



**INSTITUTO SUPERIOR UNIVERSITARIO BOLIVARIANO DE  
TECNOLOGÍA**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y SISTEMAS**

**CARRERA: TECNOLOGÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE:**

**TECNÓLOGO SUPERIOR EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TEMA:**

**ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA MEDIR EL  
IMPACTO DE LA PANDEMIA DEL COVID-19 EN LA EMPRESA  
ALCOTEXTIL CÍA. LTDA.**

**Autor:** Flores Garzón Anthony Luis

**Tutor:** Dr. C. Elena Tolozano Benites

**Guayaquil, Ecuador**

2021

## INDICE GENERAL

CARATULA	i
DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR	iv
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL CEGESCIT	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
INDICE GENERAL	viii
INDICE DE FIGURAS	xi
INDICE DE CUADROS	xii
CAPITULO I	1
EL PROBLEMA	1
Ubicación del problema en contexto	2
Situación conflicto	4
Formulación del problema	4
Variables de la investigación	4
Delimitación del problema	4
Objetivos de la investigación	5
Objetivo general	5
Objetivos específicos	5
Justificación e Importancia	5
CAPÍTULO II	7
MARCO TEÓRICO	7
Antecedentes históricos	7
Antecedentes teóricos	8
Contabilidad	8

Importancia de la Contabilidad	9
Objetivos de la Contabilidad	10
Contabilidad Financiera	10
Importancia de la Contabilidad Financiera	11
Objetivos de la Contabilidad Financiera	12
Análisis Financiero	13
Análisis horizontal	14
Análisis vertical	14
Indicadores financieros	15
Indicadores de liquidez	15
Indicadores de solvencia	16
Indicadores de gestión	17
Indicadores de rentabilidad	17
Valor económico agregado (EVA)	18
Objetivos generales del EVA	19
Objetivos específicos del EVA	20
Estrategias para aumentar el Valor Económico Agregado	22
Ventajas del EVA	23
Desventajas del EVA	24
VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN	25
Definiciones Conceptuales	25
CAPÍTULO III	29
MARCO METODOLÓGICO	29
PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA	29
Breve reseña histórica de la empresa Alcotextil Cía. Ltda.	29
Logotipo de la empresa	29
Misión	29
Visión	30

Estructura organizativa	30
Plantilla total de trabajadores	31
Objetivos estratégicos	31
Clientes	31
Proveedores	31
Descripción de principales productos	32
DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	32
Plan de investigación	32
Tipos de investigación	32
Métodos y técnicas de investigación	33
Métodos de investigación	33
Técnicas de investigación	34
PROCEDIMIENTOS DE LA INVESTIGACIÓN	35
Análisis horizontal y vertical de Estado de Situación Financiera	35
Análisis horizontal	35
Análisis vertical	35
Indicadores financieros	36
• Indicadores de liquidez	36
• Indicadores de solvencia	36
• Indicadores de gestión	36
• Indicadores de rentabilidad	36
CAPÍTULO IV	37
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	37
Análisis horizontal y vertical de Estado de Situación Financiera	37
Análisis horizontal y vertical de las cuantías de Activos	37
Análisis horizontal y vertical de las cuantías de Pasivos	38
Análisis horizontal y vertical de las cuantías de Patrimonio	39
Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultado Integral	40

Aplicación de indicadores de liquidez	41
Valor Económico Agregado	45
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	47
BIBLIOGRAFÍA	49

## **INDICE DE FIGURAS**

Figura 1: Mapa satelital Alcotextil Cía. Ltda.	3
Figura 2: Logotipo de la empresa	29
Figura 3: Estructura organizativa	30

## INDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Análisis vertical y horizontal del activo	37
Cuadro 2: Análisis vertical y horizontal del pasivo	38
Cuadro 3: Análisis vertical y horizontal del patrimonio	39
Cuadro 4: Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultado Integral	40
Cuadro 5: Liquidez corrientes	41
Cuadro 6: Prueba ácida	41
Cuadro 8: Endeudamiento patrimonial	42
Cuadro 9: Apalancamiento	42
Cuadro 10: Rotación de ventas	43
Cuadro 11: Periodo de cobranza	43
Cuadro 12: Margen operacional	44
Cuadro 13: Rentabilidad operacional del patrimonio	44
Cuadro 14: Calculo del NOPAT	45
Cuadro 15: Calculo del Capital Invertido	45
Cuadro 16: Calculo del ROIC	45
Cuadro 17: Calculo del Costo de recursos propios ( $K_e$ )	45
Cuadro 18: Calculo del WACC	46
Cuadro 19: Calculo del EVA	46

## **CAPITULO I**

### **EL PROBLEMA**

La pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19) ha cambiado drásticamente la economía mundial y la de los Estados Unidos, cobrándose una gran cantidad de víctimas y provocando el cierre de importantes sectores económicos (Cepal, 2020).

Constantemente estamos viendo en los diferentes medios de comunicación, el impacto económico que esta pandemia ha provocado en el planeta, dándose un impacto directo en la producción, fácilmente se puede ver como los países que manejan la economía mundial han desacelerado su producción, como es el caso de la misma China que ha tenido efectos sobre los exportadores de ese país, que según el Banco Mundial, las mayores fuentes de importaciones de China son Corea, el Japón y otros países asiáticos (Toledo, 2021).

Muchas empresas manufactureras dependen de los insumos intermedios importados de China y otros países afectados por la enfermedad. Muchas empresas también dependen de las ventas en China para alcanzar sus objetivos financieros. La desaceleración de la actividad económica y las restricciones de transporte en los países afectados probablemente repercutirá en la producción y la rentabilidad de determinadas empresas mundiales, en particular en el sector manufacturero y en las materias primas utilizadas en la fabricación. (Deloitte, 2020).

Para poder entender el impacto económico de las empresas manufactureras que se menciona anteriormente, se considera necesario describir la Contabilidad Financiera y explicar que la conforman por una serie de elementos tales como las normas de registro, criterios de contabilización, formas de presentación, etc. A este tipo de contabilidad

se le conoce como contabilidad financiera, debido a que expresa en términos cuantitativos y monetarios las transacciones que realiza una entidad, así como determinados acontecimientos económicos que le afectan, con el fin de proporcionar información útil y segura a usuarios externos para la toma de decisiones. Este tipo de contabilidad es útil para acreedores, accionistas, analistas e intermediarios financieros, el público inversionista y organismos reguladores entre otros, todos usuarios externos de la información contable. (Gerardo Cantú, 2008).

En el contexto financiero a decir de Amat (1999) “El Valor Económico Agregado (en inglés EVA, Economic Value Added) es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con que opera” (p. 12).

Unido a lo anterior, EVA es lo que queda una vez que se han satisfecho todos los gastos, incluidos el pago de impuestos y el costo de oportunidad de los accionistas. En consecuencia, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera la tasa mínima aceptable de rendimiento de los accionistas (Acosta, 2009).

### **Ubicación del problema en contexto**

La economía ecuatoriana se contrajo en un 8,9% del PIB en 2020, con una recesión generalizada en la mayor parte de sus sectores económicos y una expectativa de recuperación de su crecimiento en 3,1% del PIB para el 2021, pero que no resulta suficiente para recuperar las pérdidas generadas durante el primer año de pandemia (Banco Central del Ecuador, 2021).

Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional estima:

Una contracción más profunda de la economía ecuatoriana, del -11% del PIB al 2020, y considera que en general, la región latinoamericana recuperará sus niveles de PIB anteriores a la pandemia en 2023, mientras que su PIB per cápita en 2025. Alejado de lo que ocurre en otras regiones



y a nivel mundial, la Organización de Naciones Unidas (ONU), señala que se presentará una recuperación del PIB mundial de 4,7% en 2021, retomando los niveles anteriores a la pandemia en el año en curso, tras su contracción en 2020, de 4,3%.

El sector textil y confección aporta cerca del 1% al PIB nacional, pero las limitaciones de producción y distribución por las medidas para evitar los contagios de covid-19 le generaron fuertes estragos. En el 2020 el sector cayó en -9,9% entre enero y septiembre, mientras las ventas se redujeron en -40% entre marzo y diciembre. Junto a ello se perdieron más de 10 mil empleos formales de enero a agosto del 2020. Ante esta situación se ha propuesto un Plan de Mejora Competitiva.

Los efectos de la crisis sanitaria han golpeado a la mayoría de los sectores de la economía. En el caso del sector textil han sido profundos, ocasionando una contracción importante del sector. La industria textil y de confección es de suma importancia en la economía nacional, representa 5,9% del sector industrial y aporta cerca de un punto porcentual al PIB (0,8%).

Alcotextil CIA Ltda., es una empresa en Ecuador, con sede principal en Quito. Opera en Comerciantes al por Mayor de Bienes que se Venden por Yarda, Accesorios y Otros Productos Textiles sector. La empresa fue fundada en 31 de mayo de 2001.



**Figura 1: Mapa satelital Alcotextil Cía. Ltda.**  
**Fuente:** Google Maps

Como se observa en la imagen satelital la matriz de se encuentra ubicada en la ciudad de Quito, La Industrial 170132 siendo esta la única dirección disponible de la empresa.

### **Situación conflicto**

Alcotextil Cía. Ltda., es una empresa en Ecuador, con sede principal en Quito. Opera en la comercialización nacional e importada, de prendas de vestir para toda la familia, telas que se venden por yarda, accesorios y otros productos textiles. La empresa fue fundada en 31 de mayo de 2001.

Los problemas de Alcotextil Cía. Ltda., se centran en que los administradores requieren de un análisis en sus estados financieros y se determine el valor económico agregado para obtener información precisa de la afectación que causó la pandemia del Covid-19 en la rentabilidad.

### **Formulación del problema**

¿Cómo determinar mediante el análisis financiero el impacto al valor económico agregado (EVA) por la pandemia del Covid-19 en la empresa Alcotextil Cía. Ltda., ubicada en la ciudad de Quito, provincia de Pichincha, periodo fiscal 2020?

### **Variables de la investigación**

**Variable independiente:** Análisis financiero

**Variable dependiente:** Valor económico agregado (EVA)

### **Delimitación del problema**

- **Campo:** Financiero
- **Área:** Estados Financieros
- **Aspectos:** Determinación del impacto al valor económico agregado

- **Contexto:** Alcotextil Cía. Ltda.
- **Cantón:** Quito
- **Provincia:** Pichincha
- **Año:** 2021
- **Tema:** Análisis a los Estados Financieros para medir el impacto de la pandemia del Covid-19 en la empresa Alcotextil Cía. Ltda.

## **Objetivos de la investigación**

### **Objetivo general**

Realizar el análisis a los Estados Financieros, mediante el uso de los indicadores financieros para determinar el impacto al valor económico agregado (EVA) por la pandemia del Covid-19 en la empresa Alcotextil Cía. Ltda.

### **Objetivos específicos**

- Fundamentar teóricamente los aspectos del análisis de los estados financieros enfocados a medir impacto al valor económico agregado (EVA), en las empresas.
- Diagnosticar el estado actual de los estados financieros de la empresa Alcotextil Cía. Ltda.
- Determinar mediante un análisis financiero el impacto causado por la pandemia del Covid-19 al valor económico agregado (EVA) en la empresa Alcotextil Cía. Ltda.

## **Justificación e Importancia**

La empresa Alcotextil Cía. Ltda., necesita un análisis de los estados financieros mediante el cual conocer el valor económico agregado para lo que se presentará un informe en el que se detalle de manera precisa la situación económica de la empresa para la toma de decisiones futuras.

El análisis financiero sirve para evaluar la situación económica de la empresa después de haber atravesado una recesión que afectó de gran manera al sector textil y así buscar estrategias para obtener e incrementar su producción y ventas que garanticen la sostenibilidad de la empresa en el futuro.

Al dar a conocer los resultados, estos tendrán un impacto positivo para la empresa, demostrando que puede surgir luego de la pandemia del Covid-19 realizando una apropiada toma de decisiones y seguir siendo competitivo en el sector textil.

Conveniencia: La presente investigación se enfoca en la definición de los estragos económicos que han sufrido las empresas ante las medidas de restricción por motivo de la pandemia, es viable y conveniente como guía y modelo en futuros análisis de entidades afectadas por una causa similar.

El presente proyecto de investigación tiene utilidad metodológica al ser referencia a la determinación del Valor Económico Agregado en las empresas mediante un análisis a los estados financieros a futuras investigaciones y el diagnóstico realizado a través de la investigación descriptiva y explicativa aplica el estudio del problema y los factores que inciden en el mismo, llegando a una conclusión y recomendación.

Implicaciones prácticas: el análisis proporcionará información que permita tomar las medidas y objetivos necesarios no solo para afrontar el déficit económico sino también para optimizar los recursos de las empresas y mantenerse en el mercado.

Relevancia social: al determinar el valor económico agregado en la empresa el directorio y los inversionistas podrán tomar las decisiones necesarias y convenientes para mantener la operatividad de la entidad, de esta forma se evita el desempleo y amenorar la recaudación de impuestos tan necesarios para evitar recortes presupuestarios en salud, educación y la atención a grupos prioritarios.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **Antecedentes históricos**

Martínez (1983) señala que la historia de la Contabilidad:

La contabilidad a lo largo de la historia se sustenta a los hechos y registros que han sucedido anteriormente. Se encarga de los acontecimientos de las ubicaciones y tiempo de la contabilidad. Registra de manera cronológica hasta la actualidad para ser usados en la fecundación de nuestra era.

Las necesidades humanas no son las mismas en todos los tiempos ni en todos los países, incluso dentro de una misma empresa, porque siempre están cambiando, por lo que la contabilidad, en cada una de sus etapas, haya tenido necesidad de adecuarse a las características particulares de la economía del momento y de los diferentes factores que podrían afectarla (Gertz, 1999).

Por otro lado, Rodríguez (2012) menciona que:

A lo largo de los años, los aspectos de la contabilidad han evolucionado significativamente, y seguirán participando en este desarrollo gracias a todos los cambios a los que está expuesta la contabilidad, como es el caso del mundo globalizado en el que vivimos hoy, en el que se pudo comprobar de que, a través de la computación remota, la contabilidad puede brindar información útil para la toma de decisiones de los mismos usuarios, ya sea dentro o fuera de nuestras fronteras. La aplicación de las normas internacionales es otro avance que se debe tomar en cuenta para

la evolución de la contabilidad, cuyo objetivo es que los datos y registros puedan ser utilizados por el quien los requiera dentro y fuera del país (p.161).

## **Antecedentes teóricos**

### **Contabilidad**

Según Alcarria, (2012) define a la contabilidad de la siguiente manera:

La contabilidad es un sistema de información, por tanto, se encarga de registrar, preparar y comunicar la información, esencialmente de carácter económico y financiero, sobre una entidad que sus usuarios necesitan para aplicar racionalmente las decisiones en el ámbito de la actividad económica.

También, Cárdenas y Fino (2015) manifiestan que:

Es la herramienta primordial, fundamental, de la cual deben hacer uso los directivos para la toma de decisiones. Para decirlo más claramente, es un sistema que recopila, clasifica, registra y comunica en términos monetarios toda la información cuantificable relacionada con el desempeño de las operaciones de una empresa; con el fin de permitir a los usuarios la toma de decisiones. Es decir, es el mecanismo fundamental para obtener la información de una entidad.

Coinciden sus criterios en que es un sistema de registro económico para elaborar y comunicar la información de manera oportuna y determinan que la Contabilidad es la ciencia que registra eventos económicos pasados para de esta manera obtener información de la situación económica de la organización para los directivos e inversionistas.

## **Importancia de la Contabilidad**

La contabilidad es de gran importancia ya que todas las empresas necesitan realizar un seguimiento de sus negocios y negociaciones financieras. De esta forma, obtendrá más productividad y un mejor aprovechamiento de sus activos. Por otro lado, los servicios que realizan los contadores son fundamentales para obtener información general. Los participantes en el mundo de los negocios - propietarios, gerentes, banqueros, corredores de bolsa, inversionistas - usan términos y conceptos contables para describir los recursos y actividades de cualquier negocio, grande o pequeño. (Paz, 2017).

Aunque la contabilidad ha hecho grandes avances en el campo de los negocios, la función contable sigue siendo importante en todas las unidades de nuestra sociedad. Una persona debe explicar sus ingresos y presentar una declaración de impuestos. Por lo general, una persona debe proporcionar información contable personal para comprar un automóvil o una casa, obtener una beca, obtener una tarjeta de crédito o un préstamo bancario. Las grandes corporaciones son responsables ante sus accionistas, agencias gubernamentales y el público.

Los gobiernos, estados, ciudades y centros educativos deben utilizar la contabilidad como base para controlar sus recursos y medir su desempeño. La contabilidad también es necesaria para el funcionamiento normal de una empresa, universidad, comunidad, programa social o ciudad. Todos los ciudadanos necesitan cierto conocimiento de contabilidad si desean actuar en forma inteligente y aceptar retos que les impone la sociedad (Josar, 2016).

Los autores recalcan que la Contabilidad es útil para el control de las actividades financieras, generación de información, constancia de las operaciones y de sustento la situación económica de las personas jurídicas y naturales que en ocasiones se utilizan para acceder a beneficios tales

como créditos bancarios para financiar nuevos proyectos en relación a las actividades operaciones de los solicitantes.

### **Objetivos de la Contabilidad**

Omeñaca (2017) señala que los objetivos de la contabilidad se definen en tres puntos que son:

Su propósito principal es servir como una herramienta de información, y aunque hay una gran cantidad de información o datos que pueden proporcionar los contadores, podemos especificarlos en tres categorías:

a) Informe sobre el desempeño de la empresa, tanto en su aspecto económico-cuantitativo como en su aspecto económico-financiero. Los inventarios y los balances serán esencialmente los instrumentos en los que se presente esta información.

b) Reportar los resultados obtenidos en cada ejercicio, es decir, cuánto se ganó o se perdió en un período determinado.

c) Informe la causa de estos resultados. Mucho más importante que saber cuánto se gana o se pierde, es conocer las razones de estas pérdidas y ganancias, para intentar ajustar los gastos y aumentar las ganancias futuras.

Con referencia a lo anterior, el objetivo de la Contabilidad es registrar los hechos económicos en un determinado tiempo o periodo para de esta manera proporcionar la información pertinente en un momento dado.

### **Contabilidad Financiera**

Se conforma por una serie de elementos tales como las normas de registro, criterios de contabilización, formas de presentación, etc. Este tipo de contabilidad se denomina contabilidad financiera, porque expresa en términos cuantitativos y monetarios las transacciones realizadas por una



entidad, así como ciertos hechos económicos que la afectan, con el fin de brindar información útil y segura a los usuarios externos para la toma de decisiones. Este tipo de poder de cómputo es útil para acreedores, agencias de acción, analistas e intermediarios financieros, inversionistas públicos y reguladores, entre otros, todos los usuarios externos de la información pueden ser calculados. (Gerardo Cantú, 2008).

De igual manera, Muñoz (2008) manifiesta que:

Esta rama de la contabilidad, también denominada contabilidad externa o general, está marcada por las necesidades de los usuarios externos, aunque también es útil para los responsables de la gestión de la empresa.

La información dirigida externamente es general y su principal objetivo es presentar una imagen real de los activos, la situación financiera y los resultados. Y como va dirigido a terceros ajenos a la regulación, con muchas necesidades de información, hay que normalizarlo y, como hemos apuntado, en algunos países está regulado por ley (p. 20).

En efecto la Contabilidad Financiera es la herramienta que nos permite conocer los movimientos y transacciones económicas de una empresa, así como las afectaciones o beneficios que estas generan proporcionando la información financiera a los administradores e inversionistas para el conocimiento de las utilidades o pérdidas generadas.

### **Importancia de la Contabilidad Financiera**

Según Alcarria (2008), manifiesta que:

La sociedad actual, en todos sus campos, tiene en común la sociedad de la información. En el marco de este entorno, la actividad económica y sus diversos actores requieren grandes cantidades de datos de carácter económico y de otro tipo. Toda organización privada, desde la pequeña

empresa hasta la multinacional, o pública, desde el ayuntamiento hasta la Unión Europea, necesita procesar y desarrollar información para tomar decisiones económicas.

La información contable es muy importante para la sociedad en la que vivimos. Empresas de todo tipo: bancos, fábricas, fábricas, escuelas, etc. necesitan información sobre sus activos y pasivos, así como sus ingresos y gastos. Además, las Administraciones estatales, el Estado, las Comunidades y Ciudades Autónomas necesitan conocer el estado de sus cuentas para poder tomar decisiones importantes como políticas de inversión en infraestructuras, costes médicos o educativos, etc.

Dicho de otro modo, la Contabilidad Financiera es importante en todas las empresas, organizaciones o instituciones, se evidencia que todas necesitan información sobre sus bienes y transacciones económicas para la toma de decisiones futuras.

### **Objetivos de la Contabilidad Financiera**

Teniendo en cuenta lo anterior, es posible evaluar ciertas características de la contabilidad financiera, así como sus objetivos.

Empleando las palabras de Fernández (2008), menciona los siguientes:

1. Registro de hechos económicos;
2. Rendición y control de cuentas y resultados;
3. Información económico-financiera para la toma de decisiones.

El mismo autor destaca que el objetivo de la contabilidad financiera es principalmente brindar información externamente, es decir, a usuarios externos (socios, accionistas o acreedores), pero al mismo tiempo crear información de base para la toma de decisiones internas.

Por su parte Mallo y Rodríguez (2008), indican que:

El principal objetivo de la contabilidad financiera es hacer posible medir el crecimiento del patrimonio o herencia y los resultados o ingresos periódicos de la empresa, mediante el registro sistemático de las transacciones realizadas. en sus operaciones, dando como resultado el establecimiento de cuentas anuales, que se establecen de acuerdo con principios contables uniformes y normas de valoración, que permiten a los actores económicos interesados en la interpretación y comparación de estas cuentas (p.13).

### **Análisis Financiero**

Prieto (2010) define el análisis financiero:

Como como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma (p.11).

A su vez, el análisis financiero es el estudio que se hace a la En cambio, el análisis financiero es el estudio que se realiza utilizando la información contable de la empresa, expresada a través de los resultados de los estados financieros, de poco sirve esta información si no se interpreta, de ahí sacar conclusiones pudiendo tomar decisiones al respecto para obtener un mejor rendimiento en las organizaciones a través del tiempo (Bernal & Amat, 2012; Hirt & Danielsen, 2013; Dapena & Alonso, 2015, citados por Fajardo, Soto, 2018).

Dicho de otro modo, el análisis financiero es una evaluación que realiza la empresa tomando en consideración los datos obtenidos de los estados financieros con datos históricos para la planeación a largo, mediano y corto, resulta útil para las empresas ya que permite saber sus puntos exánimes y

de esta manera corregir desviaciones aprovechando de manera adecuada las fortalezas.

Es decir, el análisis financiero sirve para evaluar y diagnosticar la estabilidad y rentabilidad de la unidad económica tanto en el pasado como en la actualidad que utilizan la información obtenida de los estados financieros para la administración de los recursos.

### **Análisis horizontal**

Este tipo de análisis es un método usado para estudiar los cambios o movimientos de cada cuenta entre los estados financieros de dos periodos distintos. Este método relaciona los resultados obtenidos entre un periodo y otro, los cuales pueden estar representados en aumentos o disminuciones dándose a conocer mediante porcentajes, razones o cifras. (Equipo ABC, 2020)

Para llevar a cabo un análisis horizontal es necesario:

1. Solicitar la información financiera de dos periodos diferentes.
2. Registrar los valores en dos columnas distintas.
3. Indicar los aumentos o disminuciones en una columna, donde se restarán los valores del año reciente menos el año anterior.
4. Registrar los aumentos o disminuciones en porcentajes en una siguiente columna, dividiendo el valor del aumento/disminución entre el valor del año anterior multiplicado por 100.

### **Análisis vertical**

Es un método de análisis del desempeño financiero de una empresa, esta relaciona las cuentas de un estado con un total determinado dentro del mismo. También es conocido como análisis estático, puesto que evalúa las cuentas comparándolas con un total del mismo periodo estudiado. Aplicado al estado de resultado, se podrá determinar con cuanta eficiencia se

transformas las ventas en margen bruto, utilidades, beneficios, etc. (Rus Arias, 2020)

Para llevar a cabo un análisis vertical es necesario:

1. Solicitar la información de un estado financiero.
2. Registrar los valores en una columna.
3. En otra columna dividimos cada cuenta que se desea analizar, para el total del grupo al que pertenece y lo multiplicamos para cien.

### **Indicadores financieros**

Son herramientas de medición que permiten obtener información de la situación actual de determinadas cuentas que se reflejan en los estados financieros. Es mediante los resultados y la adecuada interpretación que obtengamos de los mismos, es posible llevar a cabo el diagnóstico preciso de la condición financiera de la empresa (Correa García, Gómez Restrepo, & Londoño Castañeda, 2018).

### **Indicadores de liquidez**

Estos tipos de indicadores miden la capacidad de una empresa para convertir sus activos en dinero en efectivo. Además, dejan evidencias la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones en un corto plazo. Estos indicadores, permiten conocer el nivel de efectivo con el que cuenta la empresa, determinando la facilidad de la empresa para cumplir con sus deudas a corto plazo. (Bold, 2020)

### **Liquidez corriente**

Este indicador permite determinar la liquidez de una empresa, conociendo con qué facilidad la misma puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Relaciona los activos corrientes frente a los pasivos corrientes, cuanto más alto sea el resultado de esta división mayor es la posibilidad de cumplir con sus obligaciones corrientes. (Westreicher G., 2020).

## **Prueba acida**

La prueba acida pone en evidencia si la empresa tiene la capacidad de cumplir con sus pasivos corrientes mediante el uso de los activos corrientes. Verifica la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin tener que depender de las ventas de sus existencias. (Peiro Ucha, 2015).

## **Indicadores de solvencia**

Los indicadores de solvencia o endeudamiento tienen como objetivo medir en grado y en qué forma los acreedores participan dentro del financiamiento de la empresa o negocio, estableciendo el riesgo que corren los mismos y los propietarios. Indica la capacidad de la empresa de responder a sus obligaciones de dinero. (Banco Pichincha, 2021),

## **Endeudamiento del activo**

Este tipo de indicador determina la autonomía que tiene la empresa de sus acreedores, en el caso, que el resultado sea elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores debido a que tiene una limitada capacidad de endeudamiento, por el contrario, si este índice es menor, representa un elevado grado de independencia. (Marco Sanjuán, 2017).

## **Endeudamiento patrimonial**

Este tipo de indicador determina el compromiso del patrimonio para con los acreedores. No debe entenderse que mediante el patrimonio pagaremos los pasivos contraídos, debido a que, en el trasfondo ambas cuentas constituyen un compromiso para la empresa. Mediante este ratio se podrá conocer la capacidad de créditos y si los propietarios o los acreedores son los que financian en su mayor parte las actividades de la empresa, permite saber la fuente de los fondos utilizados. (Superintendencias de Compañías, 2011)

## **Apalancamiento**

El indicador de apalancamiento determina las unidades monetarias de activos que han sido obtenidas mediante cada unidad monetaria de patrimonio, determinando el grado de apoyo internos de la empresa sobre los recursos de terceros. (Reyes Pariente, 2019).

## **Indicadores de gestión**

Mediante estos indicadores la empresa puede evaluar la eficiencia con la que utilizan sus recursos, determinando el nivel de rotación de los componentes del activo, el grado de recuperación de las cuentas por cobrar y el pago de las obligaciones financieras. (Cortes, 2021).

## **Rotación de ventas**

Mediante este indicador se determinará el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos. A este indicador se lo conoce como el coeficiente de eficiencia de la directiva, puesto que, su resultado mide la efectividad de la administración, mientras mayor sean las ventas obtenidas con determinada inversión, más eficiente es la dirección a cargo de la misma (Superintendencias de Compañías, 2011).

## **Periodo medio de cobranza**

Este indicador permite obtener en días, la liquidez de las cuentas y documento cobrar, es decir, determina el periodo de tiempo en el cual estas cuentas son recuperadas por la empresa, reflejando la buena gestión y marcha de la misma. (Finutive, 2018).

## **Indicadores de rentabilidad**

Este tipo de indicador también llamado de lucratividad o rendimiento, permite conocer la efectividad de la empresa para controlar los costos y

gastos, para de esta manera convertir las ventas en utilidades. (Superintendencias de Compañías, 2011).

### **Margen operativo**

La utilidad operacional está influenciada por los costos, gastos administrativos y gastos de ventas; los gastos financieros no son considerados gastos operativos puesto que, estos no son necesarios para que la empresa pueda llevar a cabo sus actividades operativas. Mediante este indicador se puede determinar la rentabilidad de una empresa, puesto que indica si el negocio es o lucrativo, independientemente de la forma que haya sido financiado. (Ludeña, 2021).

### **Rentabilidad operacional del patrimonio**

Permite determinar la rentabilidad que la empresa ofrece a sus socios o accionistas que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros, de impuesto o de participación de los trabajadores. (Superintendencias de Compañías, 2011).

### **Valor económico agregado (EVA)**

Considera la productividad de todos los factores utilizados para llevar a cabo las operaciones comerciales. Se crea valor en una empresa cuando el beneficio generado supera el coste de oportunidad, dados los recursos empleados por la empresa, en comparación con el valor que se crearía en una actividad similar en el entorno (Bonilla, 2010).

El Valor Económico Agregado puede especificar cómo se fabricarán todos los artículos para la exención del negocio. En otras palabras, el EVA es lo que queda una vez que todos los gastos han sido satisfechos y un retorno mínimo deseado de los accionistas ha sido satisfecho. Por lo tanto, el valor se crea en una entidad cuando el rendimiento obtenido sobrepasa el costo de oportunidad de los inversionistas (Amat, 2014).



Mejor entendido, el valor económico agregado o ganancia económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de ese activo y el costo de capital requerido para poseer dicho activo. Si todos los ingresos operativos se restan de todos los costos operativos, el valor del impuesto y el costo de oportunidad del capital, se obtiene el EVA.

Dicho de otra forma, el valor económico agregado es un indicador que muestra el importe obtenido después de restar los impuestos, gastos y los costos de los inversionistas, el cual permite conocer las ganancias reales después de los gastos y la recuperación de la inversión. Si el resultado es positivo, la empresa generará un beneficio superior al coste del capital, lo que genera una situación de creación de valor. Pero si es negativo, indica que las ganancias son menores que el costo de generarlas y, por lo tanto, destruyen el valor para los accionistas.

### **Objetivos generales del EVA**

Entre los objetivos de EVA, se encuentran racionalizar las inversiones a corto y largo plazo, con el fin de crear valor económico en Enterprise Value; tratando de medirlo de manera eficiente para que pueda conducir a hasta 166 coincidencias diferentes. En el Valor del Negocio utilizando el EVA se pone énfasis en los activos intangibles para crear riquezas y evitar la destrucción de valor económico.

Según Rappaport (2006) manifiesta:

“La teoría económica de mercado se basa en el hecho de que los individuos buscan sus propios beneficios a través de transacciones de mercado para finalmente crear una asignación eficiente de recursos...” (p.28).

El valor de un negocio depende de la medida en que los inversionistas creen que los rendimientos futuros diferirán del costo del capital. “Mientras tanto, la realización del valor para los accionistas ha ayudado a transformar

la industria estadounidense, convirtiéndola en la más competitiva del mundo” (Rappaport, 2006 p. 28).

Con lo anteriormente expuesto se define que el objetivo del Valor Económico Agregado es brindar información imprescindible sobre ciertos indicadores financieros a la hora de analizar los resultados del régimen financiero; entre ellos, las causas que intervienen en la generación de valor en la empresa, y en específico en el valor del negocio.

### **Objetivos específicos del EVA**

El EVA trata de solucionar las limitaciones y cubrir vacíos que dejan los indicadores tradicionales, dicho esto se define los siguientes objetivos específicos:

1. Incorporación en cualquier tipo de compañía (pequeña o transnacional) listada o no en una bolsa de valores
2. Aplicar tanto a una corporación, como a una parte de ella como al centro de responsabilidad, unidades de negocio, filiales (Amat, 1999).
3. Fijar metas en la organización (Amat, 2009).
4. Medir del desempeño de la compañía y sus trabajadores.

Los productos y servicios innovadores y personalizados, desarrollados por empleados altamente calificados, son una fuente cada vez más importante de creación de valor. (Rappaport, 2006).

4. Entablar una mejor comunicación entre los socios e inversionistas.
5. Modelo de stakeholders: es decir, partes interesadas en las operaciones y el efecto de una empresa. (Rappaport, 2006).
6. Tiene en cuenta todos los costos incurridos en el funcionamiento del negocio.

Por ejemplo, ofrecer un producto que sea comparable a un competidor, pero a un costo más bajo, o brindar más valor al cliente a través de una mayor calidad, características especiales o servicio posventa. (Rappaport, 2006).

#### 7. Incentivar a diferentes niveles administrativos.

Existen al menos cuatro factores que motivarán a los gerentes a adoptar una orientación pro-accionista:

- 1) una posición relativamente grande en la propiedad corporativa.
- 2) una retribución asociada a la conducta de la utilidad del accionista.
- 3) los riesgos de ser absorbidos por parte de otra compañía, grupo o empresa.
- 4) mercado laboral competitivo para los directivos de las grandes empresas (Rappaport, 2006).

#### 8. Valorar la compañía.

El movimiento de adquisiciones que tuvo lugar en la segunda mitad de la década de 1980 fue un poderoso impulso para que los gerentes se concentraran en la creación de valor. (Rappaport, 2006).

#### 9. Tener en consideración el riesgo operativo de la compañía.

Dicho de otra manera, el Valor Económico Agregado tiene las funciones específicas de determinar la ganancia y el rendimiento para los inversores, este indicador financiero, permite integrar las funciones de los administradores y los inversionistas comprometiéndolos a trabajar de manera conjunta estableciendo una comunicación y a su vez fijar metas a futuro.

## **Estrategias para aumentar el Valor Económico Agregado**

Se pueden citar cinco estrategias fundamentales para incrementar el Valor Económico Agregado en una unidad de negocio, una organización o una compañía, ya sea de carácter nacional o global:

1. Mejorar la eficiencia de los activos actuales tratando de aumentar el rendimiento de los activos sin inversión adicional. Para ello, es necesario aumentar el margen de utilidad al que se vende (mediante el aumento del precio de venta, la reducción de costos o por medidas generales); aunque se debe aumentar la rotación de activos fijos y corrientes, para generar más ingresos sin necesidad de aumentar la inversión. Una de las formas de conseguir aumentar el rendimiento, es invertir en aquellas divisiones que generan valor y no invertir en aquellas unidades productivas que destruyen o generan muy poco valor.
2. Impulse la desgravación fiscal, realizando una planificación y toma decisiones que maximicen las deducciones fiscales.
3. Incrementar las inversiones en activos que generen rendimientos por encima del costo de los pasivos. De esta forma, el incremento de la utilidad superará al incremento de los costos financieros, que cuanto mayor sea el EVA, se incrementará.
4. Reducir activos, mantener UAIDI, para poder reducir el costo de fondeo total. Por lo tanto, al reducir la responsabilidad, los costos antes mencionados serán menores, lo que reduce la eficiencia de uso. Por lo tanto, incluso si la utilidad (UAIDI) es constante, el EVA aumentará a medida que disminuyan los costos financieros y de los activos. Por lo tanto, por ejemplo, se pueden aplicar medidas como la importación oportuna de bienes para reducir los costos de inventario; optar por alquilar bienes (equipos, maquinaria, etc.) en

lugar de comprarlos; reducir la duración de las cuentas por cobrar y los saldos de tesorería. Este tipo de medición mantiene el rendimiento con menos inversión.

5. Reducir el costo promedio de capital para que la deducción de la UAIDI por concepto de costo financiero sea menor. Esta estrategia está íntimamente relacionada con la oferta y la demanda de los mercados financieros, así como con la confianza que se pueda despertar entre los acreedores de la empresa, para que vean más o menos riesgoso, poder negociar con los costos menos de capital (Bonilla, 2010).

De acuerdo a lo anterior, son varias las estrategias que permiten el aumento del EVA, que aplicándolas y sujetándolas a los principios contables se logra generar valor a la empresa y así optimizar su rendimiento.

### **Ventajas del EVA**

El EVA a nivel general nos brinda ventajas en su aplicación:

- Una organización que aplica un enfoque EVA identifica relaciones causa-efecto en cada perspectiva facilitando el éxito.
- El gerente o propietario no solo está interesado en obtener ganancias, sino también en crear valor, utilizando los activos de manera efectiva. Desarrollar estrategias para crear valor futuro en la empresa.
- Incide en un mejor desempeño, se considera el costo de recursos o estructura de capital obtenidos (WACC). Permite informar y evaluar inversiones y exige implantar criterios contables en la empresa (Procel, 2019).

En otras palabras, el EVA presenta varias ventajas, por ejemplo, los directivos no sólo se preocupan por la generación de utilidades, sino

también por la utilización de los activos, los incentivos para los directivos pueden depender del EVA obtenido, lo que incidirá en un mejor desempeño, puede también aplicarse por unidades de negocios o centros de responsabilidad.

### **Desventajas del EVA**

El uso del Valor Económico Agregado, de igual forma, presenta algunos inconvenientes, por ejemplo:

- Se mezclan valores contables de los activos con valores de mercado del pasivo y patrimonio (WACC).

- Los ingresos operativos netos pueden manipularse (depreciación, valoración de acciones, etc.), por lo que se deben respetar los principios contables aplicables. Determinados activos intangibles de una empresa (buena reputación, clientes, marcas, etc.) no se incluyen en el balance, por lo que el cálculo del EVA puede resultar incompleto.

- Si el EVA se utiliza solo para el último período, se convierte en un indicador estático porque no tiene en cuenta las expectativas futuras de la empresa, por lo tanto, se deben realizar proyecciones de EVA futuro y actualizarlas diariamente. Por lo tanto, el EVA debe ser utilizado en una perspectiva de largo plazo (Acosta, 2009).

En relación a lo anterior también se pueden presentar varias desventajas, por ejemplo, se mezclan valores contables de los activos con valores de mercado del pasivo y patrimonio.

La utilidad neta operativa puede ser manipulada por lo que se recomienda cumplir con los principios contables vigentes. Ciertos activos intangibles de la empresa como buen nombre, clientela, marcas, etc. No se incluyen en los estados financieros por lo que el cálculo del EVA no podría estar completo.

## **VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN**

### **Variable independiente: Análisis financiero**

Este tipo de análisis consiste en una serie de técnica, uso de herramientas y procedimientos, que permite estudiar los estados financieros de una empresa, para poder así obtener una visión objetiva de la situación actual en la cual la empresa está trabajando. (Roldán P., 2017)

El análisis financiero, es el estudio e interpretación de resultados obtenidos a través de la aplicación de ratios financieros, indicadores o procedimientos contables para la determinación de la situación de la empresa.

### **Variable dependiente: Valor económico agregado (EVA)**

El valor económico agregado (EVA), es el importe que queda una vez se haya cubierto en su totalidad los gastos y costos de una empresa en un determinado tiempo.

### **Definiciones Conceptuales**

**Análisis Financiero:** El análisis financiero incluye una variedad de técnicas y procedimientos (como el estudio de razones financieras y otros) que ayudan a analizar la información contable de una empresa para obtener una visión objetiva de su posición financiera, su forma actual y su desarrollo futuro (Roldán, 2017).

**Capital:** Dinero de los bienes con que cuenta una entidad. Activo menos su pasivo. Las aportaciones de los socios constituyen la financiación privada que necesita una empresa para alcanzar sus objetivos empresariales. En las sociedades anónimas el capital está representado por acciones y en las sociedades y asociaciones civiles por acciones sociales. Bienes fabricados y destinados a una producción nueva o posterior (Cardenas & Daza, 2004).

**Creación de valor:** La creación de valor es la capacidad de una empresa o sociedad para crear riqueza o utilidad, a través de su propio negocio. En el campo de la gestión estratégica, se identifican como los principales objetivos de las empresas comerciales y su principal objetivo (Sánchez, 2016).

**Contabilidad Financiera:** Es una rama del área de la contabilidad que se ocupa de sistematizar la información de las actividades y la situación económica de una empresa en un momento del tiempo y a lo largo de su desarrollo (Roldán, 2017).

**Contabilidad:** Una técnica para capturar, categorizar y registrar sistemáticamente la actividad de una entidad con el fin de producir información oportuna, relevante y veraz. La contabilidad es una disciplina enriquecida por las áreas administrativa, legal y fiscal, financiera, de costos y de auditoría. (Cardenas & Daza, 2004).

**Contraer:** En términos económicos es un hecho económico en el que la economía sufre una reducción general en la producción de bienes y servicios en un mercado. Esta disminución puede ser causada tanto por factores externos como internos. La contracción económica es un tipo de realidad económica. (Coll, 2020).

**Costo de capital:** El costo de capital ( $K_e$ ) es el costo en el que incurre una empresa para financiar sus proyectos de inversión con su propio capital (Vázquez, 4)

**Economía:** Término aristotélico para hacer referencia a la “ciencia de la administración de los gastos e ingresos de una casa” (oikos: casa, nomos: ley). Las ciencias sociales históricas se encargan del estudio de los hechos, fenómenos y problemas económicos, ayudando a establecer las leyes para predecir el comportamiento de los fenómenos económicos y así poder influir en ellos (Cardenas & Daza, 2004).



**Estados Financieros:** Muestra cifras relativas a la obtención y aplicación de recursos monetarios, balance y el estado de pérdidas y ganancias. Estado presentado por un acreedor, en el que se da un registro del derecho de garantía real o gravamen sobre los activos del deudor. Balance general, un estado de ingreso; un estado de fondos o cualquier estado auxiliar u otra presentación de datos financieros derivados de los registros de contabilidad (Cardenas & Daza, 2004).

**EVA:** El Valor Económico Agregado (EVA) es el monto que queda en una empresa después de cubrir todos los costos y utilidades mínimas esperadas o estimadas por los directores. (Li Bonilla, 2010).

**Finanzas:** Disciplina integrada por los conocimientos fundamentales involucrados en la determinación de las necesidades monetarias de una empresa y su satisfacción (Cardenas & Daza, 2004).

**Inversionista:** Es esta persona o empresa la que destina el dinero para introducirlo en los mercados financieros. De esta forma, compra y vende acciones, bonos, futuros, divisas, materias primas y más. (Westreicher, 2020).

**Liquidez:** Capacidad para convertir en efectivo los activos más líquidos. Facultad del inversionista para convertir sus títulos en efectivo en corto tiempo con una pérdida mínima o sin pérdida en su valor de mercado. (Cardenas & Daza, 2004).

**Rentabilidad:** La rentabilidad se refiere a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión. La rentabilidad se refiere a los beneficios que se obtienen o se pueden obtener de una inversión (Sevilla, 2015).

**ROIC:** El rendimiento del capital invertido o comúnmente llamado ROIC por sus siglas en inglés (Return On Invested Capital), es un cálculo que se

utiliza para evaluar la eficiencia de una empresa al asignar el capital bajo su control a inversiones rentables. (Rankia, 2019).

**Toma de decisiones:** Las decisiones se toman sobre la base del análisis de los estados financieros históricos de la empresa. La gerencia debe ser capaz de interpretar y analizar los estados financieros históricos para predecir las tendencias económicas y los intereses comerciales (Contpaqi, 2021)

**UAIDI:** el UAIDI se calcula sumando a la utilidad neta los intereses y eliminando las utilidades extraordinarias, La utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) (-) el valor contable del activo (x) el costo promedio del capital (Li Bonilla, 2010).

**Utilidades:** Característica de gran número de bienes, que los hace propicios para satisfacer necesidades. Valor de un cierto resultado o pago para alguien; el placer o disgusto que alguien infiere a un resultado. El activo de un gasto se caracteriza por su valor continuo. Anteriormente, se aplicaba a los gastos relacionados con la compra de activos fijos, pero ahora se ha extendido a otro tipo de gastos cuyo valor en principio no se agota durante el período contable actual (Cardenas & Daza, 2004).

**Valor Económico:** El valor económico es un concepto que, según la teoría del valor de la que hablamos, se refiere a la medida del valor de diferentes bienes y servicios, en función de su utilidad esperada. (Coll, 2020).

**WACC:** WACC, de las siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital, también denominado coste promedio ponderado del capital (CPPC), es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de inversión (EmpresaActual, 2022)

## **CAPÍTULO III MARCO METODOLÓGICO**

### **PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA**

#### **Breve reseña histórica de la empresa Alcotextil Cía. Ltda.**

La empresa fue fundada legalmente en 31 de mayo de 2001 como respuesta a una necesidad de comercialización. Desde noviembre del 2001, empezó comercializando unidades de producción ubicados en la ciudad de Atuntaqui. En la actualidad su sede principal se encuentra en Quito.

#### **Logotipo de la empresa**



**Figura 2: Logotipo de la empresa**  
**Fuente: Alcotextil (2021)**

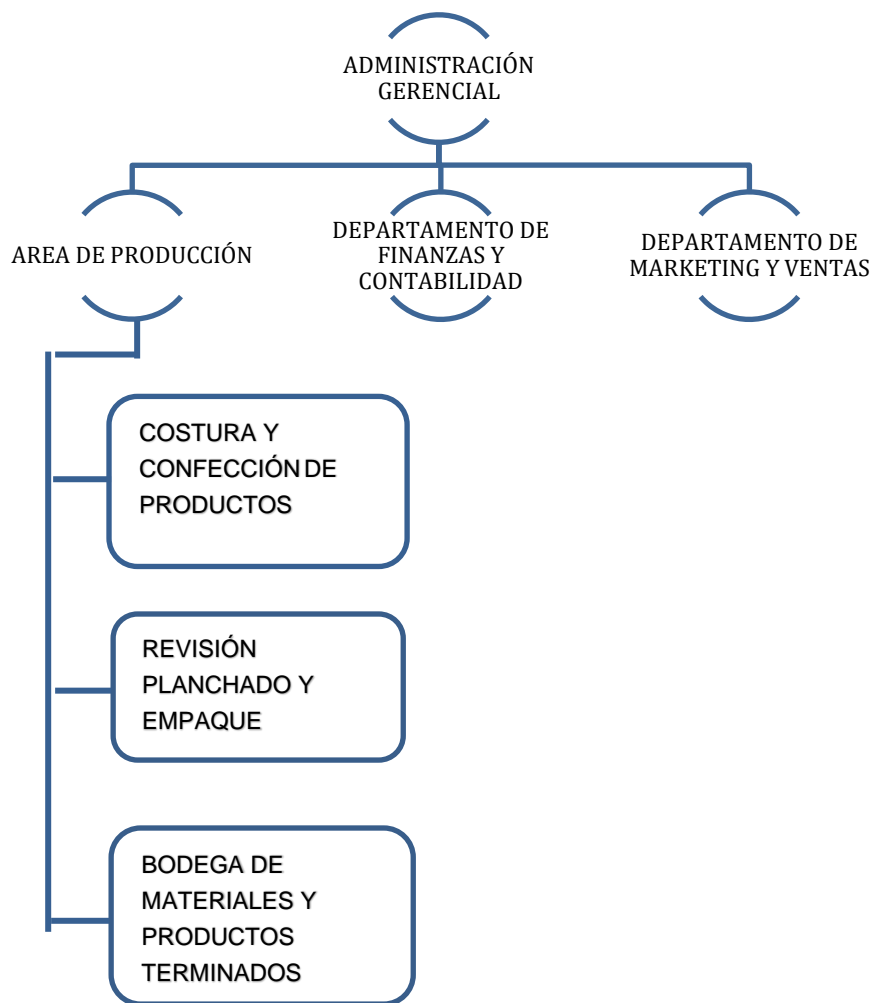
#### **Misión**

Servir a nuestros clientes superando sus expectativas, en cuando a calidad y variedad de nuestras prendas de vestir a nivel de Pichincha, para lograr ser la mejor opción de compra.

## Visión

Posicionarnos como líder nacional en comercialización de prendas de vestir para niños y adultos, procurando la variedad, puntualidad en la entrega y garantía de que nuestros clientes reciban un producto duradero.

## Estructura organizativa



**Figura 3: Estructura organizativa**  
Fuente: Alcotextil (2021)

## **Plantilla total de trabajadores**

Actualmente emplea a 7 (2020) personas.

## **Objetivos estratégicos**

### **Objetivo general**

Contribuir el aumento de ventas de la empresa Alcotextil con estrategias publicitarias a corto, mediana y largo plazo.

### **Objetivos específicos**

- Incrementar en un 10% y agilizar las ventas de la empresa con la implementación de una página comercial en redes sociales que se mantendrá durante los próximos dos años.
- Establecer estrategias publicitarias, como promociones y descuentos, que incentiven el consumo de nuestros productos y aumente las ventas en un 5% durante los últimos meses del año.
- Innovar la imagen publicitaria de nuevos diseños de flyers, que se espera que contribuyan en un 5% las ventas de la empresa, los mismos que serán contribuidos desde diciembre del presente año hasta el próximo año.

## **Clientes**

Alcotextil es una empresa que distribuye sus productos a nivel nacional por lo tanto cuenta con una amplia clientela principalmente en la región sierra.

## **Proveedores**

La adquisición de materias primas para elaborar los diferentes productos que ofrece la compañía proviene en gran parte de diferentes puntos del país y del Perú para optimizar recursos y amenorar costos de fabricación.

## **Descripción de principales productos**

Entre los productos principales que ofrece la empresa están la venta de telas por yarda, vestimenta deportiva, ropa para damas, caballeros y niños y uniformes escolares.

## **DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

Se desarrolla un plan o estrategia para obtener la información necesaria en una investigación y responder al enfoque. En el enfoque cuantitativo, el investigador utiliza sus diseños para analizar la certeza de las hipótesis formuladas en un contexto particular o para proporcionar evidencia con respecto a las directrices del estudio (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2014)

### **Plan de investigación**

La investigación científica es la finalización de una serie de actividades que para lograr las metas deseadas deben planificarse y organizarse de cierta manera, de acuerdo con uno de los planes de investigación. Es importante tener en cuenta que el pronóstico de las actividades de investigación no puede modificar, no definitivamente, tal vez, y en la mayoría de los casos debe ser muy diverso y sofisticado durante el proceso de investigación de desarrollo. El plan de investigación es sólo una guía general de las acciones del investigador, y no debe concebirse como un conjunto de necesidades estrictas y absolutas y reglas fijas. (Delgado & Barrios, 2019).

### **Tipos de investigación**

#### **Investigación descriptiva**

La investigación descriptiva busca aclarar las características y rasgos de una persona, grupo, comunidad, proceso, objeto u otro fenómeno que es objeto de análisis.

Es decir, sólo pretenden medir o recopilar información, de forma independiente o conjunta, sobre los conceptos o variables a los que se refieren, es decir, su objetivo no es referirse a ellos (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2014).

### **Investigación explicativa**

Las explicaciones estudian mucho más allá de la descripción de los conceptos o fenómenos o estableciendo relaciones entre los conceptos; Es decir, apuntan a enfrentar las causas de los eventos físicos o sociales y los fenómenos. Como muestra su nombre, su interés se centra en la explicación de por qué se produce un fenómeno y en qué condiciones se manifestarán o por qué se vinculan las dos o más variables (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2014).

### **Investigación correlacional**

El propósito de este tipo de investigación es explorar la relación o grado de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en un patrón o contexto particular. A veces solo se analiza la relación entre dos variables, pero más a menudo hay una relación entre tres, cuatro o más variables en el estudio (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2014).

## **Métodos y técnicas de investigación**

### **Métodos de investigación**

#### **Métodos inductivos – deductivo**

El método inductivo propicia llegar a un alto grado de confiabilidad por la aplicación de métodos estadísticos e inferenciales. La deducción es la forma de razonamiento mediante la cual se pasa de un contenido general a otro de menor nivel de generalidad. En este caso, partir de un conocimiento real garantiza la correcta conclusión, siempre que se sustenten las siglas. La relación entre inducción y deducción es que su

base lógica objetiva son los hechos, procesos y fenómenos de la realidad. (Linares, 2019).

### **Métodos analíticos – sintético.**

Es de análisis porque posibilita descomponer mentalmente y en todas sus partes y cualidades a la investigación, en sus múltiples relaciones, propiedades y componente. Capta la estructura, su actividad inversa, y establece mentalmente un grupo o conjunto de partes previamente analizadas, que permite descubrir las relaciones y propiedades comunes de los elementos. El elemento de la realidad, la relación de conjunto (Linares, 2019).

### **Métodos estadísticos – matemáticos**

Permiten calcular el tamaño de la muestra representativa de una población determinada y los porcentajes; sus datos matemáticos permiten procesar, recolectar, organizar, tabular y así existen métodos que admiten la presentación y análisis de datos y posibilitan aplicar estadígrafos (esquemas y tablas estadísticas), además de inferir a partir de los datos analizados, evaluar el grado de certeza o incertidumbre de las conclusiones a las que se arriban, que determinan además todo lo relacionado a cálculos y sus resultados comparables, es decir, permiten describir la posibilidad de ocurrencia, permitiendo presentar resultados mediante tablas, gráficos, infografías y otras formas expresivas que propician el uso de las TIC (Linares, 2019).

### **Técnicas de investigación**

#### **Observación**

La observación, como técnica de investigación científica, es un proceso riguroso que permite conocer, de forma directa, el objeto de estudio para luego describir y analizar situaciones sobre la realidad estudiada (Bernal, 2010).



## **Análisis documental**

El análisis documental consiste en el conjunto de operaciones documentales necesarias para representar el contenido de un documento de una forma distinta a la original. Es decir, para transformarlo de documento primario en secundario (Martos, J, Santos, & Carrillo, 2005).

## **PROCEDIMIENTOS DE LA INVESTIGACIÓN**

Los procedimientos de la investigación se orientan con la finalidad de desarrollar los objetivos específicos que se establecen en el capítulo I, de la presente investigación:

**Diagnosticar el estado actual de los estados financieros de la empresa Alcotextil Cía. Ltda.**

### **Análisis horizontal y vertical de Estado de Situación Financiera**

#### **Análisis horizontal**

Para llevar a cabo un análisis horizontal es necesario:

1. Solicitar la información financiera de dos periodos diferentes.
2. Registrar los valores en dos columnas distintas.
3. Indicar los aumentos o disminuciones en una columna, donde se restarán los valores del año reciente menos el año anterior.
4. Registrar los aumentos o disminuciones en porcentajes en una siguiente columna, dividiendo el valor del aumento/disminución entre el valor del año anterior multiplicado por 100.

#### **Análisis vertical**

Para llevar a cabo un análisis vertical es necesario:

1. Solicitar la información de un estado financiero.
2. Registrar los valores en una columna.

3. En otra columna dividimos cada cuenta que se desea analizar, para el total del grupo al que pertenece y lo multiplicamos para cien.

**Determinar mediante un análisis financiero el impacto causado por la pandemia del Covid-19 al valor económico agregado (EVA) en la empresa Alcotextil Cía. Ltda.**

### **Indicadores financieros**

Son herramientas de medición que permiten obtener información de la situación actual de determinadas cuentas que se reflejan en los estados financieros. Es mediante los resultados y la adecuada interpretación que obtengamos de los mismos, es posible llevar a cabo el diagnóstico preciso de la condición financiera de la empresa.

- Indicadores de liquidez
- Liquidez corriente
- Prueba ácida
- Indicadores de solvencia
- Endeudamiento del activo
- Endeudamiento patrimonial
- Apalancamiento
- Indicadores de gestión
- Rotación de ventas
- Periodo medio de cobranza
- Indicadores de rentabilidad

## CAPÍTULO IV

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

**Diagnosticar el estado actual de los estados financieros de la empresa Alcotextil Cía. Ltda.**

**Análisis horizontal y vertical de Estado de Situación Financiera**

**Análisis horizontal y vertical de las cuantas de Activos**

**Cuadro 1: Análisis vertical y horizontal del activo**

ALCOTEXTIL CIA. LTDA ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 1 DE ENERO DE 2019 Y 2020						
ACTIVO	AÑOS 2019	AÑO 2020	VARIACIÓN	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL
				2019	2020	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 14.712,73	\$ 14.582,66	\$ -130,07	4,40%	4,43%	-0,88%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	\$ 80.961,84	\$ 106.347,42	\$ 25.385,58	24,22%	32,29%	31,35%
Activos por impuestos corrientes	\$ 20.567,08	\$ 16.653,55	\$ -3.913,53	6,15%	5,06%	-19,03%
Inventarios	\$ 162.924,70	\$ 136.853,50	\$ -26.071,20	48,74%	41,55%	-16,00%
Gastos pagados por anticipados (prepagados)	\$ 3.470,62	\$ 3.126,88	\$ -343,74	1,04%	0,95%	-9,90%
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 282.636,97</b>	<b>\$ 277.564,01</b>	<b>\$ -5.072,96</b>	<b>84,55%</b>	<b>84,28%</b>	<b>-1,79%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Propiedad Planta y Equipo	\$ 35.255,31	\$ 35.396,19	\$ 140,88	10,55%	10,75%	0,40%
Activos por impuestos diferidos	\$ 16.386,87	\$ 16.387,87	\$ 1,00	4,90%	4,98%	0,01%
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 51.642,18</b>	<b>\$ 51.784,06</b>	<b>\$ 141,88</b>	<b>15,45%</b>	<b>15,72%</b>	<b>0,27%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 334.279,15</b>	<b>\$ 329.348,07</b>	<b>\$ -4.931,08</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1,48%</b>

**Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.**

**Elaboración: Anthony Flores (2022)**

La estructura de las cuentas de los activos de la empresa Alcotextil CIA. LTDA., se presenta en el cuadro 1, donde se puede observar que el activo total de la empresa para el año 2020 ha disminuido en comparación con el año anterior en un -1,48%, de acuerdo al análisis horizontal realizado. El activo corriente, es el que presente un mayor porcentaje de disminución que el activo no corriente, siendo del -1,79%.

El activo corriente para el año 2020 fue de \$ 277.564,01, teniendo una participación del 82,28% en los activos totales, lo cual indica que la fuente principal de recursos para la empresa es corriente. Por el contrario, se puede observar que en el año 2019 el activo corriente tuvo una participación del 84,55%, en los activos totales el cual fue de \$282.636,97, demostrando que para el año 2020 los activos han disminuido.

Por otro lado, los activos no corrientes para el año 2020 aumentaron en un 0,27% según el análisis horizontal, aunque su participación se menor en comparación con los activos corrientes, siendo del 15,72%.

### Análisis horizontal y vertical de las cuantas de Pasivos

**Cuadro 2: Análisis vertical y horizontal del pasivo**

ALCOTEXTIL CIA. LTDA						
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
AL 1 DE ENERO DE 2019 Y 2020						
PASIVO	AÑOS 2019	AÑO 2020	VARIACIÓN	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL
				2019	2020	
<b>PASIVO CORRIENTES</b>						
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes	\$ 123.083,81	\$ 160.143,29	\$ 37.059,48	43,70%	50,89%	30,11%
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	\$ 10.742,78	\$ 5.014,50	\$ -5.728,28	3,81%	1,59%	-53,32%
Pasivos corrientes por beneficios a empleados	\$ 5.052,42	\$ 4.486,54	\$ -565,88	1,79%	1,43%	-11,20%
Provisiones Corrientes	\$ 5.753,45	\$ -	\$ -5.753,45	2,04%	0,00%	-100,00%
Otros pasivos corrientes	\$ 1.650,32	\$ 6.533,87	\$ 4.883,55	0,59%	2,08%	295,92%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTES</b>	<b>\$ 146.282,78</b>	<b>\$ 176.178,20</b>	<b>\$ 29.895,42</b>	<b>51,93%</b>	<b>55,99%</b>	<b>20,44%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>						
Cuentas y documentos por pagar comerciales no corrientes	\$ 130.597,24	\$ 123.714,47	\$ -6.882,77	46,37%	39,31%	-5,27%
Pasivos no corrientes por beneficios a empleados	\$ 4.790,56	\$ 4.790,56	\$ -	1,70%	1,52%	0,00%
Otros no pasivos corrientes	\$ 0,05	\$ 10.000,00	\$ 9.999,95	0,00%	3,18%	19999900,00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 135.387,85</b>	<b>\$ 138.505,03</b>	<b>\$ 3.117,18</b>	<b>48,07%</b>	<b>44,01%</b>	<b>2,30%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVOS</b>	<b>\$ 281.670,63</b>	<b>\$ 314.683,23</b>	<b>\$ 33.012,60</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,72%</b>

**Fuente:** Alcotextil CIA. LTDA.

**Elaboración:** Anthony Flores (2022)

La estructura de las cuentas del pasivo de la empresa Alcotextil CIA. LTDA., se presenta en el cuadro 2, donde se puede observar que para el 2020 los

pasivos totales han aumentado significativamente en un 11,72%, en comparación con los valores del año 2019. La principal fuente de este aumento se encuentra en los pasivos corrientes, siendo las cuentas de obligaciones con instituciones financieras corrientes y las provisiones corrientes las que más han aumentado considerablemente para el 2020.

Para el año 2019, el pasivo total fue de \$ 281.670,63 mientras que para el 2020 fue de \$314.683,23, demostrando el notable aumento de los pasivos en un casi un 12%, indicando que la empresa para ese año adquirió más obligaciones con entidades externas.

Las cuentas que han disminuido significativamente para el 2020 son obligaciones con entidades financieras y provisiones corrientes, en un -53.32% y 100% respectivamente.

### **Análisis horizontal y vertical de las cuantas de Patrimonio**

**Cuadro 3: Análisis vertical y horizontal del patrimonio**

ALCOTEXTIL CIA. LTDA						
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
AL 1 DE ENERO DE 2019 Y 2020						
PATRIMONIO	AÑOS 2019	AÑO 2020	VARIACIÓN	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL
				2019	2020	
Patrimonio	\$ 45.000,00	\$ 45.000,00	\$ -	85,54%	306,86%	0,00%
Reservas	\$ 61.793,77	\$ 61.793,77	\$ -	117,46%	421,37%	0,00%
Resultados acumulados	\$ -54.185,25	\$ (92.128,93)	\$ -37.943,68	-103,00%	-628,23%	70,03%
Otros resultados integrales acumulados	-	-	-	-	0,00%	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 52.608,52</b>	<b>\$ 14.664,84</b>	<b>\$ -37.943,68</b>	100,00%	100,00%	-72,12%

**Fuente:** Alcotextil CIA. LTDA.

**Elaboración:** Anthony Flores (2022)

La estructura de las cuentas que conforman el patrimonio de la empresa Alcotextil CIA. LTDA., se encuentra representada en el cuadro 3, en el cual se puede observar que para el 2020 el patrimonio total ha disminuido significativamente en un -72,12%, teniendo una variación de \$ -37.943,68. La disminución más considerable, que es representativa en el

decrecimiento del patrimonio, se encuentra en la cuenta de resultados acumulados, la cual se encuentra en negativo indicando que las utilidades de la empresa han disminuido.

## Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultado Integral

### Cuadro 4: Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultado Integral

ALCOTEXTIL CIA. LTDA						
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL						
AL 1 DE ENERO DE 2019 Y 2020						
INGRESOS	AÑO 2019	AÑO 2020	VARIACIÓN	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL
				2019	2020	
Ventas	\$ 304.751,91	\$ 142.487,78	\$ -162.264,13	100,00%	100,00%	-53,2%
(-) Costos operacionales	\$ 188.911,90	\$ 85.170,93	\$ -103.740,97	61,99%	59,77%	-54,9%
<b>(=) Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 115.840,01</b>	<b>\$ 57.316,85</b>	<b>\$ -58.523,16</b>	<b>38,01%</b>	<b>40,23%</b>	<b>-50,5%</b>
(-) Gastos Operacionales	\$ 118.995,00	\$ 89.632,44	\$ -29.362,56	39,05%	62,91%	-24,7%
<b>(=) Utilidad Operacional</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -32.315,59</b>	<b>\$ -32.315,59</b>	<b>0,00%</b>	<b>-22,68%</b>	<b>-</b>
(+) Ingresos No Operacionales	\$ 12.324,50	\$ 2.088,84	\$ -10.235,66	4,04%	1,47%	-83,1%
(-) Gastos Financieros y Otros gastos no operacionales	\$ 5.744,74	\$ 7.716,93	\$ 1.972,19	1,89%	5,42%	34,3%
<b>(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores</b>	<b>\$ 6.579,76</b>	<b>\$ -37.943,68</b>	<b>\$ -44.523,44</b>	<b>2,16%</b>	<b>-26,63%</b>	<b>-676,7%</b>
(-) Participación a trabajadores	\$ 513,72	\$ -	\$ -513,72	0,17%	0,00%	-100,0%
<b>(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>\$ 6.066,04</b>	<b>\$ -37.943,68</b>	<b>\$ -44.009,72</b>	<b>1,99%</b>	<b>-26,63%</b>	<b>-725,5%</b>
(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%	-
<b>(=) Utilidad / Perdida del Ejercicio</b>	<b>\$ 6.066,04</b>	<b>\$ -37.943,68</b>	<b>\$ -44.009,72</b>	<b>1,99%</b>	<b>-26,63%</b>	<b>-725,5%</b>

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

La estructura del Estado de Resultado Integral de la empresa Alcotextil CIA. LTDA., se encuentra representado en el cuadro 4, en el cual se puede observar que los resultados obtenidos por la actividad económica de la empresa son negativos para el año 2020, teniendo una disminución en un -725% demostrando que los ingresos son bajos en comparación con los gastos y costos.

Las utilidades en el año 2019 y 2020 son negativas indicando un déficit notable y significativo para la economía de la empresa, este resultado también afecta al patrimonio total, disminuyéndolo y quitándole capacidad de endeudamiento.

Determinar mediante un análisis financiero el impacto causado por la pandemia del Covid-19 al valor económico agregado (EVA) en la empresa Alcotextil Cía. Ltda en el periodo fiscal 2020.

### Aplicación de indicadores de liquidez

- **Liquidez corriente**

**Cuadro 5: Liquidez corrientes**

<i>Activo corriente</i> <i>Pasivo corriente</i>	LIQUIDEZ CORRIENTE	
	Datos	Valores
+	<b>Activo Corriente</b>	\$ 277.564,01
÷	<b>Pasivo Corriente</b>	\$ 176.178,20
=	<b>Resultado (\$)</b>	\$ 1,58

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Interpretación:** Mediante la aplicación de esta fórmula se puede determinar, que por cada dólar de obligaciones a corto plazo la empresa cuenta con \$1,58 dólares de activos necesarios para cubrir esta deuda.

- **Prueba acida**

**Cuadro 6: Prueba ácida**

<i>Activo corriente – Inventarios</i> <i>Pasivo corriente</i>	PRUEBA ACIDA	
	Datos	Valores
+	<b>Activo Corriente</b>	\$ 277.564,01
-	<b>Inventario</b>	\$ 136.853,50
÷	<b>Pasivo Corriente</b>	\$ 176.178,20
=	<b>Resultado (\$)</b>	\$ 0,80

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Interpretación:** Mediante la aplicación de este indicador se determinó que la empresa por cada unidad monetaria en deuda contraída, cuenta con \$0,80 centavos para hacerles frente en un determinado tiempo.

### Aplicación de indicadores de solvencia

- **Endeudamiento del activo**

**Cuadro 7: Endeudamiento del activo**

$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	
	Datos	Valores
	+ Pasivo Totales	\$ 314.683,23
÷ Activos Totales	\$ 329.348,07	
= Resultado	0.96	

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Interpretación:** El resultado de la aplicación de este indicador financiero demostró que la empresa depende de sus acreedores, disponiendo de una limitada capacidad de endeudamiento, dicho de otra forma, se está descapitalizando, funcionando actualmente con una estructura financiera más arriesgada.

- Endeudamiento patrimonial

**Cuadro 8: Endeudamiento patrimonial**

$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	
	Datos	Valores
	+ Pasivo total	\$ 314.683,23
÷ Patrimonio	\$ 14.664,84	
= Resultado (\$)	\$21,46	

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Interpretación:** La empresa con sus endeudamientos patrimoniales, nos da a conocer que por cada dólar de fondos propios la empresa tiene \$21,46 de deuda.

- Apalancamiento

**Cuadro 9: Apalancamiento**

$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	APALANCAMIENTO	
	Datos	Valores
	+ Activo total	\$ 329.348,07
÷ Patrimonio	\$ 14.664,84	
= Resultado (\$)	\$ 22,46	

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)



**Interpretación:** Mediante el cálculo de la siguiente ratio se pudo determinar que por cada unidad monetaria de patrimonio se han conseguido \$22,46 dólares de activo total. Determinando que la empresa tiene la necesidad de recurrir a financiación externa.

- **Rotación de ventas**

**Cuadro 10: Rotación de ventas**

$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	<b>ROTACIÓN DE VENTAS</b>	
	<b>Datos</b>	
	<b>Valores</b>	
+	<b>Ventas</b>	\$ 142.487,78
÷	<b>Activos Totales</b>	\$ 329.348,07
=	<b>Resultado (veces)</b>	0,43

**Fuente:** Alcotextil CIA. LTDA.

**Elaboración:** Anthony Flores (2022)

**Interpretación:** Mediante el indicador de rotación de ventas, se determinó que la empresa por cada dólar de activos produce \$0,43 centavos de ventas, indicando que no hay una buena y eficiente administración en cuanto a ventas.

- **Periodo de cobranza**

**Cuadro 11: Periodo de cobranza**

$\frac{\text{Cuentas por cobrar comerciales} \times 365}{\text{Ventas anuales}}$	<b>PERIODO DE COBRANZA</b>	
	<b>Datos</b>	
	<b>Valores</b>	
+	<b>Cuentas por cobrar</b>	\$ 106.347,42
x	<b>365 días</b>	365
=	<b>Cuentas por cobrar x 365</b>	38.816.808,30
÷	<b>Ventas</b>	\$ 142.487,78
=	<b>Resultado (días)</b>	272

**Fuente:** Alcotextil CIA. LTDA.

**Elaboración:** Anthony Flores (2022)

**Interpretación:** Mediante el siguiente indicador se podrá determinar el número de días en los cuales la empresa convertirá sus cuentas por cobrar en efectivo. Para la empresa Alcotextil, el periodo de cobranza es de 272 días, es decir, que en este total de días la empresa verá sus ventas a crédito en efectivo.

## Aplicación de indicadores de rentabilidad

- **Margen operacional**

### Cuadro 12: Margen operacional

$\frac{Utilidad\ operacional}{Ventas\ netas} \times 100$	MARGEN OPERACIONAL		
	Datos		
	Valores		
	+	Utilidad operacional	\$ -32.315,59
	÷	Ventas	\$ 142.487,78
	=	Resultado (%)	-0,23%

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Interpretación:** Mediante el siguiente indicador la empresa Alcotextil podrá conocer la pérdida que tiene con respecto a sus ventas, la cual es de -23% del total de sus ganancias. Indicando un déficit en cuanto a beneficios para la empresa.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio**

### Cuadro 13: Rentabilidad operacional del patrimonio

$\frac{Utilidad\ operacional}{Patrimonio} \times 100$	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO		
	Datos		
	Valores		
	+	Utilidad operacional	\$ -32.315,59
	÷	Patrimonio	\$ 14.664,84
	=	Resultado (%)	-220%

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Interpretación:** Mediante la aplicación de este indicador, se determinó que la inversión generada por los propietarios de la empresa es de -220%, indicando que la empresa no está generando utilidades para los inversionistas.

## Valor Económico Agregado

**Cuadro 14: Calculo del NOPAT**

<b>NOPAT = EBIT x (1- Tasa de impuestos)</b>	
EBIT (Beneficio antes de intereses e impuestos)	\$ -32.315,59
Tasa de impuestos	25%
<b>NOPAT</b>	<b>\$ -32.315,59</b>

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Cuadro 15: Calculo del Capital Invertido**

<b>CAPITAL INVERTIDO = Patrimonio + Pasivo C y L Plazo con coste financiero</b>	
Patrimonio	\$ 14.664,84
Pasivo corriente con coste financiero	\$ 5.014,50
Pasivo no corriente con coste financiero	0,00
<b>CAPITAL INVERTIDO</b>	<b>\$ 19.679,34</b>

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Cuadro 16: Calculo del ROIC**

<b>ROIC = NOPAT / CAPITAL INVERTIDO</b>	
NOPAT	\$ -32.315,59
CAPITAL INVERTIDO	\$ 19.679,34
<b>ROIC</b>	<b>-164,21%</b>

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Cuadro 17: Calculo del Costo de recursos propios (Ke)**

<b>Ke= (Rf + B x (Rm - Rf) + Rp)</b>		
Rf	Renta fija	0,92%
Rm	Renta de mercado	8,07%
B	Beta (factor de riesgo)	17,09
Rp	Riesgo país	10,62%
<b>Ke</b>	<b>=</b>	<b>133,73%</b>

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

### Cuadro 18: Calculo del WACC

<b>WACC= Kd x (1-T) x (D/A) + Ke x (E/A)</b>		
<b>Kd</b>	Costo de la deuda financiera	9,94%
<b>T</b>	Tasa impositiva	25,00%
<b>D/A</b>	Nivel de endeudamiento	95,55%
<b>Ke</b>	Costo de recursos propios	133,73%
<b>E/A</b>	Nivel de Patrimonio	4,45%
<b>WACC</b>	<b>=</b>	<b>13,07%</b>

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

### Cuadro 19: Calculo del EVA

<b>EVA = (ROIC- WACC) x CAPITAL INVERTIDO</b>	
ROIC	-164,21%
WACC	13,08%
CAPITAL INVERTIDO	\$ 19.679,34
<b>EVA</b>	<b>\$ -34.889,45</b>

Fuente: Alcotextil CIA. LTDA.

Elaboración: Anthony Flores (2022)

**Interpretación:** En el cuadro podemos observar que la empresa tiene un EVA \$-34.889,45, lo que indica que no es capaz de cubrir su costo de capital, por lo tanto, su patrimonio sufre un decrecimiento, en otras palabras, estarían en una situación más favorable si el confinamiento por el Covid – 19 no hubiese afectado la producción y ventas del sector textil.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### Conclusiones

Una vez aplicadas las herramientas para realizar el análisis financiero a los estados de la empresa Alcotextil CIA LTDA, se pudo comprobar que tiene déficit en cuanto a los niveles de ingresos que percibe, puesto que en ambos años estudiados (2019-2020), quedó en evidencia que ha generado resultados negativos, causando pérdidas para la empresa.

Al tener un decrecimiento de ingresos percibidos por la empresa, demuestra que hay deficiencia en el control administrativo de las ventas, siendo demostrado mediante la aplicación del indicador “Rotación de ventas”, el cual dio como resultado que por cada dólar de activos producía solo \$0,43 centavos de ingresos, comprometiendo a los activos para sustentar la producción.

Para el año 2020 el total de activos de la empresa ha disminuido en comparación con lo registrado en el año 2019 en un -1,48%, siendo esto en término monetarios \$ -4.931,08 dólares de diferencia.

En el 2019 el total de pasivo para la empresa fue de \$ 281.670,63, aumentando en un 11,72% para el 2020, indicando que la empresa adquirió obligaciones con entidades externas con el fin de financiar sus actividades económicas o proveer de recursos. Por otro lado, el patrimonio de la empresa decreció para el 2020 con respecto al año 2019, el cual fue de \$ 52.608,52, disminuyendo en un -72.12%, dejando en evidencia los estragos de la pandemia que afectaron la producción, ventas e ingresos ya que la empresa no está generando ganancias positivas para los socios o accionistas.

En consecuencia, se puede determinar que las afectaciones causadas por la eficiencia administrativa con el control de ventas y el manejo de los

recursos de la empresa, son ocasionadas por la falta de personal capacitado idóneo, que pueda ayudar a la empresa a mejorar.

### **Recomendaciones**

Una vez ya analizados los resultados obtenidos de la aplicación de las herramientas financieras, se determinó que la forma de mejorar la condición actual de la empresa, es desarrollar procedimiento de control de ingresos y cobranza de los créditos otorgados.

Se debe implementar un control interno, que garantice la organización efectiva de las operaciones financieras diarias y así poder encontrar con mayor exactitud la causa del déficit, mejorando la situación de la empresa y demostrando resultados positivos ante los accionistas.

Es importante que la empresa Alcotextil CIA. LTDA, de inicio a los procedimientos, estrategias y tácticas de mejora de la situación actual de la misma, puesto que, si los resultados del ejercicio económico siguen siendo los mismos en el próximo año, está podría dejar de ser rentable y atractiva para los inversionistas, causando su caída total.

## BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, G. (2009). El valor económico agregado. *Eidos*, 24-26.
- Alcarria, J. (2009). *Contabilidad Financiera 1*. Castelló de la Plana: Universitat Jaume I.
- Alcarria, J. (2012). *Introducción a la Contabilidad. Primera edición*. Castelló de la Plana: Universitat Jaume I.
- Amat, O. (2000). *E.V.A. Valor Económico Agregado. Primera Edición*. Bogota: Editorial Norma.
- Anonymous. (7 de Abril de 2018). *Antecedentes historicos de la Contabilidad*. Obtenido de Nanopdf.com: [https://nanopdf.com/download/antecedentes-historicos-de-la-contabilidad-introduccion\\_pdf](https://nanopdf.com/download/antecedentes-historicos-de-la-contabilidad-introduccion_pdf)
- Anonymous. (13 de Febrero de 2018). *Origen y evolución de la Contabilidad*. Obtenido de Nanopdf: [https://nanopdf.com/download/origen-y-evolucion-de-la-contabilidad-3\\_pdf](https://nanopdf.com/download/origen-y-evolucion-de-la-contabilidad-3_pdf)
- Ayala, S., & Fino, G. (2015). *Contabilidad general básica*. Bogota: Corporación Universitaria Republicana.
- Banco Mundial. (2021). *America Latina y el Caribe: Panorama General*. Obtenido de [bancomundial.org](https://www.bancomundial.org): <https://www.bancomundial.org/es/region/lac/overview#1>
- Bernal & Amat, 2012; Hirt & Danielsen, 2013; Dapena & Alonso, 2015, citados por Fajardo, Soto. (2018). *Cap.4 Analisis de Estados financieros.pdf*. Machala, Ecuador: Universidad Técnica de Machala.

Bernal, C. (2010). *metodologia de investigacion. tercera edicion*. Bogota: Pearson Educación.

Cardenas, G., & Daza, M. (2004). *Diccionario de contabilidad y sistemas de información. Primera edición*. Jalisco: Universidad de Guadalajara.

Coll, F. (09 de Abril de 2020). *Contracción económica - Qué es, concepto y definición*. Obtenido de Economipedia.com: <https://economipedia.com/definiciones/contraccion-economica.html>

Coll, F. (21 de Mayo de 2020). *Valor económico - Qué es, definición y concepto*. Obtenido de Economipedia.com: <https://economipedia.com/definiciones/valor-economico.html>

Delgado, L., & Barrios, O. (3 de junio de 2019). *Plan de investigación preliminar, formativa*. Obtenido de postgradosederechos.usac.edu.gt: <http://posgradosederecho.usac.edu.gt/InstructivoPlanInvestigacion.pdf>

Deloitte. (s.f.). *El impacto económico de COVID-19 (nuevo coronavirus)*. Obtenido de Deloitte: <https://www2.deloitte.com/ec/es/pages/strategy/articles/el-impacto-economico-de-covid-19--nuevo-coronavirus-.html>

El Comercio. (05 de Octubre de 2021). *elcomercio.com*. Obtenido de elcomercio.com: <https://www.elcomercio.com/cartas/impacto-economico-ecuador-covid-virus.html>

EmpresaActual. (22 de Enero de 2022). *Qué es y para qué sirve el WACC*. Obtenido de EmpresaActual.com: <https://www.empresaactual.com/el-wacc/>

Fernandez, J., & Casado, M. (2008). *Contabilidad Financiera para directivos*. Madrid: ESIC Editorial,.



- Guajardo, G., & Andrade, N. (2008). *Contabilidad financiera. Quinta edición*. México D.F.: McGraw-Hill Interamericana.
- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, P. (2014). *METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION sexta edicion*. Mexico: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA .
- Josar, C. (2016). *La contabilidad y el sistema contable*. Obtenido de Aeca.es:  
<https://aeca.es/old/buscador/infoaeca/articulospecializados/pdf/auditoria/pdfcontabilidad/2.pdf>
- Li Bonilla, F. (2010). El valor economico agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de Administración* , 55-70.
- Linares, M. (2019). *Infórmate, investiga y comunica*. Madrid: ACCI ediciones.
- Lucero, K. (2021). El sector textil, un puntal de la industria que busca levantarse. *Gestión Digital*.
- Mallo, C., & Pulido, A. (2008). *Contabilidad financiera. Un enfoque actual*. Madrid: Paraninfo.
- Martos, F., J. D., Santos, M., & Carrillo, C. (2005). *Auxiliares Administrativos Del Cabildo Insular de Gran Canaria. Temario segunda edicion*. España: Mad.
- Muñoz, J. (2008). *Contabilidad financiera*. Madrid: Pearson Educación.
- Niño, V. (2011). *Metodología de la investigación* . Bogota: Ediciones de la U.
- NU. Cepal. (19 de Agosto de 2020). *Impacto del COVID-19 en la economía de los Estados Unidos y respuestas de política*. Estados Unidos: Cepal.Org. Obtenido de Comisión Económica para America Latina y

el Caribe: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/45981-impacto-covid-19-la-economia-estados-unidos-respuestas-politica>

Omeñaca, J. (2017). *Contabilidad General. 13ava edición actualizada*. Barcelona: Deusto.

Paz, A. (5 de Diciembre de 2017). *La importancia de la contabilidad en las empresas*. Obtenido de [Emprendices.co](https://www.emprendices.co): <https://www.emprendices.co/la-importancia-la-contabilidad-las-empresas/>

Prieto, C. (2010). *Análisis financiero*. Bogota: Fundación para la Educación Superior San Mateo.

Rodríguez, J. M., De Freitas, S., & Zaá, J. R. (2012). La contabilidad en el contexto de la globalización y la revolución teleinformática. . *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, XVIII (1), 161-183.

Roldán, P. (1 de Mayo de 2017). *Análisis financiero - Qué es, definición y concepto*. Obtenido de [Economipedia.com](https://economipedia.com): <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>

Roldán, P. (29 de Junio de 2017). *Contabilidad financiera - Qué es, definición y concepto* . Obtenido de [Economipedia.com](https://economipedia.com): <https://economipedia.com/definiciones/contabilidad-financiera.html>

Sevilla, A. (4 de Noviembre de 2015). *Rentabilidad - Qué es, definición y concepto*. Obtenido de [Economipedia.com](https://economipedia.com): <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

Toledo, N., Peñafiel, I., & Puente, M. (2 de Enero de 2021). *La contabilidad en tiempos de pandemia*. *Visionario Digital*, 5(1), 26-35. Obtenido de [Ciencia editorial.org](https://cienciadigital.org): <https://cienciadigital.org/revistacienciadigital2/index.php/VisionarioDigital/article/download/1527/3862/>

Westreicher, G. (27 de Abril de 2020). *Inversionista - Qué es, definición y concepto*. Obtenido de Economipedia.com:  
<https://economipedia.com/definiciones/inversionista.html>