



Mayo 2019 - ISSN: 1696-8352

## “ANÁLISIS FINANCIERO DEL ECUADOR”

**Luis Olmedo Cunuhay Patango**

[luisolmedocp@hotmail.com](mailto:luisolmedocp@hotmail.com)

**Jaime Fernando Andrade Guamán**

[jf.andrade@uta.edu.ec](mailto:jf.andrade@uta.edu.ec)

**Judith Viviana Cando Pilatasig**

[jv.cando@uta.edu.ec](mailto:jv.cando@uta.edu.ec)

**Miguel Angel Tualombo Rea**

[miguelangeltr10@gmail.com](mailto:miguelangeltr10@gmail.com)

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Luis Olmedo Cunuhay Patango, Jaime Fernando Andrade Guamán, Judith Viviana Cando Pilatasig y Miguel Angel Tualombo Rea (2019): “Análisis financiero del Ecuador”, Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (mayo 2019). En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2019/05/analisis-financiero-ecuador.html>

### RESUMEN

Debemos tener en cuenta que las finanzas juegan un papel muy importante en la economía ya que quiere trasladar las concepciones económicas y teóricas a la práctica, y así alcanzar el campo financiero donde se integran las ramas de la ciencia económica; entre ellas tenemos la

\* Magister en Gerencia Contable y Finanzas, Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, Contador General de Proyectos en el Gobierno Municipal de Sigchos, Contador General del Consejo de Gobiernos Municipales de Cotopaxi, Docente de la Universidad Técnica de Cotopaxi, Actualmente Docente del Instituto Tecnológico Superior Vicente León.

\*\* Magister en Educación y Desarrollo Social, Economista, Comisario Principal del Hotel Quito (IESS); Docente Universidad Técnica de Cotopaxi (10 años); Director Financiero GAD Municipal Latacunga; Director de Proyectos, Director de Ambiente; Instructor del SECAP; Capacitador de la Escuela Técnica de la Fuerza Aérea Actualmente Docente de la Universidad Técnica de Ambato de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

\*\*\* Magister en Gerencia Contable y Finanzas Corporativas, Ingeniería Contabilidad y Auditoría CPA, Docente de la Universidad de la Fuerzas Armadas ESPE, Docente de la Escuela Superior Militar Eloy Alfaro, Docente del Instituto Tecnológico Superior Oriente, Docente Universidad Técnica de Cotopaxi Extensión la Mana y Actualmente en la Universidad Técnica de Ambato.

\*\*\*\* Magister en Gerencia Contable y Finanzas Corporativas, Ingeniero en Contabilidad y Auditoría CPA, Docente de la Universidad Politécnica Nacional, Docente de la Universidad Central del Ecuador, Docente de la Universidad Politécnica Salesiana, Docente de la Unidad Educativa Alvernia, Actualmente Docente de la Universidad de las Fuerzas Armadas (ESPE).

macroeconomía que se encarga de proporcionar al financista un entendimiento acerca del sistema institucional el cual de desplaza la estructura del sistema bancario, las diferentes políticas económicas, cuentas nacionales; mientras la microeconomía se lo reconoce bajo el principio a nivel de la empresa como conseguir una superación financiera, pueden ser las diferentes alternativas para maximizar utilidades, el libre juego de la oferta y la demanda, los precios.

Cabe indicar que a través del análisis financiero nos da la oportunidad de obtener la información real como se encuentra el entorno económico y financiero de una empresa, y esta manera nos ayuda a tomar las decisiones correctas al corto y largo plazo, para ello nos vamos a basar en el estado de cuentas, los libros contables, balance de pérdidas y ganancias; una vez analizado obtendremos un informe financiero el cual no va indicar panorama de la empresa tanto económico como financiero en aspectos cuantitativos y cualitativos de la empresa.

**Palabras claves:** Análisis Financiero, Estados Financieros, Balance General, Ratios Financieros, Clasificación de las Razones Financieras, Análisis Financiero Vertical, Análisis Financiero Horizontal.

## **ABSTRACT**

**TITLE:** "STUDY OF THE FINANCIAL ANALYSIS"

We must bear in mind that finance plays a very important role in the economy since it wants to transfer the economic and theoretical conceptions into practice, and thus reach the financial field where the branches of economic science are integrated; among them we have the macroeconomy that is responsible for providing the financier with an understanding about the institutional system which displaces the structure of the banking system, the different economic policies, national accounts; while the microeconomics is recognized under the principle at the level of the company as to achieve a financial improvement, there may be different alternatives to maximize profits, the free play of supply and demand, prices.

It should be noted that through financial analysis gives us the opportunity to obtain real information as is the economic and financial environment of a company, and this way helps us make the right decisions in the short and long term, for this we are going to based on the statement of accounts, accounting books, balance of losses and gains; once analyzed we will obtain a financial report which will not indicate the company's economic and financial outlook in quantitative and qualitative aspects of the company.

**Keywords:** Financial Analysis, Financial Statements, Balance Sheet, Financial Ratios, Classification of Financial Ratios, Vertical Financial Analysis, Horizontal Financial Analysis.

## **INTRODUCCIÓN**

La presente investigación trata sobre el estudio del análisis financiero donde nos indica claramente que es un instrumento útil donde se revisa los estados financieros y se valora la situación de la empresa en la parte económica y financiera dentro de un periodo de tiempo, obteniendo un resultado comparativo con otras empresas de cual es más eficiente en la parte administrativa, con el fin de tener un diagnóstico real de las empresas y saber cuáles son sus fortalezas y utilizarlas, mientras sus debilidades utilizar sus arreglos apropiados.

Además, sirve como una herramienta en la toma de decisiones gerenciales, utilizando sus recursos de una manera eficiente y así lograr los objetivos de la empresa dentro de un periodo de tiempo correspondiente al año fiscal.

Finalmente debemos desarrollar un diagnóstico financiero donde vamos a emplear técnicas como indicadores al momento de relacionar la información con los estados financieros y de esta manera conseguir mejores resultados para hacer un comparativo con periodos anteriores arrojando diferentes tendencias, donde determinara si ha existido un crecimiento o un decrecimiento de la empresa.

## **DESARROLLO**

### **ANÁLISIS FINANCIERO**

Según (Castaño Ríos & Arias Pérez, 2013), menciona que el análisis financiero se fundamenta en un proceso de valoración de la situación financiera de las empresas, donde se evalúa la gestión a través de resultados que sean eficientes dentro de la administración en un periodo económico, cuya finalidad es estimar y dar soluciones a los problemas que se presentan.

El análisis financiero trata de facilitar información contable con herramientas de gestión, que permite obtener resultados e interpretarlos, y así proporcionar datos reales en el proceso de administración, a través de los niveles de riesgos que pueden presentarse y así tomar las mejores decisiones. (Gordon, 2009).

### **IMPORTANCIA**

Para (Rodríguez & Aznarte, 2011) señala que el análisis financiero es esencial, en cada una de las acciones que se ejecuta dentro de la empresa, mediante una investigación profunda se puede comprobar los resultados, para después tomar las decisiones apropiadas, que se pueden indicar a través del análisis financiero cuales son las tendencias económicas de la empresa ha generado en el trayecto de un periodo determinado.

## **OBJETIVOS**

Según (León, 2010) indica los objetivos del análisis financiero:

- Investigar y contrastar las diferentes tendencias de las variables financieras que actúan en las actividades económicas de una empresa.
- Valorar la situación financiera dentro de una organización, evidenciando su liquidez y solvencia para crear recursos a través de sus aptitudes.
- Comprobar la conexión de los datos arrojados a través de estados financieros y la realidad económica de la empresa.
- Tomar las adecuadas decisiones de inversión y crédito, con el objetivo certificar su rentabilidad.

## **ESTADOS FINANCIEROS**

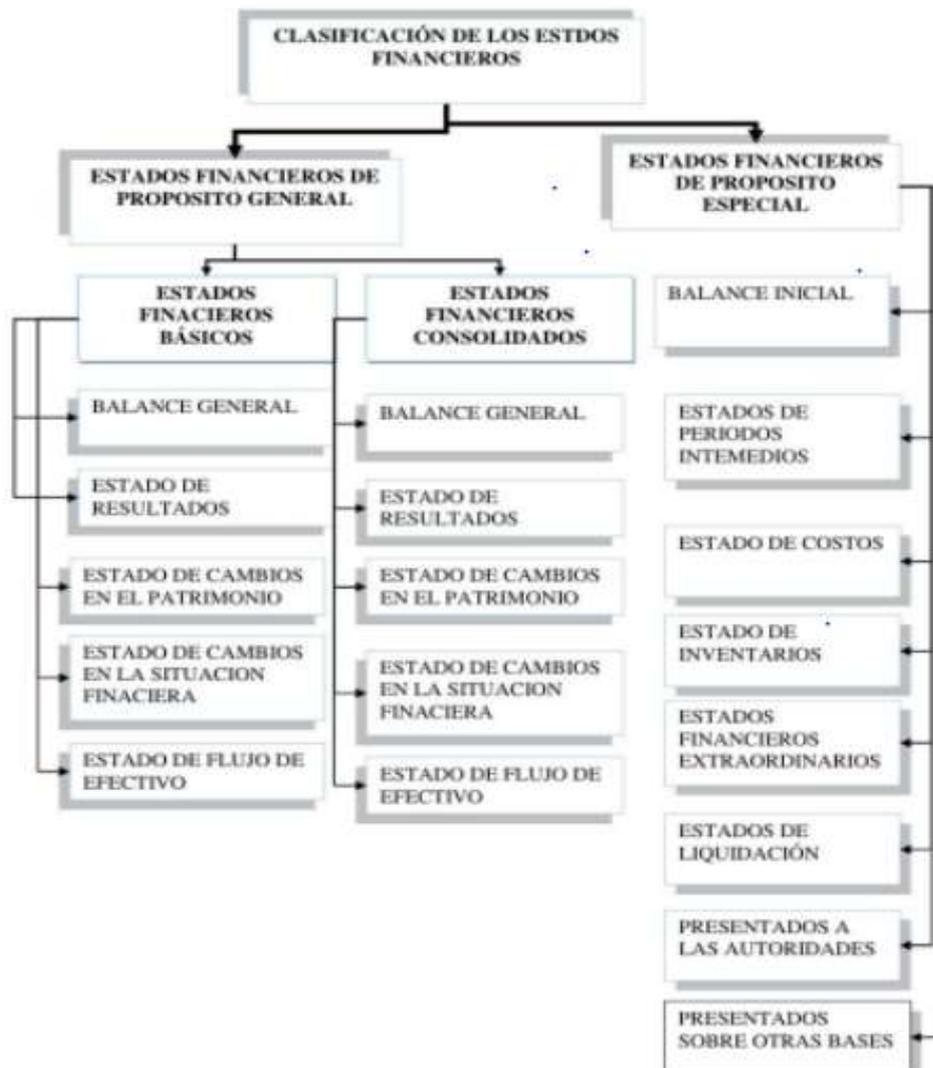
Los estados financieros son actividades contables, donde se puede evidenciar a través de cifras los resultados de los balances y ser usados por los directivos y propietarios para proyectar las tareas presentes y futuras dentro de las empresas, generando así informes financieros que buscan anunciar el estado financiero de la empresa. (Brock, H., & Palmer, C, 2010).

Según el autor (Elizondo López, 2005) manifiesta que los estados Financieros son archivos registrados por una entidad económica en donde se obtienen unidades monetarias, enfocados a la aplicación de recursos materiales.

## **CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros son aquellos que se planifican al finalizar un período determinado, para socializar a los beneficiarios sobre la situación financiera y cuanto a generado sus fondos por rendimientos económicos. Las características primordiales de los estados se puede manifestar una amplia claridad en los datos y de fácil disponibilidad. Existe dos tipos: principalmente tenemos los estados financieros básicos y segundo los estados financieros consolidados. (Pañuela, 2011).

## ILUSTRACIÓN N° 1 CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



**Fuente:** Estados Financieros (Pañuela, 2011)

### BALANCE GENERAL

Según (Pañuela, 2011) indica que el balance general es la que se representa a través de estados como es el comportamiento de la situación financiera de una empresa en un periodo determinado, donde el balance general ofrece avisos a sus beneficiarios para saber sobre la veracidad de la situación financiera de una empresa, es decir pueden tomar sus respectivas decisiones en cuanto manejo ya sean gerente o administradores.

El estado se debe realizar una vez al año, pueden presentarse a través de periodos mensuales, trimestrales según establezca la parte administrativa y legal, dando así una mejor interpretación sobre el análisis financiero, el balance general.

## **RATIOS FINANCIEROS**

Según (Bernal, 2012) indica que los ratios financieros o conocidos también como índices financieros muestran la relación entre un activo y un pasivo con la finalidad de determinar la igualdad financiera de una empresa.

Los ratios financieros permite hacer un análisis sobre la situación financiera y evidenciar las ventajas y desventajas que tiene la empresa, a través de los ratios nos suministra de información para tener como resultado adecuadas decisiones.

## **IMPORTANCIA**

Los ratios financieros es importante debido a que nos permite establecer las fortalezas y debilidades de una empresa desde un punto de vista económico, donde después nos ayudará a mostrar su liquidez, endeudamiento y rentabilidad, que al final nos sirva como guía al tomar las decisiones eficientes para la empresa. (Herrera Salgado, 2012).

## **CLASIFICACIÓN DE LOS RATIOS FINANCIEROS**

Según (Gitman, 2013) indica: que los ratios financieros se clasifican en:

- Ratios de Liquidez
- Ratios de Gestión
- Ratios de Solvencia
- Ratios de Rentabilidad

## **RATIOS DE LIQUIDEZ**

Según (Gitman, 2013) manifiesta que la liquidez se basa a través de la solvencia y situación financiera global de la empresa, es decir la manera de pagar sus cuentas sin ningún problema.

La Liquidez se divide en:

- Liquidez Corriente
- Prueba Ácida

\* **Liquidez Corriente:** Se divide el activo corriente el pasivo corriente en el corto plazo, entre más alto sea el valor significa que tiene más capacidad de pago las empresas para poder cubrir sus deudas corrientes. (Gitman, 2013).

**Fórmula:**

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{(Activo corriente)}}{\text{(Pasivo corriente)}}$$

Se dice el N° de veces o porcentaje

\* **Prueba Acida:** es la división de los activos más líquidos sobre las deudas corrientes, es decir entre más alto sea el valor va existir una amplia capacidad para poder cubrir sus obligaciones corrientes de la empresa. (Gitman, 2013).

**Fórmula:**

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios} - \text{Gastos pagados por anticipados}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Se dice el N° de veces o porcentaje

## **RATIOS DE GESTIÓN**

Según el autor (Gitman, 2013) indica que:

Se mide a través de los índices de actividad en las se pueden cambiar rápidamente en ventas o efectivo, es decir las diferentes entradas y salidas. Hay una infinidad de índices favorables para poder medir la actividad de las cuentas corrientes en donde podemos ver los inventarios, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. Mientras tanto podemos señalar que los activos totales se usen con eficiencia.

\* **Rotación de Inventarios:** es establecerm el número de veces que circulan los inventarios de existencias en periodo de un año, es decir mientras más alto sea el número de rotaciones, mayor va hacer la eficacia de las ventas de la empresa. (Gitman, 2013).

**Fórmula:**

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

La rotacion de inventarios debe estar expresado en número de días

\* **Periodo Promedio de Cobro:** es útil para determinar los créditos y cobros, es decir se calcula las cuentas por cobrar sobre las ventas diarias. (Gitman, 2013).

**Fórmula:**

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{365}$$

El periodo promedio de cobro es expresado por el número de veces.

\* **Rotación del Activo Total:** Evalúa el grado de eficiencia ha ido teniendo la empresa a través de sus inversiones para generar sus ventas, es decir cuando más alto sea la cifra mayor es la eficiencia de sus activos totales para obtener sus ventas. (Gitman, 2013).

**Fórmula:**

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

La rotación del activo total se expresa por el números de veces.

\* **Costo de Ventas / Ventas:** Indica los ingresos generados por la empresa de acuerdo al número de ventas. (Gitman, 2013).

**Fórmula:**

$$\text{Costo de Ventas/Ventas} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

\* **Gastos Financieros/Ventas:** Indica los ingresos obtenidos por la empresa, mediante las ventas. (Gitman, 2013).

**Fórmula:**

$$\text{Gastos Financieros/Ventas} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

## RATIOS DE SOLVENCIA

Según (Zans, 2009), manifiesta es la capacidad que tiene las empresas para efectuar con sus obligaciones en el largo plazo, esto va depender de salvar las inversiones y los plazos de vencidos por obligaciones contraídas con terceros.

\* **Endeudamiento:** Es indicar cual es la solvencia de la empresa, lo cual es fundamental para un analista financiero, donde un alto indice significa un mayor apalancamiento, financiamiento con recursos tomados por deudas, cuando más alto sea el riesgo es probable que exista una disminución en su solvencia por parte de la empresa. (Zans, 2009).

**Fórmula:**

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

\* **Cobertura del Activo Fijo:** cuando el ratio es incrementado nos manifiesta que los capitales están financiando totalmente el activo fijo en el largo plazo, es decir tanto los activos corrientes estan siendo financiados. Donde se incremente este indicador más alto va hacer la solvencia financiera de la empresa. (Zans, 2009).

**Fórmula:**

$$\text{Cobertura del Activo Fijo} = \frac{\text{Deudas a Largo Plazo} + \text{Patrimonio neto}}{\text{Activo Fijo}}$$

\* **Cobertura de Intereses:** indica el gasto de intereses o financieros, es un indicador sumamente importante. (Zans, 2009).

**Fórmula:**

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidades Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}}$$

## RATIOS DE RENTABILIDAD

Es aquel que indica la capacidad que tiene para producir ganancias de una empresa, mientras más alto sea la información financiera, los ratios muchas de las veces nos puede dar un éxito o fracaso por parte de la gerencia. (Zans, 2009).

\* **Rentabilidad del Activo Total:** Indica la rentabilidad producida a través de inversiones totales. (Zans, 2009).

**Fórmula:**

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

Debe ser expresado en porcentajes.

\* **Rentabilidad Neta sobre ventas:** es la que indica la compensación de las ventas que tiene como finalidad la utilidad neta. (Zans, 2009).

**Fórmula:**

$$\text{Rentabilidad Neta sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Debe ser expresado en porcentajes.

\* **Rentabilidad sobre capitales propios:** es un indicador que se mide a través de la rentabilidad en función del patrimonio neto. (Zans, 2009).

**Fórmula:**

$$\text{Rentabilidad Neta sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Debe ser expresado en porcentajes.

## ANÁLISIS FINANCIERO VERTICAL

Según el autor (Lavallo, 2014), indica que el análisis financiero vertical es enunciar los diferentes porcentajes de los datos que arrojan los estados financieros, a través del balance

general y el estado de resultados, permitiendo examinar las diferentes cuentas en los periodos establecidos y generando un soporte en la toma de decisiones de las empresas.

## ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL

El análisis financiero horizontal trata de contrastar los estados financieros semejantes en los periodos continuos, con el fin de establecer los resultados financieros de la empresa se han beneficiosos o defectuosos. (Lavalle, 2014).

## RESULTADOS

El presente artículo trata del análisis financiero del Ecuador y los diferentes ratios financieros, análisis vertical y análisis horizontal que se desarrollan en cada empresa. Se realizó un estudio de carácter exploratorio, teniendo en cuenta una estadística descriptiva con un enfoque cuantitativo, a través de un método de estudio de síntesis y análisis. Las técnicas fueron de método bibliográfico documental, utilizando fuentes secundarias, revistas, libros, sitios web, análisis crítico y personal en base a la información obtenida.

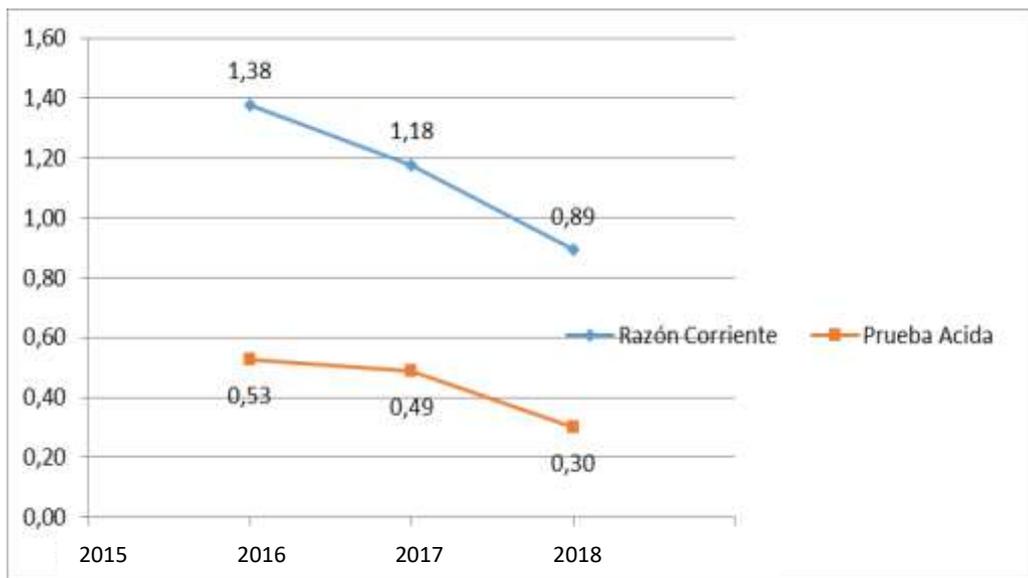
## INDICES FINANCIEROS

**TABLA N°1  
INDICADORES DE LIQUIDEZ**

NOMBRE	FÓRMULA	2016	2017	2018	Interpretación del año 2018
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>					
<i>Razón Corriente</i>	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,38	1,18	0,89	Por cada dólar de deuda en el corto plazo LA EMPRESA S.A. tiene 0,59 dólares para pagar esa deuda en el primer año.
<i>Prueba Acida</i>	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO / PASIVO CORRIENTE	0,53	0,49	0,30	Por cada dólar de deuda en el corto plazo si LA EMPRESA S.A. deja de vender sus inventarios únicamente tiene 35 ctvs para hacer frente a esa deuda
<i>Capital de Trabajo</i>	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	15.433,00	10.402,00	8.944,00	El capital de trabajo es negativo, esto se debe a que la empresa no tuvo el suficiente activo corriente

**Elaborado:** Autores

**GRÁFICO N° 1  
RAZÓN DE LIQUIDEZ**



**GRÁFICO N° 2  
CAPITAL DE TRABAJO**



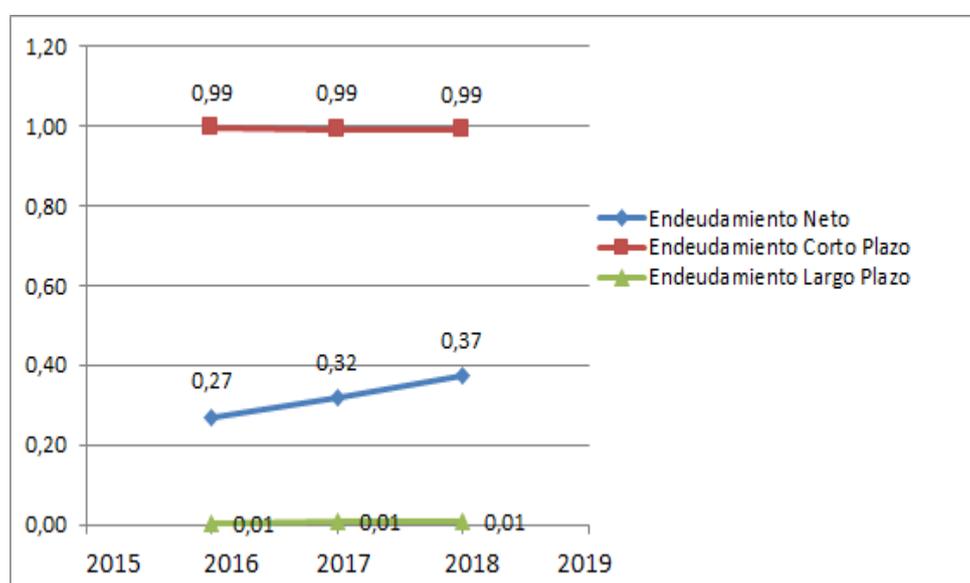
**Elaborado:** Autores

**TABLA N° 2  
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**

NOMBRE	FÓRMULA	2016	2017	2018	Interpretación del año 2018
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>					
<i>Endeudamiento Neto</i>	PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL	0,27	0,32	0,37	El total de las inversiones de LA EMPRESA S.A. están siendo financiadas con deuda en un 44,64%.
<i>Endeudamiento Corto Plazo</i>	PASIVO CORRIENTE / PASIVO TOTAL	0,99	0,99	0,99	Del total de la deuda de LA EMPRESA S.A. el 81,82% se la debe pagar en menos de un año
<i>Endeudamiento Largo Plazo</i>	PASIVO A LARGO PLAZO / PASIVO TOTAL	0,01	0,01	0,01	Del total de la deuda el 18,18% LA EMPRESA S.A. debe pagarla en más de un año
<i>Cobertura de Intereses</i>	UTILIDAD OPERACIONAL / GASTO FINANCIERO	196,25	152,28	28,78	Por cada dólar que LA EMPRESA S.A. paga al banco, está generando 5,14 dólares de utilidad operacional.

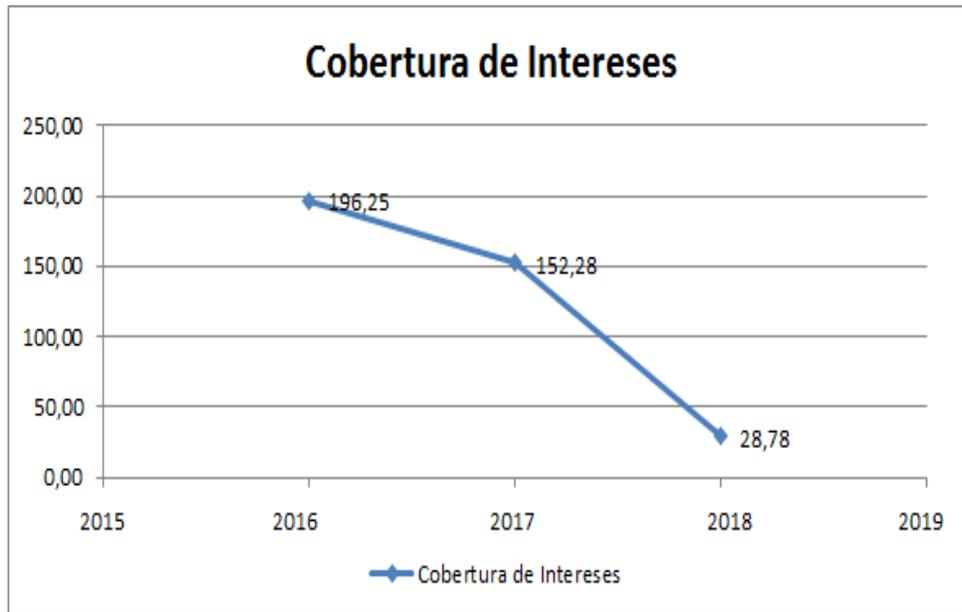
**Elaborado:** Autores

**GRÁFICO N° 3  
ENDEUDAMIENTO**



**Elaborado:** Autores

**GRÁFICO N° 4  
COBERTURA DE INTERESES**



**Elaborado:** Autores

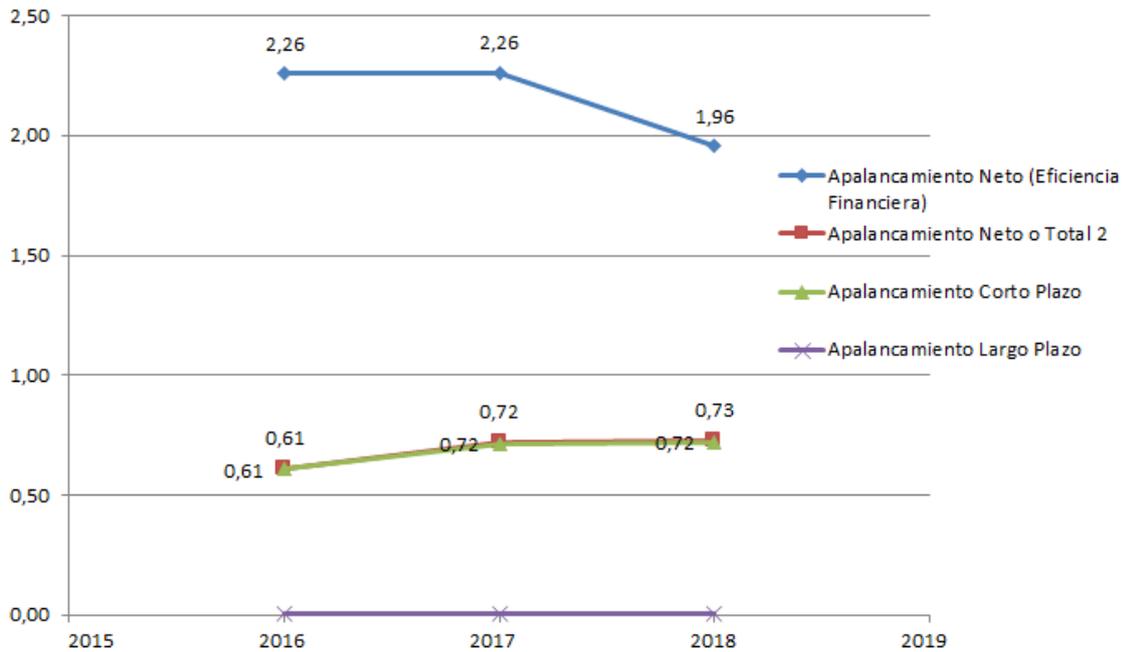
**TABLA N° 3  
INDICADORES DE APALANCAMIENTO**

NOMBRE	FÓRMULA	2016	2017	2018	Interpretación del año 2018
<b>INDICADORES DE APALANCAMIENTO</b>					
<i>Apalancamiento Neto o Total 1 (Eficiencia Financiera)</i>	ACTIVO TOTAL / CAPITAL CONTABLE	2,26	2,26	1,96	El total de la inversión de los socios levanta las inversiones de la empresa el 186%. Por cada dólar que invierten los socios en la empresa, la empresa tiene en inversiones 1.86 dólares
<i>Apalancamiento Neto o Total 2</i>	PASIVO TOTAL / CAPITAL CONTABLE	0,61	0,72	0,73	El aporte de los socios está comprometido en el 86% de la deuda de la empresa. Por cada dólar que han aportado los socios, la empresa tiene deudas de 0,86 dólares
<i>Apalancamiento Corto Plazo</i>	PASIVO CORRIENTE / CAPITAL CONTABLE	0,61	0,72	0,72	El aporte de los socios está comprometido en un 71% con la deuda a menos de un año de la empresa. Por cada dólar que aportan los socios la empresa tiene deudas a menos de un año de 0.71 dólares
<i>Apalancamiento Largo Plazo</i>	PASIVO LARGO PLAZO / CAPITAL CONTABLE	0,00	0,01	0,01	El capital de los socios es comprometido con la deuda a largo plazo de la empresa en 16%. Por cada dólar que aportan los socios, la

empresa tiene deuda de 0.16 dólares a más de un año

Elaborado: Autores

**GRÁFICO N° 5  
APALANCAMIENTO**



Elaborado: Autores

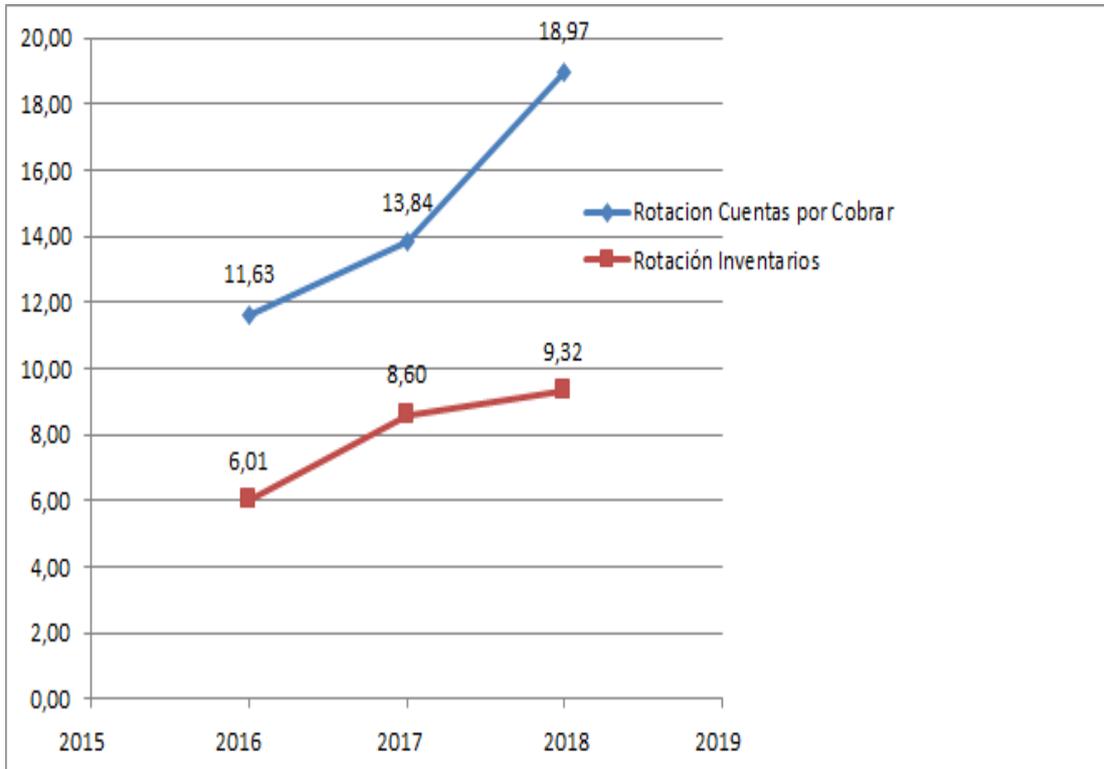
**TABLA N° 4  
INDICES DE ROTACIÓN**

NOMBRE	FÓRMULA	2016	2017	2018	Interpretación del año 2018
<b>INDICES DE ROTACIÓN</b>					
<i>Rotación Cuentas por Cobrar</i>	VENTAS / CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO	11,63	13,84	18,97	Las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo 25,16 veces en el año
<i>Promedio Ctas por Cobrar</i>	NÚMERO DE DÍAS DE ANÁLISIS (360 o 365 días) / ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR	30,96	26,02	18,98	Significa que cada 14 días está recuperando su cartera
<i>Rotación de Inventarios</i>	COSTO DE VENTAS / INVENTARIO PROMEDIO	6,01	8,60	9,32	Significa que los inventarios de se están haciendo efectivo o cuentas por cobrar 31.71 veces en el año
<i>Promedio de Inventarios Disponibles</i>	NÚMERO DE DÍAS DE ANÁLISIS (365 o 360 días) / ROTACIÓN DE INVENTARIOS	59,88	41,87	38,63	Significa que está vendiendo sus inventarios cada 11 días

<i>Rotación de cuentas por pagar (veces)</i>	COMPRAS / CUENTAS POR PAGAR PROMEDIO	3,26	3,40	3,39	Significa que está pagando 6,32 veces en el año a sus proveedores
<i>Promedio de Cuentas por Pagar</i>	NÚMERO DE DÍAS DE ANÁLISIS (365 o 360 días) / ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	110,59	105,84	106,29	En el primer año estamos pagando a nuestros proveedores cada 182 días.
<i>Ciclo Operacional</i>	PROMEDIO DE INVENTARIOS + PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR - PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR	19,76	37,96	48,68	Indica la cantidad de tiempo (233 días) del cual nosotros deberíamos disponer de recursos líquidos para que el negocio funcione normalmente
<i>Rotación de Activos Totales (Eficiencia Productiva)</i>	VENTAS / ACTIVOS TOTALES	1,62	2,07	2,05	Por cada dólar de inversión en activos que posee, se tiene ventas de 3,17 dólares.
<i>Rotación de Activos Fijos</i>	VENTAS / ACTIVOS FIJOS NETOS	5,20	6,95	4,76	Por cada dólar de inversión en activos fijos netos PIZZA S.A. obtiene ventas por 8,15 dólares.
<i>Rotación de Activos Operacionales</i>	VENTAS / (ACTIVOS FIJOS NETOS + CAPITAL DE TRABAJO)	3,92	5,86	5,24	Por cada dólar de inversión en activos operacionales, se está vendiendo 13,66 dólares

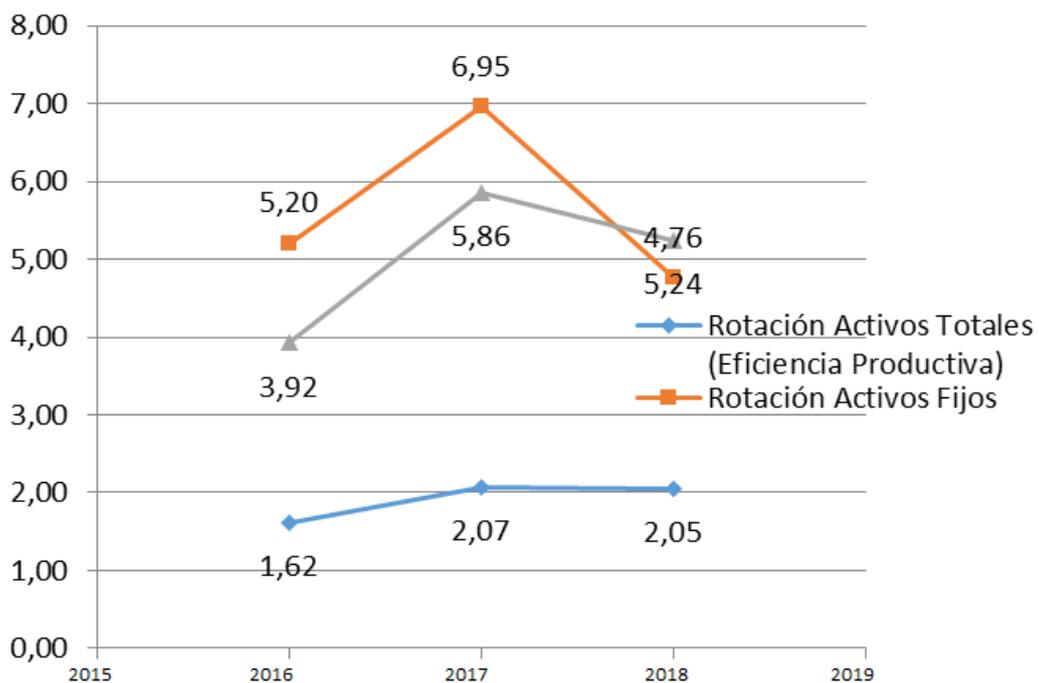
**Elaborado:** Autores

**GRÁFICO N° 6  
INDICES DE ROTACIÓN**



Elaborado: Autores

**GRÁFICO N° 7  
OTROS INDICES DE ROTACIÓN**



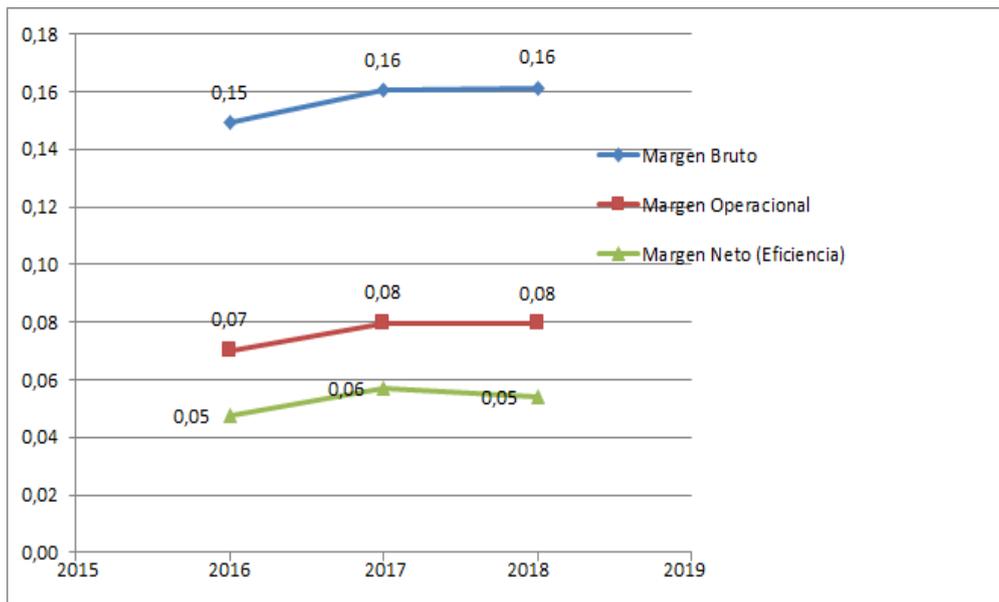
Elaborado: Autores

**TABLA N° 5  
INDICES DE RENTABILIDAD**

NOMBRE	FÓRMULA	2016	2017	2018	Interpretación del año 2018
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>					
<i>Margen Bruto</i>	UTILIDAD BRUTA / VENTAS	0,15	0,16	0,16	Por cada dólar de ventas, se tiene una utilidad bruta de 26,49 centavos. La utilidad bruta representa el 26,49% de las ventas
<i>Margen Operacional</i>	UTILIDAD OPERACIONAL / VENTAS	0,07	0,08	0,08	Por cada dólar de ventas se tiene una utilidad operacional de 3,35 ctvs. La utilidad operacional representa el 3,35% de las ventas
<i>Margen Neto (Eficiencia en Marketing)</i>	UTILIDAD NETA / VENTAS	0,05	0,06	0,05	Por cada dólar de ventas se obtiene 1,74 centavos de utilidad neta. La utilidad neta representa el 1,74% de las ventas
<i>ROI (Return Over Investment)</i>	UTILIDAD NETA / ACTIVOS TOTALES	0,08	0,12	0,11	Se lee por cada dólar de inversión en activos, se está generando 5,51 centavos de utilidad neta
<i>ROE (Return over Equity) Retorno sobre las inversiones</i>	UTILIDAD NETA / CAPITAL CONTABLE	0,17	0,27	0,22	Por cada dólar que aportan los socios, la empresa le está entregando \$ 0,1028 como utilidad neta. El rendimiento para los socios es el 10,28% sobre el aporte realizado

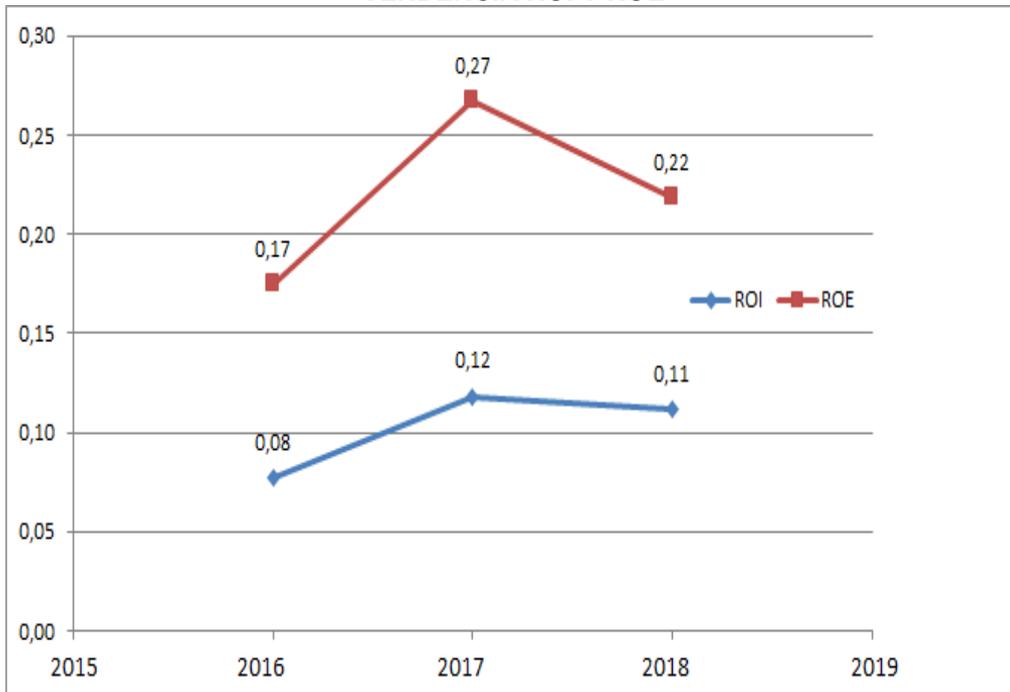
Elaborado: Autores

**GRÁFICO N° 8  
INDICE DE RENTABILIDAD**



Elaborado: Autores

**GRÁFICO N° 9  
TENDENCIA ROI Y ROE**



**Elaborado:** Autores

## **CONCLUSIONES**

- Que los estados financieros es un instrumento que debe ser tomado en una organización, ya nos permite tener claramente un diagnóstico de la situación financiera y así contribuyendo información sobre los estados financieros, cuya finalidad es hacer los correctivos correspondientes dentro de la organización, con la finalidad de tomar las decisiones correctas y observar el cambio de las organizaciones y así ejecutar operaciones a través de herramientas acertadas para la toma de decisiones dentro un análisis financiero de una empresa.
- La aplicación de los ratios financieros interviene de una manera muy importante al momento de tomar las decisiones dentro de una empresa, es decir el uso de los índices financieros genera decisiones financieras apropiadas con la finalidad de políticas en cuanto a la administración de los recursos de la misma.
- Mediante herramientas eficientes podemos realizar óptimos análisis financieros y generando resultados positivos a través de las decisiones e informes adecuados que se toman durante el periodo económico.

- Finalmente debemos basarnos en una información financiera veráz que nos permita que a través del proceso administrativo de la dirección nos lleve a obtener una liquidez gracias a sus costos y gastos; es decir no favorece el aumento de la rentabilidad a los miembros de la empresa.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- Bernal, J. J. (2012). 20 Herramientas para la toma de decisiones. España: Larramendi .
- Brock, H., & Palmer, C. (2010). Contabilidad principios y aplicaciones. Barcelona: Reverte S.A.
- Castaño Ríos & Arias Pérez. (2013). Análisis Financiero Integral de Empresas Colombianas . Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal, 17.
- Elizondo López, A. (2005). Proceso Cotable. México: Thomson.
- Gitman, L. (2013). Principios de administración financiera. México: Pearson.
- Gordon, A. (2009). Fundamentos de Inversión. México: Pearson.
- Herrera Salgado, H. (25 de 04 de 2012). academia. Obtenido de [http://www.academia.edu/8031779/RATIOS\\_FINANCIEROS\\_CONCEPTOS\\_OBJ](http://www.academia.edu/8031779/RATIOS_FINANCIEROS_CONCEPTOS_OBJ)
- Lavalle, A. (2014). Conceptos básicos. México: Digital UNID.
- León, C. (25 de 04 de 2010). Temas de Clase. Obtenido de [http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1\\_2.htm](http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1_2.htm)
- Pañuela, L. (2011). slideshare. Obtenido de slideshare: <https://es.slideshare.net/leonardopenuela/estados-financieros-9599079>
- Rodríguez & Aznarte. (2011). Finanzas para no Financieros. Málaga: Vertice.
- Zans, W. (2009). Estados Financieros Formulación análisis e interpretación. Lima: San Marcos.

