

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

Análisis de Caso, previo a la obtención del Título de Ingeniera Financiera

Tema:

**“El financiamiento de la industria carrocera como determinante de
la rentabilidad en la empresa Carrocerías Fiallos S. A.”**

Autora: Torres López, Nasly Alejandra

Tutora: Ing. Pico Barrionuevo, Fanny Paulina

Ambato – Ecuador

2020

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo con cédula de ciudadanía No. 180284105-4, en mi calidad de Tutora del de Análisis de Caso sobre el tema **“EL FINANCIAMIENTO DE LA INDUSTRIA CARROCERA COMO DETERMINANTE DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA CARROCERÍAS FIALLOS S. A”**, desarrollado por Nasly Alejandra Torres López, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, febrero de 2020.

TUTORA



.....
Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo

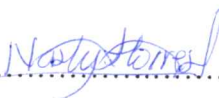
C.C. 180284105-4

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Nasly Alejandra Torres López con cédula de identidad No. 175197184-5, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Análisis de Caso, bajo el tema: **“EL FINANCIAMIENTO DE LA INDUSTRIA CARROCERA COMO DETERMINANTE DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA CARROCERÍAS FIALLOS S. A”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Análisis de Caso.

Ambato, Febrero 2020.

AUTORA



Nasly Alejandra Torres López

C.I. 175197184-5

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este Análisis de Caso, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de Análisis de Caso, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este Análisis de Caso, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Febrero 2020.

AUTORA



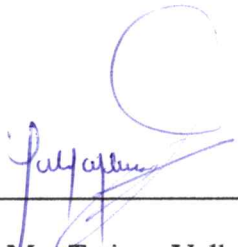
Nasly Alejandra Torres López

C.I. 175197184-

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

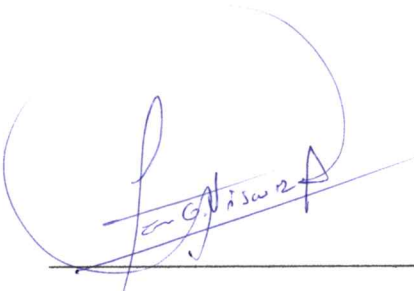
El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: “**EL FINANCIAMIENTO DE LA INDUSTRIA CARROCERA COMO DETERMINANTE DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA CARROCERÍAS FIALLOS S. A**”, elaborado por Nasly Alejandra Torres López, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Febrero 2020.



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Dr. Lenyn Vásquez

MIEMBRO CALIFICADOR



Eco. Álvaro Vayas

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo investigativo refleja un gran sueño, un anhelo al que veía muy lejano y ahora es una grata realidad, es un deseo de superación personal muy importante para mi vida, todo esto se lo dedico a Dios mi Luz mi guía, a mis padres Rosalba y Antonio por forjar enseñanzas de bondad y honestidad, también se lo dedico a mi hija, la que siempre será mi pequeña por ella es mi lucha cada día, siempre inculcándole respeto y amor. Ellos son la fuente de mi inspiración, de crecimiento personal y espiritual

Naily Alejandra Torres López

AGRADECIMIENTO

Doy Gracias infinitas a Dios por darme la sabiduría y fortaleza la cual que me condujeron a culminar mi meta tan anhelada.

A mis docentes los cuales impartieron conocimientos valiosos.

Agradezco especialmente a mi estimada tutora a la Ingeniera Paulina Pico, por sus conocimientos, apoyo y paciencia. A mí querida familia que siempre creyó en mí a pesar de las adversidades. A mi pareja por su apoyo.

Agradezco a la Universidad Técnica de Ambato por formarme como profesional

Naily Alejandra Torres López

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “EL FINANCIAMIENTO DE LA INDUSTRIA CARROCERA COMO DETERMINANTE DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA CARROCERIAS FIALLOS S.A”

AUTOR: Nasly Alejandra Torres López.

TUTOR: Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo

FECHA: Febrero 2020

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación surge de la intención de examinar la estructura financiera de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A” y observar su financiamiento en conjunto y los y los factores que influyen en la obtención rentabilidad. La empresa se ubica en la Ciudad de Ambato en las calles Camino El Rey y Miñarica Ciudadela El Recreo. Para la realización el análisis investigativo se recurrió a fichas de observación de los estados financieros facilitados por la empresa, todo esto con el propósito de recabar información verídica que aporte claridad al análisis. Se examinó la composición de Capital de la empresa el cual permitió observar la cantidad de deuda que posee así como su porcentaje de patrimonio, además se indagó acerca de las fuentes de financiamiento por las que opta la empresa, este último nos permitió obtener una perspectiva más amplia del financiamiento que percibe la empresa, el cual en su mayoría corresponde a entidades financieras lo cual es usual al considerar que en general las empresas del sector carrocero son consideradas pymes. También se observó mediante los índices financieros necesarios la rentabilidad la cual permitió medir la eficiencia para generar beneficios de los recursos invertidos.

PALABRAS DESCRIPTORAS: FINANCIAMIENTO, RENTABILIDAD, INDICADORES FINANCIEROS, ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
FINANCIAL ENGINEERING CAREER

TOPIC: “THE FINANCING OF THE CARROCERA INDUSTRY AS DETERMINED OF THE PROFITABILITY IN THE COMPANY CARROCERIAS FIALLOS S.A”

AUTHOR: Nasly Alejandra Torres López.

TUTOR: Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo

DATE: February 2020

ABSTRACT

The present research work arises from the intention of examining the financial structure of the company “Carrocerías Fiallos S.A” and observing its financing as a whole and the factors that influence profitability. The company is located in the City of Ambato on Camino El Rey and Miñarica Ciudadela El Recreo streets. In order to carry out the investigative analysis, observation sheets of the financial statements provided by the company were used, all this with the purpose of gathering true information that provides clarity to the analysis. The capital composition of the company was examined, which allowed us to observe the amount of debt that it owns as well as its percentage of equity, as well as inquiring about the sources of financing for which the company opts, the latter allowed us to obtain a broader perspective of the financing that the company receives, which mostly corresponds to financial entities which is usual when considering that in general the companies of the bodybuilding sector are considered SMEs. Profitability was also observed through the necessary financial indices, which allowed measuring the efficiency to generate benefits from the resources invested.

KEYWORDS: FINANCING, PROFITABILITY, FINANCIAL INDICATORS, FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiii
ÍNDICE DE TABLAS	xiv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	2
FORMULACIÓN DEL ANÁLISIS DE CASO	2
1.1 Tema:.....	2
1.2 Antecedentes	2
1.2.1 Empresa “CARROCERÍAS FIALLOS S.A”.....	4

1.3 Justificación.....	13
1.4 Objetivos	15
1.4.1 Objetivo general.....	15
1.4.2 Objetivos específicos	15
1.5 Preguntas de reflexión.....	16
CAPÍTULO II	17
FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA TÉCNICA	17
2.1 Fundamentación científica técnica.....	17
2.1.1 Financiamiento.....	17
2.1.1.2 Fuentes de financiamiento.....	19
2.1.1.3 El crédito	23
2.1.1.4 Diagnóstico del crédito en Ecuador	24
2.1.2 Rentabilidad	30
2.1.2.1 Objetivos de rentabilidad	31
2.1.2.2 Tipos de rentabilidad.....	33
2.1.2.3 Rentabilidad del activo.....	34
2.1.2.4 Margen de utilidad neta.....	35
2.1.2.5 Rentabilidad del patrimonio (ROE).....	36
2.1.2.6 Razón de endeudamiento	36
2.1.2.7 Estructura del capital.....	37
CAPÍTULO III.....	38

METODOLOGÍA	38
3.1. Metodología e instrumentos de recolección.....	38
3.2 Método de análisis de información	41
CAPÍTULO IV	44
DESARROLLO DEL ANALISIS DE CASO	44
4.1. Análisis y categorización de la información	44
4.2 Narración del Caso.....	67
CAPITULO V	73
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	73
5.1 Conclusiones	73
5.2 Recomendaciones.....	74
Bibliografía	75

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Representatividad de la industria carrocera nacional en ventas	14
Gráfico 2. Etapas del Desarrollo Financiero de las economías	19
Gráfico 3. Clasificación de las Fuentes de Financiamiento	20
Gráfico 4. Financiamiento Interno y Externo.....	21
Gráfico 5. Objetivos de Rentabilidad recomendados al aplicar el ciclo de vida en la empresa.....	33
Gráfico 6. Composición del Capital Empleado	37
Gráfico 7. Composición del Capital Año 2017 “Carrocerías Fiallos S.A”	48
Gráfico 8. Composición del Capital Año 2018 empresa Carrocerías Fiallos S.A.	48
Gráfico 9. Estructura de Capital empresa Carrocerías Fiallos S.A	50
Gráfico 10. Patrimonio y Utilidad 2017-2018 empresa Carrocerías Fiallos S.A.	53
Gráfico 11. ROE 2017-2018 “Carrocerías Fiallos S.A	58
Gráfico 12. ROA 2017-2018 “Carrocerías Fiallos S.A.”	61
Gráfico 13. Utilidad en Ventas 2017-2018 “Carrocerías Fiallos S.A.”	61
Gráfico 14. Análisis Horizontal Activo Corriente “Carrocerías Fiallos S.A.” ...	64
Gráfico 15. Análisis Horizontal periodo 2017- 2018 “Carrocerías Fiallos S.A.”	65
Gráfico 16. Análisis Vertical Activo Corriente 2017- 2018.....	66

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1 Elaboración de Carrocerías según la Norma de la ANT del Ecuador (Agencia Nacional de Tránsito)	8
Tabla 2 Características Certificación de Homologación Vehicular de Carrocería ...	10
Tabla 3 Cuotas y Forma de pago Modelo de Bus Intracantonal	11
Tabla 4 Cuotas y Forma de pago Modelo de Bus Intracantonal	11
Tabla 5 Características Carrocería Intracantonal	12
Tabla 6 Categorización del Financiamiento en las pyme.....	22
Tabla 7 Tasas de Interés Activas Efectivas vigentes noviembre 2019	29
Tabla 8 Objetivos de Rentabilidad	32
Tabla 9 Cuentas de Estados Financieros a analizados	39
Tabla 10 Indicadores Financieros analizados.....	40
Tabla 11 Indicadores Financieros a analizados con su Fórmula.....	42
Tabla 12 Entidades Financieras que recurre la empresa	46
Tabla 13 Cálculo de la Estructura del Capital empresa “Carrocerías Fiallos S.A” .	51
Tabla 14 Margen Neto. Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”	54
Tabla 15 Rotación Activos 2017-2018 empresa” Carrocerías Fiallos S.A”	55
Tabla 16 Apalancamiento Financiero empresa” Carrocerías Fiallos S.A”	56
Tabla 17 Ratio de endeudamiento 2017-2018 empresa” Carrocerías Fiallos S.A”	56
Tabla 18 (ROE) empresa” Carrocerías Fiallos S.A”	57
Tabla 19 Indicadores Financieros Analizados	58
Tabla 20 Rentabilidad del Activo (ROA) “Carrocerías Fiallos S.A”	60
Tabla 21 Utilidad en Ventas “Carrocerías Fiallos S.A”.....	62

Tabla 22 Planificación de Pagos	67
--	----

INTRODUCCIÓN

En el presente análisis de caso se estudia el tema: El Financiamiento de la Industria Carrocera como determinante de la Rentabilidad En La Empresa Carrocerías Fiallos S.A” el cual el cual se compone de cinco capítulos presentados a continuación

El **Capítulo I** contiene los antecedentes de la empresa el cual describe la historia de la empresa, justificación del proyecto para conocer el propósito del análisis de caso de estudio, la importancia, el impacto social que éste posee, la relevancia y metas a ser alcanzadas con el mismo, el objetivo general y los objetivos específicos.

En el **Capítulo II** se detalla el fundamento científico- técnica que comprende diferentes conceptos y teorías que argumentan dichos conceptos, además se reúne diversa información de conceptos y teorías que argumenten la investigación

En el **Capítulo III** se describe la metodología que seguirá la investigación, detallando así la población de estudio muestra; el objetivo principal del análisis de la información recopilada además al detallar el procesamiento de los datos para una mejor comprensión del recogida es identificar patrones que agreguen valor a las explicaciones existentes. La narración del caso permite identificar resumen de aprendidas en general utiliza información cualitativa más que cuantitativa.

El **Capítulo IV** desarrollo del análisis de caso, consta del análisis e interpretación de los resultados obtenidos en el desarrollo de la investigación, mediante fichas de observación de los diferentes indicadores financiero así como las cuentas utilizadas. A la vez se realiza la narración el cual permite describir la información del caso de manera resumida al analizar los aspectos más relevantes de la investigación.

El **Capítulo V** contiene conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I

FORMULACIÓN DEL ANÁLISIS DE CASO

1.1 Tema:

EL FINANCIAMIENTO DE LA INDUSTRIA CARROCERA COMO DETERMINANTE DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA CARROCERÍAS FIALLOS S. A

1.2 Antecedentes

La industria automotriz ha sufrido grandes cambios a lo largo de su historia. En Estados Unidos esta industria se ha constituido como un factor relevante para el crecimiento de su economía y por ende de la economía mundial. El sector automotriz constituye en Norteamérica una de las principales fuentes de empleo, sin embargo en las últimas décadas este ha restado competitividad con respecto a los países Asiáticos tales como Japón, India y China. En consecuencia el sector automotriz Norteamericano ha tenido serios obstáculos debido a numerosos despidos de empleados de las compañías automotrices más grandes en la última década por tanto se vio afectada su producción, a causa de la recesión económica en la que se vio afectada Estados Unidos, lo que repercutió a nivel global por ser este un eje de la economía mundial. No obstante los países asiáticos en particular Japón sobresale en la Industria automotriz por su tecnología, procesos de producción eficientes los cuales conllevan a ofertar autos asequibles y en consonancia con el medio ambiente (Arenas, Vera, & Soto, 2009).

El sector carrocerero en Europa y en Particular en España ha atravesado por dificultades en la última década debido a diferentes procesos legales que estipulan las normativas vigentes, en pro del mejoramiento de la calidad de sus productos, los cuales consisten en evaluaciones sistemáticas, homologaciones y procesos de certificación los cuales deben cumplir las empresas dedicadas a la fabricación de carrocerías. Por su parte la industria

carrocera latinoamericana también se ha acogido a diversas normativas en concordancia con los requerimientos y regímenes establecidos en cada uno de los países, en primera instancia para fortalecer la industria en beneficio del desarrollo empresarial y luego satisfacer las necesidades de sus clientes. (Urse, 2015)

El sector carrocerero a través del tiempo se ha caracterizado por ser uno de los más activos en la industria automotriz. Este sector ha logrado alcanzar una evolución y comportamiento estable a nivel mundial aportando estrategias de producción adecuadas, además de que implementa constantemente reformas en sus productos con diversas variaciones en pro de mejorar su calidad y competitividad al adaptarse a las exigencias del entorno (Castagna, Gutierrez, & Secreto, 2005). Las empresas dedicadas a la fabricación de carrocerías en América Latina, generalmente estaban constituidas por familias, las cuales, en talleres, se dedicaban a la reparación de carruajes a finales del siglo XIX e inicios del siglo XX para posteriormente y de manera empírica dedicarse a la fabricación de carrocerías tanto de madera como metálicas.

En el Ecuador, el sector metalmecánico y carrocerero supone una división de la industria manufacturera, misma que se compone por diversas ramas de actividad productiva. Según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas establecida por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) (2012), la industria carrocerera figura como el sector de actividad CIU: C 29 bajo la denominación de “Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques”. Este sector se compone por un total de 14 subsectores de actividad productiva, mismos que engloban la fabricación de vehículos automotores, la elaboración de carrocerías, de remolques, semirremolques, de piezas y accesorios para automóviles. Esta actividad ha supuesto uno de los sectores más importantes y de gran trayectoria a nivel nacional y provincial, mismo que ha sido reconocido por ser característico de la industria ambateña, mérito que ha caracterizado el desarrollo industrial del cantón Ambato durante los últimos años.

1.2.1 Empresa “CARROCERÍAS FIALLOS S.A”

Afines de la década de 1949 e inicios de 1950 con la iniciativa de un grupo de carpinteros Tungurahuenses pioneros en fabricar las primeras carrocerías de madera y a comienzos de los años 60 se realizó carrocerías con ventanas de madera y puertas de metal también llamadas en la industria de esa época carrocerías mixtas al implementar materiales diversos.

En el año de 1967 la industria carrocera en la provincia se daba paso en este mercado, es por ello que en ese año y con conocimientos previos sobre metalmecánica el Señor Juan de La Cruz Fiallos crea la empresa de Carrocerías Fiallos, la cual está ubicada en la ciudad de Ambato e iniciando sus labores con capital propio, en un principio se dedicaba a la reparación de carrocerías de metal. Las instalaciones donde se llevaba a cabo dichas reparaciones se encontraban en el centro de la ciudad de Ambato en un local arrendado, para después ubicarse en la Ciudadela Ingahurco donde continuó el taller de reparación de carrocerías metálicas y de madera, además tras algunos años logra obtener maquinaria adecuada para la fabricación de carrocerías, a la vez que adquirió clientela y acogida en el gremio carrocerero de la provincia, posteriormente se instaló de forma definitiva en las calles Camino el Rey y Miñarica donde adquirió un terreno en el cual construyó un galpón y sus instalaciones hasta el día de hoy. Con la infraestructura y un local adecuado, proceden a dar a conocer sus productos y servicios de reparación, teniendo gran acogida en sus inicios en las regiones de la costa y sierra. Durante los años ochenta sus productos obtienen mayor aceptación en la región litoral del país, mientras transcurre la siguiente década la empresa se enfoca en nuevas tecnologías y deciden invertir en maquinaria importada además de pega especial para la fabricación de carrocerías. En el año 2000 amplía su mercado con la producción de carrocerías al adquirir un extenso galpón para su nueva sucursal ubicada en la ciudad de Ambato, sector Huachi La esperanza dando a conocer sus nuevos modelos.

La elaboración de una carrocería metálica es una tarea ardua y de mucha exactitud en la cual se debe tomar en cuenta precisión estructural y las técnicas adecuadas para realizarla además de contar con planos y medidas exactas para los diferentes modelos de bus que requiere el cliente.

Para la fabricación de una carrocería se parte de disponer de un chasis el cual será la base en la que se ensamblará la estructura de la carrocería, además de material e insumos necesarios y de excelente calidad.

Afines de la década de 1949 e inicios de 1950 con la iniciativa de un grupo de carpinteros Tungurahuenses pioneros en fabricar las primeras carrocerías de madera y a comienzos de los años 60 se realizó carrocerías con ventanas de madera y puertas de metal también llamadas en la industria de esa época carrocerías mixtas al implementar materiales diversos.

En el año de 1967 la industria carrocera en la provincia se daba paso en este mercado, es por ello que en ese año y con conocimientos previos sobre metalmecánica el Señor Juan de La Cruz Fiallos crea la empresa de Carrocerías Fiallos, la cual está ubicada en la ciudad de Ambato e iniciando sus labores con capital propio, en un principio se dedicaba a la reparación de carrocerías de metal. Las instalaciones donde se llevaba a cabo dichas reparaciones se encontraban en el centro de la ciudad de Ambato en un local arrendado, para después ubicarse en la Ciudadela Ingahurco donde continuo el taller de reparación de carrocerías metálicas y de madera, además tras algunos años logra adquirir maquinaria adecuada para la fabricación de carrocerías a la vez que adquirió clientela y acogida en el gremio carrocerero de la provincia, posteriormente se instaló de forma definitiva en las calles Camino el Rey y Miñarica donde adquirió un terreno en el cual construyo un galpón y sus instalaciones hasta el día de hoy. Con la infraestructura y un local adecuado, proceden a dar a conocer su teniendo gran acogida en sus inicios en las regiones de la costa y sierra. Durante los años ochenta sus productos obtienen mayor acogida en la región costa del país, mientras transcurre la siguiente década la empresa se enfoca en nuevas tecnologías y deciden invertir en maquinaria importada

además de pega especial para la fabricación de carrocerías. En el año 2000 amplía su mercado con la producción de carrocerías al adquirir un extenso galpón para su nueva sucursal ubicada en la ciudad de Ambato, sector Huachi La esperanza dando a conocer sus nuevos modelos.

La elaboración de una carrocería metálica es una tarea ardua y de mucha exactitud en la cual se debe tomar en cuenta precisión estructural y las técnicas adecuadas para realizarla además de contar con planos y medidas exactas para los diferentes modelos de bus que requiere el cliente.

Para la fabricación de una carrocería se parte de disponer de un chasis el cual será la base en la que se ensamblará la estructura de la carrocería, además de material e insumos necesarios y de excelente calidad.

Material estructural galvanizado y tratado

Tubo estructural

Tubo galvanizado de 50 x50 por 3mm

Tubo galvanizado de 50 x50 por 2mm

Tubo galvanizado de 50 x50 por 1.5mm

Tubo rectangular galvanizado de 80x40 por 3mm

Tubo rectangular galvanizado de 80x40 por 2mm

Tubo rectangular galvanizado 40x20 por2mm

Tubo rectangular galvanizado 40x20 por2mm

Fibra de Vidrio

La fibra de vidrio tiene estructura de acero para alto impacto. Esta se utiliza para dar forma al frente de la carrocería Frontal y Posterior con estructura metálica de acero, revestido de fibra incorporado.

Sellante Automotriz

El sellante automotriz es indispensable para realizar remachado y pegado verticales y horizontales en salón y puertas de la estructura metálica.

Cableado para iluminación

El cableado debe contar con su respectiva caja de fusibles independientes y estar acorde con los requerimientos necesarios además de estar sujeto a las normativas vigentes de la ley de tránsito de nuestro país.

Vidrio automotriz de seguridad

El vidrio automotriz de seguridad debe contar con su respectivo sello de calidad INEN (Lámina de PVB).

Puertas

Puertas de accionamiento neumático automático del lado derecho de la estructura considerando las normas de la Agencia Nacional de Transito.

Cableado para el sistema eléctrico y audio

El cableado debe estar sujeto a lo dispuesto en los reglamentos de la Agencia Nacional de Transito, de igual manera todo el sistema eléctrico va con sus respectivos fusibles para mayor seguridad.

Asientos

Los asientos y la cantidad de ellos en la estructura serán elaborados de acuerdo al servicio que este aplique ya sea Interprovincial - Intraprovincial – Turismo.

Cabe recalcar que cada uno de los apartados y características de la unidad (Bus) debe someterse a las normas fijadas por los organismos de control como lo es la Agencia Nacional de Transito del Ecuador, en conformidad con el tipo de unidad se requiera tales como: Interprovincial – Intraprovincial – Turismo– Urbano entre otros.

En la siguiente tabla se describen las diferentes fases y sus respectivas características para la fabricación de una unidad de transporte tomando en consideración la normativa de la ANT.

Tabla 1 Elaboración de Carrocerías según la Norma de la ANT del Ecuador
(Agencia Nacional de Tránsito)

FASE	CARACTERÍSTICAS
ESTRUCTURA	Tubería estructural cuadrado y rectangular galvanizado. Canal U estructural reforzado
FORRADO	<p><u>EXTERIOR:</u> Laterales en lamina de alucín de 1.1 mm.</p> <ul style="list-style-type: none"> - TECHO: plancha en lámina galvanizada alucín con lamina de fibra de vidrio termiformada - POSTERIOR y FRENTE: En fibra de vidrio Termo formado con guarda choques incluido. <p><u>INTERIOR</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Laterales: Lamina en fibra de vidrio. - Techo: planchas en fibra de vidrio. - Piso: Vinil, pasillo con plancha de aluminio. - VENTILACION: Dos claraboyas con extractor de olores - Espejos; exteriores tipo G7e interiores - PUERTAS: Dos lado derecha <p>ASIENTOS: 25 + 1chofer = 26 ASIENTOS</p>
PINTURA	<ul style="list-style-type: none"> - FASE PRIMERA: Con fondo anticorrosivo toda la estructura - FASE SEGUNDA: Pintura Poliuretano Pintado a elección del cliente <p>FASE TERCERA: Revestimiento final</p>
SISTEMA ELÉCTRICO	<ul style="list-style-type: none"> - EXTERIOR: luces de stop, retro, direccionales, medias, laterales - INTERIOR: Luces led color blanco y media luz - Cámaras retro puerta posterior y principal interior. <p>Normativa ley de transito</p>
TERMINADOS	<ul style="list-style-type: none"> - Parabrisas color blanco - FRONTAL: Panorámico laminado en dos piezas. - POSTERIOR: laminado - Asientos plásticos - Color vidrios ventanas gris <p>Todos los vidrios tiene sello de fábrica con garantía</p>
ACCESORIOS	<ul style="list-style-type: none"> - Caja de herramientas, - Radio MP3 con CD y conector USB - Parlantes 6 - Alarma y control remoto puerta - Brazo de plumas (cliente) - Reservorio de agua 24 volt Cliente) <p>Luz led color azul (cliente)</p>

Fuente: Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”
Elaborado por: La Autora

Características Técnicas para la fabricación de una carrocería metálica

El punto más importante en la elaboración de una carrocería es la solidez de la unión entre la estructura y el bastidor (armazón de metal), de tal forma que la rigidez y la elasticidad se complementan para eliminar los puntos débiles de cada utilizar los puntos fuertes que conlleva a un conjunto resistente.

La verdadera resistencia de un bus se consigue con una combinación apropiada del chasis con una carrocería suficientemente rígida. Es por ello que para la elaboración de una carrocería se deben considerar relevantes los materiales de los cuales será construida, además de contar con suficiente elasticidad, pesos y masas calculadas en base a cada una de las características del chasis.

El cálculo y diseño realizado se basa en estándares rigurosos de seguridad, el mismo que es indispensable para dar una garantía al producto final considerando la inversión del cliente, asimismo asegurar la comodidad y tranquilidad de los usuarios de este tipo de transporte.

La estructura de una carrocería se realiza tomando en consideración las normativas establecidas por la Agencia Nacional de Tránsito del Ecuador (ANT), dicha estructura deben contar con diversos requisitos específicos, además la empresa carrocera debe estar sujeta a disposiciones y actualizaciones de Certificados como lo son las Homologaciones, estas están compuestas por certificados de funcionamiento del vehículo así como las características del mismo, estas serán verificadas y aprobadas por la (ANT) de acuerdo con su normativa vigente, dicha homologación se realizara para cada una de las unidades de transporte que sea fabricadas. La siguiente tabla describen las características de un bus como aporte de la documentación para la Certificación de Homologación.

Tabla 2 Características Certificación de Homologación Vehicular de Carrocería

CARACTERÍSTICAS DE CERTIFICACIÓN	
Subclase (categoría)(*):	M3
Clase (tipo) (*):	CLASE III, CLASE II
Servicio al que aplica:	INTERPROVINCIAL – INTRAPROVINCIAL – TURISMO
Marca de la Carrocería:	FIALLOS
Marca del Chasis:	VOLKSWAGEN
Modelo de la unidad:	D’LA CRUZ INTERPROVINCIAL
Modelo del Chasis:	VOLKSBUS 17.260 OD
N° de asientos (incluye chofer y auxiliar):	45
Capacidad de pasajeros, de pie (únicamente para modalidad INTRAPROVINCIAL):	17
Posee Sistema de Aire Acondicionado:	SI

Fuente : Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

La certificación de Homologación Vehicular es un requisito indispensable no solo para las empresas fabricantes de carrocerías en el país, sino también para las empresas fabricantes de comercialización de automotores las cuales a su vez realizan procesos de importación de los mismos, estos pasan por procesos de control en los cuales se verifica que se adapten a los reglamentos técnicos y estrictos controles de calidad.

La empresa “Carrocerías Fiallos S.A” en la actualidad cuenta con diferentes modelos de carrocerías según las necesidades de sus clientes, es por ello que los costos de las mismas presentan variaciones, esto depende de los modelos del chasis en el cual será armada la estructura. El plazo promedio para la elaboración y posterior entrega de una carrocería es de 45 días, una vez que se haya realizado el contrato del mismo, en este se especifica la forma de pago y los montos respectivos en cada una de las fechas pactadas en el contrato así como también la entidad financiera en la cual se realizara la transferencia.

Las tablas 3 y 4 describen los montos y las cuotas, así como fechas de pago de un Bus de servicio intracantonal que cuenta con capacidad para 26 pasajeros.

Tabla 3 Cuotas y Forma de pago Modelo de Bus Intracantonal

CUOTAS	FECHAS DE PAGOS	CANTIDAD DE PAGOS	SALDO	OBSERVACION
Primer Anticipo	07/08/2018	\$ 20.000,00	\$16.000,00	BANCO PRODUBANCO CHEQUE#1740
Segundo Anticipo	06/09/2018	\$ 5.000,00	\$11.000,00	BANCO PRODUBANCO CHEQUE#1771
Tercer Anticipo	28/09/2018	\$ 1.893,93	\$9.106,07	BANCO PRODUBANCO CHEQUE#1786
Cuarto Anticipo	17/11/2018	\$ 9.106,07	\$0,00	BANCO PRODUBANCO CHEQUE POSFECHADO #1784
TOTAL CANCELADO		\$ 36.000,00		

Fuente: Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Tabla 4 Cuotas y Forma de pago Modelo de Bus Intracantonal

CUOTAS	FECHAS DE PAGOS	CANTIDAD DE PAGOS	SALDO	OBSERVACION
Primer Anticipo	08/08/2018	\$25.000,00	\$1.000,00	CH#342
Segundo Anticipo	29/08/2018	\$2051.92	\$ 8948.08	
Cancelación	29/10/2018	\$8948.08	\$ 0.00	Crédito a 60 días
TOTAL CANCELADO		\$36.000,00		

Fuente : Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Los montos y cuotas en cada uno de los formatos están estipulados en el contrato, en concordancia con el acuerdo antes propuesto por las partes. En las anteriores tablas de pagos se puede observar que una de las políticas de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A” es establecer anticipos de acuerdo a los avances de la obra teniendo como base de estos un pago inicial de entre el 55 y 65 por ciento aproximadamente con respecto al monto total, el cual será desembolsado al momento de realizar el contrato. Además el último anticipo deberá ser abonado en el momento de haber culminado la carrocería.

Una vez concluida la obra se realiza la respectiva Acta de Entrega de la carrocería en ella consta documentación como: Garantía de un año que corre a partir de la fecha de entrega, documento en el cual refleja las características del vehículo. Cabe recalcar que el certificado de Homologación vehicular que emite la Agencia Nacional de Transito se realiza en el transcurso de dos meses a partir de la fecha de inicio de la fabricación de la carrocería debido a la verificación y control del automotor por parte de la ANT.

Tabla 5 Características Carrocería Intracantonal

CARACTERÍSTICAS DE LA CARROCERÍA
MARCA DE LA CARROCERIA: FIALLOS
MODELO: D`LA CRUZ 2019
MARCA DEL CHASIS: HINO FC9JKSZ
AÑO: 2018
CHASIS No. 9F3FC9JKSKXX12147
MOTOR No. J05ETC23809
COLOR: VERDE,
PUERTAS: 2

Fuente : Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: Torres. N, (2019)

1.3 Justificación

Las empresas en el Ecuador buscan cada vez catapultar sus productos hacia nuevos mercados, no solo nacionales sino también internacionales, el objetivo de estas empresas así como del gobierno es hacer del país un foco de exportación para la región e impulsar los productos nacionales. Sin embargo la situación económica y financiera en la que se encuentra el país hace que esto se dificulte en especial para las pequeñas y medianas empresas, estas requieren financiamiento para solventar no solo sus gastos sino también para continuar con el giro de su negocio. En este contexto las empresas metalmecánicas en el país se han dado paso a través del tiempo multiplicándose y a su vez siendo generadoras de empleo (Arguello & Arguello, 2013). Sin embargo la falta de un financiamiento óptimo y los requerimientos de las entidades financieras tomando en consideración que los montos de los créditos para las empresas dedicadas a la fabricación de carrocerías son elevados dificulta la adquisición de materia prima y maquinaria necesarios para la producción de sus bienes, lo cual a largo plazo puede generar disminución de su rentabilidad.

Sin embargo cabe resaltar que la industria carrocera representa uno de los focos en la economía del país debido a su generación de empleos y su producción la cual alcanza utilidades entre 8 y 10 % por cada carrocería fabricada (Diario La Hora, 2016). Según afirma el Diario La Hora (2016) la empresa del sector carrocerero en la provincia de Tungurahua constituye un treinta por ciento del total del sector del país. El principal destino de la producción del sector carrocerero son las empresas transportistas, las cuales necesitan renovar sus unidades ya sea en su totalidad o por partes, por ende, buscan financiamiento tanto de parte de la empresa carrocera como de los concesionarios en los que adquieren el chasis.

Los datos expuestos en el Grafico 1. Reflejan el nivel de ventas presentado por el sector carrocerero que fue de \$ 1.036'407.315,00 que corresponde a una participación en ventas del 0,99% en el año 2017 y

\$933.521.944, 00 en el año 2018 que corresponde al 0,83% con respecto al total de ventas generadas en el país tomando como referencia el total del Producto Interno Bruto del Ecuador de cada uno de estos años.

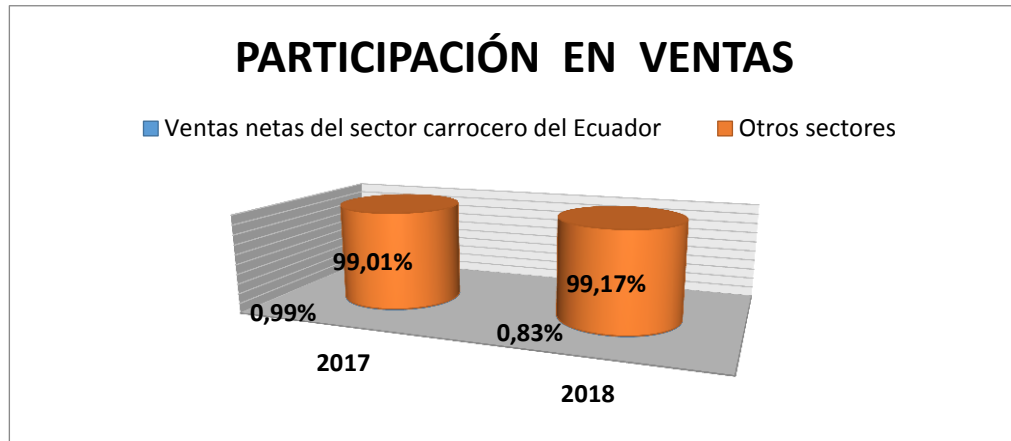


Gráfico 1. Representatividad de la industria carrocerera nacional en ventas
Fuente: SRI (2018) (Banco Central del Ecuador, 2018)
Elaborado por: Torres. N, (2019)

Entre tanto las ventas del sector carrocerero con respecto a otros sectores económicos, ocupa casi el 1% del total de las ventas en el país, tomando como referencia el PIB Producto Interno Bruto. Como resultado a ello se observa que el sector Carrocerero en el Ecuador mueve una considerable cantidad de recursos económicos, por consiguiente representa una fuente importante en la generación de empleos tanto directos como indirectos especialmente en el centro del país.

Es por ello que la presente investigación tiene como finalidad, realizar un análisis a las condiciones de crédito comercial y del financiamiento que requiere adquirir la empresa “Carrocerías Fiallos S.A” para efectuar una obra, además cabe recalcar que el análisis financiamiento constituye un factor relevante y de gran utilidad para evaluar desde la perspectiva financiera las capacidades productivas que tiene la organización y estimar su rentabilidad en el futuro

En lo que se refiere a la viabilidad del estudio de Caso, cabe recalcar que la información recabada para su efecto proviene de los archivos de la Empresa “Carrocerías Fiallos S.A” Así como: Datos estadísticos, entrevistas e información proporcionada por los miembros administrativos de la empresa, del mismo modo que información financiera de los periodos 2017 y 2018 para efectos de análisis.

Los beneficios del presente estudio de Caso son el de aportar al crecimiento financiero de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A”, mediante mecanismos tales como el análisis del financiamiento que se le otorgara a los transportistas así como el financiamiento que recibe la empresa carrocera por parte de las entidades financieras para sus operaciones, por esta razón la empresa carrocera debe contar con un fuerte respaldo económico para solventar sus necesidades para continuar con el giro de su negocio. Por otra parte los transportistas optan por adquirir financiamiento desde la concesionaria para pagar el valor del chasis, y en muchas ocasiones financiamiento por parte la empresa carrocera, lo cual es perjudicial para misma si no cuenta con suficiente liquidez. Por consiguiente al analizar el financiamiento tanto otorgado como percibido por las empresas carroceras se generara un impacto y a su vez un beneficio para las partes involucradas que no solo son Carroceros y Transportistas sino todas las personas que lo integran. De esta manera su rentabilidad puede incrementarse a largo plazo.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General

Describir el financiamiento de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A.” y su nexos con la rentabilidad

1.4.2 Objetivos Específicos

- Examinar las fuentes de financiamiento percibido por la empresa Carrocerías Fiallos S.A utilizando instrumentos de recolección de

información primaria y Secundaria.

- Identificar los tipos de financiamiento otorgado por la empresa Carrocerías Fiallos S.A utilizando métodos de recolección de información primaria y secundaria

- Relatar el método de financiamiento que la empresa otorga a sus clientes en concordancia con la rentabilidad de la empresa Carrocerías Fiallos S.A”

1.5 Preguntas de Reflexión

- ¿Cómo es el financiamiento de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A” y su generación de rentabilidad?

- Cómo el manejo del financiamiento percibido aporta al crecimiento de la empresa?

- ¿De qué manera la empresa puede conceder financiamiento a sus clientes?

- ¿Qué procedimiento de financiamiento es el adecuado en conformidad con una rentabilidad óptima para la empresa?

CAPÍTULO II

FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA TÉCNICA

2.1 Fundamentación Científica Técnica

En este apartado se pretende identificar conceptos base sobre el financiamiento, su clasificación y las fuentes más utilizadas para obtenerlo a nivel empresarial, además se detallara conceptos y tipos de rentabilidad así como la importancia de la misma en el desarrollo de la empresa.

2.1.1 Financiamiento

El financiamiento es la vía por la que llegan los recursos financieros necesarios para desarrollar las operaciones de una empresa además de proporcionar solvencia para la creación o expansión interna y externa del negocio, es así que, el financiamiento se convierte en parte indispensable para la empresa especialmente en sus inicios. (Palomino, 2009). Las pequeñas y medianas empresas deben contar con un financiamiento acorde a su capacidad económica, es relevante la elección de la misma y verificar su fiabilidad y confianza. Las empresas privadas en el Ecuador representan un considerable aporte a la economía del país, de la misma forma que una gran fuente de empleo. Es por ello que es imprescindible que la empresa posea una administración financiera sólida con la capacidad suficiente para tomar decisiones y favorecer su crecimiento.

Es relevante que las empresas cuenten con una administración financiera adecuada y una captación de recursos económicos acorde a sus necesidades, basándose en la Información e interpretación apropiada de sus estados financieros para considerar las mejores decisiones en beneficio de la empresa, así como las fuentes de financiamiento idóneas que garanticen la liquidez necesaria para continuar con sus operaciones. (Bravo & Mondragon, 2010). Sin embargo en las entidades las condiciones para

acceder a créditos se tornan complejas, debido a la cantidad de requerimientos y garantías que solicitan.

Los recursos financieros que obtiene una empresa son de vital importancia para la misma y depende de estos y su adecuada distribución para poder continuar con el giro del negocio, es por ello que el papel de la administración es fundamental para la optimización de recursos económicos, el financiamiento en las empresas puede ser interno el cual se adquiere por medio de utilidades de periodos anteriores o inyección de capital por parte de los inversionistas además de las reservas con las que cuentan. (Quintero & Aguilar, 2006).

Las empresas en la actualidad, en especial las pymes (pequeñas y medianas empresas) recurren a financiamiento interno para solventar el día a día de su negocio pero esto depende en gran medida de cómo se haya direccionado el dinero y las decisiones tomadas por la gerencia, de ahí la importancia de una visión y estrategias claras para encaminar al crecimiento de la empresa. Cabe recalcar que los administradores también optan por financiamiento externo como lo es el de las entidades Bancarias en principio a corto plazo (menor a un año), generalmente para capitalizarse para luego hacerlo a largo plazo para expandirse.

Las economías en crecimiento en los últimos años han centrado su atención en la obtención de financiamiento, debido a que consideran a este un aspecto esencial para el desarrollo de sus proyectos, es por ello que surgen diferentes interrogantes: como la inestabilidad y dificultades financieras, otro de los temas es la importancia del financiamiento para la expansión de las empresas y por último, cómo éstas pueden obtener recursos económicos. (Stallings & Studart, 2006).

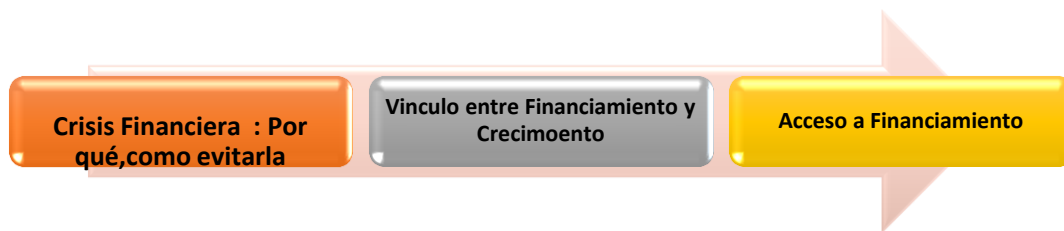


Gráfico 2. Etapas del Desarrollo Financiero de las economías

Fuente: (Stallings & Studart, 2006)

Elaborado por: La Autora

En gran parte de las economías mundiales, en especial en los países de América Latina en el último siglo se habla de la Expansión de los mercados es por ello que los gobiernos ante una recesión financiera plantean diferentes formas y estrategias para afrontarla y evitar posteriores recaídas, es así que vislumbran el estrecho nexo entre el obtener un óptimo financiamiento y el crecimiento de las economías, es por esta razón que se han dado grandes cambios en dichas economías al fomentar la obtención de financiamiento en los diferentes sectores económicos, lo cual promueve la producción y comercialización de bienes y servicios.

2.1.1.2 Fuentes de Financiamiento

Las fuentes de financiamiento se definen como la adquisición de recursos financieros para realizar las actividades operacionales cotidianas de la empresa para su correcto funcionamiento, a su vez también son destinadas para inversiones en maquinaria o compra de bienes o servicios en beneficio de la empresa, este financiamiento es obtenido mediante diversas formas como pueden ser, aporte de propietarios, inversiones externas o deuda a corto, mediano o largo plazo (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017).

El financiamiento es una parte esencial en las empresas, es por ello que estas deben contar con dos tipos de financiamiento, el interno y el externo, el financiamiento interno consiste en contar con fuentes y recursos propios de la organización, tales como inversión de capital por parte de los socios u

accionistas, venta de materia prima sobrante, venta de inmuebles entre otros. El financiamiento externo por el contrario en general es el otorgado por entidades financieras este es al que más recurren las pequeñas y medianas empresas debido a que generalmente no cuentan con recursos propios suficientes para solventar sus necesidades operativas (Molina, 1996)

Las entidades financieras internacionales juegan un papel fundamental en las economías de los países de Latinoamérica, estos entes aportan financiamiento a los países de la región, lo que conduce a afianzar los nexos entre las partes.

El financiamiento que otorgan estas entidades internacionales estimula en gran medida la producción y la generación de empleo en los países de la región, lo cual ocasiona una fusión entre los mercados financieros y la evolución tecnológica, estos factores influyen para obtener una circulación de los recursos financieros adecuada en los países (Aguilar & Quintero, 2006)



Gráfico 3. Clasificación de las Fuentes de Financiamiento

Fuente: (Perez, Bertoni, Sattler, & Terreno, 2015)

Elaborado por: Torres. N, (2019)

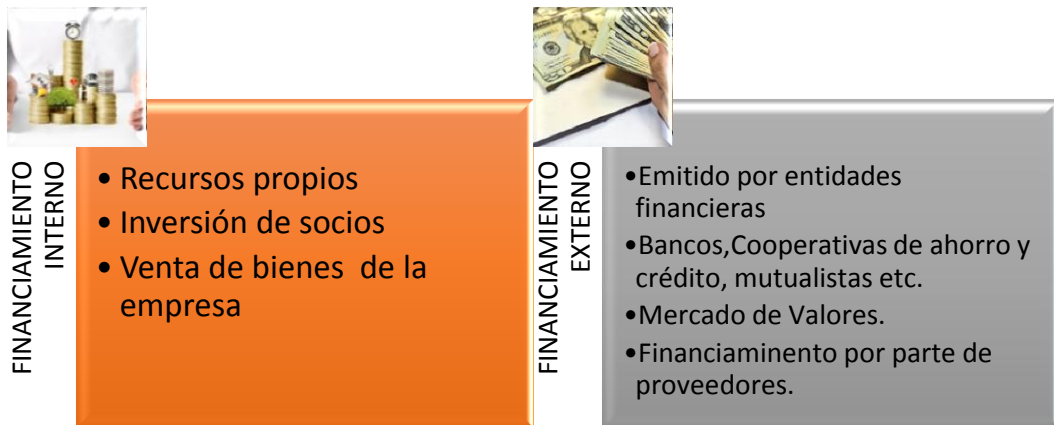


Gráfico 4. Financiamiento Interno y Externo

Fuente: (Molina, 1996)

Elaborado por: La Autora

Con respecto al financiamiento que buscan las pequeñas y medianas empresas, se puede evidenciar que estas en la región buscan en su mayoría financiamiento externo, considerando los créditos en entidades financieras según las necesidades de su negocio, tanto si son a largo plazo mayores a un año o a corto plazo, los créditos más solicitados por los empresarios de Pymes son a corto plazo ya que estos necesitan liquidez para continuar con el giro de su negocio. Es así que si la empresa desea capital para su expansión recurrirá a créditos a mediano y largo plazo con montos mayores de dinero.

El acceso a financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en América Latina durante las dos últimas décadas ha sido desequilibrado con respecto a las grandes empresas las cuales al contar no solo una infraestructura mayor sino recursos financieros propios sólidos, se ven como candidatos óptimos para financiamiento y acceso a créditos por parte de las entidades financieras, no obstante los mandatarios de los diferentes países han establecido parámetros para valorar las capacidades y aptitudes de las pymes. (Stallings & Studart, 2006).

Existe un evidente desbalance entre las pymes y las grandes empresas en los países de la región y esto se evidencia no solo en la capacidad de las industrias, sino también en las posibilidades de financiamiento de cada uno

de estos grupos. Las grandes empresas adquieren créditos financieros con gran viabilidad, esto se debe a las garantías y reconocimiento que dichas empresa poseen, En contraste a ello las pequeñas y medianas empresas no disponen de un respaldo sólido, no obstante estas empresas requieren de apertura financiera para desarrollar sus proyectos y ser fuentes de empleo.

Las fuentes de financiamiento las pequeñas y medianas empresas se basan en cuatro pilares fundamentales los cuales según la importancia y políticas empresariales cumplen un rol relevante según se expone en el siguiente cuadro:

Tabla 6 Categorización del Financiamiento en las pyme

Categoría	Descripción de Financiamiento
Pasivos Operativos	Financiamiento mediante proveedores Anticipos de clientes
Pasivos Financieros	Créditos de Instituciones Financieras Emisión de Obligaciones
Aportes de Capital	Aportes de propietarios Participación de nuevos Inversionistas Cabe recalcar que no es un medio muy usado por las empresas debido a la carencia de posibilidad y al temor por parte de los empresarios de incurrir en estos mercados de capitales.
Resultados no Distribuidos	Medida opcional, esta distribución de ganancias dependerá de las decisiones de los propietarios y las necesidades de liquidez del momento.

Fuente : (Perez, Bertoni, Sattler, & Terreno, 2015)

Elaborado por: La Autora

El financiamiento en las pequeñas y medianas empresas es relevante para el funcionamiento adecuado de la misma, es por ello que dichas empresas optan en primera instancia por recurrir a un financiamiento interno el cual le ofrece crédito inmediato y con pocas garantías para continuar con sus actividades operacionales, además procuran direccionar

los préstamos en instituciones financieras a corto plazo. En lo que corresponde a la emisión de obligaciones las pyme optan por ser cautelosos debido al riesgo que este representa.

Las empresas en su afán de captar recursos económicos, recurren a diferentes fuentes para financiar sus negocios, en los cuales se puede evidenciar de activos de la empresa, los cuales aún no hayan concluido su vida útil, en otra instancia también se puede recurrir a tomar las utilidades del periodo, considerando un conceso con los socios u accionistas de la empresa; por otra parte se podría optar por reservas de capital si es estrictamente necesario para no afectar el giro del negocio. Asimismo el financiamiento externo juega un papel fundamental debido a la importancia de cumplir con las obligaciones a tiempo con proveedores, así pues la empresa generara una buena imagen ante estos y por ende serán una fuente de financiamiento inmediata si se requiere, de la misma manera la empresa puede obtener financiación mediante anticipos percibidos por parte de sus clientes. Al mismo tiempo que obtener recursos mediante arrendamientos de bienes. Entre tanto existen empresas que se inclinan por acudir a préstamos de personas conocidas o siendo el caso de familiares, estas últimas por lo general suceden en pequeñas o medianas empresas. En otra instancia del financiamiento siendo este el más recurrente existen los créditos otorgados por diferentes entidades financieras los cuales se realizan dependiendo de las necesidades de capital requerido por la empresa (Perez, Bertoni, Sattler, & Terreno, 2015) Es relevante considerar el realizar un enfoque en los aspectos más destacados del crédito en el Ecuador.

2.1.1.3 El crédito

La palabra crédito se origina del Latin *Creditum* (*Creer*), que significa confianza. El que crédito se define como un compromiso que se obtiene al adquirir un préstamo y a devolver sus valores en un tiempo establecido con sus respectivos intereses. El crédito es un término que existe desde culturas

de la antigüedad en donde por medio de préstamos realizaban intercambio de bienes, fue utilizado por comerciantes, campesinos, y miembros de la realeza dependiendo del momento histórico en el que se encontrase, su fin principal era el lucro con dichos préstamos. Estos préstamos en ocasiones eran avalados con las propiedades o terrenos que posea el deudor, en los siglos XIX Y XX, llegaron especialmente a América las llamadas Ventas a Crédito las cuales prevalecen hasta la actualidad (Morales & Morales, 2014).

2.1.1.4 Diagnóstico del crédito en Ecuador

Las instituciones financieras en el Ecuador ofertan un conjunto de 6 tipos de crédito, considerando tanto la naturaleza del destino de los mismos así como las disposiciones y normativas legales vigentes en el país. Según las Normas Generales para las Instituciones Financieras (2011) se reconoce la oferta de créditos en los segmentos de: consumo, comercial, vivienda, microcrédito, educativo y de inversión pública. Además estos se subdividen en subsegmento dependiendo de las necesidades y el sector en el que se encuentre. De estas clases de préstamos, 4 están relacionados directamente al ámbito empresarial; es decir que solo estos tipos de financiamiento por lo general son dirigidos a empresas o corporaciones establecidas como personas jurídicas o naturales, esto porque van destinados a la producción. (Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero, 2011)

Las entidades financieras públicas en el Ecuador deben acogerse a la evaluación de sus procedimientos crediticios por parte de la Superintendencia de Compañías y Seguros. Esta corrobora que la información proporcionada por las entidades financieras sea verídica por medio del análisis de diferentes variables macroeconómicas que de los segmentos a fin de determinar la rentabilidad de las instituciones financieras del sector público. Por su parte Las entidades deberán impartir la capacitación necesaria al personal del departamento de crédito para

encausar a los usuarios por el tipo de crédito adecuado según sus necesidades en el segmento correspondiente. (Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero, 2011)

Dentro de la cartera crediticia del sistema financiero ecuatoriana se encuentra el segmento comercial el cual se enfoca en conceder créditos a sectores productivos los cuales se dedican a la transformación de materia prima en bienes, para luego ser ofertados al público. Este segmento a su vez se fracciona en el subsegmento Créditos Comercial corporativo, empresarial y pymes Según la las Normas Generales para las Instituciones Financieras (2011). Tanto en el subsegmento de crédito comercial corporativo como el subsegmento de crédito comercial empresarial monto estipulado está entre uno y cinco millones de dólares en ingresos anuales. Es por ello que el subsegmento de crédito comercial corporativo así como el crédito comercial empresarial está enfocado en empresas con gran capacidad productiva y de infraestructura, las cuales requieren de liquidez para desarrollar sus actividades industriales. (Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero, 2011)

Los créditos comerciales enfocados a empresas de sectores industriales de la economía del país son considerados de mayor relevancia, tanto por la gran generación de capitales, como por el desarrollo productivo del Ecuador, además de que este sector genera grandes fuentes de empleo, mueven la economía es por ello que ha presentado indicadores financieros favorables, los cuales reflejan una conducta inalterable de los mismos a lo largo de los últimos años. Sin embargo en contraste con estos acontecimientos la industria manufacturera a nivel nacional ha sufrido altibajos debido a diferentes políticas jurídicas que la afecta, a pesar de ello esta permanece a flote; con niveles adecuados tanto en ventas como en fabricación de bienes.

Las instituciones financieras deberán realizar un diagnóstico previo al otorgamiento de los créditos, en estos se examinaran diversos componentes

con respecto al deudor como son: la capacidad de pago de la empresa la cual requiere financiamiento (en este apartado se realiza una valoración del comportamiento de sus estados financieros, además de analizar algunos indicadores financieros que arrojen resultados claros de la situación financiera de la empresa). De la misma forma se examina la experiencia de pago y el cumplimiento del mismo a su vez que factores externos tales como el entorno económico. Por otra parte la institución financiera requiere determinar el perfil de riesgo de crédito comercial en el que se encuentra el deudor, este perfil de riesgo se clasifica en la tabla de morosidad descrita a continuación en la Tabla 1. (Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero, 2011)

La clasificación de los créditos comerciales por categorías Según las SUPERCIAS (2011) los cuales se subdividen en nueve apartados en la escala de riesgo crediticio en donde A-1 representa a deudores con flujos de efectivo positivos con ingresos suficientes y productividad empresarial, capacidad de cumplir con sus obligaciones a largo plazo. Del mismo modo tanto la categoría A-2 como la categoría A-3 se encuentra constituida por características similares como los son el cumplimiento de sus obligaciones y así cubrir con las operaciones del día a día. Sin embargo tanto en la categoría A-2 como en A-3 presentan falencias en la planificación en los tiempos de pago lo que genera retraso en los mismos entre 1, 15 y 16 días.

Con respecto a la Categoría B- 1 y B- 2 a pesar que las actividades operacionales se manejan adecuadamente, la empresa presenta ciertas inconsistencias con el pago puntual de las obligaciones adquiridas, además de retrasos en pagos de hasta un mes. Entre tanto en las categorías C y D se presentan no solo retrasos en el cumplimiento de obligaciones sino también dificultades en la planificación y administración de la empresa. Por último la categoría E se refiere a los créditos considerados como pérdidas, estos presentan la calidad de incobrables por la deficiente capacidad de pago de las empresas con plazos iguales a un año, estas empresas por lo general ven comprometido su capital en la totalidad y en

ocasiones la probabilidad inminente de quiebra. (Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero, 2011).

Las empresas para acceder a financiamiento en el Ecuador, deben someterse a diversos requerimientos por parte de las entidades financieras a las que acuden para solicitar un crédito, además de los requisitos necesarios según el tipo de crédito al que se desee acceder; es por ello que las empresas deben cerciorarse con antelación de contar con la capacidad financiera suficiente para afrontar esta obligación, asimismo considerar la estabilidad de sus operaciones durante un periodo de no menos de doce meses, de la misma forma estimar el hecho de que la entidad financiera en la cual fue solicitado el crédito, someterá a la empresa a una valoración rigurosa referente a sus actividades tanto operacionales como financieras en el tiempo que la entidad financiera considere necesario. Los resultados obtenidos en dicho monitoreo serán pieza fundamental para otorgar o no el crédito al que aspira la organización. (Luna & Sarmiento, 2018).

Las entidades financieras poseen la potestad de otorgar o rechazar un crédito a una empresa, estas entidades toman la decisión de conceder dicho crédito considerando diferentes parámetros los cuales se establecen según el tipo de crédito que la empresa requiera, además se evalúa detalladamente la actividad de la organización y su manejo en el mercado. Igualmente las entidades financieras realizan un análisis del riesgo financiero en el cual evalúan la probabilidad de cumplimiento que posee la empresa o entidad que solicita el crédito, esta puede realizarse por medio de las 5C, las cuales describen el comportamiento financiero del cliente a través de diferentes variables; las 5C están constituidas por: Carácter, Capital, Capacidad, Garantías Colaterales, Condiciones de la Economía. En ellas se verifica entre otras tantas, que la empresa cuente con el capital necesario así como activos mayores a pasivos y la capacidad para convertirlos en efectivo, además debe contar con la suficiente liquidez para cumplir con los pagos del préstamo y con flujos de efectivo positivos y adecuados, es así como la entidad financiera puede obtener un panorama claro en la toma de

decisiones para otorgar el crédito a una empresa. . (Luna & Sarmiento, 2018).

TABLA 6. Descripción de las 5 C del crédito

C del crédito	Factores evaluados por la entidad Financiera
❖ Carácter	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Describe la integridad del cliente ▪ Veracidad de la información financiera presentada ▪ Experiencia de Pago ▪ Calidad de la administración
❖ Capacidad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cumplimiento con sus obligaciones ▪ Análisis financiero Histórico ▪ Conducta en Ventas y Utilidades ▪ Generación de liquidez mediante su producción
❖ Capacidad de Endeudamiento (Capital)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Estabilidad Financiera ▪ Determina la Coherencia entre el crédito requerido y el giro del negocio. ▪ Estima su liquidez, apalancamiento, rentabilidad y Eficiencia.
❖ Condiciones	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Conducta de la industria en su totalidad ▪ Influencia y participación en la industria.
❖ Colateral	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Garantías adicionales ▪ Valoración de activos fijos y corrientes

Fuente : (Morales & Morales, 2014)

Elaborado por: La Autora

La evaluación de cada uno de estos aspectos constituye un factor fundamental para la entidad financiera en el momento de otorgar un crédito, además contempla las diferentes características del cliente (la empresa), su trayectoria, factores relevantes en la determinación del riesgo de crédito y reducir las faltas en las que se puede incurrir al no efectuar los pagos establecidos.

Uno de los factores relevantes para una empresa, al tomar la decisión de solicitar un Crédito a una entidad financiera, sin duda alguna son las tasas de interés. Dichas tasas de interés cuentan con variaciones al considerar el tipo de crédito al que se desea acceder. A continuación se describen las diferentes tasas de interés vigentes en el Ecuador a noviembre de 2019.

Las tasas de interés tanto pasiva como activa, marcan un referente en la estructura de los créditos, si bien la tasa de interés pasiva corresponde a el dinero que perciben las entidades financieras a los usuarios o depositantes por el dinero percibido, a su vez la tasa activa o también llamada de colocación es la que reciben las instituciones financieras por parte de los usuarios por los créditos que conceden dichas instituciones financieras. La tasa activa por lo general es mayor a la tasa pasiva debido a que posibilita al ente financiero proveerse de recursos que solventen su funcionamiento (Salinas Vásquez, 2011).

Tabla 7. Tasas de Interés Activas Efectivas vigentes noviembre 2019

Tasas de Interés			
nov-19			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO, PÚBLICO Y, POPULAR Y SOLIDARIO			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	8.36	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.52	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	10.57	Productivo PYMES	11.83
Productivo Agrícola y Ganadero**	8.42	Productivo Agrícola y Ganadero**	8.53
Comercial Ordinario	8.56	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.68	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.93	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.85	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.28	Consumo Ordinario	17.30
Consumo Prioritario	16.75	Consumo Prioritario	17.30

Educativo	9.45	Educativo	9.50
Educativo Social ³	6.39	Educativo Social ³	7.50
Vivienda de Interés Público	4.71	Vivienda de Interés Público	4.99
Inmobiliario	10.18	Inmobiliario	11.33

Fuente : (Banco Central del Ecuador, 2019)

Elaborado por: Banco Central del Ecuador

2.1.2 Rentabilidad

En su expresión etimológica la palabra rentabilidad es de procedencia latina y la integra los términos léxicos como: rendita (renta), y los sufijos bilis (posibilidad), dad (cualidad).

La rentabilidad se describe como el vínculo que existe entre los ingresos y los costos originados mediante las diferentes funciones operativas realizadas en el negocio las cuales aparecen por la utilización de los activos de la empresa. (Gitman, 2003)..La obtención de recursos financieros en usos apropiados o no de ciertos activos de la empresa a nivel de sus actividades productivas, constituyen un aspecto relevante para el crecimiento de la misma, de ahí que la rentabilidad de las empresas refleja su estabilidad financiera.

Las empresas generalmente enfocan la rentabilidad como un objetivo alcanzable durante un periodo de tiempo determinado, dependiendo de las expectativas de los propietarios, no obstante es preciso la realización de diferentes análisis de factores externos tales como: competidores, fluctuaciones del mercado entre otros. Dichos factores pueden influir drásticamente en la empresa si las decisiones que se toman en su interior son frágiles o aun inapropiadas, Por ende intervendrán en la estabilidad y el desarrollo del negocio.

Uno de los objetivos a largo plazo de las empresas es maximizar su ganancias “*La rentabilidad es el rendimiento valorado en unidades monetarias que la empresa obtiene a partir de la inversión de los recursos (utilidad), de un determinado periodo*” (Baena Toro, 2014, p. 208). El propósito empresarial a mediano o largo plazo es obtener mayor

rentabilidad la cual mediante el capital que aportan sus socios u accionistas además de las utilidades obtenidas durante determinados periodos de tiempo generan beneficios a la empresa.

Un negocio es rentable cuando la circulación de su capital es constante y el flujo de efectivo aumente, por ende este debe cubrir con las obligaciones adquiridas. (Corominas & Companys, 1998). La rentabilidad debe ir de la mano con un adecuado manejo de los recursos de la empresa, es por ello que la misma es una meta que es necesario alcanzar para obtener una estabilidad. De igual importancia la optimización de los recursos, tanto materiales como financieros precipitara el logro de los rendimientos esperados, del mismo modo las decisiones financieras tanto de inversión como los fondos serán de vital importancia para el futuro de la empresa.

Al respecto Gitman & Joehnk,(2005) manifiestan que *“La rentabilidad es el nivel de beneficio de una inversión- esto es la recompensa por invertir”* (p.90). No obstante la inversión en activos que realizan las empresas es relativa al considerar diferentes factores los cuales pueden tanto facilitar como limitar los recursos financieros disponibles para dicha inversión.

Es preciso que las empresas conserven una proporción adecuada entre sus ingresos y sus gastos para obtener la rentabilidad que esperan. El nivel de beneficio generado está ligado al área en la que se va a enfocar los recursos: Expansión, fortalecer las ventas, alianzas estratégicas entre otras. En síntesis las empresas buscan obtener a través de la inversión un beneficio sostenible en el tiempo, el cual aporte solidez y desarrollo para la empresa.

2.1.2.1 Objetivos de Rentabilidad

Es responsabilidad de los empresarios la toma de las mejores decisiones para el desarrollo y expansión de su negocio; su meta es la maximización

de sus ganancias, asimismo buscan diferentes estrategias que lo conduzcan a este fin. Por consiguiente es necesario fijar objetivos de rentabilidad eficientes dirigidos a alcanzar el éxito. A continuación se describirán las diferentes opciones que los empresarios optan de acuerdo con los beneficios que desean obtener.

Tabla 8 Objetivos de Rentabilidad

<i>Objetivo de Rentabilidad</i>	<i>Definición</i>	<i>Efecto</i>
Explotación	La empresa se fija como objetivo obtener el máximo beneficio en el menor tiempo	<ul style="list-style-type: none"> • Obtiene beneficios inmediatos • Bajas oportunidades de crecimiento • Ventas satisfactorias • Relegarse de los competidores • Bajo posicionamiento
Estabilidad	La empresa mantiene un flujo estable de beneficios en un periodo de tiempo largo	<ul style="list-style-type: none"> • Beneficios moderados durante años. • Equilibrio entre ingresos y gastos • Rentabilidad aceptable
Inversión	La empresa elige invertir gran cantidad de sus recursos en su propio desarrollo, en todos o algunos productos o servicios que comercializa.	<ul style="list-style-type: none"> • Beneficios escasos o nulos sacrificando su rentabilidad actual. • Disminución precio y mayor participación en mercado • Inversión en mejoras y calidad de producto • Mayor distribución y menor rentabilidad.

Fuente: (Marketing, 1995)

Elaborado por: Torres Nasly

La opción que elija la empresa constituye una repercusión importante en el ámbito financiero de la misma y el enfoque que se le otorgue a los recursos, de esto tendrá un impacto significativo en los resultados y los niveles de rentabilidad del negocio en el tiempo. Cabe recalcar que las estrategias implementadas por los directivos una vez elegida la opción son de vital importancia para su ejecución. Del mismo modo la conducción adecuada de los ingresos y gastos generados en la organización definirán en gran medida la rentabilidad.

En tal consideración cabe recalcar la adopción de los anteriores objetivos de rentabilidad con la relación con las fases del ciclo de vida de un producto en este caso aplicado a nivel de empresa, por lo tanto en el gráfico 5 se exponen las opciones y cuál de ellas es la recomendada en cada fase de ciclo de vida enfocado a la desarrollo de la empresa. (Marketing, 1995).

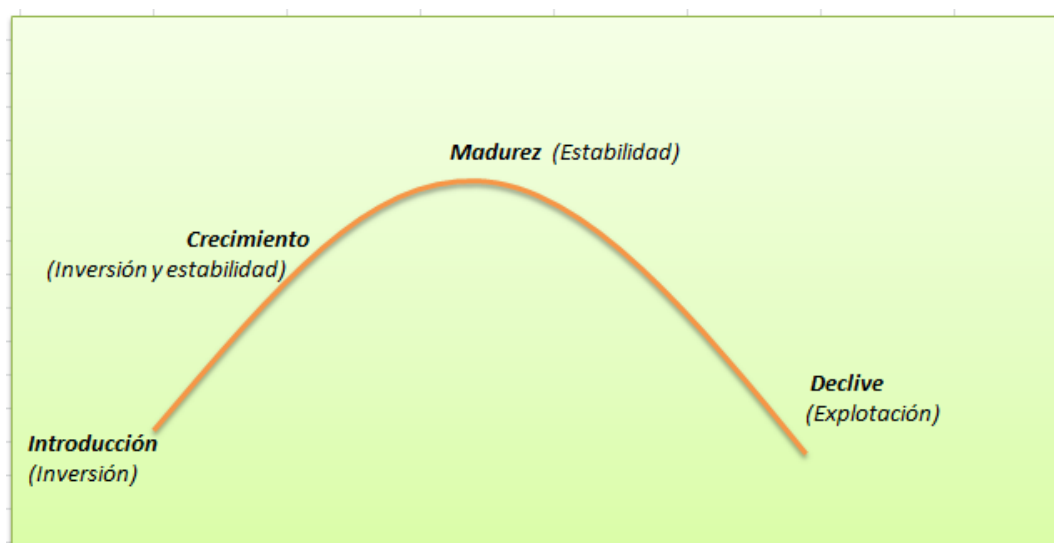


Gráfico 5. Objetivos de Rentabilidad recomendados al aplicar el ciclo de vida en la empresa.

Fuente: (Marketing, 1995)

Elaborado por: La Autora

2.1.2.2 Tipos de Rentabilidad

Para evaluar la rentabilidad es necesario conocer ciertos indicadores los cuales dependiendo de su uso cuantifican o cualifican la información, por consiguiente

realizar un análisis financiero adecuado considerando así los aciertos y desaciertos en la toma de decisiones a nivel gerencial.

2.1.2.3 Rentabilidad del Activo

La rentabilidad económica o también conocida como Rentabilidad del activo con sus siglas (ROA) o Rentabilidad sobre la inversión (ROI). Consiste en examinar el activo y sus componentes durante un lapso de tiempo, el cual produce beneficios de manera autónoma sin considerar financiamiento externo (Santesteban, 2011). La generación de valor independientemente de la estructura financiera de la empresa, es decir la Rentabilidad Económica mide la eficiencia de los activos al originar ingresos a la empresa. La Rentabilidad del activo se descompone en margen de utilidad y rotación, estos componentes es necesario que permanezcan en equilibrio para una rentabilidad idónea, debido a que si uno de ellos es desproporcional al otro puede afectar negativamente a la Rentabilidad económica de la empresa.

Por su parte, Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Afirma que *“La rentabilidad del activo mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles, también se conoce como Rendimiento sobre la inversión (ROI)”* (p.59).

La capacidad de generar un beneficio adicional considerando la inversión en activos y recursos disponibles de la empresa es utilizada para obtener. Los resultados previstos. La rentabilidad económica en síntesis representa la relación entre las ganancias que obtiene la empresa por la utilización de los recursos productivos los cuales generan valor a la misma al estimar a su vez factores tales como la rotación de los productos y el margen de ventas que estos generan. Lo cual enfatiza la eficiencia empresarial.

En este contexto se puede destacar que el margen de utilidad y la rotación son relevantes para precisar el ROA, El margen mide la utilidad que se gana en ventas, pero ignora la cantidad de activos que se generaron para utilizarlas esta relación reúne los dos componentes y demuestra la relación y el impacto positivo o negativo del rendimiento sobre activos. Sin embargo es necesario realizar un análisis del comportamiento del ROA y la contribución de sus componentes y que

pasa en la relación entre cuentas debido a que los activos generan ventas y también utilidades. Este indicador se relaciona en las anteriores cuentas de la siguiente forma:

$$(ROA) \text{ Rentabilidad sobre activos} = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo Total}} \%$$

Cabe recalcar que, esta rentabilidad de la inversión, es independiente de la estructura financiera de la empresa es decir la relación que hay entre fondos propios y la deuda de la empresa, es superior al costo de la financiación total de la empresa, el margen de utilidad antes de intereses e impuestos y la relación de las ventas entre los activos (rotación de activos), dependiendo de los sectores se tendrá diferentes niveles de rotación, generalmente efecto inverso entre sí, debido a que es difícil para una compañía el mantener márgenes de utilidad altos y activos eficiencia al generar ingresos para la empresa, esto ocurre por diferentes factores entre ello se puede mencionar: la competencia, cambios en el mercado, reducción en la oferta.

2.1.2.4 Margen de utilidad Neta

Las ganancias que se obtiene respecto a las ventas y es el indicador más observado por los accionistas puesto que relaciona las utilidades disponibles de los accionistas con las ventas en un periodo de tiempo. (Gitman & Zutter, 2012) Manifiesta que “El margen de utilidad Neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después que se han deducido todos los costos y gastos” (p.58). El margen de utilidad neta como se pudo expresar anteriormente es el nivel de rentabilidad que obtiene los accionistas o dueños de la compañía con respecto al nivel de ventas, cabe mencionar que el margen de utilidad neta es comparar la utilidad neta con las ventas totales. Este margen de utilidad neta es expresado en porcentajes bajos, estos niveles pueden variar dependiendo de la empresa y/o el sector en el que se aplique este indicador. Su fórmula se expresa de la siguiente forma:

Margen de Utilidad Neta

$$= \frac{\text{Utilidades disponibles para los accionistas}}{\text{Ventas}} \%$$

2.1.2.5 Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

La Rentabilidad del patrimonio o rentabilidad Financiera, está condicionada por la estructura financiera de la empresa, el ROE aumenta si el apalancamiento financiero o (Recursos externos) se incrementan. Es necesario evaluar el contraste que existe entre la inversión de recursos generados por la empresa y los proporcionados por fuentes externas tales como accionistas, dado que el principal objetivo de los accionistas u propietarios de las empresas es la generar ganancias, resulta imprescindible que este índice se expanda (Gitman & Zutter, 2012). La inversión de capital por parte de los propietarios u accionistas es una medida de apalancamiento es decir, los préstamos que tiene la empresa y generan utilidades; sin embargo los rendimientos que se obtienen de este no dependen del endeudamiento exterior. El ROE. Su fórmula se expresa así:

Rendimiento sobre Capital (ROE)

$$= \frac{\text{Util disponible para accionistas } c}{\text{Capital accionistas ordinario}} \%$$

2.1.2.6 Razón de endeudamiento

Las obligaciones que contrae la empresa, adquieren una connotación relevante para los administradores, es necesario el cálculo de diferentes indicadores de endeudamiento que permitan obtener una perspectiva clara acerca de los valores financiados externamente.

Es importante recalcar que este indicador debe manejarse cautelosamente por parte de los administradores empresariales debido a que el endeudamiento puede afectar el equilibrio de la empresa. El indicador más importante es la Razón de endeudamiento financiero el cual se establece mediante la siguiente fórmula:

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

Este indicador determina el porcentaje del total de recursos financieros de la empresa es financiado por los acreedores. (Aching Guzmán, 2006). Es indispensable evaluar los niveles de ventas y el giro del negocio, en consecuencia a los resultados de este se podrá cumplir con las obligaciones adquiridas.

2.1.2.7 Estructura del Capital

La administración adecuada del capital o patrimonio de la empresa en conjunto con el financiamiento externo, constituyen el pasivo el cual representa las obligaciones contraídas, el enfoque que le asigne la empresa puede repercutir drásticamente en el desarrollo y rentabilidad de la misma. (Pérez-Carballo, 2016). Es imprescindible que la deuda financiera de la empresa no sobrepase al patrimonio de la misma, debido a que si esto ocurriese la probabilidad de quiebra de la empresa seria elevada.

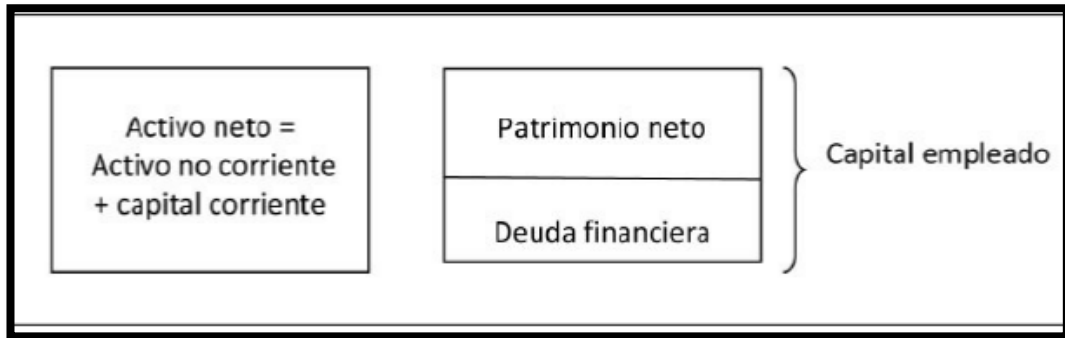


Gráfico 6. Composición del Capital Empleado

Fuente: Libro La Estructura de Capital: Cómo financiar la empresa

Elaborado por: (Pérez-Carballo, 2016)

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Metodología e Instrumentos de Recolección

El presente estudio estableció como unidad de análisis a la compañía “Carrocerías Fiallos S.A.”, empresa que desarrolla actividades bajo el código CIU: C 292001 según registro de la Superintendencia de Compañías del Ecuador (2018). Esta organización fue objeto de análisis financiero en lo que respecta a sus niveles de rentabilidad registrada durante los años 2017 y 2018, así como de su situación en lo que a financiamiento se refiere, tanto otorgado como percibido.

El enfoque en su mayoría es cuantitativo y en menor proporción cualitativo, lo cual contribuye positivamente a la investigación debido a que la información con la que se contó fue clara y concisa, a su vez que facilitó la recolección de datos para la elaboración del estudio de caso.

Dentro del presente estudio se efectuó un análisis de los estados financieros y de resultados de la compañía Carrocerías Fiallos S.A.

En este contexto, la empresa “Carrocerías Fiallos S.A.” posibilitó el acceso a la información requerida y solicitada además de brindar la autorización pertinente para la realización del análisis financiero.

Al procesar la información se especificó cuáles cuentas fueron indispensables para los análisis respectivos, para lo cual se requirió contar con las siguientes fuentes de información financiera y contable:

Estado de Situación Financiera, el cual aportó la información necesaria de las distintas cuentas a utilizar y obtener los indicadores financieros requeridos para los cálculos a la vez que se efectuó la comparación con los años anteriores de ejercicio económico como son pasivos corrientes, a

largo plazo, pasivos totales, activos corrientes, propiedades planta y equipo, otros activos corrientes y activos totales.

Estado de Resultados, el cual ofreció información que sustente las cuantías en los beneficios o utilidades que la empresa generó en los periodos analizados. Particularmente de esta fuente se requirieron los valores registrados a mérito de utilidades antes de intereses e impuestos, las utilidades netas, el valor monetario en ventas netas, costos de producción, gastos administrativos, participación a trabajadores y el valor en impuestos pagados al ente de recaudación tributaria (Servicio de Rentas Internas).

El instrumento aplicado para recabar información es la observación por medio de fichas las cuales, después de confrontar las diferentes cuentas se procedió a elaborarlas, Por consiguiente se realizó la técnica descrita a continuación.

<p>Ficha de Observación Indirecta</p> <p>Tema: “El financiamiento de la industria carrocera como determinante de la rentabilidad financiera: el caso de la compañía Carrocerías Fiallos S.A.”</p> <p>Inciso: Información contable de la situación financiera de Carrocerías Fiallos S.A.</p> <p>Nombre del Investigador: Nasly Alejandra Torres López</p>
--

Tabla 9 Cuentas de Estados Financieros a analizados

CUENTAS	A 2017	A 2018
Total Pasivos		
Pasivo corriente		
Pasivo a largo plazo		
Utilidades netas		
Ventas netas locales		

Total Activos		
Pasivo a largo plazo		
Utilidades netas		
Utilidad antes de impuestos		

Fuente: Empresa “Carrocerías Fiallos S.A.”

Elaborado por: La Autora

Ficha de Observación Indirecta

Tema: “El financiamiento de la industria carrocera como determinante de la rentabilidad financiera: el caso de la compañía Carrocerías Fiallos S.A.”

Inciso: Información contable de la situación financiera de Carrocerías Fiallos S.A.

Nombre del Investigador: Nasly Alejandra Torres López.

Tabla 10 Indicadores Financieros analizados

INDICADORES	A 2017	A 2018
Rendimiento sobre la inversión		
Rentabilidad del activo		
Rentabilidad en ventas		
Rendimiento sobre el patrimonio		
Razón de endeudamiento		
Estructura del capital		
Margen Neto		
Apalancamiento Financiero		

Fuente: Empresa “Carrocerías Fiallos S.A.”

Elaborado por: La Autora

3.2 Método de Análisis de Información

En primera instancia, se procedió a depurar la información financiera necesaria para estructurar el conjunto de indicadores financieros. Para ello se requirió digitalizar la información a través de una hoja de cálculo en Excel considerando el esquema de las fichas de observación indirecta descritas. Este proceso requirió efectuar una revisión de cada uno de los estados de situación financiera y de resultados de la empresa en los años analizados con el fin de efectuar las comparaciones pertinentes y realizar el diagnóstico de su estado financiero.

Por otra parte, para conocer el financiamiento de la empresa se recabó información de diferentes entidades financieras así como las diferentes fuentes de financiamiento que pueda tener la empresa carrocera. Con el ánimo de examinar la situación del financiamiento percibido por la empresa Carrocerías Fiallos S.A., se efectuó un análisis de la variación que ha experimentado el rubro contable de pasivos del año 2017 al año 2018. Esto también se lo realizó para los pasivos corrientes y el total de pasivos registrados en el ejercicio contable de la empresa durante el período. Esto determinó la participación y los componentes de la estructura de capital de la empresa con el fin de determinar su concentración de deuda.

Para describir el financiamiento otorgado a las empresas transportistas por parte de Carrocerías Fiallos S.A. durante los años 2017 y 2018 se realizó un análisis financiero horizontal de las cuentas de activos corrientes, en especial al rubro de cuentas por cobrar y activos corrientes, esto para determinar la variación porcentual que han experimentado estas cuentas durante estos dos años. También se efectuará un análisis vertical que permita determinar la representatividad que han mantenido las cuentas relacionadas al financiamiento otorgado por parte de la compañía en los rubros de activos corrientes y la participación de esta cuenta en la totalidad de activos corrientes además relacionando las variaciones experimentadas en los rubros contables clave para el diagnóstico del financiamiento

otorgado por la compañía Carrocerías Fiallos S.A. a terceros. Finalmente se realizará un cuadro y se fijó como la empresa concede financiamiento a las empresas transportistas .

Se realizó un análisis financiero, haciendo énfasis en el financiamiento y la rentabilidad de aquí que se considera las condiciones de rentabilidad y financiamiento de la empresa para ello se requirió de la depuración de las cuentas de ventas netas locales, costos de producción, utilidades netas, beneficios antes de intereses e impuestos. A partir de ello se estimó los indicadores de rentabilidad, los cuales fueron: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE), Y Rendimiento del Activo (ROA), razón de endeudamiento y estructura del capital. Los cuales dieron una perspectiva clara acerca de las inversiones realizadas en la empresa.

El procesamiento de la información financiera de la empresa, fue un aspecto relevantes para esclarecer el tema de investigación, el cual fue condensado en bloques de información por medio de diferentes análisis para entender de mejor forma la realidad financiera de la empresa, enfatizando en los medios para la adquisición de financiamiento, además por medio de indicadores determinar la rentabilidad de la empresa en los periodos analizados.

Tabla 11 Indicadores Financieros a analizados con su Fórmula

<i>RATIO FINANCIERO</i>	<i>FÓRMULA</i>
(ROA) (ROI) Rendimiento sobre el activo	$\frac{\textit{utilidad antes de impuestos}}{\textit{Activo Total}} \%$
Utilidad del activo	$\frac{\textit{Ut. antes de intereses e impuestos}}{\textit{Activo Total}} \%$
Utilidad en Ventas	$\frac{\textit{Ut. antes de intereses e impuestos}}{\textit{Ventas}} \%$

(ROE) Rendimiento sobre el patrimonio	$\frac{\textit{utilidad Neta}}{\textit{Capital o Patrimonio}}$ %
Razón de endeudamiento	$\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo Total}}$ %
Estructura de Capital	$\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Patrimonio}}$ %
Rotación de Activos	$\frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activos}}$ %

Fuente: (Aching Guzmán, 2006)

Elaborado por: La Autora

CAPÍTULO IV

DESARROLLO DEL ANALISIS DE CASO

4.1. Análisis y Categorización de la Información

Una vez recabada la información para la elaboración de análisis financiero con énfasis en el financiamiento y la rentabilidad de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A” en los años 2017 y 2018 respectivamente. En la siguiente instancia se procedió a desarrollar un análisis y procesamiento de la información recolectada.

Con el propósito de conocer e interpretar de mejor manera la información recopilada para el análisis de datos, la información financiera fue procesada de la siguiente forma:

En primera instancia al obtener los datos financieros por parte de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A.” Se realizó un análisis vertical de los estados tanto de Situación Financiera como de Resultados, para luego proceder a realizar la depuración de dichos datos en concordancia con la técnica aplicando Fichas de Observación.

Por otra parte se desarrolló análisis de las cuentas de representatividad para el estudio de las variables analizadas, además se determinó los diferentes indicadores financieros específicamente de rentabilidad que expresan cuantitativamente la situación financiera de la empresa.

Entre tanto, también se realizó una entrevista al jefe de Departamento financiero de la empresa, tomando en consideración las preguntas de reflexión del presente proyecto para ampliar la información recabada en los análisis de los estados financieros con consideración y vivencias del ámbito financiero de la empresa.

FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA

La empresa Carrocerías Fiallos S.A, inicio sus actividades con capital propio aportado por su propietario y fundador el señor Juan de la Cruz Fiallos, el cual se dedicaba a realizar reparaciones de diferentes mixtas (metálicas y de madera), para después con ahorros propios y ganancias que le generaba expandió su local, luego con el pasar de algún tiempo, con financiamiento propio y de familiares adquirió un local propio. Debido a su desempeño la empresa adquirió buen nombre entre el sector de carrocerías, esto permitió que tuviera más aceptación entre los clientes, de allí que formara un buen capital para la expansión de sus instalaciones.

La adquisición de recursos financieros es un aspecto relevante para las empresas, en especial para las pymes las cuales buscan el desembolso de capitales por diferentes medios, uno de estos es el financiamiento. Este puede ser por medio del aporte de capital por parte de los propietarios u accionistas dela empresa, mediante préstamos o financiación informal, inversores de la empresa o por entidades financieras. Siendo esta última la más utilizada por pequeñas empresas. El desarrollo de las pequeñas y medianas empresas está relacionado estrechamente con su financiamiento, lo cual implica que la ausencia o inadecuada presencia de este conlleva a falencias en la estructura financiera al ser los fondos propios insuficientes para el cumplimiento de su actividad productiva. (García T. & Villafuerte O., 2015).

En este contexto, la empresa al pasar de los años ha contado con diferentes fuentes para financiar su actividad productiva. La empresa en la actualidad y durante los periodos analizados optaron por financiamiento externo el cual lo proporcionan diferentes entidades financieras.

A continuación se relatan las fuentes de financiamiento externo a los cuales recurre la Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Tabla 12 Entidades Financieras que recurre la empresa

<i>ENTIDAD FINANCIERA</i>	<i>TIPO DE CRÉDITO</i>	<i>TASA DE INTERES</i>
BANCO PICHINCHA	<i>Microcrédito (A)</i>	21,29%
BANCO DEL AUSTRO	<i>Microcrédito (A)</i>	23,50%
BANCO PRODUBANCO	<i>Microcrédito (A)</i>	25,49%
BANECUADOR	<i>Microempresas (Crédito Productivo)</i>	11%
(COAC) CHIBULEO	<i>Microcrédito</i>	20,83%
(COAC) OSCUS	<i>Microcrédito con Base</i>	24,36%
(COAC) LA FLORESTA	<i>Microcrédito</i>	16%
(COAC) CORPOTRANST	<i>Microcrédito Ampliada</i>	18,50%
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL (CFN)	<i>Microcrédito de Acumulación Ampliada</i>	14,93%

Fuente: Entidades Financieras, Bancos privados, públicos, cooperativas Ahorro y Crédito

Elaborado por: La Autora

El financiamiento de la empresa, en los años analizados (2017- 2018) es casi en su totalidad con medios externos, considerando esto la empresa elige las entidades financieras cooperativas ahorro y crédito para realizar

sus préstamos. Las decisiones de fuentes de financiamiento para las empresas corresponden un aspecto prioritario para las mismas. Las Pymes utilizan en su mayoría la asignación de créditos personales para solventar las necesidades de su negocio, los propietarios buscan en primera instancia el crecimiento de la empresa. Siempre es de esperarse que los empresarios apoyen las decisiones de financiamiento con la utilización correcta de los diferentes de sus compromisos adquiridos. (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, & Speronie, 2016).

En este contexto, se evidencia que la empresa al tomar decisiones de financiamiento inadecuadas, considerando que su estructura de capital puede verse afectada con la adquisición de deuda, la cual a su vez repercute en el patrimonio de la empresa al contar con gran cantidad de pasivos. Por otra parte es importante evaluar la representatividad de los activos, debido a que si sus activos son menores que los pasivos, la empresa probablemente puede correr el riesgo de insolvencia. En efecto es relevante la estructura de capital de la empresa, para esclarecer el porcentaje de deuda de la misma descrita en los pasivos con relación a su capital o patrimonio.

Para ello se empleará la Composición del Capital la cual comprende El patrimonio Neto de la empresa y se relaciona con la deuda financiera (pasivos exigibles) de la misma. De allí se emitirá el capital empleado. La fórmula de la Composición del Capital es la siguiente:

$$\textit{Composición del Capital} = \frac{\textit{Patrimonio Neto}}{\textit{Deuda Financiera}}$$

En primera instancia se procede a deducir el Activo Neto de cada uno de los años analizados tomando en consideración los estados Financieros de la empresa. Es así que se desglosa las cuentas pertinentes para los cálculos.

Composición del Capital e empresa” Carrocerías Fiallos” año 2017-2018

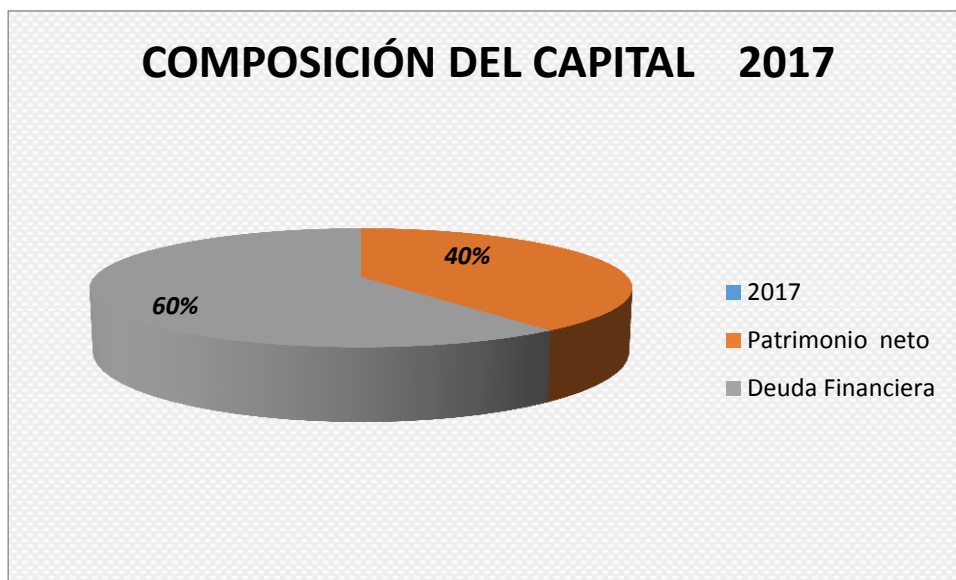


Gráfico 7. Composición del Capital Año 2017 “Carrocerías Fiallos S.A”
Fuente: Estado de Situación Financiera empresa “Carrocerías Fiallos S.A”
Elaborado por: La Autora

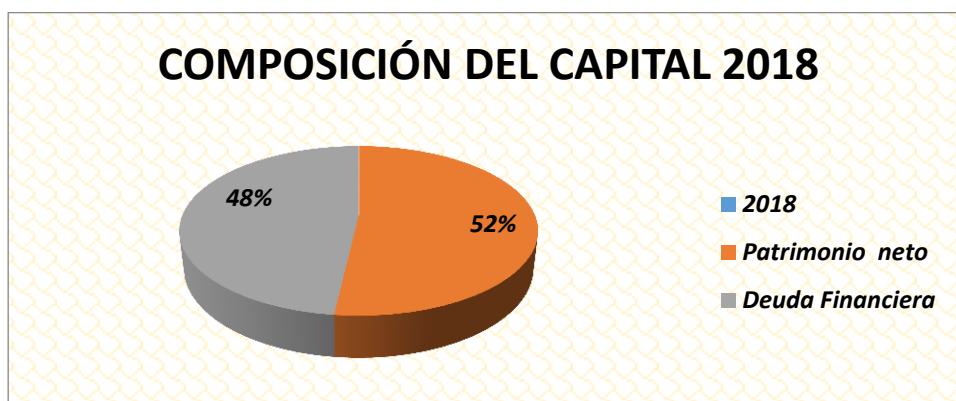


Gráfico 8. Composición del Capital Año 2018 empresa Carrocerías Fiallos S.A.
Fuente: Estado de Situación Financiera empresa Carrocerías Fiallos S.A
Elaborado por: La Autora

De acuerdo con el análisis de la composición del capital empleado por la empresa, se evidencia que en el año 2017 las deudas con un 60 % superaron al patrimonio con un 40%, es decir las obligaciones Bancarias en el año analizado, específicamente las de largo plazo incrementaron drásticamente, gran parte de su capital está comprometido lo cual genera grandes repercusiones en la liquidez y

estabilidad de la empresa además de poner en riesgo la solvencia de la empresa, También es probable que se vea afectada su rentabilidad. Y las utilidades operativas disminuyen.

En cuanto a la composición de Capital del año 2018 se evidencia una leve alza en el porcentaje de Capital de la empresa lo cual con una diferencia mínima lo pone a la cabeza, esto constituye un cierto respiro, y afirma que parte de las deudas a largo plazo han sido cubiertas con respecto al año anterior, sin embargo las obligaciones bancarias a corto plazo continúan latentes, y particularmente en mayor proporción que las de largo plazo, local es preocupante, partiendo del hecho que la la empresa cuenta con un financiamiento externo de más de un ochenta por ciento, de ahí la importancia de obtener utilidades por parte de sus activos, de su actividad productiva.

Con respecto al financiamiento a gran escala existen teorías antiguas que exponen que es beneficiosa para una empresa debida que al establecerlo en casi su totalidad con deuda a terceros, aporta valor a la empresa. (Modigliani & Miller, 1963). Sin embargo en la actualidad. Es preciso encontrar el equilibrio y fomentar una estructura optima de capital de la empresa.

No obstante gran parte de los propietarios de las empresas, ven como una buena decisión el hecho de incrementar el endeudamiento, esto porque de esta manera el apalancamiento financiero es mayor mas queda la incertidumbre de no saber por cuanto tiempo esta situación sea conveniente para la empresa.

Estructura de Capital

La estructura de capital determina financiamiento en su totalidad, descomponiéndolo de la siguiente manera: esta se divide en dos grande grupos en los recursos se encuentran financiado con fondos propios, es

decir con capital aportado por accionistas y otra parte por medios externos, este último generalmente constituida por deuda financiera. Su cálculo es el siguiente:

$$\text{Estructura de Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} \%$$

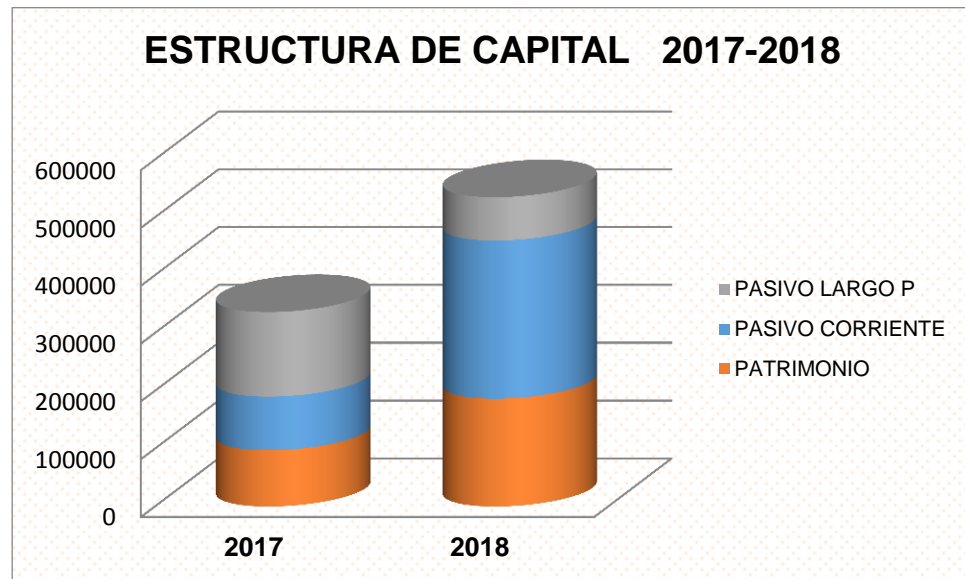


Gráfico 9. Estructura de Capital empresa Carrocerías Fiallos S.A
Fuente: Estado de Situación Financiera empresa Carrocerías Fiallos S.A
Elaborado por: La Autora

En el gráfico 8 se observa la Estructura de Capital de la empresa, la cual al considerar los componentes de la estructura de Capital de la Empresa de Carrocerías Fiallos S.A, y al seccionar el pasivo tanto corriente como de largo plazo, se observa en primera instancia que la empresa está financiada por recursos ajenos a la empresa, esto significa en un principio que la empresa posee un apalancamiento significativo, además se evidencia en la estructura de capital que la deuda compuesta por los pasivos corrientes representan una porción importante para el 2018, considerando también el análisis vertical de la empresa se observa que el pasivo corriente para 2018 fue de 44% lo cual supera al patrimonio que posee un 34% de representación y el pasivo a largo plazo constituye un 22%. Por otra parte, en cuanto al año 2017, la estructura de capital se encontró un poco más balanceada, al examinar el análisis vertical de la empresa para ese año se

demuestra que el patrimonio obtuvo una representatividad del 28%, el pasivo corriente un 25% en contraste con el pasivo a largo plazo con 47%.

Es así que al examinar la estructura de Capital de la empresa se observa que la deuda a largo plazo en el año 2017 se incrementó debido a que los accionistas adquirieron deuda financiera, con diferentes Bancos y cooperativas para hacer frente a sus obligaciones con proveedores y respaldar los inventarios en el caso de la empresa corresponde a (producción en proceso), no obstante en cuanto al patrimonio del 2017 tiene una leve disminución lo cual significa que no tiene el respaldo suficiente para la deuda que posee, no obstante cabe mencionar que dicha deuda corresponde a largo plazo y que puede solventarla con la venta de los productos en proceso. En cuanto al 2018 pasivo corriente aumento considerablemente duplicando al patrimonio, por la adquisición de materia prima e insumos, en cuanto al patrimonio en los años analizados tuvo variaciones sustanciales y una tendencia al alza al aumentar la deuda a largo plazo la empresa cuenta con mas recursos debido que al aumentar la deuda crece el riesgo y aumenta la rentabilidad de los recursos propios. Entre tanto, al aplicar el calculo de estructura de capirtal pasivo total entre patrimonio, se se detalla los siguiente:

Tabla 13 Cálculo de la Estructura del Capital empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

	2017	2018
PASIVO TOTAL/PATRIMONIO	2,46	1,87
PASIVO CORRIENTE/ PATRIMONIO	0,95	1,47
PASIVO LARGO P/PATRIMONIO	1,50	0,40

Fuente: Estado de Situación Financiera empresa “Carrocerías Fiallos S.A”
Elaborado por: La Autora

De acuerdo a los resultados examinados en la estructura de capital se observa que el endeudamiento patrimonial en cuanto a pasivos totales es de 2,46 % el cual se considera que esta entre los niveles adecuados de endeudamiento, dependen gran medida del giro del negocio, tendra

diferentes parametros de razones de deuda y cobertura de pagos fijos, lo ideal es de 2%. Es importante recalcar que la empresa financia su inversion con gran cantidad de deuda tanto a largo como a corto plazo según lo requiera. En síntesis se observa mediante la estructura de capital que la empresa generalmente opta por obtener beneficios o mayor rentabilidad al generar mas deuda. Es así que la empresa obtiene costos de capital bajos además de beneficios por la deducción de impuestos de la deuda. La opción mas adecuada para la empresa es encontrar la combinación adecuada para la estructura de financiamiento, logrando disminuir los costos de capital al generar valor a la empresa y aportar a una adecuada toma de decisiones.

RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

La rentabilidad es un término trascendental en las empresas además de mencionado en los últimos años, no obstante para las pequeñas empresas resulta ser muy subjetivo, debido a que estas, por su condición viven siempre en el ahora y se enfocan en el desarrollo del giro del negocio a corto plazo, para poder cumplir con sus obligaciones y generar utilidades o en algunos casos solo desempeñarse adecuadamente sin obtener mayores beneficios.

En este contexto, cabe destacar que la financiación externa tanto como la interna aportada por los activos de la empresa constituye una composición idónea en la estructura del capital de la empresa, así como la implementación de apropiadas estrategias las cuales ayudaran al crecimiento de la organización. (Hoz Suárez, Ferrer, & Hoz Suárez, 2008). La rentabilidad financiera o (ROE), es crucial en la toma de decisiones empresariales debido a que los accionistas desean obtener mayores ganancias con una baja inversión, este es el objetivo, no obstante en muchos de estos casos se estimaría inversamente proporcional, de allí que los propietarios establezcan formas de financiarse, de allí que quede la

generación de deuda financiera mediante fuentes exteriores de financiamiento.

Las empresas que tienen estrategias de crecimiento consolidadas optan por potenciar sus indicadores de rentabilidad los cuales generan valor a la empresa como lo son: la rotación de activos, el margen neto que corresponde a dividir (la utilidad neta entre las ventas) y el apalancamiento financiero (deuda). Cada uno de estos ratios manejados adecuadamente, constituye un peldaño para obtener la rentabilidad financiera esperada.

Es conveniente estimar en este apartado, el aporte de la rentabilidad financiera, rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). Para aportar valor al tema anterior acerca de financiamiento, Es necesario indagar acerca de la rentabilidad de la empresa que en el caso del ROE está integrada por la Inyección de capital que realizan los accionistas de las empresas versus las utilidades. A continuación se medirá la rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa tomando en consideración los periodos de estudio.

➤ Patrimonio y Utilidad neta 2017-2018 empresa Carrocerías Fiallos S.A

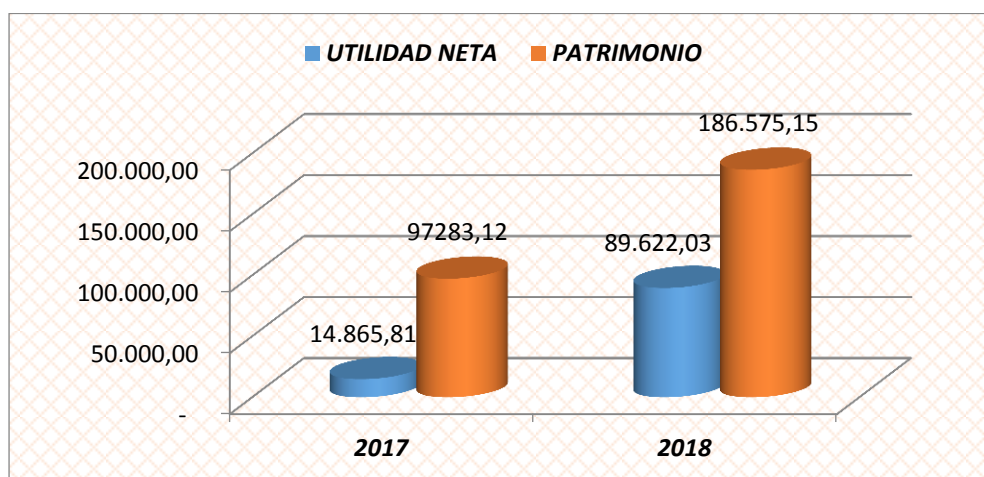


Gráfico 10. Patrimonio y Utilidad 2017-2018 empresa Carrocerías Fiallos S.A.

Fuente: Estados Financieros empresa Carrocerías Fiallos S.A

Elaborado por: La Autora

Margen Neto

El margen neto se refiere a la cantidad de activos y gastos que la empresa emplea en la generación de ingresos. Aching Guzmán,(2006) Afirma “*mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos incluyendo los impuestos han sido deducidos*” (p.30). Por lo tanto el margen neto es la relación que existe entre las ganancias del negocio es decir ingresos menos gastos el resultado es también llamado utilidad bruta entre ventas.

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

$$\text{Margen Neto} = \frac{14865,81}{266774,66}\%$$

$$\text{Margen Neto} = \frac{89337,03}{244682,58}\% = 0,36$$

Tabla 14. Margen Neto Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Año Analizado	MARGEN NETO
2017	5,57 %
2018	36,51%

Fuente: Estados Financieros Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: La Autora

Al analizar el margen neto se puede apreciar que la empresa posee márgenes neto altos, especialmente en el año 2018 con un margen neto de 36.51% lo cual indica que obtuvo utilidades netas significativas por sus ventas, sin embargo en el 2017 el porcentaje de utilidad neta fue relativamente bajo, como se expresa en el gráfico 10.El margen indica que por cada unidad monetaria que la empresa vendió obtuvo utilidades.

Rotación de activo

Uno de los indicadores financieros de Actividad es Rotación de activos el cual mide el manejo de los recursos y como estos son empleados en la generación de ingresos de la empresa. (Rosillón, 2009). Este indicador se estructura de. La Siguiete forma

$$\text{Rotacion de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{activos}}$$

Tabla 15. Rotación Activos 2017-2018 empresa” Carrocerías Fiallos S.A”

Año Analizado	ROTACION DE ACTIVOS
2017	1,88
2018	1,51

Fuente: Estados Financieros Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: La Autora

La rotación de activos de la empresa se renovó 1,88 veces durante el año 2017 y 1,51 veces durante el 2018.lo cual indica que la empresa no posee rotaciones altas de su producto, no obstante es relevante considerar que la empresa presenta un margen neto alto el cual proporciona utilidades significativas. Es decir generalmente las empresas a mayor margen neto de utilidades menor rotación en ventas y viceversa

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento, constituye un aspecto fundamental para la toma de decisiones empresariales, debido a que al incrementar la deuda contraída por la empresa, esta genera mayor rentabilidad no obstante se considera un fuerte factor de riesgo. (Garcia & Jordá, 2004)Su fórmula se expresa así:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Tabla 16. Apalancamiento Financiero empresa” Carrocerías Fiallos S.A”

Año Analizado	APALANCAMIENTO FINANCIERO
2017	1,46
2018	0,87

Fuente: Estados Financieros Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: La Autora

El nivel de apalancamiento de la empresa en el 2017 fue de 1,46 es decir el endeudamiento ha crecido un 0,46% por encima del nivel estándar que es 1, por el contrario en el año 2018 en nivel de apalancamiento (endeudamiento), disminuyó con referencia al 2017 es decir, al aumentar el nivel de endeudamiento de la empresa también se incrementa los activos y disminuye el patrimonio, debido que al adquirir deuda exterior se obtiene fondos para continuar con el giro del negocio, por lo tanto respalda la rentabilidad del negocio.

Razón de endeudamiento

El determinar el nivel de deuda de una empresa es fundamental para los administradores de las empresas, con ello se visualiza de manera más clara la estructura de Capital de la empresa. (García & Jordá, 2004) “Los ratios de endeudamiento se utilizan para diagnosticar la cantidad y la calidad de endeudamiento que posee la empresa”. (p.152). La fórmula de cálculo de endeudamiento es:

$$\text{Razon de endeudamiento} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Tabla 17 Ratio de endeudamiento 2017-2018 empresa” Carrocerías Fiallos S.A”

Año analizado	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO
2017	1,69%

2018	2,15%
-------------	--------------

Fuente: Estados Financieros Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: La Autora

Al descomponer el ratio de endeudamiento se puede apreciar que el nivel de endeudamiento total de la empresa es elevado además indica que la empresa carece de independencia frente a sus acreedores, es necesario la autogestión en el nivel de recursos que emplea para cumplir con sus actividades productivas.

Rentabilidad Financiera (ROE)

La rentabilidad financiera o rentabilidad del patrimonio es la que relaciona los recursos propios de la empresa con la deuda adquirida por la misma, es importante mencionar que este tipo de rentabilidad se maneja en base la estructura del capital de la empresa. El cual se refleja anteriormente grafico 9.La manera de calcularla se expresa en la siguiente fórmula:

Rendimiento Sobre Capital (ROE)

$$= \frac{\text{Util disponible para accionistas } c}{\text{Capital accionistas ordinario}} \%$$

Tabla 18 (ROE) empresa” Carrocerías Fiallos S.A”

Año analizado	Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)
2017	15%
2018	48%

Fuente: Estados Financieros Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: La Autora

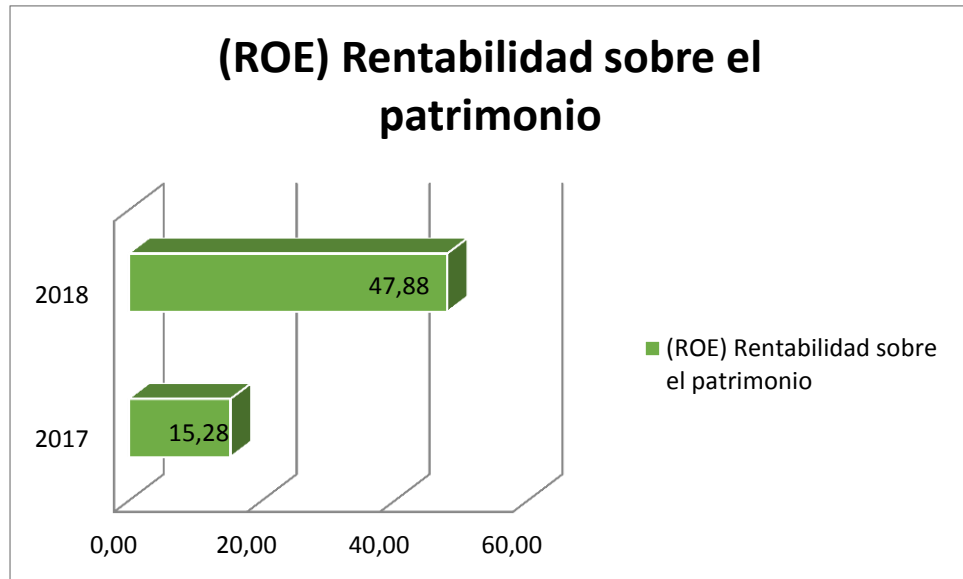


Gráfico 11. ROE 2017-2018 “Carrocerías Fiallos S.A

Fuente: Elaboración Propia

Elaborado por: La Autora

La rentabilidad financiera de la empresa en el año 2018 tuvo una tendencia al alza en más del doble del anterior año 2017, esto nos dice que por cada dólar que los accionistas poseen en el 2017, genera una rentabilidad del 15,28% ,así mismo en el año 2018 genero un rendimiento de 48% para los propietarios dela empresa.

Luego de analizar los componentes de la rentabilidad sobre de patrimonio de la empresa, como lo son: Margen Neto, rotación de activos y apalancamiento financiero se deduce que: El ROE o Rentabilidad financiera puede descomponerse atreves del modelo “Dupont”. De acuerdo con Aching Guzmán, (2006) “*Este ratio relaciona los índices de gestión con los márgenes de utilidad mostrando la interacción de ello con la rentabilidad*” (p.31). Este modelo divide al ROE en tres sub ratios importantes para determinar la rentabilidad de los propietarios de la empresa.

Tabla 19 Indicadores Financieros Analizados

	2017	2018
Margen Neto	5,57 %	36,51%
Apalancamiento Financiero	1,46%	0,87%
Rotación de Activo	1,88	1,51
Ratio de endeudamiento	1,69	2,15%
(ROE) Rentabilidad Financiera	15%	48%

Fuente: Elaboración Propia

Elaborado por: La Autora

Al examinar la rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa se puede evidenciar que en primera instancia el margen neto de la misma que lo determinan las cuentas de utilidad del ejercicio entre las ventas generadas para los años analizados, se observa que han tenido una tendencia al alza relevante, lo cual hace referencia que las ganancias han sido las esperadas a su vez que en la rotación de activos esto último es inusual debido a que al relacionar el margen con la rotación de activos generalmente tienen un efecto inverso. Entre tanto el ratio de endeudamiento de la empresa así como el de apalancamiento financiero son crecientes en relación a los estándares recomendados, la empresa posee obligaciones con terceros y una alta deuda financiera. Sin embargo el retorno sobre la inversión de los accionistas o rentabilidad financiera es creciente y obtienen beneficios.

Una vez analizados los indicadores que determinan la rentabilidad financiera de la empresa, asimismo como el nivel de endeudamiento de la misma se puede examinar su situación financiera al mismo tiempo que el nivel de deuda contraída en los años 2017 - 2018 mostrando una visión global acerca de la condición financiera de la empresa en lo referente a sus obligaciones.

CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA EMPRESA

La empresa Carrocerías Fiallos S.A desde sus inicios se ha caracterizado por la calidad de sus productos lo cual a través del tiempo se instaló en la mente de sus clientes del sector de las carrocerías en el canto Ambato, a su vez que en otras provincias, lo cual repercutió en el crecimiento de la empresa y por ende generó ganancias además de invertir en maquinaria e infraestructura, maximizando con el tiempo su capacidad instalada.

Entre tanto, en la actualidad los cambios de la industria y el mercado han llevado a las empresas a considerar diferentes estrategias empresariales las cuales ayuden al desarrollo de su negocio, lo que conduce a la toma de decisiones adecuada para su crecimiento económico. Por consiguiente es preciso examinar la rentabilidad económica de la empresa para determinar sus niveles de inversión y activos de la misma en los periodos de análisis 2017- 2017, para ello se estimara el Retorno del activo (ROA) de la empresa.

Rentabilidad del Activo (ROA) (ROI)

La rentabilidad económica o rentabilidad de la inversión está ligada estrechamente con el giro del negocio el nivel de sus ventas y la cantidad de activos que posee además y más importante los beneficios de la empresa.

Tabla 20 Rentabilidad del Activo (ROA) “Carrocerías Fiallos S.A”

(ROA) Rentabilidad Económica	
2017	41,53
2018	26,32

Fuente: Elaboración Propia

Elaborado por: La Autora

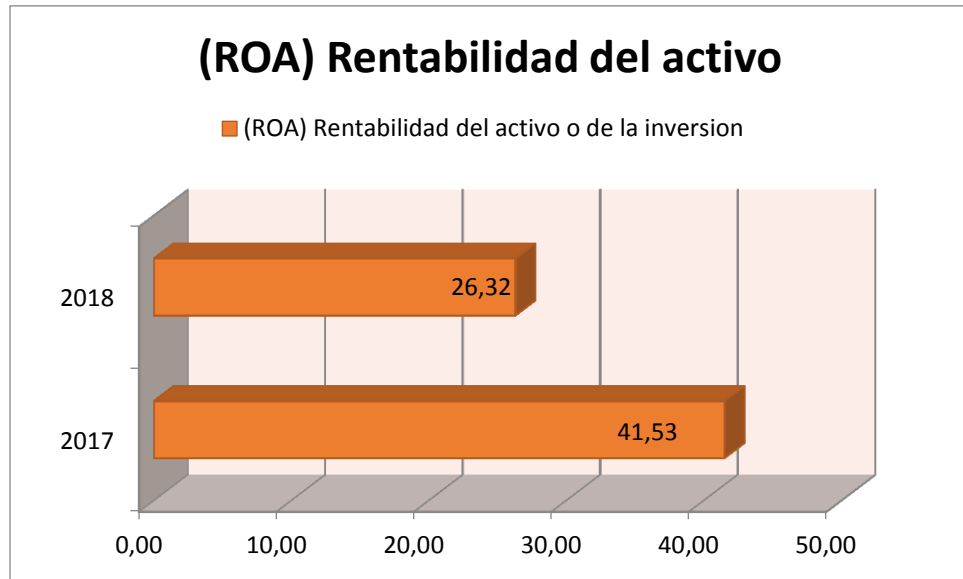


Gráfico 12. ROA 2017-2018 “Carrocerías Fiallos S.A.”

Fuente: Investigación del Autor

Elaborado por: La Autora

❖ **Utilidad en Ventas**

Este índice calcula la eficiencia para obtener utilidades y mide el porcentaje de cada dólar de ventas después de que la empresa cancelo sus costos. Y se expresa así:

$$Utilidad\ en\ Ventas = \frac{Ut.\ antes\ de\ intereses\ e\ impuestos}{Ventas} \%$$

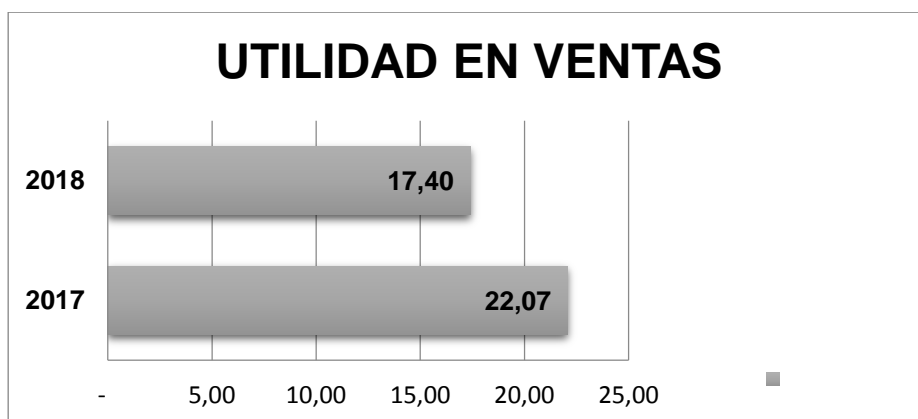


Gráfico 13. Utilidad en Ventas 2017-2018 “Carrocerías Fiallos S.A.”

Fuente: Investigación del Autor

Elaborado por: La Autora

Tabla 21 Utilidad en Ventas “Carrocerías Fiallos S.A”

Año analizado	UTILIDAD EN VENTAS
2017	22,07%
2018	17,40%

Fuente: Investigación del Autor

Elaborado por: La Autora

Al analizar la utilidad en ventas de la empresa se evidencia una disminución leve en su utilidad en los periodos analizados, no obstante se puede apreciar que la empresa cuenta con margen de utilidad en ventas aceptable tanto en el año 2017 genero 22,07% de utilidad mientras que el 2018 genero 17,40% .

Una vez determinad la rentabilidad del activo de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A” y al relacionarlo con los porcentajes de utilidad en ventas obtenida en los periodos analizados se puede considerar que el retorno de la inversión en activos de la empresa ha sido favorable durante los periodos analizados a pesar de haber tenido una leve disminución en el año 2018 con un porcentaje de 26,32% con relación al año anterior 2017 con 41,53%, esto indica que la empresa incremento de su productividad, con esto la empresa ha logrado un manejo eficiente de sus recursos así como de sus costos y gastos.

- **Financiamiento y Crecimiento de la empresa.**

Luego de haber examinado tanto el financiamiento como la rentabilidad de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A”, se deduce que la misma se financia tanto con fuentes internas (financiamiento propio) como externas (por parte de terceros), considerando así que en la estructura de capital de la empresa se evidencia que su financiación es en su mayoría con pasivos tanto a largo como a corto plazo específicamente de deuda financiera, lo

cual incide en el apalancamiento de la empresa el cual es significativo, además de poseer una rentabilidad del patrimonio o (ROE), creciente. Por lo tanto se deduce que al incrementar dicho indicador la empresa tendrá más capital para continuar con el giro de su negocio a su vez que aumenta los beneficios de los propietarios de la empresa.

El financiamiento en las empresas constituye un pilar fundamental en la estructura financiera de las empresas. La deuda financiera es una mediada a la que recurren los empresarios debido a la necesidad de crecimiento de sus negocios. (Cabrer & Rico, 2015). Las empresas en especial las pymes se ven en la necesidad de optar por préstamos externos para financiar sus actividades dado que los recursos propios no son suficientes para cubrir con sus actividades productivas y obligaciones,

FINANCIAMIENTO OTORGADO POR LA EMPRESA

Una vez examinado el financiamiento de la empresa y la percepción de recursos financieros de la misma, es necesario indagar acerca del financiamiento otorgado a los clientes empresas transportistas por parte de la empresa Carrocerías Fiallos S.A. durante los años 2017 y 2018.

La empresa Carrocerías Fiallos S.A. cuenta con políticas de financiamiento para sus clientes ya establecidas mediante planes de pagos, conforme a lo acordado en el contrato previamente dispuesto para el fin, dicho contrato contiene detalles de costos y fechas de entrega así como pago de anticipos y cancelación total del valor respectivo. Es importante determinar la evolución del financiamiento otorgado a los clientes por parte de la empresa y su evolución y así determinar si este también es el indicado y cómo repercute en la estructura financiera de la empresa. Para describir de mejor manera la participación de clientes en la empresa durante los periodos de análisis es preciso realizar un análisis porcentual tanto horizontal como vertical.

➤ Análisis Horizontal Activo Corriente

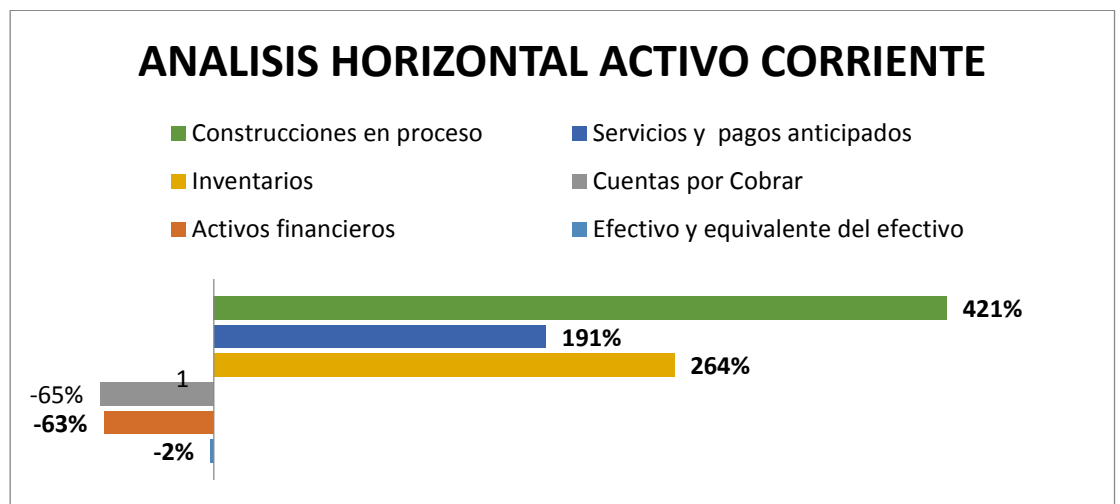


Gráfico 14. Análisis Horizontal Activo Corriente “Carrocerías Fiallos S.A.”
Fuente: Estado de Situación Financiera empresa “Carrocerías Fiallos S.A.”
Elaborado por: La Autora

Al observar el análisis horizontal del activo corriente de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A” se puede destacar que las cuentas por cobrar en 2017 con respecto al 2018 disminuyeron considerablemente en un 65% así como los activos financieros de la empresa los cuales tuvieron una reducción del 63%, por el contrario la cuenta construcción en proceso se incrementó en 2017 con respecto al 2018 en un 421%. Esto debido a la adquisición de insumos y materia prima para cumplir con nuevos contratos y culminar los ya establecidos con clientes transportistas, la empresa incremento sus recursos en capital de trabajo.

Con respecto a los servicios y pagos anticipados se observa que aumentaron considerablemente en un 191% debido a los abonos y cancelación de total de la deuda con la empresa.

➤ Análisis Horizontal Activo Corriente

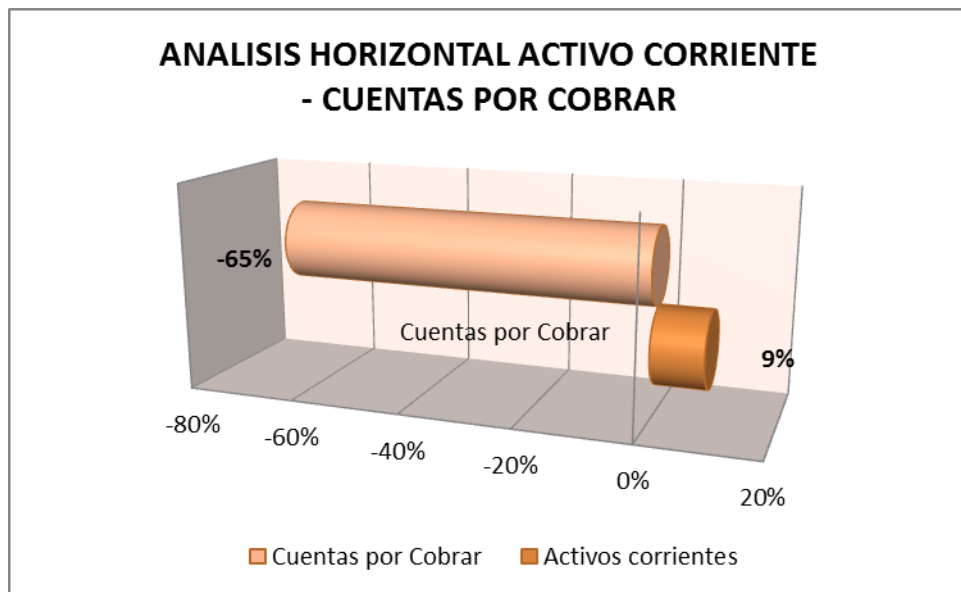


Gráfico 15. Análisis Horizontal periodo 2017- 2018 “Carrocerías Fiallos S.A.”

Fuente: Estado de Situación Financiera empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: La Autora

En la Tabla 9 se aprecia que las cuentas por cobrar han experimentado una disminución importante de 65% en el 2017 con respecto al 2018 y un activo corriente de 9% lo cual indica que durante este periodo de tiempo obtuvo los recursos financieros necesarios convenidos con sus clientes para la realización de sus unidades vehiculares y los saldos que quedan por cancelar son menores, de ahí que la empresa vea como prioridad en enfoque de sus activos en la producción en proceso para cumplir con los contratos estipulados. También indica que la rotación de las cuentas por cobrar de la empresa es buena, dichas cuentas por cobrar poseen una representatividad baja con respecto a las ventas generadas.

➤ Análisis Vertical Activo Corriente

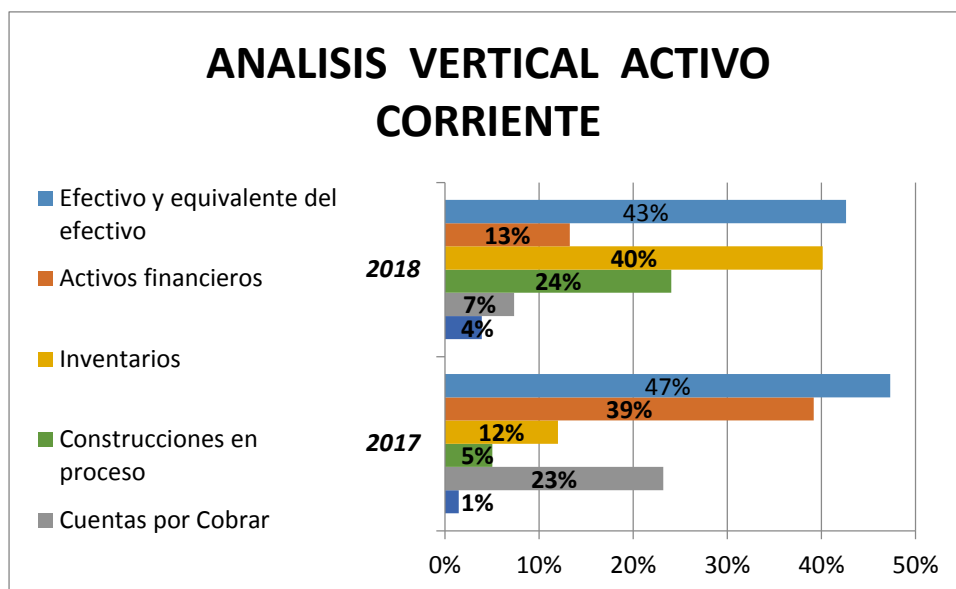


Gráfico 16. Análisis Vertical Activo Corriente 2017- 2018

Fuente: Estado de Situación Financiera empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: La Autora

Al examinar el análisis vertical del activo corriente de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A” descrito en el gráfico 15. Se aprecia que durante los periodos de análisis comprendidos entre 2017 – 2018 se puede observar que la estructura de la empresa en inventarios en el año 2017 tuvo un porcentaje del 12% no obstante se incrementó sustancialmente esta cuenta en el año 2018 con un 40% se puede ver una contracción importante del total de los activos corrientes en inventarios, con respecto a las cuentas por cobrar se observa que la cuenta en 2017 tuvo un porcentaje de representatividad de 23% del total de activos corrientes mientras que para el 2018 tuvo un descenso significativo posicionándose en 7%.

Con respecto al efectivo durante el año 2017 tuvo un 47% de representatividad con respecto al total del activo corriente, esto se debió a que la empresa obtuvo liquidez inmediata mediante la cancelación total de la mayoría de sus contratos, no obstante tuvo una tendencia leve a la baja no relevante de un 43% en el año 2018 como resultado de retazos en la entrega del producto es así que incurrió en multas.

- **Financiamiento a Clientes**

El financiamiento que la empresa “Carrocerías Fiallos otorga a sus clientes miembros de las empresa transportistas, se realiza mediante una planificación de pagos estructurada acordada por las partes para la compra de la carrocería, cabe mencionar que el cliente con antelación debe adquirir el chasis correspondiente para montar la estructura de a carrocería lo cual implica un coste elevado para el cliente que realiza la negociación en la concesionaria. Entre tanto la empresa puede facilitar en algunas ocasiones y si el cliente lo requiere, intermediación entre la entidad financiera y el miembro de la empresa transportista emitiendo la documentación necesaria que avala el contrato establecido entre las partes, de esta manera el cliente puede autofinanciarse. Cumpliendo a las políticas establecidas por la empresa la cancelación del total de la deuda, por parte del cliente será de mínimo 45 días después de realizar el contrato correspondiente la planificación general en el contrato de la empresa es la siguiente:

➤ Planificación de Pagos

Tabla 22 Planificación de Pagos

PLANIFICACIÓN DE PAGOS		
Anticipo	Porcentaje de pago	Observación
1	25%	Se realiza al inicio del Contrato
2	25%	Conforme al avance de la obra
3	50%	Al final en la entrega de la obra.

Fuente: Empresa “Carrocerías Fiallos S.A”

Elaborado por: La Autora

4.2 Narración del Caso

El financiamiento de la empresa Carrocerías Fiallos S.A se ha constituido como un factor decisivo para la toma de decisiones de inversión que realiza, es por ello que ha recurrido a diferentes fuentes de financiamiento las cuales no solo logren aportar capital a la empresa sino

también generar rentabilidad a la misma y a sus accionistas. Por otra parte para la empresa es relevante establecer puentes de acuerdo de crédito con sus clientes los cuales son una fuente primordial de recursos para que la empresa continúe con sus actividades.

Bajo este escenario es necesario enunciar y describir los factores implicados en este contexto y que inciden en el desarrollo de la empresa como lo son:

El financiamiento de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A” y su generación de rentabilidad

Una vez realizado el análisis de la Composición del Capital de la empresa Carrocerías Fiallos S.A durante el periodo analizado, tomando como base sus estados financieros se observó que más de la mitad la conforma deuda financiera tanto a corto como a largo plazo y el restante es el patrimonio, esta situación fue evidente durante el año 2017 con un 60% del total de la composición del Capital en deuda financiera, no obstante en el año 2018 hubo un cierto equilibrio entre los componentes principales. Asimismo al ahondar en la estructura de Capital de la empresa y descomponer los factores que la conforman se pudo constatar lo enunciado anteriormente. Por otra parte se obtuvo información de las fuentes de financiamiento a las que más recurre la empresa, las cuales están integradas por diferentes entidades financieras tales como Bancos privados, Cooperativas de Ahorro y Crédito entre otros.

En este contexto se puede apreciar al realizar el análisis de su estructura de Capital que el financiamiento principal de la empresa es mediante fuentes externas. La compañía opto por la deuda financiera tanto a Corto como a largo plazo, debido a que no contaba con los recursos propios suficientes para hacer frente a sus obligaciones. Por otra parte otro factor al que llevo a la empresa a recurrir a deuda financiera en gran medida entre otros factores fue el no contar con capital aportado por nuevos

inversionistas, esta situación es habitual en pymes conformadas por familias.

La estrategia de financiamiento elegida por la empresa puede funcionar siempre que exista un equilibrio en su estructura financiera al acceder a fondos propios y externos siendo el caso particular la deuda financiera adquirida, con una composición adecuada de estos factores es posible maximizar el valor de la empresa. No obstante al no cumplir con dicho equilibrio y por el contrario aumentar la deuda financiera la empresa corre el riesgo de insolvencia lo cual afectaría drásticamente al giro del negocio.

En lo referente a la generación de rentabilidad de la empresa, y su relación con el financiamiento se puede apreciar en primera instancia que la rentabilidad es la medición de las ganancias frente a la inversión que ponen los socios o a su vez la que el negocio produce. Después de haber examinado las cuentas de los estados financieros de los que se derivan los índices para determinar la rentabilidad se puede deducir que: la utilidad Neta o utilidad del ejercicio y el patrimonio tuvo un incremento significativo entre el 2017 y 2018, de igual forma sucedió con el patrimonio. Además con respecto a las ventas estas también aumentaron. Entre tanto el margen neto paso de un 5,57% en 2017 a 36,51% lo cual indica que la empresa incremento las ganancias obtenidas por sus ventas mediante la inversión aportada por los accionistas lo cual es una buena señal de que la empresa utiliza su apalancamiento financiero para generar rentabilidad con la deuda contraída. Cabe señalar que la rotación de activos de la empresa no es constante en cuanto a sus productos se refiere sin embargo la utilidad obtenida es alta.

En este contexto se puede determinar con claridad la rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa, además se evidencia que la misma presento un incremento considerable frente al año anterior lo cual indica que los recursos proporcionados por los accionistas, adquiridos por medio de deuda financiera fueron efectivos y aportaron a la utilización eficiente de

los recursos productivos de la empresa. Es importante mencionar que a pesar que se obtiene rentabilidad, con los recursos aportados por los accionistas no es garantía de continúe con cifras positivas es indispensable que la empresa establezca estrategias para el pago de sus obligaciones.

El manejo del financiamiento percibido aporta al crecimiento de la empresa

La empresa Carrocerías Fiallos S.A se financia fundamentalmente mediante créditos en entidades financieras, al considerar los factores mencionados anteriormente es importante mencionar que la empresa cuenta con un financiamiento, el cual cubre con sus obligaciones a corto plazo, sin embargo según la estructura de capital reflejada en el gráfico 9. Se observa que los pasivos tanto a largo como a corto plazo son considerables con respecto a su patrimonio, esto constituye un peligro inminente de insolvencia para la empresa, sus cuentas por pagar constituyen más de la mitad de sus pasivos a corto plazo, lo cual evidencia que la empresa y al no contar con suficiente capital propio para cubrir, con el total de sus obligaciones para continuar con sus actividades productivas es posible que se vea en aprietos en el cumplimiento de sus contratos, no obstante las obligaciones bancarias a corto plazo en el año 2017 en comparación al año 2018 que las obligaciones Bancarias a corto plazo son relevantes, además de aumentar casi el triple el total de pasivos con respecto al año anterior.

Entre tanto la eficiencia de los activos productivos en la generación de ganancias para la empresa fue favorable debido al desempeño positivo que tuvo las ventas en los periodos analizados además de presentar un incremento en la producción lo cual indica un aumento en la actividad productiva del negocio por ingresos, sin embargo no supera a los pasivos.

En este contexto, se puede deducir que la empresa posee un endeudamiento elevado especialmente a corto plazo que es altamente

riesgoso para el adecuado funcionamiento de sus actividades diarias y las obligaciones inmediatas con acreedores, esto se debe a la deuda financiera creciente. Una opción para mejorar momentáneamente es el financiamiento de parte de sus proveedores, los cuales no incurren en obligaciones bancarias, además podría optar por el ingreso de nuevos inversionistas que aporten capital a la empresa y solventar parcialmente sus obligaciones financieras.

De manera que el manejo del financiamiento no es el adecuado y por lo tanto no aporta al crecimiento de la empresa, tanto como para generar una rentabilidad sostenida a largo plazo.

De qué manera la empresa puede conceder financiamiento a sus clientes

El financiamiento que la empresa concede a sus clientes, se establece mediante una planificación acordada de pagos entre las partes, dicha planificación se realiza mediante anticipos los cuales conforme lo establecen las políticas de la empresa se realizan de la siguiente forma: el 25% del precio total de la unidad vehicular en el momento de realizar el contrato , 25% mientras va avanzando la obra , cabe mencionar que el cliente verificara el cumplimiento con lo estipulado en el contrato y un 50% ultimo del precio total al finalizar el proceso de producción.

Es importante mencionar que la empresa cuenta con una rotación de cuentas por cobrar favorable debido al cumplimiento de los clientes con lo convenido en el contrato, esto se refleja en la variación porcentual del análisis horizontal del activo corriente lo cual influye positivamente en la producción en proceso.

Rentabilidad óptima para la empresa

Las decisiones de financiación que se tomen en la empresa de la empresa, son fundamentales para el buen curso de la misma. La

rentabilidad es la medición del as utilidades enfrentado con la inversión aportada para generarla teniendo como fin principal la maximización de sus beneficios. Para la obtención de dicha rentabilidad depende de muchos factores además de que esta se subdivide en dos grandes niveles: Rentabilidad del Patrimonio o la rentabilidad que presentan los accionistas al invertir sus recursos financieros en la empresa, y la rentabilidad Económica o (ROA) que corresponde a los beneficios generados por el giro del negocio.

Luego de analizar conforme a los datos expresados en las cuentas de los estados financieros de la empresa, así como los indicadores financieros obtenidos del examen de las cuentas que la empresa cuenta con una composición del capital basado en su mayoría en las deudas tanto a corto como a largo plazo, lo cual indica que la empresa tiene un gran apalancamiento, lo cual afianza su patrimonio al ser reducido su capital. Entre tanto las ventas de la empresa si sustentan las inversiones en capital que se realiza. Por lo tanto un equilibrio entre su rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo sería lo ideal, teniendo eso si mesura con sus obligaciones financieras.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Luego de Concluir el desarrollo de la investigación del estudio de caso deducen o a las siguientes conclusiones:

1. La empresa “Carrocerías Fiallos S.A a lo largo de su trayectoria ha sido capaz de solventar sus actividades productivas mediante diferentes fuentes de financiamiento
2. La empresa se financia en su gran mayoría por terceros adquiriendo deuda financiera con diferentes entidades tanto del sector público como privado.
3. La rentabilidad financiera de la empresa o rentabilidad del patrimonio es buena debido al apalancamiento que la misma posee al adquirir deuda financiera.
4. La estructura de Capital de la empresa está constituida en su mayoría por deuda tanto a corto como a largo plazo.
5. Las ventas de la empresa se mantiene estables sin embargo los gastos operacionales se han incrementado en los periodos 2017 - 2018 por la adquisición de materia prima e insumos entre otros
6. El activo corriente de la empresa en el periodo 2017 y 2018 está constituida en su mayoría por construcciones en proceso lo que se refleja un aumento de las ventas.
7. El crecimiento económico de la empresa en los años analizados es moderado debido a que sus activos no tuvieron variaciones sustanciales y las inversiones no fueron las esperadas.
8. Con lo que respecta a la Utilidad neta presentada en 2017 y 2018 debido a que su margen fue muy positivo al incrementarse sustancialmente por ende los accionistas han obtenido benéficos
9. El margen Bruto o utilidad en ventas de la empresa se mantuvo en rangos similares con un leve descenso entre los periodos

analizados, la empresa obtuvo utilidades siendo eficiente en la utilización de sus recursos

5.2 Recomendaciones

Una vez realizadas las conclusiones se efectuarán las recomendaciones pertinentes en base a estas

1. Luego de haber realizado el análisis respectivo del financiamiento de la empresa “Carrocerías Fiallos S.A,” revisar las fuentes de financiamiento a las que recurre la empresa y verificar cual es la más idónea para obtener recursos financieros a un bajo costo.
2. Es importante que la empresa ahonde en diferentes opciones de fuentes de financiamiento para reducir sus obligaciones bancarias
3. Si bien es relevante que la empresa obtenga buen apalancamiento financiero el exceso del mismo puede incurrir en incumplimiento de obligaciones en un futuro es recomendable tener cautela
4. Tomando en consideración la estructura de Capital de la empresa y al apreciar que la empresa no cuenta con suficientes recursos propios para cumplir con sus actividades productivas, se aconseja disminuir la emisión de deuda financiera a corto plazo, ya que con esto se dará tiempo a que con las mismas ventas generadas cubra parte de sus obligaciones.
5. Al aumentar los gastos operacionales las utilidades pueden tender a disminuir, por lo tanto se aconseja a reducción de los gastos innecesarios producción así mismo de administración.
6. Los pasivos de la empresa en los años analizados superan en gran medida a los activos de los periodos analizados, es así que se aconseja un examen minucioso de las cuentas que componen al pasivo, para apreciar posibles falencias en la distribución de recursos.

Bibliografía

(s.f.).

Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero, Título IV, Capítulo II, Art 5 (2011).

Norma para la gestión del riesgo de crédito, calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones en la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, y Cajas Centrales, Capítulo I, Art. 3 (2017).

Aching Guzmán, C. (2006). *Ratios Financieros y Matemáticas de la Mecadotécnica*. Juan Carlos Martínez Coll.

Aguilar, E., & Quintero, M. (2006). *Financiamiento de los Mercados Emergentes ante la Globalización* (Vol. I). México, México: Miguel Angel Purrua.

Arenas, R., Vera, K., & Soto, E. (junio de 2009). La Caída del Imperio Automotriz Estadounidense. *Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal*, 97-101.

Arguello, W., & Arguello, K. (Octubre de 2013). Alternativas de Financiamiento a largo plazo para el mejoramiento de la situación financiera de la Industria Metalmeccánica del Municipio de Cabimas Estado de Zulia. *Formación Gerencial*, 1-32.

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

Banco Central del Ecuador. (2018). *Sector real*. Obtenido de la página oficial del Banco Central del Ecuador:

<https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/sector-real>

Banco Central del Ecuador. (noviembre de 2019). *Sector Real*. Obtenido de la página oficial del Banco Central del Ecuador:

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes112019.htm>

Bravo, G., & Mondragon, H. (2010). *Administración Financiera*. México, México: Instituto Politécnico Nacional.

Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speronie, M. C. (2016).

Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma Legal . *Estudios Gerenciales*, 71-81.

- Cabrer, B., & Rico, P. (mayo-agosto de 2015). Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas. *Estudios de Economía Aplicada*, vol. 33(2), 513-531. Valladolid, España: Asociación Internacional de Economía Aplicada.
- CANFAC. (2014). *Informe Diagnóstico del Sector Carrocero*. Obtenido de Canfacecuador.com: <https://www.canfacecuador.com/Informe-Final-Diagnostico-Sector-Carrocero.pdf>
- Castagna, A., Gutierrez, S., & Secreto, M. (noviembre de 2005). El Sector de Carroceras en Rosario: Evolución, Situación actual y perspectivas. 1-27.
- Corominas, R., & Companys, A. (1998). *Planificación y Rentabilidad de proyectos industriales*. Barcelona, España: Marcombo Boixareu Editores.
- Diario La Hora. (26 de julio de 2016). *La Producción de Carrocerías cae un 40%*. Obtenido de la página del diario La Hora: <https://lahora.com.ec/noticia/1101966861/home>
- García T., G. H., & Villafuerte O., M. F. (junio de 2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES en el Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable FACES*, (49-73).
- García, M., & Jordá, J. (2004). *Dirección Financiera*. Catalunya: Equipo vertice.
- Gitman, L. (2003). *Fundamentos de administración financiera* (Décima edición ed.). México: Pearson Educación de México, S.A. México.
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de Inversiones*. Madrid, España: Pearson Educación S.A.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. MEXICO D.F: Pearson Educación.
- Hoz Suárez, B. D., Ferrer, M. A., & Hoz Suárez, A. D. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, 88-109.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (Junio de 2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Obtenido de la página web oficial del Instituto Nacional de Estadística y Censos: <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>

- Luna, K., & Sarmiento, W. (2018). Estudio del Riesgo 5c Bajo el enfoque Difuso. *Economía y Política*(28), 48-57.
- Marketing, P. (1995). *Objetivo:Rentabilidad*. Madrid: Ediciones Diaz de Santos S.A.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1963). "Corporate Income, Taxes and the Cost of Capital: A Correction". *The American Economic Review*, vol. 53, 433-443.
- Molina, V. (1996). *Como sanear las finanzas de las empresas*. Mexico DF: Ediciones Fiscales ISEF S.A.
- Morales, A., & Morales, J. (2014). *Credito y Cobranza* (Vol. I). (J. E. Callejas, Ed.) México: Grupo Editorial Patria.
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reduccion de Costos. *Actualidad Contable FACES*, 04(004).
- Palomino, N. (2009). Financiamiento interno de las empresas. *El Cid Editor, apuntes*.
- Perez, J., Bertoni, M., Sattler, S., & Terreno, D. (2015). *Bases para un modelo de Estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas* (Vol. XVI). Bogota , Colombia.
- Pérez-Carballo, V. J. (2016). *La Estructura de Capital: Cómo financiar la empresa*. Madrid: ESIC Editorial .
- Quintero, M., & Aguilar, E. (2006). *Financiamiento de los Mercados Emergentes ante la Globalización* (Vol. I). México, México: Miguel Angel Porrúa.
- Revista Ekos. (mayo de 2018). *Situación del sector metalmecánico y su importancia en la economía ecuatoriana*. Obtenido de la revista Ekos: <https://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10513>
- Rodríguez, S., & Riaño, F. (2016). Determinantes del acceso a los productos financieros en los hogares colombianos. *Estudios Gerenciales*, 32(138), 14-24.
- Rosillón, M. (2009). .Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*, 606-628.
- Santiesteban, E. (2011). *Analisis de la Rentabilidad Económica Tecnológica propuesta para incrementar laeficiencia empresarial*. (S. Edelsy, Ed.) La Habana: Editorial Universitaria.

- Servicio de Rentas Internas. (2018). *Estadísticas*. Obtenido de la página web del Servicio de Rentas Internas: <http://www.sri.gob.ec/web/guest/estadisticas-sri#estad%C3%ADsticas>
- Stallings, B., & Studart, R. (2006). *Financiamiento para el desarrollo de América Latina desde una perspectiva Comparada*. (M. Carrillo, Ed.) Santiago de Chile, Chile.
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (Marzo-Agosto de 2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas Ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales, XIV(2)*.
- Urse, S. (1 de julio de 2015). *EL Sector Carrocero de vehiculos industriales:Referentes de Adaptación*. Obtenido de la pagina de Ascatravi asociacion de carrocereos y Transformadores de Vehículos Industriales y Comerciales: <http://www.ascatravi.org/index.php/noticias/24-ascatravi/114-carroceros-referente-de-adaptacion>
- Zavala, V. (mayo de 2018). *Situación del sector metalmecánico y su importancia en la economía ecuatoriana*. Obtenido de la pagina de la revista Ekos: <https://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10513>