



**INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO  
DE TECNOLOGÍA**

**UNIDAD ACADÉMICA DE EDUCACIÓN COMERCIAL, ADMINISTRACIÓN  
Y CIENCIAS**

**PROYECTO DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE  
TECNÓLOGO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TEMA:**

**ANÁLISIS DEL IMPACTO DE LA CARTERA VENCIDA EN LA  
LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUONE S.A.,  
CIUDAD DE GUAYAQUIL AÑO 2013**

**Autora:**

Roxana Elizabeth Cedeño Ponce

**Tutora**

Mg. Elena Tolozano Benites

**Guayaquil, Ecuador  
2014**



## INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO DE TECNOLOGÍA

### CERTIFICACIÓN DE LA ACEPTACIÓN DEL TUTORA

En mi calidad de Tutora del Proyecto de Investigación, nombrado por el Consejo Directivo del Instituto Superior Tecnológico Boliviano de Tecnología.

CERTIFICO:

Que he analizado el proyecto de investigación con el tema: **“Análisis del impacto de la cartera vencida en la liquidez de la empresa Construone S.A., ciudad de Guayaquil 2013”**, presentado como requisito previo a la aprobación y desarrollo de la investigación para optar por el título de:

### TECNÓLOGA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

El problema de investigación se refiere a: **¿Cómo afecta la cartera vencida en la liquidez de la empresa Construone S.A., ciudad Guayaquil 2013?**

El mismo que considero debe ser aceptado por reunir los requisitos legales y por la importancia del tema.

Presentado por la Egresada:

**Cedeño Ponce Roxana Elizabeth**

Tutora:

**Mg. Elena Tolozano Benites**

## **AUTORÍA NOTARIADA**

Los criterios e ideas expuestos en el presente trabajo de graduación con el tema: Análisis del impacto de la cartera vencida en la liquidez de la empresa Construone S.A., ciudad de Guayaquil año 2013., del Instituto Superior Tecnológico Bolivariano de Tecnología, la Unidad Académica de Educación Comercial, Administración y Ciencias, carrera Tecnología en Contabilidad y Auditoría, son de absoluta responsabilidad del autor y no constituye copia o plagio de otra tesis presentada con anterioridad.

Autora:

**Cedeño Ponce Roxana Elizabeth**  
C.C. 1305938894

## **DEDICATORIA**

A mi hijo Kenneth que es el motivo y la razón que me ha llevado a seguir superándome día a día, para alcanzar mis más anhelados ideales de superación, él fue quien en los momentos más difíciles me dio fuerzas para poderlos superar, aunque tuvo que soportar largas horas sin la compañía de su mamá, quiero también dejarle una enseñanza, que cuando se quiere alcanzar algo en la vida, no hay tiempo ni obstáculo que lo impida para lograrlo.

Cedeño Ponce Roxana Elizabeth

## **AGRADECIMIENTO**

Este trabajo de tesis de grado está dedicado a Dios, por darme la vida a través de mi querida madre Mercedes Ponce quien con mucho cariño, amor y ejemplo han hecho de mí una persona con valores para poder desenvolverme como: Esposa, madre y profesional

A mi hermana y esposo por estar a mi lado en todo momento y brindarme de manera directa o indirectamente su apoyo para culminar este proyecto.

A mis compañeros del S11 y de manera especial a mis amigos Alexandra y Carlos, les agradezco por su consejos y compañía en los momentos más difíciles.

Un especial agradecimiento a la empresa Pinturas Unidas S.A., a su principal gerente general Ing. Pablo Vasconez, por su apoyo y contribución para que pueda culminar mi vida profesional.

Un agradecimiento total a Mg. Elena Tolozano Benites por todo su apoyo en la realización de este trabajo como mi tutora.

Cedeño Ponce Roxana Elizabeth

## ÍNDICE GENERAL

<b>Contenidos:</b>	<b>Páginas:</b>
Carátula.....	i
Certificación de la aceptación del tutor.....	ii
Autoría notariada.....	iii
Dedicatoria.....	iv
Agradecimiento.....	v
Índice general.....	vi
Índice de figuras.....	ix
Índice de cuadros.....	x
Resumen.....	xi
Abstract.....	xii

### CAPÍTULO I

#### EL PROBLEMA

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
Ubicación del problema en un contexto.....	1
Situación conflicto.....	3
Delimitación del problema.....	4
Planteamiento o formulación del problema.....	5
Evaluación del problema.....	5
Objetivos de la investigación.....	6
Justificación e importancia.....	6

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....	8
Antecedentes históricos.....	8
Antecedentes referenciales.....	11
Antecedentes teóricos.....	13
FUNDAMENTACIÓN LEGAL.....	21
VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN.....	30
DEFINICIONES CONCEPTUALES.....	30

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	41
TIPOS DE INVESTIGACIÓN.....	42
TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN.....	43
PROCEDIMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN.....	43

## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	53
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	73
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>75</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>77</b>

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Títulos:</b>	<b>Páginas:</b>
<b>Figura 1</b> Estructura organizativa	38
<b>Figura 2</b> Razón corriente	53
<b>Figura 3</b> Razón solidez	54
<b>Figura 4</b> Razón estabilidad	55
<b>Figura 5</b> Capital de trabajo	56
<b>Figura 6</b> Razón endeudamiento	57
<b>Figura 7</b> Concentración pasivo y activo	58
<b>Figura 8</b> Razón endeudamiento	59
<b>Figura 9</b> Rotación de activos	60
<b>Figura 10</b> Rotación periodo cartera	61
<b>Figura 11</b> Proyectado Razón corriente	64
<b>Figura 12</b> Proyectado Razón de solidez	65
<b>Figura 13</b> Proyectado Razón de estabilidad	66
<b>Figura 14</b> Proyectado Capital de trabajo	67
<b>Figura 15</b> Proyectado Razón endeudamiento	68
<b>Figura 16</b> Proyectado Concentración activos y pasivos	69
<b>Figura 17</b> Proyectado Razón de endeudamiento	70
<b>Figura 18</b> Proyectado Razón de rotación	71
<b>Figura 19</b> Proyectado Rotación cuentas por cobrar	72



## ÍNDICE DE CUADROS

<b>Títulos:</b>	<b>Páginas:</b>
<b>Cuadro 1</b> Razones financieras liquidez	19
<b>Cuadro 2</b> Razones financieras Endeudamiento	20
<b>Cuadro 3</b> Razones financieras desempeño	21
<b>Cuadro 4</b> Variables	43
<b>Cuadro 5</b> Razón corriente	48
<b>Cuadro 6</b> Razón solidez	48
<b>Cuadro 7</b> Razón estabilidad	49
<b>Cuadro 8</b> Capital de trabajo	49
<b>Cuadro 9</b> Razón endeudamiento	50
<b>Cuadro 10</b> Concentración pasivo y activo	51
<b>Cuadro 11</b> Razón endeudamiento	51
<b>Cuadro 12</b> Rotación de activos	52
<b>Cuadro 13</b> Rotación y período	52
<b>Cuadro 14</b> Proyectado Razón corriente	64
<b>Cuadro 15</b> Proyectado Razón de Solidez	65
<b>Cuadro 16</b> Proyectado Razón de estabilidad	66
<b>Cuadro 17</b> Proyectado Capital de trabajo	67
<b>Cuadro 18</b> Proyectado Razón endeudamiento	68
<b>Cuadro 19</b> Proyectado Concentración pasivos y activos	69
<b>Cuadro 20</b> Proyectado Razón de endeudamiento	70
<b>Cuadro 21</b> Proyectado Razón de rotación	71
<b>Cuadro 22</b> Proyectado Rotación cuentas por cobrar	72



## **INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO DE TECNOLOGÍA**

### **UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS COMERCIALES, ADMINISTRATIVAS Y CIENCIAS**

#### **PROYECTO DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE: TECNÓLOGA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**“Análisis del impacto de la cartera vencida en la liquidez de la empresa  
Construone S.A., ciudad de Guayaquil 2013”**

**Autora:** Cedeño Ponce Roxana Elizabeth

**Tutora:** Mg. Elena Tolozano Benites.

### **RESUMEN**

La presente investigación se centra en los problemas que está presentando la empresa en su cartera vencida y la liquidez, el incremento día tras día de una cartera vencida significa que la empresa no genera ingresos de efectivo por lo cual no puede cumplir con sus diferentes obligaciones a corto plazo, los clientes no pagan a tiempo por créditos otorgados y como resultado, la empresa tiene dificultades de no contar con efectivo para las diferentes actividades del negocio, esta situación influye negativamente: En el presupuesto ocasionando pérdida en tiempo y dinero, Incremento en el endeudamiento solicitando préstamos a corto o largo plazo, No podrá cumplir con sus obligaciones bancarias, el propósito del presente estudio es determinar el impacto de la cartera vencida en la liquidez de la empresa Construone S.A. La investigación es de tipo cuali-cuantitativa, por cuanto se necesitará determinar las causas de la cartera vencida para establecer su impacto en la liquidez de la empresa y de tipo cuantitativa porque se harán estudios financieros. Los tipos de investigación que se utilizaron son: descriptiva, exploratoria, Correlativa, la técnica de investigación utilizada fue el análisis documental, se propuso un proyectado de los estados financieros de la empresa Construone S.A., para conocer la situación de la liquidez.

Análisis

Impacto

Cartera vencida

Liquidez



## **INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO DE TECNOLOGÍA**

### **UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS COMERCIALES, ADMINISTRATIVAS Y CIENCIAS**

#### **PROYECTO DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE: TECNÓLOGA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**“Análisis del impacto de la cartera vencida en la liquidez de la empresa Construone S.A., ciudad de Guayaquil 2013”**

**Autora:** Cedeño Ponce Roxana Elizabeth

**Tutora:** Mg. Elena Tolozano Benites.

#### **ABSTRACT**

This research focuses on the problems that the company is presenting its NPLs and liquidity, increase day after day of NPLs means the company does not generate cash inflows thus can not meet its various obligations short term, customers do not pay on time for loans and as a result, the company has difficulties of not having cash for various business activities, this situation negatively influences: the budget causing loss of time and money, increase the debt by borrowing short term or long term, it may not meet its bank obligations, the purpose of this study is to determine the impact of bad loans on the liquidity of the company Construone SA The research is qualitative and quantitative type, in that they need to determine the causes of NPLs to establish its impact on the company's liquidity and financial studies for quantitative type will be made. The types of research that were used are: descriptive, exploratory, Correlative, the research technique used was documentary analysis, a projected financial statements of the company Construone SA was proposed to meet the liquidity situation.

Analysis

Impact

Performing loans

Liquidity

# **CAPÍTULO I**

## **EL PROBLEMA**

### **1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1 Ubicación del problema en el contexto**

El sector de la construcción es, indudablemente, uno de los más importantes dentro de la económica de cualquier país, es una de las actividades que mayor actividad ha tenido en los últimos años, como resultado de las importantes inversiones del sector público en materia de infraestructura, así como de las mayores facilidades para el acceso a crédito de vivienda y el mayor poder de adquisición de la población.

En la economía colombiana la construcción se ha solidificado como el sector más dinámico y ha alcanzado tasas de crecimiento anuales superiores al 7% en los últimos años. (Fedesarrollo, 2012).

El sector de la construcción en el Ecuador mantiene tasas de crecimiento constante alrededor del 4,81%1, durante la última década. Esta situación se debe principalmente al mejoramiento de la economía que se encuentra con una tasa de crecimiento promedio anual del 3,2%2 del PIB.

Los eventos principales que han reactivado el sector se enfocan:

- Principalmente a la dolarización que permitió que los precios se estabilicen.
- Se relaciona con las políticas de Estado, como el pago del décimo cuarto en el rol mensual que se aporta al Instituto ecuatoriano de

seguridad Social (I.E.S.S), que incentivan a las personas a comprar bienes inmuebles.

- Es fundamental considerar el destino que tienen las remesas de los migrantes, principalmente enfocadas al sector de la construcción, para la compra y adecuaciones de bienes inmuebles.

Según datos del Banco Central del Ecuador, dentro de la producción nacional, la actividad de la construcción aporta a la economía con 10,31%. <sup>2</sup>Banco Central del Ecuador 2009.

Diecinueve empresas de construcción incrementaron sus ingresos en el año 2013, especialmente las más grandes. A su vez, todas las inmobiliarias incluidas en este análisis registraron crecimiento en sus ingresos durante el año pasado. [www.Ekosnegocios.com](http://www.Ekosnegocios.com)

En nuestro país (Ecuador), el 45% de las empresas tienen el problema de cartera vencida en su mayoría son empresas pequeñas y medianas más conocidas como las pymes, muchas de estas organizaciones como la empresa Construone S.A., presenta este problema financiero de cartera vencida y por ende a un problema de liquidez, dada la dependencia e interrelación de los actores económicos sobre la disponibilidad de efectivo.

Es muy importante establecer la necesidad de establecer el impacto financiero de las empresas constructoras, el reconocimiento de prioridades es necesario pues no todos los aspectos de la construcción tienen la misma importancia. El éxito en el cumplimiento de las actividades empresariales de una empresa constructora está en función del desempeño de sus operaciones, en el que se pueden mejorar sus políticas de desarrollo empresarial para beneficio traducido en rentabilidad y calidad en los servicios que ofrece.

Construone S.A., es una empresa privada, que presenta problemas de liquidez debido al incremento de la cartera vencida, sus clientes no cumplen puntualmente con sus pagos, y la empresa no cuenta con efectivo para hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

## **1.2 Situación del conflicto**

Cuando no existen controles adecuados ni políticas establecidas sobre la administración de las cuentas por cobrar, el riesgo financiero de incobrabilidad aumenta, no solo por el efecto directo que tiene sobre la liquidez.

Esta situación descrita ocurre porque no se cuenta con un sistema de evaluación de riesgo crediticio, que permita una calificación del solicitante al crédito y un seguimiento posterior, de esta manera no se recupera la cartera vencida en los plazos previstos.

La principal problemática a la que se enfrenta las empresas con cartera vencida es la falta de liquidez, entendida como la incapacidad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que se vencen (Gitman, 1969). La relación entre cartera vencida y la falta de liquidez se hace evidente cuando el ciclo de operación de la empresa no se lleva a cabo en los términos calculados o esperados debido a la falta de entrada de efectivo por concepto de cobranza de cuentas pendientes. En este sentido, la situación financiera de corto plazo se ve afectada debido a la falta de liquidez y a la premura de adquirir préstamos de corto plazo que le permitan mantenerse en operación. Evidentemente las empresas más pequeñas deben enfrentar el problema de liquidez de otras formas distintas a la adquisición de préstamos, dada su incapacidad de obtener financiamiento por parte de las instituciones financieras (Comisión Intersectorial de Política Industrial, 2003).

En la empresa Construone S.A., se puede observar que solo tiende a enfocarse en trabajar en la construcción, dejando de lado la contable, esto

conlleva a tener grandes problemas, por falta de atención en dicha área, por esta razón se pretende analizar las distintas necesidades.

En la actualidad la empresa Construone S.A., enfrenta el problema de liquidez, debido al incremento de la cartera vencida, debido al incumplimiento de los pagos por parte de sus clientes.

Los clientes no pagana a tiempo por créditos otorgados y como resultado, la empresa tiene dificultades de no contar con efectivo para las diferentes actividades del negocio, esta situación influye negativamente:

- En el presupuesto ocasionando pérdida en tiempo y dinero.
- Incremento en el endeudamiento solicitando préstamos a corto o largo plazo.
- No podrá cumplir con sus obligaciones bancarias.
- Incumplimiento en el pago de la nómina
- Retener el pago de los proveedores.
- Al no cumplir los objetivos y metas que se hayan trazado por falta de liquidez.

### **1.3 Delimitación del problema**

**CAMPO:** Financiero

**ÁREA:** Crédito y cobranza

**ASPECTO:** Liquidez, cartera vencida

**PAÍS:** Ecuador

**PROVINCIA:** Guayas

**CIUDAD:** Guayaquil

**LUGAR:** Empresa Construone S.A.

**TIEMPO:** Año 2013

#### **1.4. Planteamiento o formulación del problema**

¿Cómo afecta la cartera vencida en la liquidez de la empresa Construone S.A., ciudad Guayaquil 2013?

**Variable Independiente:** Cartera vencida

**Variable Dependiente:** Liquidez

#### **1.5 Evaluación del Problema**

**Relevante.-** Este aspecto es sumamente importante, la recuperación de la cartera vencida será una realidad en el momento que se apliquen las políticas, normas y procedimientos al departamento de crédito y Cobranza, la misma que solucionara la economía de la empresa.

**Claro.-** El problema está redactado en forma precisa, de fácil comprensión, refleja la existencia de los riesgos que la empresa Construone S.A., tiene que hacer frente para no llegar a tener riesgo con la liquidez.

**Delimitado.-** El problema se encuentra bien determinado pues se desarrolla en el departamento de crédito y cobranza de la empresa Construone S.A., dirigida a los empleados en el proceso de la recuperación de cartera vencida en el periodo 2013

**Evidente.-** Se manifiesta en el problema planteado, puesto que es indudable que existe un problema en el departamento crédito y cobranza, de continuar con la cartera vencida la empresa caerá y no podrá cumplir sus obligaciones.

**Concreto.-** Este es otro aspecto, que está redactado en forma corta, precisa, el problema de la empresa Construone S.A.



**Factible.-** Debido a la importancia del problema, el gerente propietario invertirá en la capacitación del departamento de crédito y cobranza y la adquisición de equipos para mejorar la gestión de cobranza a los clientes

## **1.6 OBJETIVOS**

### **1.6.1 Objetivo General de la Investigación.**

Determinar el impacto de la cartera vencida en la liquidez de la empresa Construone S.A.

### **1.6.2 Objetivos Específicos de la Investigación.**

- Analizar referentes teóricos de la cartera vencida y la liquidez
- Diagnosticar la situación actual de la liquidez empresa Construone S.A.
- Elaborar un proyectado de los estados financieros de la empresa Construone S.A., para conocer la situación de la liquidez.

## **1.7 Justificación**

### **1.7.1 Justificación de la investigación**

La cartera vencida y la liquidez son problemas delicados para una empresa y es fundamental que se resuelva, porque de este depende su existencia es importante conocer el destino que puede causar si no se resuelve dicho problema. El incremento día tras día de una cartera vencida significa que la empresa no genera ingresos de efectivo por lo cual no puede cumplir con sus diferentes obligaciones a corto plazo.

El estudio propone además, elaborar una proyección de los estados financieros que contribuya a superar las falencias detectadas en lo que se refiere a la cartera vencida y como esta afecta en la liquidez de la empresa Construone S.A. factor decisivo en la solución de la problemática planteada.

La propuesta tiene utilidad práctica al servir como herramienta de análisis para la empresa, por cuanto sabrán que mecanismo utilizar para otorgar sus créditos a quienes realmente tengan la responsabilidad de cumplir con sus pagos y además realizar un seguimiento de sus clientes potenciales y convertirlos en sus clientes fieles; y de esta forma se está asegurando el porvenir económico de muchas familias que dependen de un empleo en este tipo de negocios.

Unido a lo anterior la utilidad metodológica se dirige en manejar la cartera vencida mediante un análisis financiero que supere la debilidad actual que presenta la empresa Construone S.A., que es la liquidez.

Tiene relevancia social al elaborar un proyectado de los estados financieros para recuperar la cartera vencida, aplicado a la realidad de la empresa y a las condiciones de pago de la misma, se obtendrá una valiosa herramienta que contribuirá a disminuir el riesgo de considerar la deuda vigente como cartera incobrable.

En la empresa Construone S.A., el proyecto es viable porque mejorará sus procedimientos, políticas y estrategias que ayuden a regular dicho proceso de disminuir la cartera vencida

Es factible ya que la gerencia general y el área de crédito ha dado la apertura para la obtención de información necesaria para realizar la investigación y proporcionar mejoras que permitan reducir el índice de cartera vencida.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO REFERENCIAL**

#### **2.1 MARCO TEÓRICO**

##### **2.1.1 Antecedentes históricos.**

Y a pesar de que la inestabilidad económica sigue afectando a muchas partes del sector, las infraestructuras son tan vitales para el crecimiento que, hasta los gobiernos más apurados de liquidez, asignaran a esta partida una enorme prioridad en sus propuestas o de lo contrario se enfrentarán a drásticos cambios en la forma de vida de sus habitantes. Se estima que el gasto en infraestructura de los próximos cuarenta años asciende a cerca de 70 billones de dólares.

Las empresas del sector ingeniería y construcción están evolucionando para poder satisfacer las exigencias cada vez mayores de las nuevas infraestructuras. Así mismo, se espera que los nuevos proyectos de infraestructuras alcancen unas enormes dimensiones, en especial en mercados emergentes como India, China y Brasil, por lo que el tamaño y el alcance global tendrán gran importancia.

El crecimiento de las construcciones global superará al del Producto Interno Bruto en los próximos diez años, con China e India que representarán un 38% de la expansión sectorial de US\$4,8 billones al 2020, PricewaterhouseCoopers (PWC).

El estudio, llevado a cabo por las firmas de investigación de mercado Global Construction Perspectives y Oxford Economics, prevé que durante la próxima década se invertirán US\$97,7 billones en construcción a nivel mundial y el sector se expandirán un 5,2% en promedio cada año, superando el crecimiento del PIB global.

En la actualidad, el sector de la construcción representa más del 11% del PIB mundial y el informe predice que la construcción será un 13,2% del PIB mundial en el 2020.

Solo siete países China, India, Estados Unidos, Indonesia, Canadá, Rusia y Australia representaran el 65% del crecimiento en la construcción mundial al 2020.

El gasto en construcción en India superara al de Japón, que exhibe el crecimiento más bajo del rubro entre las naciones desarrollada, en el 2018, cuando India se convierta en el tercer mayor mercado de la construcción del mundo.

La construcción en la mayoría de los países desarrollados se verá limitada por el gran déficit público, los programas de austeridad, el lento crecimiento demográfico y la limitada expansión económica, excepto en Estados Unidos debido al aumento de su población dijo PWC.

Una cifra estimada de 14,5 billones de dólares se destinara a la construcción en Estados Unidos para el año 2020, con un crecimiento promedio del 7,8% por año durante los próximos cinco años, impulsado por los mercados residencial y no residencial, según el informe PWC.

El crecimiento combinado de la construcción en Canadá y Austria casi equivaldrá a la expansión de todo el mercado sectorial en América Latina, que

incluye a México, Brasil, Argentina, Chile y Colombia, lo que da cuenta de sus perspectivas menos brillantes, apunto PWC.

El sector de la construcción está ligado al ambiente social, cultural y sobre todo a las condiciones económicas dentro de una comunidad, es por eso que ha sufrido cambiado en el transcurso de los tiempos.

Ecuador no es la excepción, y las constructoras ocupan un lugar importante en la economía nacional del país.

El dinamismo del sector de la construcción ha contribuido al crecimiento y desarrollo de grandes proyectos inmobiliarios, logrando satisfacer una de las necesidades básicas del ser humano que es la vivienda.

Constituyen un pilar esencial en el desarrollo industrial y comercial del país, ya que crean la infraestructura necesaria para facilitar la implantación industrial, el desarrollo agrario, mejoramiento educacional, así como las construcciones básicas y vías de comunicaciones.

El estado económico financiero de las empresas constructoras resulta ser de gran interés y preocupación para los agentes económicos vinculados a las empresas, tales como propietarios, trabajadores, entidades financieras, proveedores, clientes, administración pública, etc., puesto que en diferente medida se verán afectados por la rentabilidad que esta pueda ofrecer.

La utilización de indicadores como la cifra de negocios, el volumen de los activos y el número de trabajadores que forman la plantilla de la empresa puede contribuir a dimensionar el conjunto de las empresas que desarrollan sus actividades productivas en un sector de la economía.

El sector de la construcción, las actividades económicas se encuentran estrechamente vinculadas entre sí, ya sea por la transformación de materia prima o por la producción de bienes; en el caso de la construcción se unen las

actividades vinculadas a la producción de edificios y otras obras de infraestructura.

Para la mayoría de las empresas las cuentas constituyen una inversión considerable que se establece a través del volumen de ventas, las mismas se considera como propiedades de un negocio, ya que el efectivo, los inventarios y los créditos otorgados a los clientes están ligados en una secuencia, puesto que el dinero se convierte en productos y estos en deuda, los cuales a su vez se transforman en dinero, dando al inicio a un ciclo que se repite indefinidamente dentro de las actividades de un negocio. En cada una de estas transformaciones se genera tanto una recuperación de capital invertido, como un resultado que puede ser, una utilidad o una pérdida.

Si bien cierto que la empresa Construone S.A., busca alcanzar la tecnología más avanzada para entregar un servicio de calidad a todos sus clientes, por lo cual necesita ser competitivas y ofrecer a sus clientes las condiciones para conservar su confianza dentro de un mercado donde la competencia crece cada día más, la cual se busca la expansión e incremento de sus ventas, maximizando el ingreso de efectivo.

En la empresa Construone S.A., la recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos, tiene un papel muy importante dentro de los flujos de efectivo, considerando un ciclo adecuado de recuperación de las mismas, permitirán a la empresa contar con los fondos necesarios continuar con el negocio en marcha, pero si por el contrario la recuperación de la cartera es lenta, deberá recurrir a otras fuentes para financiar las operaciones.

### **2.1.2 Antecedentes referenciales**

Con el propósito de establecer el presente trabajo investigativo se ha considerado conveniente analizar acerca del enfoque que poseen diferentes autores con relación a otros proyectos de tesis que sea relacionado a la

presente investigación, a continuación se citan los puntos de vista de dichos investigadores.

La tesis “La gestión financiera como herramienta gerencial aplicación práctica en la Sociedad: Negocios y salud Compañía Limitada Cía. Ltda., elaborada por: Ortiz Morales, A.G., concluye lo siguiente: “El registro, control e información inadecuados de las cuentas por cobrar dificultan tener un conocimiento cabal de la edad de su vencimiento, imposibilitando establecer políticas de créditos apropiados.

“El flujo de información contable financiera no se generó diariamente con estrictez ocasionando la demora en el asentamiento de las transacciones así como en la obtención de los informes financieros, situación que obliga a que los ejecutivos tomen decisiones como desconocimiento de lo que realmente sucede en la empresa”

Universidad del Azuay, Facultad de Ciencias y Administración de Empresas, tesis “La administración de cuentas por cobrar en la empresa Comercial Vivar” elaborada por Karina Aranda Vivar y Elizabeth Sangolqui Picón, concluye lo siguiente:

“Que mediante un diagnóstico de sus situación actual, de su correcta reestructuración con el conocimiento de la información que corresponda a cuentas por cobrar, en el desarrollo se determinó la necesidad de un departamento de crédito, para lo cual se propuso la creación de este, siendo un sistema eficiente para otorgar crédito y para proceder a sus respectiva cobranza, con la finalidad de lograr un retorno oportuno de los recursos financieros de la empresa y la reducción de pérdidas en cuentas incobrables”

En el Consejo de Estudios Superiores de Administración “CESA” Maestrías en Finanzas Corporativas Bogotá D.C., encontramos un trabajo de Investigación, desarrollado por Francisco Javier Barato Moreno cuyo tema es: Impacto

Financiero en empresas constructoras de vivienda de interés social generadas por la no gestión del riesgo operativo.

“Es muy importante establecer la necesidad de establecer el impacto financiero de las empresas constructoras de vivienda de interés social que se genera por la no gestión de riesgo operativo, el reconocimiento de prioridades es necesario pues no todos los aspectos de la construcción tienen la misma importancia. El éxito en el cumplimiento de las actividades empresariales de una empresa constructora está en función del desempeño de sus operaciones, en el que se pueden mejorar sus políticas de desarrollo empresarial para beneficio traducido en rentabilidad y calidad en los servicios que ofrece”.

De los tres trabajos investigados citados anteriormente se puede puntualizar que tienen algo en común, es decir, que establecen una relación directa o indirectamente con la recuperación de cartera vencida y como consecuencia, la empresa tiene dificultad de no contar con liquidez para las diferentes obligaciones de la empresa, y lo importante que es la aplicación del manual de procedimientos que puedan guiarse para una toma de decisiones adecuadas sin poner en riesgo la recuperación de efectivos y poder reducir el nivel de morosidad de los clientes.

## **2.2. ANTECEDENTES TEÓRICOS**

### **2.2.1 Cartera vencida**

La cartera vencida son aquellos préstamos que no generan renta financiera a la institución, están conformados por la cartera vencida.

Según (Fernández, 2000), “la porción de la cartera total de una institución financiera cuyo plazo ha sido vencido sin que el acreedor haya recibido el pago correspondiente, al activo financiero por parte del deudor o garante mientras



no se castiguen los activos por motivo del no pago del acreedor continuará devengándose intereses por concepto de mora sobre los pasivos vencidos.”.

Según (Díaz Manjarrez, 2006), cartera vencida: categoría que agrupa a todos los créditos que ha cumplido impagos el plazo aceptado por la SBIF, que es un máximo de 90 días.

En definitiva, la cartera vencida no solo afecta produciendo la iliquidez en las organizaciones, sino también en la dificultad de realizar las actividades de forma normal ya que tiene un dinero efecto en el estado de resultado al producir un déficit tal vez no de forma contable sino más bien en la posibilidad de contar con los ingresos previstos, es claro que no toda la cartera se encuentra vencida, sin embargo los ingresos receptados no logran sustentar los egresos o gastos que presenta la organización.

El incremento día tras días de la cartera vencida significa que la empresa no genera ingresos de efectivos por lo cual no puede cumplir con sus diferentes obligaciones, como por ejemplo las obligaciones con proveedores, acreedores y clientes internos, puede llegar al extremo que es la desaparición o el declive de la empresa.

De acuerdo con (Werner, 2004), la cartera vencida es el “conjunto de activos financieros de una sociedad o persona física que cumplen con los objetivos de liquidez, rendimiento, plazo y riesgo definidos por el inversionista”. La cartera en definitiva, es la razón de ser de las entidades bancarias. Por este motivo, según el mismo autor citado “la calidad de la cartera se considera uno de los indicadores fundamentales del éxito de un programa de créditos”.

El autor (Cardozo Cuenca, 2006) afirma que este índice deberá calcularse para el total de la cartera y por tiempo de vencimiento de la misma. Un indicador sintético que refleja el nivel de vencimiento y la antigüedad de la cartera incluirá en el numerador los valores de cartera por grupos, de acuerdo

con el tiempo de vencimiento, ponderando cada uno de ellos por un factor que refleje el nivel de antigüedad. El denominador sería la cartera total.

Sostiene (Cardozo Cuenca, 2006) que las provisiones para la cartera vencida se constituyen en la principal defensa en contra de futuras pérdidas por morosidad de los créditos. Este índice se calcula como el total de provisiones de carrera sobre el total de cartera vencida.

La cartera vencida nace principalmente cuando una empresa ofrece crédito a sus clientes sin el análisis adecuado de sus políticas de crédito /o de la falta de control y vigilancia de la cartera, el objetivo de cobro de la cartera vencida es recuperar el adeudo de estas cuentas por cobrar y mantener o incrementar las ventas de los clientes que se reflejen en la rentabilidad de la organización.

La cartera vencida genera problema de liquidez y hasta la quiebra de las empresas, que en ocasiones pierden hasta lo invertido. Esto debido a los bajos procesos de cobranza, que aún tienen algunas instituciones; en donde sus créditos o cuentas por cobrar son irrecuperables por fallas en el análisis financiero en cuanto a la capacidad de endeudamiento, o simplemente el sistema de cobranza es obsoleto.

### **2.2.2 Liquidez**

“Liquidez es la capacidad que tiene una empresa de cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Para un activo individual, es la facilidad con la que dicho activo puede venderse a un precio razonable”<sup>1</sup> (GAMBOA Ramiro, 1991), Curso básico de Administración de Empresas (Finanzas), Editorial Norma, Colombia, pág. 128.

Según (Miranda Moya, y otros, 2010), el concepto de liquidez se vincula a la facilidad para comprar (transformar el dinero en activos financieros) o vender (transformar activos financieros en dinero) el máximo volumen efectivo posible,

en el mínimo tiempo posible y con la mínima perturbación de precios del mercado.

Según (Rodríguez Olivera, y otros, 2007), el concepto de liquidez es, también, un concepto económico. Una persona presenta una situación patrimonial de liquidez, cuando los bienes del activo disponible son por lo menos, iguales al pasivo exigible a corto plazo. En el activo disponible, se incluyen efectivos y cuentas por cobrar.

(Gordon J., 2002,) las razones de liquidez miden la capacidad de la compañía de pagar rápidamente sus obligaciones a mediano plazo.

Basándose en los estudios de (Santandreu, 2005), la primera fuente de financiación de la empresa corresponde a los cobros por la facturación que realiza.

Así, los riesgos de liquidez son mirados con atención, pero no se les da un rol preponderante. Asimismo, cuando se trata de definir un indicador de liquidez, lo que se enfatiza son las posiciones de corto plazo, definidas como hasta un año. Aquellas de plazos mayores son consideradas solo para visualizar problemas potenciales de iliquidez en casos extremos.

En concreto, las mediciones de riesgo de iliquidez que se consideran de mayor importancia evalúan la necesidad de renovación de pasivos a menos de un año. Dados los vencimientos de activos y pasivos pertinentes, como proporción tanto de los mismos pasivos como del patrimonio.

Fuente: <http://www.classrating.com/,leasing.htm>

Según (Feria Domínguez, 2007) “se materializa en una pérdida ante la inexistencia de una contrapartida para deshacer una posición de mercado (Riesgo de liquidez en el mercado o producto).

Otra posible manifestación del riesgo de liquidez radica en la dificultad para hacer frente a obligaciones de pago futuras.

Tomando del libro de (rodríguez Olivera, y otros, 2007) un patrimonio es insolvente cuando el monto de su pasivo supera la suma de los valores de su activo. La comprobación de la insolvencia requiere un estudio de la situación patrimonial del deudor, con la estimación del valor venal de cada una de las unidades de que se compone el activo y como la confrontación de la suma de esos valores con el estado del pasivo.

### **2.2.3 Análisis financiero**

Tomado del libro de (Publicaciones-Vértice, 2008) el análisis financiero se dirige a evaluar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente con su activo a todos los pagos derivados del Pasivo a medida que van venciendo, sin que por ello se resienta el normal desarrollo económico de aquella; analiza los fondos financieros que utiliza la empresa y si son aplicados adecuadamente. El análisis financiero se centra principalmente en el estudio del "fondo de maniobra " y "los ratios financieros".

Según el autor (De Rus, 2008) el análisis financiero consiste básicamente en la comparación de los ingresos y los costes generados durante la vida del proyecto. La diferencia entre los ingresos totales y los costes totales es el valor actual neto, el beneficio que el proyecto reporta al agente económico que tiene el derecho de propiedad sobre dichos rendimientos.

### **2.2.4 Indicadores de liquidez**

Los indicadores de Liquidez son aquellos que miden la capacidad con la que cuenta la organización para responder a sus obligaciones de corto plazo.

Este indicador es útil para centrarse en un escenario desalentador para la empresa y poder identificar la capacidad ante las obligaciones, en caso de una posible liquidación.

Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa le exigieran el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año. Esta prueba, aplicada a un instante del tiempo, evalúa a la empresa desde un punto de vista de liquidación, en lugar de juzgarla como una empresa en marcha” (Ortiz, 1999.).

“Una crisis de liquidez más acusada indica que la empresa es incapaz de satisfacer sus deudas y obligaciones corrientes. Ello puede dar lugar, en las economías de mercado, a una venta forzosa de inversiones y activos a largo plazo y, en su forma más grave, a insolvencia y quiebra.

Para sus propietarios implicará reducción de la rentabilidad y oportunidad del dinero y pérdida total o parcial de la inversión de capital”. (Gutiérrez, Téllez, y Munilla, 2005,).

(Gordon J., 2010) Las razones de liquidez miden la capacidad de la compañía de pagar rápidamente sus obligaciones a mediano plazo. Cuantos mayores sean estas razones de iliquidez, mayor será la capacidad de la compañía de generar efectivo que se pueda usar para pagar sus obligaciones a corto plazo.

Cuadro 1

## Razones financieras liquidez

<i>Razones financieras para evaluar la liquidez</i>		
Razón corriente	<b>Activo corriente/Pasivo corriente</b>	Muestra la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo a través de sus activos corrientes.
Razón de solidez	<b>Activo Total/Pasivo Total</b>	Expresa cuantos dólares invertidos en activos están respaldando la deuda total bajo una inminente liquidación del negocio
Capital de trabajo	<b>Activo corriente</b>	El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo
Capital neto de trabajo	<b>Activo corriente - Pasivo corriente</b>	Muestra los valores que le quedarían a la empresa luego de haber pagado sus pasivos a corto plazo, como si ya se hubiesen liquidado

Elaborado por: Roxana Cedeño

### 2.2.6 Indicador de endeudamiento

Para (Braco, Mercedes 2004) indicadores de endeudamiento el cuartil superior tipifica una situación de alto endeudamiento, mientras que el inferior tipifica un bajo nivel de endeudamiento, esto quiere decir, que al contrario de lo

encontrado en otros grupos de indicadores, la empresas de mayor riesgo se encuentran tipificadas por el cuartil superior.

**Cuadro 2 Razones financieras de endeudamiento**

<b><i>Razones financieras para evaluar el endeudamiento</i></b>		
Razón de endeudamiento a C.P	<b>Pasivo corriente/Pasivo total</b>	Refleja cuantos dólares de pasivo corriente se tienen por cada dólar del total de pasivos con terceros
Concentración de pasivo corriente	<b>Pasivo corriente / Pasivo + patrimonio</b>	Muestra la medida en que los pasivos corrientes están financiando la actividad de la empresa
Concentración de activo corriente	<b>Activo corriente / total de activos</b>	Expresa la influencia de los activos corrientes sobre el activo total

Elaborado por: Roxana Cedeño

### **2.2.7. INDICADORES DE GESTIÓN**

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas.

**Cuadro 3 Razones financieras de desempeño**

<b>Razones financieras para evaluar el desempeño de la empresa</b>		
Rotación de cartera	Ventas al crédito / cuentas por cobrar promedio	Expresa el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio durante un período
Período de cobro de cartera	Cuentas por cobrar promedio (360)/ventas al crédito	Mide la frecuencia con que se recuperan las cuentas por cobrar

Elaborado por: Roxana Cedeño

### **2.3 FUNDAMENTACIÓN LEGAL**

En Ecuador se han elaborados leyes, normas, reglamento, planes recomendaciones, entre otros; los cuales no ha llegado a ser implementados de manera eficiente en la sociedad, lo que demuestra la falta de importancia por parte de los empleadores, sobre el tema de la seguridad y bienestar de sus trabajadores.

Sin embargo en el sector de la construcción existen organismos que regulan y controlan, el desarrollo de las empresas constructoras, con la finalidad de exigir el cumplimiento de las diversas normas. Las cuentas por cobrar se rigen bajo criterios de aplicación legal, como se muestra a continuación.

El problema de éste proyecto está fundamentado en:

#### **Constitución de la República del Ecuador.**

##### **Sección primera**

Sistema económico y política económica **Art. 283.-** El sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en armonía



con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir.

El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. La economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios.

**Art. 284.-** La política económica tendrá los siguientes objetivos:

- Asegurar una adecuada distribución del ingreso y de la riqueza nacional.
- Incentivar la producción nacional, la productividad y competitividad sistémica, la acumulación del conocimiento científico y tecnológico, la inserción estratégica en la economía mundial y las actividades productivas complementarias en la integración regional.
- Asegurar la soberanía alimentaria y energética.
- Promocionar la incorporación del valor agregado con máxima eficiencia, dentro de los límites biofísicos de la naturaleza y el respeto a la vida y a las culturas.
- Lograr un desarrollo equilibrado del territorio nacional, la integración entre regiones, en el campo, entre el campo y la ciudad, en lo económico, social y cultural.
- Impulsar el pleno empleo y valorar todas las formas de trabajo, con respeto a los derechos laborales.
- Mantener la estabilidad económica, entendida como el máximo nivel de producción y empleo sostenibles en el tiempo.
- Propiciar el intercambio justo y complementario de bienes y servicios en mercados transparentes y eficientes.
- Impulsar un consumo social y ambientalmente responsable Sistema financiero

**Art. 308.-** Las actividades financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del Estado, de acuerdo con la ley; tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Las actividades financieras intermediarán de forma eficiente los recursos captados para fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable.

El Estado fomentará el acceso a los servicios financieros y a la democratización del crédito. Se prohíben las prácticas colusorias, el anatocismo y la usura.

La regulación y el control del sector financiero privado no trasladarán la responsabilidad de la solvencia bancaria ni supondrán garantía alguna del

Estado. Las administradoras y administradores de las instituciones financieras y quienes controlen su capital serán responsables de su solvencia.

Se prohíbe el congelamiento o la retención arbitraria o generalizada de los fondos o depósitos en las instituciones financieras públicas o privadas.

**Art. 309.-** El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez. Estas entidades serán autónomas. Los directivos de las entidades de control serán responsables administrativa, civil y penalmente por sus decisiones.

**Art. 310.-** El sector financiero público tendrá como finalidad la prestación sustentable, eficiente, accesible y equitativa de servicios financieros. El crédito que otorgue se orientará de manera preferente a incrementar la productividad y competitividad de los sectores productivos que permitan alcanzar los

objetivos del Plan de Desarrollo y de los grupos menos favorecidos, a fin de impulsar su inclusión activa en la economía.

**Art. 311.-** El sector financiero popular y solidario se compondrá de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro. Las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario, y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.

**Art. 312.-** Las entidades o grupos financieros no podrán poseer participaciones permanentes, totales o parciales, en empresas ajenas a la actividad financiera.

Se prohíbe la participación en el control del capital, la inversión o el patrimonio de los medios de comunicación social, a entidades o grupos financieros, sus representantes legales, miembros de su directorio y accionistas.

Cada entidad integrante del sistema financiero nacional tendrá una defensora o defensor del socio, que será independiente de la institución y designado de acuerdo con la ley.

### **Plan del Buen Vivir**

Como establece el Plan Nacional para el Buen Vivir, el crecimiento económico no es un fin en sí mismo, sino que es una herramienta para generar capacidad y funcionalidades en la ciudadanía. Es necesario conceptualizar el crecimiento económico como un proceso acotado por los requerimientos reales de la ciudadanía y los límites del medio ambiente (Jackson, 2011). La endogenización del proceso productivo no solo debe mitigar los riesgos y las dependencias exógenas, sino que también deben anclar las lógicas de consumo y de producción a las necesidades locales. Estas lógicas, a su vez, deben transportar los procesos sociales y los consumo de energía necesarios

para la producción y, de esta manera, dotar al consumo privado de una dimensión y utilidad social.

Este proceso transformativo debe manejarse en múltiples dimensiones, entre las cuales están:

- Con el fin de evitar mayores efectos de las externalidades del consumismo, el Estado debe articular y regular los patrones de consumo y ahorro desde su núcleo, en convergencia con los valores democráticos del Buen Vivir. Particularmente se deben redefinir los dominios públicos (espacios visuales, medio ambiente, exoneraciones tributarias, etc.), para optimizar los subsidios al consumo privado e imponer restricciones sobre la polución directa de estos espacios (Jackson, 2011).
- La participación del “libre” mercado en la distribución de los bienes agrícolas, a través de la asignación de precios, ha dado cabida a la especulación, generando una crisis alimentaria sin precedentes, que se opone completamente a la soberanía alimentaria (Illiaston y Renallo, 2011)
- La regulación y el control a los niveles de precios que conforman la canasta básica son necesarios para garantizar el derecho a la alimentación.
- En el sistema de producción vigente, la regulación económica debe garantizar condiciones laborales dignas. Los incentivos estatales sobre todo, pero no únicamente los tributarios deben ser sujetos al cumplimiento de los requisitos de desempeño de la inversión privada, tales como la sustitución de importaciones, los encadenamientos productivos locales, el empleo digno nacional y local, la transferencia y la desagregación tecnológica, y la reinversión de utilidades.
- Para que el Estado pueda, en los hechos, garantizar los derechos constitucionales, debe contar con fuente de ingresos. La regulación

debe minimizar las prácticas de evasión y elusión tributaria. Se debe impulsar una política comercial con enfoque endógeno “basado en los principios de generación de valor agregado en la producción nacional, el fomento de las industrias locales, (especialmente las industrias nacientes) y la satisfacción de las necesidades nacionales” (Estévez, 2012: 12). Es, por lo tanto, necesaria la implementación de instrumentos regulatorios innovadores, que permitan proteger e incentivar la producción nacional. El uso de regulaciones nacionales es una práctica común a nivel mundial, sobre todo en los países industrializados y debe ser implementada urgentemente en el país.

- La regulación debe minimizar el riesgo sistémico de la economía con las siguientes acciones: tipificar el enriquecimiento no justificado como delito, endurecer las restricciones para los agentes que realicen negocios con paraísos fiscales y jurisdicciones sigilosas, y fortalecer la fiscalidad internacional a través de mecanismos de control de precios de transferencia.
- Ante una nueva conceptualización de la economía se requiere de una nueva contabilidad. La regulación debe establecer sus exigencias mínimas, particularmente en lo que se refiere a la cuantificación de los costos y los pasivos ambientales. Entre estas dimensiones se debe incluir el efecto de la desigualdad, una desagregación por estratos sociales y la medición de las actividades consideradas como de no mercado (Stiglitz, Sen y Fitoussi, 2009).
- El capital incentiva la competencia entre países la carrera hacia abajo, sobre todo a través de la desregulación económica. Una verdadera inserción estratégica internacional requiere generar instrumentos de integración regional que aseguren la regulación y la coordinación de las condiciones salariales, ambientales, tributarias y del capital extra regional directo y especulativo, incluyendo mecanismo alternativo para la solución de controversias.

## **Código de comercio.**

En relación a las cuentas por cobrar los comerciantes están obligados legalmente a registrar y mostrar de acuerdo a lo que estipule el Consejo de Vigilancia de Profesión de Contaduría Pública y Auditoría, por lo tanto se muestra la base legal que se toma en consideración:

Según el **Art. 443** todo balance general debe expresarse con veracidad y con la exactitud compatible con sus finalidades, la situación financiera del negocio en la fecha a que se refiera. Sus renglones se formarán tomando como base las cuentas abiertas, de acuerdo con los criterios de estimación emitidos por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría, y en su defecto por las Normas Internacionales de Contabilidad.

### **2.3.4 Sección 2a de los juicios ejecutivos & 1o. de los títulos ejecutivos.**

**Art. 423.-** Son títulos ejecutivos: la confesión de parte, hecha con juramento ante juez competente; la sentencia pasada en autoridad de cosa juzgada, la copia y la compulsas auténticas de las escrituras públicas; los documentos privados reconocidos judicialmente; las letras de cambio; los pagarés a la orden; los testamentos; las actas judiciales de remate o las copias de los autos de adjudicación debidamente protocolizados, según el caso; las actas de transacción u otras que contengan obligaciones de dar o hacer alguna cosa; y los demás instrumentos a los que leyes especiales dan el carácter de títulos ejecutivos. CONCORD:

### **Ley del impuesto sobre la renta**

Según el **artículo N° 31** numeral 2 de esta ley 12, establece que para los gastos sujetos de deducciones de la renta obtenida por parte de los contribuyentes debe de cumplir con lo siguiente:

- Que la deuda provenga de operaciones propias del negocio productor de ingresos computables.
- Que en su oportunidad se haya computado como ingreso gravable.
- Que se encuentre contabilizada o anotada en registros especiales según el caso.
- Que el contribuyente proporcione a la Dirección General la información que exige el reglamento.

Se presume la incobrabilidad de la deuda, cuando se compruebe que han transcurrido más de doce meses desde la fecha de su vencimiento, sin que el deudor haya verificado abono alguno, si el contribuyente recobrare total o parcialmente deudas deducidas en ejercicios anteriores, por haberlas considerado incobrables, la cantidad recobrada deberá incluirse como utilidad del ejercicio en que se reciba, en la cuantía deducida.

Cabe mencionar que si la deuda incobrable no proviene de operaciones normales del negocio, pues no podrá considerarla como deducible de su renta obtenida para efectos de dar cumplimiento al artículo anteriormente mencionado.

### **Reglamento de la ley del impuesto sobre la renta**

Aludiendo a las cuentas incobrables, **el Art. 37** de la LISR 13, hace referencia al **ART. 31** No. 2, literal d) de la ley, a efecto de que sea deducible la deuda incobrable, deberá contener los siguientes datos:

- Nombre, profesión y domicilio del deudor y monto de la deuda;
- Origen y forma de constitución de la deuda, indicando la fecha de otorgamiento y vencimiento;
- Forma y clase de la garantía, indicando el nombre, profesión y domicilio del fiador, si lo hubiere;

- Fecha desde la cual se hizo exigible la deuda;
- Si se ha intentado el cobro por la vía judicial y el resultado obtenido;
- El contribuyente lleva contabilidad formal o registros especiales, con la debida corrección; y
- Cualquier otra información que requiera la Dirección General para fundamenta la deducción.

### **Ley general de instituciones del sistema financiero, codificación**

**Arts. 52.-** Los bancos podrán conceder a sus clientes sobregiros ocasionales en cuenta corriente sin que sea indispensable la suscripción de un contrato. La liquidación de estos sobregiros en cuenta corriente efectuada por el banco, junto con el estado de cuenta corriente del deudor, será considerada como título ejecutivo exigible por esta vía. Devengará la máxima tasa de interés permitido y la comisión respectiva vigente a la fecha de la concesión, más la máxima indemnización moratoria vigente a la fecha de pago.

Este conjunto de leyes y códigos, respaldará a la empresa en la emisión de títulos ejecutivos como las letras de cambio, pagaré a la orden entre otros. Apoyados en estas leyes podremos recuperar el monto económico que otorguemos a crédito, en caso de que los clientes no cumplan con lo establecido. Por lo tanto la empresa podrá contar con dinero suficiente para cancelar sus obligaciones.



## **2.4 VARIABLE DE LA INVESTIGACIÓN**

### **2.4.1 Variable independiente**

#### **Cartera vencida**

Según Ximena Alarcón, cartera vencida son aquellos créditos a favor de las entidades financieras que por estar vencidos e impagos deben traspasarse de cartera vigente a cartera vencida dentro del plazo no superior a 90 días desde su fecha de vencimiento .En el caso de créditos pagaderos en cuotas, se consideran en cartera vencida los montos de las cuotas impagas, dentro de los 90 días siguientes a las respectivas fechas de vencimiento ,salvo el caso en que se ejercite la facultad de hacer exigible la totalidad del crédito, por el no pago de un determinado número de cuotas ,caso en el que deberá llevarse a cartera vencida el monto total de la operación

### **2.4.2 Variable dependiente**

#### **Liquidez**

En la economía, la liquidez representa los activos para ser transformados en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuando más difícil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. El activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual forma los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, también gozan de absoluta liquidez y por tanto desde el punto de vista macroeconómico también son considerados dinero.

## **2.5 DEFINICIONES CONCEPTUALES**

Con el propósito de unificar significados de algunos términos que se utilizaran en la presente investigación se definen algunos de ellos.

**Activos:** Es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener en el futuro, beneficios económicos.

**Análisis financiero:** es un procedimiento mediante el cual se separan los conceptos y cifras contenidas en los informes financieros, en partes que se relacionan entre sí, con el fin de encontrar un sentido o significado, este no se limita a un análisis numérico sino que profundiza a cerca de aspectos como la liquidez, solvencia, desempeño y rendimiento entre otros, en una empresa

**Cartera vencida:** Es la parte del activo constituida por los documentos y en general por todos los créditos que no han sido pagados a la fecha de su vencimiento.

**Cartera por vencer.-** Corresponde a todas las operaciones de crédito que se encuentran al día en sus obligaciones con la Cooperativa.

**Cartera que no devenga interés.-** Corresponde al valor de toda clase de créditos que por mantener valores, cuotas o dividendos vencidos, dejan de devengar intereses e ingresos.

**Cartera reestructurada.-** Corresponde a las operaciones de crédito que con el propósito de favorecer su recuperación, se han modificado una o varias de las condiciones originales de su otorgamiento (plazos, tasa de interés, garantías, etc.) y que se llevan a cabo debido al deterioro o cambios de la capacidad de pago del cliente de la Cooperativa.

**Cartera comercial:** Conjunto de clientes del Banco. Se utiliza también para identificar los clientes asignados a un ejecutivo comercial, o a un área de acción. Puede llamarse también portafolio de clientes o simplemente cartera.

**Capital:** Otorga derechos a sus propietarios como son los beneficios o ganancias en cuyo valor.

**Comercializar:** Dar a un producto condiciones y vías de distribución para su venta

**Consolidación de deudas:** Consiste en fusionar en un total, las diferentes deudas con distintos plazos y montos.

**Cubrimiento de la cartera vencida:** Indica qué porcentaje de la cartera vencida está cubierto con provisiones, es decir, muestra la proporción que hay entre la cifra de provisión de cartera con respecto al monto de la cartera vencida.

**Cuentas por cobrar:** activos que representan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados y otorgamiento de préstamos, son créditos a cargo de clientes y otros deudores, que continuamente se convierten o pueden convertirse en bienes o valores más líquidos disponibles tales como efectivo y que por lo tanto pueden ser cobrados.

**Cliente:** El comprador de algo.

**Crédito:** Partida que se registra en el Haber de la cuenta.

**Crédito PYME:** Todo crédito otorgado a una persona natural o jurídica con el objeto de financiar actividades de producción, comercialización o servicios, y cuyo tamaño de la actividad económica se encuentre clasificado en el índice de Mediana Empresa y Pequeña Empresa, calculado en base al número de personal ocupado, monto de ingresos por ventas y valor del patrimonio.

**Crisis financiera:** Manifestaciones de depresión, pánico, incertidumbre, desconfianza y falta de fe y demanda en el sistema financiero.

**Deuda:** Obligación de una persona natural o jurídica de pagar a un tercero una suma de dinero; cuando la deuda es producto del otorgamiento formal de un

crédito, generalmente se considera un plazo para ser pagada y una tasa de interés sobre el capital dado como préstamo.

**Deuda vencida:** Son consideradas todos los créditos que han completado 90 o más días impagos. Por disposiciones de la SBIF, todos los bancos deben pasar a Cartera Vencida las cuotas o montos globales de créditos morosos por el plazo estipulado; sin embargo, el ejecutivo comercial puede decidir el traspaso a cobranza judicial a contar del primer día de atraso en el pago, según la situación del cliente.

**Devaluación:** Disminución del precio oficial de la moneda de un país, expresada en las monedas de otros o en oro. La devaluación de la moneda se produce cuando, bajo un sistema de tipo de cambio fijo, aumenta el precio de la divisa, medido por el número de unidades de moneda local por unidad de moneda extranjera. En forma similar, una caída en el precio de la divisa se llama revaluación de la moneda.

**Empresas:** Una empresa es una organización, institución o industria dedicada a actividades o persecución de fines económicos o comerciales. Se ha notado que, en la práctica, se puede encontrar una variedad de definiciones del término. Eso parece deberse, por lo menos en parte, a que a pesar de su aparente simplicidad, el concepto es complejo. Así, se puede considerar que esas diferencias enfatizan diversos aspectos.

**Estimación para cuentas incobrables:** es una cuenta complementaria de activo que mide el monto de las cuentas por cobrar que, según se estima, no podrán cobrarse

**Factor de riesgo:** Elementos de tipo externo que pueden afectar el resultado esperado de inversiones, producción, ventas, etc. Los factores de riesgos pueden afectar positiva o negativamente los resultados esperados.

**Factoring - factoraje:** El Factoring o factoraje es una alternativa de financiación, dirigida preferentemente a pequeñas y medianas empresas.

**Gastos:** Son los decrementos en los beneficios económicos producidos a lo largo del período contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien de nacimiento o aumento de los pasivos, que resultan en decremento en el patrimonio neto, que resultan relacionados con las distribuciones realizadas a quienes participan en ese patrimonio.

**Garantía:** Respaldo con que el deudor aseguran el cumplimiento de una obligación, facilitando así la obtención de un préstamo o concesión.

**Ingresos:** Son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, a bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio neto, distintos a las aportaciones de quienes participan en ese patrimonio.

**Insolvencia:** El insolvente no puede pagar su pasivo ni siquiera enajenando todos los bienes de su activo, el insolvente se encuentra, por lo tanto en situación de quiebra económica.

**Interés:** Retribución del dinero prestado.

**Liquidez:** Se refiere a la relación que, en un momento determinado, existe entre sus recursos líquidos y las obligaciones que le son exigibles en ese momento.

**Liquidez monetaria:** Cantidad de moneda existente en la economía. Mide el ahorro financiero del Sector.

**Morosidad:** término utilizado en las empresas para designar a todos aquellos créditos no incobrables y que se cargarán cobrados después de su vencimiento así como para denominar a los créditos definitivamente.

**Políticas crediticias:** Conjunto de criterios, lineamientos y directrices utilizados por las autoridades monetarias para determinar el destino de los recursos financieros dirigidos a los diferentes agentes económicos en forma de créditos, induciendo el desarrollo de áreas o sectores económicos prioritarios y estratégicos, mediante el uso de instrumentos y mecanismos como la tasa de interés, tasa de acceso al redescuento, encaje legal y algunos otros de carácter normativo.

**Pasivos:** Es una obligación presente de la entidad surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

**Plan:** Documento que contempla en forma a realizar para garantizar la capacidad instalada de operación, a fin de lograr adecuados niveles de prestación de servicios.

**Plan de inversión:** Programa de inversiones a realizar para garantizar la capacidad instalada de operación, a fin de lograr adecuados niveles de prestación de servicios.

**Planeación estratégica:** Proceso que permite a las dependencias y entidades del Gobierno establecer su misión, definir sus propósitos y elegir las estrategias para la consecución de sus objetivos, y conocer el grado de satisfacción de las necesidades a los que ofrece sus bienes y servicios..

**Quiebra:** Situación que se produce cuando en una empresa los pasivos (deudas, etc.), son superiores a los activos, llevando a sus propietarios a no

poder cumplir con sus obligaciones financieras, imposibilitando la continuación del negocio.

**Rentabilidad:** Ganancia, premio.

**Regresión:** Retroceso, acción de volver hacia atrás, especialmente en una actividad.

**Riesgo de liquidez:** Se refiere a la posibilidad de que la empresa no pueda cumplir cabalmente sus compromisos como consecuencia de una falta de recursos líquidos.

**Segmentos del mercado:** Cada uno de los grupos homogéneos diferenciados a los que se dirige la política comercial de una empresa. Conjunto de consumidores capaces de comprar un producto o servicio.

**Sistema de pagos:** Conjunto de instituciones, instrumentos y procedimientos que aseguran la circulación del dinero dentro de un país e internacionalmente. El sistema de pagos es un componente básico del sistema financiero, pues constituye la infraestructura que provee a la economía de canales o circuitos para procesos de los pagos de forma oportuna, confiable y segura, para el cumplimiento de las negociaciones acordadas en los mercados de dinero y capitales

**Usuario:** persona física o jurídica que sea propietaria, poseedora o tenedora de inmuebles que reciban o deban recibir el suministro del Servicio.

**Valores:** Lo que se puede comprar y vender en una bolsa de valores va mucho más allá de las acciones de empresa.

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1 PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA CONSTRUONE S.A.**

La decisión de constituir la empresa, también surge de demás profesionales que están estrictamente relacionados con el sector de la construcción, como son: ingenieros civiles y arquitectos.

La empresa Construone S.A., fue creada en la ciudad de Guayaquil, el 12 de Septiembre del 2008, conforme a las leyes y ordenamientos vigentes ante el Notario Trigésimo de este cantón inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 27 de Octubre de 2008, de fojas 134.102 a 134.120 Número 23.365 del Registro Mercantil y anotada bajo el número 58.542 del Repertorio, aprobada por el Señor Superintendente de Compañías.

**Domicilio de la empresa.-** Construone S.A., actualmente se encuentra ubicada en la ciudad de Guayaquil, en Urdesa central calle Bálsamos norte #312 intersección calle Primera Mz., 14 solar 7

**Razón Social:** CONSTRUONE S.A.

**Numero RUC:** 0992591463001

**Nombre Comercial:** AGRELL S.A.

#### **Misión**

“Ser una empresa líder en la provisión de servicios de ingeniería, construcción de obra civil, buscando satisfacer las necesidades de nuestros clientes con altos estándares de calidad eficiencia y profesionalismo y con tecnología de



punta; precautelando el bienestar del trabajador mediante la minimización de los riesgos industriales y promoviendo la preservación del medio ambiente.”

### **Visión**

“Ser una empresa solida a nivel nacional, con participación activa en la sociedad, diversificando sus servicios, clientes, regiones geofiguras de acción y caracterizando por su flexibilidad funcional, con personal capacitando, respetando e incentivando los principios y valores empresariales, para la satisfacción del cliente y la generación de utilidades razonable asegurando su evolutivo crecimiento.

### **Estructura organizativa.**

**Figura 1**



Elaborado por: Roxana Cedeño

## **ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA**

### **Sociedad anónima**

**La Sociedad anónima está regulada a partir del Art. 143 de la ley de compañías.**

La sociedad anónima es una compañía cuyo capital, dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente hasta el monto de sus acciones. La denominación de esta compañía deberá contener la indicación de compañía anónima o “sociedad anónima“, o las correspondientes siglas.

### **Naturaleza**

Para efectos fiscales y tributarios esta compañía es una sociedad de capital.

### **Capacidad**

Para intervenir en la formación de una compañía anónima en calidad de promotor o fundador requiere de capacidad civil para contratar. Sin embargo, no podrán hacerlo entre cónyuges ni entre padres e hijos no emancipados.

### **Socios**

La sociedad anónima requiere al menos de dos accionistas al momento de su constitución. En aquellas en que participen instituciones de derecho público o derecho privado con finalidad social, podrán constituirse o subsistir con un solo accionista.

Puede continuar funcionando con un solo accionista, sin que por ello incurra en causal de disolución.

**Responsabilidad:** Los accionistas responden únicamente por el monto de sus acciones.

## **Constitución**

La compañía se constituirá mediante escritura pública que, previa Resolución aprobatoria de la Superintendencia de Compañías, será inscrita en el Registro Mercantil. La compañía se tendrá como existente y con personería jurídica desde el momento de dicha inscripción.

## **Capital**

Está integrado con los aportes de los accionistas. Debe ser suscrito en su totalidad al momento de la celebración del contrato ante Notario Público y pagado por lo menos el veinte y cinco de cada acción y el saldo pagado en un máximo de dos años.

## **Capital autorizado**

La compañía podrá establecerse con el capital autorizado que determine la escritura de constitución. No podrá exceder del doble del capital suscrito. La compañía podrá aceptar suscripciones y emitir acciones hasta el monto de sus acciones.

## **Capital mínimo**

El monto mínimo de capital, será el que determine la Superintendencia de Compañías. (800,00 USD actualmente). El capital de las compañías debe expresarse en dólares de los Estados Unidos de América.

## **Administración**

### **Junta general**

La Junta General formada por los accionistas legalmente convocados y reunidos, es el órgano supremo de la compañía.

## **Junta general de accionistas**

En nuestra legislación y de conformidad con nuestra Ley de Compañías, Art. 230, la Junta General formada por los accionistas, legalmente convocados y reunidos, es el órgano supremo de la compañía.

## **Aspectos legales**

Además, la empresa rige su accionar bajo los siguientes cuerpos legales:

### **Código de trabajo**

Permite conocer las disposiciones y normativas obligatorias entre trabajadores y patronos vinculados por un contrato individual que regulan el papel de las partes, sobre todo de los trabajadores durante el desarrollo del contrato de trabajo.

### **Ley de seguridad social**

Esta ley define los montos, beneficios y los porcentajes de aportación de todas las personas en calidad de afiliado que perciben un ingreso por la prestación de un servicio ya sea física o intelectual, es decir, regula a todas las entidades públicas o privadas los pagos puntuales de Aportes Patronales, personales, y Fondos de Reserva a todos los empleados que integren la empresa.

En Construone S.A., los empleados están afiliados desde el primer día de trabajo al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS). Puesto esto da seguridad a los trabajadores además que es una obligación de la empresa.

## **3.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

La investigación es de tipo cuali-cuantitativa, por cuanto se necesitará determinar las causas de la cartera vencida para establecer su impacto en la liquidez de la empresa y de tipo cuantitativa porque se harán estudios

financieros que determinen en ¿Qué medida ha afectado la no recuperación de la cartera vencida en la liquidez de la empresa Construone S.A.?

### **3.2.1 TIPOS DE INVESTIGACIÓN**

#### **3.2.1.1 Investigación descriptiva**

Se utiliza este tipo de investigación por que detalla las características más importantes del problema en estudio, en lo que respecta a su origen y desarrollo. Porque su objetivo es describir un problema en una circunstancia tiempo espacial determinada, es decir, detallar como es y cómo se manifiesta, el impacto de la cartera vencida en la liquidez de la empresa Construone S.A.

#### **3.2.1.2 Investigación exploratoria**

Según (Pareja Vélez, Ignacio 2005), Este tipo de investigación tiene la finalidad de explorar y buscar todo lo concerniente con el problema objeto de estudio, para tener una idea clara de la realidad y en consecuencia proponer alternativas tendentes a alcanzar el mejoramiento de la recuperación de cartera vencida de clientes.

Recoge y analiza datos sobre la cartera vencida, la liquidez para estudiar la relación entre las variables, se usa el cálculo de ratios e indicadores financieros de la empresa Construone S.A.

#### **3.2.1.3 Investigación Correlativa**

Se utiliza este tipo de investigación porque tiene como propósito medir el grado de relación que existe entre la variable independiente que es la cartera vencida y la incidencia en la variable dependiente que es la liquidez de la empresa Construone S.A., es decir, por que ocurre un fenómeno y en qué condiciones se presenta o porque la cartera vencida y la liquidez están

relacionadas, donde un cambio en un factor de la liquidez influye directamente en un cambio de la cartera vencida.

**Cuadro 4** **Variables**

<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>	<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>
<b>CARTERA VENCIDA</b>	<b>LIQUIDEZ</b>
MAS (+)	MENOS (-)
MENOS (-)	MAS (+)

Elaborado por: Roxana Cedeño

### **3.2.2 TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN**

Entre las técnicas de recolección de datos, se utilizara

**Análisis documental.-** (Dewalt&Dewalt, 2002) es un trabajo mediante el cual por un proceso intelectual se extrae unas nociones del documento para representarlo y facilitar el acceso a los originales. Analizar, por tanto, es derivar de un documento el conjunto de palabras y símbolos que le sirvan de representación.

### **3.2.3 RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN**

Para la presente investigación se utiliza la técnica de análisis documental de los estados financieros, análisis de razones financieras o ratios, para evaluar el desempeño y la situación financiera de las cuentas por cobrar. Se realizó un análisis comparativo de las razones financieras existentes entre varios periodos diferentes y equivalentes de la empresa, es decir, comparamos los ratios del mes de diciembre del año 2013 con el del mes de diciembre del año anterior.

En la presente investigación se utiliza para su análisis el estado de resultado integral, el estado de situación financiera del año 2012 al 2013 las razones de liquidez utilizadas para determinar la capacidad de la compañía para hacer

frente a sus obligaciones en el corto plazo, la razón de corriente para evaluar la capacidad de la empresa Construone S.A., para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo.

### **3.2.4 Análisis horizontal**

Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

### **3.2.5 Ventajas del análisis horizontal**

- Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma: Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

La razón de solidez para estudiar la solidez de los activos de la empresa sobre sus pasivos, la razón de estabilidad para evaluar la cuantía de los activos no corrientes que respaldan la deuda a largo plazo, el capital de trabajo para analizar la composición del capital de trabajo de la empresa y su capacidad para respaldar las obligaciones del corto plazo de la misma.

También se analizarán las razones de apalancamiento financiero o de deuda, la concentración de pasivo y activo corriente, la razón de endeudamiento, las razones de eficiencia y eficacia, la razón de rotación de activos totales, la razón de rotación y período de cuentas por cobrar.



## ESTADOS FINANCIEROS

<b>CONSTRUONE S.A</b> <b>ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL</b> <b>DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 AL 2013</b>		
	<b>AÑO 2013</b>	<b>AÑO 2012</b>
<b>VENTAS</b>	\$ 667.231,95	\$ 369.384,91
UTILIDAD BRUTA	\$ 667.231,95	\$ 369.384,91
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	\$ 616.018,45	\$ 333.588,02
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 51.213,50	\$ 35.796,89
<b>(-) 15% Participaciones Trabajadores</b>	\$ 7.682,03	\$ 5.369,53
Utilidad después de partic. Trabajadores	\$ 43.531,48	\$ 30.427,36
<b>Impuesto a la Renta 22%</b>	\$ 9.576,92	\$ 6.694,02
Utilidad después de Impuesto a la Renta	\$ 33.954,55	\$ 23.733,34
<b>(-) Reserva Legal 10%</b>	\$ 3.395,46	\$ 2.373,33
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 30.559,10</b>	<b>\$ 21.360,00</b>

**CONSTRUONE S.A**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 AL 2013**

	AÑO 2013		AÑO 2012	
<b>ACTIVO</b>				
<b>CORRIENTE</b>		\$ 92.458,23		\$ 117.009,48
Caja - Bancos	\$ 2.424,07		\$ 48.074,58	
Cuentas por Cobrar	\$ 73.565,36		\$ 61.337,19	
(-)Provisión de cuentas incobrables	\$ 735,67		\$ 811,60	
	\$ 75.253,76		\$ 108.600,17	
<b>Pagos anticipados</b>				
Impuesto Tributarios				
Retención	\$ 7.588,02		\$ 3.693,83	
Impuestos	\$ 3.365,53		\$ 2.544,80	
Crédito Tributario a favor del sujeto pasivo	\$ 6.250,92		\$ 2.170,68	
	\$ 17.204,47		\$ 8.409,31	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		\$ 128.024,89		\$ 153.775,69
<b>FIJOS</b>				
Maquinarias y equipos	\$ 101.570,00		\$ 101.570,00	
Vehiculos, equipo de transporte y caminero	\$ 77.968,75		\$ 77.968,75	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	\$ 179.538,75		\$ 179.538,75	
<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>				
(-)Depreciación Acumulada maquinarias y equipos	\$ 11.003,46		\$ 846,42	
(-)Depreciación acumulada de Vehículos	\$ 40.510,40		\$ 24.916,64	
Equipo de Computo	\$ 51.513,86		\$ 25.763,06	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>\$ 220.483,12</u>		<u>\$ 270.785,17</u>
	<b>AÑO 2013</b>		<b>AÑO 2012</b>	
<b>PASIVOS</b>				
<b>CORRIENTE</b>				
Cuentas por Pagar Proveedores	\$ 28.503,87		\$ 109.086,18	
Documentos por Pagar	\$ 84.098,79		\$ 83.523,16	
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES</b>	\$ 112.602,66		\$ 192.609,34	
<b>NO CORRIENTES</b>				
Iva retenido	\$ 25,50		\$ 24,00	
Impuesto a l a Renta	\$ 1.155,37		\$ 301,45	
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>	\$ 1.180,87		\$ 325,45	
<b>TOTAL PASIVO</b>		\$ 113.783,53		\$ 192.934,79
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>CAPITAL</b>				
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	\$ 1.000,00		\$ 1.000,00	
<b>RESERVAS</b>				
Reserva Legal	\$ 12,87		\$ 12,87	
Utilidad acumulads	\$ 54.473,22		\$ 41.040,62	
	\$ 55.486,09		\$ 42.053,49	
<b>EJERCICIO CORRIENTE</b>	\$ 51.213,50		\$ 35.796,89	
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		\$ 106.699,59		\$ 77.850,38
<b>TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO</b>		<u>\$ 220.483,12</u>		<u>\$ 270.785,17</u>

### 3.2.5.1 Razones de liquidez

Utilizadas para determinar la capacidad de la compañía para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, comparando dichas obligaciones con el activo corriente con el que cuenta y determinar la solvencia con que se cuenta ante cualquier adversidad.

### 3.2.5.2 Razón de corriente

**Objetivo:** evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo.

**Cuadro 5 Razón corriente**

RAZÓN CORRIENTE				
FORMULA	AÑOS			
	2013	RATIO	2012	RATIO
<u>Activo corriente</u>	\$ 92.458,23	\$ 0,82	\$ 117.009,48	\$ 0,61
<u>Pasivo corriente</u>	\$ 112.602,66		\$ 192.609,34	

Elaborado por: Roxana Cedeño

Para analizar la razón corriente se tomara los valores del activo corriente, pasivo corriente de los estados de situación financiera de los años 2012, 2013, en el capítulo IV se presenta las figuras de la razón corriente.

### 3.2.5.3 Razón de solidez

**Objetivo:** estudiar la solidez de los activos de la empresa sobre sus pasivos

**Cuadro 6 Razón solidez**

RAZÓN DE SOLIDEZ				
FORMULA	AÑOS			
	2013	RATIO	2012	RATIO
<u>Activo Total</u>	\$ 220.483,12	\$ 1,94	\$ 153.775,69	\$ 0,80
<u>Pasivo Total</u>	\$ 113.783,53		\$ 192.934,79	

Elaborado por: Roxana Cedeño

En la razón de solidez se utilizará los valores del activo total, del pasivo total de los estados de situación financiera de los años 2012, 2013, en el capítulo IV se presenta las figuras de la razón solidez.

#### 3.2.5.4 Razón de estabilidad.

**Objetivo:** evaluar la cuantía de los activos no corrientes que respaldan la deuda a largo plazo

**Cuadro 7 Razón estabilidad**

RAZÓN DE ESTABILIDAD				
FORMULA	AÑOS			
	2013	RATIO	2012	RATIO
<u>Activo no corriente</u>	\$ 128.024,89	\$ 108,42	\$ 153.775,69	\$ 472,50
<u>Pasivo a largo plazo</u>	\$ 1.180,87		\$ 325,45	

Elaborado por: Roxana Cedeño

Para el análisis de la razón de estabilidad se tomaran los valores del activo no corriente, pasivo a largo plazo de los estados de situación financiera de los años 2012, 2013, en el capítulo IV se presenta las figuras de la razón de estabilidad.

#### 3.2.5.5 Capital de trabajo.

**Objetivo:** analizar la composición del capital de trabajo de la empresa y su capacidad para respaldar las obligaciones del corto plazo de la misma.

**Cuadro 8 Capital de trabajo**

RATIO FINANCIERO	FORMULA	AÑOS	
		2013	2012
<b>Capital de trabajo</b>	Activo corriente	\$ 92.458,23	\$ 117.009,48
<b>Capital neto de trabajo</b>	Activo corriente-Pasivo corriente	\$ (20.144,43)	\$ (75.599,86)

Elaborado por: Roxana Cedeño

En el capital de trabajo se utilizarán los valores del activo corriente, pasivo corriente de los estados de situación financiera de los años 2012, 2013, el capítulo IV se presenta las figuras del capital de trabajo.

### 3.2.6 Razones de apalancamiento financiero o de deuda

Estas razones permiten conocer el grado en que la empresa Construone S.A., está financiadas con deuda.

**Objetivo:** establecer cuantos dólares de pasivo corriente se tiene, por cada dólar del total de pasivos con terceros.

#### 3.2.6.1 Razón de endeudamiento a corto plazo

**Cuadro 9 Razón endeudamiento**

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO				
FORMULA	AÑOS			
	2013	RATIO	2012	RATIO
<u>Pasivo corriente</u>	\$ 112.602,66	\$ 0,99	\$ 192.609,34	\$ 1,00
<u>Pasivo total</u>	\$ 113.783,53		\$ 192.934,79	

Elaborado por: Roxana Cedeño

Para la razón de endeudamiento se usarán los valores del pasivo corriente, pasivo total de los estados de situación financiera en el capítulo IV se presenta las figuras de la razón endeudamiento.

#### 3.2.6.2 Concentración de pasivo y activo corriente.

**Objetivo:** comparar la participación de los activos corrientes sobre el total de los activos.

**Cuadro 10 Concentración pasivo y activo**

CONCENTRACIÓN DE PASIVOS Y ACTIVOS CORRIENTES				
FORMULA	AÑOS			
	2013	RATIO	2012	RATIO
<u>Pasivo corriente</u>	\$ 112.602,66	\$ 0,51	\$ 192.609,34	\$ 0,71
<u>Pasivo +patrimonio</u>	\$ 220.483,12		\$ 270.785,17	
<u>Activo corriente</u>	\$ 92.458,23	\$ 0,42	\$ 117.009,48	\$ 0,43
<u>Total de activos</u>	\$ 220.483,13		\$ 270.785,17	

Elaborado por: Roxana Cedeño

En la concentración de pasivo y activo se tomarán los valores del activo corriente, pasivo corriente, total de activos, patrimonio de los estados de situación financiera de los años 2012, 2013.

### 3.2.6.3 Razón de endeudamiento.

**Objetivo:** es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

**Cuadro 11 Razón endeudamiento**

RAZÓN ENDEUDAMIENTO				
FORMULA	AÑOS			
	2013	RATIO	2012	RATIO
<u>Pasivo Total</u>	\$ 113.783,53	52%	\$ 192.934,79	71%
<u>Activo Total</u>	\$ 220.483,12		\$ 270.785,17	

Elaborado por: Roxana Cedeño

En la razón de endeudamiento se tomarán los valores del pasivo total y del activo total de los estados de situación financiera, en el capítulo IV se presenta las figuras de la razón endeudamiento.

### 3.2.7 Razones de eficiencia y eficacia:

Mide la capacidad de la administración en el manejo de los recursos y el grado de gestión en la conversión de activos en efectivo para el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

### 3.2.7.1 Razón de rotación de activos totales.

**Objetivo:** mostrar la capacidad que tiene los activos totales para generar ingresos para la empresa.

**Cuadro 12 Rotación de activos**

RAZÓN DE ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES				
FORMULA	AÑOS			
	2013	RATIO	2012	RATIO
<u>Ventas totales</u>	\$ 667.231,95	<b>\$ 3,03</b>	\$ 369.384,91	<b>\$ 1,36</b>
<u>Activos totales</u>	\$ 220.483,12		\$ 270.785,17	

Elaborado por: Roxana Cedeño

En la rotación de activos se utilizarán los valores de las ventas totales y de los activos totales de los estados de situación financiera de los años 2012, 2013 en el capítulo IV se presenta las figuras de la rotación de activos.

### 3.2.7.2 Razón de rotación y período de cuentas por cobrar.

**Objetivo:** medir el número de veces que la cartera de cuentas por cobrar hace rotación y recuperación promedio durante el año e identificar si se ajusta a la política de la empresa.

**Cuadro 13 Rotación y período**

ROTACIÓN Y PERÍODO DE CUENTAS POR COBRAR				
FORMULA	AÑOS			
	2013	RATIO	2012	RATIO
<u>Ventas anuales</u>	\$ 667.231,95	<b>9,07</b>	\$ 369.384,91	<b>6,02</b>
<u>Cuentas por cobrar</u>	\$ 73.565,36		\$ 61.337,19	
<u>365</u>	360	<b>40</b>	360	<b>60</b>
<u>Índice rotación cxc</u>	9,07		6,02	

Elaborado por: Roxana Cedeño

En la rotación y periodo se usarán los valores de las ventas mensuales, cuentas por cobrar de los estados de situación financiera de los años 2012, 2013 en el capítulo IV se presenta las figuras de la rotación de activos.

## CAPÍTULO IV

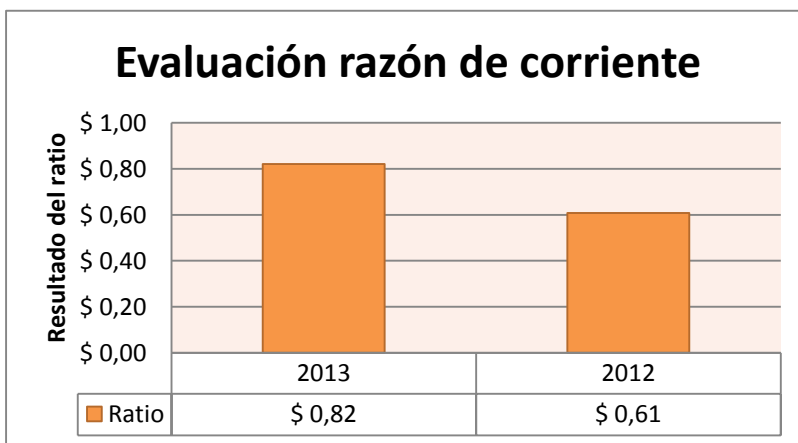
### 4.1 ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS CON ÉNFASIS EN EL IMPACTO DE LAS CUENTAS POR COBRAR, SOBRE LAS EVALUACIONES DE LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

#### Evaluación de razones de liquidez

El análisis financiero forma parte de los procesos para la generación de información, cuyo objetivo principal es aportar datos para conocer el desempeño de la empresa y tomar decisiones, mediante el cálculo de razones financieras. A continuación se analiza la situación actual de la entidad mediante el desarrollo de ratios de liquidez.

#### Razón de corriente

Figura 2 Razón corriente



Elaborado por: Roxana Cedeño

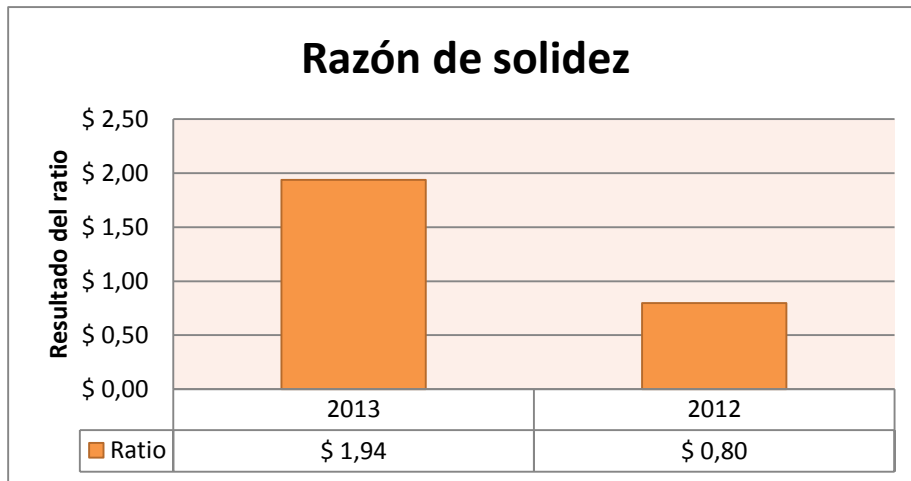


### Análisis e interpretación de resultados

Al analizar la liquidez de la empresa Construone S.A., puede observarse que la misma es notoriamente limitada para solventar sus obligaciones en el corto plazo, iniciando en 2012 con \$0,61 de activo corriente por cada \$1 de deuda a corto plazo, incrementándose en 2013 a razón de un 35% llegando a \$0,82. Situación que no es la más óptima y que limita la capacidad de respuesta a un corto plazo.

### Razón de solidez

**Figura 3 Razón solidez**



Elaborado por: Roxana Cedeño

### Análisis e interpretación de resultados

Al operar la razón de solidez, se observa que en 2012 la empresa poseía un respaldo de \$0,80 de activo total para respaldar cada \$1.00 de deuda total, resultado que se va incrementando 143% en 2013, llegando a \$1,94, lo que indica que se cuenta con un poco más de \$ 2 en activos que respaldan la deuda total, es decir que ante una eminente liquidación Construone S.A., cuenta con respaldo suficiente en sus activos para solventar sus obligaciones.

## Razón de estabilidad.

**Figura 4** Razón estabilidad



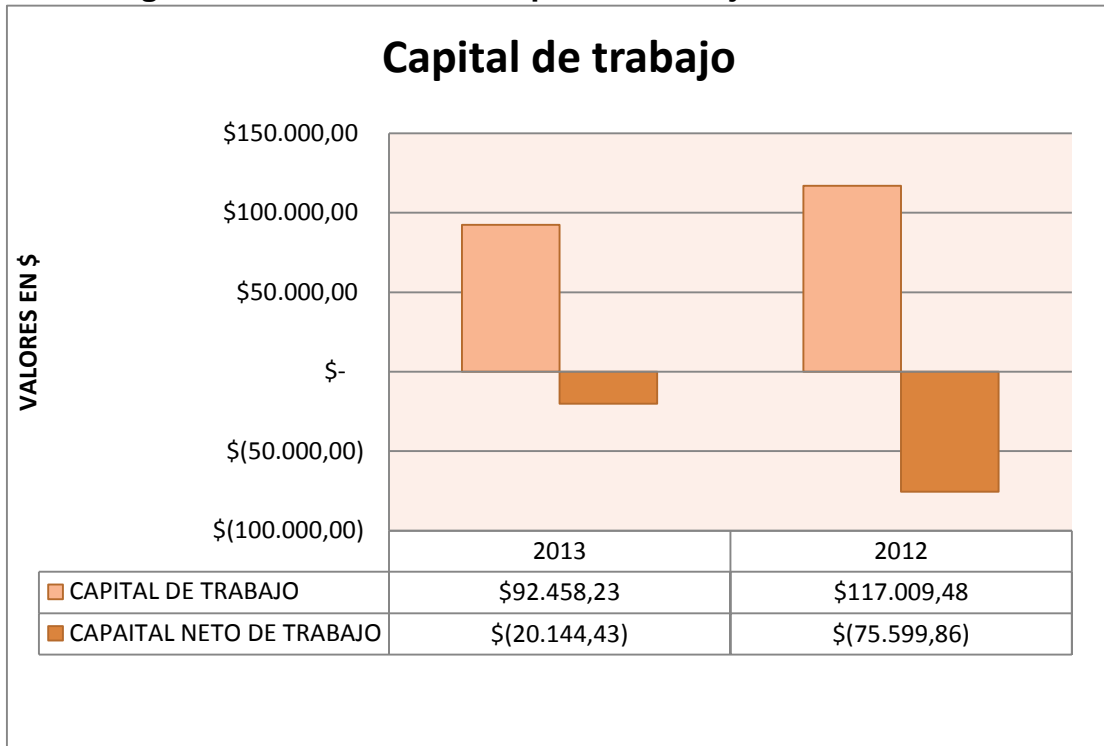
Elaborado por: Roxana Cedeño

### Análisis e interpretación de resultados

Construone S.A., posee gran respaldo en sus activos no corrientes para respaldar su deuda a largo plazo pues al analizar los resultados de la razón de estabilidad se observa que en el año 2012 dichos activos podían cubrir en un \$472,50 la deuda de largo plazo, valor que disminuyó en el año 2013 en un \$-77%. Por lo anterior se cumple el supuesto de que los pasivos a largo plazo deben ser financiados con activos no corrientes.

## Capital de trabajo.

**Figura 5** Capital de trabajo



Elaborado por: Roxana Cedeño

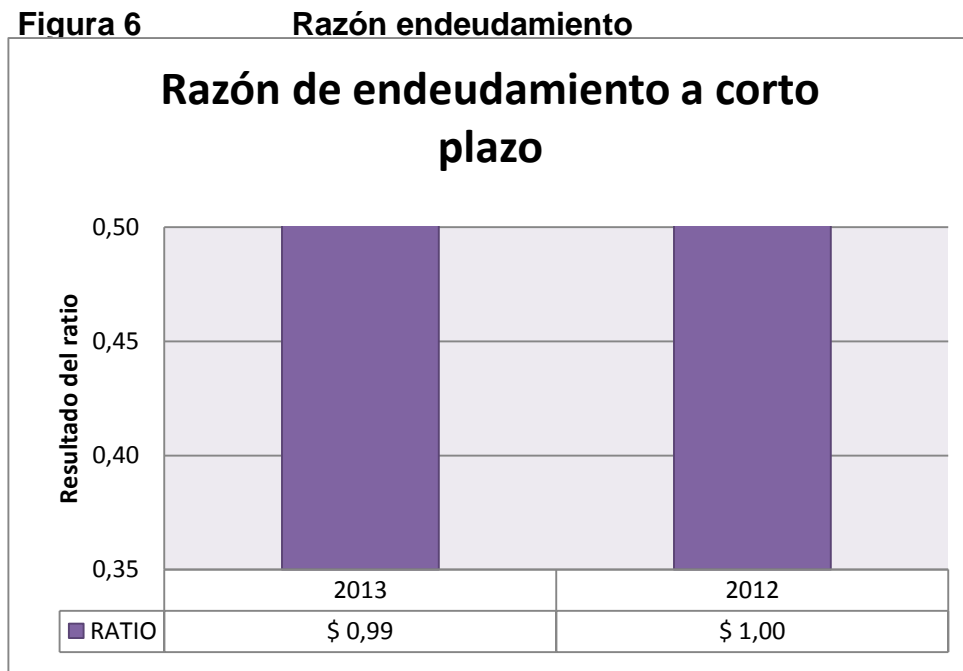
### **Análisis e interpretación de resultados**

Siendo el capital neto de trabajo el equivalente a la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, se puede observar que Construone S.A., mantuvo en 2012 un capital de trabajo de \$117.009,48 que luego de ser confrontado con sus pasivos corrientes dejó un capital de neto de trabajo de \$ (75.599,86), desciende en el 2013.

## Evaluación de razones de endeudamiento.

Con los cálculos siguientes se pretende conocer el monto del dinero de terceros utilizado para la generación de utilidades, esto mediante el uso de razones de endeudamiento que permiten evaluar la necesidad y composición del financiamiento.

### Razón de endeudamiento a corto plazo.



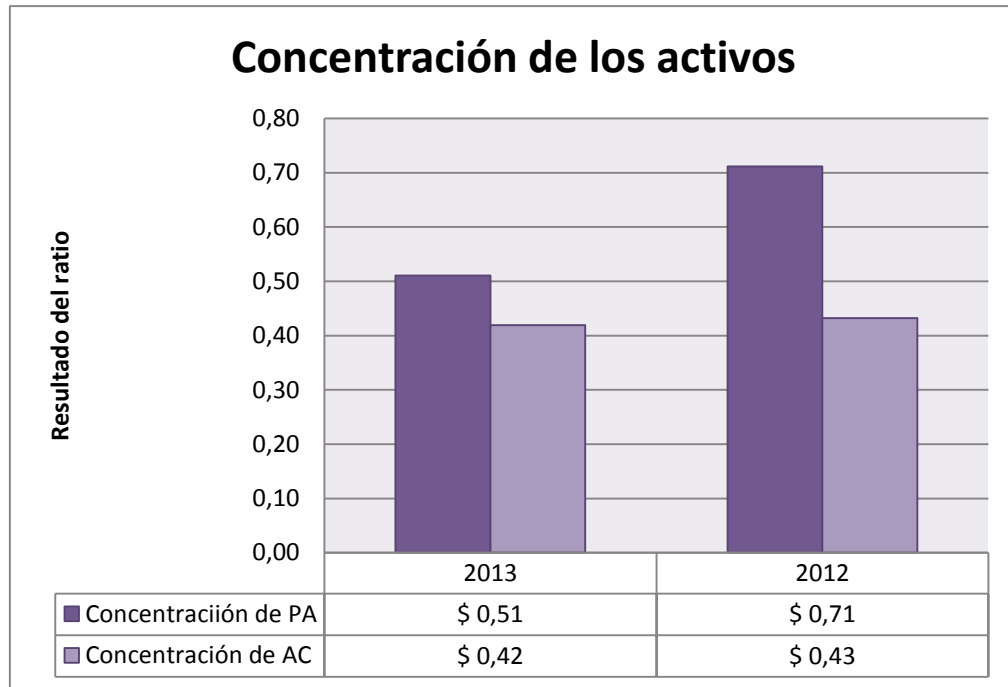
Elaborado por: Roxana Cedeño

### Análisis e interpretación de resultados

De acuerdo con los resultados obtenidos para el período evaluado en la empresa Construone S.A., en el año 2012 de tener \$1,00 dólares de pasivo a corto plazo por cada dólar de pasivo a terceros, para el año 2013 dicha cifra disminuyó teniéndose 0.99 dólares., lo que significa que durante el período existe una mayor cantidad de pasivos a corto plazo que deben ser asumidos del total de obligaciones con terceros.

## Concentración de pasivo y activo corriente.

Figura 7 Concentración pasivo y activo



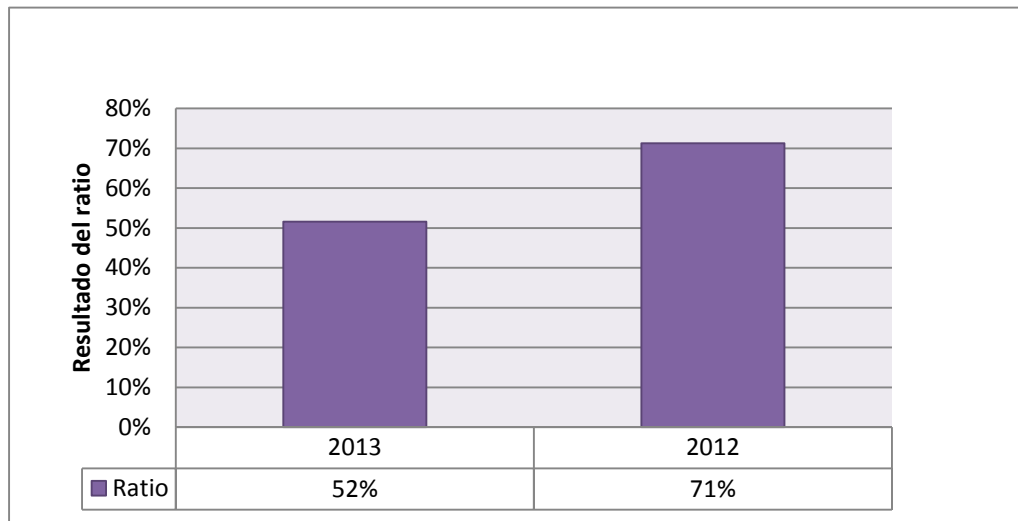
Elaborado por: Roxana Cedeño

### Análisis e interpretación de resultados

Después de realizada la evaluación, los resultados obtenidos establecen para el año 2012 que, por cada dólar de activo se deben \$0.71 dólares de pasivo y se tienen \$0.43 dólares en activos corrientes. Lo cual se traduce en que existe un cumplimiento aunque al límite, del principio financiero en que los pasivos a largo plazo y patrimonio están financiando el activo corriente. No así para el año 2013 en el que tanto para la concentración de activo es \$0,42 y pasivo corriente existen \$0.51 dólares.

## Razón de endeudamiento.

**Figura 8 Razón endeudamiento**



Elaborado por: Roxana Cedeño

### **Análisis e interpretación de resultados**

En base a los resultados obtenidos para la empresa analizada en el año 2012, el 71 % de los activos totales es financiado por los acreedores, mientras que en el 2013 dicha relación tiene una considerable disminución, ya que cuenta con un 52% de los activos que es financiado por terceros lo cual se traduce al porcentaje de participación de los proveedores en la estructura de financiamiento de la empresa y de alguna forma también los riesgos.

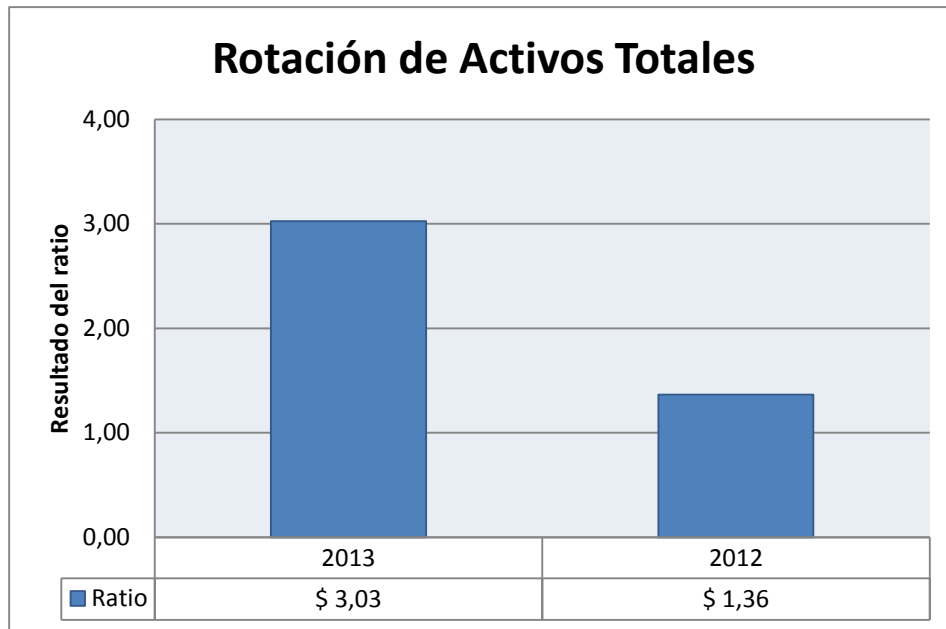
### **Evaluación de razones de eficiencia**

Las evaluaciones financieras miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus necesidades y obligaciones, siendo de vital importancia para el manejo de los recursos y procesos en la gestión y conversión de los activos

por lo que a continuación se evalúa la eficiencia de la empresa con los ratios financieros considerados más relevantes para negocio en estudio.

### Razón de rotación de activos totales.

**Figura 9 Rotación de activos**



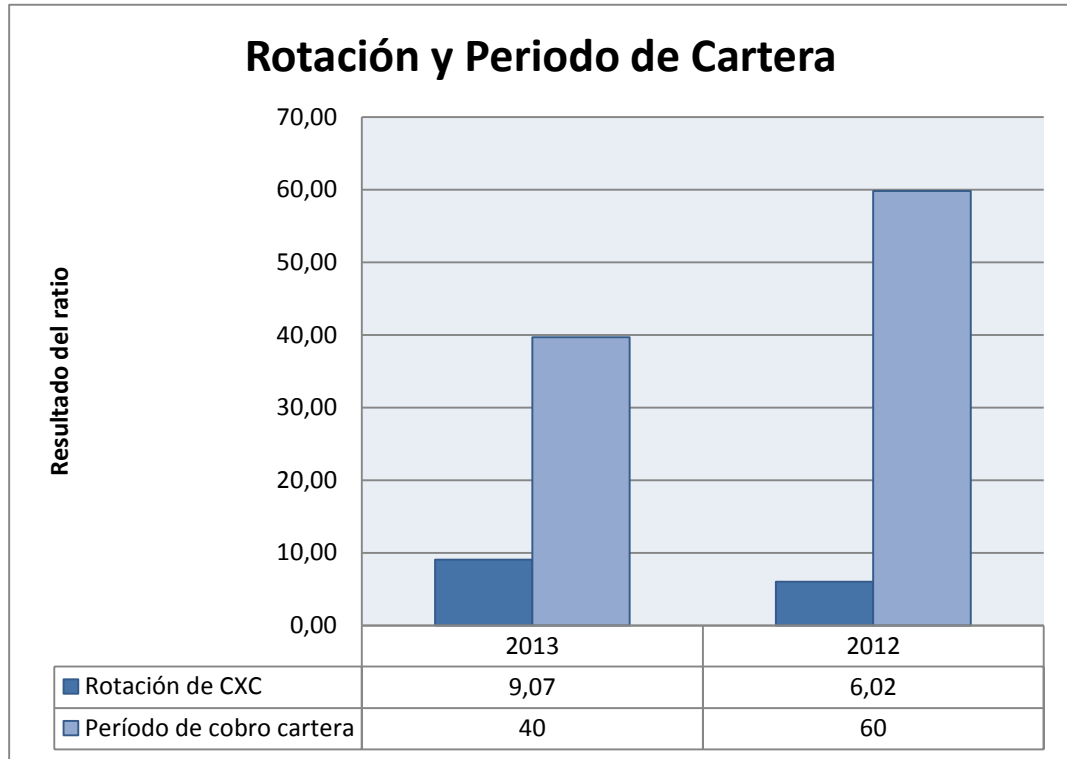
Elaborado por: Roxana Cedeño

### Análisis e interpretación de resultados

Los resultados obtenidos para el año 2012, muestran que por cada dólar invertido en activos generaron una venta de \$1,36, mientras que para el año 2013 el resultado experimentó un considerable aumento llegando a \$3,03 dólares de venta, por cada dólar de activo invertido

## Razón de rotación y período de cuentas por cobrar.

**Figura 10** Rotación periodo cartera



Elaborado por: Roxana Cedeño

### **Análisis e interpretación de resultados**

La rotación y período de cartera de cuentas por cobrar para la empresa en el año 2012 se tiene que fue de 6,02 veces y su recuperación en 60 días, durante 2013 se tiene que su movimiento fue de 9.07 veces y su conversión a efectivo en 40 días, por lo que se identifica la problemática en la política de créditos, ya que esta define 30 días máximo para recuperar el crédito.



**PROYECTADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA  
CONSTRUONE S.A.**

**PROYECCIONES 2014 – 2015**

<b>CONSTRUONE S.A</b>		
<b>ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
<b>DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 AL 2014</b>		
	AÑO 2015	AÑO 2014
<b>VENTAS</b>	\$ 516.704,43	\$ 587.164,12
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	\$ 516.704,43	\$ 587.164,12
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	\$ 475.368,07	\$ 540.190,99
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	\$ 41.336,36	\$ 46.973,13
<b>(-) 15% Participaciones Trabajadores</b>	\$ 6.200,45	\$ 7.045,97
<b>Utilidad después de partic. Trabajadores</b>	\$ 35.135,91	\$ 39.927,16
<b>Impuesto a la Renta 22%</b>	\$ 7.729,90	\$ 8.783,98
<b>Utilidad después de Impuesto a la Renta</b>	\$ 27.406,01	\$ 31.143,19
<b>(-) Reserva Legal 10%</b>	\$ 2.740,60	\$ 2.373,33
<b>UTILIDAD NETA</b>	\$ 24.665,41	\$ 28.769,86

**CONSTRUONE S.A**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 AL 2015**

		AÑO 2015		AÑO 2014
<b>ACTIVO</b>				
<b>CORRIENTE</b>		\$ 89.699,10		\$ 80.055,26
Caja - Bancos	\$ 1.299,56		\$ 1.309,00	
Cuentas por Cobrar	\$ 76.649,75		\$ 65.587,94	
(-)Provisión de cuentas incobrables	\$ 766,50		\$ 655,88	
	\$ 77.182,81		\$ 66.241,06	
<b>Pagos anticipados</b>				
Impuesto Tributarios				
Retención	\$ 4.852,97		\$ 5.539,25	
Impuestos	\$ 2.747,03		\$ 2.961,67	
Crédito Tributario a favor del sujeto pasivo	\$ 4.916,29		\$ 5.313,28	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 12.516,29</b>		<b>\$ 13.814,20</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>\$ 128.024,89</b>		<b>\$ 153.775,69</b>
<b>FIJOS</b>				
Maquinarias y equipos	\$ 101.570,00		\$ 101.570,00	
Vehiculos, equipo de transporte y caminero	\$ 77.968,75		\$ 77.968,75	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 179.538,75</b>		<b>\$ 179.538,75</b>	
<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>				
(-)Depreciación Acumulada maquinarias y equipos	\$ 11.003,46		\$ 846,42	
(-)Depreciación acumulada de Vehículos	\$ 40.510,40		\$ 24.916,64	
Equipo de Computo	\$ 51.513,86		\$ 25.763,06	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 217.723,99</b>		<b>\$ 233.830,95</b>
	<b>AÑO 2013</b>		<b>AÑO 2012</b>	
<b>PASIVOS</b>				
<b>CORRIENTE</b>				
Cuentas por Pagar Proveedores	\$ 35.972,26		\$ 30.628,59	
Documentos por Pagar	\$ 82.420,41		\$ 89.028,17	
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 118.392,67</b>		<b>\$ 119.656,76</b>	
<b>NO CORRIENTES</b>				
Iva retenido	\$ 45,87		\$ 54,06	
Impuesto a l a Renta	\$ 1.463,00		\$ 1.571,30	
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.508,87</b>		<b>\$ 1.625,36</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 119.901,54</b>		<b>\$ 121.282,12</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>CAPITAL</b>				
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	\$ 1.000,00		\$ 1.000,00	
<b>RESERVAS</b>				
Reserva Legal	\$ 12,87		\$ 13.798,58	
Utilidad acumulads	\$ 55.473,22		\$ 50.777,12	
	\$ 56.486,09		\$ 65.575,70	
<b>EJERCICIO CORRIENTE</b>	<b>\$ 41.336,36</b>		<b>\$ 46.973,13</b>	
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		<b>\$ 97.822,45</b>		<b>\$ 112.548,83</b>
<b>TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO</b>		<b>\$ 217.723,99</b>		<b>\$ 233.830,95</b>

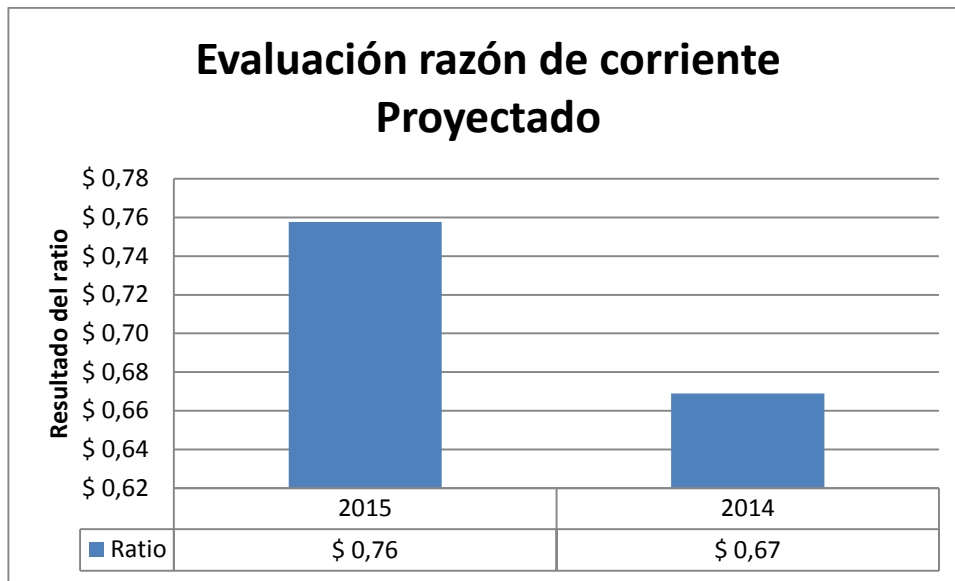
## RESULTADOS DE LAS PROYECCIONES

**Cuadro 14 Razón corriente**

RAZÓN CORRIENTE				
FORMULA	AÑOS			
	2015	RATIO	2014	RATIO
<u>Activo corriente</u>	\$ 89.699,10	<b>\$ 0,76</b>	\$ 80.055,26	<b>\$ 0,67</b>
<u>Pasivo corriente</u>	\$ 118.392,67		\$ 119.656,76	

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Figura 11 Razón corriente**



Elaborado por: Roxana Cedeño

### Análisis e interpretación de resultados

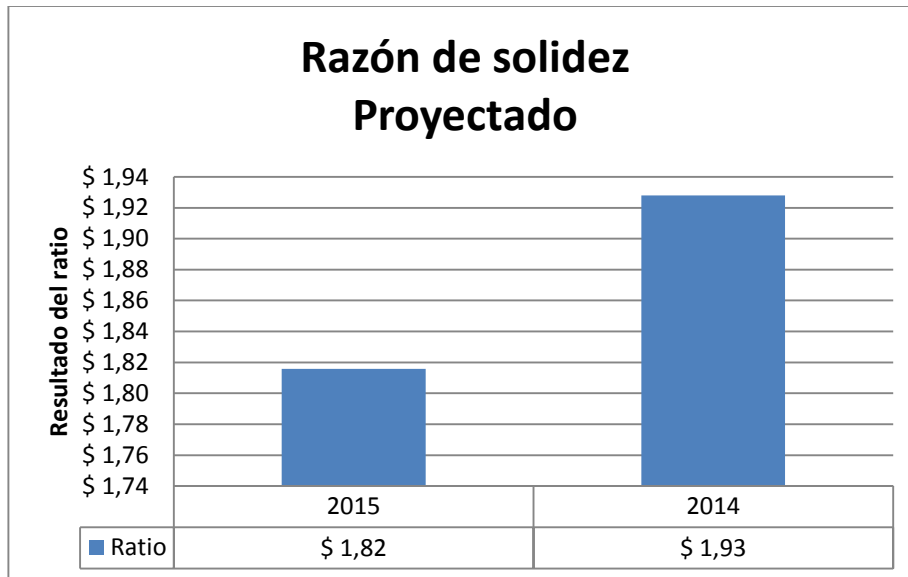
En el proyectado de la evaluación razón de corriente puede observarse que la liquidez es condicionada para solventar sus obligaciones en el corto plazo, iniciando en 2014 con \$0,67 de activo corriente por cada \$1 de deuda a corto plazo, incrementándose en 2015 a \$0,76. Situación que no es la más recomendable y que limita la capacidad de respuesta a un corto plazo.

**Cuadro 15 Razón de Solidez**

RAZÓN DE SOLIDEZ				
FORMULA	AÑOS			
	2015	RATIO	2014	RATIO
<u>Activo Total</u>	\$ 217.723,99	\$ 1,82	\$ 233.830,95	\$ 1,93
<u>Pasivo Total</u>	\$ 119.901,54		\$ 121.282,12	

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Figura 12 Razón de solidez**



Elaborado por: Roxana Cedeño

**Análisis e interpretación de los resultados**

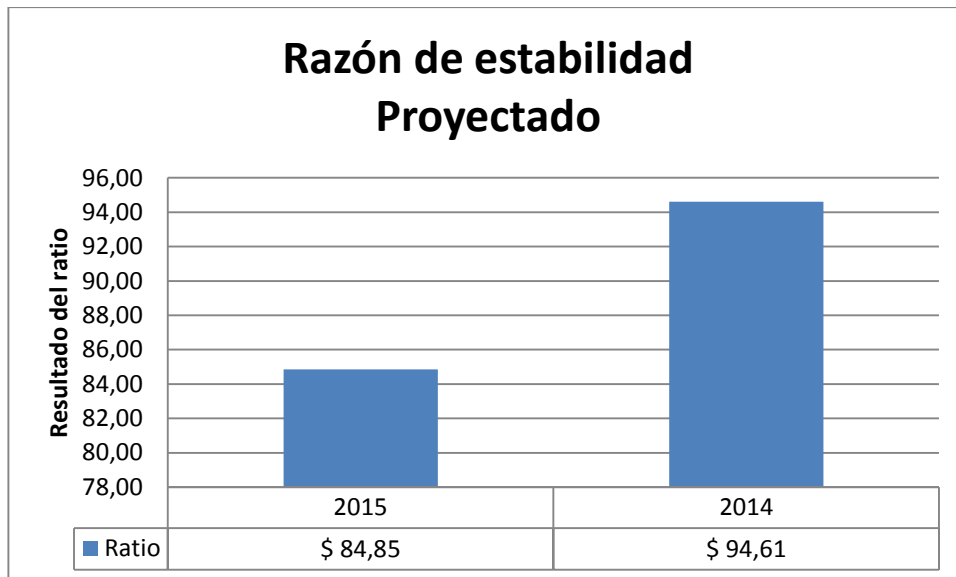
Al operar el proyectado de la razón de solidez, se observa que en 2014 la empresa poseía un respaldo de \$1,93 de activo total para respaldar cada \$1.00 de deuda total, resultado que se va disminuyendo en 2015, llegando a \$1,82, es decir que ante una eminente liquidación Construone S.A., no cuenta con respaldo suficiente en sus activos para solventar sus obligaciones.

**Cuadro 16 Razón de estabilidad**

RAZÓN DE ESTABILIDAD				
FORMULA	AÑOS			
	2015	RATIO	2014	RATIO
<u>Activo no corriente</u> Pasivo a largo plazo	\$ 128.024,89	\$ 84,85	\$ 153.775,69	\$ 94,61
	\$ 1.508,87		\$ 1.625,36	

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Figura 13 Razón de estabilidad**



Elaborado por: Roxana Cedeño

### **Análisis e interpretación de resultados**

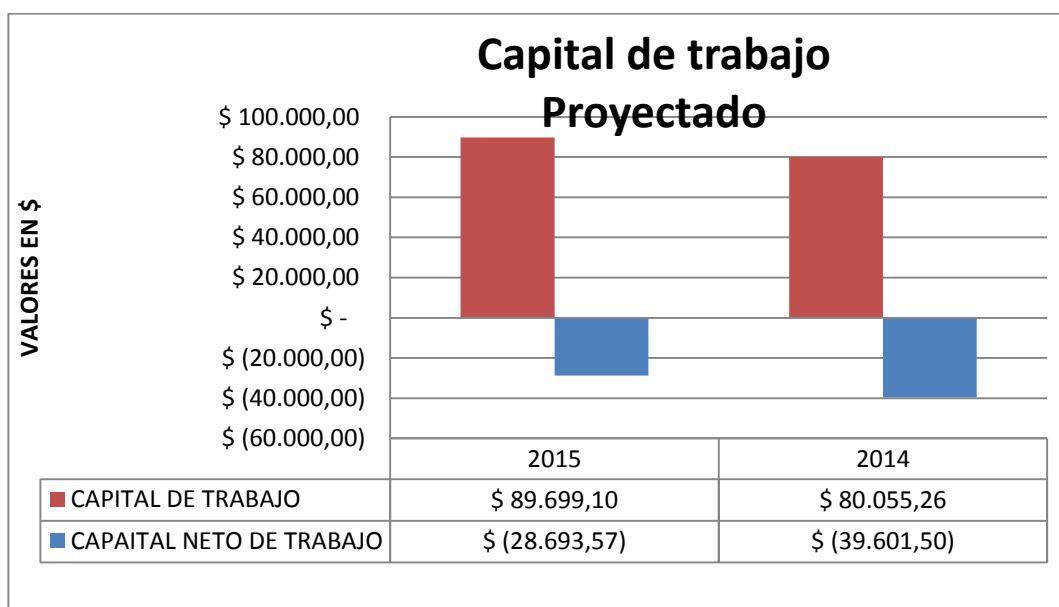
Construone S.A., no posee gran respaldo en sus activos no corrientes para respaldar su deuda a largo plazo pues al analizar la proyección de los resultados de la razón de estabilidad se observa que en el año 2014 dichos activos podían cubrir en un \$94,61 la deuda de largo plazo, valor que disminuyo en el año 2015 en un \$ 84,85

**Cuadro 17 Capital de trabajo**

RATIO FINANCIERO	FORMULA	AÑOS	
		2015	2014
Capital de trabajo	Activo corriente	\$ 89.699,10	\$ 80.055,26
Capital neto de trabajo	Activo corriente-Pasivo corriente	\$ (28.693,57)	\$ (39.601,50)

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Figura 14 Capital de trabajo**



Elaborado por: Roxana Cedeño

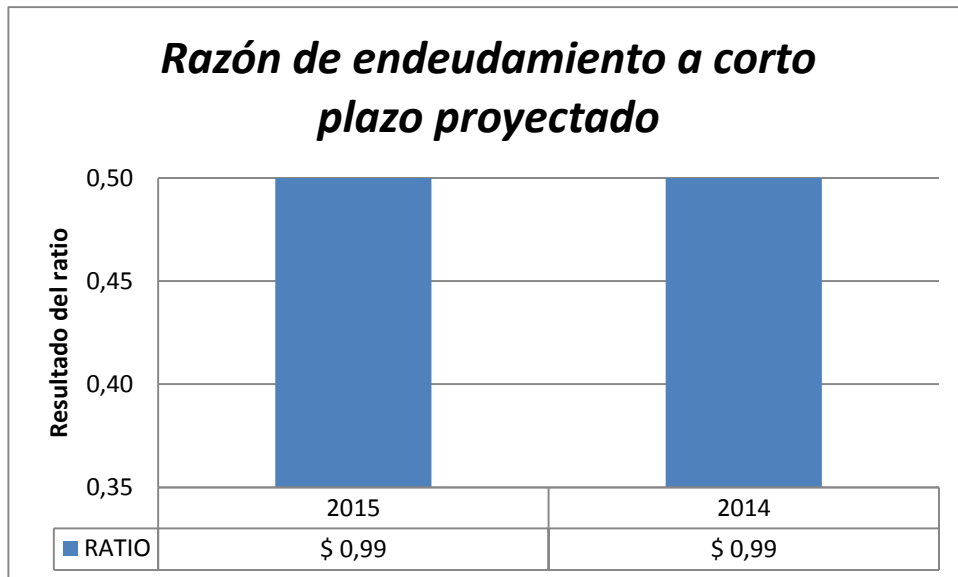
### **Análisis e interpretación de resultados**

Siendo el capital neto de trabajo el equivalente a la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente de la siguiente proyección, se puede observar que Construone S.A., mantuvo en 2014 un capital de trabajo de \$80.055,26 que luego de ser confrontado con sus pasivos corrientes dejó un capital de neto de trabajo de \$ 39.601,50 desciende en el 2015.

**Cuadro 18****Razón endeudamiento**

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO				
FORMULA	AÑOS			
	2015	RATIO	2014	RATIO
<u>Pasivo corriente</u>	\$ 118.392,67	\$ 0,99	\$ 119.656,76	\$ 0,99
<u>Pasivo total</u>	\$ 119.901,54		\$ 121.282,12	

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Figura 15****Razón endeudamiento**

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Análisis e interpretación de resultados**

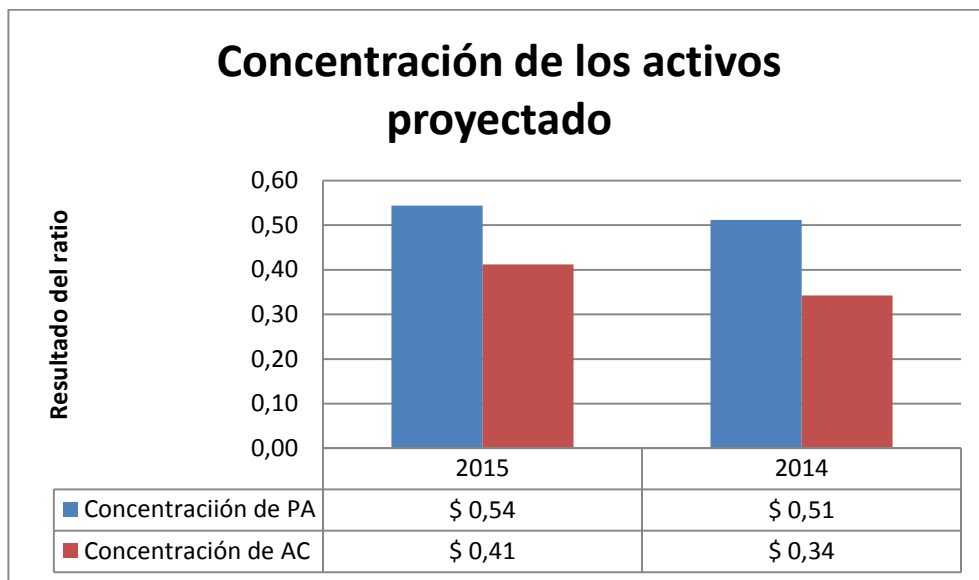
De acuerdo con los resultados obtenidos en la proyección para el período evaluado en la empresa Construone S.A., en el año 2014 de tener \$0,99 dólares de pasivo a corto plazo por cada dólar de pasivo a terceros, para el año 2015 dicha cifra se mantuvo con 0.99 dólares.

**Cuadro 19 Concentración pasivos y activos**

CONCENTRACIÓN DE PASIVOS Y ACTIVOS CORRIENTES				
FORMULA	AÑOS			
	2015	RATIO	2014	RATIO
<u>Pasivo corriente</u> <u>Pasivo +patrimonio</u>	\$ 118.392,67	\$ 0,54	\$ 119.656,76	\$ 0,51
	\$ 217.723,99		\$ 233.830,95	
<u>Activo corriente</u> <u>Total de activos</u>	\$ 89.699,10	\$ 0,41	\$ 80.055,26	\$ 0,34
	\$ 217.723,99		\$ 233.830,95	

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Figura 16 Concentración activos y pasivos**



Elaborado por: Roxana Cedeño

### **Análisis e interpretación de resultados**

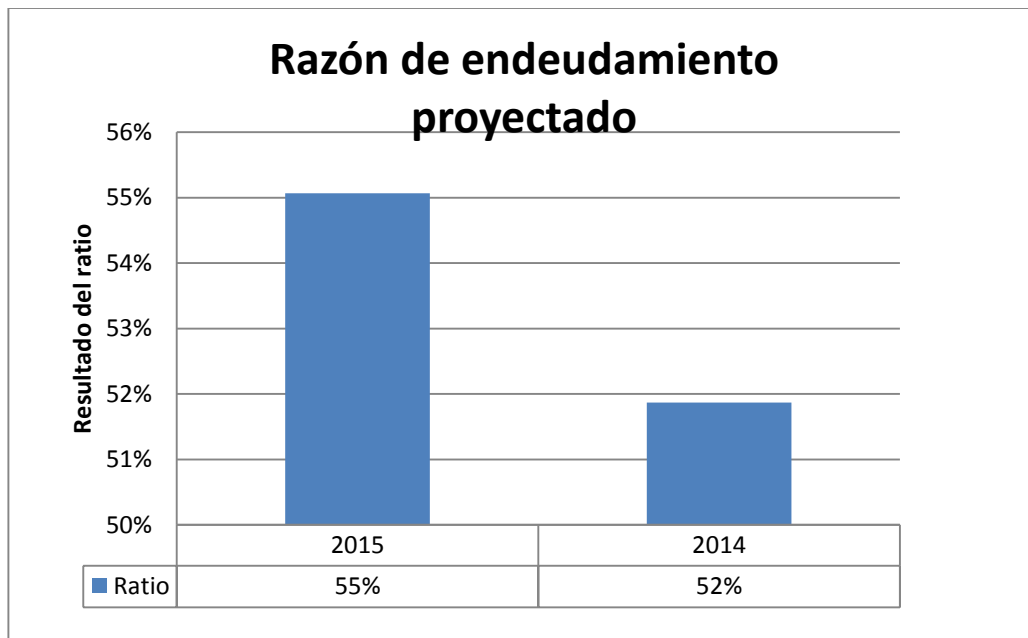
Después de realizar una proyección, los resultados obtenidos establecen para el año 2014 que, por cada dólar de activo se deben \$0.51 dólares de pasivo y se tienen \$0.34 dólares en activos corrientes. Pero para el año 2015 en el que tanto para la concentración de activo es \$0,41 y pasivo corriente existen \$0.54 dólares.



**Cuadro 20****Razón de endeudamiento**

RAZÓN ENDEUDAMIENTO				
FORMULA	AÑOS			
	2015	RATIO	2014	RATIO
<u>Pasivo Total</u>	\$ 119.901,54	55%	\$ 121.282,12	52%
<u>Activo Total</u>	\$ 217.723,99		\$ 233.830,95	

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Figura 17****Razón de endeudamiento**

Elaborado por: Roxana Cedeño

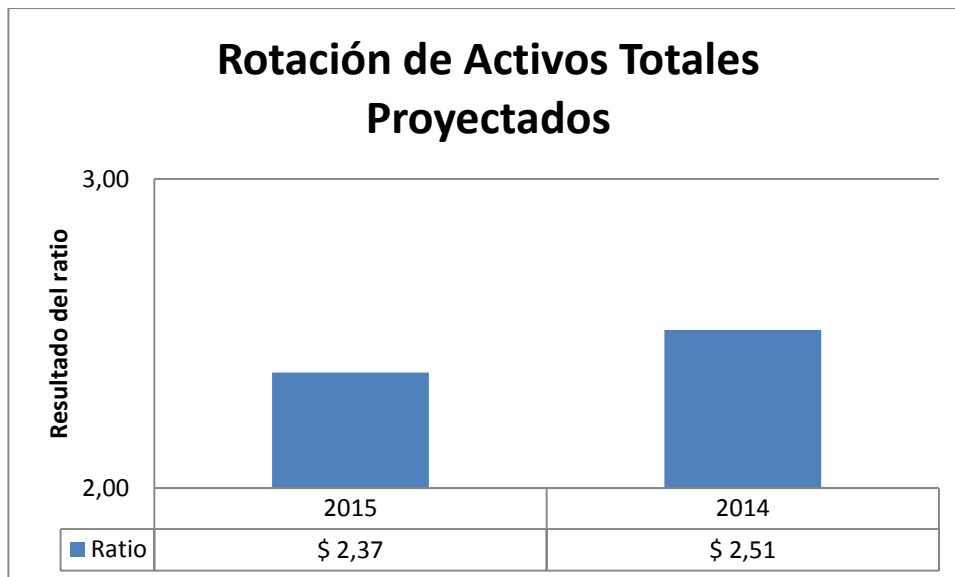
**Análisis e interpretación de resultados**

En base a los resultados de la proyección para la empresa analizada en el año 2014, el 52 % de los activos totales es financiado por los acreedores, mientras que en el 2015 dicha relación tiene un considerable incremento, ya que cuenta con un 55% de los activos que es financiado por terceros.

**Cuadro 21****Razón de rotación**

RAZÓN DE ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES				
FORMULA	AÑOS			
	2015	RATIO	2014	RATIO
<u>Ventas totales</u>	\$ 516.704,43	\$ 2,37	\$ 587.164,12	\$ 2,51
<u>Activos totales</u>	\$ 217.723,99		\$ 233.830,95	

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Figura 18****Razón de rotación**

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Análisis e interpretación de resultados**

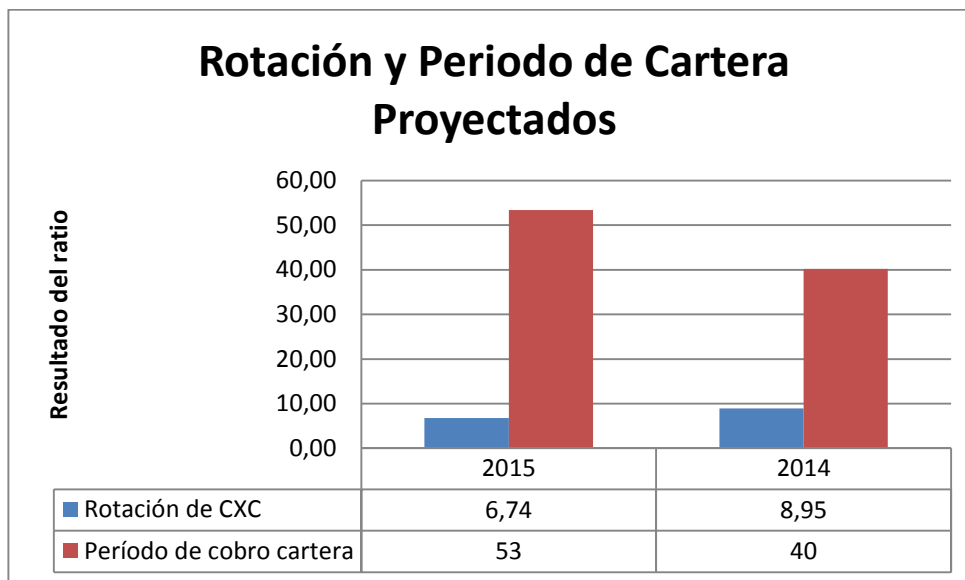
Los resultados proyectados para el año 2014, muestran que por cada dólar invertido en activos generaron una venta de \$2,51 mientras que para el año 2015 el resultado experimentó una considerable disminución llegando a \$2,37 dólares de venta, por cada dólar de activo invertido.

**Cuadro 22 Rotación cuentas por cobrar**

ROTACIÓN Y PERÍODO DE CUENTAS POR COBRAR				
FORMULA	AÑOS			
	2015	RATIO	2014	RATIO
<b>Ventas anuales</b> <b>Cuentas por cobrar</b>	\$ 516.704,43	<b>6,74</b>	\$ 587.164,12	<b>8,95</b>
	\$ 76.649,75		\$ 65.587,94	
<b>365</b> <b>Indice rotación cxc</b>	360	<b>53</b>	360	<b>40</b>
	6,74		8,95	

Elaborado por: Roxana Cedeño

**Figura 19 Rotación cuentas por cobrar**



Elaborado por: Roxana Cedeño

### Análisis e interpretación de resultados

La proyección de la rotación y período de cartera de cuentas por cobrar para la empresa en el año 2014 se tiene que fue de 8,95 veces y su recuperación en 40 días, durante 2015 se tiene que su movimiento fue de 6,74 veces y su conversión a efectivo en 53 días.

## CONCLUSIONES

- La empresa Construone S.A., al analizar su liquidez se observó que la misma es notoriamente limitada para solventar sus obligaciones en el corto plazo. Al operar la razón de solidez, se observa que en 2012 la empresa poseía un respaldo es decir que ante una eminente liquidación Construone S.A., cuenta con respaldo suficiente en sus activos para solventar sus obligaciones.
- Construone S.A., posee gran respaldo en sus activos no corrientes para respaldar su deuda a largo plazo por lo que se cumple el supuesto de que los pasivos a largo plazo deben ser financiados con activos no corrientes.
- En la empresa existe una mayor cantidad de pasivos a corto plazo que deben ser asumidos del total de obligaciones con terceros. En la rotación y período de cartera de cuentas por cobrar se identifica la problemática en la política de créditos, ya que esta define 30 días máximos para recuperar el crédito.
- La evaluación financiera de liquidez y financiamiento en la empresa investigada, es una herramienta vital para su óptimo funcionamiento, no solo para conocer su desempeño sino para la toma de decisiones que guían el rumbo de sus operaciones.
- El control financiero sobre las cuentas por cobrar, revela la necesidad de la atención de sus dirigentes, dado que su cuantía no solo es representativa dentro de sus activos totales, sino altamente influyente y determinante para su funcionamiento.

## RECOMENDACIONES

- Existencia de políticas y manuales de procedimientos, tanto a nivel interno como del entorno al que pertenece la entidad, que se adecuen a las condiciones del mercado.
- Actualización, mejoramiento o incorporación de herramientas financieras que permitan dar seguimiento oportuno al desempeño operativo de la empresa.
- Que se adopten políticas integrales de crédito, tales como un mejor estudio para el conocimiento de sus clientes, estrategias de venta que permitan reducir la incobrabilidad, inversión en proyectos de especialización del personal involucrado, entre otras, que vayan enfocadas a una optimización del ciclo de cuentas por cobrar, que proporcionen beneficios tanto para los clientes como para la compañía, de modo que permita a la entidad disminuir riesgos en la liquidez y financiamiento.
- Realizar una programación específica de evaluaciones por medio de ratios financieros en los momentos oportunos, que brinden una perspectiva integral y detallada del desempeño de la entidad, que garantice la adecuada toma de decisiones.
- Dar prioridad a la revisión y actualización de las políticas y procedimientos relacionados con la concesión y recuperación crediticia,
- Capacitar al personal a cargo de forma continua, para mejorar en la administración del ciclo de recuperación de cuentas por cobrar.

## BIBLIOGRAFÍA

- Braco, Mercedes (2004) indicadores de endeudamiento, Editorial Millennium, España, p. 56
- Cardozo Cuenca, (2006) cartera vencida Ediciones Alfar, España, p. 386
- Consejo de Estudios Superiores de Administración “CESA” Maestrías en Finanzas Corporativas Bogotá D.C., Impacto Financiero en empresas constructoras de vivienda de interés social generadas por la no gestión del riesgo operativo.
- De Rus, (2008) el análisis financiero, CEU Ediciones, España p. 20
- Díaz Manjarrez, (2006) cartera vencida: CEU Ediciones, España, p.1
- Feria Domínguez, 2007 la inexistencia de una contrapartida para deshacer una posición de mercado Ediciones de la Torre, España p. 4
- Fernández (2000), “la porción de la cartera total de una institución financiera Ecoe Ediciones, Colombia, p. 78
- GAMBOA Ramiro, (1991), Curso básico de Administración de Empresas (Finanzas), Editorial Norma, Colombia, p. 128.
- Gómez Sánchez, Piedad, año (2007), Segunda Edición” Análisis Financiero Básico”, Editorial Medellín. Colombia, p. 68
- Gordon J., , (2005) las razones de liquidez, Ediciones Alfar, España p.310
- Gutiérrez, Téllez, y Munilla, (2005), Rentabilidad, Editorial CEU, Colombia, p. 2

- Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos y Baptista Lucio, Pilar. Año (2001) *Metodología de la Investigación*. México D.F. McGraw- Hill. , p. 78
- James Van Horne, Año (2002) *Fundamentos de Administración Financiera*, 11ª. Edición, México, p. 54
- Loring Miro, Jaime (1996) *La gestión financiera*, 2ª. Edición, Ediciones Deusto, Madrid, p.76
- Miranda Moya, y otros, (2010) el concepto de liquidez se vincula a la facilidad para comprar, Ediciones de la U, Colombia, p. 85
- Moyer, R. Charles, James R. McGuigan, Kretlow, William J. (2004), Novena Edición. “Administración Financiera Contemporánea” Editorial Thompson, México., p. 75
- Ortiz, (1999). Crisis de liquidez, editorial Alfil, España, p. 146
- Publicaciones-Vértice, (2008) el análisis de estados financieros p. 160.
- Rodríguez Olivera, y otros, (2007) un patrimonio es insolvente cuando el monto de su pasivo, Editora Platense, Argentina, p. 389
- Santandreu, (2005) liquidez, Delta Publicaciones, España, p. 76
- Universidad del Azuay, Facultad de Ciencias y Administración de Empresas, tesis “La administración de cuentas por cobrar en la empresa Comercial Vivar” elaborada por Karina Aranda Vivar y Elizabeth Sangolqui Picón,
- Werner, (2004) la cartera vencida, Ediciones Infinito, Argentina, p. 49
- <http://www.classrating.com/,leasing.htm>