



ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

Análisis de la gestión financiera en las principales PYMES del sector centro norte de Quito dedicadas a brindar servicios odontológicos desde el año 2011 hasta el año 2013. Caso de estudio: Red de servicios odontológicos COIE Centro Odontológico Integral de Especialidades S.A.

Tesis previa a la obtención del Título de:

MAGISTER EN GERENCIA EMPRESARIAL (MBA), CON MENCIÓN EN FINANZAS

**AUTORA: Liliana Maribel Guerrero Velasco
E – mail: liligue.ve@hotmail.com**

**TUTOR: Ing. José Luis Román Vásquez
E – mail: luis.roman@epn.edu.ec**

Junio, 2015

Quito

DECLARACIÓN

Yo, Liliana Maribel Guerrero Velasco declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría; que no ha sido previamente presentada para ningún grado o calificación profesional; y, que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

La Escuela Politécnica Nacional puede hacer uso de los derechos correspondientes a este trabajo, según lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, por su Reglamento y por la normatividad institucional vigente.

Liliana Maribel Guerrero Velasco

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue desarrollado por Liliana Maribel Guerrero Velasco, bajo mi supervisión.

Ing. José Luis Román Vásquez

DIRECTOR

AGRADECIMIENTO

Mi especial agradecimiento a mi papito Dios que me bendice día a día, me acompaña y me permite plasmar mis sueños, alcanzar mis metas y objetivos quien me inspira en esta vida a ser cada día mejor persona, amar a mi prójimo y servir a la humanidad con amor y en todo lo que me es posible.

A mis ángeles aquí en la Tierra mis padres Olga P. Velasco E. y Edgar W. Guerrero Q. por todo ese apoyo incondicional, sus sabios consejos y el ejemplo de tenacidad, constancia, de alcanzar las metas y objetivos.

A mi esposo e hijos por el amor, comprensión y apoyo que día a día me brindan por ser mis compañeros de vida, son el amor de Dios plasmado aquí en la Tierra.

A mi querida abuelita Ana R. Escobar Nieto quien me ha dedicado su tiempo para acompañarme con su cariño y amor contribuye en mi vida cuidando mis hermosos hijos mientras dedico tiempo al estudio y trabajo diario.

A la Dra. Liliana Tobar, Dra. Irene Monar, quiénes me facilitaron la información para el análisis del caso de estudio de esta investigación.

A mis profesores y maestros por compartir sus conocimientos y experiencias, sembrar sus enseñanzas, por ser amigos, guías en mi conocimiento.

A mi Director y tutor de tesis Ing. José Luis Román por su tiempo y apoyo incondicional para realizar este trabajo, por sus palabras de aliento para culminar, por ser un amigo que comparte sus conocimientos.

A la Universidad Escuela Politécnica Nacional, que abrió sus puertas para que yo sea parte de ella, como estudiante y lleve en mí el hermoso recuerdo de las enseñanzas aprendidas en las aulas de esta prestigiosa Universidad.

DEDICATORIA

Con mucho amor dedico este trabajo a mi padre celestial por tantas bendiciones que derrama día a día sobre mí.

A Renato Sevillano mi querido esposo, y mis hijos David, Gabriel y Letizia Isabel por todo ese apoyo incondicional, la comprensión y el amor que me brindan cada día.

A mis hermosos padres Olga P. Velasco Escobar y Edgar W. Guerrero Quirós quienes han sido mis guías y ángeles aquí en la Tierra

Liliana M. Guerrero Velasco

RESUMEN

Las Pymes dedicadas a la odontología pertenecen al sector servicios y a la actividad de “atención de la salud humana y asistencia social”, representan el 1,60% de las Pymes del Ecuador y son 1.127, las ventas son el 54,18% del total de ingresos a nivel nacional, las medianas empresas se concentran más en el sector de comercio que en el de servicios, a la inversa en las pequeñas empresas se concentran más en las de servicios que en las de comercio.

Para el análisis de la gestión financiera se tomó una muestra de las principales Pymes del Centro Norte de Quito, mediante el cálculo de indicadores financieros se determinó la liquidez, eficiencia, apalancamiento, capacidad de pago y rentabilidad. El retorno de la inversión se comparó con el modelo Dupont y con el costo promedio del capital ponderado.

Los resultados confirman que las medianas empresas tienen mejor rentabilidad y menor riesgo que las pequeñas empresas, debido a los problemas de liquidez, y altos niveles de endeudamiento. Se sugiere que la administración la realice un profesional especializado en finanzas que reestructure la administración delegando, controlando y ejecutando estrategias que permitan alcanzar los objetivos económicos, sociales, y el de mantenerse en el tiempo.

ABSTRACT

Dental SME (Small and Medium Enterprise) is in the services sector and the activities of "human health care and social assistance ". They represent the 1,6% of SMEs in Ecuador (1.127), their sales are the 54,18% of all sales for this sector at national level, the medium companies focus more on the area of trade in services, in contrast the small companies which are more concentrated in service than in trade.

For the analysis of the financial management we took a sample of the main SMEs in the Center-North of Quito and through the calculation of financial indicators were determined the liquidity, efficiency, financial leverage, ability to pay and profit-earning capacity. The return of the investment was compared with the DuPont Model and with the Weighted Average Cost of Capital.

The results confirm that medium companies have better profitability and lower risk than Small companies, due to the liquidity problems and high levels of indebtedness. The suggestion is that the management is carried out by a qualified financial professional to restructure the administration, delegating, controlling and executing strategies to achieve the economic and social goals and they are sustained over time.

CONTENIDO

ÍNDICE DE GRÁFICOS	IX
ÍNDICE DE TABLAS	X
1. ANTECEDENTES.....	1
1.2. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	2
1.3. PLANTEAMIENTO DE OBJETIVOS	3
1.3.1. Objetivo General.....	3
1.3.2. Objetivos Específicos	3
1.4. PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN.....	4
1.5. HIPÓTESIS.....	4
1.6. JUSTIFICACIÓN.....	4
1.7. DISEÑO DEL MÉTODO.....	5
CAPÍTULO II.....	6
2. MARCO TEÓRICO.....	6
2.1. MARCO TEÓRICO	6
CAPÍTULO III.....	36
3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	36
3.1. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	36
3.2. RECOPIACIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	37
3.3. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS.....	37
3.4.1. ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PYMES OBJETO DE ESTUDIO	39
3.4.1.1. Estados Financieros de la Pyme Smiledream S.A.	39
3.4.1.2. Índices Financieros de la Pyme Smiledream S.A.	44
3.4.1.3. Estados Financieros de la Pyme Centro de Ortondoncia Orthodontal S.A.	51
3.4.1.4. Índices Financieros de la Pyme Centro de Ortondoncia Orthodontal S.A.	56
3.4.1.5. Estados Financieros de la Pyme Centro Odontológico Saludental S.A.	62
3.4.1.6. Índices Financieros de la Pyme Centro Odontológico Saludental S.A.	67
CAPÍTULO IV.....	73
4. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS.....	73
CAPÍTULO V	99
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	99
5.1. CONCLUSIONES	99
5.2. RECOMENDACIONES	101

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Modelo Dupont para medir el desempeño de la Gestión de Smiledream S.A.	49
Gráfico 2. Modelo Dupont para medir el desempeño de la Gestión de Orthodental S.A.	61
Gráfico 3. Modelo Dupont para medir el desempeño de Saludental S.A.	71
Gráfico 4. Estructura porcentual del activo de Smiledream S.A.	73
Gráfico 5. Estructura del financiamiento total de Smiledream S.A.	74
Gráfico 6. Razón Corriente de Smiledream S.A.	75
Gráfico 7. Prueba Ácida de Smiledream S.A.	76
Gráfico 8. Capital de trabajo de Smiledream S.A.	77
Gráfico 9. Razón de la deuda de Smiledream S.A.	77
Gráfico 10. Índice de solvencia de Smiledream S.A.	78
Gráfico 11. Índice de rentabilidad en relación a las ventas de Smiledream S.A.	79
Gráfico 12. Índice de rentabilidad según el margen de utilidad neta de Smiledream S.A.	79
Gráfico 13. Rendimiento sobre la inversión de Smiledream S.A.	80
Gráfico 14. Rendimiento sobre el patrimonio de Smiledream S.A.	81
Gráfico 15. Estructura porcentual del activo de Orthodental S.A.	82
Gráfico 17 Razón Corriente de Orthodental S.A.	83
Gráfico 18. Prueba Ácida de Orthodental S.A.	84
Gráfico 19 Capital de trabajo de Orthodental S.A.	84
Gráfico 20. Razón de la deuda de Orthodental S.A.	85
Gráfico 21. Índice de Solvencia de Orthodental S.A.	86
Gráfico 22. Índice de rentabilidad en relación a las ventas de Orthodental S.A.	86
Gráfico 23. Índice de rentabilidad según el margen de utilidad neta de Orthodental S.A.	87
Gráfico 24. Rendimiento sobre la inversión de Orthodental S.A.	88
Gráfico 25. Rendimiento sobre el patrimonio de Orthodental S.A.	88
Gráfico 26. Estructura porcentual del activo de Saludental S.A.	90
Gráfico 27 Estructura del financiamiento de Saludental S.A.	90
Gráfico 28. Razón corriente de Saludental S.A.	91
Gráfico 29. Prueba Ácida Saludental S.A.	92
Gráfico 30 Capital de trabajo de Saludental S.A.	92
Gráfico 31. Razón de la deuda Saludental S.A.	93
Gráfico 32. Índice de Solvencia de Saludental S.A.	94
Gráfico 33. Índice de rentabilidad en relación a las ventas de Saludental S.A.	94
Gráfico 34 Rentabilidad según el margen de utilidad neta de Saludental S.A.	95
Gráfico 35 Rendimiento sobre la inversión de Saludental S.A.	96
Gráfico 36. Rendimiento sobre el patrimonio de Saludental S.A.	96

ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1. Niveles de facturación para las empresas</i>	<i>7</i>
<i>Tabla 2. Compañías y principales características.....</i>	<i>11</i>
<i>Tabla 3. Balance General de la Clínica de Especialidades Odontológicas Smiledream S.A. de los años 2011 - 2012 - 2013.....</i>	<i>39</i>
<i>Tabla 4. Estados de Resultados de la empresa Clínica Odontológica de Especialidades Smiledream S.A. de los años 2011 - 2012 - 2013.....</i>	<i>42</i>
<i>Tabla 5. Cálculo de la Razón Corriente años 2011 - 2012 - 2013</i>	<i>44</i>
<i>Tabla 6. Cálculo de la Prueba Ácida de los años 2011 - 2012 -2013</i>	<i>44</i>
<i>Tabla 7. Cálculo del Capital de Trabajo de los años 2011 - 2012 – 2013</i>	<i>45</i>
<i>Tabla 8. Cálculo de la Razón de Deuda a Capital de los años 2011 - 2012 -2013</i>	<i>45</i>
<i>Tabla 9. Cálculo del Índice de Solvencia de los años 2011 - 2012 -2013</i>	<i>46</i>
<i>Tabla 10. Cálculo de la Rentabilidad en relación con las ventas de los años 2011 - 2012 -2013</i>	<i>46</i>
<i>Tabla 11. Cálculo del Rendimiento sobre la inversión años 2011 - 2012 -2013.....</i>	<i>47</i>
<i>Tabla 12. Cálculo del Rendimiento sobre el patrimonio de los años 2011 - 2012 - 2013.....</i>	<i>48</i>
<i>Tabla 13. Cálculo de la Rentabilidad de la Inversión de Smiledream S.A.</i>	<i>50</i>
<i>Tabla 14. Balance General de la empresa Centro de Ortodoncia Orthodontal S.A. de los años 2011 - 2012 – 2013</i>	<i>51</i>
<i>Tabla 15. Estado de Resultados del Centro de Ortodoncia Orthodontal S.A. de los años 2011 - 2012 - 2013</i>	<i>54</i>
<i>Tabla 16. Cálculo de la Razón Corriente Orthodontal S.A. años 2011 - 2012 - 2013.....</i>	<i>56</i>
<i>Tabla 17. Cálculo de la Prueba Ácida años 2011 - 2012 -2013.....</i>	<i>56</i>
<i>Tabla 18 Cálculo del Capital de Trabajo años 2011 - 2012 -2013.....</i>	<i>57</i>
<i>Tabla 19 Cálculo de la Razón de la Deuda en relación al capital de los años 2011 -2012 -2013.....</i>	<i>57</i>
<i>Tabla 20 Cálculo del Índice de Solvencia de los años 2011 - 2012 - 2013</i>	<i>58</i>
<i>Tabla 21 Cálculo de la Rentabilidad en relación con las ventas de los años 2011 - 2012 -2013</i>	<i>58</i>
<i>Tabla 22. Cálculo del Rendimiento sobre la inversión de los años 2011 -2012 - 2013.....</i>	<i>59</i>
<i>Tabla 23. Cálculo del Rendimiento sobre el patrimonio de los años 2011 -2012 – 2013</i>	<i>60</i>
<i>Tabla 24. Cálculo de la Rentabilidad de la inversión de Orthodontal S.A.</i>	<i>61</i>
<i>Tabla 25. Balance General del Centro Odontológico Saludental S.A. de los años 2011 - 2012 – 2013</i>	<i>62</i>
<i>Tabla 26. Estado de Resultados Centro Odontológico Saludental S.A. de los años 2011 - 2012 – 2013.....</i>	<i>65</i>
<i>Tabla 27. Cálculo de la Razón corriente de Saludental S.A. de los años 2011 - 2012 - 2013.....</i>	<i>67</i>
<i>Tabla 28. Cálculo de la Prueba ácida años 2011 - 2012 – 2013.....</i>	<i>67</i>
<i>Tabla 29. Cálculo del Capital de Trabajo años 2011 - 2012 – 2013.....</i>	<i>68</i>
<i>Tabla 30. Cálculo de la razón de deuda a capital de los años 2011 - 2012 - 2013.....</i>	<i>68</i>
<i>Tabla 31. Cálculo del Índice de Solvencia de los años 2011 - 2012 - 2013</i>	<i>69</i>
<i>Tabla 32. Cálculo de la Rentabilidad en relación con las ventas años 2011 - 2012 - 2013.....</i>	<i>69</i>
<i>Tabla 33. Cálculo del rendimiento sobre la inversión años 2011 - 2012 - 2013.....</i>	<i>70</i>
<i>Tabla 34. Cálculo del rendimiento sobre el patrimonio de los años 2011 - 2012 - 2013.....</i>	<i>70</i>
<i>Tabla 35. Cálculo de la Rentabilidad de la inversión de Saludental S.A.</i>	<i>72</i>

CAPÍTULO I

1. ANTECEDENTES

Actualmente en nuestra sociedad se ha establecido conciencia social en la prevención de enfermedades bucales lo que ha permitido que emprendedores con visión de negocios constituyan pequeñas y grandes empresas dedicadas a esta actividad, en el Ecuador estas empresas forman parte de las Pymes que significa pequeñas y medianas empresas, el ente regulador las ha clasificado por la actividad, las Pymes que tienen por objeto prestar servicios odontológicos forman parte de la actividad “atención a la salud humana y asistencia social”, representan una cifra importante dentro de los ingresos en el Ecuador. Esta información se ha tomado de la Superintendencia de Compañías.

El crecimiento de las Pymes es importante para nuestro país, por la presente investigación se realizará con el objetivo de evaluar la gestión financiera de las Pymes dentro del sector odontológico mediante el análisis de los indicadores financieros, el análisis de los estados financieros principalmente el Balance General y el Estado de Resultados, realizando una comparación de la rentabilidad determinada por el ROE con el análisis del modelo DUPONT.

Estos instrumentos financieros se aplicaran a los estados financieros de las Pymes seleccionadas para esta investigación, las Pymes caso de estudio son seleccionadas por su nivel de ventas, su constitución legal y su ubicación dentro del Centro Norte de Quito. Con esta investigación se pretende emitir un juicio respecto a si es rentable la inversión en este tipo de empresas, información que puede ser de utilidad para futuros emprendedores con visión de invertir en el sector de la odontología.

Las Pymes seleccionadas como muestra para esta investigación son parte de una red que brindan servicio odontológicos denominada COIE Centro Odontológico Integral de Especialidades, entidad con más de 20 años de eficiente y fructífero trabajo en beneficio de la salud bucal.

Esta red odontológica ha atendido a más de 30.500 pacientes durante estos últimos tres años, pacientes que han sido atendidos con eficacia, honestidad y solidaridad se han comprometido con la sonrisa de sus clientes.

1.2. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

Existen Pymes dedicadas a prestar servicios odontológicos, organizadas jurídicamente y otras como personas naturales, que no tienen una gestión financiera realizada por expertos profesionales en el tema de las finanzas, sin embargo muchas reflejan tener rentabilidad pero no saben cómo está su estructura financiera, y el aprovechamiento de sus recursos.

La gran parte de estos emprendedores son odontólogos que conocen y dominan su profesión más no tienen amplios conocimientos de administración, lo que ha ocasionado que la gestión financiera de estas empresas esté en riesgo, pues la regla de oro en el campo de las inversiones dice: *“Mientras más alto es el riesgo, más alto debe ser el retorno”*.

Es de vital importancia conocer si las Pymes son o no rentables y en qué medida, para lo que en la presente investigación utilizaremos el ROE como indicador y el análisis del modelo Dupont para comparar la rentabilidad.

El Ecuador está en vías de desarrollo y en últimos años ha sido considerado como un país de riesgo, necesita grandes emprendedores que lideren las nuevas empresas o las ya existentes para que generen fuentes de trabajo y a su vez desempeñen con responsabilidad y compromiso las obligaciones junto a sus trabajadores, esto sin duda alguna ayudará al desarrollo de la sociedad.

Los compromisos y obligaciones que son parte de la gestión financiera deben cumplirse ya que contribuyen al desarrollo de nuestro país y por ende al bienestar de nuestra sociedad.

La importancia de la gestión financiera radica en la administración de los recursos con los que cuentan las Pymes para brindar y cumplir el objeto social con el que fueron creadas.

Dentro del área de salud la odontología ha tomado auge y por ende existen oportunidades de crear nuevas empresas con perspectivas de crecimiento aprovechando

los mercados, existen también cambios significativos que hacen que las empresas se reduzcan o se hagan intensamente competitivas.

La competencia en el área permite que las empresas busquen estrategias que les permitan dominar o al menos mantenerse en el mercado brindando servicios de calidad, con comodidad, e innovación.

En esta investigación se elaboraran cálculos para obtener indicadores que nos permitirán contestar mediante el análisis las preguntas planteadas a continuación y cuya respuesta nos permitirá tener una percepción más amplia financieramente para tomar correctivos en busca de mejorar las organizaciones ya existentes que brindan servicios odontológicos ubicadas principalmente en el centro norte de Quito.

- ¿Cómo está la gestión financiera en las Pymes que brindan servicios odontológicos, ubicadas en el centro norte de Quito?
- ¿Es rentable la inversión en organizaciones que forman parte de las Pymes que brinden servicios odontológicos; y, cuántas Pymes que brindan servicios odontológicos existen en el centro norte de Quito?

1.3. PLANTEAMIENTO DE OBJETIVOS

1.3.1. Objetivo General

- Evaluar la gestión financiera en las principales Pymes del sector centro norte de Quito que prestan servicios odontológicos.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Identificar las principales Pymes dedicadas a prestar servicios odontológicos en el centro norte de Quito.
- Determinar las variables financieras para determinar cómo está la gestión financiera de las Pymes en mención.
- Diagnosticar la gestión financiera de las Pymes que forman parte de la red de servicios odontológicos, presentada como caso de estudio, ubicada en la ciudad de Quito en el centro norte.

1.4. PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

- ¿Cómo identificar las Pymes dedicadas a prestar servicios odontológicos en el centro norte de Quito?
- ¿Cómo evaluar la gestión financiera aplicada en las Pymes del sector centro norte de Quito de las empresas dedicadas a prestar servicios odontológicos?
- ¿Qué herramientas financieras utilizar para determinar y comparar la gestión financiera de las Pymes en mención?

1.5. HIPÓTESIS

La presente investigación no tiene hipótesis debido a que su justificación es práctica, se basa en la investigación documental y, se analizará datos reales de los estados financieros de las Pymes seleccionados como caso práctico que forman parte del sector odontológico.

1.6. JUSTIFICACIÓN

Esta investigación será basada en datos reales históricos de empresas pequeñas y medianas dedicadas al servicio odontológico ubicadas en el sector centro norte de Quito, con el propósito de analizar la gestión financiera de las empresas y conocer su rentabilidad, para que esta información sea de interés de futuros inversionistas que tengan la idea de invertir en el sector odontológico.

La aplicación de las herramientas utilizadas en la gestión financiera y analizada conceptualmente en el marco teórico se desarrollara en el caso de estudio para lo cual la información se obtendrá mediante una investigación documental.

La finalidad es plantear estrategias que ayuden a solucionar los diferentes problemas financieros analizando actividades que tienen relación con la gestión de recursos y tienen impacto con las finanzas y liquidez de las empresas como son: compras, ventas, costos.

Para realizar esta investigación se desarrollarán temas como: análisis de los estados financieros, interpretación de índices financieros, administración del capital de trabajo y planificación financiera.

Los resultados de esta investigación permitirán conocer al inversionista cómo está la situación financiera de una pyme que brinda servicios odontológicos para que pueda tener una visión y tome decisiones para mejorar y lograr una maximización de la rentabilidad y disminuyendo el riesgo en la inversión de sus recursos.

1.7. DISEÑO DEL MÉTODO

El método que se utilizará en esta investigación es práctico, basado en un análisis con datos reales documentados en los estados financieros de las Pymes seleccionadas para el caso de estudio de esta investigación que están registradas en la Superintendencia de Compañías, y la base teórica la obtendremos de una amplia bibliografía.

Los datos de esta investigación se procesarán realizando, análisis de indicadores financieros, análisis de estados financieros, cálculos de la rentabilidad.

Los resultados de esta investigación se presentarán en un documento escrito y debidamente justificado con información válida.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1. MARCO TEÓRICO

Las empresas desde el punto de vista económico se clasifican en empresas con fines de lucro y empresas sin fines de lucro, las empresas con fines de lucro son aquellas que buscan una maximización de sus utilidades y rentabilidad para sus creadores o fundadores, y las empresas sin fines de lucro buscan cumplir el objetivo social para el que fueron creadas.

Los principales agentes para producir bienes y servicios en una economía de mercado son las empresas, por ende son los administradores del inventario de los recursos productivos de la sociedad, su función es producir bienes y servicios que la sociedad desea de la manera más eficiente posible. (Solomon & John, 1984, págs. 18-20)

Las personas o consumidores comunican sus decisiones y sus deseos a los productores a través del sistema de precios. Hay productores que están atentos a las necesidades de los consumidores y aprovechan las oportunidades para generar un gran margen de utilidades, esto se refleja en el aumento de valor a los bienes y servicios ofrecidos.

A partir del siglo XX, se empezó a segmentar a las empresas por su nivel de facturación, por el número de colaboradores o trabajadores, por su monto en activos, etc. Las Pymes, son parte importante del desarrollo empresarial, económico y social de un país. En el Ecuador gran parte de las empresas registradas son el sector productivo, son Pymes creadas bajo la visión de brindar respuesta a las necesidades de generación de empleo, atención de las crecientes demandas de bienes o servicios internos o externos. (Corporación Ekos Media, 2010, págs. 12-15)

Cada país tiene su realidad económica, por lo que no es fácil definir parámetros para determinar lo que es una Pyme, pero a lo largo de la historia se ha utilizado variables como las ventas, número de empleados, total de activos, etc. Los resultados económicos de las Pymes son producto de los sistemas gerenciales que dispone cada una, es así que muchas facturan en diferentes montos, no relacionados con el tiempo.

Actualmente muchas Pymes no están constituidas con personería jurídica, son empresas de origen familiar que no están integradas en este sector, por lo que para esta investigación tomaremos para el análisis a las empresas que están constituidas legalmente y operan en el sector formal de la economía, están reguladas bajo la Superintendencia de Compañías.

En el Ecuador se clasifica a las empresas de acuerdo a distintos criterios, los más relevantes son:

- Por el valor bruto de ventas y los activos totales parámetros aplicados por la Normatividad Andina, la misma que clasifica a las empresas en grandes, medianas, pequeñas y microempresas.

Tabla 1. Niveles de facturación para las empresas

MICROEMPRESAS		PEQUEÑAS EMPRESAS		MEDIANAS EMPRESAS		GRANDES EMPRESAS	
FACTURACIÓN ANUAL		FACTURACIÓN ANUAL		FACTURACIÓN ANUAL		FACTURACIÓN ANUAL	
MENOS DE	\$ 100.000,00	\$ 100.000,00	\$ 999.000,00	\$ 1.000.000,00	\$ 5.000.000,00	MAS DE	\$ 5.000.000,00

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Revista Ekos

- Por la actividad económica de las empresas se clasifican en: Comercio, industrias, manufactureras, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, transporte, almacenamiento y comunicaciones, explotación de minas y canteras, construcción, agricultura, intermediación financiera, suministros de electricidad, gas y agua; pesca; hoteles y restaurantes; y otras actividades.

Según los registros del organismo de control, existen en el Ecuador como 12.206 Pymes, el 72% son pequeñas empresas que facturan un promedio de USD \$100.000,00 a USD \$500.000,00 el 18% son medianas empresas que facturan entre UAS \$ 3 a \$5 millones anuales, la diferencia son grandes empresas que sobrepasan los montos de facturación detallados. (Corporación Ekos Media, 2010, págs. 18-21)

Las Pymes se han clasificado en siete sectores:

1. Comercio
2. Industria
3. Servicios
4. Construcción

5. Agro y Agroindustria
6. Alimentos y Hoteles
7. Restaurantes

Respecto a su ubicación geográfica existe mayor concentración de Pymes en las provincias de Pichincha y Guayas.

Según la información receptada por la Superintendencia de Compañías se ha establecido que el 39% de las medianas empresas se concentra en los sectores de comercio y el 27% en las empresas de servicios, mientras que las pequeñas empresas ocupan los mismos sectores en forma inversa, para servicios el 43% y para el comercio el 28%.

Los niveles de rentabilidad son mejores para las medianas empresas, y peligrosos para las pequeñas empresas.

La participación de las Pymes en relación al PIB se incrementó entre el 2008 y 2009.

El organismo de control que ha puesto mayor atención en la implementación de instrumentos y sistemas que potencien el dinámico y sostenido progreso económico de las Pymes es la Superintendencia de Compañías, ente que vigila y controla a las empresas en los aspectos de orden jurídico, societario, económico, financiero y contable. Brinda una asistencia personalizada a la Pymes respecto a: actos jurídicos, constituciones, aumentos de capital, fusiones, transformaciones, escisiones, etc., con el objeto de contribuir en el rol estratégico de las Pymes que es la generación de empleo y de la economía del país. (Corporación Ekos Media, 2010, pág. 21)

En el Ecuador las Pymes se pueden constituir legalmente como personería jurídica bajo cualquier tipo de sociedad, una breve descripción tenemos más adelante.

Las personas pueden ser dueñas de sus negocios, pero no necesariamente son Gerentes, llega un momento en el que sienten la necesidad de un adecuado control de su empresa y quieren adaptarse a una cultura de gerenciamiento.

Estudios realizados por Austin Dousdebés, experto en Gerenciamiento y Emprendimiento y catedrático de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador PUCE respecto a las Pymes, manifiestan que las personas que deberían encargarse del

gerenciamiento en las Pymes, se ocupan en realizar tareas equivocadas, hacen tareas operativas y no utilizan correctamente su tiempo.

Las pequeñas y medianas empresas que han sobrevivido en el mercado son las que han manejado con prudencia su endeudamiento. La falta de liquidez en las empresas no es una causa es un efecto a que las cosas no han marchado bien, la gerencia ha perdido el norte del negocio.

Lamentablemente las Pymes consideran a la contabilidad como un requisito legal, que les permite tener la información para realizar los pagos al Estado, consideran que es un registro histórico de lo que pasó en la empresa. Cuando realmente deberían tomar la información contable para tomar decisiones respecto a varios aspectos como conocer costos a los que producen bienes y servicios que están ofreciendo en el mercado.

Las Pymes deben cambiar su estilo gerencial, deben plantearse nuevas estrategias, con visión de buscar apalancamiento de las estructuras organizacionales, tener una mejor comunicación y mayor flexibilidad.

El gerente de una Pyme debe manejar su inteligencia emocional, debe conocer sus debilidades, integrarse con su equipo de colaboradores, motivar, influenciar, persuadir, y manejar el comportamiento humano. (Corporación Ekos Media, 2010, págs. 34-35)

En el Ecuador la entidad que regula a las Pymes legalmente constituidas es la Superintendencia de Compañías, esta entidad se encarga de recopilar la información de todas las sociedades para determinar patrones estándares en cuanto a los índices financieros, así como determinar las ventas y su importancia en los ingresos que aportan para nuestro país de acuerdo al sector en el que se desarrolla la compañía.

Actualmente hasta el 2014 están registradas 70.432 Pymes de las cuales por su ubicación geográfica el 40.40% se encuentran en el Guayas y el 33.80% en la provincia de Pichincha, el 98% de las Pymes son constituidas con capital ecuatoriano y son sociedades anónimas el 68% mientras que el 31% son compañías de responsabilidad limitada.

La Superintendencia de Compañías ha clasificado a las Pymes de acuerdo al sector u actividad que presta, existe 19 sectores de entre los cuales el sector Actividades de Atención de la salud Humana y Asistencia Social está conformado por 1.127 Pymes que representan el 1,60% de todas las empresas del Ecuador.

Las ventas de acuerdo a la actividad al sector que pertenecen tenemos registrado en información de la superintendencia de compañías que la atención a la salud humana y asistencia social, actividad que abarca a las sociedades que brindan servicios odontológicos en la provincia de Pichincha son \$ 728.617.440 y representan el 54,18% del total de las ventas a nivel nacional por este sector.

El total de los ingresos obtenidos por las sociedades que son parte del sector dedicado a la atención a la salud humana y asistencia social es de \$ 1.344.742.692 representa el 0,93% de las ventas totales nacionales que abarca todos los sectores, es decir los ingresos totales anuales del Ecuador por el trabajo que hacen las sociedades es de \$ 145.132.969.413.

En el Ecuador el ente regulador y controlador de las sociedades es la Superintendencia de Compañías, su Departamento de Dirección de Estudios Societarios en sus registros ha determinado que existen 60 sociedades que se dedican a brindar servicios Odontológicos, que generan nuevas plazas de trabajo.

Actualmente los ingresos que generan estas sociedades representan el 1% del total de ingresos generados por todas las sociedades existentes.

Respecto a las microempresas y empresas pequeñas, medianas y grandes que operan siendo personas naturales o personas jurídicas, pueden organizarse como sociedades mercantiles, y se rigen por sus propias reglas y por el código de sociedades.

Actualmente las sociedades mercantiles que existen son: sociedad en comandita simple, sociedad anónima, sociedad de responsabilidad limitada, y las sociedades de cooperativas.

En el Ecuador se puede constituir cinco tipos de compañías que tienen personería jurídica según lo determina el art.2 de la Ley de Compañías en el Ecuador,

las mismas que están reguladas por la Superintendencia de Compañías y la Ley de Compañías. Las compañías son:

Tabla 2. Compañías y principales características

COMPAÑÍAS	CARACTERÍSTICAS
Compañía en nombre colectivo;	<p>Se forma con dos o más socios.</p> <p>Mediante escritura de constitución aprobada por un Juez.</p> <p>La razón social contiene las palabras “y compañía”.</p> <p>La responsabilidad judicial y extrajudicial es de los administradores.</p> <p>Tienen la obligación de llevar contabilidad y actas conforme lo determina la Ley.</p>
Compañía en comandita simple y dividida por acciones	<p>Se forma por una o más socios comanditarios.</p> <p>Se constituye mediante una escritura de constitución.</p> <p>La razón social debe contener las palabras o abreviatura “compañía en comandita”.</p> <p>Los socios son responsables sobre el monto de sus aportes.</p> <p>Están obligados a llevar contabilidad y actas como lo establece la Ley.</p>
Compañía en comandita por acciones.	<p>Se forma por dos o más socios comanditados.</p> <p>Mediante escritura de constitución.</p> <p>La razón social debe contener al menos un nombre de los socios más las palabras o abreviatura “compañía en comandita”.</p> <p>La administración de la compañía corresponde a los socios</p>

	<p>comanditados.</p> <p>Están obligados a llevar contabilidad y actas conforme lo determina la Ley.</p>
<p>Compañía de responsabilidad limitada Cía. Ltda.</p>	<p>Se constituye mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil.</p> <p>La razón social se debe incluir con todas las palabras o su abreviación "Compañía Limitada".</p> <p>La responsabilidad es de acuerdo al monto de las aportaciones de los socios.</p> <p>Tienen la obligación de llevar contabilidad y actas conforme lo determina la Ley, para efectos fiscales y tributarios las compañías de responsabilidad limitada son sociedades de capital.</p>
<p>Compañía anónima (S.A o C.A)</p>	<p>Se forma con un mínimo de dos personas, con un capital mínimo y puede ser aportes en bienes y/o dinero en efectivo.</p> <p>El capital está dividido en acciones negociables.</p> <p>Se constituye mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil</p> <p>La razón social incluye las palabras "compañía anónima" o "sociedad anónima", o las correspondientes siglas.</p> <p>La responsabilidad de los accionistas es por el monto de sus aportaciones, la representación judicial y extrajudicial la tiene el gerente general.</p>

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Ley de Compañías.

Las sociedades en marcha son creadas con el objetivo de lograr una rentabilidad para los accionistas, (Wenston & Brigham, 1986, págs. 1-3) así como el de mantenerse en el mercado eficientemente respetando las leyes y dentro de un marco de

comportamiento ético y de responsabilidad social, es así como lo resume (Sáenz Flores, 2007, pág. 11).

La optimización de utilidades se ha reemplazado con la optimización del valor, en la toma de decisiones de los gerentes financieros, ya que el criterio de optimización de utilidades no considera el análisis del riesgo, el hecho de los beneficios de las inversiones varían en el tiempo, es decir el valor del dinero en el tiempo es ambiguo. (Solomon & John, 1984, pág. 19)

El objetivo financiero de las empresas que es el crecimiento de las utilidades no debe ser la prioridad, deben buscar un objetivo estratégico a largo plazo que es el de mantenerse en el tiempo con eficiencia, considerando factores que condicionan la actividad empresarial como la evolución de la tecnología y el valor del dinero en el tiempo. Las inversiones se deben realizar oportunamente para actuar en función de la creación de valor al objetivo estratégico a largo plazo y así garantizar sostenibilidad económica a la empresa en el tiempo.

Las empresas tienen que considerar que no es únicamente importante el objetivo de maximizar las utilidades, dejando de realizar gastos que aparentemente creen no ser necesarios, esto ocasiona que el empresario pierda el horizonte de adquirir, conservar o renovar equipos, contratar mano de obra calificada adicional o conseguir mediante estudios información de vital importancia y clave para el negocio, entre otros aspectos importantes. Así lo analiza y lo manifiesta (Sáenz Flores, 2007, págs. 12-13).

Las empresas necesitan el rol de un director financiero, su función principalmente es poner los recursos financieros captados en las mejores condiciones posibles de costo y plazo para generar el máximo valor para la empresa, depende de sus actividades y decisiones para que el éxito y fortalecimiento de la compañía como para el aporte en la economía ecuatoriana.

El plan financiero que elabora el Director responsable es importante, ya que considera las decisiones de financiación e inversión, buscando minimizar el costo de las fuentes utilizadas para financiar operaciones y adquisición de activos, lo dice: (Sáenz Flores, 2007, págs. 14-18), esto es: donde invertir los fondos disponibles, coordinar y controlar los flujos de fondos con el resto de directivos, cuidar la relación

de la empresa con el mercado financiero, asesorar a los directivos en el diseño de una política de dividendos, ya que a mayor reparto menor es la autofinanciación por retención de utilidades y por ende mayor es el requerimiento de financiamiento con deudas, esto genera un costo y disminuye la utilidad. Elige formas de financiamiento externa o internas para la empresa.

La inversión inicial de las empresas se puede obtener de fuentes financieras externas y se distribuyen entre diferentes aplicaciones (Wenston & Brigham, 1986, pág. 18), como lo menciona (Sáenz Flores, 2007, págs. 18-19) en: Activos Operativos, y Recurso Humano que es importante para alcanzar mayor valor de la compañía para sus accionistas.

Los accionistas en las empresas, deben hacer inversiones que permitan iniciar con las operaciones. La decisión de invertir en activos es eficiente cuando se logra generar valor actual por encima de lo que cuestan esos activos.

La empresa contrata administradores financieros, cuya función es planear, adquirir y utilizar los fondos en tal forma que se incrementen al máximo la eficacia de operación de la organización. (Wenston & Brigham, 1986, págs. 18-19). Los administradores deben considerar un gran número de fuentes y usos alternativos de fondos al tomar sus decisiones financieras como: decidir entre fondos internos o externos, proyectos a corto o largo plazo, fuentes de fondos a corto o largo plazo, tasas de crecimiento de mayor o menor magnitud.

La administración financiera, es conseguir, asignar y administrar con eficiencia los recursos financieros, y de decidir sobre: “Decisión de Inversión o Presupuesto de Capital”, “Decisión de Financiamiento o Estructura Financiera” y “Decisión de Distribución de Utilidades”. (Sáenz Flores, 2007, pág. 19)

La administración deberá concentrarse en su responsabilidad social, ética, calidad, seguridad y una constelación de factores difíciles de cuantificar. Las empresas pueden perseguir todos estos objetivos y todavía utilizar la optimización del valor, como criterios para tomar decisiones económicas eficaces. (Solomon & John, 1984, págs. 25-26)

Los administradores se interesan en incrementar las utilidades de los accionistas, así como también buscan incrementar el valor de las acciones de la empresa. (Wenston & Brigham, 1986, pág. 7)

El administrador tiene la responsabilidad de tomar las acciones necesarias que permitan a las personas hacer mejores aportaciones a los objetivos colectivos, así como crear y mantener un entorno de trabajo adecuado en el que las personas puedan desarrollar sus funciones y objetivos preestablecidos.

La administración garantiza una coordinación de los esfuerzos individuales y en grupo, las funciones básicas del administrador es la planeación, organización, dirección y control. (McGRAW-HILL, 1986, pág. 3)

Las empresas buscan incrementar el valor de mercado, para lo cual hacen una inversión total que es el monto de sus recursos comprometidos, el excedente se conoce como valor actual neto. (Sáenz Flores, 2007, págs. 19-20)

Podemos resumir que la optimización de utilidades y la optimización de valor no son una meta en la empresa, son criterios de decisión. La meta de la empresa se concibe en términos cualitativos y de orientación a su misión. (Solomon & John, 1984, págs. 21-22)

Los accionistas tienen fuentes de financiamiento propias o fuentes externas a largo o corto plazo, así como también pueden ser de origen monetario local o extranjera.

Las fuentes propias son los aportes de capital que hacen los accionistas y las utilidades que se han retenido en la empresa y sobre las que aún no se declara dividendos en efectivo, estos recursos no tienen un costo explícito.

Las fuentes externas son aquellas que ayudan a la gestión y se clasifican en tres categorías como son los proveedores de materias primas, mercancías, servicios, etc. Son fuentes espontáneas de recursos que se originan de una manera natural derivada de la relación de compra – venta, no causan intereses.

Las entidades financieras, son fuentes de financiamiento externo que buscan recuperar el valor prestado más una remuneración por su servicio prestado y riesgo

bajo el rubro de intereses, estos proveedores requieren generalmente de una garantía prendaria, hipotecaria o personal, para facilitar el préstamo.

Los préstamos pueden ser a corto plazo que es hasta un año y mediano y largo plazo que es más de un año. Es así como se clasifica las fuentes de financiamiento y lo manifiesta (Sáenz Flores, 2007, págs. 18-20)

Las empresas pueden medir su gestión financiera mediante el análisis de sus estados financieros entre los principales el Balance General y el Estado de Resultados, de los cuales se obtiene información para sacar indicadores financieros e interpretarlos.

Los estados financieros debidamente registrados, interpretados y presentados son un medio principal para comunicar los datos financieros a la gerencia. (Dale Kennedy & Yarwood McMullen, 1971, pág. 6)

La interpretación y análisis de los estados financieros se realiza mediante el uso de diversas técnicas tales como: un análisis financiero vertical o estático, análisis financiero horizontal o dinámico y la evaluación del desempeño empresarial global mediante el cálculo y la interpretación de los denominados índices o indicadores financieros, permite tomar decisiones económicas a los diferentes grupos interesados como son: administradores y directores que se enfocan en la operatividad global de la empresa, accionistas actuales y potenciales que analizan los resultados obtenidos y la rentabilidad, acreedores actuales y potenciales que su interés es la solvencia y capacidad de pago de los pasivos de la empresa, organismos de control y la autoridad tributaria encargada de la normativa vigente legal y el mercado de valores que analiza la veracidad y amplitud de la información dirigida al público y participantes en el mercado de valores.

Los estados financieros se pueden analizar a través de dos técnicas que son: análisis vertical o estático y análisis horizontal o dinámico.

Los estados financieros contribuyen a la efectividad de un estudio de los datos (Dale Kennedy & Yarwood McMullen, 1971, págs. 4-6) por lo que un analista debe tener a su disposición, no solamente los estados financieros de un cierto número de años, también debe tener el conocimiento de la situación actual y perspectivas del negocio, debe conocer las innovaciones en los procesos técnicos, los cambios en los

mercados, las tarifas y los impuestos, todo lo que puede afectar al negocio en forma favorable o adversa.

El análisis vertical de los estados financieros sirve para evaluar la estructura de la inversión de una empresa y para calificar las fuentes de financiamiento elegidas respecto a la importancia relativa en el financiamiento del activo total. Permite además analizar la estructura de los ingresos y costos o gastos.

Para realizar el análisis vertical en el balance general se toma como base referencial del 100% el total del activo, y las demás cuentas como un porcentaje de dicha base. En el caso del estado de pérdidas y ganancias, a las ventas se las considera como base referencial del 100% y las demás cuentas de costos y gastos se expresan como un porcentaje de esa base.

La interpretación del análisis vertical permite identificar de manera más clara la composición porcentual de los activos, fuentes de financiamiento utilizadas, márgenes de rentabilidad sobre las ventas.

El análisis horizontal o dinámico de los estados financieros permite determinar las tendencias históricas de las cuentas de los estados y deducir si la evolución de la empresa ha sido beneficiosa, incluso permite tener una idea de su futura evolución.

Este análisis se realiza mediante la utilización de información de varios periodos consecutivos homogéneos y por lo tanto comparables, por eso es un análisis dinámico.

Los estados financieros se los coloca en una tabla, de manera que se pueda establecer tendencias y variaciones de cada cuenta, tanto en forma absoluta (\$) y relativa (%), el analista centrará su atención en las variaciones más importantes tanto financieras como operativas de la empresa, así lo establece (Sáenz Flores, 2007, págs. 32-35).

El análisis de los estados financieros permite identificar errores y tendencias desfavorables para efectuar recomendaciones en forma oportuna para la empresa.

Existen las notas a los estados financieros, conocidas también como notas marginales que mencionan temas como:

- a) Existencia de arrendamientos a largo plazo, emisión de órdenes de compra de mercancías para entrega futura, caución de las inversiones, otros activos poseídos, acciones de capital de subsidiarias.
- b) A
- c) notaciones relativas a los cambios en los principios contables o las prácticas o al método de aplicación de cualquier práctica o principio.
- d) Mención del método de valuación aplicado a los inventarios e inversiones temporales.
- e) Explicación de la depreciación, amortización, deterioro.
- f) Cantidad y descripción del pasivo contingente
- g) Valor de los dividendos acumulados sin pagar
- h) Explicación de reservas puestas sobre las utilidades.
- i) Explicación de impuestos diferidos
- j) Comentarios sobre ganancias o pérdidas extraordinarias
- k) Tratamiento contable para el mantenimiento, las reparaciones, renovaciones y mejoras.
- l) Exposición de hechos que afecten significativamente a la posición financiera o los resultados de las operaciones y que ocurrieren o llegaren a ser conocidos con posterioridad a la fecha del estado.

Un profesional contador auditor independiente será quien puede auditar los estados financieros y emitir su opinión después de hacer su investigación con las normas y procedimientos generalmente aceptados de auditoría, indicando si presentan razonabilidad en los resultados de las operaciones de conformidad con los principios contables aceptados y aplicados en forma consistente. Así lo manifiesta (Dale Kennedy & Yarwood McMullen, 1971, págs. 7-8)

En la actualidad y en el Ecuador todas las entidades jurídicas bajo la regulación de la Superintendencia de Compañías están en la obligación de emitir un informe de comisario anual, adjunto al informe de gerencia, y es una obligación llevar la contabilidad por un profesional autorizado.

La información procesada a través de la contabilidad debe ser confiable y de calidad. El análisis de esta información es importante para determinar la operatividad global, los resultados obtenidos o rentabilidad, la solvencia y capacidad de pago, el cumplimiento de las normas vigentes y la veracidad y amplitud de la información.

Los estados financieros básicos son:

- El Balance general o estado de situación financiera.
- El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados.
- El estado de flujo de efectivo
- El estado de evolución del patrimonio.

Los estados financieros tienen un encabezado con la razón social de la empresa, nombre del estado financiero, la fecha o período según corresponda y la expresión de la moneda utilizada.

La estructura o cuerpo indica la información procesada de acuerdo al estado financiero que se trate, entre los grupos de cuentas que presenta tenemos: activos, pasivos, patrimonio en el balance general y en el estado de resultados tenemos grupos de cuentas como: ingresos, gastos o costos, etc.

Al final de los estados financieros la normativa legal exige que conste la firma del representante legal y del contador.

Balance General

El Balance general o estado de situación financiera, como su nombre lo indica muestra la situación financiera de la empresa producto del registro de transacciones de adquisición de propiedades adicionales, nuevo financiamiento, consolidación, recapitalización o reorganización. En este balance se observa los cambios en los activos, pasivos y capital como lo indica (Dale Kennedy & Yarwood McMullen, 1971, págs. 8-10).

El estado de situación financiera se presenta por su liquidez en cuentas corrientes y no corrientes, es indispensable unificar ciertos criterios de los grupos de cuentas como:

Los recursos controlados por la empresa, resultado de hechos pasados y que generan beneficios económicos futuros, se denominan Activos. (Aguirre, 2007, pág. 194)

El pasivo es una obligación presente, resultado de hechos pasados y representa desprendimiento de recursos económicos. (Aguirre, 2007, pág. 199)

El pasivo necesita condiciones claras de pago, necesita plazo, necesita convenio o contrato, el pasivo genera un interés. (Aguirre, 2007, pág. 200)

La diferencia entre el activo y pasivo es el activo neto, es el patrimonio. (Aguirre, 2007, pág. 200)

El balance general es conocido también como un estado de las inversiones, ya que es una lista de fuentes y de inversiones del capital. (Dale Kennedy & Yarwood McMullen, 1971, pág. 8)

El balance general indica la situación financiera de la empresa desde el inicio de sus operaciones hasta el momento en el que se analiza dicho balance, mientras que el estado de resultados indica las condiciones de las operaciones durante un intervalo de tiempo. Es así que se determina que la fotografía de la situación de la empresa en una fecha determinada es el balance general y el estado de resultados se basa en un concepto de flujo y muestra lo que ocurrió entre dos puntos de tiempo. Lo menciona (Wenston & Brigham, 1986)

Estado de Resultados

El estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias refleja la actividad de un negocio en un período determinado, así lo manifiesta (Dale Kennedy & Yarwood McMullen, 1971, pág. 9), lo cual permite evaluar la eficiencia con la que han sido administrados los recursos de la empresa. Se puede presentar la información por su naturaleza o por su función; por su naturaleza del gasto o por su función de acuerdo al área en donde se encuentran los gastos, es importante conocer el concepto de gasto e ingreso. (Sáenz Flores, 2007, págs. 27-28)

El ingreso es el incremento de los beneficios económicos, son medibles y cuantificables, aumentan el activo, disminuyen el pasivo, aumentan el patrimonio.

El gasto es el decremento de los beneficios económicos, disminuyen el activo, aumentan el pasivo, y disminuyen el patrimonio. La información más ampliada sobre este tema tenemos en la NIC 1. 102-103 (Pymes sección 5.11)

La utilidad o pérdida en operación, constituye un primer calibrador para medir el desempeño operativo empresarial, debe ser suficiente para pagar los gastos financieros provenientes del uso de las deudas y para dejar un excedente del cual comparten los trabajadores en un 15%, el estado vía impuestos también participan de la utilidad en un 22% y los accionistas perciben por concepto de dividendos la utilidad neta, que representa la rentabilidad óptima sobre los recursos que han comprometido, así lo explica (Sáenz Flores, 2007, pág. 28)

La información procesada y reflejada en los estados financieros es útil para realizar el cálculo de índices financieros e interpretarlos.

Existen varias formas de hacer evaluaciones a una empresa la más usual es a través del análisis de índices o razones financieras, nos permiten detectar tendencias desfavorables en diferentes áreas de desempeño e introducir correctivos necesarios.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, es el organismo que regula y controla a las sociedades y publica un documento con indicadores económicos financieros de las empresas por rama de actividad, esta información es de gran ayuda ya que al efectuar el análisis de una empresa se los puede relacionar con las empresas que están dentro de la misma actividad, así lo menciona (Sáenz Flores, 2007, págs. 35-36).

El análisis de índices financieros, relaciona entre sí las cuentas del estado de situación financiera y del estado de pérdidas y ganancias, permite llevar a cabo la apreciación objetiva de la historia de una empresa y formular una evaluación de su situación actual. Permite además que el administrador financiero anticipe las reacciones de los inversionistas, de los acreedores y obtener así ciertos indicios de la probable aceptación que tendrán las solicitudes para obtener fondos en préstamos. (Wenston & Brigham, 1986, págs. 152-154)

Cálculos de los índices financieros

Es posible calcular un número ilimitado de índices financieros, pero en la práctica basta con examinar sólo un número limitado de cada tipo. Los dos tipos básicos de análisis comparativos son: 1) el análisis de tendencia, que implica el cálculo del índice de una empresa durante varios años y la comparación de estos indicadores con el tiempo a fin de determinar si la empresa está o no progresando. 2) las comparaciones con otras empresas que se encuentran en la misma actividad económica o sector económico. Estas dos combinaciones a menudo se combinan en el análisis gráfico. (Wenston & Brigham, 1986, pág. 167)

El cálculo de los índices financieros se realiza por división, de una o más cuentas de los estados financieros básicos con otra u otras cuentas que se utilizan como base de comparación.

Tipos de índices financieros

Los índices financieros se agrupan para medir y evaluar:

- La liquidez de la empresa (solvencia)
- La actividad (eficiencia)
- El nivel de endeudamiento (apalancamiento)
- La capacidad de pago
- La rentabilidad (productividad)

Los tres primeros grupos se basan en información del balance general y los dos siguientes del estado de resultados.

Se pueden realizar otras agrupaciones de los índices financieros dependiendo de los objetivos que buscan las partes interesadas en la parte financiera y operativa de la empresa. Los índices más utilizados en cada grupo según (Sáenz Flores, 2007, págs. 36-47) son:

Índices que miden la liquidez

La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de vencimiento a corto plazo se puede medir a través de los indicadores de liquidez. (Wenston & Brigham, 1986, págs. 153-154) Mediante estos índices se puede establecer la habilidad que tiene la empresa para convertir activos en efectivo. A partir de las razones de

liquidez se puede obtener información acerca de la solvencia que tiene la empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de una adversidad.

- **Capital de trabajo:** Representa el total de recursos invertidos por la empresa en cada una de las etapas del ciclo de operación. Esta inversión debe financiarse en la mayor parte con capital permanente (patrimonio y/o pasivo a largo plazo) y la diferencia con financiamiento de corto plazo (proveedores y bancos). (Sáenz Flores, 2007, págs. 37-38)

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} \quad (\text{Fórmula 2.1})$$

- **Razón corriente:** Indica el número de unidades monetarias que en promedio dispone la empresa para pagar cada unidad monetaria del pasivo corriente dentro del ciclo de operación.

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad (\text{Fórmula 2.2})$$

- **Prueba ácida:** Permite conocer con mayor precisión las disponibilidades inmediatas para el pago de deudas a corto plazos decir cubrir sus pasivos corrientes con sus activos más líquidos (disponibles).

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad (\text{Fórmula 2.3})$$

Índices que miden la actividad o eficiencia

Estos indicadores miden el grado de efectividad con las que se están usando los recursos de la empresa. (Wenston & Brigham, 1986, págs. 158-159)

- **Rotación del activo total:** Señala el número de veces o la eficiencia con que la empresa ha utilizado su activo total para generar ventas.

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} \quad (\text{Fórmula 2.4})$$

- **Plazo medio de cuentas por cobrar:** Señala el número de días que la empresa se está demorando, en promedio, para recuperar las ventas a crédito. Permite evaluar la gestión comercial y de cartera.

$$\textit{Plazo medio de cuentas por cobrar} = \frac{360 \text{ Días}}{\textit{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

(Fórmula 2.5)

- **Rotación de cartera:** Establece el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio, en un período determinado. Es preferible una rotación alta a una rotación lenta.

$$\textit{Rotación de cartera} = \frac{\textit{Ventas netas anuales a crédito}}{\textit{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

(Fórmula 2.6)

Una vez conocida la rotación de las cuentas por cobrar se puede calcular los días que se requieren para recaudar las cuentas y documentos por cobrar.

$$\textit{Período de cobranza de cartera} = \frac{\textit{Días del año}}{\textit{Rotación de cartera}}$$

(Fórmula 2.7)

- **Rotación de inventarios:** Señala el número de veces que el inventario se ha renovado como resultado de las ventas de la empresa. Es preferible una rotación elevada frente a una baja.

$$\textit{Rotación de inventarios} = \frac{\textit{Costo de ventas}}{\textit{Inventarios de productos terminados}}$$

(Fórmula 2.8)

- **Plazo medio de inventarios o productos terminados:** Se refiere al número de días que en promedio el inventario ha permanecido en las bodegas antes de venderse en función de los pedidos que efectúan los distribuidores.

$$\textit{Rotación de inventarios en días} = \frac{\textit{Días del año}}{\textit{Rotación del inventario}}$$

(Fórmula 2.9)

- **Rotación de proveedores:** Indica en promedio, el número de veces que las compras a crédito de insumos o mercancías se han cancelado en el ejercicio usando recursos líquidos de la empresa.

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

(Fórmula 2.10)

- **Plazo medio de cuentas por pagar:** Señala el número de días que en promedio la empresa se está demorando para cancelar sus compras a crédito.

$$\text{Rotación de proveedores en días} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación de proveedores}}$$

(Fórmula 2.11)

Índices que miden el grado de endeudamiento

Mediante estos índices se mide el grado en que la empresa se ha financiado mediante obligaciones. (Wenston & Brigham, 1986, págs. 154-155)

- **Índice de Solvencia o Endeudamiento:** Permite evaluar la estructura de financiamiento del activo total, mientras menor sea la participación del pasivo total en el financiamiento del activo total menor es el riesgo financiero de la empresa.

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

(Fórmula 2.12)

- **Capitalización a largo plazo:** Señala la importancia relativa de las deudas a largo plazo dentro de la estructura de capital de la empresa. Es conveniente que el pasivo a largo plazo no represente en promedio más del 50% del total de capital permanente.

$$\text{Capitalización a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Deuda a largo plazo} + \text{Capital de accionistas}}$$

(Fórmula 2.13)

Índices que miden la capacidad de pago

- **Índice de cobertura de intereses:** Indica en promedio el número de unidades monetarias provenientes de las operaciones que han estado disponibles para cancelar cada unidad monetaria de intereses de deudas vigentes, se requiere un índice de valor alto para que quede un saldo de fondos suficiente para cubrir otros compromisos.

$$\text{Índice de cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad en operación} + \text{Depreciaciones}}{\text{Total de intereses}}$$

(Fórmula 2.14)

- **Índice de cobertura total:** Indica en promedio el número de unidades monetarias que han estado disponibles para cancelar cada unidad monetaria tanto de intereses como de las cuotas de principal de deudas vigentes.

$$\text{Cobertura total} = \frac{\text{Utilidad en operación} + \text{Depreciaciones} - \text{Participación laboral} - \text{impuesto a la renta}}{\text{Pago de principal} + \text{Intereses}}$$

(Fórmula 2.15)

Índices que miden la rentabilidad

A través de los índices de rentabilidad se mide la efectividad general de la administración de acuerdo con los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión. (Wenston & Brigham, 1986, págs. 161-162)

- **Rentabilidad en relación con las ventas:** Representa el margen de utilidad.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas Netas}}$$

(Fórmula 2.16)

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

(Fórmula 2.17)

- **Rendimiento sobre la inversión:** Mide el beneficio realizado en función de los recursos que dispone la empresa, independientemente de sus fuentes de financiamiento.

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$$

(Fórmula 2.18)

- **Rendimiento del patrimonio:** Expresa la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa, respecto de su inversión por haber arriesgado su capital.

$$\text{Rendimiento del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Capital de los accionistas}}$$

(Fórmula 2.19)

- **Utilidad por acción:** Indica la utilidad neta que le corresponde, en promedio, a cada acción que se encuentra en circulación.

$$\text{Utilidad por cada acción} = \frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\text{Número de acciones en circulación}} \quad (\text{Fórmula 2.20})$$

- **Plazo de recuperación del patrimonio:** Es el número de años que los accionistas se demoran en promedio, en recuperar el patrimonio, su tendencia en el tiempo debe ser decreciente.

$$\text{Plazo de recuperación del patrimonio} = \frac{\text{Valor en libros por acción}}{\text{Utilidad por acción}}$$

(Fórmula 2.21)

Los índices financieros son algo así como estructuras individuales dentro de un panorama sujeto a movimiento. Captan sólo un punto en el tiempo. Pero las tendencias pueden estar en un movimiento tal, que conforme pase el tiempo podrán surgir una posición actual buena o mejor una posición debilitada. (Wenston & Brigham, 1986, pág. 167)

El método de análisis de tendencias son una serie de gráficas acerca de ventas, circulante, endeudamiento, rotación del activo, y rendimiento sobre el capital contable. Son cifras que se comparan con los promedios del sector económico. (Wenston & Brigham, 1986, pág. 167)

Análisis del modelo Dupont

Mediante el modelo DUPONT se puede medir la rentabilidad de una empresa, es un sistema para evaluar resultados, que integra o combina los indicadores financieros principales.

El ROI (Return on Investment) mide el rendimiento en función a la inversión, se obtiene de dividir las utilidades para los activos totales, es decir mediante este indicador podemos conocer el rendimiento que generan los bienes o activos de una empresa independientemente de cómo fueron financiados.

El ROI nos permite comparar la rentabilidad de las empresas, sin importar como cada una tiene financiada de sus activos.

El (ROI) es el resultado de multiplicar el margen sobre las ventas y la rotación de activos.

El margen mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida. La rotación mide el número de veces que se recupera el activo en cada unidad vendida.

La rotación impacta en la rentabilidad, es por eso que cuando hay una rotación mayor a uno la rentabilidad aumenta, y si la rotación es menor a uno la rentabilidad disminuye.

Una baja rotación puede indicar: ineficiencia de la empresa para generar ingresos, alta concentración en activos o baja tasa de ocupación por ampliación de la planta.

Para aumentar la rotación se requiere una adecuada gestión del capital de trabajo evitando tener niveles de exceso en el activo circulante, optimizar el uso de los activos para aumentar las ventas, no tener activos ociosos.

El modelo DUPONT permite medir el desempeño de la gestión o la eficiencia con la que la empresa utiliza los activos, se resume con la siguiente fórmula:

$$DUPONT = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} * \text{Multiplicador del capital}$$

(Fórmula 2.22)

Margen de utilidad de ventas.- Existen productos que no tienen una alta rotación, que solo se venden uno a la semana o incluso al mes. Las empresas que venden este tipo de productos dependen en buena parte del margen de utilidad que les queda por cada venta. Manejando un buen margen de utilidad les permite ser rentables sin vender una gran cantidad de unidades.

Uso eficiente de los activos.- Se debe analizar que no siempre la rentabilidad está en vender a mayor precio, sino en vender la mayor cantidad a un menor precio.

Multiplicador de Capital (ACTIVO/PATRIMONIO).- Consiste al denominado apalancamiento financiero que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios.

Se puede medir la rentabilidad eficiente de una empresa en términos contables y prácticos cuando la rentabilidad global económica (RG) es mayor que el promedio

ponderado de las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa (K_p), para lo cual se realiza una operación matemática, que la menciona (Sáenz Flores, 2007, pág. 8).

$$RG > K_p$$

$$RG = \frac{\text{Suma de Rentas}}{\text{Activo Total (AT)}} = \frac{\text{Utilidd Neta + Intereses}}{\text{Activo Total (AT)}} \text{ y } K_p = K_e * W_e + K_d * W_d$$

(Fórmula 2.23)

En donde los términos indican lo siguiente:

RG = Rentabilidad global o rentabilidad sobre el activo total

AT = Activo Total

K_p = Costo promedio ponderado del capital = $K_e * W_e + K_d * W_d$

K_e = Costo de oportunidad de los recursos propios, incluido el riesgo previsto por los accionistas.

K_d = Valor nominal de la deuda

W_e = Participación porcentual de los recursos propios en el financiamiento del activo total.

W_d = Participación relativa o porcentual de la deuda en el financiamiento del activo total.

Las empresas que son capaces de generar valor por encima de lo que cuestan los recursos propios con el riesgo previsto y, además rinden más de lo que ofrecen empresas similares con el mismo riesgo, pueden captar nuevos inversionistas y conservar a sus accionistas actuales. Además pueden financiar con deuda o con recursos propios nuevos proyectos de expansión o modernización que considere rentables.

El análisis correcto y permanente del entorno referencial donde se operan las empresas es imprescindible para alcanzar la rentabilidad en forma continua, ya que la empresa y su objetivo puede estar condicionada por la globalización, o por un amplio marco de leyes y regulaciones emitidas por el Estado, es por ello que para operar con rentabilidad hay que realizar un análisis correcto y permanente del entorno, así lo manifiesta (Sáenz Flores, 2007, págs. 8-11).

Las leyes fiscales son tan complejas que el tratamiento de sus efectos forma un importante aspecto del análisis financiero. El gerente financiero debe hacer una apreciación del medio financiero en el que opera la empresa, los participantes en el mercado financiero abarcan los sectores de operación, los intermediarios financieros y las instituciones especializadas. Los sectores de operación comprenden a los proveedores y usuarios de fondos finales. Los intermediarios financieros actúan como conductos para canalizar los fondos de los proveedores a los usuarios. Los intermediarios financieros desempeñan un papel clave en la economía pues reducen los costos de investigación, adquisición, análisis y diversificación de los prestamistas y de los deudores y proporcionan la posibilidad de obtener más altos rendimientos de interés para los prestamistas y reducir costos de interés a los deudores. Las instituciones especializadas facilitan el flujo de fondos. (Solomon & John, 1984, pág. 55)

Otro instrumento importante en el análisis de la gestión financiera de una empresa es el ciclo de operación y cálculo de las necesidades del capital de trabajo.

El capital de trabajo en las empresas está representado por el activo circulante o efectivo que son: inversiones, valores a corto plazo, cuentas por cobrar e inventarios, a estos activos circulantes totales se le denominan capital bruto de trabajo. El capital neto de trabajo es igual a la diferencia entre el activo circulante o corriente y el pasivo circulante o corriente. (Wenston & Brigham, 1986, págs. 290-291)

Es importante la administración del capital de trabajo por varios aspectos, entre ellos se dice que los administradores están pendientes la mayor parte de las actividades internas diarias de la empresa. Los activos circulantes o corrientes representan más de la mitad de los activos totales de una empresa.

La administración del capital de trabajo es sobre todo importante en las empresas pequeñas, ya que estas tienen acceso relativamente limitado a los mercados de capitales a largo plazo, deben hacer uso extenso del crédito comercial y de los préstamos bancarios a corto plazo. La relación entre el crecimiento de las ventas y la necesidad de financiar activos circulantes o corrientes es estrecha y directa. (Wenston & Brigham, 1986, págs. 291-292)

Una administración eficiente del capital de trabajo consiste en implementar una serie de estrategias que conduzcan a la minimización del plazo del ciclo de operación,

de manera que la inversión en dicho ciclo sea también la menor posible, sin afectar por supuesto al desenvolvimiento normal de las operaciones.(Sáenz Flores, 2007, págs. 68-70)

El ciclo de operación de la empresa está en función del proceso productivo, de ahí se desprende las etapas del ciclo de operación. Existen varios métodos para estimar las necesidades de capital de trabajo o fondo de maniobra.

La administración del efectivo en la empresa es también de importancia ya que la empresa debe mantener saldos de efectivo óptimos de manera que no excedan manteniendo saldos ociosos o improductivos y tampoco sean insuficientes y provoquen el deterioro crediticio.

La capacidad para generar efectivo por medio de las operaciones permite determinar el crecimiento potencial de la empresa y su salud financiera. Existen cuatro principios básicos orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de manera que la empresa pueda técnicamente influir sobre ellos para lograr el máximo provecho. Según (Sáenz Flores, 2007, pág. 72) los principios referentes a las entradas de dinero son:

- Siempre que sea posible se debe incrementar las entradas de dinero incrementando ventas, aumentando precios de venta, optimizar la mezcla de ventas privilegiando o impulsando las de mayor margen de contribución, eliminar descuentos.
- Acelerar las entradas de efectivo con mayores ventas al contado, pedir anticipos a los clientes, reducir plazos en las ventas a crédito.

Los principios referentes a las salidas de dinero son:

- Disminuir las salidas de dinero, negociando mejores condiciones con los proveedores, reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa, disminuir los costos por control de calidad.
- Demorar las salidas de dinero, para esto se puede solicitar mayores plazos de pago a los proveedores, adquirir los inventarios y otros activos en el momento más próximo a cuando se va a necesitar.

La aplicación de un principio puede oponerse en todo o en parte a otro, por lo que no solo hay que evaluar el efecto directo sino las consecuencias adicionales que pueden incidir sobre el flujo del efectivo.

Se han desarrollado técnicas como:

- El saldo de seguridad en caja
- El presupuesto de caja o tesorería

La técnica del saldo de seguridad en caja permite tener efectivo con fines de precaución, con fines de transacción y fines especulativos. Cada empresa tiene un saldo de seguridad en caja en función de sus propias características operativas con fines de precaución.

El presupuesto de caja o tesorería es para que una empresa programe sus necesidades de efectivo en el corto plazo, la finalidad es conocer con anticipación la existencia de excedentes de caja como de faltantes que se pudieran presentar en determinados periodos. El presupuesto de caja ofrece una visión clara, oportuna y anticipada tanto de las entradas a caja como de las salidas previstas, esto manifiesta (Sáenz Flores, 2007, págs. 94-105)

El presupuesto se elabora en base a otros presupuestos de las distintas áreas de la empresa como: presupuesto de ventas, de costos y gastos, de capital.

La eficiencia económica de las empresas depende de variables externas al proceso de producción, la responsabilidad económica se la puede medir a través de indicadores ambientales. (Dios Palomares, 2006)

Elaborar un presupuesto de caja, permite programar las necesidades de efectivo en el corto plazo, la finalidad es conocer con anticipación excedentes o faltantes de efectivo para determinado periodo.

Un presupuesto es un plan que se estructura en términos de gastos específicos para pronósticos específicos, se usa tanto para la planeación como para el control. El propósito general consiste en mejorar las operaciones internas, reduciendo con ello los costos y elevando la rentabilidad. El sistema presupuestal empieza con el plan financiero que es una serie de estándares de resultados o metas. Las cifras

presupuestadas se comparan con los resultados reales, esta es la fase de control del sistema presupuestal, y constituye un paso crítico en las compañías bien operadas. (Wenston & Brigham, 1986, pág. 258)

El presupuesto de efectivo es la principal herramienta para hacer pronósticos financieros a corto plazo. Si se usa adecuadamente, puede poner de relieve los fondos que serán necesarios, la fecha en que se requieran y las épocas en que los flujos de efectivo serán suficientes para retirar cualquier préstamo necesario.

En el sistema presupuestal existen factores que están fuera del control de la empresa, como la economía y sus efectos sobre las ventas. Los presupuestos flexibles, que suponen diferentes niveles de ventas, se establecen como metas para los diferentes departamentos.

Las empresas que se van haciendo grandes, requieren descentralizar sus operaciones en cierto grado, y requieren utilizar una herramienta de control que es el método de rendimiento sobre la inversión (ROI). Este método de control y los presupuestos deben ser un sistema de comunicación que ayude a interactuar a los administradores de la empresa. (Wenston & Brigham, 1986, págs. 58-259)

Cuando existe un proceso de interacción bien informado los resultados de las operaciones que se miden a través del ROI son mejores. La comunicación y la motivación son aspectos importantes del comportamiento del proceso de presupuestario, su importancia es indiscutible. (Ochoa, 2002)

Los estados pro-forma de una empresa son útiles no solamente en el proceso interno de planeación, sino que en forma general lo requieren las partes interesadas como accionistas y prestamistas actuales o potenciales.

Ponen un estimado del estado financiero y operativo de la empresa para los años siguientes, el rendimiento real se compara con estos estimados y se puede tomar decisiones. (Sáenz Flores, 2007, pág. 184)

Los estados pro-forma son base para la elaboración del presupuesto de la empresa.

Los presupuestos ayudan a minimizar los riesgos en las operaciones de la organización, permitiendo mantener las operaciones en límites razonables.

Los presupuestos permiten planear integral y sistemáticamente todas las actividades de la empresa para un periodo determinado, controlar y medir los resultados y fijar responsabilidades para lograr las metas planteadas, coordinar centros de costos que aseguren la marcha de la empresa en forma integral. (Sáenz Flores, 2007, págs. 184-185)

En Brasil se realizó una comparación entre las técnicas de presupuestación empleadas por las empresas cotizadas y no cotizadas. Mediante encuestas determinaron las empresas cotizadas tienden a usar con más frecuencia métodos menos simplistas; por ejemplo: NPV y CAPM, y las empresas no cotizadas son menos propensas a estimar el costo de los fondos propios, a pesar de tratarse de grandes empresas. Estos resultados indican que la cotización de la bolsa de valores puede requerir un mayor perfeccionamiento del proceso de presupuestación de capital. (Mendes Da Silva & Saito, 2014)

CAPÍTULO III

3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Mediante la utilización del método bibliográfico documental y descriptivo analítico, se desarrollará el análisis financiero, de índices y herramientas que permitan la interpretación y evaluación de los estados financieros y la toma de decisiones e inversión.

Para la presente investigación se realizará un análisis financiero de las principales Pymes del sector servicios, dedicadas a brindar atención odontológica legalmente constituidas y registradas en la Superintendencia de Compañías considerando las características para ser Pymes. Actualmente el 50% de las Pymes son sociedades registradas en la Superintendencia de Compañías, dentro de las más importantes son ocho y de las cuales analizaremos la gestión financiera de tres, que son parte de una red de servicios odontológicos.

Las empresas seleccionadas son: Centro de Odontología Saludental, Centro de Ortodoncia Orthodontal, Clínica de Especialidades Odontológicas Smiledream, su facturación anual de los últimos años 2011, 2012, 2013 está en el parámetro de USD\$100.000,00 a USD \$1.000.000,00 dólares anuales, el número de empleados está entre 10 y 49, y el monto de sus activos sobrepasan los USD \$100.000,00.

Mediante el cálculo de los principales índices financieros para determinar la liquidez, eficiencia, grado de endeudamiento y rentabilidad se realizará el análisis a la gestión financiera de los años 2011, 2012 y 2013 en forma separada de las Pymes seleccionadas y mediante un análisis comparativo de las tres empresas se determinará si la gestión financiera es estándar en las Pymes dedicadas al sector odontológico.

La rentabilidad se calculará a través del análisis del modelo Dupont, que integra y combina los principales indicadores que se obtiene de multiplicar el ROI por el factor multiplicador de capital (Activo/Patrimonio), y se comparará con el ROE, indicador que representa el retorno que la empresa obtiene sobre su inversión, para lo cual aplicaremos el siguiente cálculo dividiendo las utilidades para el patrimonio.

Como referencia mencionamos que las empresas más grandes del país en los últimos 8 años han tenido un ROE de aproximadamente un 18%, que representa una cifra interesante comparada con el mercado internacional.

El ROE de las medianas empresas aproximadamente es del 14.1% en relación a las pequeñas empresas que tienen un ROE de -2,90%.

Mediante el cálculo de la Rentabilidad Global o Económica que se determina sumando a la utilidad neta los intereses y dividiendo para el activo total y comparándolo con el costo promedio ponderado de capital que se obtiene multiplicando el costo de oportunidad de los recursos propios, incluido el riesgo previsto por los accionistas por la participación porcentual de los recursos propios en el financiamiento del activo total más el costo nominal de la deuda por participación porcentual de la deuda en el financiamiento del activo total. Cuando la rentabilidad global es mayor que el costo promedio ponderado del capital se considera que la inversión es eficiente.

3.2. RECOPIACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La información que se obtendrá para el desarrollo de esta investigación corresponde a datos históricos de los años 2011, 2012 y 2013 de las Pymes seleccionadas bajo las variables mencionadas como son: nivel de ventas, número de empleados, monto de activos, y ubicadas en el sector centro norte de Quito.

La información corresponde a la registrada en los Estados Financieros presentados a la Superintendencia de Compañías, elaborados bajo las NIIF's Normas Internacionales de Información Financiera y bajo Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA).

3.3. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS

La información financiera obtenida de las Pymes dedicadas a brindar servicios odontológicos se procesará calculando los principales índices financieros, que permitirán determinar el costo del capital, la rentabilidad a través del indicador ROE y se comparará con el análisis Dupont.

El análisis de los resultados nos permitirán determinar cómo está la gestión financiera del sector odontológico y si es rentable o no.

Se ha seleccionado para la presente investigación tres Pymes dedicadas a brindar servicios odontológicos, ubicadas en el Centro Norte de la ciudad de Quito y son:

1. Clínica de Especialidades Odontológicas Smiledream S.A., ubicada en la Gregorio Munga y Angélica Carrillo esq.
2. Centro de Ortodoncia Orthodontal S.A., ubicada en la José Padilla 330 e Iñaquito.
3. Centro Odontológico Saludental S.A., ubicada en la Av. Atahualpa E1-71 y Núñez de Vela.

De las empresas seleccionadas se calculó los índices financieros de los tres años 2011 – 2012 y 2013, y se realizó un análisis vertical de sus estados financieros, los resultados y respectivos cálculos se indican en las tablas siguientes.

3.4.1. ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PYMES OBJETO DE ESTUDIO

3.4.1.1. Estados Financieros de la Pyme Smiledream S.A.

Tabla 3. Balance General de la Clínica de Especialidades Odontológicas Smiledream S.A. de los años 2011 - 2012 - 2013

		CLINICA DE ESPECIALIDADES ODONTOLÓGICAS SMILEDREAM SA		
		BALANCE GENERAL		
		DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013		
		EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS		
		2011	2012	2013
I.	ACTIVO			
1.1.	ACTIVO CORRIENTE	194.449,24	187.412,08	205.642,03
1.1.1.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	110.402,02	108.770,97	130.886,24
1.1.1.01	BANCOS	107.069,02	105.437,97	127.553,24
1.1.1.03	INVERSIONES CORRIENTES	3.333,00	3.333,00	3.333,00
1.1.2.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	27.331,76	24.484,98	21.402,23
1.1.2.01	CLIENTES	13.533,98	9.154,68	7.028,28
1.1.2.02	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	13.797,78	15.330,30	14.373,95
1.1.3.	INVENTARIOS	0,00	0,00	0,00
1.1.3.01	INSUMOS ODONTOLÓGICOS	0,00	0,00	0,00
1.1.3.02	MATERIAL DE IMPLANTES	0,00	0,00	0,00
1.1.3.03	MATERIALES DE ORTODONCIA	0,00	0,00	0,00
1.1.3.04	MATERIALES DE ENDODONCIA	0,00	0,00	0,00
1.1.4.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	56.715,47	54.156,14	53.353,56
1.1.4.13	CREDITO TRIBUTARIO RENTA	9.858,77	7.299,44	6.496,56
1.1.4.20	CREDITO TRIBUTARIO (IVA)	46.856,70	46.856,70	46.857,00
1.1.4.21	CREDITO TRIBUTARIO RENTA AÑOS ANTERIO	0,00	0,00	0,00
1.2.	ACTIVO NO CORRIENTE	130.474,76	118.995,26	129.782,17
1.2.1.02	ACTIVO FIJO BRUTO	154.397,06	148.235,90	164.526,24
1.2.1.03	(-) DEPRECIACION ACUM.	-23.922,30	-29.240,64	-34.744,07
	TOTAL ACTIVOS	324.924,00	306.407,34	335.424,20
		100%	100%	100%

...Continúa

CLINICA DE ESPECIALIDADES ODONTOLÓGICAS SMILEDREAM SA		BALANCE GENERAL		DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013		EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS	
		2011	2012	2013			
2.	PASIVO						
2.1.	PASIVO CORRIENTE	87.471,63	102.801,84	88.649,25	27%	34%	26%
2.1.1.	CUENTAS POR PAGAR	74.483,73	51.223,32	53.485,32	23%	17%	16%
2.1.1.01	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	25.113,48	36.173,22	36.755,73			
2.1.1.02	CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	14.706,15	15.050,10				
2.1.1.03	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	34.664,10	0,00	16.729,59			
2.1.2.	BENEFICIOS A EMPLEADOS A CORTO PLAZO	3.764,87	3.069,98	3.078,17	1%	1%	1%
2.1.2.01	DECIMO TERCER SUELDO POR PAGAR		1.959,48	1.604,97			
2.1.2.02	DECIMO CUARTO SUELDO POR PAGAR						
2.1.2.03	VACACIONES POR PAGAR						
2.1.2.04	FONDOS DE RESERVA POR PAGAR						
2.1.2.05	PARTICIPACION TRABAJADORES 15%	3.764,87	1.110,50	1.473,20			
2.1.3.	OBLIGACIONES CON LA SEGURIDAD SOCIAL	0,00	6.395,97	4.110,87			
2.1.3.02	IESS - APORTES POR PAGAR						
2.1.3.03	IESS FONDOS DE RESERVA POR PAGAR						
2.1.4.	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	7.682,99	21.929,75	11.092,20	2%	7%	3%
2.1.4.01	RET. FUENTE POR PAGAR			6.932,16			
2.1.4.02	RET. IVA POR PAGAR						
2.1.4.03	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	7.682,99	5.541,33	4.160,04			
2.1.5	PROVISIONES	1.540,05	0,00	0,00	1%	0%	0%
2.1.5.01	PROVISIONES POR PAGAR						
2.1.6	OTROS PASIVOS CORRIENTES POR PAGAR	0,00	20.182,83	16.882,70	0%	7%	5%
2.1.6.01	ANTICIPO DE CLIENTES						
2.2.	PASIVO NO CORRIENTE	28.437,20	0,00	0,00	9%	0%	0%
2.2.1	PASIVO LARGO PLAZO	28.437,20	0,00	0,00	9%	0%	0%
2.2.1.01	PASIVOS DIFERIDOS	28.437,20	0,00	0,00			
	TOTAL PASIVO	115.908,83	102.801,84	88.649,25	36%	34%	26%

...Continúa

CLINICA DE ESPECIALIDADES ODONTOLÓGICAS SMILEDREAM SA							
BALANCE GENERAL							
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013							
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS							
	2011	2012	2013				
3.	PATRIMONIO	209,015,18	203,605,50	246,774,94	64%	66%	74%
3.1.	CAPITAL SOCIAL	1,350,00	1,350,00	1,350,00	0%	0%	0%
3.1.01	CAPITAL SOCIAL	1,350,00	1,350,00	1,350,00			
3.2.	RESERVAS	2,693,19	2,693,19	2,768,34	1%	1%	1%
3.2.01	RESERVA LEGAL	2,693,19	2,693,19	2,768,34			
3.3.	RESULTADOS ACUMULADOS	-127,13	12,159,02	12,835,34	0%	4%	4%
3.3.01	UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	11,952,69	12,159,02	12,835,34			
3.3.02	PERDIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	-12,079,82					
3.4.	RESULTADOS DEL EJERCICIO	205,099,11	187,403,30	229,821,27	63%	61%	69%
3.4.01	GANANCIA NETA DEL PERIODO -- Utilidad	205,099,11	187,403,30	229,821,27			
	TOTAL PATRIMONIO	209,015,18	203,605,50	246,774,94			
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	324,924,00	306,407,34	335,424,19	100%	100%	100%

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Tabla 4. Estados de Resultados de la empresa Clínica Odontológica de Especialidades Smiledream S.A. de los años 2011 - 2012 - 2013

CLINICA DE ESPECIALIDADES ODONTOLÓGICAS SMILEDREAM SA							
ESTADO DE RESULTADOS							
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013							
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS							
	2011		2012		2013		
4.	INGRESOS	1.006.179,49	100%	1.013.873,88	100%	1.028.159,91	100%
4.1.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.006.179,49		1.013.873,88		1.028.159,91	
4.1.01	VENTAS 0%	1.006.019,59		1.013.555,88		1.028.107,41	
4.1.02	VENTAS 12%	159,90		318,00		52,50	
5.	COSTOS	-286.013,92	-28%	-346.099,71	-34%	-283.720,10	-28%
5.1.	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION	-286.013,92		-96.099,71		-283.720,10	
5.1.01	HONORARIOS PROFESIONALES	-286.013,92		-96.099,71		-283.720,10	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		720.165,58	72%	667.774,17	66%	744.439,81	72%

... Continúa

CLINICA DE ESPECIALIDADES ODONTOLÓGICAS SMILEDREAM SA							
ESTADO DE RESULTADOS							
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013							
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS							
	2011	2012	2013				
6.	GASTOS	515.066,47	480.370,88	514.618,55	51%	47%	50%
6.1.	GASTOS ADMINISTRATIVOS	503.908,54	324.623,51	326.121,50	50%	32%	32%
6.1.01	SUELDOS Y SALARIOS	215.743,18	228.940,69	227.167,02			
6.1.02	APORTE PATRONAL	41.073,59	46.163,77	25.902,74			
6.1.03	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	17.355,18	8.329,05	28.390,96			
6.1.04	ARRENDOS LOCAL	30.240,00	32.659,20	29.660,40			
6.1.05	SERVICIOS PÚBLICOS	2.414,45	2.631,59	2.154,99			
6.1.06	SEGUROS Y REASEGUROS	234,75	234,75				
6.1.07	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	407,85	346,13	223,23			
6.1.08	DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	7.110,80	5.318,34	5.503,43			
6.1.15	OTROS SERVICIOS	88.727,81		7.118,75			
6.1.16	OTROS BIENES	100.600,94					
6.2.	GASTOS DE VENTA	11.157,93	155.747,37	188.497,05	1%	15%	18%
6.2.01	OTROS BIENES	6.886,16	154.647,02	178.422,05			
6.2.02	SUMINISTROS Y MATERIALES	3.779,78					
6.2.04	PROMOCION Y PUBLICIDAD	492,00	1.100,36	10.075,00			
6.3.	GASTOS FINANCIEROS	0,00	0,00	0,00			
6.3.01	COMISIONES BANCARIAS		0,00				
UTILIDAD DEL EJERCICIO							
(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES							
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA							
(-) 24% - 23% - 22% IMPUESTO A LA RENTA							
UTILIDAD ANTES DE RESERVAS							
(-) RESERVA LEGAL							
UTILIDAD DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS							
119.244,62 12%							
110.389,91 11%							
137.134,35 13%							

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuentes: Estados Financieros de Smiledream S.A.

3.4.1.2. Índices Financieros de la Pyme Smiledream S.A.

Tabla 5. Cálculo de la Razón Corriente años 2011 - 2012 - 2013

dic-11					
Razón	Activo Corriente	(=)	$\frac{194.449,24}{87.471,63}$	(=)	2,22
Corriente	Pasivo Corriente				
dic-12					
Razón	Activo Corriente	(=)	$\frac{187.412,08}{102.801,84}$	(=)	1,82
Corriente	Pasivo Corriente				
dic-13					
Razón	Activo Corriente	(=)	$\frac{205.642,03}{88.649,25}$	(=)	2,32
Corriente	Pasivo Corriente				

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Tabla 6. Cálculo de la Prueba Ácida de los años 2011 - 2012 -2013

dic-11					
Prueba	Activo Corriente – Inventarios	(=)	$\frac{194.449,24}{87.471,63}$	(=)	2,22
Ácida	Pasivo Corriente				
dic-12					
Prueba	Activo Corriente – Inventarios	(=)	$\frac{187.412,08}{102.801,84}$	(=)	1,82
Ácida	Pasivo Corriente				
dic-13					
Prueba	Activo Corriente – Inventarios	(=)	$\frac{205.642,03}{88.649,25}$	(=)	2,32
Ácida	Pasivo Corriente				

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Tabla 7. Cálculo del Capital de Trabajo de los años 2011 - 2012 – 2013

dic-11			
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(=)	\$ 106.977,61
dic-12			
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(=)	\$ 84.610,24
dic-13			
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(=)	\$ 116.992,78

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Tabla 8. Cálculo de la Razón de Deuda a Capital de los años 2011 - 2012 -2013

dic-11					
Razón de Deuda =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{115.908,83}{209.015,18}$	(=)	0,55
dic-12					
Razón de Deuda =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{102.801,84}{203.605,50}$	(=)	0,50
dic-13					
Razón de Deuda =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{88.649,25}{246.774,94}$	(=)	0,36

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Tabla 9. Cálculo del Índice de Solvencia de los años 2011 - 2012 -2013

dic-11					
Indice de Solvencia =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{115.908,83}{324.924,00}$	(=)	0,36
dic-12					
Indice de Solvencia =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{102.801,84}{306.407,34}$	(=)	0,34
dic-13					
Indice de Solvencia =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{88.649,25}{335.424,20}$	(=)	0,26

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Tabla 10. Cálculo de la Rentabilidad en relación con las ventas de los años 2011 - 2012 -2013

dic-11					
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{720.165,58}{1.006.179,49}$	(=)	0,72
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{132.494,03}{1.006.179,49}$	(=)	0,13
dic-12					
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{667.774,17}{1.013.873,88}$	(=)	0,66
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{122.655,46}{1.013.873,88}$	(=)	0,12

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

dic-13					
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{744.439,81}{1.028.159,91}$	(=)	0,72
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{152.371,50}{1.028.159,91}$	(=)	0,15

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Tabla 11. Cálculo del Rendimiento sobre la inversión años 2011 - 2012 -2013

dic-11					
ROA=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{132.494,03}{324.924,00}$	(=)	0,41
dic-12					
ROA=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{122.655,46}{306.407,34}$	(=)	0,40
dic-13					
ROA=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{152.371,50}{335.424,20}$	(=)	0,45

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Tabla 12. Cálculo del Rendimiento sobre el patrimonio de los años 2011 - 2012 - 2013

dic-11				
ROE=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{119.244,62}{209.015,18}$	(=) 0,57
dic-12				
ROE=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{110.389,91}{203.605,50}$	(=) 0,54
dic-13				
ROE=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{137.134,35}{246.774,94}$	(=) 0,56

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Para analizar el modelo Dupont, lo representaremos gráficamente y realizaremos el análisis respectivo para cada Pyme.

Tabla 13. Cálculo de la Rentabilidad de la Inversión de Smiledream S.A.

	2011	2012	2013
TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO DEL PASIVO (KD)	16,30%	16,30%	16,30%
COSTO DE OPORTUNIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS, INCLUIDO EL RIESGO PREVISTO (Ke)	16,00%	17,00%	18,00%
RENTABILIDAD GLOBAL			
RG = (UTILIDAD NETA + INTERESES) /ACTIVO TOTAL	36,70%	36,03%	40,88%
COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL $K_p = W_e * k_e + W_d * k_d$	16,11%	16,77%	17,55%

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Información de los Estados Financieros de Smiledream S.A.

3.4.1.3. Estados Financieros de la Pyme Centro de Ortodoncia Orthodontal S.A.

Tabla 14. Balance General de la empresa Centro de Ortodoncia Orthodontal S.A. de los años 2011 - 2012 - 2013

CENTRO DE ORTODONCIA ORTHODONTAL SA					
BALANCE GENERAL					
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013					
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS					
	2011	2012	2013		
1. ACTIVO					
1.1. ACTIVO CORRIENTE	198.304,74	124.795,36	168.043,82	80%	72%
1.1.1. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	81.474,76	17.109,98	4.502,00	33%	2%
1.1.1.01 BANCOS	1.474,76	11.665,98	58,00		
1.1.1.03 INVERSIONES CORRIENTES	80.000,00	5.444,00	4.444,00		
1.1.2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	104.620,48	22.861,96	76.029,28	42%	33%
1.1.2.01 CLIENTES	24.183,56	17.901,94	43.751,74		
1.1.2.02 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	80.436,92	4.960,02	32.277,54		
1.1.3. INVENTARIOS	0,00	81.800,00	81.800,00		
1.1.3.01 INSUMOS ODONTOLÓGICOS	0,00	81.800,00	81.800,00		
1.1.3.02 MATERIAL DE IMPLANTES	0,00	0,00	0,00		
1.1.3.03 MATERIALES DE ORTODONCIA	0,00	0,00	0,00		
1.1.3.04 MATERIALES DE ENDODONCIA	0,00	0,00	0,00		
1.1.4. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	12.209,50	3.023,42	5.712,54	5%	2%
1.1.4.13 CREDITO TRIBUTARIO RENTA	0,00	0,00	0,00		
1.1.4.20 CREDITO TRIBUTARIO (IVA)	0,00	0,00	0,00		
1.1.4.21 CREDITO TRIBUTARIO RENTA AÑOS ANTERIO	0,00	0,00	0,00		
1.2. ACTIVO NO CORRIENTE	50.204,54	72.421,84	64.026,20	20%	28%
1.2.1.02 ACTIVO FIJO BRUTO	70.510,52	74.720,00	76.094,50		
1.2.1.03 (-) DEPRECIACION ACUM.	-20.305,98	-2.298,16	-12.068,30		
TOTAL ACTIVOS	248.509,28	197.217,20	232.070,02	100%	100%

Continúa

CENTRO DE ORTODONCIA ORTHODONTAL SA		BALANCE GENERAL		DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013		EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS	
		2011		2012		2013	
2.	PASIVO						
2.1.	PASIVO CORRIENTE	145.489,46	59%	98.613,10	51%	109.646,20	47%
2.1.1.	CUENTAS POR PAGAR	138.349,38	56%	78.692,00	40%	80.824,58	35%
2.1.1.01	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	57.849,76		32.843,78		67.584,08	
2.1.1.02	CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	0,00		10.676,98			
2.1.1.03	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	80.499,62		35.171,24		13.240,50	
2.1.2.	BENEFICIOS A EMPLEADOS A CORTO PLAZO	0,00	0%	0,00	0%	2.998,08	1%
2.1.2.01	DECIMO TERCER SUELDO POR PAGAR			0,00		0,00	
2.1.2.02	DECIMO CUARTO SUELDO POR PAGAR						
2.1.2.03	VACACIONES POR PAGAR						
2.1.2.04	FONDOS DE RESERVA POR PAGAR						
2.1.2.05	PARTICIPACION TRABAJADORES 15%	0,00		0,00		2.998,08	
2.1.3.	OBLIGACIONES CON LA SEGURIDAD SOCIAL	0,00		12.791,94		491,98	
2.1.3.02	IESS - APORTES POR PAGAR			12.791,94		491,98	
2.1.3.03	IESS FONDOS DE RESERVA POR PAGAR						
2.1.4.	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	0,00	0%	4.450,88	2%	7.830,96	3%
2.1.4.01	RET. FUENTE POR PAGAR			4.450,88		7.830,96	
2.1.4.02	RET. IVA POR PAGAR						
2.1.4.03	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	0,00		0,00		0,00	
2.1.5	PROVISIONES	7.140,08	7%	482,40	1%	1.300,50	1%
2.1.5.01	PROVISIONES POR PAGAR	7.140,08		482,40		1.300,50	
2.1.6	OTROS PASIVOS CORRIENTES POR PAGAR	0,00	0%	14.987,82	8%	16.200,10	7%
2.1.6.01	ANTICIPO DE CLIENTES	0,00		14.987,82		16.200,10	
2.2.	PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
2.2.1	PASIVO LARGO PLAZO	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
2.2.1.01	PASIVOS DIFERIDOS	0,00		0,00		0,00	
TOTAL PASIVO		145.489,46	59%	98.613,10	51%	109.646,20	47%

... Continúa

CENTRO DE ORTODONCIA ORTHODONTAL SA						
BALANCE GENERAL						
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013						
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS						
	2011	2012	2013			
3.	PATRIMONIO	103.019,82	41%	122.423,82	53%	
3.1.	CAPITAL SOCIAL	81.800,00	33%	81.800,00	42%	81.800,00
3.1.01	CAPITAL SOCIAL	81.800,00		81.800,00		81.800,00
3.2.	RESERVAS	2.944,28	1%	0,00	0%	0,00
3.2.01	RESERVA LEGAL	2.944,28		0,00		0,00
3.3.	RESULTADOS ACUMULADOS	-20.786,66	-8%	0,00	0%	10.721,52
3.3.01	UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	21.525,64		0,00		10.721,52
3.3.02	PERDIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	-42.312,30				
3.4.	RESULTADOS DEL EJERCICIO	39.062,20	16%	14.505,94	7%	29.902,30
3.4.01	GANANCIA NETA DEL PERIODO -- Utilidad	39.062,20		14.505,94		29.902,30
	TOTAL PATRIMONIO	103.019,82		96.305,94		122.423,82
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	248.509,28	100%	194.919,04	100%	232.070,02

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Tabla 15. Estado de Resultados del Centro de Ortodoncia Orthodontal S.A. de los años 2011 - 2012 -2013

CENTRO DE ORTODONCIA ORTHODONTAL						
ESTADO DE RESULTADOS						
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013						
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS						
	2011	2012	2013			
4.	INGRESOS	661.332,00	270.966,08	445.893,08	100%	100%
4.1.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	661.332,00	270.966,08	445.893,08		
4.1.01	VENTAS 0%	661.332,00	270.966,08	445.693,40		
4.1.02	VENTAS 12%	0,00	0,00	199,68		
5.	COSTOS	-184.150,88	-151.556,94	-243.299,30	-28%	-55%
5.1.	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION	-184.150,88	-151.556,94	-243.299,30		
5.1.01	HONORARIOS PROFESIONALES	-184.150,88	-151.556,94	-243.299,30		
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		477.181,12	119.409,14	202.593,78	72%	45%

...Continúa

CENTRO DE ORTODONCIA ORTHODONTAL		ESTADO DE RESULTADOS		DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013		EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS	
6.	GASTOS	438.118,92	66%	104.903,20	39%	172.691,48	39%
6.1.	GASTOS ADMINISTRATIVOS	412.223,70	62%	85.309,56	31%	154.786,26	35%
6.1.01	SUELDOS Y SALARIOS	53.040,00				27.551,84	
6.1.02	APORTE PATRONAL	164.204,12		13.796,16		3.772,24	
6.1.03	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	61.679,60		3.616,60		7.230,66	
6.1.04	ARRIENDO LOCAL	22.343,20		1.810,00		26.214,00	
6.1.05	SERVICIOS PÚBLICOS	61.668,62		14.080,00		3.071,50	
6.1.06	SEGUROS Y REASEGUROS	313,00		1.918,84		0,00	
6.1.07	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	937,80		313,00		769,22	
6.1.08	DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	8.293,96		465,00		7.471,98	
6.1.15	OTROS SERVICIOS	28.986,50		4.596,32		69.389,70	
6.1.16	OTROS BIENES	10.756,90		34.091,08		9.315,12	
6.2.	GASTOS DE VENTA	10.842,70	2%	12.686,24	5%	3.787,54	1%
6.2.01	OTROS BIENES	0,00		9.144,38		0,00	
6.2.02	SUMINISTROS Y MATERIALES	6.658,24		2.860,90		3.619,54	
6.2.04	PROMOCION Y PUBLICIDAD	4.184,46		680,96		168,00	
6.3.	GASTOS FINANCIEROS	15.052,52		6.907,40		14.117,68	
6.3.01	COMISIONES BANCARIAS	15.052,52		6.907,40		14.117,68	
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	39.062,20	6%	14.505,94	5%	29.902,30	7%
	(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	5.859,33	1%	2.175,89	1%	4.485,35	1%
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	33.202,87		12.330,05		25.416,96	
	(-) 24% - 23% - 22% IMPUESTO A LA RENTA	7.968,69	1%	2.835,91	1%	5.591,73	1%
	UTILIDAD ANTES DE RESERVAS	25.234,18		9.494,14		19.825,22	
	(-) RESERVA LEGAL	2.523,42	0%	949,41	0%	1.982,52	0%
	UTILIDAD DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS	22.710,76	3%	8.544,72	3%	17.842,70	4%

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

**3.4.1.4. Índices Financieros de la Pyme Centro de Ortodoncia
Orthodontal S.A.**

Tabla 16. Cálculo de la Razón Corriente Orthodontal S.A. años 2011 - 2012 – 2013

	dic-11				
Razón Corriente	<u>Activo Corriente</u>	(=)	<u>198.304,74</u>	(=)	1,36
	Pasivo Corriente		145.489,46		
	dic-12				
Razón Corriente	<u>Activo Corriente</u>	(=)	<u>124.795,36</u>	(=)	1,27
	Pasivo Corriente		98.613,10		
	dic-13				
Razón Corriente	<u>Activo Corriente</u>	(=)	<u>168.043,82</u>	(=)	1,53
	Pasivo Corriente		109.646,20		

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Tabla 17. Cálculo de la Prueba Ácida años 2011 - 2012 -2013

	dic-11				
Prueba Ácida =	<u>Activo Corriente – Inventarios</u>	(=)	<u>198.304,74</u>	(=)	1,36
	Pasivo Corriente		145.489,46		
	dic-12				
Prueba Ácida =	<u>Activo Corriente – Inventarios</u>	(=)	<u>42.995,36</u>	(=)	0,44
	Pasivo Corriente		98.613,10		
	dic-13				
Prueba Ácida =	<u>Activo Corriente – Inventarios</u>	(=)	<u>86.243,82</u>	(=)	0,79
	Pasivo Corriente		109.646,20		

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Tabla 18 Cálculo del Capital de Trabajo años 2011 - 2012 -2013

dic-11			
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(=)	52.815,28
dic-12			
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(=)	26.182,26
dic-13			
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(=)	58.397,62

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Tabla 19 Cálculo de la Razón de la Deuda en relación al capital de los años 2011 -2012 -2013

dic-11					
Razón de Deuda =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{145.489,46}{103.019,82}$	(=)	1,41
dic-12					
Razón de Deuda =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{98.613,10}{96.305,94}$	(=)	1,02
dic-13					
Razón de Deuda =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{109.646,20}{122.423,82}$	(=)	0,90

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Tabla 20 Cálculo del Índice de Solvencia de los años 2011 - 2012 - 2013

dic-11					
Indice de Solvencia =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{145.489,46}{248.509,28}$	(=)	0,59
dic-12					
Indice de Solvencia =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{98.613,10}{197.217,20}$	(=)	0,50
dic-13					
Indice de Solvencia =	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{109.646,20}{232.070,02}$	(=)	0,47

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Tabla 21 Cálculo de la Rentabilidad en relación con las ventas de los años 2011 - 2012 - 2013

dic-11					
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{477.181,12}{661.332,00}$	(=)	0,72
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{25.234,18}{661.332,00}$	(=)	0,04
dic-12					
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{119.409,14}{270.966,08}$	(=)	0,44
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{9.494,14}{270.966,08}$	(=)	0,04

dic-13				
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{202.593,78}{445.893,08}$	(=) 0,45
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{19.825,22}{445.893,08}$	(=) 0,04

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Tabla 22. Cálculo del Rendimiento sobre la inversión de los años 2011 -2012 - 2013

dic-11				
ROA=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{25.234,18}{248.509,28}$	(=) 0,10
dic-12				
ROA=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{9.494,14}{197.217,20}$	(=) 0,05
dic-13				
ROA=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{19.825,22}{232.070,02}$	(=) 0,09

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Tabla 23. Cálculo del Rendimiento sobre el patrimonio de los años 2011 -2012 – 2013

dic-11					
ROE=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{22.710,76}{103.019,82}$	(=)	0,22
dic-12					
ROE=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{8.544,72}{96.305,94}$	(=)	0,09
dic-13					
ROE=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{17.842,70}{122.423,82}$	(=)	0,15

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Gráfico 2. Modelo Dupont para medir el desempeño de la Gestión de Orthodontal S.A.

AÑO 2011 - ORTHODONTAL SA.			AÑO 2012 - ORTHODONTAL SA.			AÑO 2013 - ORTHODONTAL SA.		
UTILIDAD 22.710,76	MARGEN 3,43%	X	UTILIDAD 8.544,72	MARGEN 3,15%	X	UTILIDAD 17.842,70	MARGEN 4,00%	X
VENTAS 661.332,00			VENTAS 270.966,08			VENTAS 445.893,08		
ROI 9,14%		X	ROI 4,33%		X	ROI 7,69%		X
VENTAS 661.332,00	ROTACIÓN 3		VENTAS 270.966,08	ROTACIÓN 1		VENTAS 445.893,08	ROTACIÓN 2	
ACTIVOS 248.509,28	(ACTIVO/CAPITAL) 2	X	ACTIVOS 197.217,20	(ACTIVO/CAPITAL) 2	X	ACTIVOS 232.070,02	(ACTIVO/CAPITAL) 2	X
ROE 22,05%			ROE 8,66%			ROE 14,57%		
ROI 9,14%			ROI 4,33%			ROI 7,69%		

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

El cálculo práctico y contable para determinar si la decisión de inversión de los accionistas es eficiente si la Rentabilidad Global o Económica (RG) que tiene la empresa Orthodontal S.A por el uso de sus activos es mayor que el costo promedio ponderado de las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa (K_p), es el siguiente:

Tabla 24. Cálculo de la Rentabilidad de la inversión de Orthodontal S.A.

	2011	2012	2013
TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO DEL PASIVO (KD)	16,30%	16,30%	16,30%
COSTO DE OPORTUNIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS, INCLUIDO EL RIESGO PREVISTO (K_e)	16,00%	17,00%	18,00%
RENTABILIDAD GLOBAL RG = (UTILIDAD NETA + INTERESES) /ACTIVO TOTAL	15,20%	7,84%	13,77%
COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL $K_p = W_e * k_e + W_d * k_d$	16,18%	16,45%	17,19%

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

3.4.1.5. Estados Financieros de la Pyme Centro Odontológico Saludental S.A.

Tabla 25. Balance General del Centro Odontológico Saludental S.A. de los años 2011 - 2012 - 2013

CENTRO ODONTOLOGICO SALUDENTAL SA							
BALANCE GENERAL							
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013							
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS							
	2011		2012		2013		
1.	ACTIVO						
1.1.	ACTIVO CORRIENTE	168.982,84	85%	129.877,22	76%	160.826,29	81%
1.1.1.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	98.884,86	50%	65.265,99	38%	62.701,20	31%
1.1.1.01	BANCOS	50.884,86		61.999,59		60.034,80	
1.1.1.03	INVERSIONES CORRIENTES	48.000,00		3.266,40		2.666,40	
1.1.2.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	62.772,29	32%	13.717,18	8%	45.617,57	23%
1.1.2.01	CLIENTES	14.510,14		10.741,16		26.251,04	
1.1.2.02	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	48.262,15		2.976,01		19.366,52	
1.1.3.	INVENTARIOS	0,00		49.080,00		49.080,00	
1.1.3.01	INSUMOS ODONTOLÓGICOS	0,00		49.080,00		49.080,00	
1.1.3.02	MATERIAL DE IMPLANTES	0,00		0,00		0,00	
1.1.3.03	MATERIALES DE ORTODONCIA	0,00		0,00		0,00	
1.1.3.04	MATERIALES DE ENDODONCIA	0,00		0,00		0,00	
1.1.4.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	7.325,70	4%	1.814,05	1%	3.427,52	2%
1.1.4.13	CREDITO TRIBUTARIO RENTA	7.325,70		1.814,05		3.427,52	
1.1.4.20	CREDITO TRIBUTARIO (IVA)	0,00		0,00		0,00	
1.1.4.21	CREDITO TRIBUTARIO RENTA AÑOS ANTERIO	0,00		0,00		0,00	
1.2.	ACTIVO NO CORRIENTE	30.122,72	15%	42.074,21	24%	38.415,72	19%
1.2.1.02	ACTIVO FIJO BRUTO	42.306,31		44.832,00		45.656,70	
1.2.1.03	(-) DEPRECIACION ACUM.	-12.183,59		-2.757,79		-7.240,98	
	TOTAL ACTIVOS	199.105,57	100%	171.951,42	100%	199.242,01	100%

...Continúa

CENTRO ODONTOLÓGICO SALUDENTAL SA						
BALANCE GENERAL						
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013						
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS						
2.	PASIVO					
2.1.	PASIVO CORRIENTE		87.293,68	44%	59.167,86	34%
2.1.1.	CUENTAS POR PAGAR		83.009,63	42%	47.215,20	27%
2.1.1.01	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	34.709,86			19.706,27	
2.1.1.02	CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	0,00			6.406,19	
2.1.1.03	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	48.299,77			372.815,14	
2.1.2.	BENEFICIOS A EMPLEADOS A CORTO PLAZO		0,00	0%	0,00	0%
2.1.2.01	DECIMO TERCER SUELDO POR PAGAR		0,00		0,00	
2.1.2.02	DECIMO CUARTO SUELDO POR PAGAR					
2.1.2.03	VACACIONES POR PAGAR					
2.1.2.04	FONDOS DE RESERVA POR PAGAR					
2.1.2.05	PARTICIPACION TRABAJADORES 15%	0,00			0,00	
2.1.3.	OBLIGACIONES CON LA SEGURIDAD SOCIAL		0,00		7.675,16	
2.1.3.02	IESS - APORTES POR PAGAR				7.675,16	
2.1.3.03	IESS FONDOS DE RESERVA POR PAGAR					
2.1.4.	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		0,00	0%	2.670,53	2%
2.1.4.01	RET. FUENTE POR PAGAR				4.698,58	
2.1.4.02	RET. IVA POR PAGAR					
2.1.4.03	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	0,00			0,00	
2.1.5	PROVISIONES		4.284,05	4%	289,44	0%
2.1.5.01	PROVISIONES POR PAGAR	4.284,05			289,44	
2.1.6	OTROS PASIVOS CORRIENTES POR PAGAR		0,00	0%	8.992,69	5%
2.1.6.01	ANTICIPO DE CLIENTES	0,00			8.992,69	
2.2.	PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0%	0,00	0%
2.2.1	PASIVO LARGO PLAZO		0,00	0%	0,00	0%
2.2.1.01	PASIVOS DIFERIDOS	0,00			0,00	
TOTAL PASIVO			87.293,68	44%	59.167,86	34%
					65.787,72	33%
					48.494,75	24%
					40.550,45	
					7.944,30	
					1.798,85	1%
					295,19	
					4.698,58	2%
					780,30	1%
					9.720,06	5%
					0,00	0%
					0,00	0%
					65.787,72	33%

...Continúa

CENTRO ODONTOLOGICO SALUDENTAL SA							
BALANCE GENERAL							
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013							
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS							
3.	PATRIMONIO	111.811,89	56%	112.783,56	66%	133.454,29	67%
3.1.	CAPITAL SOCIAL	49.080,00	25%	49.080,00	29%	49.080,00	25%
3.1.01	CAPITAL SOCIAL	49.080,00		49.080,00		49.080,00	
3.2.	RESERVAS	1.766,57	1%	0,00	0%	0,00	0%
3.2.01	RESERVA LEGAL	1.766,57		0,00		0,00	
3.3.	RESULTADOS ACUMULADOS	-12.472,00	-6%	0,00	0%	6.432,91	3%
3.3.01	UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	12.915,38		0,00		6.432,91	
3.3.02	PERDIDAS EJERCICIOS ANTERIORES	-25.387,38					
3.4.	RESULTADOS DEL EJERCICIO	73.437,32	37%	63.703,56	37%	77.941,38	39%
3.4.01	GANANCIA NETA DEL PERIODO -- Utilidad	73.437,32		63.703,56		77.941,38	
	TOTAL PATRIMONIO	111.811,89		112.783,56		133.454,29	
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	199.105,57	100%	171.951,42	100%	199.242,01	100%

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Tabla 26. Estado de Resultados Centro Odontológico Saludental S.A. de los años 2011 - 2012 – 2013

CENTRO ODONTOLÓGICO SALUDENTAL SA							
ESTADO DE RESULTADOS							
DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013							
EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS							
	2011		2012		2013		
4.	INGRESOS	446.799,20	100%	217.579,65	100%	327.535,85	100%
4.1.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	446.799,20		217.579,65		327.535,85	
4.1.01	VENTAS 0%	396.799,20		162.579,65		267.416,04	
4.1.02	VENTAS 12%	0,00		0,00		119,81	
5.	COSTOS	-110.490,53	-25%	-90.934,16	-42%	-145.979,58	-45%
5.1.	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION	-110.490,53		-90.934,16		-145.979,58	
5.1.01	HONORARIOS PROFESIONALES	-110.490,53		-90.934,16		-145.979,58	
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	336.308,67	75%	126.645,48	58%	181.556,27	55%

...Continúa

		CENTRO ODONTOLÓGICO SALUDENTAL SA		
		2011	2012	2013
		ESTADO DE RESULTADOS		
		DEL 01 AL 31 DE ENERO DE 2011-2012-2013		
		EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS		
		2011	2012	2013
6.	GASTOS	262.871,35	62.941,92	103.614,89
6.1.	GASTOS ADMINISTRATIVOS	247.334,22	51.185,74	92.871,76
6.1.01	SUELDOS Y SALARIOS	31.824,00	8.277,70	16.531,10
6.1.02	APORTE PATRONAL	98.522,47	2.169,96	2.263,34
6.1.03	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	37.007,76	1.086,00	4.338,40
6.1.04	ARRIENDO LOCAL	13.405,92	8.448,00	15.728,40
6.1.05	SERVICIOS PÚBLICOS	37.001,17	1.151,30	1.842,90
6.1.06	SEGUROS Y REASEGUROS	187,80	187,80	0,00
6.1.07	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS	562,68	279,00	461,53
6.1.08	DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	4.976,38	2.757,79	4.483,19
6.1.15	OTROS SERVICIOS	17.391,90	20.454,65	41.633,82
6.1.16	OTROS BIENES	6.454,14	6.373,54	5.589,07
6.2.	GASTOS DE VENTA	6.505,62	7.611,74	2.272,52
6.2.01	OTROS BIENES	0,00	5.486,63	0,00
6.2.02	SUMINISTROS Y MATERIALES	3.994,94	1.716,54	2.171,72
6.2.04	PROMOCION Y PUBLICIDAD	2.510,68	408,58	100,80
6.3.	GASTOS FINANCIEROS	9.031,51	4.144,44	8.470,61
6.3.01	COMISIONES BANCARIAS	9.031,51	4.144,44	8.470,61
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	73.437,32	63.703,56	77.941,38
	(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	11.015,60	9.555,53	11.691,21
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	62.421,72	54.148,03	66.250,17
	(-) 24% - 23% - 22% IMPUESTO A LA RENTA	14.981,21	12.454,05	14.575,04
	UTILIDAD ANTES DE RESERVAS	47.440,51	41.693,98	51.675,13
	(-) RESERVA LEGAL	4.744,05	4.169,40	5.167,51
	UTILIDAD DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS	42.696,46	37.524,58	46.507,62

Elaborado por: Lilibana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

3.4.1.6. Índices Financieros de la Pyme Centro Odontológico Saludental S.A.

Tabla 27. Cálculo de la Razón corriente de Saludental S.A. de los años 2011 - 2012 – 2013

	dic-11			
Razón Corriente =	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	(=)	$\frac{168.982,84}{87.293,68}$	(=) 1,94
	dic-12			
Razón Corriente =	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	(=)	$\frac{129.877,22}{59.167,86}$	(=) 2,20
	dic-13			
Razón Corriente =	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	(=)	$\frac{160.826,29}{65.787,72}$	(=) 2,44

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Tabla 28. Cálculo de la Prueba ácida años 2011 - 2012 – 2013

	dic-11			
Prueba ácida =	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	(=)	$\frac{168.982,84}{87.293,68}$	(=) 1,94
	dic-12			
Prueba ácida =	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	(=)	$\frac{80.797,22}{59.167,86}$	(=) 1,37
	dic-13			
Prueba ácida =	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	(=)	$\frac{111.746,29}{65.787,72}$	(=) 1,70

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Tabla 29. Cálculo del Capital de Trabajo años 2011 - 2012 – 2013

dic-11			
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(=)	81.689,17
dic-12			
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(=)	70.709,36
dic-13			
Capital de Trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(=)	95.038,57

Elaborado por: Liliana Guerrero
 Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Tabla 30. Cálculo de la razón de deuda a capital de los años 2011 - 2012 - 2013

dic-11					
Razón de Deuda =	<u>Deuda Total</u>	(=)	<u>87.293,68</u>	(=)	0,78
	Patrimonio		111.811,89		
dic-12					
Razón de Deuda =	<u>Deuda Total</u>	(=)	<u>59.167,86</u>	(=)	0,52
	Patrimonio		112.783,56		
dic-13					
Razón de Deuda =	<u>Deuda Total</u>	(=)	<u>65.787,72</u>	(=)	0,49
	Patrimonio		133.454,29		

Elaborado por: Liliana Guerrero
 Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Tabla 31. Cálculo del Índice de Solvencia de los años 2011 - 2012 - 2013

dic-11					
Indice de Solvencia =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{87.293,68}{199.105,57}$	(=)	0,44
dic-12					
Indice de Solvencia =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{59.167,86}{171.951,42}$	(=)	0,34
dic-13					
Indice de Solvencia =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{65.787,72}{199.242,01}$	(=)	0,33

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Tabla 32. Cálculo de la Rentabilidad en relación con las ventas años 2011 - 2012 - 2013

dic-11					
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{336.308,67}{446.799,20}$	(=)	0,75
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{47.440,51}{446.799,20}$	(=)	0,11
dic-12					
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{126.645,48}{217.579,65}$	(=)	0,58
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{41.693,98}{217.579,65}$	(=)	0,19
dic-13					
Margen de utilidad bruta =	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{181.556,27}{327.535,85}$	(=)	0,55
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	(=)	$\frac{51.675,13}{327.535,85}$	(=)	0,16

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Tabla 33. Cálculo del rendimiento sobre la inversión años 2011 - 2012 - 2013

dic-11					
ROA=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{47.440,51}{199.105,57}$	(=)	0,24
dic-12					
ROA=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{41.693,98}{171.951,42}$	(=)	0,24
dic-13					
ROA=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$	(=)	$\frac{51.675,13}{199.242,01}$	(=)	0,26

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Tabla 34. Cálculo del rendimiento sobre el patrimonio de los años 2011 - 2012 - 2013

dic-11					
ROE=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{42.696,46}{111.811,89}$	(=)	0,38
dic-12					
ROE=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{37.524,58}{112.783,56}$	(=)	0,33
dic-13					
ROE=	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$	(=)	$\frac{46.507,62}{133.454,29}$	(=)	0,35

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Gráfico 3. Modelo Dupont para medir el desempeño de Saludental S.A.

AÑO 2011 - SALUDENTAL S.A.		AÑO 2012 - SALUDENTAL S.A.		AÑO 2013 - SALUDENTAL S.A.	
UTILIDAD 42.696,46	MARGEN 9,56%	UTILIDAD 37.524,58	MARGEN 17,25%	UTILIDAD 46.507,62	MARGEN 14,20%
VENTAS 446.799,20		VENTAS 217.579,65		VENTAS 327.535,85	
	X		X		X
		ROI 21,44%	ROI 21,82%	ROI 23,34%	ROI 23,34%
VENTAS 446.799,20	ROTACIÓN 2	VENTAS 217.579,65	ROTACIÓN 1	VENTAS 327.535,85	ROTACIÓN 2
ACTIVOS 199.105,57		ACTIVOS 171.951,42		ACTIVOS 199.242,01	
	X		X		X
		ROE 38,19%	ROE 33,27%	ROE 34,85%	ROE 34,85%
		ROI 21,44%	ROI 21,82%	ROI 23,34%	ROI 23,34%
	(ACTIVO/CAPITAL) 2		(ACTIVO/CAPITAL) 2		(ACTIVO/CAPITAL) 1
	X		X		X

Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A

El cálculo práctico y contable de la Pyme Saludental S.A. para determinar si la decisión de inversión de los accionistas es eficiente si la Rentabilidad Global o Económica (RG) que tiene la empresa por el uso de sus activos es mayor que el costo promedio ponderado de las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa (Kp)., es:

Tabla 35. Cálculo de la Rentabilidad de la inversión de Saludental S.A.

	2011	2012	2013
TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO DEL PASIVO (KD)	16,30%	16,30%	16,30%
COSTO DE OPORTUNIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS, INCLUIDO EL RIESGO PREVISTO (Ke)	16,00%	17,00%	18,00%
RENTABILIDAD GLOBAL			
RG = (UTILIDAD NETA + INTERESES) /ACTIVO TOTAL	25,98%	24,23%	27,59%
COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL $K_p = W_e * k_e + W_d * k_d$	16,13%	16,76%	17,44%

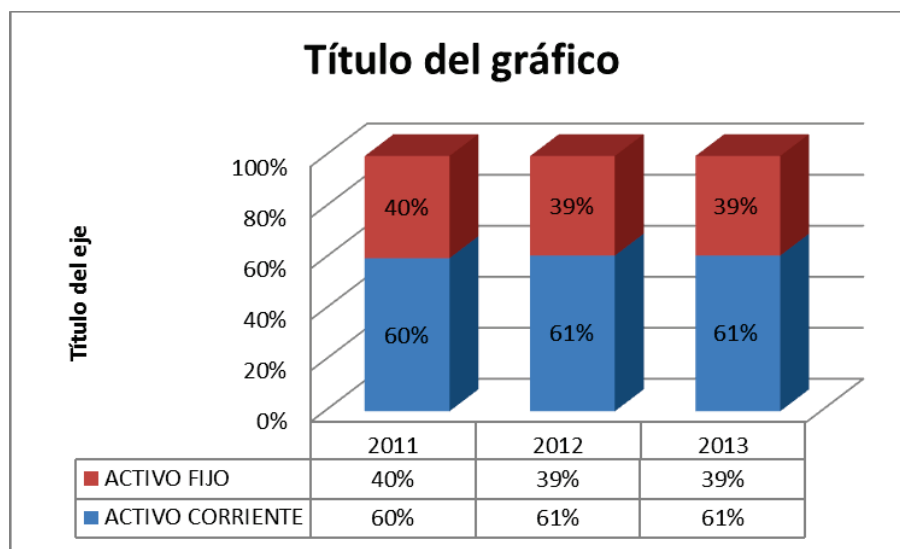
Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

CAPÍTULO IV

4. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

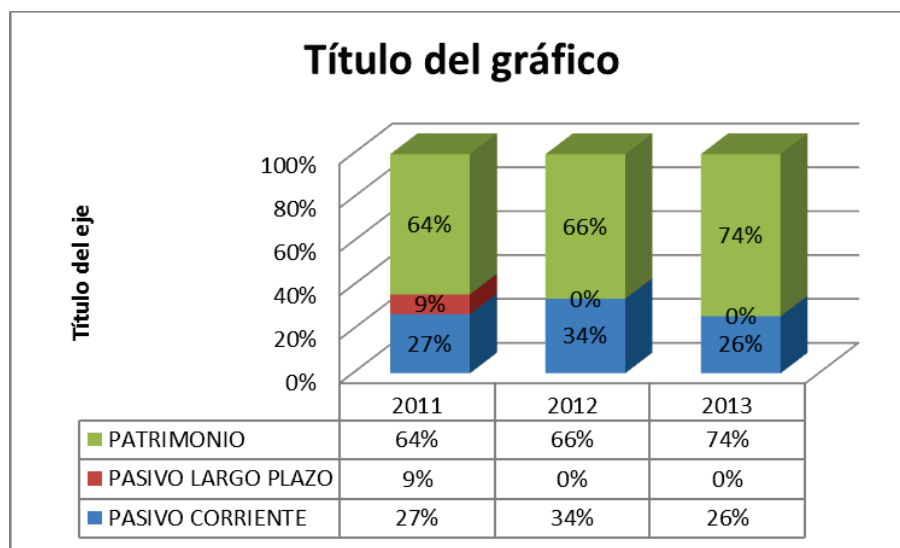
Gráfico 4. Estructura porcentual del activo de Smiledream S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

La inversión está distribuida en los años 2011, 2012, y 2013 en los activos fijos en el 40%, 39% y 39% respectivamente y el activo corriente o circulante representa en los años 2011, 2012 y 2013 el 60%, 61% y 61% respectivamente. La empresa dispone de liquidez para operar y sus activos están vinculados con las operaciones de la empresa.

Gráfico 5. Estructura del financiamiento total de Smiledream S.A.

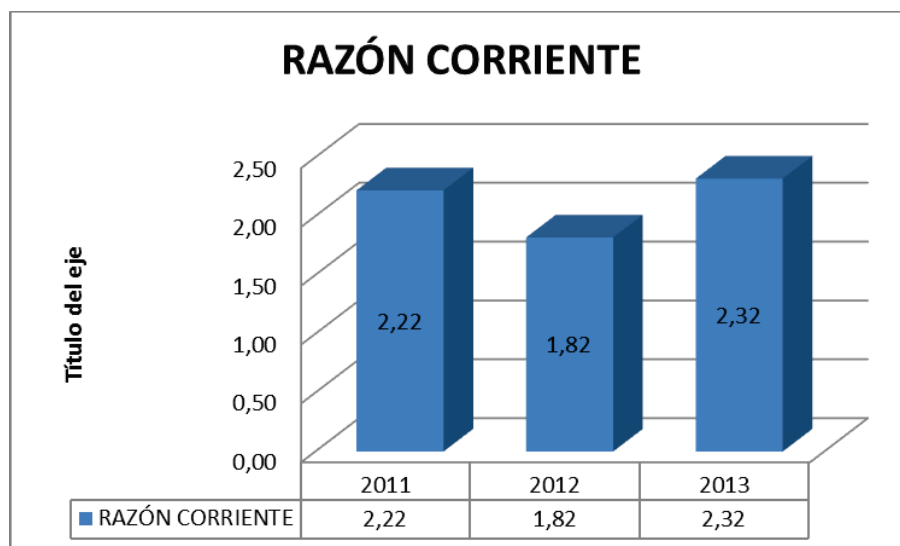


Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

La empresa tiene una estructura financiera sólida, ya que el Patrimonio representa en los años 2011, 2012 y 2013 el 64%, 66% y 74% respectivamente, en tanto que el total de deudas que financian el activo en los años 2011, 2012 y 2013 representan el 27%, 34% y 26% respectivamente. La deuda a largo plazo se ha cancelado y en los años 2012 y 2013 ya no existe, por lo que hay un margen de seguridad para los actuales acreedores y puede incrementar si requiere su nivel de endeudamiento a largo plazo.

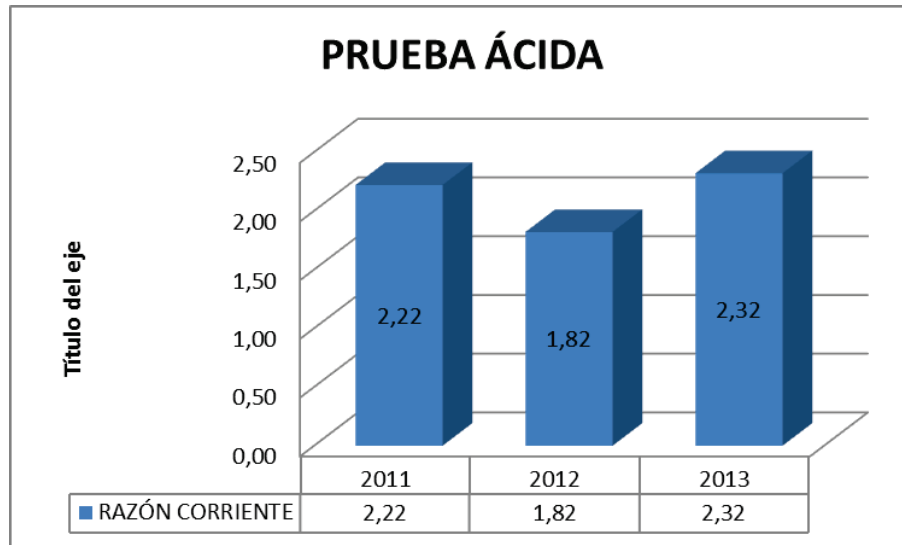
Gráfico 6. Razón Corriente de Smiledream S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

La razón corriente o índice de solvencia durante los años 2011, 2012 y 2013 indican que la empresa tiene capacidad para cumplir con sus obligaciones corrientes, ya que el resultado del índice es mayor que uno, lo que significa que por cada \$ 1.00 de deuda tiene para pagar \$1,22 en el 2011, \$0,82 en el 2012 y en 2013 \$1,32. Este índice no garantiza una coordinación entre las entradas y las salidas de caja.

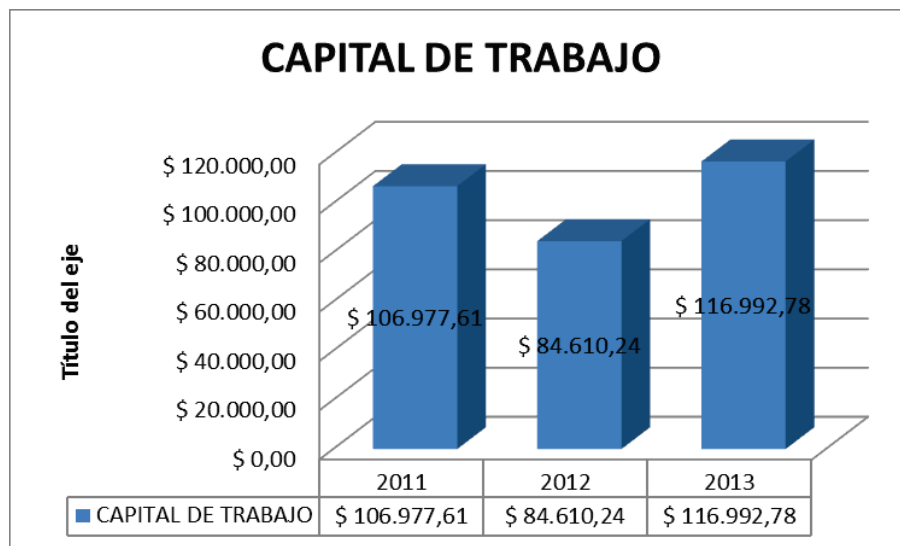
Gráfico 7. Prueba Ácida de Smiledream S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Este indicador es similar a la razón corriente, ya que la empresa es de servicios y no dispone de inventarios, por lo que se interpreta que se dispone de liquidez para cubrir el pasivo corriente a medida que este vence.

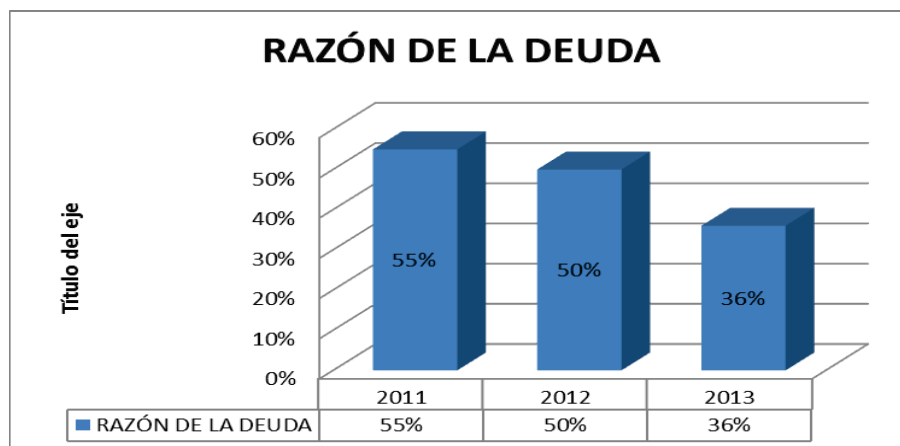
Gráfico 8. Capital de trabajo de Smiledream S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

La empresa dispone de un margen de seguridad para cubrir sus obligaciones de corto plazo, es así como podemos apreciar durante los tres años, ya que el capital de trabajo en el año 2011 es de \$ 106.977,61 en el año 2012 disminuyó y es de \$.84.610, 24 y en el 2013 incrementó respecto a los otros dos años y es de \$116.992,78.

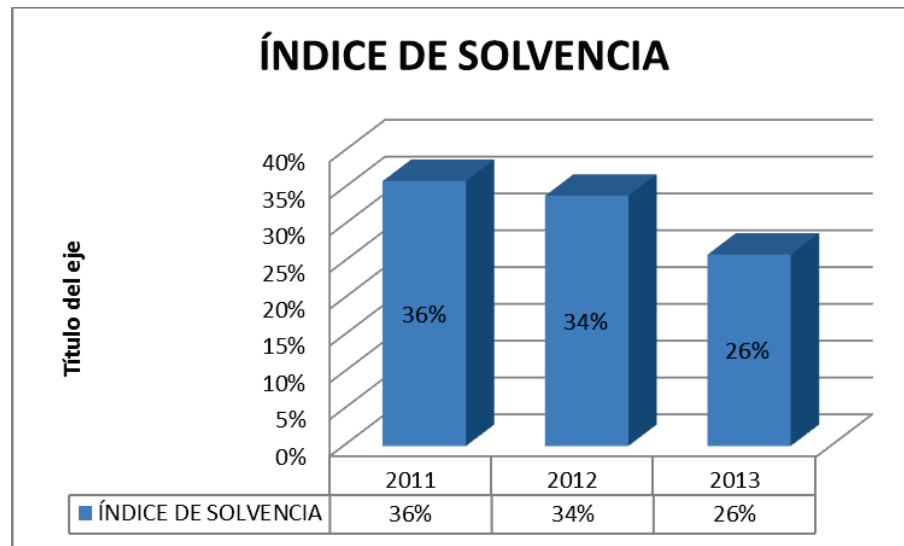
Gráfico 9. Razón de la deuda de Smiledream S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Las deudas a terceros representan en el año 2011 y 2012 más del 50% del patrimonio de la empresa, y en el año 2013 representa el 36%. Lo que significa que los activos están financiados adecuadamente.

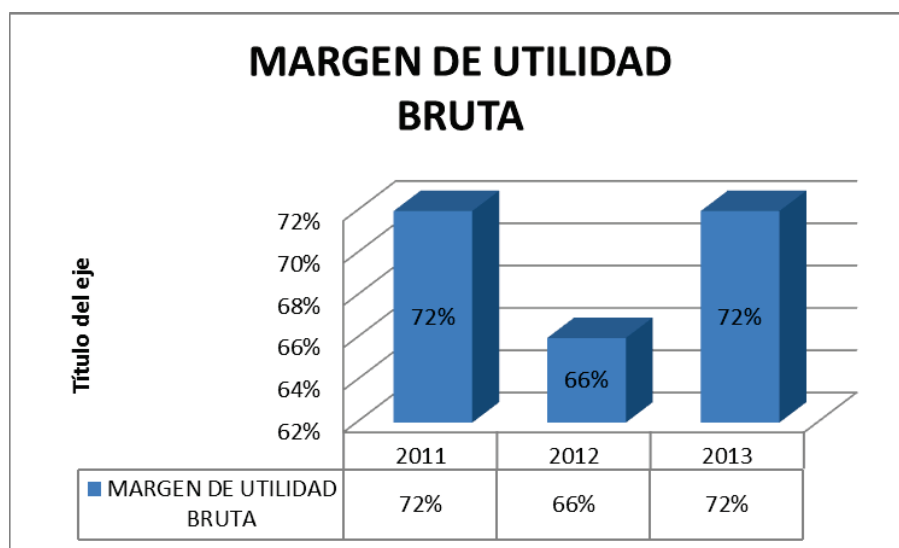
Gráfico 10. Índice de solvencia de Smiledream S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

La participación del pasivo total en el financiamiento del activo total en los años 2011, 2012 y 2013 es de 36%, 34% y 26% respectivamente. Mientras menor es la participación mayor es el margen de garantía y seguridad para los acreedores actuales y mayor también la capacidad de endeudamiento para expansiones.

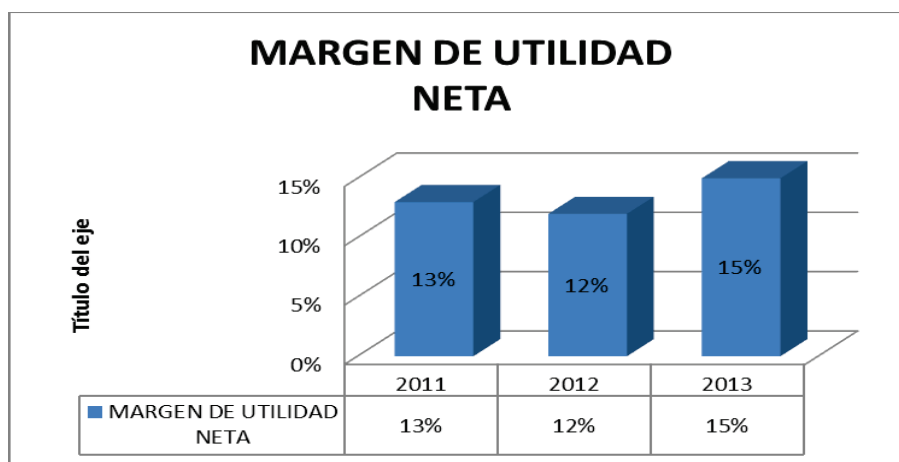
Gráfico 11. Índice de rentabilidad en relación a las ventas de Smiledream S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
 Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

El margen de utilidad bruto en ventas es del 72% en el año 2011, disminuye en el año 2012 a 66% y en el año 2013 es del 72%. Es importante analizar qué porcentaje representan los gastos administrativos, de venta y financieros respecto la utilidad bruta en ventas.

Gráfico 12. Índice de rentabilidad según el margen de utilidad neta de Smiledream S.A.

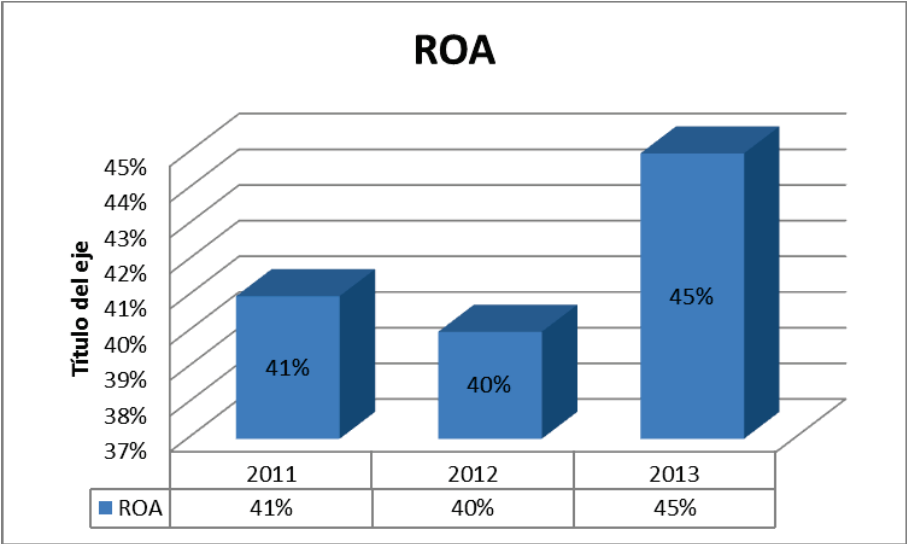


Elaborado por: Liliana Guerrero
 Fuente: Estados Financieros Smiledream S.A

El margen de utilidad neta en los años 2011, 2012 y 2013 es del 13%, 12% y 15% respectivamente, se puede interpretar que la empresa está logrando una mejor rentabilidad. La

rentabilidad global debe ser mayor que el costo promedio ponderado del capital de las fuentes de financiamiento utilizadas para financiar el activo total.

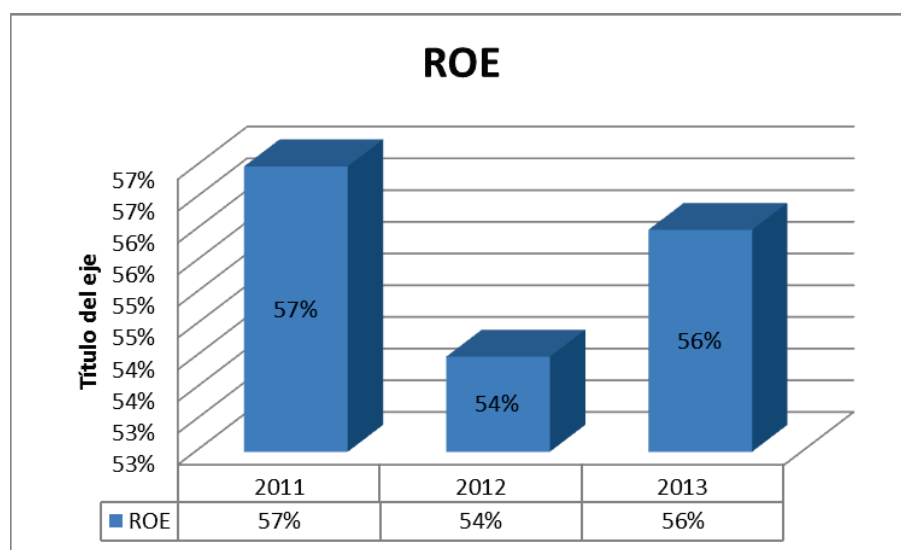
Gráfico 13. Rendimiento sobre la inversión de Smiledream S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A

En el año 2011 el rendimiento sobre los activos invertidos es de 41%. En el año 2012 el rendimiento sobre los activos invertidos es de 40%. Y en año 2013 el rendimiento sobre los activos invertidos es de 45 %.

Gráfico 14. Rendimiento sobre el patrimonio de Smiledream S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero

Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A

La rentabilidad contable que la empresa brinda a sus accionistas por haber arriesgado su capital o patrimonio, es de 57% en el 2011, 54% en el 2012 y 56% en el 2013, la tendencia determina que ha existido una eficacia para utilizar los recursos de la empresa.

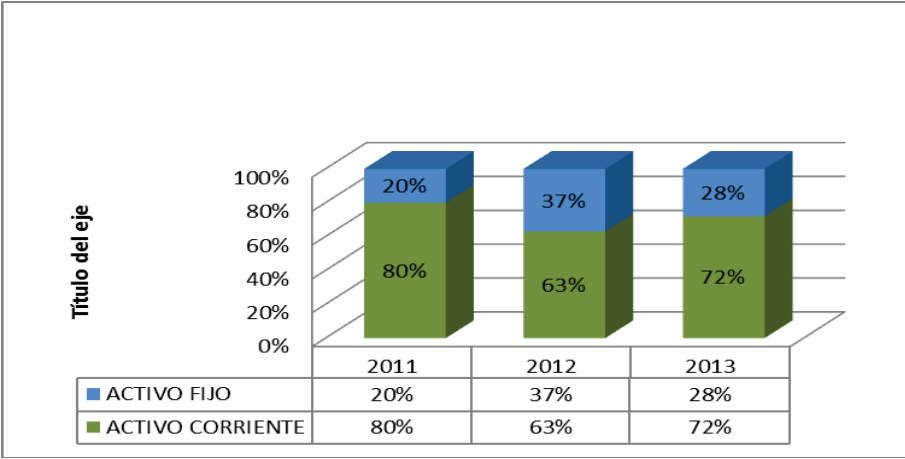
El sistema Dupont, nos permite analizar el desempeño de la gestión en cada año y se puede determinar que se ha incrementado la utilidad año tras año, pero también se ha invertido más en activos para generar más ventas.

La Rentabilidad Global (RG) durante los tres años 2011, 2012 y 2013 es de 36,70% - 36,03% y 40,88% respectivamente, es mayor que el Costo Promedio Ponderado de Capital (Kp), que para los años 2011, 2012 y 2013 es de 16,11% - 16,77% y 17,55% respectivamente lo que significa que los accionistas de Smiledream S.A. reciben una Rentabilidad Marginal de Capital positiva, por lo que esta Pyme ha generado valor para sus propietarios.

Esta empresa ha utilizado mejor sus recursos ya que se evidencia en su gestión financiera y podemos observar que por el nivel de ventas es una mediana empresa, su rentabilidad es estable y puede crecer si la gestión identifica estrategias para mejorar los

ingresos y minimizar los costos y gastos sin dejar de brindar un servicio diferenciado con calidad.

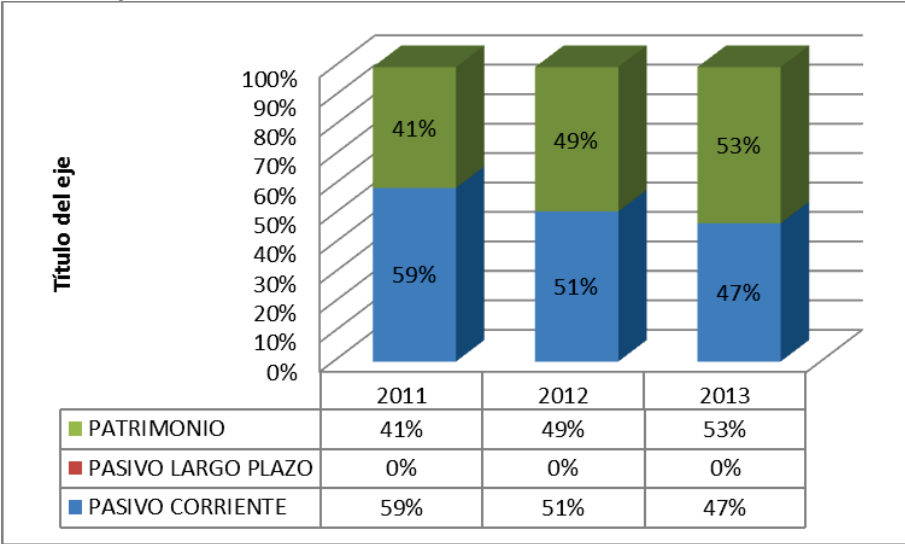
Gráfico 15. Estructura porcentual del activo de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
 Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

La inversión está distribuida en los años 2011, 2012, y 2013 en los activos fijos en el 20%, 37% y 28% respectivamente y el activo corriente o circulante representa en los años 2011, 2012 y 2013 el 80%, 63% y 72% respectivamente. La empresa dispone de liquidez para operar y sus activos están vinculados con las operaciones de la empresa.

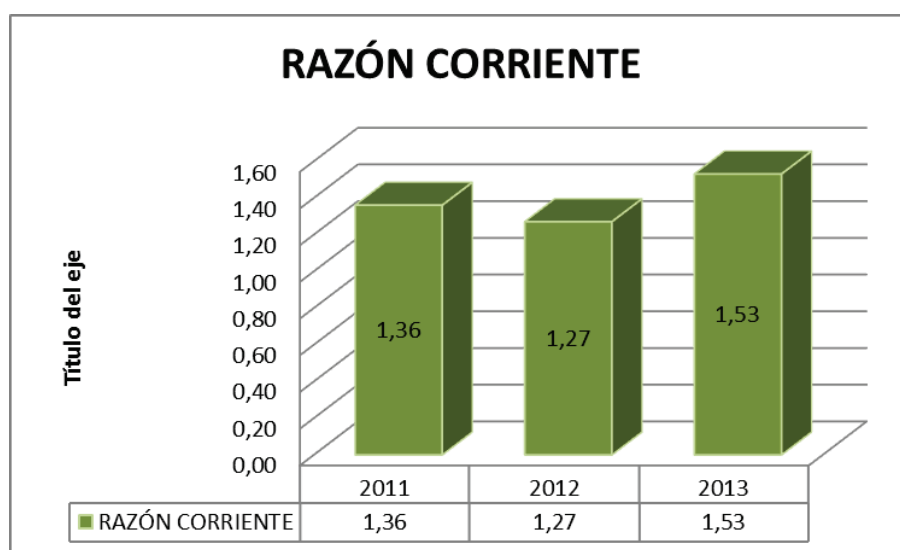
Gráfico 16. Estructura del financiamiento total de Orthodontal



Elaborado por: Liliana Guerrero
 Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

La empresa no tiene una estructura financiera sólida, ya que el Patrimonio representa en los años 2011, 2012 y 2013 el 41%, 49% y 53% respectivamente, en tanto que el total de deudas que financian el activo en los años 2011, 2012 y 2013 representan el 59%, 51% y 47% respectivamente. El pasivo es mayor que el patrimonio en los años 2011 y 2012, en el 2013 disminuyen los pasivos y se incrementa el patrimonio.

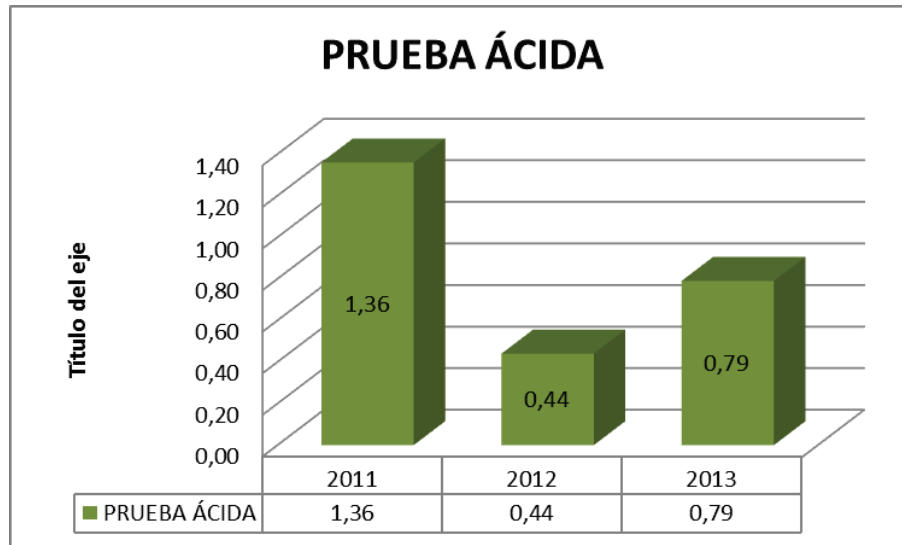
Gráfico 17 Razón Corriente de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

El indicador de liquidez o razón corriente en el año 2011 indica que la empresa tiene capacidad para cumplir con sus obligaciones corrientes, ya que el resultado del índice es mayor que uno, lo que significa que por cada \$ 1.00 de deuda tiene para pagar \$0,36 en el año 2011, mientras que en los años 2012 y 2013 dispone de \$0.27 y \$0.53 la empresa tiene capacidad para cumplir con sus obligaciones corrientes.

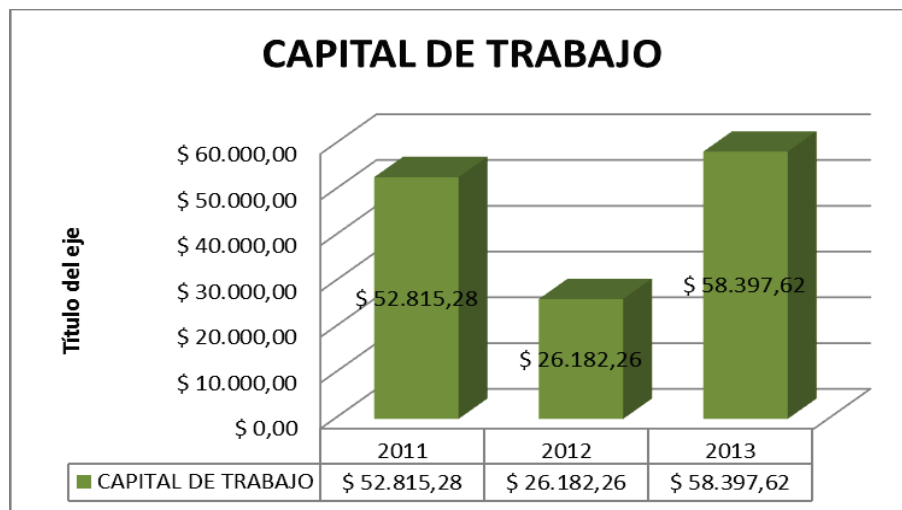
Gráfico 18. Prueba Ácida de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Según este indicador la capacidad de pago mediata del pasivo corriente a medida de que vence es en el año 2011 por cada dólar dispone de \$0,36 en el año 2012 y 2013 no dispone de liquidez para pagar.

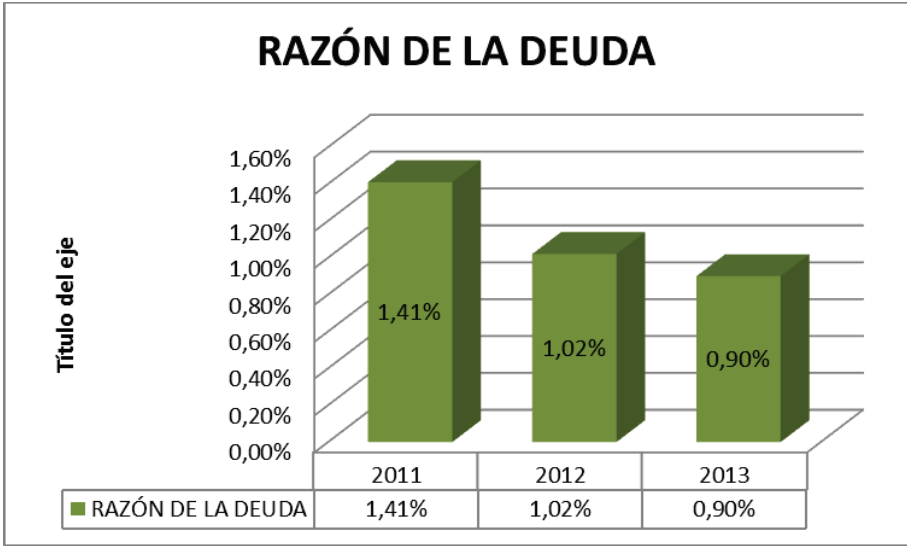
Gráfico 19 Capital de trabajo de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

La empresa durante los tres años tiene capital de trabajo positivo de \$52.815,28 en el año 2011, de \$.26.182, 26 en el 2012 y de \$58.397,62 en el 2013. Es decir dispone para cumplir con las obligaciones de corto plazo, podemos notar que en el año 2013 se incrementó el capital respecto del 2012.

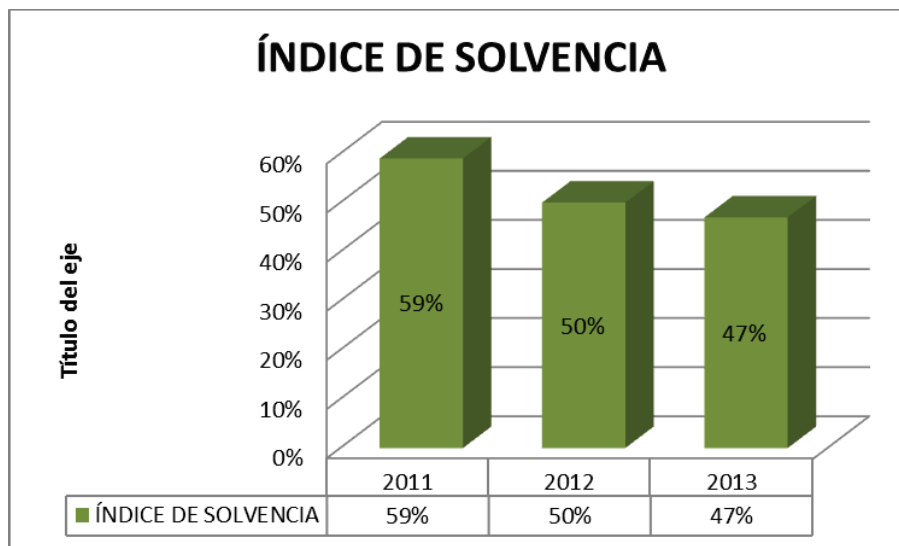
Gráfico 20. Razón de la deuda de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
 Fuente: Estados Financieros Orthodontal S.A.

Las deudas a terceros representan en el año 2011 y 2012 más que el patrimonio de la empresa, y en el año 2013 representa el 90%. Lo que significa que los activos no están financiados adecuadamente.

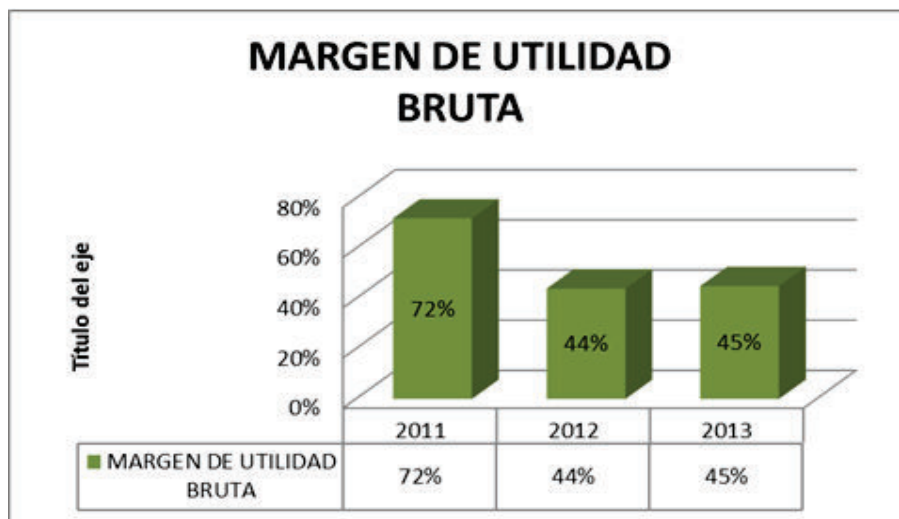
Gráfico 21. Índice de Solvencia de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

Las deudas a terceros representan el 59% de los Activos de la empresa en el año 2011, el 50% en el 2012 y el 47% en el 2013.

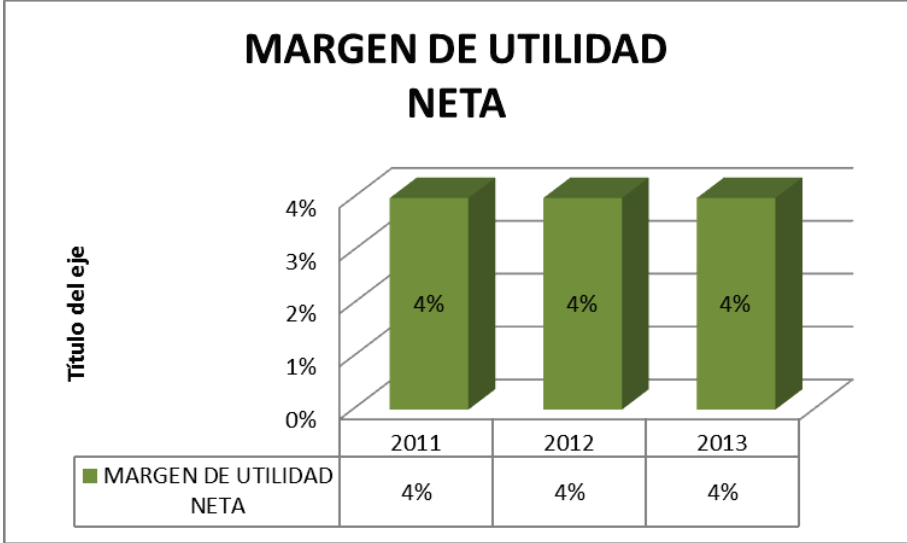
Gráfico 22. Índice de rentabilidad en relación a las ventas de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

El margen bruto de utilidad respecto a las ventas es del 72% en el 2011, y el margen bruto de utilidad, en el 2012 es del 44% y en el 2013 es del 45%, significa que los costos de venta son altos en los dos últimos años.

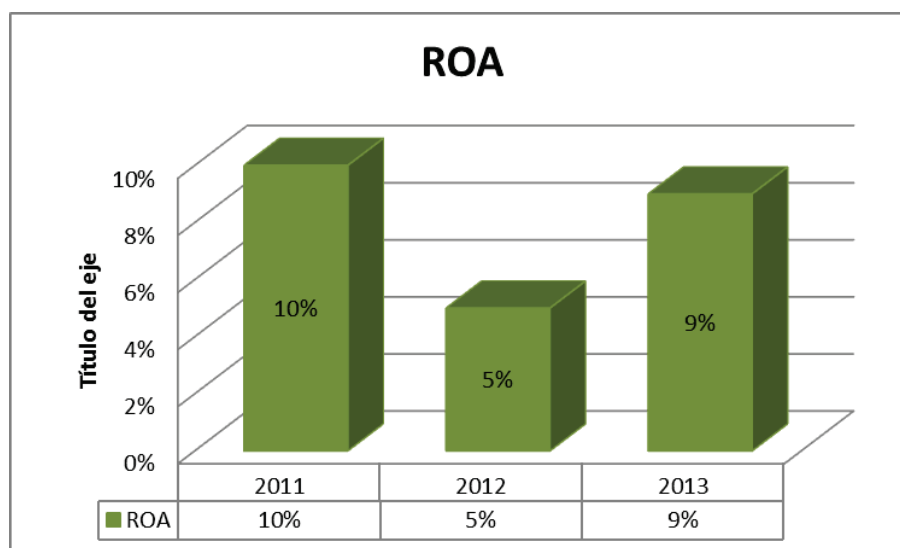
Gráfico 23. Índice de rentabilidad según el margen de utilidad neta de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A

El margen de utilidad neta en los años 2011, 2012 y 2013 es del 4% respectivamente, se puede interpretar que la empresa no está logrando una rentabilidad atractiva para sus accionistas. La rentabilidad global debe ser mayor que el costo promedio ponderado del capital de las fuentes de financiamiento utilizadas para financiar el activo total.

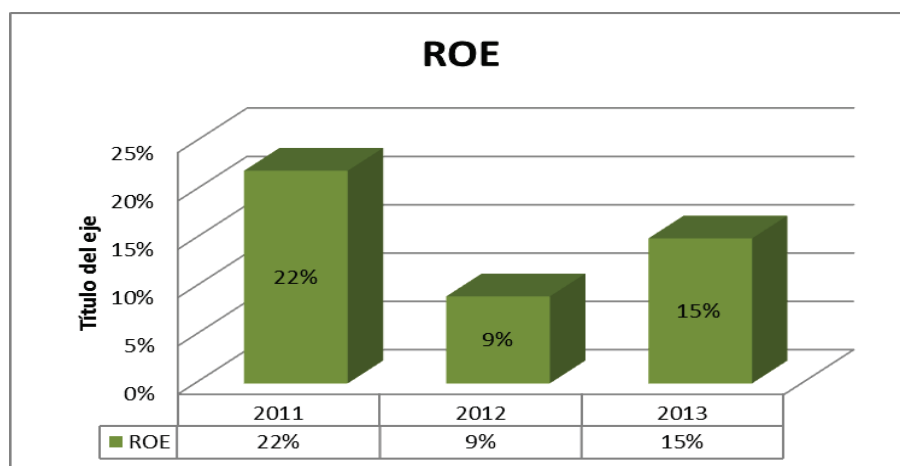
Gráfico 24. Rendimiento sobre la inversión de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

En el año 2011 el rendimiento sobre los activos invertidos es de 10%. En el año 2012 el rendimiento sobre los activos invertidos es de 5%. Y en año 2013 el rendimiento sobre los activos invertidos es de 9 %.

Gráfico 25. Rendimiento sobre el patrimonio de Orthodontal S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Orthodontal S.A.

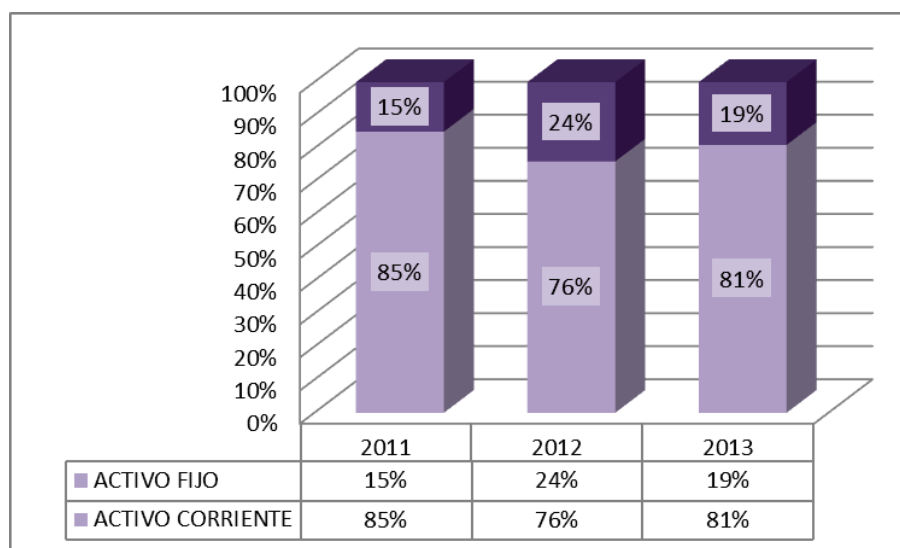
La tasa de Retorno sobre la inversión (ROE) para los años 2011, 2012 y 2013 son: 22,05% - 8,66% y 14,57% respectivamente, se evidencia que ha disminuido en los años 2012 y 2013 la eficacia para utilizar los recursos de la empresa.

El sistema Dupont, nos permite analizar el desempeño de la gestión y nos indica que cada año ha disminuido el nivel de ventas, y por ende la utilidad, y sin embargo se ha realizado una mayor inversión en activos, lo que significa que la rotación ha aumentado pero no la rentabilidad, no existe una buena gestión en la empresa.

La Rentabilidad Global (RG) de los años 2011, 2012 y 2013 es de 15,20% - 7,84% y 13,77% respectivamente, es menor que el Costo Promedio Ponderado de Capital (Kp), que para los años 2011, 2012 y 2013 es de 16,18% , 16,45% y 17,19% respectivamente lo que significa que los accionistas de Orthodontal S.A. NO reciben una Rentabilidad Marginal de Capital, este análisis en esta Pyme confirma que el riesgo en las pequeñas empresas es más alto, tienen oportunidades de crecimiento pero requieren una administración con estrategias.

Está sociedad por su nivel de facturación es una pequeña empresa que según el análisis financiero tiene un alto riesgo, tiene problemas de liquidez, su rentabilidad no es atractiva para sus inversionistas y requiere una mejor utilización de sus recursos.

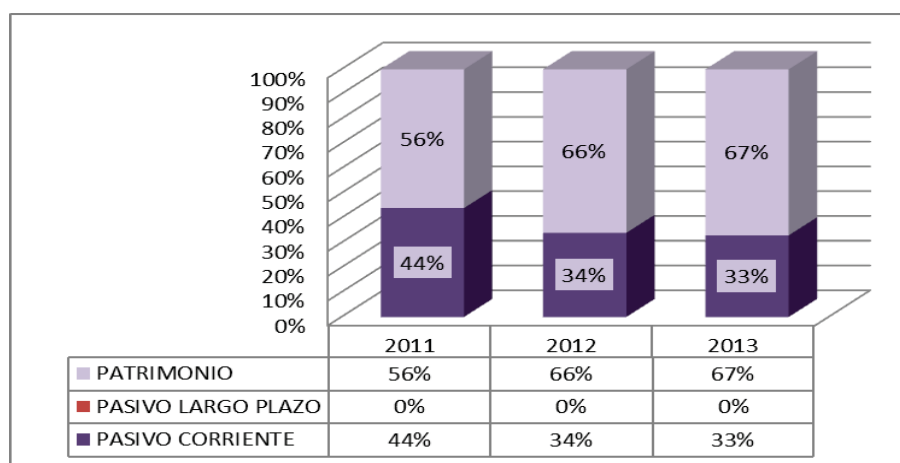
Gráfico 26. Estructura porcentual del activo de Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

La inversión está distribuida en los años 2011, 2012, y 2013 en los activos fijos en el 15%, 24% y 19% respectivamente y el activo corriente o circulante representa en los años 2011, 2012 y 2013 el 85%, 76% y 81% respectivamente. La empresa dispone de liquidez para operar y sus activos están vinculados con las operaciones de la empresa.

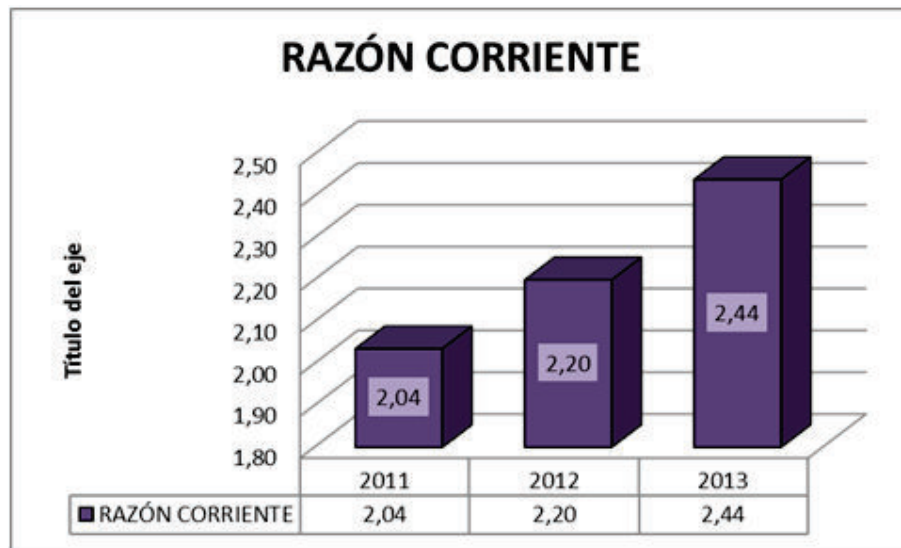
Gráfico 27 Estructura del financiamiento de Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

La empresa tiene una estructura financiera sólida, ya que el Patrimonio representa en los años 2011, 2012 y 2013 el 56%, 66% y 67% respectivamente, en tanto que el total de deudas que financian el activo en los años 2011, 2012 y 2013 representan el 44%, 34% y 33% respectivamente, por lo que hay un margen de seguridad para los actuales acreedores y puede incrementar si requiere su nivel de endeudamiento a largo plazo.

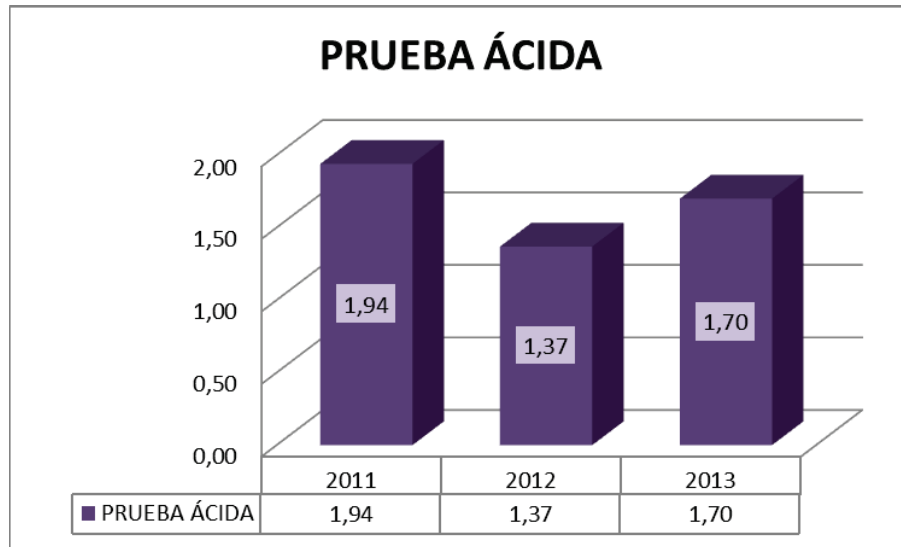
Gráfico 28. Razón corriente de Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros Saludental S.A.

El indicador de liquidez o razón corriente en el año 2011 indica que la empresa tiene capacidad para cumplir con sus obligaciones corrientes, ya que el resultado del índice es mayor que uno, lo que significa que por cada \$ 1.00 de deuda tiene para pagar \$0,94 en el año 2011 y en los años 2012 y 2013 indican que tiene \$1,20 y \$1,44 respectivamente

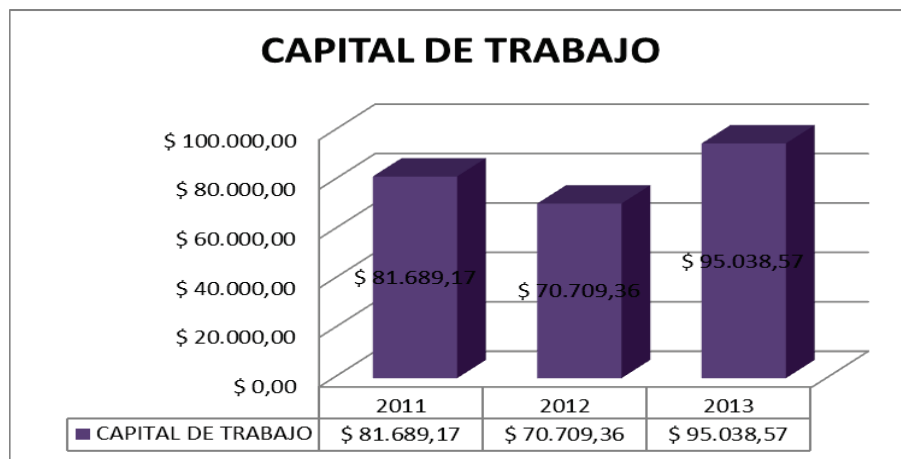
Gráfico 29. Prueba Ácida Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

Según este indicador la capacidad de pago mediata del pasivo corriente a medida de que vence es en el año 2011 por cada dólar dispone de \$0,94 en el año 2012 \$0,37 y 2013 \$0,70 dispone de liquidez para pagar, este indicador es el más exacto para medir la liquidez ya que no considera el efectivo que ingresa por la venta de los inventarios.

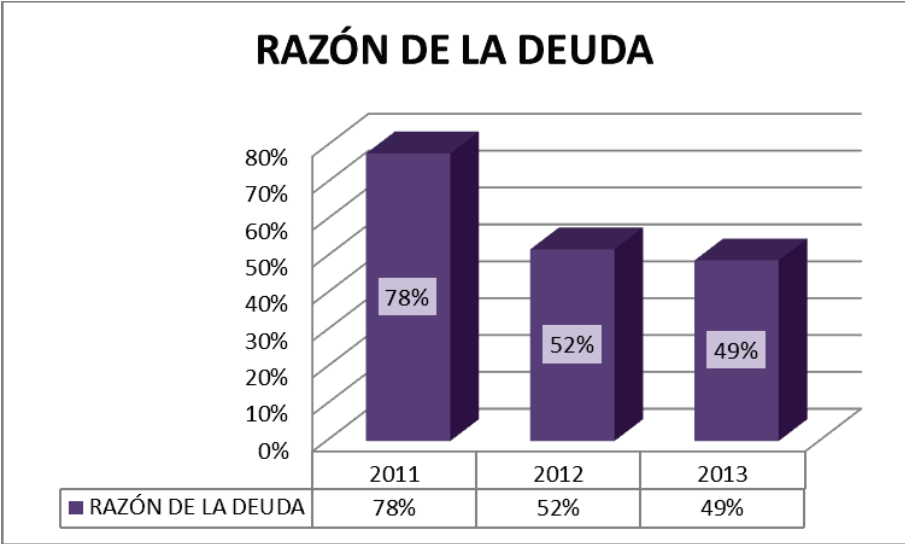
Gráfico 30 Capital de trabajo de Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros Saludental S.A.

La empresa durante los tres años tiene capital de trabajo positivo de \$81.689,17 en el año 2011, de \$70.709,36 en el 2012 y de \$95.038,57 en el 2013. En el último año se evidencia un crecimiento respecto al 2012.

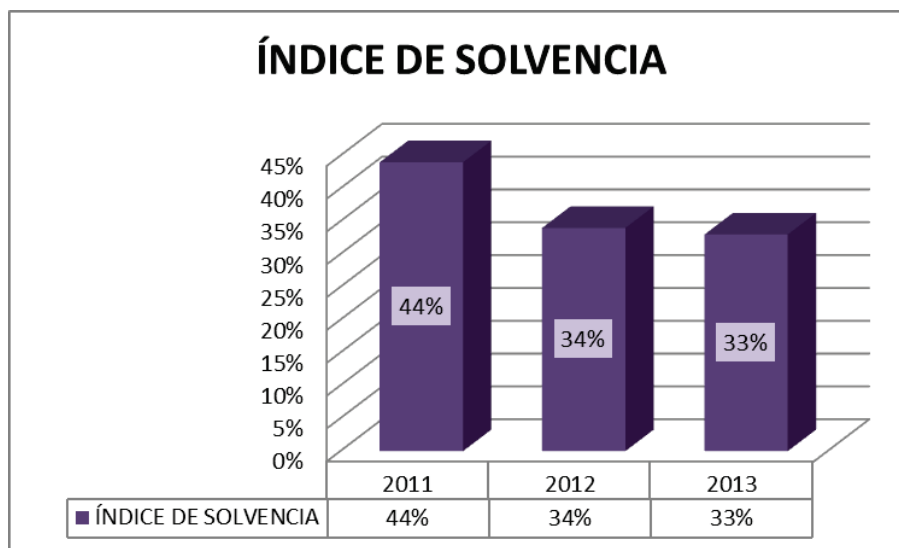
Gráfico 31. Razón de la deuda Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros Saludental S.A.

Las deudas a terceros representan en el año 2011 y 2012 más del 50% del patrimonio de la empresa, y en el año 2013 representa el 49%, lo que significa que los activos están financiados adecuadamente.

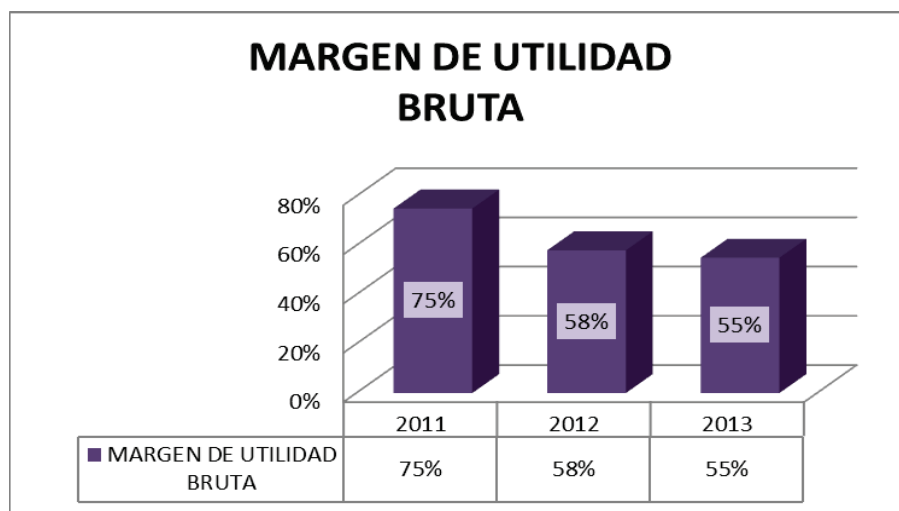
Gráfico 32. Índice de Solvencia de Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Smiledream S.A.

Las deudas a terceros representan el 44% de los Activos de la empresa en el año 2011, el 34% en el 2012 y el 47% en el 2013.

Gráfico 33. Índice de rentabilidad en relación a las ventas de Saludental S.A.

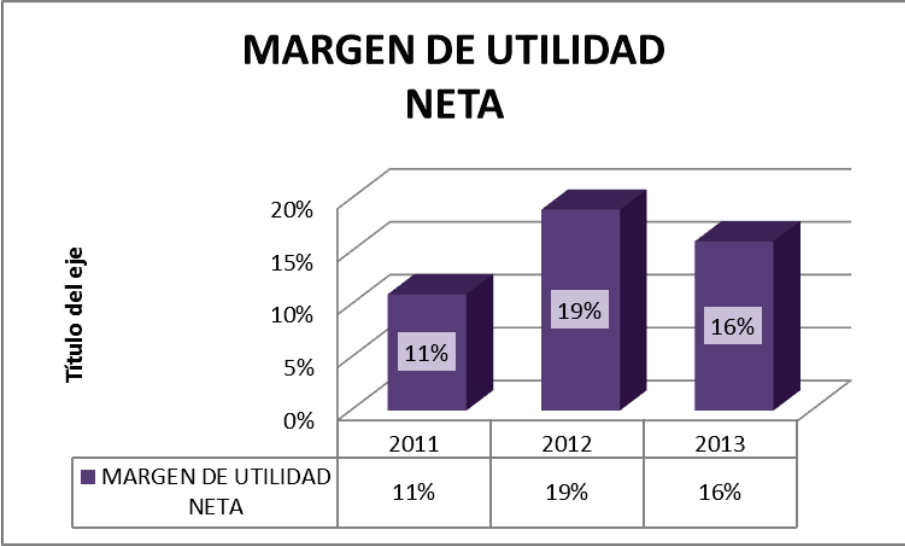


Elaborador por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A.

El margen bruto de utilidad respecto a las ventas es del 75% en el 2011, en el 2012 el margen bruto de utilidad respecto a las ventas es del 58% y en el 2013 el

margen bruto de utilidad respecto a las ventas es del 55%. El costo de ventas no es alto.

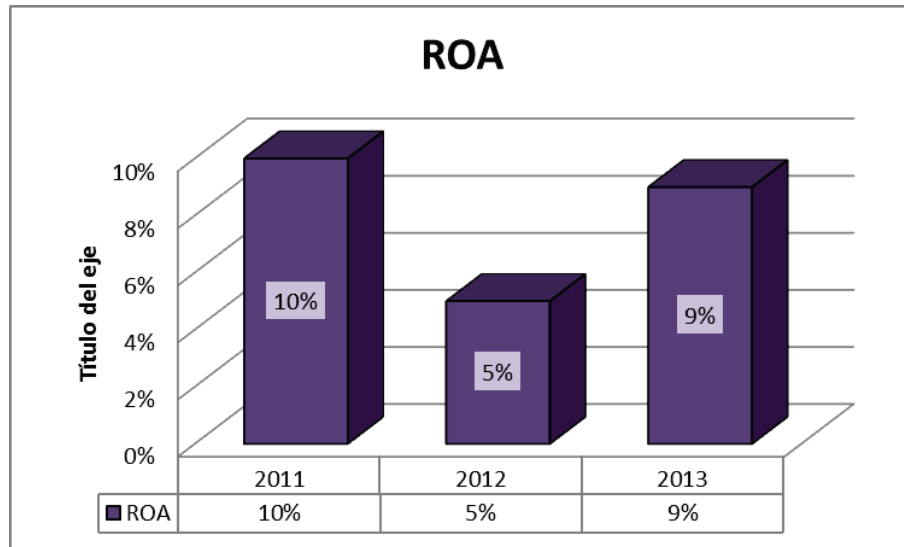
Gráfico 34 Rentabilidad según el margen de utilidad neta de Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A

El margen de utilidad neta en los años 2011, 2012 y 2013 es del 11%, 19% y 16 respectivamente, se puede interpretar que la empresa está creciendo para lograr una mejor rentabilidad para sus accionistas. La rentabilidad global debe ser mayor que el costo promedio ponderado del capital de las fuentes de financiamiento utilizadas para financiar el activo total.

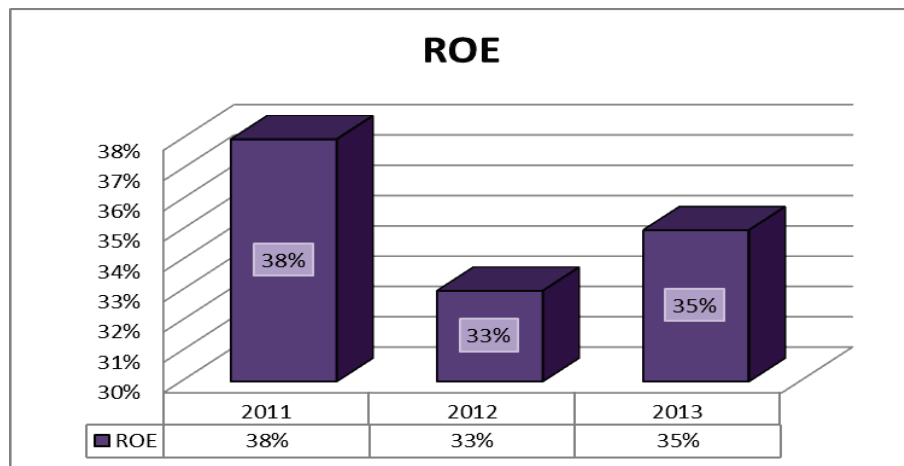
Gráfico 35 Rendimiento sobre la inversión de Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros de Saludental S.A

En el año 2011 el rendimiento sobre los activos invertidos es de 10%. En el año 2012 el rendimiento sobre los activos invertidos es de 5%. Y en año 2013 el rendimiento sobre los activos invertidos es de 9 %.

Gráfico 36. Rendimiento sobre el patrimonio de Saludental S.A.



Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros Saludental S.A

La tasa de Retorno sobre la inversión (ROE) para los años 2011, 2012 y 2013 son: 38,19% - 33,27% y 34,85% respectivamente, determina que ha disminuido en el

año 2012 respecto al 2011 y ha aumentado en el 2013, pero no significativamente, no existe eficacia para utilizar los recursos de la empresa.

El sistema Dupont, nos permite analizar el desempeño de la gestión y nos indica que en el año 2013 aumento, el margen de ventas, como la rotación de activos y por ende la rentabilidad, significa que existe una buena gestión en la empresa y su proyección es de crecimiento.

La Rentabilidad Global (RG) durante los tres años 2011, 2012 y 2013 es de 25,98% - 24,23% y 27,59% respectivamente, es mayor que el Costo Promedio Ponderado de Capital (Kp), que para los años 2011, 2012 y 2013 es de 16,13%, 16,76% y 17,44% respectivamente lo que significa que los accionistas de Saludental S.A. reciben una Rentabilidad Marginal de Capital positiva, por lo que esta Pyme genera valor para sus propietarios y puede mejorar en un futuro.

Está sociedad por su nivel de facturación es una pequeña empresa que según el análisis financiero no tiene un alto riesgo, no tiene problemas de liquidez, su endeudamiento ha sido prudente en los años, y tiene rentabilidad que no es tan atractiva para sus inversionistas pero con una mejor gestión de sus recursos puede cambiar su situación.

Tabla 36. Cuadro comparativo de los principales indicadores financieros de las PYMES en análisis

PYME	RAZÓN CORRIENTE			PRUEBA ÁCIDA			RAZÓN DE LA DEUDA			ÍNDICE DE SOLVENCIA			MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTO			MARGEN DE RENTABILIDAD NETA			ROA			ROE			RG			Kp		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
SMILEDREAM SA.	2,22	1,82	2,32	2,22	1,82	2,32	55%	50%	36%	36%	34%	26%	72%	66%	72%	13%	12%	15%	41%	40%	45%	57%	54%	56%	37%	36%	41%	16%	17%	18%
ORTHODENTAL SA.	1,36	1,27	1,53	1,36	0,44	0,79	141%	102%	90%	59%	50%	47%	72%	44%	45%	4%	4%	4%	10%	5%	9%	22%	9%	15%	15%	8%	14%	16%	16%	17%
SALUDENTAL SA.	1,94	2,2	2,44	1,94	1,37	1,7	78%	52%	49%	44%	34%	33%	75%	58%	55%	11%	19%	16%	10%	5%	9%	38%	33%	35%	26%	24%	28%	16%	17%	17%

Elaborado por: Liliana Guerrero
Fuente: Estados Financieros PYMES

CAPÍTULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

- Las Pymes dedicadas a brindar servicios odontológicos representan una cifra importante en la generación de ingresos para nuestro país, su aporte es fundamental en el bienestar de la sociedad, a más de brindar salud a la colectividad aportan generando fuentes de trabajo. Existen pocas Pymes legalmente constituidas como sociedades o personas jurídicas en el centro norte de Quito, según lo reporta la Superintendencia de Compañías que es el órgano regulador de las sociedades constituidas legalmente.
- No se puede generalizar como está la gestión financiera de todas las Pymes enmarcadas en el sector salud específicamente en el área odontológica, puesto que la realidad económica financiera es diferente en cada una. El análisis realizado a las Pymes seleccionadas para esta investigación permite concluir que la mayor parte de las pequeñas empresas que están enmarcadas en este sector tienen problemas de liquidez, como se observa en la *Tabla 36*, tienen alto nivel de endeudamiento, su rentabilidad no es la mejor para los inversionistas, el riesgo de desaparecer es alto.
- Las pocas Pymes medianas que existen en el sector odontológico, tienen una rentabilidad atractiva para sus inversionistas, el riesgo es menor y mayores son las posibilidades de crecer en el negocio, la prudencia con la que se ha endeudado y la eficiencia con la que han manejado los recursos de la empresa les ha permitido mejorar su rentabilidad.
- Las Pymes que tienen una rentabilidad atractiva y están en el camino de crecimiento deben mejorar su administración con una gerencia que tenga estrategias, que busque apalancamiento de las estructuras organizacionales, que mejore la comunicación, empoderando al equipo de trabajo.

- Puedo concluir indicando que del análisis realizado a las Pymes seleccionadas se evidencia que la rentabilidad es mejor en las empresas medianas como lo muestra la *Tabla 36*, para el caso de estudio es Smiledream antes que en las pequeñas como Orthodontal, las medianas empresas tienen la oportunidad de crecer con la reinversión de las utilidades, mientras que en las pequeñas empresas existe el riesgo de extinción muy alto, su retorno de inversión no es el esperado.

5.2. RECOMENDACIONES

- Se recomienda que las Pymes que están dentro del sector odontológico brindando sus servicios deben poner su atención a la gestión financiera de la empresa, analizar la estructura de financiamiento, disminuir el nivel de endeudamiento, maximizar la utilización de sus recursos en pro de mejorar las ventas, utilizar estrategias de calidad en el servicio, aprovechar el apalancamiento de estructuras organizacionales y realizar una planificación financiera.
- Aplicar las herramientas o instrumentos financieros en la gestión financiera, apoyándose en la información de la Contabilidad para la toma de decisiones y correctivos necesarios, más no para cumplir con requisitos que exigen el ente regulador.
- Contratar a un profesional especializado en el área de finanzas para la dirección de la empresa y su gestión financiera que tenga claro el rumbo de la empresa hacia dónde va, para que logre alcanzar los objetivos así como maximizar las utilidades de la empresa y mantenerse en el tiempo, realizando alianzas estratégicas con otras empresas y formar redes odontológicas que brinden un servicio diferenciado, con calidad, eficiencia y profesionalismo.
- Enfatizar la calidad con que brindan el servicio a los clientes, fidelizar al cliente y mejorar actualizándose con la tecnología e implementando materiales de calidad, con el respaldo profesional de especialistas en el área odontológica y sus ramificaciones.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

- **Empresa:** Es una entidad u organización formada para conseguir sus objetivos y realizar una actividad.
- **Pymes:** Son las pequeñas, medianas y grandes empresas categorizadas por variables como el nivel de facturación, número de empleados, monto de activos, sectorizadas por la actividad que brindan y normadas por el ente regulador del país.
- **Sociedades:** Son empresas pequeñas, medianas, grandes o microempresas que buscan de manera organizada alcanzar sus objetivos.
- **Economía de mercado.-** es en la que se comercializa bienes y servicios a precios determinados en mercados libres y competitivos.(Solomon & John, 1984)
- **Optimización del valor.-** es el mejoramiento de las utilidades en una situación que, por naturaleza, es arriesgada y variada en términos de tiempo.(Solomon & John, 1984)
- **Mercados financieros.-** proporcionan el sitio de reunión para que los proveedores y usuarios de fondos puedan llevar a cabo sus transacciones.(Solomon & John, 1984)
- **Responsabilidad social.-** es integrar consideraciones sociales y medioambientales en las actividades de una empresa y a través de ellas alcanzar el éxito. (Sáenz Flores, 2007)
- **Activos Operativos.-** son de naturaleza real, como: terrenos, edificios, maquinarias, equipos, inventarios, etc. Se añaden otros de naturaleza intangible

como inversiones efectuadas en investigación y desarrollo y patentes adquiridas. (Sáenz Flores, 2007)

- **Recurso Humano.-** es el grupo de personas con el que cuenta la empresa con la responsabilidad de utilizar los activos operativos en la forma más eficiente posible para concretar el objetivo de dar mayor valor a la compañía para sus accionistas. (Sáenz Flores, 2007)
- **Inversión Total.-** Es el monto de recursos comprometidos que las personas realizan dispuestas a asumir riesgos en un determinada actividad económica. (Sáenz Flores, 2007)
- **Valor actual neto.-** Es el excedente de la inversión total. (Sáenz Flores, 2007)
- **Razones e Indicadores financieros.-** son aquellos que se calculan por división relacionando una o más cuentas de los estados financieros y permiten valorar el desarrollo pasado, presente y futuro de una empresa. (Sáenz Flores, 2007)
- **Presupuesto.-** es un diseño de como cumplir una meta prevista, expresada en valores monetarios, en términos financieros y cuantitativos que debe ejecutarse en determinado tiempo y cumpliendo ciertas condiciones previstas. (Sáenz Flores, 2007)
- **Bienes de capital.-** Son aquellos que se utilizan en la elaboración de otros bienes, servicios o riquezas. Pueden ser máquinas, equipos, bienes inmuebles, etc. (google académico).
- **Mercado de capital.-** Es el mercado financiero como los préstamos bancarios, las acciones y los bonos.(Frank, 2005)
- **Globalización.-** Es un fenómeno social, económico y cultural el cual se ha venido a dar con el mejoramiento de las tecnologías de comunicación y de transporte y que supone una mayor interdependencia entre todas las naciones debido a las facilidades que suponen estas tecnologías.(google académico)

- **Plan financiero.-** Es la coordinación de las actividades operativas o comerciales de la empresa, las inversiones requeridas y la fuente de recursos que se usará en períodos programados.(Solomon & John, 1984)

- **Competitividad.-** Es la capacidad que tiene una empresa o país de obtener rentabilidad en el mercado en relación a sus competidores. La competitividad depende de la relación entre el valor y la cantidad del producto ofrecido y los insumos necesarios para obtenerlo (productividad), y la productividad de los otros oferentes del mercado. (google académico)

- **Costo explícito.-** Los costos explícitos se pagan con dinero. La cantidad de dinero pagada por un recurso podría haberse gastado en otra cosa, así que ese es el costo de oportunidad de usar dicho recurso.(google académico)

- **Inversión.-** Es un desembolso de dinero que otorga beneficios en un período de tiempo futuro. Hay varios tipos de inversiones financieras y reales.(google académico)

- **Actividades de inversión.-** Son desembolsos de dinero para adquirir recursos que generen ingresos y flujos de efectivo en el futuro.(Federación Nacional de Contadores del Ecuador, 1999)

- **Actividades de operación.-** Son diligencias referentes al objeto social de la empresa que produce ingresos.(Federación Nacional de Contadores del Ecuador, 1999)

- **Capacidad de pago.-** Es la posibilidad real y potencial de la empresa para cubrir a su vencimiento los cargos fijos por intereses y principal de deudas contratadas con anterioridad así como de los que resulten en caso de que se le extiendan créditos adicionales.(Sáenz Flores, 2007)

- **Margen de contribución.-** Es el exceso el ingreso total sobre el costo variable total.(Greco & Godoy, 2003)

- **Costos fijos.-** Son aquellos que no varían, cuando varía el nivel de actividad o volumen de producción de la empresa, como: depreciaciones, amortizaciones, sueldos, arriendos, gastos financieros, etc.(Frank, 2005, pág. 306)
- **Costos variables.-** Son aquellos que varían en función del volumen de producción o nivel de actividad a corto plazo. (Frank, 2005, pág. 307)
- **Apalancamiento operativo.-** Es la relación que existe entre las ventas netas y la utilidad operativa correspondiente.(Sáenz Flores, 2007)
- **Apalancamiento financiero.-** Es la relación entre la utilidad operativa y la utilidad neta.(Sáenz Flores, 2007)
- **Apalancamiento global o conjunto.-** Relaciona las ventas con la utilidad neta.(Sáenz Flores, 2007)
- **Insolvencia.-** incapacidad para satisfacer las obligaciones de efectivo.(Wenston & Brigham, 1986)
- **Renta.-** Son los ingresos de fuente ecuatoriana o del exterior obtenidos a título gratuito o a título oneroso que provienen del trabajo, capital o de ambas fuentes, consistentes en dinero, especies o servicios.(www.sri.gob.ec, 2015)

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICAS

Referencias Libros:

- Aguirre, J. (2007). *NIIF Normas Internacionales de Información Financiera*. Ecuador: MMVI.
- Anderson, R. (2006). *Métodos Cuantitativos para los Negocios*. Thomson.
- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la Investigación*. Colombia: Progreso, S.A. de C.V.
- COIE. (1998). *www.coie.com.ec*. Obtenido de www.coie.com.ec
- Corporación Ekos Media. (2010). Ekos Pymes 2010. *EKOS*, 989.
- Dale Kennedy, R., & Yarwood McMullen, S. (1971). *Estados Financieros Forma, Análisis e Interpretación*. México: Unión Tipográfica Editorial Hispano Americana.
- Dumrauf, G. (s.f.). *Finanzas Corporativas*. 2006: Alfaomega.
- Edicontab. (2009). *Gestión empresarial*. Colombia: MMVIII.
- Federación Nacional de Contadores del Ecuador. (1999). *Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC*. Ecuador: Pudeleco Editores S.A.
- Fernández, A., López, J. A., & Rodríguez, C. (2008). *Gestión Empresarial*. Colombia: Edicontab.
- Foulke, R. A. (1973). *Análisis Práctico de Estados Financieros*. México: Hispano - Americana.
- Fracica, N. (1988). *Modelo de simulación en muestreo*. Bogotá: Universidad de la Sabana.
- Frank, R. H. (2005). *Microeconomía y Conducta*. España: McGRAW-HILL/Interamericana de España S.A.U.
- García, P. E. (2006). *Finanzas de Empresas* (Primera Edición ed.). Fundación de Cultura Universitaria.

- Gitman, L. (s.f.). *Principios de Administración Financiera*. Pearson.
- Gómez, G. (1998). *Sistemas Administrativos Análisis y Diseño*. México: Mc Graw-Hill Interamericana Editores S.A. de C.V.
- *google académico*. (s.f.). Obtenido de www.zonaeconomica.com
- Greco, O., & Godoy, A. (2003). *Diccionario contable y comercial*. Buenos Aires - Argentina: Valletta Ediciones S.R.L.
- Kinnear, T., & Taylor, J. (1993). *Investigación de mercados*. México: Mc Graw - Hill.
- Ley de Compañías en Ecuador. (5 de 11 de 1999). Ecuador.
- McGRAW-HILL. (1986). *Administración Moderna*. México: Litográfica Ingramex, S.A.
- Muñoz, G., & Quintero, J. (2001). *Cómo desarrollar competencias investigativas en educación*. Bogotá: Magisterio, Aula abierta.
- Ochoa, G. (2002). *Administración Financiera*. México: Mc Graw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V. .
- Sáenz Flores, J. R. (2007). *Manual de Gestión Financiera*. Quito.
- Solomon, E., & John, P. (1984). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Diana.
- Van Horne, J. (s.f.). *Administración Financiera* (Décima ed.). Prentice Hall.
- Weiers, R. (1986). *Investigación de mercados*. México: Prentice Hall.
- Weston, J., & Brigham, E. F. (1986). *Manual de Administración Financiera* (Vol. I). Madrid: Emalsa S.A.

Direcciones electrónicas:

- www.sri.gob.ec. (2015).
- www.supercias.gob.ec. (s.f.).
- <http://www.finanzas.com/deseconomia-de-escala>. (s.f.).
- <http://www.puce.edu.ec/economia/efi/index.php/economia-internacional/14-competitividad/20-economias-de-escala>. (s.f.).