



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

PLANEACIÓN FINANCIERA COMO HERRAMIENTA DE GESTIÓN PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA TEXTIL INCOFECSA UBICADA EN LA CIUDAD DE RIOBAMBA, PERIODO 2020-2023

ELIZABETH CRISTINA MEJÍA CISNEROS

**Trabajo de Titulación modalidad Proyecto de Investigación y desarrollo,
presentado ante el Instituto de Posgrado y Educación Continua de la ESPOCH,
como requisito parcial para la obtención del grado de**

MAGÍSTER EN FINANZAS

Riobamba – Ecuador

Noviembre 2021

@2021, Elizabeth Cristina Mejía Cisneros

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

CERTIFICACIÓN:

El Tribunal del TRABAJO DE TITULACIÓN CERTIFICA QUE: El Trabajo de Investigación, titulado PLANEACIÓN FINANCIERA COMO HERRAMIENTA DE GESTIÓN PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA TEXTIL INCOFECSA UBICADA EN LA CIUDAD DE RIOBAMBA, PERIODO 2020-2023, de responsabilidad de la Ing. Elizabeth Cristina Mejía Cisneros ha sido minuciosamente revisado por los Miembros del Tribunal del trabajo de titulación, el mismo que cumple con los requisitos científicos, técnicos, legales, en tal virtud el Tribunal autoriza su presentación.

Tribunal:

Ing. Luis Eduardo Hidalgo Almeida; PhD.
PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

LUIS EDUARDO
HIDALGO
ALMEIDA

Firmado digitalmente por LUIS EDUARDO HIDALGO ALMEIDA
Nombre de reconocimiento (DN): c=EC, o=BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, ou=ENTIDAD DE CERTIFICACION DE INFORMACION-EC/BCCE, l=QUITO, serialNumber=0000445780, cn=LUIS EDUARDO HIDALGO ALMEIDA
Fecha: 2021.10.28 08:29:00-0500

Ing. Ángel Gerardo Castelo Salazar; Mag.
TUTOR

ANGEL
GERARDO
CASTELO
SALAZAR

Firmado digitalmente por ANGEL GERARDO CASTELO SALAZAR

Ing. Letty Karina Elizalde Marin; Mag.
MIEMBRO

LETTY
KARINA
ELIZALDE
MARIN

Firmado digitalmente por LETTY KARINA ELIZALDE MARIN

Ing. Víctor Gabriel Avalos Peñafiel; Mag.
MIEMBRO

Víctor Gabriel
Avalos
Peñafiel

Firmado digitalmente por Víctor Gabriel Avalos Peñafiel

Riobamba, noviembre 2021

DERECHOS INTELECTUALES

Yo, Elizabeth Cristina Mejía Cisneros, declaro que soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados expuestos en el **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, y que el patrimonio intelectual generado por la misma pertenece exclusivamente a la Escuela Superior Politécnica De Chimborazo.



Elizabeth Cristina Mejía Cisneros

060378341-6

DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD Y CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Yo, Elizabeth Cristina Mejía Cisneros, declaro que el presente trabajo de titulación es de mi autoría y los resultados del mismo son auténticos. Los textos en el documento que provienen de otras fuentes están debidamente citados y referenciados.

Como autora asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este trabajo de titulación; El patrimonio intelectual pertenece a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.



Elizabeth Cristina Mejía Cisneros

060378341-6

DEDICATORIA

El presente trabajo de titulación se la dedico a mis padres por ser el motor principal en mi vida quienes me inspiran a seguir esforzándome día a día, por todos sus años de trabajo y lograr su sueño en formar a sus hijos profesionalmente.

A mi esposo, por su paciencia, apoyo y confianza, el cual me ha motivado para que cumpla con este reto.

A mis hermanos por sus consejos y constante guía en mi camino profesional.

Elizabeth Cristina

AGRADECIMIENTO

Agradezco a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, al Instituto de Postgrados y educación Continua y a todos los docentes por haber compartido todos sus conocimientos en la preparación académica. Y a mí tutor por el apoyo en la investigación, así como a los miembros por su colaboración y por formar parte de mi tribunal.

Elizabeth Cristina

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN.....	xviii
ABSTRACT.....	xix
CAPÍTULO I.....	1
1. INTRODUCCIÓN	1
1.1. Situación Problemática	1
1.2. Formulación del Problema	2
1.2. Justificación	3
1.3. Objetivos de la Investigación.....	4
1.3.1 <i>Objetivo General</i>	4
1.3.2 <i>Objetivos Específicos</i>	4
1.4. Hipótesis	4
1.4.1 <i>Hipótesis General</i>	4
1.4.2 <i>Identificación de variables</i>	4
CAPÍTULO II	5
2. MARCO TEÓRICO.....	5
2.1. Antecedentes del Problema.....	5
2.2. Bases Teóricas.....	6
2.2.1 <i>Esquema de la planeación financiera</i>	7
2.3. Marco Conceptual	8
CAPÍTULO III.....	11
3. MARCO METODOLÓGICO	11
3.1. Tipo y Diseño de la Investigación	11
3.2. Métodos de la Investigación	11
3.2.1 <i>Inductivo</i>	11
3.2.2 <i>Deductivo</i>	12
3.2.3 <i>Analítico – Sintético</i>	12

3.3	Enfoque de la Investigación.....	12
3.4	Alcance de la Investigación	12
3.5	Población de Estudio.....	13
3.6	Unidad de Análisis.....	13
3.7	Selección y tamaño de la Muestra.....	13
3.8	Técnicas de Recolección de Datos Primarios y Secundarios	13
3.8.1	<i>Primarios</i>	13
3.8.2	<i>Secundarios</i>	13
3.9	Instrumentos de Recolección de Datos Primarios y Secundarios.....	14
3.9.1	<i>Primarios</i>	14
3.9.2	<i>Secundarios</i>	14
3.10	Instrumento para procesar datos recopilados	14
CAPÍTULO IV.....		15
4.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN	15
4.1	Resultados.....	15
4.2	Análisis Vertical	15
4.3	Análisis Horizontal.....	21
4.4	Indicadores	25
4.4.1	<i>Indicadores de Liquidez</i>	25
4.4.1.1	<i>Liquidez Corriente</i>	25
4.4.1.2	<i>Prueba Acida</i>	27
4.4.1.3	<i>Capital de Trabajo</i>	28
4.4.2	<i>Indicadores de Endeudamiento</i>	29
4.4.2.1	<i>Endeudamiento del Activo</i>	29
4.4.2.2	<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	30
4.4.2.3	<i>Apalancamiento</i>	31
4.4.2.4	<i>Apalancamiento Financiero</i>	32
4.4.3	<i>Indicadores de Gestión</i>	33
4.4.3.1	<i>Rotación de Cartera</i>	33

4.4.3.2	<i>Periodo Promedio de Cartera</i>	34
4.4.3.3	<i>Rotación de Cuentas por Pagar</i>	35
4.4.3.4	<i>Período Promedio de Pago</i>	36
4.4.3.5	<i>Período Medio de Maduración Financiera</i>	37
4.4.3.6	<i>Rotación de Inventario de Productos Terminados</i>	38
4.4.3.7	<i>Período de Inventario Productos Terminados</i>	39
4.4.3.8	<i>Rotación del Activo Total</i>	40
4.4.3.9	<i>Impacto de los Gastos Administración y Ventas</i>	41
4.4.3.10	<i>Impacto a la Carga Financiera</i>	42
4.4.4	<i>Indicadores De Rentabilidad</i>	43
4.4.4.1	<i>Rentabilidad Neta del Activo (ROA)</i>	43
4.4.4.2	<i>Margen Bruto</i>	44
4.4.4.3	<i>Margen Neto de Utilidad</i>	45
4.4.4.4	<i>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</i>	47
4.4.4.5	<i>ROE</i>	48
4.5	<i>Sistema Dupont</i>	49
4.6	<i>Valor Económico Agregado (EVA)</i>	50
4.7	<i>Punto de Equilibrio</i>	53
4.8	<i>Resumen de la situación financiera actual de la empresa</i>	59
CAPÍTULO V.....		62
5.	<i>PROPUESTA</i>	62
5.1.	<i>Plan administrativo</i>	62
5.2.	<i>Plan Operativo</i>	65
5.2.1.	<i>Pronóstico de Ventas</i>	65
5.2.2.	<i>Pronóstico de Egresos</i>	69
5.2.3.	<i>Estados Financieros proforma</i>	69
5.2.3.1.	<i>Estado de Resultado proforma</i>	75
5.2.3.2.	<i>Balance General proforma</i>	77
5.2.4	<i>Indicadores proyectados</i>	78

5.2.4.1.	<i>Indicadores de liquidez proyectados</i>	79
5.2.4.2.	<i>Indicadores de endeudamiento proyectados</i>	81
5.2.4.3.	<i>Indicadores de operación proyectados</i>	83
5.2.4.4.	<i>Indicadores de rentabilidad proyectados</i>	85
5.3.	Análisis de sensibilidad.....	88
5.4.	Modelo de Evaluación	90
5.5.	Comprobación de la hipótesis.....	90
5.5.1	<i>Análisis de prueba de hipótesis</i>	90
CONCLUSIONES		93
RECOMENDACIONES		94
BIBLIOGRAFÍA		
ANEXOS		

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N°. 1-4.- Análisis Vertical - Estado De Situación Financiera	15
Tabla N°. 2-4.- Análisis Vertical - Estado De Resultados.....	18
Tabla N°. 3-4.- Análisis Horizontal - Estado De Situación Financiera.....	21
Tabla N°. 4-4.- Análisis Horizontal - Estado De Resultados	23
Tabla N°. 5-4.- Resultados Liquidez Corriente	26
Tabla N°. 6-4.- Resultados Prueba Acida.....	27
Tabla N°. 7-4.- Resultados Capital de Trabajo.....	28
Tabla N°. 8-4.- Resultados Endeudamiento del Activo.....	29
Tabla N°. 9-4.- Resultados Endeudamiento Patrimonial.....	30
Tabla N°. 10-4.- Resultados Apalancamiento	31
Tabla N°. 11-4.- Resultados Apalancamiento Financiero	32
Tabla N°. 12-4.- Resultados Rotación de Cartera	33
Tabla N°. 13-4.- Resultados Período Promedio de Cartera.....	34
Tabla N°. 14-4.- Resultados Rotación de Cuentas por Pagar.....	35
Tabla N°. 15-4.- Resultados Período Promedio de Pago.....	36
Tabla N°. 16-4.- Resultados Medio de Maduración Financiera.....	37
Tabla N°. 17-4.- Resultados Rotación de Inventario de Productos Terminados	38
Tabla N°. 18-4.- Resultados Período Productos Terminados.....	39
Tabla N°. 19-4.- Resultados Rotación del Activo Total.....	40
Tabla N°. 20-4.- Resultados Impacto de los Gastos Administrativos y Ventas	41
Tabla N°. 21-4.- Resultados Impacto a la Carga Financiera	42
Tabla N°. 22-4.- Resultados Rentabilidad Neta del Activo.....	43
Tabla N°. 23-4.- Resultados Margen Bruto.....	45
Tabla N°. 24-4.- Resultados Margen Neto de Utilidad	46
Tabla N°. 25-4.- Resultados Rentabilidad Operacional del Patrimonio	47
Tabla N°. 26-4.- Resultados ROE	48
Tabla N°. 27-4.- Sistema Dupont.....	49
Tabla N°. 28-4.- Utilidad antes de Intereses y Después de Impuestos	51
Tabla N°. 29-4.- Activo Neto	51
Tabla N°. 30-4.- Costo Promedio Ponderado.....	52
Tabla N°. 31-4.- Resultados Valor Económico Agregado	52
Tabla N°. 32-4.- Clasificación de los Ingresos.....	53
Tabla N°. 33-4.- Clasificación de los Costos y Gastos.....	54

Tabla N°. 34-4.- Resultados Costos y Ventas Totales	54
Tabla N°. 35-4.- Resultados Punto de Equilibrio	55
Tabla N°. 36-4.- Resultados Clasificación de los Ingresos	55
Tabla N°. 37-4.- Resultados Clasificación de Costos y Gastos.....	56
Tabla N°. 38-4.- Resultados Costos y Ventas Totales	56
Tabla N°. 39-4.- Resultados Punto de Equilibrio	57
Tabla N°. 40-4.- Clasificación de los Ingresos.....	57
Tabla N°. 41-4.- Clasificación de los Costos y Gastos	58
Tabla N°. 42-4.- Resultados Costos y Ventas Totales	58
Tabla N°. 43-4.- Resultados Punto de Equilibrio	59
Tabla N°. 44-4.- Resultados Situación Financiera actual de la empresa.....	59
Tabla N°. 1-5.-Políticas empresariales	63
Tabla N°. 2-5.-Estrategias para la recuperación de cartera vencida	64
Tabla N°. 3-5.- Porcentajes aplicados en los pronósticos del Estado de Resultados.....	70
Tabla N°. 4-5.- Porcentajes aplicados en los pronósticos del Balance General	73
Tabla N°. 5-5.- Estado de Resultados proforma.....	75
Tabla N°. 6-5.- Balance General Proforma	77
Tabla N°. 7-5.-Calculo de VAN, TIR, PRI con los ingresos y egresos proyectados	88
Tabla N°. 8-5.- Calculo de VAN, TIR, PRI con los ingresos y egreso al 1% y 5%	89
Tabla N°. 9-5.- Prueba de normalidad de la planeación financiera.....	91
Tabla N°. 10-5.-Prueba de normalidad de la rentabilidad	91
Tabla N°. 11-5.-Prueba de Spearman de comprobación de hipótesis	91

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N°. 1-2.- Esquema de la planeación financiera.....	7
Figura N°. 1-5.- Estructura organizacional	62
Figura N°. 2-5.- Tasa de Desempleo Nacional.....	66
Figura N°. 3-5. Producto interno de varios países.....	66
Figura N°. 4-5.- Pobreza y Pobreza extrema nacional	67
Figura N°. 5-5.- Inflación.....	68

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N°. 1-4.- Liquidez Corriente	26
Gráfico N°. 2-4.- Prueba Ácida	27
Gráfico N°. 3-4.- Capital de Trabajo	28
Gráfico N°. 4-4.- Endeudamiento del Activo	29
Gráfico N°. 5-4.- Endeudamiento Patrimonial	30
Gráfico N°. 6-4.- Apalancamiento	31
Gráfico N°. 7-4.- Apalancamiento Financiero	32
Gráfico N°. 8-4.- Rotación de Cartera	33
Gráfico N°. 9-4.- Periodo Promedio de Cartera	34
Gráfico N°. 10-4.- Rotación de Cuentas por Pagar	35
Gráfico N°. 11-4.- Período Promedio de Pago	36
Gráfico N°. 12-4.- Medio de Maduración Financiera	37
Gráfico N°. 13-4.- Rotación de Inventario de Productos Terminados	39
Gráfico N°. 14-4.- Período Productos Terminados	40
Gráfico N°. 15-4.- Rotación del Activo Total	41
Gráfico N°. 16-4.- Impacto de los Gastos Administración y Ventas	42
Gráfico N°. 17-4.- Impacto a la Carga Financiera	43
Gráfico N°. 18-4.- Rentabilidad Neta del Activo	44
Gráfico N°. 19-4.- Margen Bruto	45
Gráfico N°. 20-4.- Margen Neto de Utilidad	46
Gráfico N°. 21-4.- Rentabilidad Operacional del Patrimonio	47
Gráfico N°. 22-4.- ROE	48
Gráfico N°. 1-5.- Proyecciones de ingresos en ventas	68
Gráfico N°. 2-5.- Proyección de egresos	69
Gráfico N°. 3-5.- Liquidez corriente 2017-2023	79
Gráfico N°. 4-5.- Prueba ácida 2017-2023	80
Gráfico N°. 5-5.- Capital de trabajo 2017-2023	80
Gráfico N°. 6-5.- Endeudamiento del activo 2017-2023	81
Gráfico N°. 7-5.- Endeudamiento patrimonial 2017-2023	82
Gráfico N°. 8-5.- Apalancamiento 2017-2023	83
Gráfico N°. 9-5.- Periodo promedio de cartera 2017-2023	83
Gráfico N°. 10-5.- Periodo promedio de pago proyectado 2017-2023	84
Gráfico N°. 11-5.- Periodo de inventarios de productos terminados 2017-2023	85

Gráfico N°. 12-5.- Rentabilidad neta del activo 2017-2023.....	86
Gráfico N°. 13-5.- Margen Bruto 2017-2023.....	86
Gráfico N°. 14-5.- Margen Neto de utilidad 2017-2023	87

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo A: Encuesta Gerente General

Anexo B: Encuesta Contador General

RESUMEN

El objetivo principal del proyecto de investigación es desarrollar la planeación financiera utilizando herramientas financieras a fin de mejorar la rentabilidad de la empresa textil Incofecsa ubicada en la ciudad de Riobamba, periodo 2020-2023, mediante la sistematización de los fundamentos teóricos y metodológicos referentes a la planeación financiera, lo cual permitirá sustentar científicamente su análisis. Se llevó a cabo el diagnóstico de la situación financiera de la empresa Incofecsa durante el período 2017-2019, a través de la ejecución del Análisis Vertical, Horizontal, Indicadores Financieros, Sistema Dupont, Indicador de Creación de Valor Económico Agregado (EVA) y Punto de Equilibrio, instrumentos que permitieron determinar la posición financiera actual; y finalmente se desarrolló la planeación financiera como una herramienta de gestión para la toma de decisiones sobre el rendimiento económico y financiero de la empresa. La planeación financiera permitió establecer la misión, visión, objetivos empresariales, estructura organizacional y el plan operativo. Con la implementación del mismo se proyectó los estados financieros y se logró incrementar gradualmente la rentabilidad neta, siendo así que al periodo 2023 la rentabilidad neta crecerá al 13.59%; lo que se determina que la planeación financiera tiene relación directa con la rentabilidad de la empresa, y por lo tanto se recomienda monitorear semestralmente el cumplimiento de la planeación financiera con el fin de alcanzar los objetivos estratégicos planteados.

PALABRAS CLAVES: <FINANZAS>, <ESTADOS FINANCIEROS>, <ANÁLISIS FINANCIERO>, <INDICADORES ECONÓMICOS>, <PERIODO ECONÓMICO>, <ESTADOS PROFORMAS>, <PLANEACIÓN FINANCIERA>.

**LUIS
ALBERTO
CAMINOS
VARGAS**

Firmado digitalmente por LUIS
ALBERTO CAMINOS VARGAS
Nombre de reconocimiento
(DN): c=EC, o=RIOBAMBA,
serialNumber=0602766974,
cn=LUIS ALBERTO CAMINOS
VARGAS
Fecha: 2021.09.09 13:54:19
-05'00'



0096-DBRAI-UPT-IPEC-2021

ABSTRACT

The main objective of the research project is to develop financial planning using financial tools to improve the profitability of the Incofecsa textile company located in the city of Riobamba during the 2020-2023 term. Through the systematization of the theoretical and methodological foundations regarding financial planning; which will allow to scientifically support its analysis. The diagnosis of the financial situation of the Incofecsa Company was carried out during the 2017-2019 term, through the execution of the Vertical, Horizontal Analysis, Financial Indicators, Dupont System, Economic Added Value Creation Indicator (EVA), and Point Balance, instruments that allowed determining the current financial position. Finally, financial planning was developed as a management tool to make decisions about the economic and financial performance of the company. Financial planning allowed to establish the mission, vision, business objectives, organizational structure, and operational plan. With the implementation of the same, the financial statements were projected and it was possible to gradually increase the net profitability, thus, in the 2023 term, the net profitability will grow to 13.59%. It is determined that financial planning is directly related to the profitability of the company, and therefore it is recommended to monitor compliance with financial planning every six months to achieve the strategic objectives set.

KEYWORDS: <FINANCES>, <FINANCIAL STATEMENTS>, <FINANCIAL ANALYSIS>, <ECONOMIC INDICATORS>, <ECONOMIC PERIOD>, <PROFORM STATEMENTS>, <FINANCIAL PLANNING>.

CAPÍTULO I

1. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo muestra la planeación financiera de la empresa textil Incofecsa ubicada en la ciudad de Riobamba, para el periodo 2020-2023. La economía mundial ha decrecido, más aún en el Ecuador la economía es preocupante a consecuencia de la crisis sanitaria generada por el Covid.

En enero de 2020 las ventas de la actividad económica en el país cayeron un 10% con relación al mismo mes en el 2019. La economía ha logrado sostenerse, por las exportaciones, ingresos por insumos médicos, higiene y limpieza. Pero el problema no solo es la falta de ventas; sino, también, es por la falta de cobro en la cuenta clientes de diciembre, enero y febrero (El Comercio, 2020).

Los ingresos en el sector textil también se han contraído, es por eso que nace la importancia de que la empresa implemente la planeación financiera, de esta forma se podrá controlar sus costos y gastos; adicionalmente se requiere reactivar el mercado, a fin de minimizar los riesgos producto de la crisis económica actual y lograr un incremento en la rentabilidad.

Adicionalmente se analizará la viabilidad del presente proyecto mediante el análisis financiero del valor actual neto (VAN), tasa interna de retorno (TIR) y periodo de recuperación de la inversión (PRI).

2.1. Situación Problemática

La planeación financiera es un componente clave para la gestión efectiva de toda organización, en países industrializados tales como: EE.UU., Canadá, Reino Unido, Australia, norte de Europa y Asia (Malasia, Indonesia, Japón) se realizan planes financieros integrales, con el fin de establecer pronósticos y metas económicas financieras, en nuestro país implantar un modelo de planeación financiera como herramienta de apoyo a la gestión administrativa es complejo debido a la ausencia de coordinación y evaluación dentro de sus procesos operativos y financieros, así como la falta de cultura de planificación, resistencia al cambio, entre otros; lo que perjudica el desarrollo a largo plazo de las empresas ecuatorianas; sin embargo, ya algunas empresas lo han implementado obteniendo resultados satisfactorios.

Según el Directorio de Empresas y Establecimientos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, en el año 2014 hubo cerca de 844 mil empresas en el Ecuador que registraron ingresos, reportaron personal afiliado en el IESS o declararon impuestos por pertenecer al régimen impositivo simplificado RISE. De estas el 90,2% fueron microempresas; el 9,3% PYMES y 0,5% grandes empresas.

Las pequeñas y medianas empresas son un segmento importante en la economía de un país, sin embargo, la falta de una planeación financiera es una de las principales causas que inducen al fracaso empresarial, su carencia impide identificar la situación financiera actual, conocer el nivel de rentabilidad y crecimiento económico; y tomar decisiones financieras eficientes que permitan alcanzar los objetivos estratégicos.

La planeación financiera es la mayor estrategia gerencial de sostenibilidad en las organizaciones, esta permite realizar proyecciones sobre los resultados que se espera alcanzar, pese a ello en la actualidad las pymes no hacen uso de la planeación financiera como una herramienta de gestión, generan fuentes de financiamiento con alto costo, ineficiente uso de los recursos de capital, y bajo rendimiento financiero.

La actividad económica principal de la empresa Incofecsa es confeccionar prendas de vestir con textiles de calidad y a precios competitivos, sin embargo, se conoce que no se ha realizado el análisis e interpretación a sus estados financieros, haciendo que no sea posible determinar las causas de la decreciente rentabilidad en los últimos años.

La empresa Incofecsa presenta problemas de organización, gestión, planificación, coordinación y control sobre aspectos administrativos y económicos financieros; adicionalmente la empresa no cuenta con una planeación financiera, la misma que le permita establecer las pautas necesarias para enfrentarse ante situaciones adversas, la falta de un plan financiero le impide emplear eficientemente sus recursos, minimizar sus costos, establecer el nivel de apalancamiento financiero y sobre todo tomar decisiones correctivas a fin de maximizar la rentabilidad.

1.1 Formulación del Problema

¿La planeación financiera como herramienta de gestión permitirá incrementar la rentabilidad de la empresa textil Incofecsa ubicada en la ciudad de Riobamba periodo 2020- 2023?

1.2 Justificación

“La planeación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque brinda rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos.

Dos aspectos clave del proceso de planeación financiera son la planeación de efectivo y la planeación de utilidades. La planeación de efectivo implica la elaboración del presupuesto de caja de la empresa. La planeación de utilidades implica la elaboración de estados pro forma. Tanto el presupuesto de caja como los estados pro forma son útiles para la planeación financiera interna; además, los prestamistas existentes y potenciales siempre los exigen.” (Gitman, L.; Zutter, C., 2012).

La planeación financiera es una herramienta necesaria e importante en la administración empresarial, existe una estrecha correlación entre la planeación financiera y como está incide en la rentabilidad de las empresas. El incremento de la rentabilidad permite la permanencia de una organización en el tiempo, es así que la planeación financiera cumple un rol fundamental en la toma de decisiones financieras. Un plan financiero permite que los recursos financieros se gestionen adecuadamente para la consecución de los objetivos de la organización.

Soria (2010) establece a la rentabilidad como un índice que permite evaluar el resultado de la gestión de la empresa y su capacidad para generar riqueza, mediante la relación entre la utilidad o los beneficios obtenidos o la inversión o recursos que se utilizaron para obtenerlos.

La ejecución del presente proyecto de titulación está encaminada al estudio y análisis de la planeación financiera que se aplicará a la empresa textil Incofecsa, con el propósito de conocer la situación financiera, y a su vez contribuir con el desarrollo e incremento de su rentabilidad.

A su vez, como lo indican diversos autores (Aybar et al., 2001; Palacín y Ramírez, 2011) la rentabilidad influye significativamente en la determinación de la estructura financiera de las PYMES y se ajusta a la Teoría de la Jerarquía, a mayor rendimiento menor endeudamiento. En este sentido, lograr beneficios elevados posibilitará a estas empresas financiar su crecimiento con los fondos generados internamente. (González et al., 2002)

Finalmente, la elaboración del proyecto de titulación se justifica, en la necesidad de elaborar una herramienta que ayude al empresario a tomar decisiones oportunas respecto al uso de sus recursos económicos financieros, a tener un análisis situacional actual de la empresa y sobre todo a

establecer estrategias que le permita ser competitivo en el sistema empresarial a fin de garantizar su permanencia en el mercado y obtener un mayor incremento en la rentabilidad de la empresa.

1.3 Objetivos de la Investigación

1.3.1 Objetivo General

Desarrollar una planeación financiera a través de instrumentos financieros como herramienta de gestión para la empresa textil Incofecsa con la finalidad de incrementar la rentabilidad.

1.3.2 Objetivos Específicos

- ❖ Sistematizar los fundamentos teóricos y metodológicos referentes a la planeación financiera que sirvan de sustento científico al análisis de la empresa textil Incofecsa.
- ❖ Elaborar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa Incofecsa durante el período 2017-2019 para la determinación de su posición.
- ❖ Realizar la planeación financiera como una herramienta para la toma de decisiones sobre el rendimiento económico y financiero de la empresa Incofecsa.

1.4 Hipótesis

1.4.1 Hipótesis General

La planeación financiera permitirá incrementar la rentabilidad de la empresa textil Incofecsa.

H1: La planeación financiera permitirá incrementar la rentabilidad de la empresa textil Incofecsa.

Ho: La planeación financiera no permitirá incrementar la rentabilidad de la empresa textil Incofecsa.

1.4.2 Identificación de variables

Variable independiente: Planeación Financiera. (PF).

Variable dependiente: Rentabilidad (RE).

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes del Problema

Se han identificado diversos estudios relacionados a empresas que intentan mejorar su rentabilidad, es así que según el proyecto de Eugenio titulado “La Planeación financiera y su efecto en la Rentabilidad de la Empresa Incubandina S.A”, menciona como objetivo principal: “Optimizar la planificación financiera para mejorar la rentabilidad de la empresa Incubandina S.A. de la ciudad de Ambato” (Eugenio, J., 2010).

Mientras que los objetivos específicos planteados son:

“Analizar la planificación financiera existente en la institución para establecer un diagnóstico de la situación financiera.

Evaluar la rentabilidad obtenida para sustentar la toma de decisiones.

Proponer la implementación de una planificación financiera que permita utilizar apropiadamente los recursos existentes, generando mayor rentabilidad”.

Finalmente, la autora concluye con lo siguiente:

“La inexistencia de una Planificación Financiera debilita la optimización de recursos financieros puesto que no permite la utilización de los mismos.

Después del estudio y análisis realizado en la empresa se determina que no se maneja indicadores de gestión e indicadores financieros ya que estos le permitirán conocer las falencias que se presentan en la organización en un periodo de tiempo corto.

La toma de decisiones gerenciales es inadecuada debido a que se basan únicamente en costos y gastos lo cual no le permite ver la situación real de la empresa”.

Por otro lado, en el trabajo investigativo de se detalla como La Planificación financiera se utiliza como un instrumento de unificación que permita aumentar la utilidad en la compañía Havana Club el autor llega a las siguientes conclusiones:

“El método empleado permitió realizar el Análisis Financiero correspondiente al período 2011–2012, mostrándose un decrecimiento de las utilidades, caracterizado por disminución de las ventas y contradictoriamente por un aumento en los gastos de operaciones y gastos generales de dirección, demostrando que la Empresa Havana Club necesita proyecciones financieras a corto plazo para maximizar los resultados económicos que se tiene actualmente, así como una guía para la toma de decisiones y minimizar los efectos negativos del futuro (Albuerne, 2015).

Si se cumple con los parámetros proyectados, la Empresa contará con mejor capacidad para hacer frente sus deudas a corto plazo.

Si se pone en práctica la planeación financiera, la Empresa Havana Club, se contará con una herramienta de integración entre los departamentos, en busca de la rentabilidad y la eficiencia.

Se debe emplear una política para la gestión de los cobros y pagos, que haga cumplir con los días convenidos para realizar los mismos, debilidad que hoy tiene la empresa.

Ampliar la cartera de proveedores de la Empresa Havana Club, para aminorar los costos logísticos y disminuir los días de rotación de inventario que afectan directamente a la rentabilidad de la empresa”.

2.2 Bases Teóricas

Según (Gitman, L. 2012) plantea que: La planeación financiera es una herramienta importante en las operaciones de la organización, porque brinda caminos para coordinar y vigilar las operaciones de la organización para alcanzar las metas propuestas. Los tipos de planeación financiera según los procesos son del efectivo y de las utilidades. La planeación del primero involucra la producción del presupuesto de caja de la organización. La planeación del segundo involucra la producción de estados financieros proyectados. Las dos planeaciones son importantes para la organización interna, además de brindar información futura a los inversionistas efectivos y viables.

El proceso de planeación financiera inicia con los planes financieros a largo plazo o estratégicos. Estos, a la vez, dirigen la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo u operativos. Por lo general, los planes y presupuestos a corto plazo implementan los objetivos estratégicos a largo plazo de la compañía.

2.2.1 Esquema de la planeación financiera

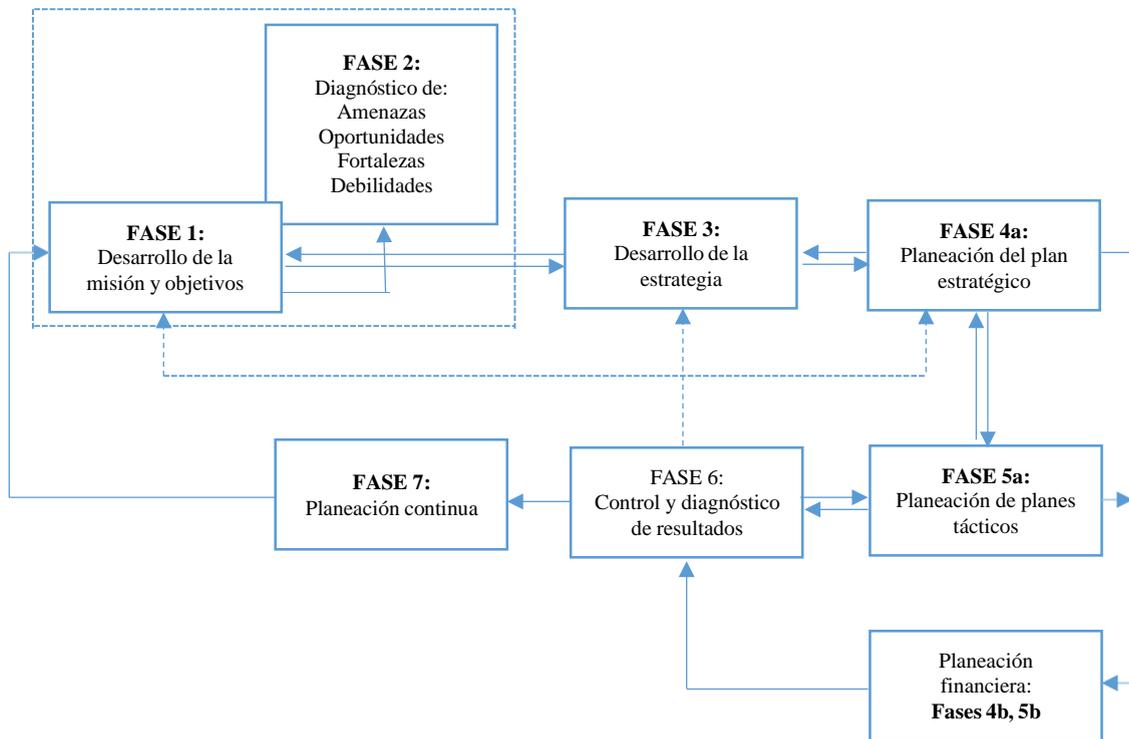


Figura N°. 1-2.- Esquema de la planeación financiera

Fuente: Levy, 2009

Por otra parte, los autores (Allen, F.; Brealey, R.; Fernández, C.; Myers, s., 2012) indican que: Los estados financieros no sólo ayudan a entender el pasado, también ofrecen un punto de partida para desarrollar un plan financiero para el futuro. Aquí es donde se requiere que las finanzas y la estrategia se integren. Un plan financiero coherente demanda la comprensión de la forma en la que la empresa puede generar rendimientos superiores en el largo plazo, por la industria que ha elegido y por la manera en la que se ubica en ella.

Es decir que la planeación financiera es la ruta que define el camino que una empresa debe seguir para el logro de sus objetivos, está enfocada a mejorar la rentabilidad, a determinar el nivel de financiamiento, así como a la fijación de su nivel de ventas y gastos que permitan la operatividad empresarial.

Es importante prever las posibles desviaciones que pueden inducir a un cambio en los planes financieros propuestos por la compañía, se debe establecer acciones que permitan tomar decisiones oportunas que maximicen el desarrollo empresarial. Mediante la proyección financiera se permitirá que la empresa coordine efectivamente sus acciones y mejore su funcionamiento.

Estados Financieros Proyectados

Los estados financieros proyectados constituyen el producto final del proceso de planeación financiera de una empresa. Para llevarlo a cabo implica considerar el entorno futuro: tasa de inflación, tasa de interés, participación de mercado, crecimiento de economía. Los estados financieros proyectados son una herramienta sumamente útil, permiten a la administración visualizar de manera cuantitativa el resultado de la ejecución de los planes y prever situaciones que pueden presentarse en el futuro; en forma externa, sirven de base para tomar decisiones de crédito y / o inversión. Los estados financieros básicos que pueden proyectarse son:

1. Estado de Resultados
2. Balance General
3. Estado de Variaciones en el Capital Contable
4. Estado de Cambios en la Situación Financiera

Para el cálculo de los porcentajes de proyección en los estados financieros se puede utilizar el método de incrementos y decrementos usados por (Ross, a.; Westerfield, w. & Jordan, d., 2010).

2.3 Marco Conceptual

Análisis financiero: “Es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos”. (Robles, 2012).

Análisis de razones: “Incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa”. (Robles, 2012).

Análisis del punto de equilibrio: “Muestra el nivel de operaciones necesarias para cubrir todos los costos operativos y la rentabilidad relacionados con los diversos niveles de ventas” (Gitman, L.; Zutter, C., 2012).

Apalancamiento financiero: “Uso de deuda para aumentar el rendimiento esperado sobre el capital. El apalancamiento financiero se mide con la razón de deuda sobre deuda más capital”. (Allen, F.; Brealey, R.; Fernández, C.; Myers, S, 2010)

Apalancamiento operativo: “Costos operativos fijos que acentúan las variaciones en las utilidades” (Allen, F.; Brealey, R.; Fernández, C.; Myers, S. (2010)

Ciclo de efectivo: “Periodo transcurrido desde la compra de las materias primas hasta la cobranza de las cuentas por cobrar originadas por la venta del producto final.” (Robles, 2012).

Estado de resultados o de pérdidas y ganancias: “El estado de resultados muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado, ya sea ganancia o pérdida; resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio durante un periodo determinado”. (Zapata, 2011).

Estado de situación financiera: “Es un estado financiero que presenta la situación financiera de una entidad, en el que se muestran los bienes y derechos que son propiedad de la empresa (activos), las deudas y obligaciones contraídas por la empresa (pasivos) y el patrimonio de los socios o accionistas (capital contable), y se indican a una fecha determinada”. (Robles, 2012).

Estados financieros proforma: “Estos se llaman estados pro forma o para abreviar pro formas. En este caso significa que los estados financieros son la forma que se utilizan para resumir los acontecimientos proyectados para el futuro”. (Ross, a.; Westerfield, w. & Jordan, d., 2010).

Indicador de creación de valor económico agregado (EVA): “El valor económico agregado, se define como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos”. (Baena, 2010).

Planificación financiera: “Técnica de la administración financiera con la cual se pretende el estudio, evaluación y proyección de la vida futura de una organización u empresa, visualizando los resultados de manera anticipada. (Robles, 2012).

Pronóstico de ventas: “De acuerdo con el pronóstico de ventas, el gerente financiero calcula los flujos de efectivo mensuales generados por los ingresos de ventas proyectadas y los desembolsos relacionados con la producción, el inventario y las ventas”. (Gitman, L.; Zutter, C., 2012).

Razones financieras: “Las razones financieras pueden emplearse como herramientas que ayudan a llevar a cabo el desarrollo del plan financiero. Se utiliza aplicando a cada factor o partida las razones financieras o porcentajes para calcular el monto que se planea”. (Rodríguez, 2012).

Razones de liquidez: “Relaciones que indican la posición de liquidez de una empresa en un momento dado”. (Robles, 2012).

Razones de endeudamiento: “Relaciones que indican la carga financiera que pesa sobre los activos de una empresa, en términos de la cantidad de deuda que se ha utilizado para financiarlos”. (Robles, 2012).

Razones de rentabilidad: “Relaciones que indican la capacidad de una empresa para generar utilidades”. (Robles, 2012).

Rentabilidad: Relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos (corrientes y fijos) de la empresa en actividades productivas. (Gitman, L.; Zutter, C., 2012).

Sistema Dupont: “Fórmula que señala la relación entre el rendimiento sobre los activos, la razón de ventas sobre activos, el margen de utilidad y algunas medidas de apalancamiento. (Allen, f.; Brealey, r.; Fernández, c.; Myers, s. (2010)

CAPÍTULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1 Tipo y Diseño de la Investigación

La investigación no experimental hace alusión al hecho y después se analizan las posibles causas y consecuencias, por lo que se trata de un tipo de investigación en donde no se modifica el fenómeno o situación objeto de análisis. (Bernardo, & Caldero, 2000).

En lo referente al diseño de investigación transversal mencionado por (Hernández, R.; Fernández, C.; Baptista, P., 2010). “Los diseños de investigación transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables, y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado”.

La presente investigación es de carácter no experimental y su diseño es transversal, ya que no se va a modificar o manipular las variables seleccionadas, se recopiló la información para analizarla financieramente y se midió la relación existente de las dos variables en un tiempo determinado.

3.2 Métodos de la Investigación

3.2.1 *Inductivo*

De acuerdo con (Saynez, 2011) plantea: “Este método utiliza el razonamiento para obtener conclusiones que parten de hechos particulares, aceptados como válidos para llegar a conclusiones cuya aplicación es de carácter general”.

A través de este método se analizó cada uno de cuentas de los estados financieros de un período determinado, y se aplicó las conceptualizaciones de la planificación financiera con el fin de interpretar y emitir un informe de la situación real de la organización.

3.2.2 *Deductivo*

El método deductivo plantea lo siguiente: “Es el proceso lógico mediante el cual se parte de aspectos generales, aceptados como válidos, y los mismos, aplicando el razonamiento lógico, se puede explicar hechos particulares (Muños, 2014).

Este método permitió conocer los componentes generales de la compañía durante los periodos estudiados, partiendo de los aspectos generales se podrá identificar los aspectos críticos que impide mantener o incrementar la rentabilidad.

3.2.3 *Analítico – Sintético*

Para (Bernal, 2006) “Estudia los hechos, partiendo de la descomposición del objeto de estudio en cada una de sus partes para estudiarlas en forma individual (análisis), y luego se integran esas partes para estudiarlas de manera holística e integral (síntesis)”

El método permitió analizar los estados financieros de los períodos 2017-2019, a través de lo cual se conocerá la situación económica de la empresa, se determinó los motivos por los cuales se producen incrementos o disminuciones en las distintas cuentas.

3.3 Enfoque de la Investigación

La investigación cuantitativa según (Sampieri, 2010) plantea: La investigación cuantitativa hace referencia al estudio empírico sistemático de los fenómenos sociales a través de diversas técnicas estadísticas, matemáticas o informáticas”

Al analizar de forma minuciosa la información, se determina que el enfoque de la presente investigación es de tipo cuantitativa, se utilizó los estados de resultados con el propósito de analizarlos y finalmente determinar si el desarrollo de la planeación financiera incrementará la rentabilidad.

3.4 Alcance de la Investigación

Según Hernández (2014) mencionan que los estudios descriptivos buscan detallar propiedades y características de fenómenos, situaciones, contextos y sucesos.

El alcance de esta investigación es de tipo Descriptivo, la cual permitió analizar los datos financieros, conocer la situación actual de la empresa, y así determinar los problemas que implica la carencia de la planificación financiera y el incremento de la rentabilidad.

3.5 Población de Estudio

Con respecto a la población de estudio. Sampieri (2010) lo define como la agrupación de casos existentes que coinciden con en varias características específicas. Es por ello que la población de la presente investigación está enfocada al personal que labora en el área administrativa (Gerente y Contador) de la empresa Incofecsa.

3.6 Unidad de Análisis

La unidad de análisis es la Empresa textil Incofecsa, la cual está ubicada en la ciudad de Riobamba, inscrita en el Servicio de Rentas Internas con RUC N° 0603602616001 desde el 1 de noviembre del 2008.

3.7 Selección y tamaño de la Muestra

En el presente estudio no se procede con el cálculo de la muestra poblacional, porque se aplicará a la totalidad de la población por cuanto existe un número mínimo en el área administrativa.

3.8 Técnicas de Recolección de Datos Primarios y Secundarios

3.8.1 Primarios

Para la presente investigación se realizó una entrevista al Gerente y Contador de la Empresa textil Incofecsa, para recabar información y conocer la situación actual de la misma. Adicionalmente se recopilará información financiera de la empresa con el objeto de analizarla e interpretarla.

3.8.2 Secundarios

Se obtendrá mediante la revisión bibliográfica, estudios e investigaciones realizados de temas afines con el propósito de recopilar información relacionada a la planeación financiera y la rentabilidad.

3.9 Instrumentos de Recolección de Datos Primarios y Secundarios

3.9.1 Primarios

Se utilizó el cuestionario de entrevista al Gerente y Contador de la Empresa textil Incofecsa para realizar un diagnóstico sobre el manejo financiero y los estados financieros como fuente de información.

3.9.2 Secundarios

Se utilizó el instrumento bibliográfico con el objeto de enriquecer el contenido de la presente investigación.

3.10 Instrumento para procesar datos recopilados

Los datos recopilados fueron procesados por medio del programa Excel. Para determinar el nivel de correlación entre las variables planeación financiera y rentabilidad se utilizó la técnica de SPEARMAN por la normalidad de las variables.

CAPÍTULO IV

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados

En este capítulo se va a realizar el diagnóstico de la situación financiera de la empresa “Incofecsa”, en base a la información contable, el objeto es analizar y detectar los problemas financieros que implica una inadecuada toma de decisiones.

El análisis propuesto se efectuó a los estados financieros del ejercicio fiscal 2017, 2018 y 2019, considerando que este sea un diagnóstico, que permita tomar decisiones acertadas y proyectar el desenvolvimiento financiero de la empresa para los siguientes años, y a su vez lograr incrementar la rentabilidad a través de la planeación financiera.

Se empleó las siguientes técnicas financieras para el desarrollo del diagnóstico financiero:

En primer lugar, se desarrolló un Análisis del peso porcentual de cada cuenta contable de forma Vertical durante el 2017, 2018 y 2019. Respecto al Análisis Horizontal se analizó los periodos 2018, 2019 respecto a su incremento o decremento en base al año 2017. Adicionalmente se analizó las principales razones financieras conforme a su liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad.

Finalmente se calculó el grado de eficiencia de la empresa, el Indicador de Creación de Valor Adicional (EVA) y el Punto de Equilibrio para cada ejercicio fiscal 2017,2018 y 2019.

4.2 Análisis Vertical

Tabla N°. 1-4.- Análisis Vertical - Estado De Situación Financiera

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
INCOFECSA
PERIODOS 2017- 2019**

CUENTAS	2017	2018	2019	ANALISIS VERTICAL		
				2017	2018	2019
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo	32.405,95	24.745,75	16.503,88	3,95%	3,08%	2,27%
Cuentas por cobrar	131.023,69	240.245,45	255.266,96	15,97%	29,88%	35,10%
Documentos por cobrar	38.457,07	64.866,77	59.990,50	4,69%	8,07%	8,25%
Crédito tributario IVA	52.393,31	30.553,16	37.629,32	6,39%	3,80%	5,17%
Crédito tributario RENTA	5.215,83	4.927,49	5.789,03	0,64%	0,61%	0,80%
Inv. de Materia Prima	170.369,42	122.388,50	117.898,37	20,77%	15,22%	16,21%
Inv. de Productos en Proceso	23.530,36	18.126,67	9.460,30	2,87%	2,25%	1,30%
Inv. de Productos Terminados	122.986,47	54.350,46	68.824,10	14,99%	6,76%	9,46%
Inv. de Suministros y materiales	14.456,32	13.939,69	6.782,15	1,76%	1,73%	0,93%
Deterioro acumulado por Inventario	1.378,93	1.378,93	1.378,93	0,17%	0,17%	0,19%
Seguros pagados por anticipado	4.113,48	4.792,23	3.498,93	0,50%	0,60%	0,48%
Otros	4.831,87	2.735,07	2.077,32	0,59%	0,34%	0,29%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	598.404,84	580.292,31	582.341,93	72,95%	72,17%	80,06%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Maquinarias	107.944,15	120.191,02	120.191,02	13,16%	14,95%	16,52%
Muebles y enseres	11.036,77	11.036,77	11.036,77	1,35%	1,37%	1,52%
Equipo de cómputo	26.910,48	29.888,11	35.088,11	3,28%	3,72%	4,82%
Vehículos	68.155,01	68.155,01	68.155,01	8,31%	8,48%	9,37%
Depreciación acumulada propiedad planta equipo	99.996,62	100.089,64	100.089,64	12,19%	12,45%	13,76%
Cuentas por cobrar L/P	107.838,74	94.549,63	10.613,93	13,15%	11,76%	1,46%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	221.888,53	223.730,90	144.995,20	27,05%	27,83%	19,94%
TOTAL ACTIVO	820.293,37	804.023,21	727.337,13	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar	173.111,40	51.071,57	121.409,20	21,10%	18,79%	16,69%
Obligaciones IFIS	130.578,78	279.706,44	257.052,50	15,92%	34,79%	35,34%
Impuesto Renta por pagar	88.490,98	3.551,51	3.615,71	10,79%	0,44%	0,50%
Participación Trabajadores por pagar	44.874,19	16.235,05	12.996,42	5,47%	2,02%	1,79%
Obligaciones IESS	12.177,73	15.438,13	9.987,33	1,48%	1,92%	1,37%

Obligaciones beneficio empleados	21.450,99	25.882,95	30.638,76	2,62%	3,22%	4,21%
Anticipo Clientes	44.891,86	52.384,96	50.301,06	5,47%	6,52%	6,92%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	515.575,93	544.270,61	486.000,98	62,85%	67,69%	66,82%
PASIVO NO CORRIENTE						
Provisiones para Jubilación Patronal	100.396,36	100.396,36	100.396,36	12,24%	12,49%	13,80%
Provisiones para Desahucio	6.542,95	24.081,57	24.081,57	0,80%	3,00%	3,31%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	106.939,31	124.477,93	124.477,93	13,04%	15,48%	17,11%
TOTAL PASIVO	622.515,24	668.748,54	610.478,91	75,89%	83,18%	83,93%
PATRIMONIO						
Capital	5.000,00	12.000,00	12.000,00	0,61%	1,49%	1,65%
Reserva Legal	5.946,44	7.820,00	7.820,00	0,72%	0,97%	1,08%
Utilidad acumulada años anteriores	21.035,58	27.007,58	27.007,58	2,56%	3,36%	3,71%
Utilidad Neta	165.796,11	88.447,09	70.030,64	20,21%	11,00%	9,63%
TOTAL PATRIMONIO	197.778,13	135.274,67	116.858,22	24,11%	16,82%	16,07%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	820.293,37	804.023,21	727.337,13	100,00%	100,00%	100,00%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía C, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

La estructura financiera de los años analizados de la empresa Incofecsa, determina que el total del activo corriente es superior comparándolo con el activo no corriente, es así que durante el 2019 el activo corriente equivale a 80.06% , mientras que el activo no corriente es de 19.94%, el análisis vertical permite además identificar dentro de cada una de las cuentas principales las subcuentas que generan porcentajes significativos; es así que, en el activo corriente de mayor representatividad es cuentas por cobrar con 35.10%, considerando que también existen documentos a corto plazo; lo que implica que la cartera de cobro de la compañía es del 43.25%; por otra parte el inventario de materia prima asciende a 16.21%.

Durante el 2018 el activo corriente es 72.17%; mientras que el activo no corriente representa el 27.83%; de igual forma las subcuentas del activo corriente de mayor representación son las cuentas por cobrar con el 29.88% y los documentos por cobrar con el 4.69%. El inventario de materia prima equivale al 15.22%. Por su parte en el activo no corriente se observa, que la subcuenta de mayor participación es en maquinaria con el 14.95% y en vehículos con el 8.48%.

Mientras que en el año 2017 el activo corriente equivale al 72.95%; de igual forma la cuenta con mayor incidencia es en la cuenta por cobrar con el 15.97%; por otra parte, se observa que existe un gran concentrado en el inventario de materia prima, ya que este representa el 20.77% del activo no corriente.

Respecto al total pasivo más patrimonio, el pasivo es de mayor proporción; es así que durante el 2019 el total pasivo representa el 83.93%; distribuido de la siguiente forma: el pasivo corriente asciende al 66.82% y el pasivo no corriente asciende al 17.11%; mientras que el patrimonio es 16.07%. Durante los años 2017 y 2018; se mantiene una similitud en la distribución de los grupos; es decir, pasivo corriente, no corriente y patrimonio.

En el pasivo corriente, se establece que para los años analizados las obligaciones con IFIS, equivalen a 15.92%; 34.79% y 35.34%; lo que significa específicamente que para los años 2018 y 2019, estas obligaciones contraídas han incrementado el pasivo de la empresa, es decir que Incofecsa se está apalancando con recursos de terceros.

Cabe mencionar que, en el año 2017, el patrimonio representa el 24.11% considerando que la utilidad neta del ejercicio representa el 20.21% en relación al total del pasivo más patrimonio; mientras que durante los ejercicios fiscales 2018 y 2019 la utilidad del ejercicio represento el 16.82% y 16.07%; se evidencia que la utilidad está disminuyendo significativamente.

Por lo que se concluye que la falta de pronósticos financieros incide en la rentabilidad de la empresa, y la principal causa es el incremento de las obligaciones con IFIS, obligaciones con proveedores y la falta de políticas de cobro a fin de reducir la cartera vencida.

Tabla N°. 2-4.- Análisis Vertical - Estado De Resultados

**ESTADO DE RESULTADOS
INCOFECSA
PERIODOS 2017- 2019**

CUENTAS	2017	2018	2019	ANALISIS VERTICAL		
				2017	2018	2019
VENTAS	1.303.848,83	1.298.354,08	997.505,77			

COSTO DE VENTAS	880.763,63	997.103,42	729.574,17	67,55%	76,80%	73,14%
Inv. Inicial Suministros y Materiales	6782,15	14.456,32	7.108,39	0,52%	1,11%	0,71%
Compras Netas Sum y Materiales	59.883,11	69.950,51	60.196,56	4,59%	5,39%	6,03%
Inv. Final Suministros y Materiales	14.456,32	13.939,70	6.782,15	1,11%	1,07%	0,68%
Inv. Inicial de Materia Prima	126.069,35	170.369,43	122.388,50	9,67%	13,12%	12,27%
Compras Locales de Materia Prima	492.976,30	342.715,69	310.312,86	37,81%	26,40%	31,11%
Inv. Final de Materia Prima	170.369,42	122.388,50	117.898,37	13,07%	9,43%	11,82%
Costo de Materia Prima Utilizada	500.885,17	461.163,75	375.325,79	38,42%	35,52%	37,63%
Mano de Obra	384.615,79	382.003,07	285.258,41	29,50%	29,42%	28,60%
Sueldos y salarios	288.276,56	281.384,23	201.794,77	22,11%	21,67%	20,23%
Beneficio sociales e indemnizaciones	49.386,21	51.986,45	43.494,47	3,79%	4,00%	4,36%
Aportes Seguridad Social (Incluye Fondo de Reserva)	46.953,02	48.632,39	39.969,17	3,60%	3,75%	4,01%
Costos Indirectos de Fabricación	48.694,44	79.897,50	74.797,24	3,73%	6,15%	7,50%
Depreciación propiedad, planta y equipo	8.933,93	8.933,93	9.935,78	0,69%	0,69%	1,00%
Suministros y materiales	4.545,11	8.058,07	9.115,46	0,35%	0,62%	0,91%
Mantenimiento y reparaciones	4.235,40	15.865,50	8.706,00	0,32%	1,22%	0,87%
Alquiler de planta de producción	30.980,00	47.040,00	47.040,00	2,38%	3,62%	4,72%
Inv. Inicial de Productos en Proceso	8.846,34	23.529,76	18.126,67	0,68%	1,81%	1,82%
Inv. Final de Productos en Proceso	23.530,36	18.126,67	9.460,30	1,80%	1,40%	0,95%
Inv. Inicial de Productos Terminados	84.238,72	122.986,47	54.350,46	6,46%	9,47%	5,45%
Inv. Final de Productos Terminados	122.986,47	54.350,46	68.824,10	9,43%	4,19%	6,90%
GASTOS OPERACIONALES	110.005,73	157.567,26	145.839,08	8,44%	12,14%	14,62%
Sueldos y salarios	37.132,99	59.043,78	59.454,06	2,85%	4,55%	5,96%
Beneficios sociales e indemnización	4.113,19	8.966,29	9.140,49	0,32%	0,69%	0,92%
Aporte Seguridad Social (Incluido Fondo de Reserva)	3.556,71	3.590,92	3.696,97	0,27%	0,28%	0,37%
Gasto depreciación propiedad planta equipo	20.158,03	20.158,03	20.158,03	1,55%	1,55%	2,02%
Gastos de amortización	5.367,47	6.592,43	6.592,43	0,41%	0,51%	0,66%
Publicidad	4.051,92	9.170,86	9.170,86	0,31%	0,71%	0,92%
Transportes	8.072,87	6.075,07	5.020,27	0,62%	0,47%	0,50%
Combustibles y lubricantes	5.889,30	8.419,15	8.002,27	0,45%	0,65%	0,80%
Gastos viajes	592,28	5.093,00	5.038,88	0,05%	0,39%	0,51%
Suministros y materiales	4.698,27	6.530,56	3.108,21	0,36%	0,50%	0,31%
Mantenimiento y reparaciones	3.665,24	8.535,85	4.506,81	0,28%	0,66%	0,45%
Seguros	3.189,63	4.400,08	4.400,08	0,24%	0,34%	0,44%
Servicios Públicos	5.179,26	5.031,19	4.820,54	0,40%	0,39%	0,48%
Gastos de gestión	1.935,51	4.043,67	2.504,85	0,15%	0,31%	0,25%
Gastos varios	2.403,06	1.916,38	224,33	0,18%	0,15%	0,02%

GASTOS NO OPERACIONALES	13.918,19	35.449,75	35.449,75	1,07%	2,73%	3,55%
Intereses con IFIS	13.918,19	35.449,75	35.449,75	1,07%	2,73%	3,55%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	299.161,28	108.233,65	86.642,77	22,94%	8,34%	8,69%
Participación Trabajadores	44.874,19	16.235,05	12.996,42	3,44%	1,25%	1,30%
Otras deducciones	0,00	19.240,09	15.265,70	0,00%	1,48%	1,53%
Deducción por pago a trabajadores con Discapacidad	0,00	35.320,40	21.320,40	0,00%	2,72%	2,14%
Gastos no deducibles	49.301,42	1.481,97	2.347,79	3,78%	0,11%	0,24%
UTILIDAD GRAVABLE	303.588,51	38.920,08	39.408,04	23,28%	3,00%	3,95%
Impuesto Renta Causado	88.490,98	3.551,51	3.615,71	6,79%	0,27%	0,36%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	165.796,11	88.447,09	70.030,64	12,72%	6,81%	7,02%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

El análisis vertical del estado de resultados permite identificar las cuentas con los mayores porcentajes en comparación con los ingresos totales; es decir, las ventas. En el 2019 el costo de ventas representa el 73.14%, los gastos operacionales al 14.62%, y los gastos no operacionales equivalen al 3.55%, lo que deriva una utilidad antes de impuestos del 8.69% y una utilidad neta del 7,02%; lo cual permite determinar que este decrecimiento en ventas afecta directamente a las utilidades.

Durante el 2017 y 2018 las ventas son similares; sin embargo, se observó que el costo de ventas del 2018 fue del 76.80% mientras que en el 2017 fue del 67.55%; razón por la cual, disminuyó la rentabilidad en 5.91 puntos porcentuales. Adicionalmente, este análisis permite concluir que existió una alta concentración en la adquisición de materia prima y pago de mano de obra, estos costos influyen en el nivel de rentabilidad.

Durante el 2017 la utilidad del ejercicio fue del 12.72%; en este año se obtuvo la mayor utilidad, ya que las ventas crecieron; por el contrario, el costo de ventas ascendió a 67.55%. Adicionalmente, el rubro de mayor participación son las compras netas locales con el 37.81% y el pago en mano de obra con el 22.11%. Respecto al pago de Impuesto a la Renta, se determina que durante este ejercicio fiscal se aplicó la mayor carga fiscal llegando al 6.79% respecto a las ventas obtenidas.

Se concluye que el resultado obtenido sobre el nivel de rentabilidad durante el 2017 fue satisfactorio, y se pretende que la empresa logre superar esta porcentualidad durante los años pronosticados; es importante trazar estrategias que permitan maximizar la rentabilidad, partiendo de que durante los periodos analizados el costo de ventas incide directamente en el decrecimiento de la rentabilidad, y es de vital importancia en la confección de los uniformes y prendas industriales; sin embargo, es necesario lograr controlar estos costos.

4.3 Análisis Horizontal

Tabla N°. 3-4.- Análisis Horizontal - Estado De Situación Financiera

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
INCOFECSA
PERIODOS 2017-2019**

CUENTAS	2017	2018	2019	ANALISIS HORIZONTAL	
				2017-2018	2017-2019
ACTIVOS					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo	32.405,95	24.745,75	16.503,88	-23,64%	-49,07%
Cuentas por cobrar	131.023,69	240.245,45	255.266,96	83,36%	94,83%
Documentos por cobrar	38.457,07	64.866,77	59.990,50	68,67%	55,99%
Crédito tributario IVA	52.393,31	30.553,16	37.629,32	-41,68%	-28,18%
Crédito tributario RENTA	5.215,83	4.927,49	5.789,03	-5,53%	10,99%
Inv. de Materia Prima	170.369,42	122.388,50	117.898,37	-28,16%	-30,80%
Inv. de Producto en Procesos	23.530,36	18.126,67	9.460,30	-22,96%	-59,80%
Inv. de Productos Terminados	122.986,47	54.350,46	68.824,10	-55,81%	-44,04%
Inv. de Suministros y Materiales	14.456,32	13.939,69	6.782,15	-3,57%	-53,09%
Deterioro acumulado por Inventario	1.378,93	1.378,93	1.378,93	0,00%	0,00%
Seguro pagados por anticipado	4.113,48	4.792,23	3.498,93	16,50%	-14,94%
Otros	4.831,87	2.735,07	2.077,32	-43,40%	-57,01%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	598.404,84	580.292,31	582.341,93	-3,03%	-2,68%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Maquinaria	107.944,15	120.191,02	120.191,02	11,35%	11,35%

Muebles y enseres	11.036,77	11.036,77	11.036,77	0,00%	0,00%
Equipo de cómputo	26.910,48	29.888,11	35.088,11	11,06%	30,39%
Vehículos	68.155,01	68.155,01	68.155,01	0,00%	0,00%
Depreciación acumulada propiedad planta equipo	99.996,62	100.089,64	100.089,64	0,09%	0,09%
Cuentas por cobrar L/P	107.838,74	94.549,63	10.613,93	-12,32%	-90,16%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	221.888,53	223.730,90	144.995,20	0,83%	-34,65%
TOTAL ACTIVO	820.293,37	804.023,21	727.337,13	-1,98%	-11,33%
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	173.111,40	151.071,57	121.409,20	-12,73%	-29,87%
Obligaciones IFIS	130.578,78	279.706,44	257.052,50	114,21%	96,86%
Impuesto Renta por pagar	88.490,98	3.551,51	3.615,71	-95,99%	-95,91%
Participación Trabajadores por pagar	44.874,19	16.235,05	12.996,42	-63,82%	-71,04%
Obligaciones IESS	12.177,73	15.438,13	9.987,33	26,77%	-17,99%
Obligaciones beneficio empleados	21.450,99	25.882,95	30.638,76	20,66%	42,83%
Anticipo Clientes	44.891,86	52.384,96	50.301,06	16,69%	12,05%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	515.575,93	544.270,61	486.000,98	5,57%	-5,74%
PASIVO NO CORRIENTE					
Provisiones para Jubilación Patronal	100.396,36	100.396,36	100.396,36	0,00%	0,00%
Provisiones para Desahucio	6.542,95	24.081,57	24.081,57	268,05%	268,05%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	106.939,31	124.477,93	124.477,93	16,40%	16,40%
TOTAL PASIVO	622.515,24	668.748,54	610.478,91	7,43%	-1,93%
PATRIMONIO					
Capital	5.000,00	12.000,00	12.000,00	140,00%	140,00%
Reserva Legal	5.946,44	7.820,00	7.820,00	31,51%	31,51%
Utilidad acumulada años anteriores	21.035,58	27.007,58	27.007,58	28,39%	28,39%
Utilidad Neta	165.796,11	88.447,09	70.030,64	-46,65%	-57,76%
TOTAL PATRIMONIO	197.778,13	135.274,67	116.858,22	-31,60%	-40,91%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	820.293,37	804.023,21	727.337,13	-1,98%	-11,33%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

El análisis horizontal permite realizar una comparación de un periodo determinado, comparando los valores obtenidos del 2019 se observa que el total de activo corriente disminuyo en un 2.68% respecto al año 2017, mientras que el total de activos no corrientes disminuyo en un 34.65%, a causa de que las cuentas por cobrar a largo plazo bajaron drásticamente de \$107.838.74 a

\$10.613.93. Este decrecimiento en la subcuenta de cuentas por cobrar a largo plazo del 90.16%, generó un incremento en las cuentas por cobrar a corto plazo del 94.83%; es decir, se redujo la proporción concedida por la recuperación de cartera a largo plazo y se incrementó la proporción de la cuenta por cobrar a corto plazo.

Sin embargo, las obligaciones contraídas con IFIS crecieron en un 96.86% en el 2019 en relación al año base; es decir el 2017. Este desmesurado incremento en las deudas contraídas puede resultar perjudicial para la operatividad de la empresa, ya que se está financiando a corto plazo, se pierde liquidez y disminuye la rentabilidad.

Adicionalmente, se observa que la empresa ha incrementado sus obligaciones por beneficios a empleados, precisamente se debe a un incremento en el personal administrativo. Sin embargo, es necesario verificar si el incremento en esta área genera valor económico a la empresa.

Tabla N°. 4-4.- Análisis Horizontal - Estado De Resultados

**ESTADO DE RESULTADOS
INCOFECSA
PERIODOS 2017- 2019**

CUENTAS	2017	2018	2019	ANALISIS HORIZONTAL	
				2017-2018	2018-2019
VENTAS	1.303.848,83	1.298.354,08	997.505,77	-0,42%	-23,50%
COSTO DE VENTAS	880.763,63	997.103,42	729.574,17	13,21%	-17,17%
Inv. Inicial Suministros y Materiales	6782,15	14.456,32	7.108,39	113,15%	4,81%
Compras Netas Sum y Materiales	59.883,11	69.950,51	60.196,56	16,81%	0,52%
Inv. Final Suministros y Materiales	14.456,32	13.939,70	6.782,15	-3,57%	-53,09%
Inv. Inicial de M.P.	126.069,35	170.369,43	122.388,50	35,14%	-2,92%
Compras Locales de Materia Prima	492.976,30	342.715,69	310.312,86	-30,48%	-37,05%
Inv. Final de Materia Prima	170.369,42	122.388,50	117.898,37	-28,16%	-30,80%
Costo de Materia Prima Utilizada	500.885,17	461.163,75	375.325,79	-7,93%	-25,07%
Mano de Obra	384.615,79	382.003,07	285.258,41	-0,68%	-25,83%
Sueldos y salarios	288.276,56	281.384,23	201.794,77	-2,39%	-30,00%
Beneficio sociales e indemnizaciones	49.386,21	51.986,45	43.494,47	5,27%	-11,93%
Aportes Seguridad Social (Incluye Fondo de Reserva)	46.953,02	48.632,39	39.969,17	3,58%	-14,87%
Costos Indirectos de Fabricación	48.694,44	79.897,50	74.797,24	64,08%	53,61%
Depreciación propiedad, planta y equipo	8.933,93	8.933,93	9.935,78	0,00%	11,21%

Suministros y materiales	4.545,11	8.058,07	9.115,46	77,29%	100,56%
Mantenimiento y reparaciones	4.235,40	15.865,50	8.706,00	274,59%	105,55%
Alquiler de planta de producción	30.980,00	47.040,00	47.040,00	51,84%	51,84%
Inv. Inicial de Productos en Proceso	8.846,34	23.529,76	18.126,67	165,98%	104,91%
Inv. Final de Productos en Proceso	23.530,36	18.126,67	9.460,30	-22,96%	-59,80%
Inv. Inicial de Productos Terminados	84.238,72	122.986,47	54.350,46	46,00%	-35,48%
Inv. Final de Productos Terminados	122.986,47	54.350,46	68.824,10	-55,81%	-44,04%
GASTOS OPERACIONALES	110.005,73	157.567,26	145.839,08	43,24%	32,57%
Sueldos y salarios	37.132,99	59.043,78	59.454,06	59,01%	60,11%
Beneficios sociales e indemnización	4.113,19	8.966,29	9.140,49	117,99%	122,22%
Aportes Seguridad Social (Incluido Fondo de Reserva)	3.556,71	3.590,92	3.696,97	0,96%	3,94%
Gasto Depreciación propiedad planta equipo	20.158,03	20.158,03	20.158,03	0,00%	0,00%
Gastos de amortización	5.367,47	6.592,43	6.592,43	22,82%	22,82%
Publicidad	4.051,92	9.170,86	9.170,86	126,33%	126,33%
Transportes	8.072,87	6.075,07	5.020,27	-24,75%	-37,81%
Combustibles y lubricantes	5.889,30	8.419,15	8.002,27	42,96%	35,88%
Gastos viajes	592,28	5.093,00	5.038,88	759,90%	750,76%
Suministros y materiales	4.698,27	6.530,56	3.108,21	39,00%	-33,84%
Mantenimiento y reparaciones	3.665,24	8.535,85	4.506,81	132,89%	22,96%
Seguros	3.189,63	4.400,08	4.400,08	37,95%	37,95%
Servicios Públicos	5.179,26	5.031,19	4.820,54	-2,86%	-6,93%
Gastos de gestión	1.935,51	4.043,67	2.504,85	108,92%	29,42%
Gastos varios	2.403,06	1.916,38	224,33	-20,25%	-90,66%
GASTOS NO OPERACIONALES	13.918,19	35.449,75	35.449,75	154,70%	154,70%
Intereses con IFIS	13.918,19	35.449,75	35.449,75	154,70%	154,70%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	299.161,28	108.233,65	86.642,77	-63,82%	-71,04%
Participación Trabajadores	44.874,19	16.235,05	12.996,42	-63,82%	-71,04%
Otras deducciones	0,00	19.240,09	15.265,70		
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	0,00	35.320,40	21.320,40		
Gastos no deducibles	49.301,42	1.481,97	2.347,79	-96,99%	-95,24%
UTILIDAD GRAVABLE	303.588,51	38.920,08	39.408,04	-87,18%	-87,02%
Impuesto Renta Causado	88.490,98	3.551,51	3.615,71	-95,99%	-95,91%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	165.796,11	88.447,09	70.030,64	-46,65%	-57,76%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Durante el 2018, se observa que aumentaron los costos de producción generando así cambios significativos en varias cuentas; tales como, en el mantenimiento y reparaciones con un 274.59%; el pago del alquiler de una bodega ha incrementado en un 51.84%; respecto a la mano de obra esta no ha variado significativamente con relación al 2017.

Durante el 2019 existió disminución en las ventas; sin embargo, el costo de ventas solo ha disminuido un 17.17%, lo cual determina una alta concentración en los costos de producción. Se observa que los gastos operacionales están incrementando considerablemente; es así que en el 2019 los sueldos y salarios crecen en un 60.11%; considerando que este rubro pertenece a los gastos administrativos de la empresa. De igual forma el pago de beneficios sociales creció en un 122.22%; en el rubro de promoción y publicidad existe un crecimiento del 126.33%; por su parte los gastos de viaje crecen en un 750.76%, finalmente el pago por intereses derivados de los créditos otorgados por IFIS incrementaron al 2019 en un 154.70%.

Cabe mencionar que la legislación tributaria, permite que los empresarios pueden establecer su base imponible de acuerdo a ciertos beneficios tributarios; es así, que para el 2018 y 2019 la carga fiscal respecto a Impuesto es Renta es mínima; sin embargo, durante el 2017 no se consideró algunos gastos como deducibles haciendo que la carga fiscal sea elevada.

4.4 Indicadores

4.4.1 Indicadores de Liquidez

4.4.1.1 Liquidez Corriente

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

Tabla N°. 5-4.- Resultados Liquidez Corriente

	2017	2018	2019
	598.404,84	580.292,31	582.341,93
LC=	515.575,93	544.270,61	486.000,98
LC=	1,16	1,07	1,20

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

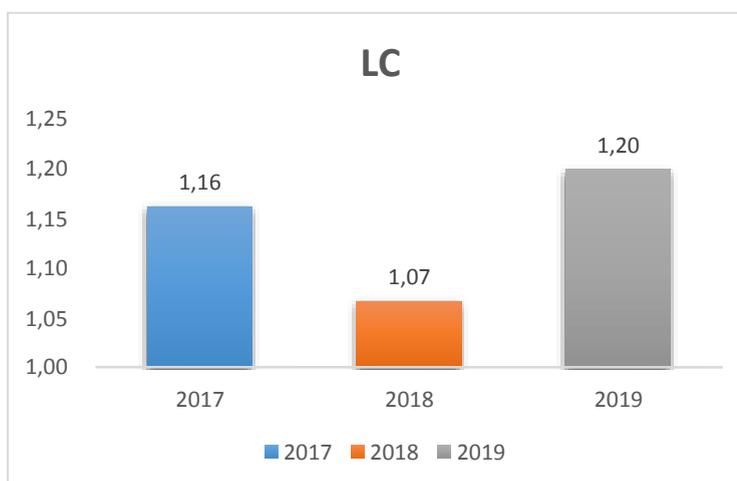


Gráfico N°. 1-4.-Liquidez Corriente

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Este indicador determina la capacidad de la organización para pagar sus deudas en los próximos periodos; siendo así que para el año 2017 la liquidez corriente es de \$1,16; en el 2018 decreció a \$1,07; mientras que el 2019 incrementó a \$ 1,20; es decir, que por cada \$1 que la compañía está endeudada o debe cancelar por sus obligaciones, le sobra \$0,16, \$0,07 y \$0,20. A través de este indicador se observa que la liquidez de la empresa Incofecsa al 2018 disminuyó, mientras que al 2019 incremento en \$ 0.13. La empresa puede cubrir sus obligaciones; sin embargo, es importante mejorar la liquidez a corto plazo.

4.4.1.2 Prueba Ácida

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla N°. 6-4.- Resultados Prueba Acida

2017	2018	2019
598.404,84 - 329.963,64	580.292,31 - 207.426,39	582.341,93 - 201.585,99
PA= $\frac{598.404,84 - 329.963,64}{515.575,93}$	PA= $\frac{580.292,31 - 207.426,39}{544.270,61}$	PA= $\frac{582.341,93 - 201.585,99}{486.000,98}$
PA= 0,52	PA= 0,69	PA= 0,78

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

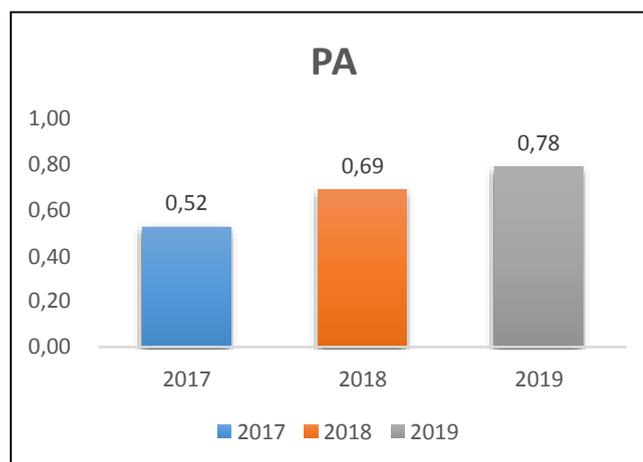


Gráfico N°. 2-4.- Prueba Acida

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Respecto a la prueba ácida aplicada en la empresa Incofecsa, se identifica que para el año 2017 existe una razón de \$ 0,52; en el 2018 esta razón decrece a \$ 0,69; mientras que en el 2019 llega al \$ 0,78. Con estos resultados, se determina que la empresa depende de la venta directa de su

inventario, para poder cumplir con sus exigencias a corto plazo; es decir, la empresa no podrá cancelar oportunamente y es necesario liquidar parte del inventario.

4.4.1.3 Capital de Trabajo

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

Tabla N°. 7-4.- Resultados Capital de Trabajo

2017	2018	2019
CT= 598.404,84 - 515.575,93	CT= 580.292,31 - 544.270,61	CT= 582.341,93 - 486.000,98
CT= 82.828,91	CT= 36.021,70	CT= 96.340,95

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecs, 2017-2019

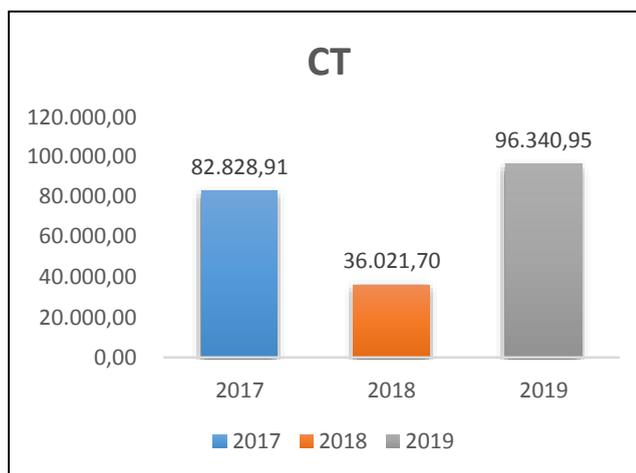


Gráfico N°. 3-4.- Capital de Trabajo

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecs, 2017-2019

El capital de trabajo para el año 2017 fue de \$82.828,91; durante el 2018 este capital descendió a \$36.021,70; con estos resultados se establece que la empresa en el 2017 cuenta con recursos suficientes para realizar su actividad productiva; después de haber cubierto sus obligaciones a

corto plazo; sin embargo, durante el año 2018 su escenario cambia drásticamente, en el 2019 su capital crece considerablemente a \$96.340,95; es decir la empresa actualmente cuenta con un capital óptimo, para el desarrollo de sus operaciones.

4.4.2 Indicadores de Endeudamiento

4.4.2.1 Endeudamiento del Activo

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

Tabla N°. 8-4.- Resultados Endeudamiento del Activo

	2017	2018	2019
	622.515,24	668.748,54	610.478,91
EA=			
	820.293,37	804.023,21	727.337,13
EA=	0,76	0,83	0,84

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecs, 2017-2019

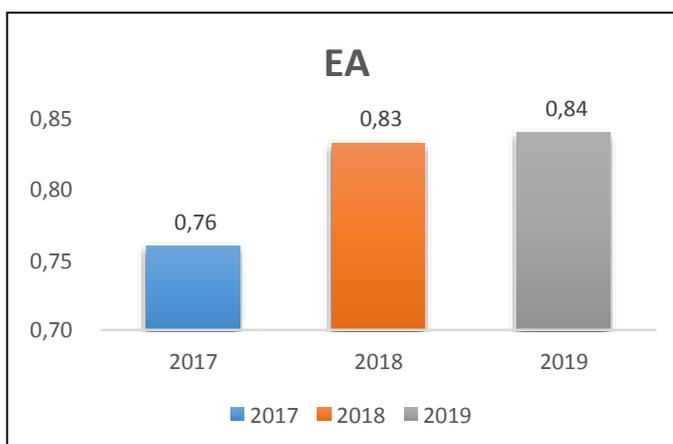


Gráfico N°. 4-4.- Endeudamiento del Activo

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecs, 2017-2019

Se concluye que por cada dólar que se ha invertido en activos, en el año 2017 terceros han financiado a la empresa con el 76%; al año 2018 el activo total es financiado por el pasivo total

por el 83%; mientras que para el año 2019 la empresa se endeuda con el 84%. Por lo cual se establece que la empresa tiene comprometidos sus activos, con los recursos que ha financiado terceros. Es decir, que para el año 2017, 2018 y 2019 apenas el 24%; 17%; y 16% respectivamente; la empresa se ha financiado con recursos propios, aportes de accionistas.

4.4.2.2 Endeudamiento Patrimonial

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

Tabla N°. 9-4.- Resultados Endeudamiento Patrimonial

	2017	2018	2019
	622.515,24	668.748,54	610.478,91
EP=			
	197.778,13	135.274,67	116.858,22
EP=	3,15	4,94	5,22

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecs, 2017-2019

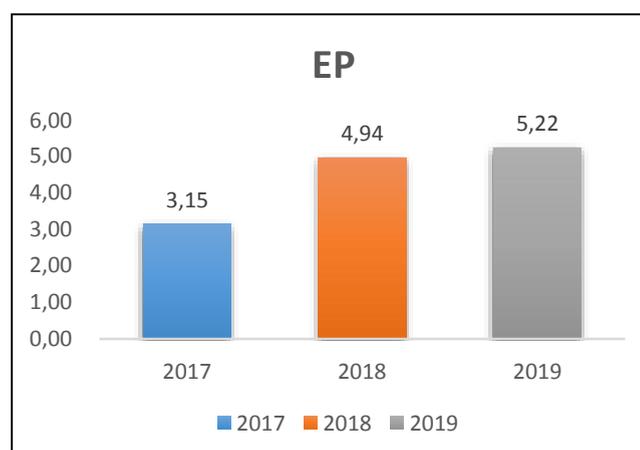


Gráfico N°. 5-4.- Endeudamiento Patrimonial

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecs, 2017-2019

Se observa que durante el 2017 su endeudamiento ascendió a 3,15 veces; para el 2018 fue del 4,94 y para el 2019 incremento al 5,22. Lo que significa que Incofecsa, ha comprometido el patrimonio con sus acreedores, las deudas de la empresa generan alto riesgo y se está perdiendo autonomía financiera.

4.4.2.3 Apalancamiento

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla N°. 10-4.- Resultados Apalancamiento

	2017	2018	2019
AP=	$\frac{820.293,37}{197.778,13}$	$\frac{804.023,21}{135.274,67}$	$\frac{727.337,13}{116.858,22}$
AP=	4,15	5,94	6,22

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

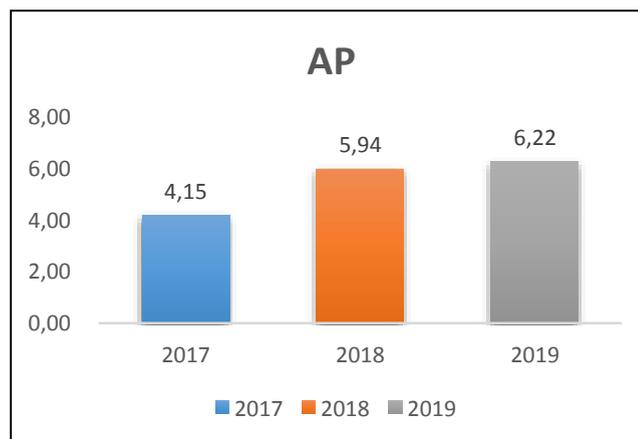


Gráfico N°. 6-4.- Apalancamiento

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Corresponde al número de unidades monetarias que se ha logrado obtener respecto al patrimonio invertido. Es decir, que por cada dólar invertido en el patrimonio la empresa Incofecsa generó en el 2019 su máxima ganancia en 6,22, mientras que en el 2017 está ganancia disminuyó al 4,15; y

durante el 2018 incremento al 5,94. Siendo así que el 2017 se obtuvo la menor ganancia respecto a su patrimonio.

4.4.2.4 Apalancamiento Financiero

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuesto}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuesto e Intereses}}{\text{Activos Totales}}}$$

Tabla N°. 11-4.- Resultados Apalancamiento Financiero

	2017	2018	2019
	820.293,37	804.023,21	727.337,13
	197.778,13	135.274,67	116.858,22
AF=	299.161,28	108.233,65	86.642,77
	285.243,09	72.783,90	51.193,02
AF=	3,95	4,00	3,68

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

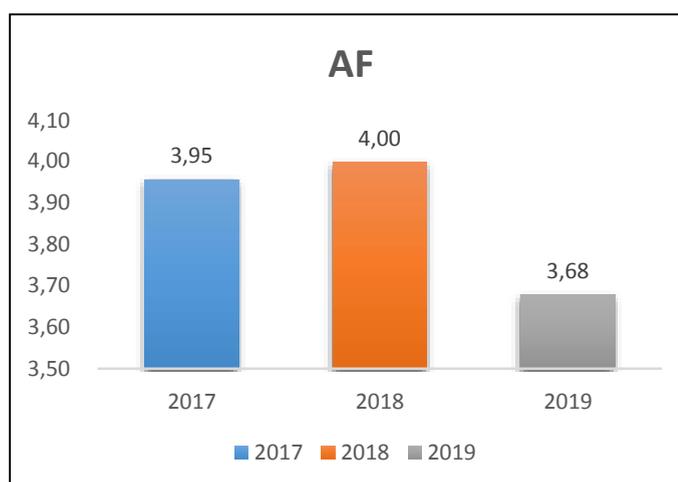


Gráfico N°. 7-4.- Apalancamiento Financiero

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Durante el 2017 el beneficio que obtuvo la empresa fue del 3,95; mientras que al 2018 creció a 4,00; y durante el 2019 bajo a 3,68. El beneficio disminuyo debido al endeudamiento generado con terceros; el mismo que eleva el riesgo de inversión, por otra parte, las ventas están decreciendo, y por ende la rentabilidad disminuye y hace que la empresa no pueda cubrir las deudas en su totalidad

4.4.3 Indicadores de Gestión

4.4.3.1 Rotación de Cartera

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

Tabla N°. 12-4.- Resultados Rotación de Cartera

	2017	2018	2019
RCC=	$\frac{1.303.848,83}{169.480,76}$	$\frac{1.298.354,08}{305.112,22}$	$\frac{997.505,77}{315.257,46}$
RCC=	7,69	4,26	3,16

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

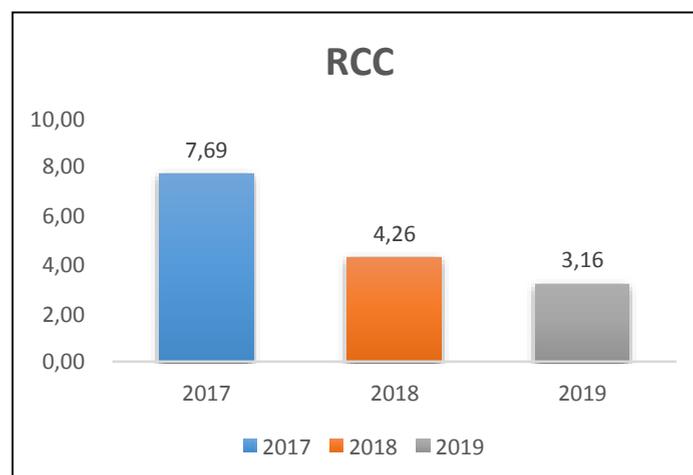


Gráfico N°. 8-4.- Rotación de Cartera

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

La cartera de la empresa Incofecsa rota 7.69 veces promedio durante el año 2017; mientras que al 2018 ha sufrido un decremento de rotación a 4.26 veces y para el 2019 la cartera decrece considerablemente a 3.16 veces. Por lo que se concluye que los clientes durante los años analizados, específicamente para el 2019, se demoran en cancelar las cuentas a favor de la empresa y existe demora en convertir en efectivo la cartera clientes.

4.4.3.2 Período Promedio de Cartera

$$\text{Período Promedio de Cartera} = \frac{360}{\text{Rotación de Cartera}}$$

Tabla N°. 13-4.- Resultados Período Promedio de Cartera

	2017	2018	2019
	360	360	360
PPC=	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	7,69	4,26	3,16
PPC=	47	85	114

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

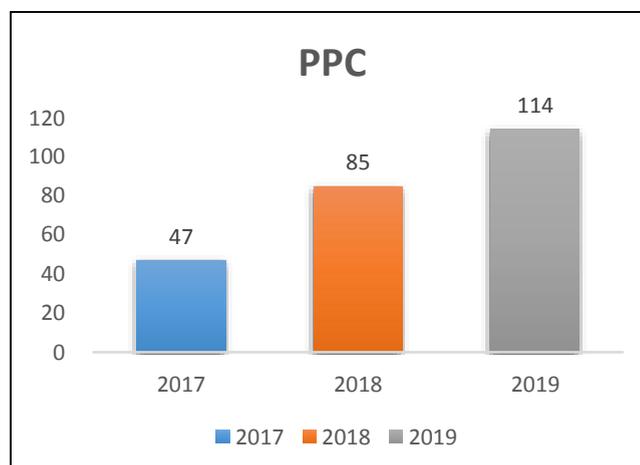


Gráfico N°. 9-4.- Período Promedio de Cartera

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Se concluye que durante el 2017 la empresa se demora 47 días en recuperar su cartera, en el período 2018 esta recuperación es más ineficiente con 85 días promedio, mientras que para el 2019 los clientes se demoran 114 días, lo que indica que se ha incrementado el periodo de recuperación, y existe notablemente demora en efectivizarse la cuenta clientes, sería importante definir políticas sobre las ventas a crédito, a fin de recuperar en menor tiempo la cuenta clientes y lograr cubrir sus actividades operativas.

4.4.3.3 Rotación de Cuentas por Pagar

$$\text{Rotacion de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Tabla N°. 14-4.- Resultados Rotación de Cuentas por Pagar

	2017	2018	2019
RCP=	$\frac{552.859,41}{173.111,40}$	$\frac{412.666,20}{151.071,57}$	$\frac{370.509,42}{121.409,20}$
RCP=	3,19	2,73	3,05

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

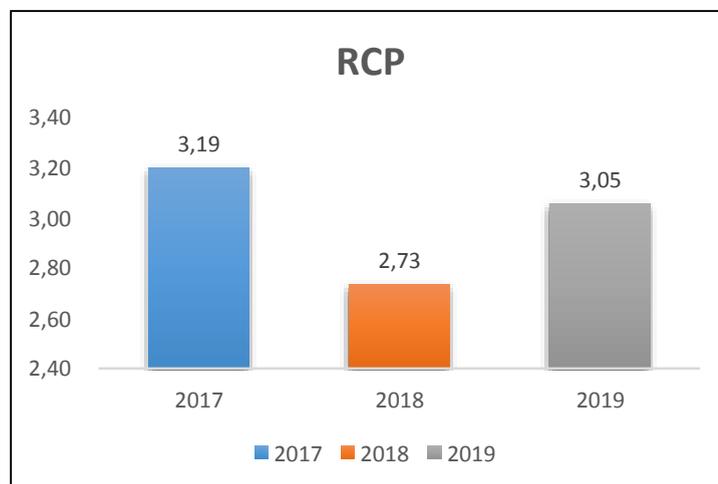


Gráfico N°. 10-4.- Rotación de Cuentas por Pagar

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Respecto al pago de las obligaciones con proveedores, durante el año 2017 la empresa rota 3.19 veces; sin embargo, el año 2018 se observa que esta rotación llega al 2.73 veces, mientras que al 2019 está crece a 3.05 veces. Este indicador determina el número de veces que Incofecsa ha logrado cancelar las deudas contraídas, lo cual indica que la empresa se demora en cancelar sus obligaciones.

4.4.3.4 Período Promedio de Pago

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Tabla N°. 15-4.- Resultados Período Promedio de Pago

2017		2018		2019	
PPP=	360	PPP=	360	PPP=	360
	<u>3,19</u>		<u>2,73</u>		<u>3,05</u>
PPP=	113	PPP=	132	PPP=	118

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

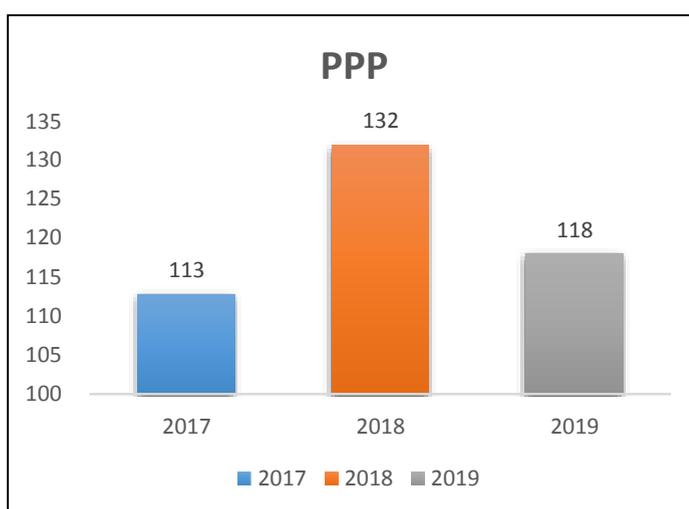


Gráfico N°. 11-4.- Período Promedio de Pago
Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

En el año 2017, la empresa se demora en cancelar sus obligaciones 113 días, para el ejercicio fiscal 2018 los días promedio de pago llegan a 132 días, mientras que en el 2019 este desciende a 118 días; lo que define que el plazo de pago promedio a proveedores es de 4 meses; esto demuestra que la empresa ha logrado financiar a terceros con la aplicación de políticas de pago extensas; sin embargo, este hecho puede inducir a que los proveedores generen desconfianza y limiten su concesión de crédito.

4.4.3.5 Período Medio de Maduración Financiera

$$\text{Período Medio de Maduración Financiera} = \text{Días de pago} - \text{Días de cobro}$$

Tabla N°. 16-4.- Resultados Medio de Maduración Financiera

	2017	2018	2019
PMMF=	113 - 47	132 - 85	118 - 114
PMMF=	66	47	4

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecs, 2017-2019

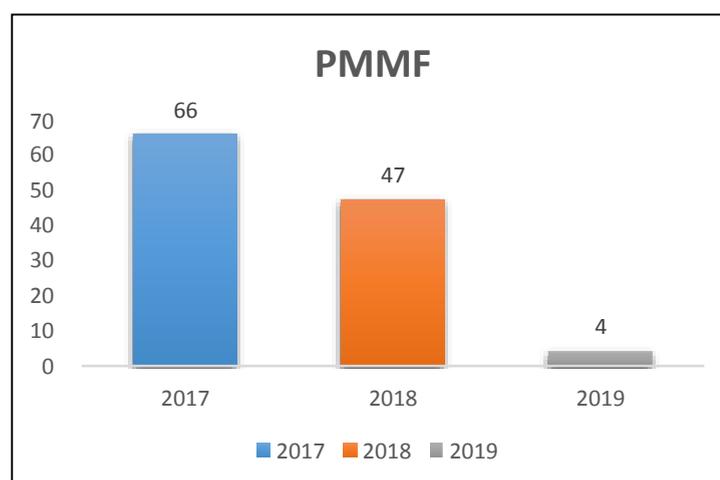


Gráfico N°. 12-4.- Medio de Maduración Financiera

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecs, 2017-2019

La empresa mantiene un promedio de 4 meses para el generar el pago a sus proveedores; sin embargo, la cartera de crédito durante los años analizados se ve afectada, se ha incrementado los días promedio de cobro.

Favorablemente para el 2017 y 2018 se está recuperando la cartera clientes antes de la fecha de pago a proveedores. Sin embargo, durante el 2019, la gestión de cobro está aumentando sus días de recuperación, haciendo que se pague a medida que se efectivizan las ventas a crédito. Es importante implementar políticas tanto de gestión de cobro como de pagos, a fin de garantizar un adecuado manejo en periodo de maduración financiera.

4.4.3.6 Rotación de Inventario de Productos Terminados

Rotación de Inventario de Productos Terminados

$$= \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costos de Ventas}}{\text{Inventario Final Prod. Terminados}}$$

Tabla N°. 17-4.- Resultados Rotación de Inventario de Productos Terminados

2017	2018	2019
1.303.848,83 - 880.763,63	1.298.354,08 - 997.103,42	997.505,77 - 729.574,17
RIPT= _____	RIPT= _____	RIPT= _____
122.986,47	54.350,46	68.824,10
RIPT= 3	RIPT= 6	RIPT= 4

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecs, 2017-2019

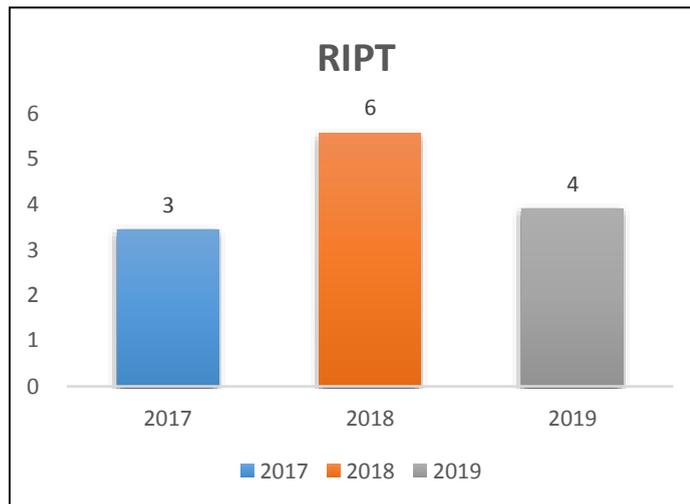


Gráfico N°. 13-4.- Rotación de Inventario de Productos Terminados

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Este indicador es el más utilizado para el control de gestión en la logística comercial mientras más alto sea este índice mejor es la rotación del inventario, los valores obtenidos son valores promedio para la industria, en el 2019 se obtuvo un valor de 4; es decir, que anualmente el inventario roto cuatro veces.

4.4.3.7 Período de Inventario Productos Terminados

$$\text{Período de Inventario Productos Terminados} = \frac{360}{\text{Rotación Inv. Final Prod. Terminados}}$$

Tabla N°. 18-4.- Resultados Período Productos Terminados

2017		2018		2019	
	360		360		360
PIPT=	3	PIPT	6	PIPT=	4
PIPT=	105	PIPT=	65	PIPT=	92

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

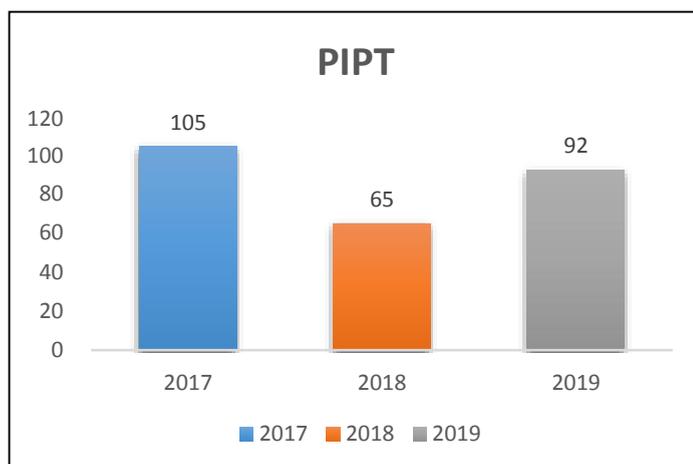


Gráfico N°. 14-4.- Período Productos Terminados

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Este índice muestra el periodo de rotación de los productos terminados, al 2018 se mejoró considerablemente la rotación; es decir, que mientras más rote el inventario significa que la mercadería se vende con mayor rotación; para el 2019 la rotación del inventario es de 92 días; es decir, el inventario permanece en stock durante 3 meses, considerando el tipo de empresa se determina que existe un adecuada rotación en el inventario; sin embargo, es necesario implementar políticas que permitan convertir el inventario en efectivo en menor tiempo.

4.4.3.8 Rotación del Activo Total

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

Tabla N°. 19-4.- Resultados Rotación del Activo Total

	2017	2018	2019
RAT=	$\frac{1.303.848,83}{820.293,37}$	$\frac{1.298.354,08}{804.023,21}$	$\frac{997.505,77}{727.337,13}$
RAT=	1,59	1,61	1,37

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

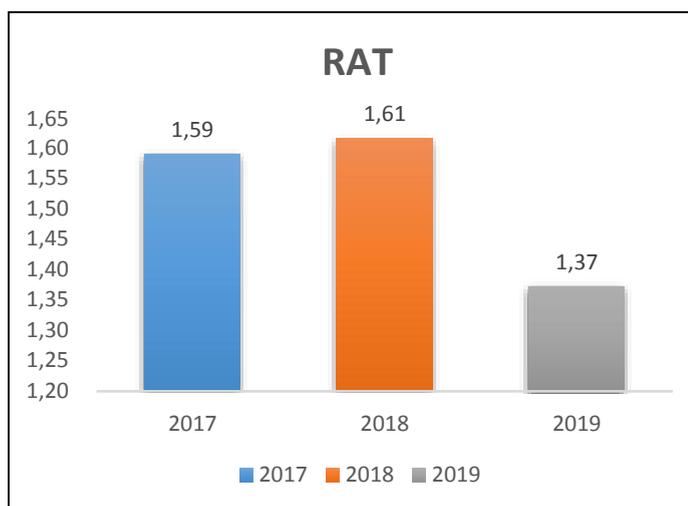


Gráfico N°. 15-4.- Rotación del Activo Total

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

La empresa durante el 2017 roto sus activos 1.59 veces durante el año. Durante el 2018 este indicador llego al 1.61; y durante el 2019 llego al 1.37, Este indicador mide la eficiencia con que la empresa utiliza los activos totales, a fin de generar ingresos. Es decir, que la empresa durante los periodos analizados rota cada 263 días, por lo que el número de veces que rota el activo es muy bajo, respecto a la inversión del activo existente.

4.4.3.9 Impacto de los Gastos Administración y Ventas

$$\text{Impacto Gastos Administrativos y Ventas} = \frac{\text{Gastos Administrativos y de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

Tabla N°. 20-4.- Resultados Impacto de los Gastos Administrativos y Ventas

	2017	2018	2019
IG=	$\frac{110.005,73}{1.303.848,83}$	$\frac{157.567,26}{1.298.354,08}$	$\frac{145.839,08}{997.505,77}$
IG=	8,44%	12,14%	14,62%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019



Gráfico N°. 16-4.- Impacto de los Gastos Administración y Ventas

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Se concluye que por cada dólar que se obtiene en ventas durante el 2017 se ha utilizado 0.08; para el 2018 este indicador aumento a 0.12; finalmente en el 2019 ascendió a 0.14 unidades monetarias por cada dólar. A través de este indicador se determina que la empresa Incofecsa, optimiza sus gastos administrativos, logrando así obtener rentabilidad.

4.4.3.10 Impacto a la Carga Financiera

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

Tabla N°. 21-4.- Resultados Impacto a la Carga Financiera

	2017	2018	2019
ICF=	$\frac{13.918,19}{1.303.848,83}$	$\frac{35.449,75}{1.298.354,08}$	$\frac{35.449,75}{997.505,77}$
ICF=	1,07%	2,73%	3,55%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

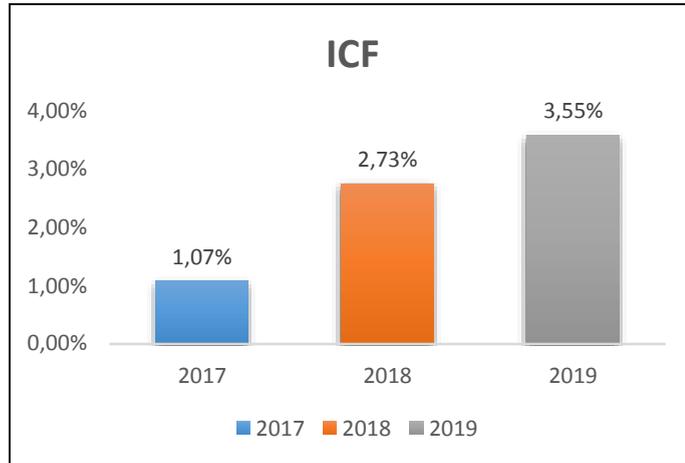


Gráfico N°. 17-4.- Impacto a la Carga Financiera

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

La carga financiera en el 2017 y 2018 ascendió al 0.01 y 0.03 centavos respecto a cada dólar de ventas; mientras que al 2019 esta carga incremento a 0.04; lo cual permite señalar que los gastos efectuados por pago de interés están incrementado a causa de que la empresa ha solicitado créditos financieros.

4.4.4 Indicadores De Rentabilidad

4.4.4.1 Rentabilidad Neta del Activo (ROA)

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla N°. 22-4.-Resultados Rentabilidad Neta del Activo

2017	2018	2019
165.796,11 * 1.303.848,83	88.447,09 * 1.298.354,08	70.030,64 * 997.505,77
ROA= $\frac{165.796,11}{1.303.848,83} * \frac{1.303.848,83}{820.293,37}$	ROA= $\frac{88.447,09}{1.298.354,08} * \frac{1.298.354,08}{804.023,21}$	ROA= $\frac{70.030,64}{997.505,77} * \frac{997.505,77}{727.337,13}$
ROA= 0.13 * 1.59	ROA= 0.07 * 1.61	ROA= 0.07 * 1.37
ROA= 20,21%	ROA= 11,00%	ROA= 9,63%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofeca, 2017-2019

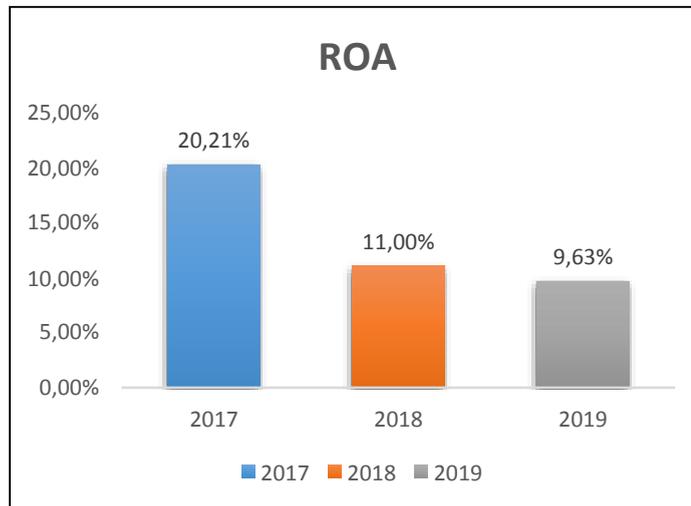


Gráfico N°. 18-4.- Rentabilidad Neta del Activo

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Durante los años 2017 y 2018 la rentabilidad fue del 20.21% y 11% respectivamente. En el 2019 el rendimiento sobre activos decreció, ya que por cada dólar invertido se ha generado una rentabilidad del 9.63% sin considerar la carga fiscal del ente público. Como se puede observar, en el año 2019 la rentabilidad de las ventas fue del 0.07; por lo contrario, la rotación sobre el activo fue del 1.37.

Se concluye que en el año 2017 las utilidades netas del ejercicio están afectadas a causa de la conciliación tributaria, ya que existe una alta concentración en gastos no deducibles y por lo cual el impuesto a renta es elevado. Por el contrario, para el año 2018 y 2019 la rentabilidad está afectada por el decremento en ventas, al igual que por la alta concentración en el costo de ventas.

4.4.4.2 Margen Bruto

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

Tabla N°. 23-4.- Resultados Margen Bruto

2017	2018	2019
MRB= $\frac{1.303.848,83 - 880.763,63}{1.303.848,83}$	MRB= $\frac{1.298.354,08 - 997.103,42}{1.298.354,08}$	MRB= $\frac{997.505,77 - 729.574,17}{997.505,77}$
MRB= 32,45%	MRB= 23,20%	MRB= 26,86%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofeca, 2017-2019

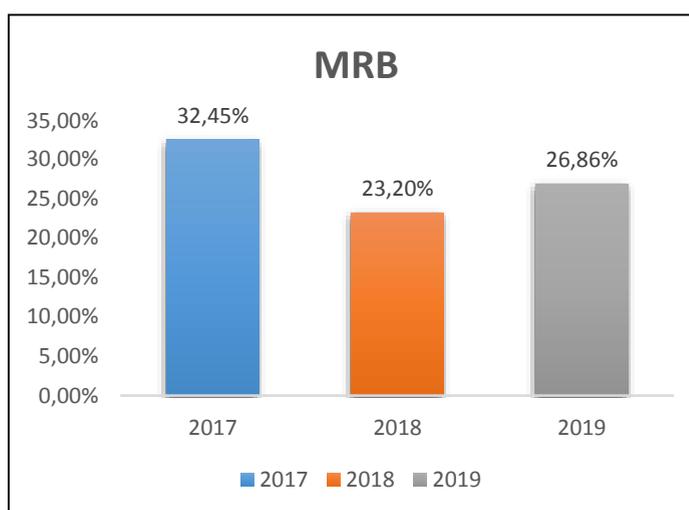


Gráfico N°. 19-4.- Margen Bruto

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Inconfesa, 2017-2019

Este indicador ayuda a determinar la utilidad obtenida sobre las ventas respecto al costo de las mismas y la posibilidad de la empresa para cancelar oportunamente los gastos operativos. Es así que la rentabilidad obtenida en el 2017 fue del 32.45%; sin embargo, durante el 2018 y 2019 está disminuyó al 23.20% y 26.86% respectivamente. Lo que indica que existe una alta concentración en ciertas cuentas que forman parte del costo de producción.

4.4.4.3 Margen Neto de Utilidad

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

Tabla N°. 24-4.- Resultados Margen Neto de Utilidad

	2017	2018	2019
MNU= $\frac{165.796,11}{1.303.848,83}$		MNU= $\frac{88.447,09}{1.298.354,08}$	MNU= $\frac{70.030,64}{997.505,77}$
MNU=	12,72%	MNU=	6,81%
		MNU=	7,02%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

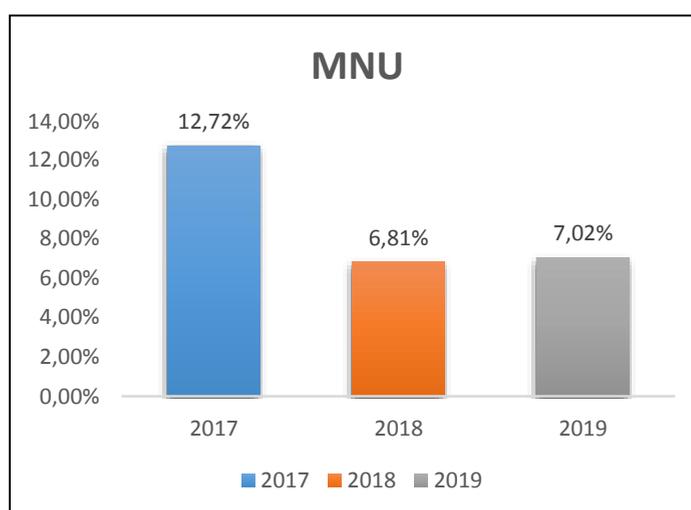


Gráfico N°. 20-4.- Margen Neto de Utilidad

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

El margen neto de utilidad durante el periodo de estudio ha sido considerablemente favorable en el 2017 con un porcentaje del 12.72%, este beneficio representa una rentabilidad positiva para la empresa; sin embargo, al 2018 la rentabilidad neta decrece al 6.81%; es decir, existe una disminución de 5.91 puntos porcentuales, no existe un porcentaje satisfactorio para la empresa.

En el 2019 la rentabilidad apenas incremento al 7.02%, es por ello que es importante establecer políticas que permitan incrementar el nivel de rentabilidad en los próximos periodos.

4.4.4.4 Rentabilidad Operacional del Patrimonio

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

Tabla N°. 25-4.- Resultados Rentabilidad Operacional del Patrimonio

	2017	2018	2019
	299.161,28	108.233,65	86.642,77
ROP=	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	197.778,13	135.274,67	116.858,22
ROP=	1,51	0,80	0,74

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

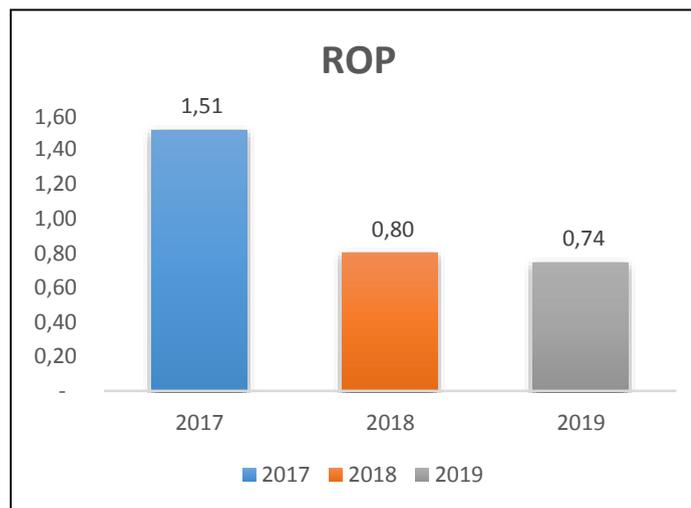


Gráfico N°. 21-4.- Rentabilidad Operacional del Patrimonio

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Este indicador permite identificar la rentabilidad que se obtiene según el capital invertido, es así que al 2019 la rentabilidad de operación disminuyó al 0,74. Se observa que cada año la rentabilidad operacional disminuye significativamente.

4.4.4.5 ROE

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla N°. 26-4.- Resultados ROE

	2017	2018	2019
	165.796,11	88.447,09	70.030,64
ROE=	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	197.778,13	135.274,67	116.858,22
ROE=	83,83%	65,38%	59,93%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

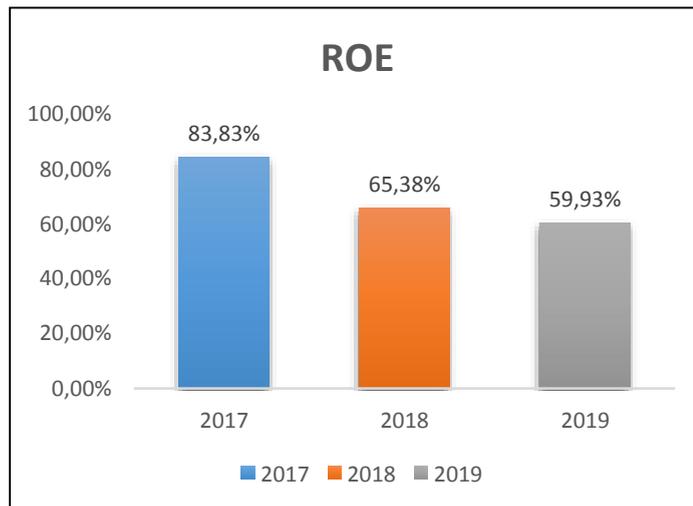


Gráfico N°. 22-4.- ROE

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Este indicador de rentabilidad muestra cómo se emplea el capital de la empresa sobre sus propios fondos, en el 2019 el ROE decreció al 59.93%; es decir, que la empresa tiene nivel óptimo, ya que el ROE es superior a la rentabilidad mínima exigida por el inversionista. Cabe mencionar que cuando el ROE es superior al ROA, es positivo ya que la parte del activo se ha financiado con deuda y de esta forma, ha permitido que exista rentabilidad financiera.

4.5 Sistema Dupont

$$\text{Sistema Dupont} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{ROE} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right) * \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right) * \left(\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}} \right)$$

Tabla N°. 27-4.- Sistema Dupont

2017		<u>165.796,11</u>	<u>1.303.848,83</u>	<u>820.293,37</u>	
	ROE =	1.303.848,83	820.293,37	197.778,13	
	ROE =	0,1272	*	1,5895	*
	ROE =	83,83%			
2018		<u>88.447,09</u>	<u>1.298.354,08</u>	<u>804.023,21</u>	
	ROE =	1.298.354,08	804.023,21	135.274,67	
	ROE =	0,0681	*	1,6148	*
	ROE =	65,38%			
2019		<u>70.030,64</u>	<u>997.505,77</u>	<u>727.337,13</u>	
	ROE =	997.505,77	727.337,13	116.858,22	
	ROE =	0,0702	*	1,3714	*

	ROE =	59,93%
--	--------------	---------------

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Al aplicar el sistema Dupont en la empresa Textil “Incofecsa”, se observa que en el año 2017 se obtuvo un margen de utilidad de 0.12; en la rotación del activo se tuvo un resultado de 1,58; mientras que en el multiplicador del capital se obtuvo el 4,14; lo cual determina que la empresa se ha financiado a través de créditos con IFIS; multiplicando estos resultados se obtiene un rendimiento de inversión de 83,83%, generándose así una excelente rentabilidad. Este análisis establece que la empresa en el 2017 vendió mayor cantidad de productos a precios competitivos, generando beneficios a sus inversionistas y creando valor a la empresa.

Para el periodo económico 2018 se obtiene un margen de utilidad de 0,06; con una rotación del activo de 1,61 y un multiplicador de capital del 5.94; dando como resultado un valor de 65,38%; existió una disminución en el porcentaje de utilidad, debido al decrecimiento en ventas, sin embargo, se concluye que la empresa aún genera renta admisible.

El año 2019 el margen de utilidad es de 0,07 con una rotación del activo de 1,37 y con un multiplicador de capital del 6, 22; y con un resultado de 59,93%; es decir, que el margen de utilidad y la rotación del activo disminuyeron en comparación al año anterior, mientras que el multiplicador de capital incremento; sin embargo, se observa que la rentabilidad está disminuyendo en el tiempo lo que pone en peligro la estabilidad de la empresa y su permanencia en el mercado.

4.6 Valor Económico Agregado (EVA)

$$EVA = UAIDI - (CAPITAL * CPPC)$$

EVA:	Valor Económico Agregado
UAIDI:	Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos
CPPC:	Costo Promedio Ponderado de Capital

Tabla N°. 28-4.- Utilidad antes de Intereses y Después de Impuestos

UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS(UAIDI)			
CUENTAS	2017	2018	2019
Utilidad Neta	165.796,11	88.447,09	70.030,64
Gastos Financieros	13.918,19	35.449,75	35.449,75
Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos (UAI)	179.714,2980	123.896,84	105.480,39

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Tabla N°. 29-4.- Activo Neto

ACTIVO NETO			
CUENTAS	2017	2018	2019
Total de Activos	820.293,37	804.023,21	727.337,13
Depreciación acumulada de la propiedad	99.996,62	100.089,64	100.089,64
Cuentas por pagar	173.111,40	151.071,57	121.409,20
Impuesto Renta por pagar	88490,98	3.551,51	3.615,71
Participación Trabajadores por pagar	44.874,19	16.235,05	12.996,42
Obligaciones IESS	12.177,73	15.438,13	9.987,33
Obligaciones beneficios empleados	21.450,99	25.882,95	30.638,76
ACTIVO NETO	380191,45	491.754,36	448.600,07

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Tabla N°. 30-4.- Costo Promedio Ponderado

COSTO PROMEDIO PONDERADO						
	CUENTAS	MONTO	%	% INTERES	COSTO ANUAL	COSTO PROMEDIO DEL CAPITAL
2017	Obligaciones Bancarias	130.578,78	39,77%	10,21%	8,52%	4,26%
	Patrimonio	197.778,13	60,23%	15,00%	15,00%	7,49%
	TOTAL	328.356,90				11,75%
2018	Obligaciones Bancarias	279706,44	67,40%	10,21%	7,23%	2,38%
	Patrimonio	135274,67	32,60%	15,00%	15,00%	10,06%
	TOTAL	414.981,11				12,44%
2019	Obligaciones Bancarias	257.052,50	68,75%	10,21%	7,80%	4,85%
	Patrimonio	116.858,22	31,25%	15,00%	15,00%	5,68%
	TOTAL	373.910,72				10,53%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Tabla N°. 31-4- Resultados Valor Económico Agregado

2017	EVA = 179.714,30 - 380.191,46 * 11,75%
	EVA = 135.026,39
2018	EVA = 123.896,84 - 491.754,36 * 12,44%
	EVA = 62.709,89
2019	EVA = 105.480,39 - 448.600,07 * 10,53%
	EVA = 58.244,89

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017-2019

Al aplicar el indicador de valor económico agregado a la empresa “Incofecsa” se observa que en el año 2017 el EVA es de \$ 135.026,39, para el 2018 el EVA es \$ 62.709,89, mientras que para el 2019 es \$58.244,89; se considera un rendimiento satisfactorio con capacidad de cobertura al costo de la inversión inicial; es decir que la renta alcanzada por la empresa es satisfactoria frente al costo de la inversión inicial, es por ello que la compañía genera rentabilidad y cubre las obligaciones contraídas.

4.7 Punto de Equilibrio

Según las Ventas:

$$PE = \frac{CF}{1 - \frac{CVT}{VT}}$$

Según la capacidad instalada

$$PE = \frac{CF}{CVT - V} * 100$$

CLASIFICACIÓN DE LOS INGRESOS 2017

Tabla N°. 32-4.- Clasificación de los Ingresos

CUENTAS	2017
Ventas Totales	1.303.848,83

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2017

CLASIFICACIÓN DE LOS COSTOS Y GASTOS 2017

Tabla N°. 33-4.- Clasificación de los Costos y Gastos

CUENTAS	2017	
	COSTOS FIJOS	COSTOS VARIABLES
COSTO DE VENTAS		880.763,63
GASTOS OPERACIONALES		
Sueldos y salarios	37.132,99	
Beneficios sociales e indemnizaciones	4.113,19	
Aporte a la seguridad social (Incluido Fondo de Reserva)	3.556,71	
Gasto depreciación propiedad, planta y equipo	20.158,03	
Gastos de amortización	5.367,47	
Publicidad	4.051,92	
Transportes		8.072,87
Combustible y lubricantes		5.889,30
Gastos viajes		592,28
Suministros y materiales		4.698,27
Mantenimiento		3.665,24
Seguro	3.189,63	
Servicios Públicos	5.179,26	
Gasto de gestión		1.935,51
Gastos varios		2.403,06
GASTOS NO OPERACIONALES		
Intereses IFIS		13.918,19
TOTAL	82.749,20	921.938,35

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017

Tabla N°. 34-4.- Resultados Costos y Ventas Totales

RESUMEN	2017
COSTOS FIJOS TOTALES	82.749,20
COSTOS VARIABLES TOTALES	921.938,35
VENTAS TOTALES	1.303.848,83

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017

Tabla N°. 35-4.- Resultados Punto de Equilibrio

PUNTO DE EQUILIBRIO		2017
SEGÚN VENTAS	$\frac{82,749,20}{1 - 921,938,35}$ $1,303,848,83$	282.507,17
SEGÚN LA CAPACIDAD INSTALADA	$\frac{82,749,20}{1,303,848,83 - 921,938,35} * 100$	21,67

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2017

Con la aplicación del punto de equilibrio en la empresa “Incofecsa” se puede determinar su punto muerto; es decir, la empresa debió utilizar el 21,67% de su capacidad instalada, y vender \$ 282.507,17. Respecto al año 2017 se concluye que la empresa logró vender por encima de su punto de equilibrio, adicionalmente se logró cubrir los costos de producción y gastos; sin embargo, es importante tener en cuenta que si la empresa disminuye sus ventas se generaría pérdida e inmediatamente se debería implementar estrategias que permitan solucionar estos problemas, el objetivo de esta herramienta financiera es mejorar el rendimiento de la empresa y vende más de lo establecido a fin de maximizar la rentabilidad.

CLASIFICACIÓN DE LOS INGRESOS 2018

Tabla N°. 36-4.- Resultados Clasificación de los Ingresos

CUENTAS	2018
Ventas Totales	1.298.354,08

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2018

CLASIFICACIÓN DE LOS COSTOS Y GASTOS 2018

Tabla N°. 37-4.- Resultados Clasificación de Costos y Gastos

CUENTAS	2018	
	COSTOS FIJOS	COSTOS VARIABLES
COSTO DE VENTAS		997.103,42
GASTOS OPERACIONALES		
Sueldos y salarios	59.043,78	
Beneficios sociales e indemnizaciones	8.966,29	
Aportes a la seguridad social (Incluido Fondo de Reserva)	3.590,92	
Gasto depreciación propiedad, planta y equipo	20.158,03	
Gasto de amortización	6.592,43	
Publicidad	9.170,86	
Transportes		6.075,07
Combustibles y lubricantes		8.419,15
Gasto viajes		5.093,00
Suministros y materiales		6.530,56
Mantenimiento y Reparación		8.535,85
Seguro	4.400,08	
Servicios Públicos	5.031,19	
Gastos de gestión		4.043,67
Gastos varios		1.916,38
GASTOS NO OPERACIONALES		
Intereses IFIS		35.449,75
TOTAL	116.953,58	1.073.166,85

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2018

Tabla N°. 38-4.- Resultados Costos y Ventas Totales

RESUMEN	2018
COSTOS FIJOS TOTALES	116.953,58
COSTOS VARIABLES TOTALES	1.073.166,85
VENTAS TOTALES	1.298.354,08

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2018

Tabla N°. 39-4.- Resultados Punto de Equilibrio

PUNTO DE EQUILIBRIO		2018
SEGÚN VENTAS	$ \begin{array}{r} 116,953,58 \\ 1- 1,073,166,85 \\ \hline 1,298,354,08 \end{array} $	674.315,14
SEGÚN LA CAPACIDAD INSTALADA	$ \frac{116,953,20}{1,298,354,08 - 1,073,166,85} * 100 $	51,94

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2018

Para el 2018 se puede determinar que la empresa debió utilizar el 51,94% de la capacidad instalada, y su nivel de ventas debió ser \$ 674.315,14. Lo que permite determinar que la empresa superó el punto de equilibrio en ventas y capacidad instalada, motivo por el cual se logró generar utilidad en beneficio de sus accionistas.

CLASIFICACIÓN DE LOS INGRESOS 2019

Tabla N°. 40-4.- Clasificación de los Ingresos

CUENTAS	2019
Ventas Totales	997.505,77

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2019

CLASIFICACIÓN DE LOS COSTOS Y GASTOS 2019

Tabla N°. 41-4.- Clasificación de los Costos y Gastos

Cuentas	2019	
	Costos Fijos	Costos Variables
COSTO DE VENTAS		729.574,17
GASTOS OPERACIONALES		
Sueldos y salarios	59.454,06	
Beneficio Sociales e indemnización	9.140,49	
Aporte a la seguridad social (Incluido Fondo de Reserva)	3.696,97	
Gasto depreciación propiedad, planta y equipo	20.158,03	
Gastos de amortización	6.592,43	
Publicidad	9.170,86	
Transportes		5.020,27
Combustibles y lubricantes		8.002,27
Gasto viajes		5.038,88
Suministros y materiales		3.108,21
Mantenimientos y reparación		4.506,81
Seguro	4.400,08	
Servicios Públicos	4.820,54	
Gastos de gestión		2.504,85
Gastos varios		224,33
GASTOS NO OPERACIONALES		
Intereses IFIS		35.449,75
TOTAL	117.433,46	793.429,54

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2019

Tabla N°. 42-4.- Resultados Costos y Ventas Totales

RESUMEN	2019
COSTOS FIJOS TOTALES	117.433,46
COSTOS VARIABLES TOTALES	793.429,54
VENTAS TOTALES	997.505,77

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2019

Tabla N°. 43-4.- Resultados Punto de Equilibrio

PUNTO DE EQUILIBRIO		2019
SEGÚN VENTAS	$\frac{117,433,46}{1 - 997.505,77}$ <hr/> $793,429,54$	574.003,91
SEGÚN LA CAPACIDAD INSTALADA	$\frac{117,433,46}{997,505,77 - 793,429,54} * 100$	57,54

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecs, 2019

El punto de equilibrio de la empresa “Incofecs” en el año 2019, determina que la empresa debió utilizar 57,54% de su capacidad instalada, mientras que el valor en ventas debió ser de \$ 574.003,91; solo así se logró establecer el nivel de producción necesario a fin de cubrir los costos de producción y los gastos administrativos y de ventas. Adicionalmente cabe indicar que durante el periodo analizado la empresa vendió por encima de su punto de equilibrio.

4.8 Resumen de la situación financiera actual de la empresa

Tabla N°. 44-4.- Resultados Situación Financiera actual de la empresa

PARÁMETRO	JUSTIFICACIÓN	FUENTE
Estados Financieros	En el 2019 las cuentas por cobrar ascienden al 35.10% y los documentos a corto plazo ascienden a 8,25%. El total pasivo representa el 83.93%; distribuido de la siguiente forma: pasivos corrientes 66.82%; pasivos no corrientes 17.11%; y patrimonio es 16.07%. La empresa se está apalancando con financiamiento de terceros	Análisis vertical

	El costo de ventas representa el 73.14%, los gastos operacionales el 14.62%, y los gastos no operacionales el 3.55%, lo que deriva una utilidad antes de impuestos del 8.69% y una utilidad neta del 7,02%. Si la rentabilidad del 2019 es inferior en comparación con los años anteriores es porque las ventas decrecieron.	
Estados Financieros	Las cuentas por cobrar a largo plazo bajaron drásticamente en un 90.16%, mientras que las cuentas por cobrar a corto plazo crecieron al 94.83%. Las obligaciones contraídas con IFIS, crecieron en un 96.86% en el 2019. Las ventas disminuyeron al 2019 y el costo de ventas disminuyo un 17.17%. Los gastos operacionales incrementaron; es así que la cuenta publicidad creció al 126.33%; gastos de viaje en un 750.76%., el pago de intereses de los créditos otorgados por IFIS incrementaron en un 154.70%.	Análisis horizontal
Nivel de Liquidez	La empresa depende directamente de la venta de su inventario para generar liquidez, solo así puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.	Indicadores de Liquidez
Nivel de Endeudamiento	El endeudamiento de la compañía con terceras personas es del 84%; La empresa tiene comprometidos sus activos, la situación es desfavorable ya que no posee capital propio.	Indicadores de endeudamiento
Nivel de Gestión	La rotación de cuentas por cobrar en el 2019 es de 114 días, mientras que se demora 118 días en realizar el pago a proveedores; por lo que se debe recuperar más pronto la cartera clientes. Es necesario establecer políticas de cobro y de pago para mejorar la gestión de la empresa, y no causar desconfianza, ya que el plazo de pago realiza a proveedores es extensivo.	Indicadores de gestión
Nivel de Rentabilidad	La rentabilidad neta está disminuyendo cada año, al 2019 estarentabilidad es del 7.02%	Indicadores de rentabilidad

<p>Sistema Dupont</p>	<p>El año 2019 el margen de utilidad es de 0,07 con una rotación del activo de 1,37 y con un multiplicador de capital del 6, 22; y con un resultado de 59,93%; es decir, que el margen de utilidad y la rotación del activo disminuyeron en comparación al año anterior, mientras que el multiplicador de capital incremento; sin embargo, se observa que la rentabilidad está disminuyendo en el tiempo lo que pone en peligro la estabilidad de la empresa y su permanencia en el mercado.</p>	<p>Modelo sistema Dupont</p>
<p>Indicador de Creación de Valor Agregado Económico (EVA)</p>	<p>Se observa que el EVA al 2019 es \$58.244,89; se considera un rendimiento satisfactorio con capacidad de cobertura al costo de la inversión inicial; es decir que la renta alcanzada por la empresa es satisfactoria frente al costo de la inversión inicial, es por ello que la compañía genera rentabilidad y cubre las obligaciones contraídas.</p>	<p>Método EVA</p>
<p>Punto de Equilibrio</p>	<p>El punto de equilibrio determino que la empresa utilizó su capacidad instalada, así como cumplió con su volumen de ventas. La empresa supero el monto de las ventas por lo cual esto permitió que exista rentabilidad.</p>	<p>Calculo del punto de equilibrio</p>

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2019

CAPÍTULO V

5. PROPUESTA

5.1. Plan administrativo

Título: Planeación financiera como herramienta de gestión para incrementar la rentabilidad de la empresa “INCOFECSA”

Institución Ejecutora: “INCOFECSA”

Beneficiarios: Inversionista – Empleados de la empresa “INCOFECSA”

Ubicación: Provincia Chimborazo, Cantón Riobamba

Dirección: Diego de Almagro y Olmedo

Tiempo estimado para la ejecución: El tiempo será de 90 días luego de ser presentada la propuesta.

Misión

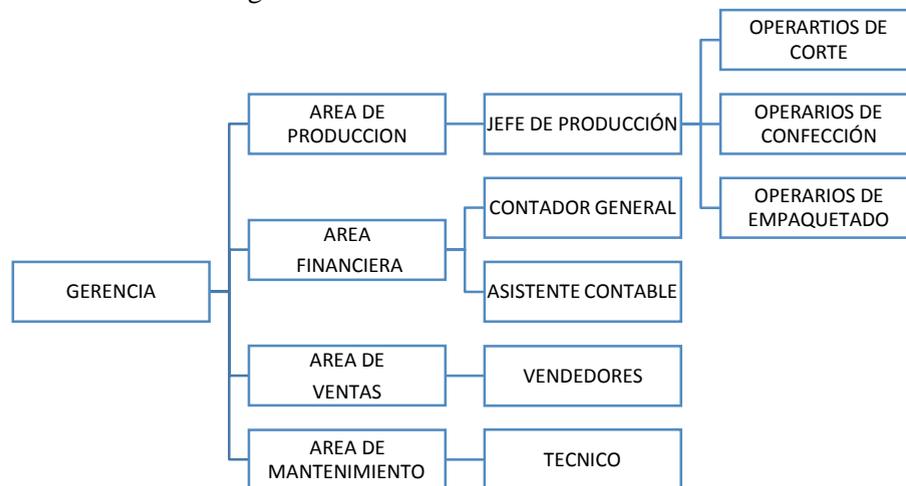
Lograr una verdadera satisfacción de los clientes, con el diseño de prendas de vestir de calidad, de acuerdo a las tendencias del mercado, mediante la capacitación y motivación continua de nuestro personal, para promover el desarrollo económico y social del país.

Visión

Ser la empresa líder en confecciones textiles a nivel nacional e internacional.

Estructura organizacional

Figura N°. 2-5.- Estructura organizacional



Fuente: Elizabeth Mejía, 2021

Políticas Empresariales

Tabla N°. 1-5.-Políticas empresariales

Ítems	Análisis	Política
Ventas	Los ingresos disminuyen aproximadamente el 23% anual.	Se proyecta un crecimiento en ventas del 5.9% promedio para los periodos con planeación financiera.
Periodo de recuperación	La cartera clientes se recupera en 114 días.	El plazo de recuperación de la cartera, producto de las ventas a crédito será 30 días.
Inventario	Los inventarios rotan en 92 días promedio.	La rotación del inventario promedio será a 45 días.
Periodo de Pagos	La rotación de las cuentas por pagar es de 118 días.	El pago a proveedores será a 60 días plazo.
Utilidades	No se reinvierte.	Las utilidades se reinvertirán a fin de incrementar el patrimonio de la misma.
Endeudamiento	El endeudamiento del activo es el 84%	Se cancelará el 50% de las obligaciones contraídas a fin de disminuir el excesivo endeudamiento a corto plazo.
Publicidad	Únicamente se aplica publicidad tradicional.	Crear una página web de la empresa, utilización de redes sociales.

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Tabla N°. 2-5.-Estrategias para la recuperación de cartera vencida

Estrategia	Detalle
1	<p>Designar a una persona responsable de cobranza El designar a una persona permite evitar realizar llamadas o gestión de cobranza duplicadas.</p>
2	<p>Mantener una base de datos actualizada de los clientes Mediante sistemas de información automatizados, que permita asegurar la calidad de los datos personales y situación actual del crédito.</p>
3	<p>Generar reportes diarios de cartera vencida y por vencer Mediante el sistema de información, analizar el reporte de cartera vencida y por vencer diariamente</p>
4	<p>Crear el proceso de gestión de cobro Las actividades para la recuperación de cartera que permitan el cobro oportuno se describe a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Verifica el estado de las cuentas por cobrar, mediante el reporte diario de cartera vencida y por vencer. b) El ejecutivo de cartera, identifica los créditos vencidos y por vencer con el objeto de iniciar la gestión de cobro. c) Para los créditos vencidos, se procede a comunicarse con el cliente con la finalidad de establecer un dialogo y saber el motivo del incumplimiento de sus obligaciones de pago, se deberá establecer una promesa de pago máximo de 3 días. d) Realizar seguimiento a cada una de las promesas de pago, si no se cumplen, se deberá notificar al cliente su incumplimiento de la siguiente manera: visita al domicilio, correo electrónico, notificaciones escritas o llamadas telefónicas y exigir la cancelación inmediata con un plazo máximo de 24 horas. e) Para los créditos por vencer, el oficial de cartera deberá enviar recordatorios de pago a los socios mediante: e-mail, mensajes de texto o vía telefónica.
5	<p>Incrementar la productividad en el área de cobranza</p> <ul style="list-style-type: none"> a) La persona designada a la recuperación de cartera deberá desarrollar las siguientes características: entusiasta, sociable, honesto, profesional y constante. b) Capacitar a la persona designada c) Otorgar comisiones por buenos resultados

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Luego de haber analizado las falencias de la empresa “INCOFECSA” (Tabla N° 44-5) se estableció políticas empresariales y estrategias para la recuperación de la cartera vencida, a fin es mejorar el desempeño y la rentabilidad de la organización; de esta manera se plantea el siguiente objetivo.

Objetivos Estratégicos

- Incrementar la rentabilidad de la empresa Incofecsa para los periodos 2020-2023

5.2. Plan Operativo

La planificación financiera está elaborada para los periodos comprendidos 2020- 2023, con la finalidad de incrementar la rentabilidad económica financiera de la compañía.

5.2.1. Pronóstico de Ventas

Para elaborar el pronóstico de ventas, se toma como base el total de ingresos del año 2019, el cual asciende a \$ 997.505,77 y los datos del Fondo Monetario Internacional (FMI); el mismo que pronostica una contracción económica mundial del -4.9% a excepción de China. La pandemia de COVID-19 ha generado el mayor impacto negativo durante el primer semestre de 2020 y se prevé que la recuperación será gradual. Adicionalmente, se determina que las perspectivas para el 2021 tendrán un crecimiento mundial del 5,9%.

El sector textil ecuatoriano depende de los suministros importados desde China, es así que para el año 2020 se generó una contracción del 27% al 30%; en cambio en el 2021 se estima una recuperación del 2% al 4%; considerando que esta variación es producto de las tendencias del consumidor postcovid, las cuales se detallan a continuación:

1. El consumidor es más cuidadoso con sus gastos.
2. Existe una variación en las actividades cotidianas.
3. El usuario pretende cambiar su hogar en un lugar de bienestar.
4. Uso más frecuente de plataformas digitales (Quintana, 2020).

Se analizan también los indicadores económicos internos y externos con la finalidad de determinar el porcentaje de incremento o decremento en las proyecciones.

Tasa de desempleo Nacional



Figura N°. 3-5.- Tasa de Desempleo Nacional

Fuente: Cabezas, 2020

Entre mayo y junio del 2020, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 15,7% para las mujeres, mientras que para los hombres en 11,6%. En septiembre del mismo año la tasa de Desempleo Nacional fue del 6,6%.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) prevé que tras la pandemia del coronavirus el desempleo a nivel mundial se sitúe en 9.4% al concluir el 2020. Se estima una recuperación progresiva con la apertura y reactivación total de la economía.

Producto Interno Bruto Nacional

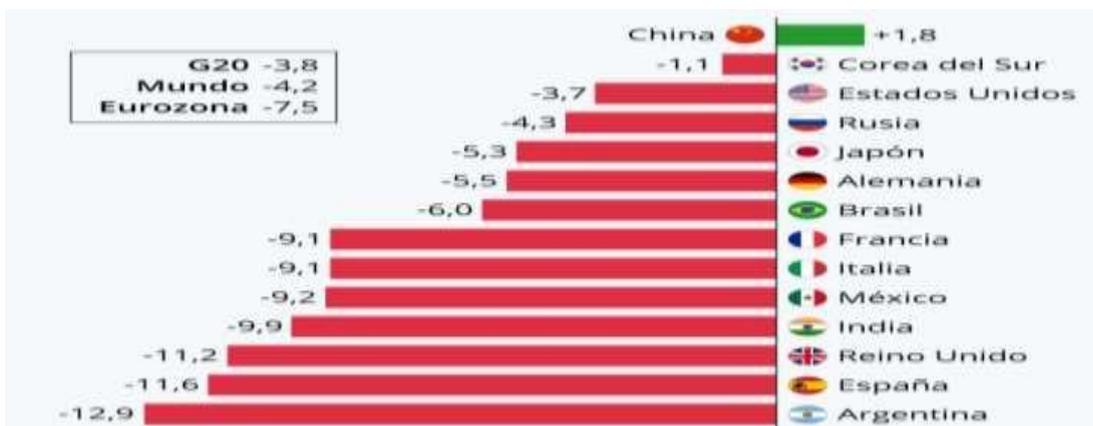


Figura N°. 4-5. Producto interno de varios países

Fuente: OCDE

Según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) dice que el Producto Interno Bruto (PIB) del mundo caerá en un 3%. En Ecuador, la situación podría ser incluso más grave. El Fondo estima una caída del 6,3%. Otras instituciones, incluyendo al Banco Central del Ecuador, creen que la caída podría llegar al 10%.

Mientras que para el 2021, el Banco Central del Ecuador (BCE) prevé que el PIB del país crezca en un 3,1%. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) prevé que el PIB mundial caiga un 4,2% y el de la Eurozona un 7,5% en 2020 (Mena, 2020)

Pobreza y Pobreza extrema

Indicador	Área	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Variación significativa dic18/dic19
Pobreza	Nacional	22,5%	23,3%	22,9%	21,5%	23,2%	25,0%	No
	Urbano	16,4%	15,7%	15,7%	13,2%	15,3%	17,2%	No
	Rural	35,3%	39,3%	38,2%	39,3%	40,0%	41,8%	No
Pobreza Extrema	Nacional	7,7%	8,5%	8,7%	7,9%	8,4%	8,9%	No
	Urbano	4,5%	4,4%	4,5%	3,3%	4,1%	4,3%	No
	Rural	14,3%	17,0%	17,6%	17,9%	17,7%	18,7%	No

Figura N°. 5-5.- Pobreza y Pobreza extrema nacional

Fuente. ENEMDU

Según datos del INEC, la pobreza en septiembre de 2020 asciende a 29,3% (un incremento de 4,6% con respecto a diciembre de 2019). Y la pobreza extrema registrada fue del 11,8%, un 2,9% por encima de diciembre de 2019. La pobreza extrema mundial, probablemente afecte entre un 9,1 % y un 9,4 % de la población mundial en 2020, de acuerdo con el trabajo Poverty and Shared Prosperity Report (Informe sobre pobreza y prosperidad compartida) (Mundial, 2020).

Inflación

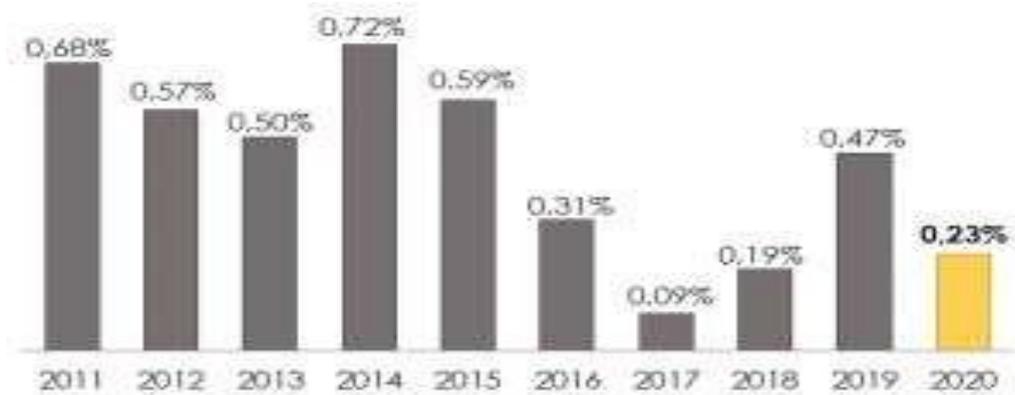


Figura N°. 6-5.- Inflación

Fuente. ENEMDU

La inflación nacional para enero del 2021 está en 0,12%, correspondiente a la mitad del valor del 2020 en Latinoamérica, excepto en Venezuela. Argentina es el único país con inflación de dos dígitos, mientras que el resto de países tienen un costo de vida del 3,20% promedio. El análisis de los indicadores económicos nacionales y mundiales detallados anteriormente deben ser tomados en cuenta para el alcance de las proyecciones propuestas. Es así que, para el primer año pronosticado 2020 se estima que las ventas disminuyan en un 27%, esta contracción fue producto de la paralización en los cuatro primeros meses del año; cabe mencionar que los ingresos no disminuyen en un mayor porcentaje debido a que la empresa pertenece al sector textil, y la misma se dedicó a la confección de trajes de bioseguridad y mascarillas. Considerando el mercado se establece que durante los siguientes 3 años se pronostica un incremento del 5,9% anual.

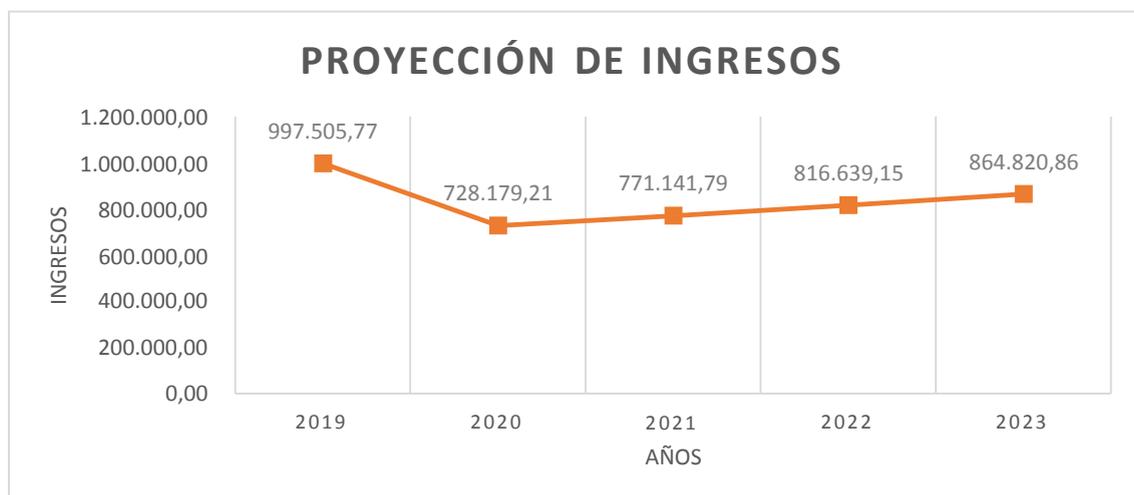


Gráfico N°. 1-5.- Proyecciones de ingresos en ventas

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2020-2023

Se observa que durante el año 2020 los ingresos disminuyen considerablemente; para los siguientes tres años se provee un incremento, el cual beneficiará a la empresa a fin de obtener mayor rentabilidad.

5.2.2. Pronóstico de Egresos

Para la elaboración del pronóstico de egresos anuales, se toma como base el año 2019, el cual asciende a \$ 927.475,13; para los siguientes años pronosticados no se puede determinar un porcentaje general, ya que se analizará cada cuenta para así establecer una asertiva y confiable proyección.

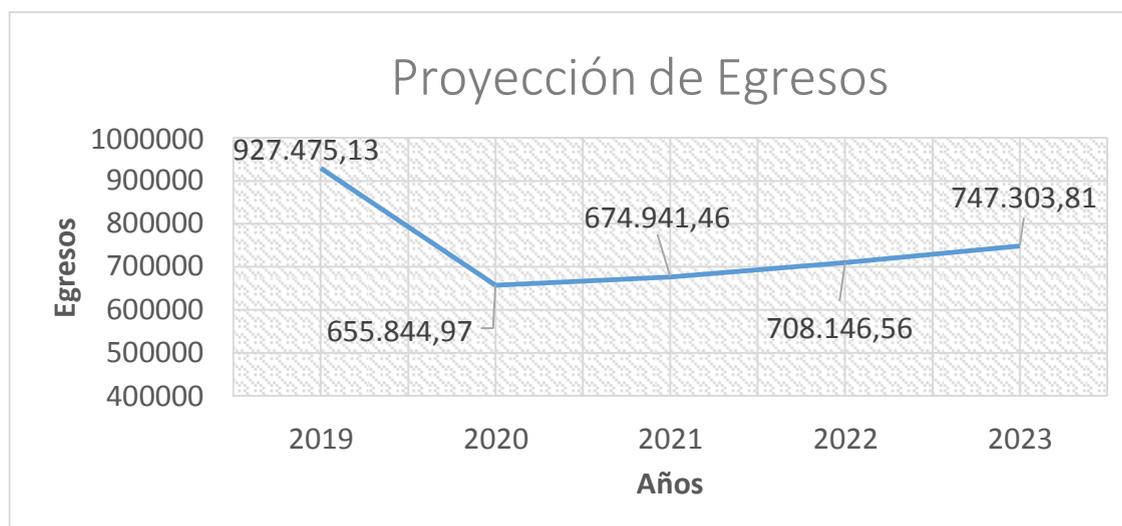


Gráfico N°. 2-5.- Proyección de egresos

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2020-2023

5.2.3. Estados Financieros proforma

Para la elaboración del Estado de Resultados y el Balance General proforma, se parte de los ingresos del año 2019, al cual se aplicará el método de porcentajes; y además se considerará las políticas establecidas en el plan financiero.

A continuación, se presenta las tablas con los porcentajes de incrementos y decrementos que se aplicó en el Estado de Resultados y Balance General.

Tabla N°. 3-5.- Porcentajes aplicados en los pronósticos del Estado de Resultados

**ESTADO DE RESULTADOS
EMPRESA TEXTIL INCOFECSA
PERIODO 2020-2023**

CUENTAS	2020	2021	2022	2023
VENTAS	-27%	5.9%	5.9%	5.9%
COSTO DE VENTAS				
Inv. Inicial Suministros y materiales	Estado de Resultados			
Compras netas suministros y materiales	-20%	2%	2%	2%
Inv. Final suministros y materiales	-	-	-	-
Inv. Inicial de Materias Primas	Estado de Resultados			
Compras netas Locales de Materias Primas	-20%	2%	2%	2%
Inv. Final de Materias Primas	-	-	-	-
Costo de Materias Primas Utilizadas	-	-	-	-
Mano de Obra	De acuerdo a la ley			
Sueldos y salarios	De acuerdo a la ley			
Beneficio sociales e indemnizaciones	De acuerdo a la ley			
Aporte Seguridad Social (Incluye Fondo de Reserva)	De acuerdo a la ley			
Costos Indirectos de Fabricación	-	-	-	-
Inv. Inicial Producto en Procesos	Estado de Resultados			
Inv. Final Producto en Procesos	Estado de Resultados			
Inv. Inicial Producto Terminado	Estado de Resultados			
Inv. Final Producto Terminado	Estado de Resultados			
GASTOS OPERACIONALES	-	-	-	-
Sueldo y salarios	De acuerdo a la ley			
Beneficios sociales e indemnización	De acuerdo a la ley			
Aporte Seguridad Social (Incluido Fondo de Reserva)	De acuerdo a la ley			
Gasto Depreciación propiedad, planta equipo	-	-	-	-
Publicidad	(-30%)	(0%)	(0%)	(0%)
Transportes	-	-	-	-
Combustible y lubricante	-	-	-	-
Gasto viajes	(-30%)	(0%)	(0%)	(0%)
Suministros y materiales	(-30%)	(5%)	(5%)	(5%)
Mantenimiento y reparaciones	(-30%)	(5%)	(5%)	(5%)
Servicio Públicos	-	-	-	-
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	-	-
Intereses con IFIS	(-20%)	(-20%)	(-20%)	(-20%)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3,55%	28,36%	37,99%	43,87%
Participación Trabajadores				
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	-	-	-	-
Gasto no deducibles	-	-	-	-
UTILIDAD GRAVABLE	0%	0%	0%	0%
Impuesto Renta Causado	-	-	-	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3,18%	24,8%	33,33%	38,45%

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Fuente: Incofecsa, 2020-2023

Políticas de proyección

- **Ventas.** - Para el primer año de proyección existe una disminución del 27%, para los demás años proyectados se incrementa un 5,9%, estas proyecciones se realizan en base a los datos remitidos por el FMI.
- **Compras.** - Para el primer año de proyección se disminuye el 20% del presupuesto, para los demás años proyectados se incrementará un 2% anual.
- **Mano de obra.** - Para los dos primeros años de proyección se decide disminuir el 20% del presupuesto, para los demás años proyectados se incrementará un 5%, adicionalmente se ha considerado establecer nuevos horarios de trabajo a fin de mantener las respectivas medidas de seguridad sanitaria.

Costos Indirectos de Fabricación:

- **Suministros y materiales.** - Para el primer año de proyección se disminuye el 30% del presupuesto, y para los demás años proyectados se incrementará un 5% anual.
- **Mantenimiento y reparaciones.** - Para el primer año de proyección se decide disminuir el 30% del presupuesto de esta cuenta; para los demás años proyectados se incrementará un 5% anual.
- **Alquiler de planta de producción.** - Para el primer año de proyección se acordó con el arrendador que el canon disminuye en un 30% y para los siguientes años proyectados se acuerda cancelar el valor pactado en el año 2019.

Gastos Operacionales:

- **Sueldos, salarios remuneraciones.** - Para el primer año de proyección se disminuye el 20% del presupuesto de esta cuenta, para el segundo año se mantiene la proyección y para los demás años se incrementará en un 5% anual; considerando que para esta proyección se ha aplicado las consideraciones estipuladas en la ley humanitaria respecto a reducción de la jornada laboral.
- **Publicidad.** – Solo para el primer año de proyección se considera disminuir el 30% del presupuesto, se aplicará otras canales de publicidad gratuita, tales como redes sociales (Facebook, WhatsApp).
- **Gastos de viaje.** - Se disminuye el 30% del presupuesto de esta cuenta para el

primer año de proyección, para los demás años proyectados se mantiene el valor de la cuenta, únicamente se autoriza viajes al personal en casos emergentes y se procurará aplicar negociaciones mediante la plataforma Zoom.

- **Suministros y materiales; Mantenimiento y reparaciones.** – Durante el primer año de proyección se va a disminuir el 30% del presupuesto; para los demás años proyectados se incrementará un 5% anual.
- **Seguros, Gastos de gestión y Gastos varios.** - Se suprimen, debido a que se consideran rubros irrelevantes para la producción y austeridad en los gastos presupuestados de los siguientes años.

Gastos no Operacionales:

- **Intereses con IFIS.** - Se disminuye el 20% del presupuesto de esta cuenta para los años proyectados, ya que se considera cancelar parte de la deuda mediante abonos al capital a fin de reducir su endeudamiento.

Proyecciones de Balance general

Respecto a las proyecciones del Balance General se utilizará la técnica de porcentajes como detalla (Ross, a.; Westerfield, w. & Jordan, d., 2010) en su trabajo de titulación, mediante esta técnica se podrá aplicar el respectivo incremento y decremento conforme a la naturaleza de la cuenta, la fórmula utilizada se detalla a continuación, adicionalmente se aplicará las políticas establecidas y descritas anteriormente.

$$\%Incremento\ o\ decremento = \frac{Rubro * 100}{Ventas}$$

La tabla 3-5 describe el porcentaje obtenido de cada cuenta, los datos con los que se realiza los respectivos cálculos corresponde al año base 2019.

Tabla N°. 4-5.- Porcentajes aplicados en los pronósticos del Balance General

**BALANCE GENERAL
EMPRESA TEXTIL INCOFECSA
PERIODOS 2019**

Cuentas	2019	Descripción	Porcentaje
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	16.503,88	PORCENTAJE SOBRE VENTAS	1,7%
Cuentas por cobrar	255.266,96	ROTACIÓN DE CXC	-30,0%
Documentos por cobrar	59.990,50	ROTACIÓN DE DXC	30,0%
Crédito tributario IVA	37.629,32	PORCENTAJE SOBRE VENTAS	3,8%
Crédito tributario RENTA	5.789,03	PORCENTAJE SOBRE VENTAS	0,6%
Inv. de Materia Prima	117.898,37	ESTADO DE RESULTADOS	
Inv. de Producto en Procesos	9.460,30	ESTADO DE RESULTADOS	
Inv. de Producto Terminado	68.824,10	ESTADO DE RESULTADOS	
Inv. de Suministros y materiales	6.782,15	ESTADO DE RESULTADOS	
Deterioro acumulado por Inventarios	1.378,93	PORCENTAJE SOBRE VENTAS	0,1%
Seguros pagados por anticipado	3.498,93	SE CANCELA	
Otros	2.077,32		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	582.341,93		
ACTIVO NO CORRIENTE			
Maquinarias	120.191,02	ESTADO DE SIT. FINANCIERA	
Muebles y enseres	11.036,77	ESTADO DE SIT. FINANCIERA	
Equipo de cómputo	35.088,11	ESTADO DE SIT. FINANCIERA	
Vehículos	68.155,01	ESTADO DE SIT. FINANCIERA	
Depreciación acumulada propiedad, planta equipo	100.089,64	ESTADO DE SIT. FINANCIERA	
Cuentas por cobrar L/P	10.613,93	ROTACIÓN CXC L/P	-30,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	144.995,20		
TOTAL DEL ACTIVO	727.337,13		
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	121.409,20	ROTACIÓN CXP	-20,0%

Obligaciones IFIS	257.052,50	DE ACUERDO AL INTERÉS	-20%
Impuesto Renta por pagar	3.615,71	ESTADO DE RESULTADOS	
Participación Trabajadores por pagar	12.996,42	ESTADO DE RESULTADOS	
Obligaciones IESS	9.987,33	DE ACUERDO A LA LEY	1,0%
Obligaciones Beneficios empleados	30.638,76	DE ACUERDO A LA LEY	
Anticipos clientes	50.301,06	POLÍTICAS DE LA COMPAÑÍA	10% y 5%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	486.000,98		
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones para Jubilación Patronal	100.396,36	POLÍTICAS DE LA COMPAÑÍA	5,0%
Provisiones para Desahucio	24.081,57	POLÍTICAS DE LA COMPAÑÍA	2,0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	124.477,93		
TOTAL PASIVOS	610.478,91		
PATRIMONIO			
Capital	12.000,00	CAPITAL SUSCRITO	
Reservas Legales	7.820,00		
Utilidad acumulada años anteriores	27.007,58	POLÍTICAS DE LA COMPAÑÍA	100,0%
Utilidad Neta	70.030,74	ESTADO DE RESULTADOS	
TOTAL PATRIMONIO	116.858,32		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	727.337,13		

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2020-2023

- **Anticipos clientes.** - Se aumenta el 10% del presupuesto de esta cuenta para el primer año de proyección, durante los siguientes años presupuestados únicamente se aplica el 5%.
- **Utilidades acumuladas de años anteriores.** - Se reinvierte la totalidad de utilidades del 2019 en el primer año de proyección a fin de reactivar la operatividad de la empresa; para los demás años proyectados se reinvierte el 80%; y durante el 2021 y 2022 se capitalizará el 33% y el 18% respectivamente.

Una vez elaborados los estados de situación financiera para los periodos proyectados; se demuestra que el desarrollo de una planificación financiera; permite incrementar las ventas; mantener un adecuado control sobre los costos y gastos; y específicamente genera un asertivo crecimiento en la rentabilidad; haciendo que la empresa se posea en el mercado con productos de calidad.

5.2.3.1. Estado de Resultado proforma

Tabla N°. 5-5.- Estado de Resultados proforma

ESTADO DE RESULTADOS
EMPRESA TEXTIL INCOFECSA
PERIODO 2020-2023

CUENTAS	2020	2021	2022	2023
VENTAS	728.179,21	771.141,79	816.639,15	864.820,86
COSTO DE VENTAS	498.877,11	513.246,09	540.641,54	573.956,07
Inv. Inicial suministros y materiales	6.782,15	17.000,15	98.460,33	110.857,54
Compras netas suministros y materiales	48.157,25	49.120,39	50.102,80	51.104,86
Inv. Final suministros y materiales	17.000,15	98.460,33	110.857,54	143.901,23
Inv. Inicial de Materias Primas	117.898,37	183.000,37	190.898,23	267.257,52
Compras netas Locales de Materias Primas	248.250,29	253.215,29	258.279,60	263.445,19
Inv. Final de Materias Primas	183.000,37	190.898,23	267.257,52	326.054,18
Costo de Materia Prima Utilizada	221.087,54	212.977,65	219.625,90	222.709,70
Mano de Obra	228.206,73	228.206,73	239.617,06	239.617,06
Sueldos y salarios	161.435,82	161.435,82	169.507,61	169.507,61
Beneficios sociales e indemnizaciones	34.795,58	34.795,58	36.535,35	36.535,35
Aporte seguridad social (Fondo de Reserva)	31.975,34	31.975,34	33.574,10	33.574,10
Costos Indirectos de Fabricación	57.325,96	72.061,71	72.716,65	73.404,34
Depreciación propiedad, planta equipo	11.922,94	11.922,94	11.922,94	11.922,94
Suministros y materiales	6.380,82	6.699,86	7.034,86	7.386,60
Mantenimiento y reparación	6.094,20	6.398,91	6.718,86	7.054,80
Alquiler de planta de producción	32.928,00	47.040,00	47.040,00	47.040,00
Inv. Inicial Producto en Procesos	9.460,30	11.879,56	9.879,56	15.874,36
Inv. Final Producto en Procesos	11.879,56	9.879,56	15.874,36	12.873,00
Inv. Inicial Producto Terminado	68.824,10	74.147,96	76.147,96	61.471,23
Inv. Final Producto Terminado	74.147,96	76.147,96	61.471,23	26.247,63

GASTOS OPERACIONALES	111.111,66	109.816,50	112.988,02	116.318,10
Sueldo y salarios	47.563,25	47.563,25	49.941,41	52.438,48
Beneficios social e indemnización	7.312,39	7.312,39	7.678,01	8.061,91
Aporte seguridad social (Fondo de Reserva)	2.957,58	2.957,58	3.105,45	3.260,73
Gasto depreciación propiedad, planta equipo	20.158,03	18.596,35	18.596,35	18.596,35
Publicidad	6.419,60	6.419,60	6.419,60	6.419,60
Transportes	5.020,27	5.020,27	5.020,27	5.020,27
Combustibles y lubricantes	8.002,27	8.002,27	8.002,27	8.002,27
Gasto viajes	3.527,22	3.527,22	3.527,22	3.527,22
Suministros y materiales	2.175,75	2.284,53	2.398,76	2.518,70
Mantenimiento y reparación	3.154,77	3.312,51	3.478,13	3.652,04
Servicio Públicos	4.820,54	4.820,54	4.820,54	4.820,54
GASTOS NO OPERACIONALES	28.359,80	22.687,84	18.150,27	14.520,22
Intereses IFIS	28.359,80	22.687,84	18.150,27	14.520,22
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	89.830,65	125.391,35	144.859,32	160.026,47
Participación Trabajadores	13.474,60	18.808,70	21.728,90	24.003,97
Otras deducciones	15.265,70	15.265,70	15.265,70	15.265,70
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	21.320,40	21.320,40	21.320,40	21.320,40
Gastos no deducibles	2.347,79	2.347,79	2.347,79	2.347,79
UTILIDAD GRAVABLE	42.117,74	72.344,34	88.892,11	101.784,19
Impuesto Renta Causado	4.021,81	10.382,33	14.637,83	18.505,45
UTILIDAD DEL EJERCICIO	72.334,24	96.200,32	108.492,59	117.517,05

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2020-2023

5.2.3.2. Balance General proforma

Tabla N°. 6-5.- Balance General Proforma

BALANCE GENERAL
EMPRESA TEXTIL INCOFECSA
PERIODOS 2020-2023

CUENTAS	2020	2021	2022	2023
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo	16.784,45	17.069,78	17.359,97	17.655,09
Cuentas por cobrar	178.686,87	125.080,81	87.556,57	61.289,60
Documentos por cobrar	77.987,65	77.987,65	54.591,36	54.591,36
Crédito tributario IVA	36.199,41	34.823,83	33.500,52	32.227,50
Crédito tributario RENTA	5.441,69	5.115,19	4.808,28	4.519,78
Inv. de Materia Prima	183.000,37	190.898,23	267.257,52	326.054,18
Inv. de Productos en Proceso	11.879,56	9.879,56	15.874,36	12.873,00
Inv. de Productos Terminados	74.147,96	76.147,96	61.471,23	26.247,63
Inv. de Suministros y materiales	17.000,15	98.460,33	110.857,54	143.901,23
Deterioro acumulado por Inventarios	1.392,72	1.406,65	1.420,71	1.434,92
Seguros pagados por anticipado		-	-	-
Otros	164,68	3.908,48	6.333,44	9.065,93
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	599.900,06	637.965,17	658.190,07	686.990,37
ACTIVO NO CORRIENTE				
Maquinarias	120.191,02	120.191,02	120.191,02	120.191,02
Mueble y enseres	11.036,77	11.036,77	11.036,77	11.036,77
Equipo de cómputo	35.088,11	35.088,11	35.088,11	35.088,11
Vehículos	68.155,01	68.155,01	68.155,01	68.155,01
Depreciación. acumulada propiedad, planta y equipo	100.089,64	100.089,64	100.089,64	100.089,64
Cuentas por cobrar L/P	7.429,75	7.429,75	7.429,75	7.429,75
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	141.811,02	141.811,02	141.811,02	141.811,02
TOTAL ACTIVOS	741.711,08	779.776,19	800.001,09	828.801,39

PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar	97.127,36	77.701,89	62.161,51	49.729,21
Obligaciones IFIS	205.642,00	152.586,36	113.219,08	84.008,56
Impuesto Renta por pagar	4.021,81	10.382,33	14.637,83	18.505,45
Participación Trabajadores por pagar	13.474,60	18.808,70	21.728,90	24.003,97
Obligaciones IESS	9.987,33	9.887,46	9.788,58	9.690,70
Obligaciones beneficio empleados	35.234,57	36.291,61	37.380,36	38.501,77
Anticipos clientes	55.331,17	58.097,72	61.002,61	64.052,74
TOTAL PASIVO CORRIENTE	420.818,84	363.756,08	319.918,87	288.492,40
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones para Jubilación Patronal	105.416,18	110.686,99	116.221,34	122.032,40
Provisiones para Desahucio	24.563,20	25.054,47	25.555,55	26.066,67
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	129.979,38	135.741,45	141.776,89	148.099,07
TOTAL PASIVOS	550.798,22	499.497,53	461.695,76	436.591,46
PATRIMONIO				
Capital	12.000,00	12.000,00	12.000,00	12.000,00
Reservas Legales	9.540,40	17.172,72	30.910,90	55.639,61
Utilidad acumulada años anteriores	97.038,22	154.905,62	186.901,84	207.053,26
Utilidad Neta	72.334,24	96.200,32	108.492,59	117.517,05
TOTAL PATRIMONIO	190.912,87	280.278,66	338.305,33	392.209,92
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	741.711,08	779.776,19	800.001,09	828.801,39

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021
Fuente: Incofecsa, 2020-2023

5.2.4 Indicadores proyectados

5.2.4.1. Indicadores de liquidez proyectados

Liquidez corriente proyectada

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

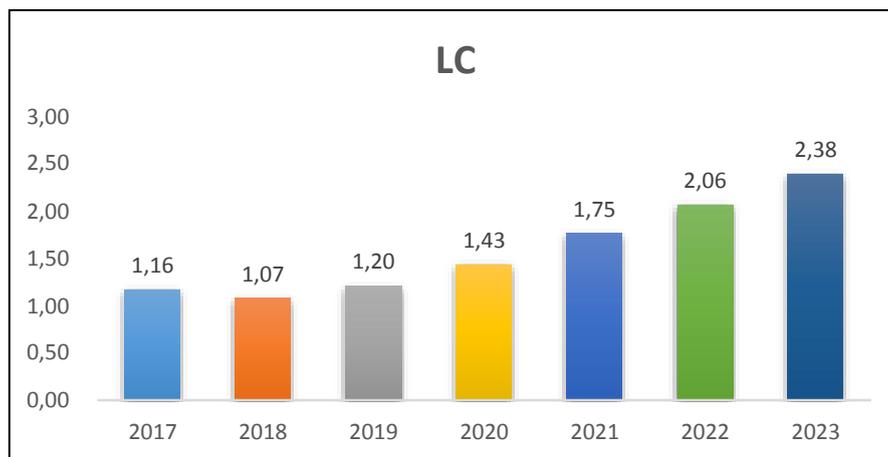


Gráfico N°. 3-5.- Liquidez corriente 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

La liquidez corriente en cada periodo crece, mediante la planeación financiera se logrará mayor liquidez, así la empresa podrá cubrir sus obligaciones corrientes, sin necesidad de enajenar sus activos fijos. Es así que desde el 2020 al 2023, años en los que se efectuó la proyección, cada año se ha ido incrementando 0.30; llegando al 2.38% en el último periodo proyectado.

Prueba Ácida proyectada

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

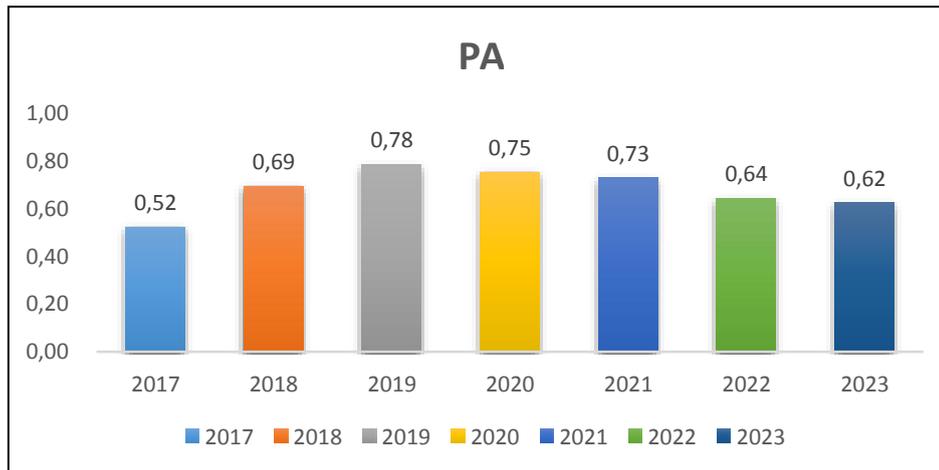


Gráfico N°. 4-5.- Prueba ácida 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Para los siguientes cuatro años de proyección se demuestra que la empresa tiene la capacidad económica para cubrir con sus obligaciones a corto plazo; la empresa aún necesita recurrir a la venta de sus inventarios; sin embargo, la empresa genera liquidez.

Capital de trabajo proyectado

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

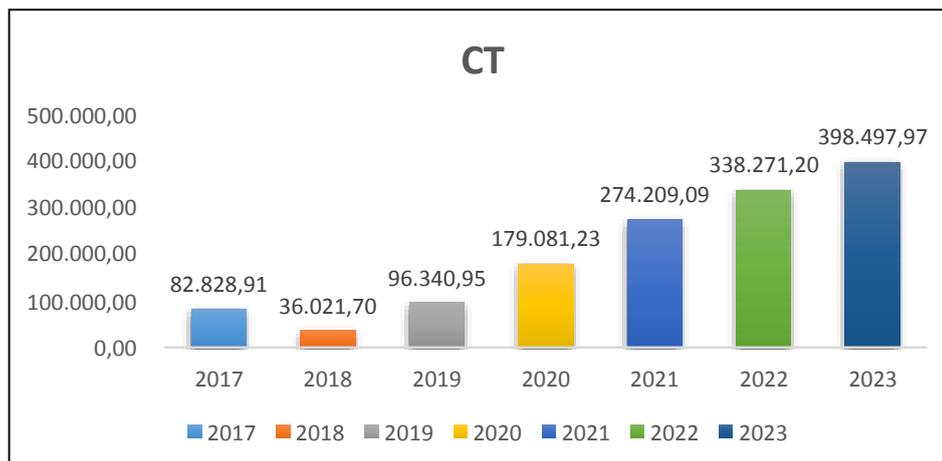


Gráfico N°. 5-5.- Capital de trabajo 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Se aprecia que el capital de trabajo incrementará durante los años proyectados; lo que significa que la empresa cuenta con suficientes recursos propios para desarrollar sus actividades con normalidad en el corto plazo. Fue factible alcanzar el nivel de capital debido a la aplicación de las políticas propuestas.

5.2.4.2. Indicadores de endeudamiento proyectados

Endeudamiento de Activo proyectado

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

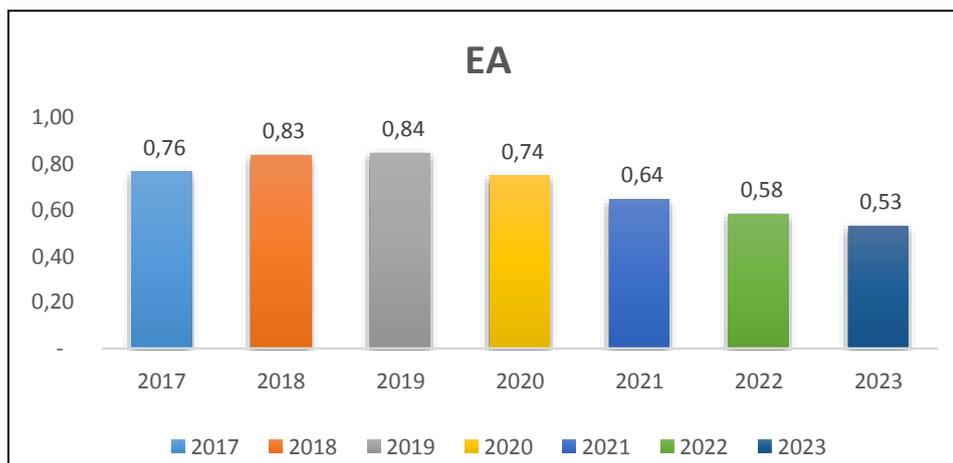


Gráfico N°. 6-5.- Endeudamiento del activo 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

El excesivo endeudamiento con acreedores fue uno de los principales problemas que la empresa mantenía, se estaba descapitalizando, es así que al 2019 el activo total de la empresa era financiado en un 84% por el pasivo total; a través de la proyección se logró que la empresa se financie con recursos propios y tenga autonomía financiera. Al año 2023 se logrará que solo el 53% del activo total sea financiado por el pasivo total de la empresa, y el resto se realiza por intermedio del patrimonio de la empresa.

Endeudamiento Patrimonial proyectado

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

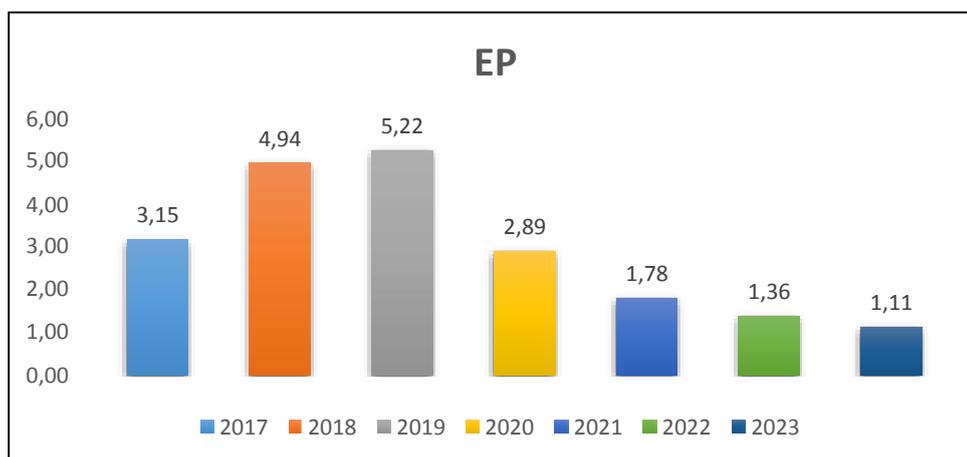


Gráfico N°. 7-5.- Endeudamiento patrimonial 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Este índice determina el valor del importe total de las deudas de la empresa respecto a los recursos propios. Lo que significa que en el 2019 por cada 5.22 dólares de deuda la empresa tenía 1 dólar de fondos propios. A través de esta proyección se logró disminuir significativamente este endeudamiento; es así que al 2023 por cada 1,11 de financiación ajena se contará con 1 dólar de financiación propia. Logrando así que la empresa sea financiada en similar proporción tanto por recursos propios y ajenos.

Apalancamiento proyectado

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

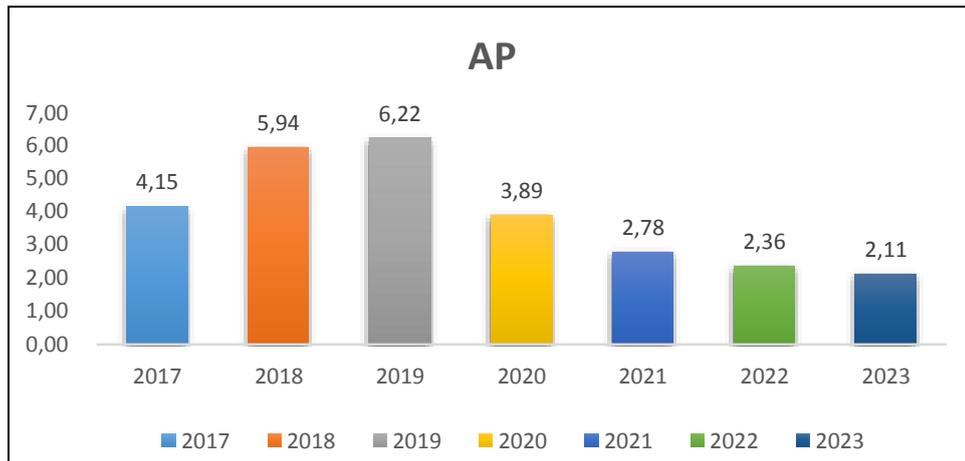


Gráfico N°. 8-5.- Apalancamiento 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Este indicador permite identificar el número de unidades monetarias de activos que se ha conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio; es decir, determina que porción de los activos de la empresa es financiado con el patrimonio neto de los accionistas. Durante los años proyectados este indicador se ha regularizado; es así que al 2023 el apalancamiento será del 2.11; lo que significa que la empresa logrará pagar sus activos con su propio capital e incluso podrá reembolsar el capital invertido.

5.2.4.3. Indicadores de operación proyectados

Periodo promedio de cartera proyectado

$$\text{Periodo Promedio Cartera} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

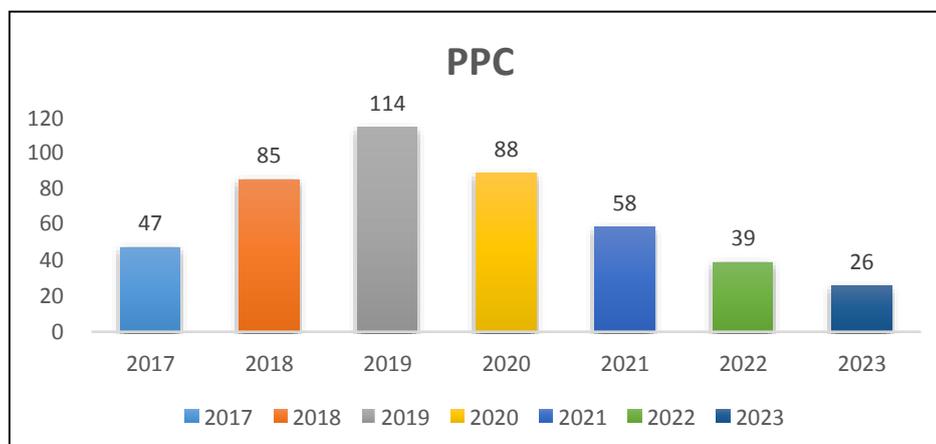


Gráfico N°. 9-5.- Periodo promedio de cartera 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Como se aprecia en la gráfica, al año 2023 el periodo promedio de recuperación de la cartera será en 26 días; mediante la planeación financiera se está logrando efectivizar rápidamente sus ventas a crédito; es decir, cada año se logra minimizar el periodo de cobro ajustándose a las políticas planteadas.

Periodo promedio de pago proyectado

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

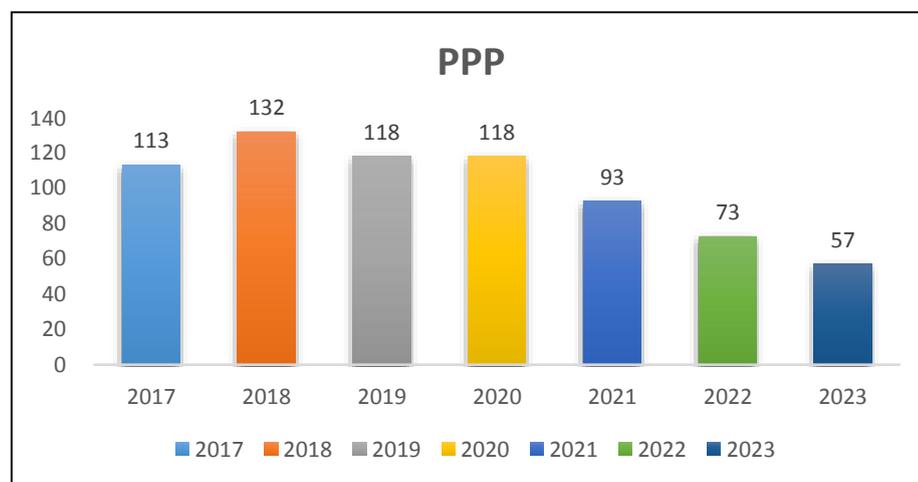


Gráfico N°. 10-5.- Periodo promedio de pago proyectado 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

El promedio de días de pago del 2020 se mantiene igual que el año anterior; a partir del 2021 se logrará reducir paulatinamente; es así que al 2023 se mantiene una holgura de 57 días plazo para cancelar a los proveedores. De esta forma se recuperará la credibilidad ante terceros y además se podrá establecer acuerdos comerciales con nuevos proveedores.

Periodo de inventario de productos terminados proyectado

$$\text{Periodo de Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación Inicial Productos Terminados}}$$

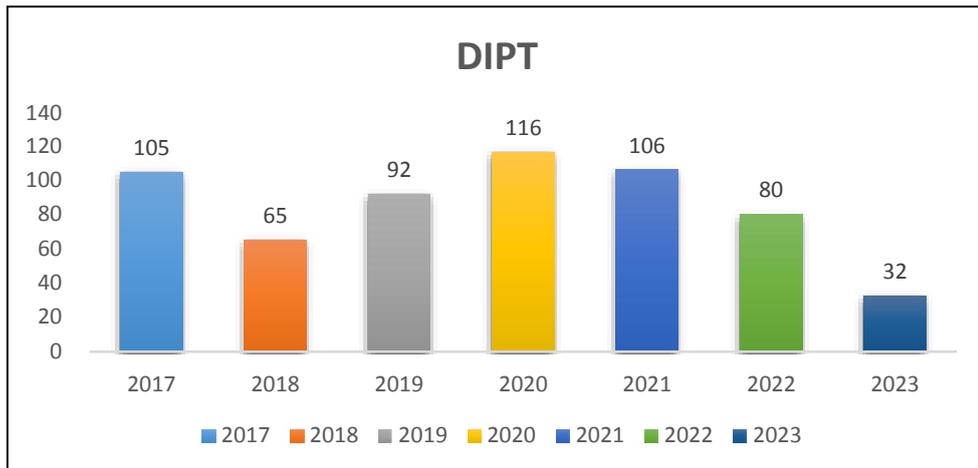


Gráfico N°. 11-5.- Periodo de inventarios de productos terminados 2017-2023
 Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

El periodo de inventarios de productos terminados era uno de los indicadores que se buscaba mejorar; es así que durante los siguientes años se proyecta que el inventario de productos terminados permanezca en el almacén el menor tiempo posible; mediante la planeación se logrará que el inventario cada año rote con mayor frecuencia. Al año 2023 el inventario rota cada 32 días; lo que significa que el inventario se está efectivizando con mayor rapidez.

5.2.4.4. Indicadores de rentabilidad proyectados

Rentabilidad Neta del Activo (ROA) proyectada

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

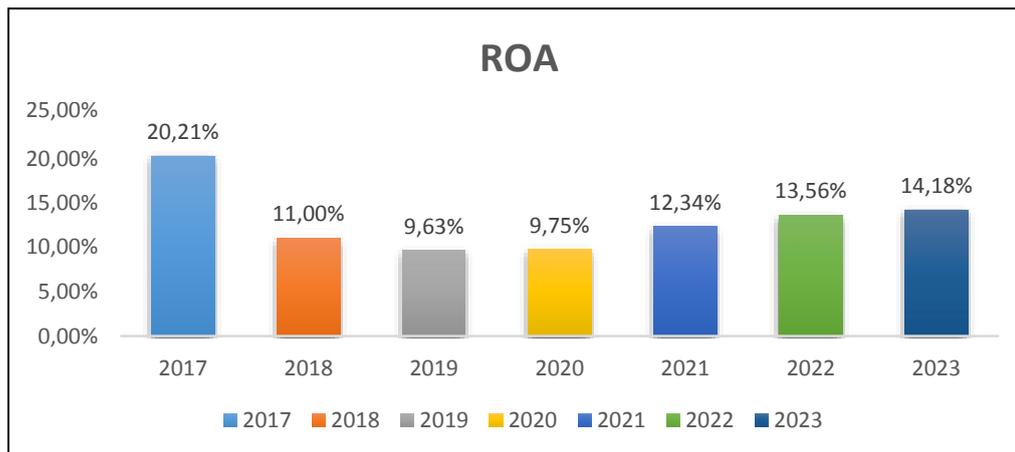


Gráfico N°. 12-5.- Rentabilidad neta del activo 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Se aprecia un incremento en la rentabilidad neta del activo durante los años proyectados; este resultado mide el beneficio generado por el activo de la empresa, es así que al 2023 la rentabilidad se proyecta a un 14.18%; es decir que la empresa está utilizando eficientemente sus activos.

Margen Bruto proyectado

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

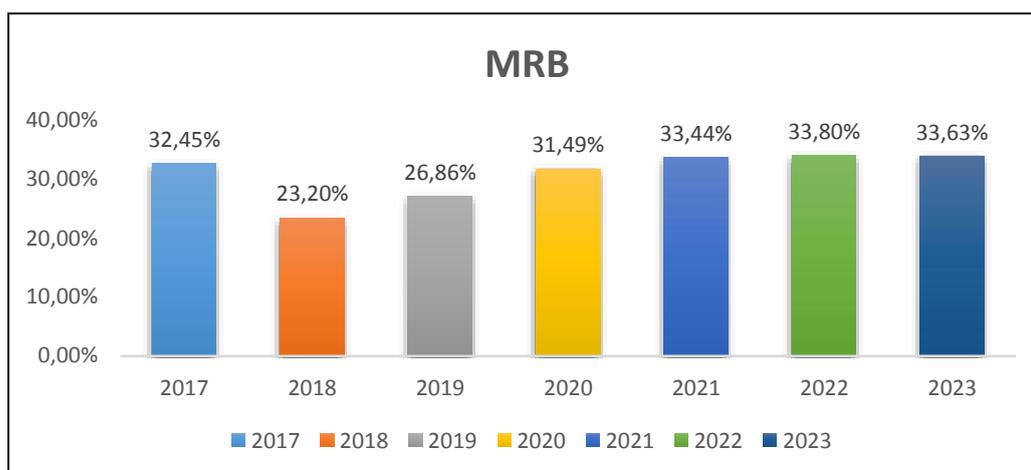


Gráfico N°. 13-5.- Margen Bruto 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

El margen bruto se refiere al beneficio directo que obtiene una empresa, sin descontar impuestos, participación trabajadores y gastos operaciones de administración y ventas. La empresa en el año 2019 tenía una rentabilidad bruta del 26.86%, mientras que durante los años proyectados este margen bruto incrementa gradualmente, siendo así que al 2023 este crece al 33.63%; es decir, que la compañía ha obtenido 34 dólares de beneficio por cada dólar de ingreso.

Margen Neto de Utilidad proyectado

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

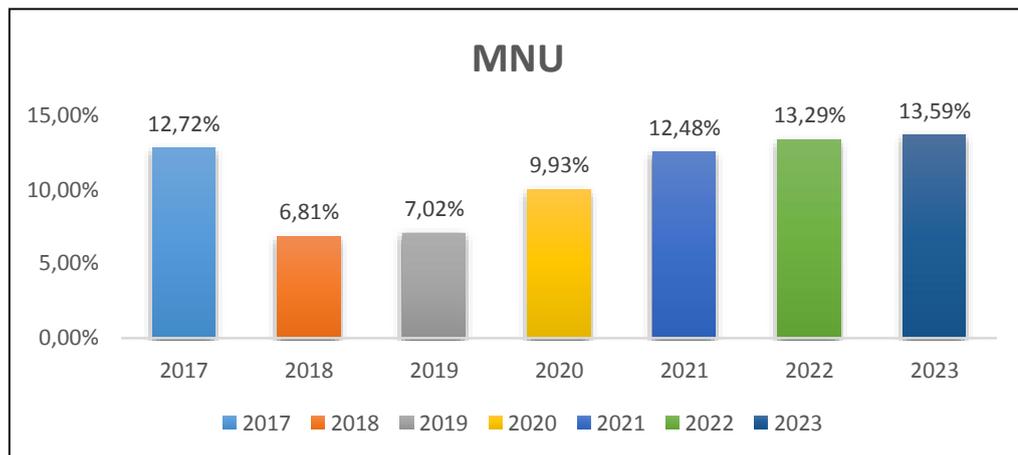


Gráfico N°. 14-5.- Margen Neto de utilidad 2017-2023

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Este indicador determina cuanto es lo que genera la empresa, después de deducir todos los gastos necesarios para fabricar el producto, los gastos administrativos y de venta, otros gastos e impuesto a la renta. Mediante la proyección planteada se logrará que la empresa incremente gradualmente su rentabilidad neta, siendo así que para el año 2023 por cada dólar de ventas efectuadas se obtendrá una rentabilidad neta de 0,14 centavos.

5.3. Análisis de sensibilidad

Se calcula el Valor actual neto (VAN), Tasa interna de retorno (TIR) y Periodo de retorno de la inversión (PRI) con los valores de ingresos y egresos proyectados, en la siguiente tabla se detalla los valores calculados.

Tabla N°. 7-5.-Calculo de VAN, TIR, PRI con los ingresos y egresos proyectados

Datos	Inversión inicial	150.000,00
	Tasa	10%

Periodo	Ingresos	Egresos	Flujo	Valor presente
0			-150.000,00	-150.000,00
1	728.179,21	655.844,97	72.334,24	65.758,40
2	771.141,79	674.941,46	96.200,32	79.504,40
3	816.639,15	708.146,56	108.492,59	81.512,09
4	864.820,86	708.146,56	156.674,30	107.010,66
				333.785,54

Valor presente (VPN)	\$183.785,54
Tasa interna de retorno (TIR)	52%
Índice de rentabilidad	2,23
Periodo de retorno de la inversión (PRI)	2,19

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Se realiza un análisis de sensibilidad, cuando el ingreso se disminuye en 1% y 5%, además cuando se aumenta en 1% y 5% el egreso, los resultados se muestran en la tabla 51.

Tabla N°. 8-5.- Calculo de VAN, TIR, PRI con los ingresos y egreso al 1% y 5%

	Normal	1% - Ingreso	5% -Ingreso	1% +Egreso	5% +Egreso
VAN	\$183.785,54	\$158.750,28	\$58.609,26	\$162.088,14	\$75.298,53
TIR	52%	46%	24%	47%	28%
PRI	2,19	\$2,30	2,90	2,29	2,79

Elaborado Por: Elizabeth Mejía, 2021

Análisis del Valor actual neto (VAN)

La inversión es altamente sensible a una disminución de ingresos, a pesar de esto es conveniente invertir cuando hay una disminución de ingresos del 1% y 5% y un incremento de egresos del 1% y 5%.

Análisis de la Tasa interna de retorno (TIR)

El TIR es afectado por el ingreso, es más sensible la TIR al disminuir los ingresos que al aumento de gastos, se debe aceptar la inversión cuando se disminuyen los ingresos en 1% y 5%, y se incrementa los egresos en 1% y 5%.

Análisis del Periodo de recuperación (PRI)

El periodo de recuperación de la inversión tiende a ser mayor a dos años en cualquier escenario, se puede aceptar la inversión si el ingreso disminuye en 1% y 5%, se incrementan los egresos en un 1% y 5%.

Una vez que se ha realizado análisis de sensibilidad con distintos escenarios se concluye que es conveniente realizar la inversión.

5.4. Modelo de Evaluación

Monitoreo y evaluación de la propuesta

El gerente y el contador de la empresa “Incofecsa” serán los encargados de monitorear y evaluar la ejecución de la planeación financiera, en caso de presentarse errores o situaciones que impidan la consecución del objetivo estratégico planteando, de igual forma serán quienes analizarán y tomaran las mejores decisiones, a fin de lograr el máximo beneficio de la empresa.

5.5. Comprobación de la hipótesis

En esta investigación, la hipótesis originalmente planteada fue la siguiente:

“La planeación financiera permitirá incrementar la rentabilidad de la empresa textil Incofecsa”.

Adicionalmente se planteó la hipótesis nula y alternativa:

H₀: La planeación financiera no permitirá incrementar la rentabilidad de la empresa textil Incofecsa.

H_i: La planeación financiera permitirá incrementar la rentabilidad de la empresa textil Incofecsa.

5.5.1 Análisis de prueba de hipótesis

1. **Nivel de significación:** Se trabajará con un nivel de significación del 5%; α 0.05 para la comprobación de la hipótesis.
2. **Selección de la estadística:** Para seleccionar el tipo de prueba estadística primero se comprueba la normalidad de las variables. Para esto se formula una hipótesis nula y alternativa de normalidad por cada variable, luego se utiliza el programa IBM SPSS Statistics para verificar la normalidad de cada una.

La variable independiente: Planeación financiera

H₀: La planeación financiera tiene distribución normal

H_i: La planeación financiera no tiene distribución normal

Tabla N°. 9-5.- Prueba de normalidad de la planeación financiera.

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
VAR00001	,360	7	,007	,664	7	,001

Fuente: IBM SPSS Statistics

Se selecciona el resultado de **Sig.** de **Shapiro- Wilk** porque se observa que el resultado obtenido según la tabla 52 es inferior a 5%; el **P valor** es de 0.001 al comparar con el nivel de significancia de 0.05. Se tiene que el **P valor** es menor al nivel de significancia, por lo tanto, **se rechaza Ho**; es decir, que la planeación financiera no tiene distribución normal.

La variable dependiente: Rentabilidad de la empresa

Ho; La Rentabilidad de la empresa tiene distribución normal

Hi; La Rentabilidad de la empresa no tiene distribución normal

Tabla N°. 10-5.-Prueba de normalidad de la rentabilidad

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
VAR00002	,270	7	,133	,813	7	,055

Fuente: IBM SPSS Statistics

Según la tabla 53, el **P valor** es de 0.055 al comparar con el nivel de significancia de 0.05. Se tiene que el **P valor** es mayor a el nivel de significancia, por lo tanto, **se acepta Ho**; es decir, que la rentabilidad de la empresa tiene distribución normal.

Tabla N°. 11-5.-Prueba de Spearman de comprobación de hipótesis

Correlaciones			VAR00001	VAR00002
Rho de Spearman	VAR00001	Coefficiente de correlación	1,000	-,144
		Sig. (bilateral)	.	,758
		N	7	7
	VAR00002	Coefficiente de correlación	-,144	1,000
		Sig. (bilateral)	,758	.
		N	7	7

Fuente: IBM SPSS Statistics

Como una de las variables no cumple la normalidad, se utiliza el método de Spearman; se toma el valor de Sig. se la tabla 54 que es igual a 0.758, y se compara con el nivel de significancia de 0.05. Finalmente, como el P valor es mayor se afirma H_1 .

H_1 : La planeación financiera permitirá incrementar la rentabilidad de la empresa textil Incofecsa.

DECISIÓN:

Existe relación directa entre la planeación financiera y la rentabilidad; es decir, a mayor planeación financiera mayor rentabilidad.

CONCLUSIONES

- ✓ El estudio determinó que la empresa Incofecsa, no contaba con un análisis financiero que le permita interpretar las variaciones y razones de cada periodo; la falta de este diagnóstico repercutía en la toma de decisiones.
- ✓ La evaluación financiera de las cifras contables ha permitido establecer la posición estructural y evolutiva de los grupos de cuentas principales de INCOFECSA para identificar puntos de referencia de las cuentas que requieren mayor atención, para el caso de estudio ha sido el decrecimiento de ventas, cartera vencida prologada en varios periodos y el endeudamiento excesivo.
- ✓ Se concluye que el modelo de planeación financiera especifica acciones de tipo operativo y financiero para establecer los estados proyectados para maximizar la rentabilidad de la empresa.

RECOMENDACIONES

- ✓ Realizar un diagnóstico financiero periódico a la empresa, en base a técnicas y herramientas de evaluación a fin de poder utilizar eficientemente los recursos y tomar medidas correctivas.
- ✓ Ejecutar la planeación financiera propuesta en la empresa Incofecsa para controlar su nivel de endeudamiento e incrementar las ventas y controlar los gastos operacionales y administrativos.
- ✓ Realizar un constante monitoreo al proceso de planificación financiera a fin de controlar la gestión e implantar mejoras en caso que sea necesario para lograr alcanzar las metas de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

ALANÍS AGUILAR, I. (2002). *Planeación financiera de la empresa Industrial* (Doctoral dissertation, Universidad Autónoma de Nuevo León).

ÁVILA, J. (2007). *Introducción a la Contabilidad* (1 ed.) México: Editorial Umbral

BAENA, D. (2010). *Análisis Financiero Enfoque y Proyección* (1 ed.) Bogotá - Colombia: Kimpres Ltda.

BERNAL, C. (2006). *Metodología de la Investigación* (2 ed.). México D.F.: Pearson Educación.

BERNARDO, J., & CALDERO, J. (2000). *Métodos no Experimentales* (1 ed.). Madrid: Rial S.A.

BOGDANSKI, (2016) *Análisis Financiero.* (1 ed.). México: Pearson

BOSÓN, E. (2009). *Análisis de Estados Financieros Fundamentales Teóricos y Casos Prácticos* (1 ed.) Madrid.: Pearson

BRAVO, M. (2011). *Contabilidad General* (10 ed.). Quito - Ecuador: Escobar.

BRISEÑO, H. (2006) *Indicadores Financieros Fácilmente explicados* (1 ed.) Umbral

CALVA, A. (1998). *Contabilidad General* (1 ed.) Quito.: Talleres Gráficos de Impretec

CAMPOS, M. (2010). *Compendio para el Estudio de las Finanzas Corporativas Básicas en las Universidades* (1 ed.). México D.F.: Paseo de la Reforma.

CARRIÓN GRANDA, C. G. (2017). *La planificación financiera y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa “Enrique Ullauri materiales de construcción Cia. Ltda.”, de la ciudad de Catamayo, de la provincia de Loja.*

CÓRDOBA, M. (2014). *Análisis Financiero* (1 ed.) Bogotá.: Ecoe Ediciones

CÓRDOBA, M. (2012). *Gestión Financiera.* Bogotá.: Ecoe Ediciones

- CUESTA, A.** (2014). *Indicadores de Gestión Humana del conocimiento en la empresa* (1 ed.) Colombia.: Ecoe Ediciones
- ESTUPIÑAN, R.** (2006). *Análisis Financiero* (2 ed.) Bogotá.: Ecoe Ediciones
- ESLAVA, J.** (2003) *Análisis Económico Financiero de las decisiones de gestión empresarial.* España.: ESIC
- FERNANDEZ J.** (2013). *Contabilidad Financiera para Directivos* (8 ed.) ESIG
- HERNÁNDEZ, J.** (2003). *Metodología de la Investigación* (1 ed.). México D.F.: Limusa.
- HERRERA. D.** (2013) *Análisis Financieros para los no financieros.* (2 ed.). España.: LuluPues
- HILL, C.** (1996). *Análisis Estratégico Un Enfoque Integrado* (3 ed.). Colombia: Printed in Colombia
- GARCÍA, M.** (2004). *Dirección Financiera* (1 ed.) Barcelona.: Ebicine UPC
- GUAJARDO G.** (2008) *Contabilidad Financiera* (5 ed.). México.: Interamericana
- JIMÉNEZ S.** (2002). *Análisis Financiero.* (2 ed.) Sevilla.: Pirámide
- LEVY, L. H.** (2005). *Planeación Financiera en la empresa Modera* (Vol. 136). Ediciones fiscales ISEF.
- MALDONADO H.** (1997). *Manual de Contabilidad* (1 ed.) Quito-Ecuador: Escobar
- NARANJO S.** (2003) *Contabilidad de Costos, Bancaria y Gubernamental* (1 ed.) Ecuador - Escobar
- NIÑO, V.** (2011). *Metodología de la Investigación* (1 ed.). Colombia: Adriana Gutiérrez.
- ORTIZ, F.** (2004). *Diccionario de Metodología de Investigación Científica* (1 ed.). México D.F.: Limusa.
- ORTIZ, H.** (2004). *Análisis Financiero Aplicado* (10 ed.). Bogotá - Colombia: Dvinni Ltda.

ROBIS, S. (2010). *Administración* (10 ed.) México.: Pearson Educación

RODRÍGUEZ, L. (2012). *Análisis de Estados Financieros un enfoque en la toma de decisiones* ((1 ed.) México.: Edamsa Impresiones

ROJAS, R. (2004). *El Proceso de la Investigación Científica* (1 ed.). México D.F.: Trillas.

SARMIENTO, R. (2009). *Contabilidad General* (10 ed.). Quito - Ecuador: Impresos Andinos.

SEGARA, J. (2012). *Los Métodos de la Investigación* (1 ed.). Madrid: Díaz de Santos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS (2008) Indicadores Financieros:
http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf

TAMAYO, M. (2001). *El Proceso de la Investigación Científica* (1 ed.). México D.F.: Limusa

VALLS J. (1999). *Análisis de Balances* (3 ed.) México: Pearson

ZAPATA, P. (2011). *Conta. General con Base en las Norma Internacionales de Informaciones Financieras (NIIF)* (7 ed.). Bogotá - Colombia: Mc Graw -Hill Interamericana.

ANEXOS

Anexo A: Encuesta Gerente General

INCOFECSA ENTREVISTA

NOMBRE: Ing. David Machado

CARGO: Gerente General

No.	CUESTIONARIO	SI	NO
1	¿Conoce la situación financiera actual de la empresa?		x
2	¿Se ha aplicado análisis a los estados financieros e indicadores?		x
3	¿Tiene conocimiento sobre el nivel de rentabilidad obtenido?		x
4	¿Cree Ud. que se realiza una inversión adecuada sobre los recursos financieros que tiene la compañía?	x	
5	¿Existe planificación financiera que permita determinar el rumbo de la empresa para los siguientes ejercicios fiscales?		x

Anexo B: Encuesta Contador General

**INCOFECSA
ENTREVISTA**

NOMBRE: Ing. María del Carmen González

CARGO: Contador General

No.	CUESTIONARIO	SI	NO
1	¿Conoce la situación financiera actual de la empresa?		x
2	¿Se ha aplicado análisis a los estados financieros e indicadores?		x
3	¿Tiene conocimiento sobre el nivel de rentabilidad obtenido?		x
4	¿Cree Ud. que se realiza una inversión adecuada sobre los recursos financieros que tiene la compañía?	x	
5	¿Existe planificación financiera que permita determinar el rumbo de la empresa para los siguientes ejercicios fiscales?		x



ELIZABETH MEJIA <elizabeth.mejia.cisneros@gmail.com>

RV: TRADUCCION IPEC

1 mensaje

Centro de Idiomas <idiomas@epoch.edu.ec>

4 de octubre de 2021, 22:11

Para: "elizabeth.mejia.cisneros@gmail.com" <elizabeth.mejia.cisneros@gmail.com>

Centro de Idiomas
"Saber para ser"

De: GUSTAVO JAVIER SANTAMARIA ECHEVERRIA <gustavo.santamaria@epoch.edu.ec>**Enviado:** viernes, 10 de septiembre de 2021 16:25**Para:** Centro de Idiomas <idiomas@epoch.edu.ec>**Asunto:** RE: TRADUCCION IPEC

Listo Marcelito

Sent from [Mail](#) for Windows

From: [Centro de Idiomas](#)**Sent:** Friday, September 10, 2021 1:20 PM**To:** [GUSTAVO JAVIER SANTAMARIA ECHEVERRIA](#)**Subject:** RV: TRADUCCION IPEC**Saludos cordiales,**Favor realizar la siguiente traducción y enviar al mail del estudiante con copia al mail:
idiomas@epoch.edu.ec

Atentamente,

Centro de Idiomas
"Saber para ser"

De: ELIZABETH MEJIA <elizabeth.mejia.cisneros@gmail.com>**Enviado:** viernes, 10 de septiembre de 2021 10:52**Para:** Centro de Idiomas <idiomas@epoch.edu.ec>**Asunto:** TRADUCCION

Buenos días. Ing. Allauca

Por favor si me puede ayudar con la traducción del resumen.

NOMBRES: Elizabeth Cristina Mejía Cisneros

CEDULA: 0603783416

MAESTRÍA: Maestría en Finanzas, Cohorte II

Adjunto comprobante de pago y el resumen en formato Word.

Gracias por su amable atención.

 **1.Abstract_sep10.pdf**
58K



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

**DIRECCIÓN DE BIBLIOTECAS Y RECURSOS DEL APRENDIZAJE
UNIDAD DE PROCESOS TÉCNICOS Y ANÁLISIS BIBLIOGRÁFICO Y DOCUMENTAL**

REVISIÓN DE NORMAS TÉCNICAS, RESUMEN Y BIBLIOGRAFÍA

Fecha de entrega: 28 / 10 / 2021

INFORMACIÓN DEL AUTOR/A (S)
Nombres – Apellidos: <i>Elizabeth Cristina Mejía Cisneros</i>
INFORMACIÓN INSTITUCIONAL
<i>Instituto de Posgrado y Educación Continua</i>
Título a optar: <i>Magíster en Finanzas</i>
f. Analista de Biblioteca responsable: <i>Lic. Luis Caminos Vargas Mgs.</i>

**LUIS
ALBERTO
CAMINOS
VARGAS**

Firmado digitalmente
por LUIS ALBERTO
CAMINOS VARGAS
Nombre de
reconocimiento (DN):
c=EC, l=RIOBAMBA,
serialNumber=06027669
74, cn=LUIS ALBERTO
CAMINOS VARGAS
Fecha: 2021.10.29
10:33:18 -05'00'



0096-DBRAI-UPT-IPEC-2021