



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

**TEMA: “INDICADORES FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES”**

PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERÍA COMERCIAL

AUTOR:

RAÚL ALEJANDRO PONCE BENAVIDES

DIRECTOR:

LUIS CALDERÓN AYALA, MSC

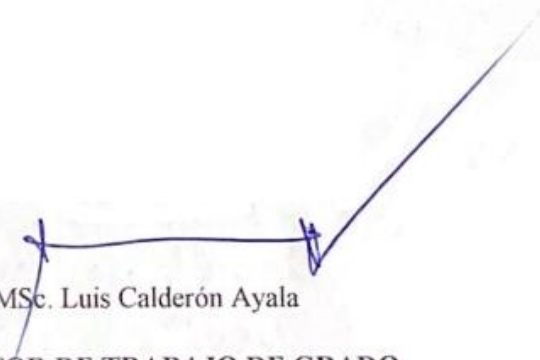
IBARRA - ECUADOR

2022

ACEPTACIÓN DEL TRABAJO DE GRADO

En mi calidad de director del Trabajo de Grado asignado por las autoridades pertinentes, considero que la investigación presentada por el egresado **RAÚL ALEJANDRO PONCE BENAVIDES**, para optar el título de **INGENIERIA COMERCIAL**, cuyo tema es de **“INDICADORES FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES”**, reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometida a la presentación pública y evaluación por parte del tribunal examinador que se designe.

Efectuado, en la ciudad de Ibarra a los 10 días del mes de diciembre de 2021.



MSc. Luis Calderón Ayala

DIRECTOR DE TRABAJO DE GRADO



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE
BIBLIOTECA UNIVERSITARIA**

**AUTORIZACIÓN DE USO Y PUBLICACIÓN
A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**

1. IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

En cumplimiento del Art. 144 de la Ley de Educación Superior, hago la entrega del presente trabajo a la Universidad Técnica del Norte para que sea publicado en el Repositorio Digital Institucional, para lo cual pongo a disposición la siguiente información:

DATOS DE CONTACTO	
CÉDULA DE IDENTIDAD	100374075-8
APELLIDOS Y NOMBRES	PONCE BENAVIDES RAÚL ALEJANDRO
DIRECCIÓN	AV. RIO AGUARICO 4-17 Y AV. EL RETORNO
E-MAIL	raponceb@utn.edu.ec
TELÉFONO FIJO	0967580626
TELÉFONO MOVIL	062510889

DATOS DE LA OBRA	
TÍTULO	INDICADORES FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES
AUTOR (ES)	PONCE BENAVIDES RAÚL ALEJANDRO
FECHA	10 de diciembre de 2021
SOLO PARA TRABAJOS DE GRADO	
PROGRAMA	<input checked="" type="checkbox"/> PREGRADO <input type="checkbox"/> POSGRADO
TÍTULO POR EL QUE OPTA	INGENIERIA COMERCIAL
ASESOR / DIRECTOR	MSC. LUIS CLEMENTE CALDERÓN AYALA

2. CONSTANCIAS

El autor (es) manifiesta (n) que la obra objeto de la presente autorización es original y se la desarrolló, sin violar los derechos de autor de terceros, por lo tanto, la obra es original y que es (son) el (los) titular (es) de los derechos patrimoniales, por lo que asume (n) la responsabilidad sobre el contenido de la misma y saldrá (n) en defensa de la Universidad Técnica del Norte en caso de reclamación por parte de terceros.

Ibarra, a los 23 días del mes de mayo de 2022

EL AUTOR:

Raúl Alejandro Ponce Benavides

INFORME DE URKUND



Document Information

Analyzed document	Alejandro Ponce_Indicadores Financieros como Herramienta para la Toma de Decisiones.docx (D121666710)
Submitted	2021-12-08T23:23:00.0000000
Submitted by	
Submitter email	raponceb@utn.edu.ec
Similarity	3%
Analysis address	lccalderon.utn@analysis.arkund.com

AGRADECIMIENTOS

A Dios por permitirme tener la sabiduría de aprobar todos los semestres de la carrera y en el desarrollo de este proyecto de investigación.

A mi familia que son un pilar importante y un motivo muy grande para seguir logrando mis objetivos planteados y de igual manera agradecer por el apoyo económico y moral que me han dado durante este largo tiempo de estudio. A mi novia quien es la persona que me acompaño durante los últimos niveles de la carrera y en el desarrollo de la investigación dándome apoyo en todo momento y circunstancia.

A la empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro y a su gerente quien me dio la apertura e información necesaria para realizar la investigación.

A los docentes de la carrera de Administración de Empresas quienes han sido una guía durante toda la investigación y por compartir sus conocimientos todo el tiempo.

A mis amigos y compañeros quienes de una u otra manera nos hemos apoyado durante todo este tiempo de estudio.

Raúl Alejandro Ponce Benavides

DEDICATORIA

Dedico este logro muy importante en mi vida a Dios y a mis padres que me acompañaron y me brindaron todo el apoyo necesario para cumplir con este objetivo.

A mi novia por no dejarme caer cuando las circunstancias estaban adversas y darme la fortaleza necesaria para lograr culminar la investigación.

A mis hermanos, tíos, amigos y compañeros por su apoyo incondicional.

Raúl Alejandro Ponce Benavides

Indicadores financieros como herramienta para la toma de decisiones

Índice de contenidos

Resumen.....	10
Abstract.....	11
Introducción	12
Antecedentes	12
Problema de Investigación	14
Justificación.....	17
Objetivos de la Investigación.....	19
Objetivo General	19
Objetivos Específicos.....	19
Pregunta de investigación.....	19
Capitulo I. Marco Teórico.....	19
Fundamentación Teórica.....	20
Teorías base de la investigación.....	20
Marco Conceptual	21
Toma de decisiones organizacionales.....	21
Herramientas y Decisiones Financieras.....	22
Análisis financiero.....	25
Indicadores Financieros.....	26
Categorías de los indicadores financieros	27
Interpretación de resultados.....	32
Fundamentación Empírica	33
Relación de los indicadores financieros y la toma de decisiones en PYMES.....	33

Aspectos Normativos	35
Capítulo II. Metodología de la Investigación	36
Tipo de investigación	37
Métodos de investigación.....	37
Determinación de variables.....	37
Instrumentos o Herramientas	38
Validación del instrumento.....	39
Unidad de análisis	40
Recolección de información.....	40
Procesamiento de la información	40
Capítulo III. Análisis de resultados.....	41
Principales resultados obtenidos de la investigación	41
Logro de los objetivos planteados.....	45
Discusión de Resultados.....	59
Limitaciones y alcance de la investigación	61
Capítulo IV. Conclusiones y Recomendaciones.....	61
Conclusiones	61
Recomendaciones.....	62
Bibliografía	64
Anexos	73

Índice de figuras

Figura 1. Tipos de decisiones en las Pymes.....	24
--	----

Índice de tablas

Tabla 1. Clasificación de los indicadores de liquidez	27
Tabla 2. Clasificación de los indicadores de endeudamiento	28
Tabla 3. Clasificación de los indicadores de rentabilidad.....	30
Tabla 4. Clasificación de los indicadores de gestión o actividad.....	31
Tabla 5. Operacionalización de variables	38
Tabla 6. Validadores del instrumento de investigación	39
Tabla 7. Personal de la Distribuidora Embutidos Oro	42
Tabla 8. Toma de decisiones financieras en la distribuidora	45
Tabla 9. Indicador de Liquidez corriente	48
Tabla 10. Indicador de Prueba ácida.....	49
Tabla 11. Indicador de Razón de efectivo.....	50
Tabla 12. Indicador de Capital de trabajo	50
Tabla 13. Indicador de Apalancamiento	51
Tabla 14. Indicador de Endeudamiento	52
Tabla 15. Indicador de Endeudamiento financiero	52
Tabla 16. Indicador de Endeudamiento a corto plazo.....	53
Tabla 17. Indicador de Rendimiento sobre el patrimonio.....	54
Tabla 18. Indicador de Rendimiento sobre el activo	54
Tabla 19. Indicador de Margen neto de utilidad	55
Tabla 20. Indicador de Margen operacional de utilidad	55
Tabla 21. Indicador de Margen bruto de utilidad.....	56
Tabla 22. Indicador de Rotación de inventario	56
Tabla 23. Indicador de Rotación de cartera	57
Tabla 24. Indicador de Período de pago a proveedores	57
Tabla 25. Indicador de Rotación de activos	58

Resumen

Los indicadores financieros en la actualidad son considerados una herramienta indispensable para la toma de decisiones. Para las Pymes son una herramienta que favorece la optimización de sus recursos financieros. Por ello se realiza un estudio de caso con la finalidad de analizar los indicadores financieros como herramienta para la toma de decisiones financieras en la empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro de la ciudad Ibarra. Se utilizó un enfoque cuantitativo - cualitativo con un alcance descriptivo, como parte de la metodología se utilizó la entrevista y el análisis documental del Balance General y el Estado de Resultados para los periodos 2018, 2019 y 2020. Los resultados demuestran que los indicadores financieros son una herramienta que contribuyen en la Distribuidora Norte Embutidos Oro a tomar decisiones, sin embargo, esta herramienta requiere de una adecuada atención e interpretación para que los tomadores de decisiones sean capaces de detectar posibles inconvenientes que arrojen cada uno de los indicadores financieros. De acuerdo a los hallazgos encontrados, la liquidez de la empresa es buena ya que cuenta con los recursos necesarios para cubrir todas sus obligaciones a pesar de que en el último año disminuyó un 52% de su capital de trabajo, el nivel de endeudamiento es de (62,87%), cabe destacar que es con su principal proveedor. La rentabilidad neta que genera la empresa es de (1,75%), ya que distribuye productos de consumo masivo y de igual manera la gestión es su rotación de inventarios es de cada 4 días, es decir dos veces por semana aproximadamente, puesto que la gerencia debe ser capaz de equilibrar las decisiones en todos los grupos de indicadores financieros.

Palabras clave: Indicadores financieros, toma de decisiones, decisiones financieras, herramienta financiera

Abstract

Financial indicators are currently considered an indispensable tool for decision-making. For Pymes they are a tool that favors the optimization of their financial resources. For this reason, a case study is carried out in order to analyze financial indicators as a tool for making financial decisions in the company Distribuidora Norte Embutidos Oro in the city of Ibarra. A quantitative-qualitative approach was used with a descriptive scope, as part of the methodology the interview and documentary analysis of the Balance Sheet and the Income Statement for the periods 2018, 2019 and 2020 were used. The results show that the financial indicators are It is a tool that Distribuidora Norte Embutidos Oro needs to make decisions, however, this tool requires adequate attention and interpretation so that decision makers are able to detect possible inconveniences that each financial indicator shows. From the findings found, the liquidity of the company is good since it has the necessary resources to cover all its obligations despite the fact that in the last year its working capital decreased by 52%, the level of indebtedness is (62.87%), it should be noted that it is with its main supplier. The net profitability generated by the company is (1.75%), since it distributes mass consumption products and in the same way the management of its inventory turnover is every 4 days, that is, approximately twice a week, since Management must be able to balance decisions across financial indicator groups.

Keywords: Financial indicators, decision-making, financial decisions, financial tool

Introducción

Antecedentes

En el Ecuador, un país de economía inestable, existen empresas que se esfuerzan por aprovechar al máximo sus recursos limitados para mantener operativas sus actividades comerciales, razón por la cual, estos negocios requieren de la gestión de sus activos y pasivos (Villacis, 2015). El sector empresarial del Ecuador está constituido en un 95% por PYMES, las cuales aportan a la producción y comercio, sin embargo, se caracterizan por falta de desarrollo estructural y funcional (Rodríguez & Aviles, 2020).

El principal factor que frena la evolución de las PYMES según (Londoño, 2020, p. 181) es el “entender y conocer en qué momento deben hacer cambios organizacionales y tomar decisiones adecuadas que no afecten su nivel de productividad” (p. 181). La toma de decisiones es de vital importancia, ya que quienes estén a cargo de esta sensible función, deberán administrar correctamente los recursos ya sea a corto, mediano o largo plazo, lo que puede conllevar una situación comprometedora que requiere de información de soporte (Armijos et al., 2020). Por ello, las PYMES “deben apoyarse en herramientas que proporcionen información financiera y datos que aseguren una de toma de decisiones correctamente procesada y analizada para el mantenimiento de su sostenibilidad en el tiempo” (Londoño, 2020, p. 183).

Sin embargo, (Rivera, 2019) afirma que las PYMES carecen de recursos económicos para implementar herramientas que les proporcionen información necesaria para la toma de decisiones, como los estados financieros, los cuales arrojan cifras capaces de expresar, según (Ochoa & Toscano, 2012) “el nivel de liquidez, el grado de solvencia, la eficiencia en el manejo de los activos e inversiones, la capacidad de endeudamiento, así como también, el nivel de rentabilidad y rendimiento obtenido sobre las ventas, activos, inversiones y capital”.

Es por ello, que la administración financiera desempeña un papel esencial para el buen funcionamiento de la economía y desarrollo estas empresas, ya que proporcionan herramientas de gestión financiera adecuadas para el manejo eficiente de los recursos humanos, económicos y materiales (Armijos et al., 2020). Una de las principales funciones de la administración financiera es realizar el análisis financiero, herramienta clave, que permite evaluar la salud financiera y económica de la empresa; los métodos más utilizados son el análisis horizontal, vertical e histórico. El método histórico se lo realiza a través de una serie de indicadores o ratios financieros, que tienen su origen en la revolución industrial, donde se buscaba reducir costos y evitar pérdidas por motivos inesperados. Sin embargo, (Pilay, 2015) en una investigación realizada a las pequeñas y medianas empresas del cantón Santo Domingo de los Tsáchilas, manifestó que del 100% de los encuestados, el 41% de los gerentes tienen conocimientos básicos de herramientas financieras, mientras que el 59% de los gerentes no cuentan con dichos conocimientos que apoyen la toma de decisiones en sus organizaciones. En la investigación realizada por (Velásquez et al., 2016) en los supermercados del cantón Quevedo, determinó que el 53% tienen una mala gestión financiera debido a la inadecuada toma de decisiones de inversión, a pesar que el 21% realiza una buena gestión financiera, sin embargo, el 94% de las personas encuestadas manifiestan que no toman decisiones por medio de indicadores financieros, por lo que, se encuentra una gran deficiencia en conocimientos de temas financieros.

Investigaciones desarrolladas a PYMES en Ecuador (Mayorga, 2011), (Villacis, 2015), (Palacios, 2017), (Rivera, 2019) concuerdan en que el uso de indicadores financieros y su correcta evaluación e interpretación, sirven de sustento para disminuir las deficiencias de las empresas, a través del análisis de los datos financieros utilizando metodologías estandarizadas a los denominados Principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP) y la Norma

Internacional de Información Financiera (NIIF) (Hilario et al., 2020); (Reissenweber, 2012). Por ello, los indicadores financieros son considerados hoy en día como una herramienta indispensable para la toma de decisiones, ya que favorece la optimización de los recursos financieros, el conocer el origen y la aplicación de dichos recursos, para destinarlos o invertirlos en activos claves para el desarrollo y funcionamiento de la empresa, sin dejar de cumplir con las obligaciones a terceros, y a la vez prestar atención a ordenamientos legales vigentes, procurando opciones que representen beneficios (Villacis, 2015)

El análisis financiero ejecutado a través del método histórico, o también conocido como indicadores financieros, que contemplen los principios y procedimientos adecuados para la transformación de los datos contables en información útil, resultará útil para la toma de decisiones de inversión, financiamiento, estratégicas y operativas, con mayor facilidad y pertinencia (Silva, 2018). Las PYMES se encuentran expuestas a sufrir variabilidades financieras inesperadas, como la insolvencia o poca liquidez, disminución de la rentabilidad, de la rotación de inventarios, entre otros, producto de políticas financieras poco efectivas, falta de control sobre los recursos o la no adopción de herramientas financieras que permitan detectar errores, como los indicadores financieros (Herrera et al., 2017).

Problema de Investigación

En la presente investigación, se aborda el estudio de caso, a la PYME “Distribuidora Norte Embutidos Oro”, la cual lleva 25 años operando en la ciudad de Ibarra, puesto que el gerente manifiesta el desconocimiento de los “Indicadores financieros” como herramienta para la toma de decisiones. Esto se debe a que hasta hace 4 años la empresa no contaba con una contadora profesional que elabore la información financiera. Sin embargo, la actual responsable del área financiera trabaja con la modalidad de prestación de servicios profesionales, por lo que la empresa

carece de una gestión financiera adecuada que incorpore la interpretación y análisis de la información elaborada por la contadora.

Actualmente, el problema al que se enfrenta el gerente, es la dificultad para interpretar la información de los estados financieros y partir de ello conocer la salud financiera de la empresa, y las oportunidades de proyectos de expansión, ya que como lo manifiesta (Puerta et al., 2018) el cálculo de los indicadores financieros es sencillo, la interpretación es más compleja, ya que quien los analice debe ser un profesional con experiencia que entienda los principios contables utilizados, las prácticas comerciales, la cultura del país, así como también las razones por las que se evalúan los indicadores y saber conectarlos al objetivo final, que es dar el valor agregado para los accionistas.

Además, el analista debe reconocer que cada indicador aporta información sobre la situación de la empresa en diferentes periodos de tiempo, e incluso son capaces de facilitar la comparación con otras empresas que tengan las mismas características para visualizar e interpretar los cambios en los conceptos de solvencia, estabilidad económica, productividad y rentabilidad (AIU, 2019). A nivel interno, la aplicación de indicadores financieros reduce el tiempo para la toma de decisiones, en problemas relacionados a las actividades diarias y trato con los interesados, ejerciendo un impacto directo en las operaciones generales y en sus empleados (Diaz, 2020).

Hoy en día las herramientas de gestión financiera son consideradas mecanismos necesarios para la competitividad empresarial, puesto que promueve la administración adecuada de los recursos, el movimiento constante del capital y el incremento de la rentabilidad, razón por la cual se vuelve preponderante que las empresas incorporen herramientas financieras que faciliten la toma de decisiones acertadas y oportunas (Armijos et al., 2020).

La toma de decisiones es un proceso imprescindible en toda organización, ya que, el óptimo desempeño de la empresa requiere de una toma de decisiones eficiente, sin embargo, en las PYMES por mucho tiempo se ha focalizado la toma de decisiones en función de aspectos del entorno del negocio y desarrollo de productos o servicios, obviando las decisiones financieras que deben ir obligatoriamente de la mano con cualquier estrategia u objetivo que se plantee una empresa, ya que estos deben ir acompañados de un presupuesto que se ajuste a la realidad económica de la empresa (Londoño, 2020).

Según (Barcia et al., 2018) las PYMES suelen enfrentarse a problemas financieros, las que involucran tres tipos de decisiones de inversión, de financiamiento y/o de gestión de activos, es decir, deben decidir la proporción adecuada de deuda en relación al patrimonio, el plazo (a largo o corto plazo), decidir políticas de dividendos para sus accionistas (en caso de tenerlos), y también decidir las mejores formas de financiar los activos de la empresa, sin afectar la rentabilidad de la misma.

La liquidez que muestra la empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro demuestra que puede cubrir sus obligaciones a corto plazo sin problemas, pero en el último año disminuyó su capacidad a casi la mitad, por lo consiguiente su capital de trabajo pasó de \$ 45 745,55 a \$ 23 982,27 por lo que las decisiones tomadas no fueron las correctas sin mencionar las consecuencias de la pandemia. En el caso del endeudamiento se puede apreciar la gran participación que tiene el proveedor en la empresa es de 63% en promedio de los tres años analizados, otro detalle es que la empresa tiene un mínimo porcentaje de deuda con entidades financieras, esto quiere decir que trabajan con capital propio. La rentabilidad neta que maneja la empresa está entre 2% y 3% netos después de cubrir todas las obligaciones tanto con proveedores, empleados y estatales, se observa un aumento en los gastos administrativos por lo que la empresa ha decidido aumentar el personal

para generar más ganancias, pero esto no ha generado buenos resultados. El indicador de gestión o actividad indica que la empresa tiene una alta rotación de sus productos, por lo que debe tener una gran capacidad de almacenamiento, es por eso que la empresa debe poner mucha atención en este aspecto porque sus productos son alimenticios y sin un buen almacenamiento podrían generar pérdidas económicas.

Por lo mencionado, surge la necesidad de mejorar los conocimientos sobre el análisis financiero a través del uso de los indicadores financieros más utilizados (liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad o gestión) como herramienta que brinde información útil para la toma de decisiones financieras, de inversión, financiamiento y gestión de activos en la PYME de comercialización “Distribuidora Norte Embutidos Oro” de la ciudad de Ibarra.

Justificación

Este estudio aporta a la línea de investigación metodológica que apoya la toma de decisiones empresariales a través de indicadores financieros, un estudio que motiva a los nuevos profesionales a ser adaptativos, y desarrollar su capacidad de respuesta en la actual era de información y competitividad empresarial (Londoño, 2020).

De igual manera brinda la construcción de un instrumento para la evaluación de la toma de decisiones financieras, y el proceso metodológico de análisis de los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad o gestión, que sirva de guía para la interpretación de los estados financieros para personas con poco dominio de temas financieros.

La investigación de enfoque estratégico incorpora a los indicadores financieros en la administración de la empresa objeto de estudio, permitiendo determinar si las decisiones que se tomen mejorarán o afectarán su salud financiera (Reissenweber, 2012). De acuerdo a lo que manifiesta (Araque, 2011) las empresas que aplican indicadores financieros (liquidez,

endeudamiento, rentabilidad y actividad o gestión), en el 72.4% de casos generan efectos beneficiosos que incentivan a las actividades de inversión o adquisición créditos por parte de instituciones financieras (Herrera et al., 2017).

El estudio es relevante ya que los directivos de las organizaciones deben tener o desarrollar la capacidad de tomar decisiones eficientes y efectivas, acerca del uso de sus recursos limitados y escasos con los que operan las Pymes, con el fin de mejorar su situación financiera y económica, y generar rentabilidad (Armijos et al., 2020).

Las implicaciones prácticas del estudio recaen en la importancia del “uso de herramientas que permitan a las PYMES desarrollarse en el campo empresarial estratégicamente” (Rivera, 2019, p. 2), es decir, en las necesidades de gestión financiera que poseen las PYMES de Ecuador, ya que según (Hilario et al., 2020) en la mayoría de estas empresas la gerencia desconoce el real significado de las finanzas, y de las herramientas financieras en las que se pueden apoyar para evitar tomar decisiones por instinto, así como desarrollar estrategias que les permitan mantenerse en el mercado.

Es importante porque sirve como base para analizar las diferentes formas de examinar, interpretar y comparar los resultados que se obtienen a través de los estados financieros. En la investigación será de interés el manejo de la gestión financiera para la empresa, así como los resultados que se obtengan aportarán al crecimiento de la entidad. Además, la información financiera forma parte de las decisiones de la empresa para poder aplicar estrategias y así mejorar el estado de la misma.

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Analizar los indicadores financieros como herramienta para la toma de decisiones en la empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro de la ciudad Ibarra.

Objetivos Específicos

- Diagnosticar la toma de decisiones financieras de inversión, financiamiento y gestión de activos en la Distribuidora Norte Embutidos Oro.
- Caracterizar los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y de actividad o gestión de la Distribuidora Norte Embutidos Oro para el período 2018 – 2020.
- Determinar los indicadores financieros que más contribuyen en la toma de decisiones en la empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro de la ciudad Ibarra.

Pregunta de investigación

¿Cómo contribuyen los indicadores financieros en la toma de decisiones en la empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro de la ciudad Ibarra?

Capítulo I. Marco Teórico

Este capítulo se centra en el bosquejo y análisis de los conceptos, definiciones y resultados que orienten hacia la comprensión de cómo los indicadores financieros sirven de apoyo a las empresas en la toma de decisiones. La información que se muestra a continuación es producto de la revisión de la literatura existente en bases de datos online: Scopus, Alicia (repositorio digital nacional), Google Académico, Taylor & Francis y Springer; sitios de donde se extrajeron artículos científicos, tesis de grado, tesis de maestrías y libros, con el fin de sustentar la investigación a través de otras investigaciones.

Fundamentación Teórica

Este apartado contempla la información clave sobre las teorías que sustentan la investigación, el marco conceptual en función de la evolución de la literatura existente.

Teorías base de la investigación

Teoría de los juegos

Esta teoría establece que la decisión no depende únicamente de la decisión tomada, sino, también de la influencia de terceros y sus limitaciones (Fernandez, 2017). Es una herramienta muy utilizada en la toma de decisiones, no solamente es usada en el área administrativa, sino, también en áreas de ingeniería, dentro de esta teoría, es de mucha importancia conocer de manera precisa la influencia de la información que se tiene al tomar una decisión, el objetivo de esta teoría es determinar los patrones comportamiento racional en los diferentes resultados que puedan conseguir (Restrepo, 2009).

Teoría de la decisión

De acuerdo a (Céspedes, 2009) es considerada como una disciplina que es parte de la teoría de juegos, la decisión consiste en realizar un tipo de análisis aplicado a varias áreas como la sociología, economía, finanzas y ciencias generales. Para el autor Herbert Alexander Simón la teoría de las decisiones nace para administración de empresas como una herramienta para encontrar posibles soluciones. Varios autores como Madrigal Torres y Idalberto Chiavenato afirman que una decisión es un análisis y elección entre varias alternativas (Gracia, 2005).

Teoría prescriptiva

Según (Borea, 2017, p. 6) “es un método que define y trata de explicar la forma en que se deben tomar decisiones, propone los pasos que se deban seguir para tomar buenas decisiones y los

puntos clave que se deben tomar en cuenta”. Esta teoría se ocupa en saber cómo se puede elegir las opciones dadas las consecuencias que cada una de ellas pudieran generar (Aguilar, 2004).

Teoría descriptiva

De acuerdo a (Páez, 2015) esta teoría tiene como objetivo la descripción de los procesos que llevan tomar una decisión. Para (Borea, 2017, p. 6) “se ocupa de describir cómo se toman en realidad las decisiones, las cuales sufren muchas veces la influencia de factores subjetivos tales como la personalidad del individuo o la presión de la situación”.

Teoría Financiera

Es la conducta que tiene los agentes económicos en la asignación de recursos dentro de un entorno empresarial, la aplicación va en función de las decisiones financieras constituyendo el objeto de estudio de las finanzas empresariales, esta es una función de la dirección financiera de la empresa actuando como intermediaria entre las operaciones y los mercados capitales en donde se negocian los títulos que emiten la empresa para atraer la financiación que necesita la organización Azofra & Fernández (1992), y Brealey & Myers (1998), citados por (Barcia et al., 2018).

Marco Conceptual

Toma de decisiones organizacionales

La toma de decisiones es la selección de varias alternativas, es parte de un proceso denominado planeación. La toma de decisiones es una actividad que durante el transcurso del tiempo ha ganado importancia en los contextos organizacionales, aun cuando el tema no sea tan profundo; sin embargo, sus características no tendrían lugar hasta finales de la década de los 90, los negocios anteriormente se encontraban bajo la influencia de un proceso específico (Bravo,

2018). En todos los aspectos de la vida y aún más en el ámbito empresarial nos tenemos que enfrentar a numerosas decisiones y a grandes o pequeños problemas, por lo que tenemos que llegar a encontrar una solución.

En las organizaciones, gran parte de la responsabilidad de resolver problemas y tomar decisiones la lleva el gerente. Es clave contar con un equipo de trabajo para esta actividad, ya que, se tiene la opinión de varias personas para llegar a tener una decisión óptima. Para conformar estos equipos es necesario evaluar las capacidades, el compromiso y la responsabilidad de cada uno de los integrantes, para así conformar un equipo eficiente, capaz de tomar decisiones oportunas y correctas (Bandler, 2014).

Herramientas y Decisiones Financieras

(Armijos et al., 2020, p. 471) destacan que “las herramientas financieras se han convertido en la clave del éxito empresarial para llevar a cabo un proceso de toma de decisiones ya que forman parte directa de la estabilidad económica de cada empresa”, ya que, mediante su eficiente manejo, estas pueden ser capaces de establecer el panorama preciso de la situación actual de las Pymes, facilitando la generación sistémica de estrategias financieras que tengan por finalidad el incremento de la capacidad para generar ingresos, convirtiéndose en un respaldo para la estabilidad financiera de las organizaciones. Sin embargo, los autores (Betancur et al., 2019) manifiestan que esto se logrará en la medida que el responsable financiero y/o la gerencia posean los conocimientos y habilidades claves para administrar correctamente los recursos a través del tiempo, mediante una adecuada toma de decisiones. Además, cabe recalcar la importancia de las herramientas financieras, ya que éstas disminuyen el nivel de incertidumbre a la que se enfrentan los tomadores de decisiones (Armijos et al., 2020).

(Barcia et al., 2018) manifiestan que a través de la utilización de herramientas financieras las empresas serán capaces de tomar decisiones financieras, las cuales van de la mano con las decisiones estratégicas y operativas, ya que, estas decisiones deben estar alineadas a una planificación y a la vez dar solución a problemas de naturaleza financiera.

Las decisiones financieras están orientadas en la optimización de recursos con la finalidad de generar rentabilidad y poder alcanzar los objetivos minimizando riesgos en la inversión, también ayudan a asignar los recursos de una manera adecuada para lograr una supervivencia y un crecimiento de la organización (Carangui, 2017). Para (Dumrauf, 2010) las decisiones financieras están relacionadas con el dinero o con más exactitud con el flujo de efectivo, ya que tienen que ver en cómo se recauda el dinero y como los usa la empresa para aumentar la riqueza de los accionistas.

Según (Barcia et al., 2018) las decisiones a las que se someten las empresas son básicamente 3, las cuales se explican a continuación:

Decisiones de Inversión

Las más importantes ya que se dirigen a conseguir o planificar el financiamiento para proyectos de las empresas. Además, cada empresa debe resolver problemas internos propios sobre la cantidad de efectivo necesaria en caja o bancos, el manejo adecuado de créditos otorgados, volumen adecuado de inventario para la venta, maquinaria e infraestructura necesaria para las operaciones normales; todo esto lo contiene el balance general en la parte izquierda (Barcia et al., 2018).

Decisiones de Financiamiento

El otro tipo de decisión al que se someten las empresas es el decidir la proporción de la deuda en relación a su patrimonio con la finalidad de financiar de la mejor manera los activos de

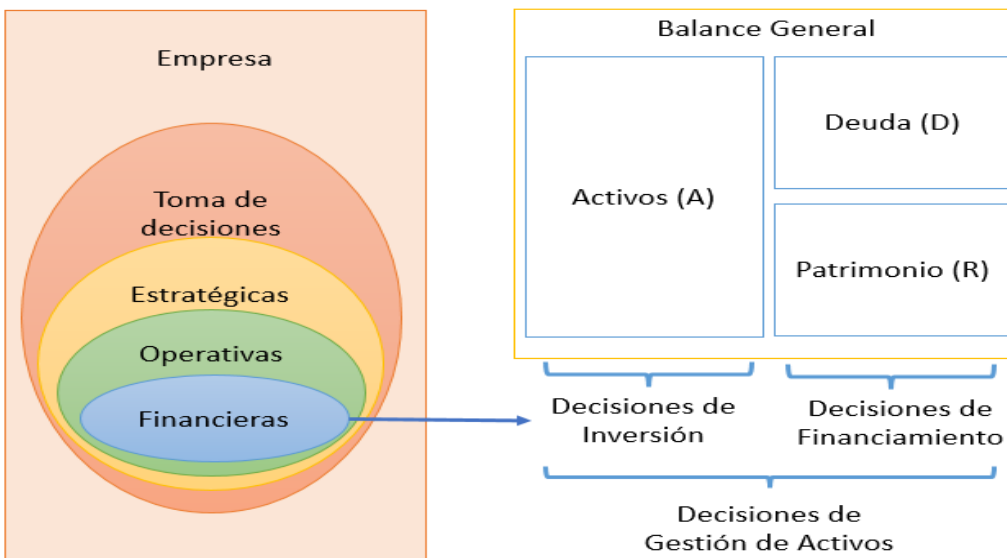
la empresa, es decir, el decidir si recurrir a terceros para financiar sus activos o acudir a sus accionistas para invertir o reinvertir en el negocio; esto se visualiza en la parte derecha del balance general (Barcia et al., 2018).

Decisiones de gestión de activos

Este tipo de decisión pretende garantizar una adecuada administración de los activos que fueron provistos por los accionistas o financiados por terceros, cuya responsabilidad recae en los administradores financieros, ya que deberán generar un “saldo óptimo de efectivo” capaz de cumplir con las obligaciones que se contraen al invertir en activos, donde sus principales decisiones se enfocarán en el activo corriente (caja, bancos, cuentas por cobrar, inventarios), teniendo en cuenta que son los activos los que generan utilidades (Barcia et al., 2018).

Figura 1.

Tipos de decisiones en las Pymes



Nota. Adaptado de *herramientas financieras para la toma de decisiones* (p. 17). Barcia, F., Guarnizo, S., Ordoñez, S. Villacreses, D. 2018. Ediciones Grupo Compás.

Análisis financiero

Es una teoría que se ha desarrollado en el último siglo, como parte de la disciplina de la administración financiera, la cual permite evaluar en qué posición se encuentra financieramente la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo contable, se deben analizar los datos de los estados financieros y establecer relaciones entre ellos (Monterrosa, 2018). En los años 90 argumentaron que este análisis financiero se debería ver con un contexto más amplio y no simplemente como un ejercicio mecánico y es por eso que la persona encargada en realizar el análisis debe identificar el objetivo del análisis financiero (Berry & Jarvis, 1991). Para (Puerta, 2018) existen varias herramientas para encontrar el significado de cada dato y entre ellas se encuentran el análisis horizontal, el análisis vertical y el análisis por el método histórico, más conocido actualmente como indicadores financieros.

El objetivo principal de las empresas “es maximizar el valor de la empresa y para lograrlo se deben tomar decisiones bajo una perspectiva de largo plazo buscando siempre la permanencia y el crecimiento en el mercado” (Bravo, 2017, p. 67). Por lo tanto, se busca evaluar e interpretar la situación económica financiera de la organización a partir de herramientas, con el fin de garantizar que se mantenga los suficientes recursos financieras para el correcto funcionamiento de la empresa (Nogueria, 2017).

El diagnóstico financiero o análisis financiero se puede entender como el estudio que proporciona la información por medio del área contable o financiera con todos los datos disponibles para determinar la situación financiera de la empresa, por lo que, permite ver la composición de la empresa. Dicho diagnóstico se puede llevar a cabo a través de varios métodos, los más utilizados son el análisis vertical, análisis horizontal, y el método histórico (indicadores

financieros) mediante los cuales se pueden interpretar los resultados obtenidos para poder tomar decisiones (Molina et al., 2018).

Por medio de los indicadores financieros se logra identificar la realidad económica de la organización, al ser una herramienta que proporciona información adecuada se puede llegar al diagnóstico financiero, por lo que incorporar este tipo de análisis facilita el entendimiento de los resultados arrojados por cada uno de los indicadores, es importante que las empresas busquen un equilibrio económico y así no se vean afectadas sus actividades (Granda, 2019).

Indicadores Financieros

(Fontalvo et al., 2012, p. 18) manifiestan que “los indicadores financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de esta y sus perspectivas económicas”. Los indicadores financieros, son conocidos en el mundo empresarial como ratios financieros o razones financieras, que constituyen cifras o índices que facilitan la comprensión de las unidades contables y financieras, en medida y comparación, a través de la relación (división) entre dos datos financieros, estos resultados se pueden calcular en función de los estados financieros actuales o pasados, permitiendo identificar si estos resultados están alineados a los niveles óptimos delimitados por la empresa (Herrera et al., 2017). (Robles, 2012, p. 33) manifiesta que “este método consiste en analizar a los dos estados financieros, es decir, el Estado de Situación Financiera y al Estado de resultados Integrales, mediante la combinación entre partidas de un estado financiero o de ambos”.

Según (Puerta et al., 2018) los indicadores financieros facilitan la extracción de información importante que no se puede interpretar solo con observar los estados financieros, permiten medir el rendimiento de las empresas, es decir, se puede ejercer un control sobre la

eficiencia y la perspectiva de crecimiento de la misma, y de esta manera analizar y mejorar las operaciones de la empresa.

Categorías de los indicadores financieros

Indicadores de Liquidez

Este indicador es la facilidad, velocidad y el grado de manera que para convertir los activos circulantes en tesorería. También se consideran como la posesión de la empresa del efectivo necesario en el momento pertinente, que permite hacer el pago de los compromisos de la organización corto plazo (Esmina, 2015). Para (Lawrencen & Chand, 2012, p. 65) “La liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la empresa, es decir, la habilidad con la que puede pagar sus cuentas”. El ratio de liquidez es fundamental porque permite evaluar la situación y el desempeño de financiero de la organización a corto plazo, se puede detectar si la empresa tiene recursos suficientes para cumplir con las obligaciones la empresa (Herrera et al., 2017). Los indicadores de liquidez son los siguientes:

Tabla 1

Clasificación de los indicadores de liquidez

Indicador Técnico	Fórmula	Mide
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	“La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa” (Lawrence & Chad, 2012, p. 65).
Prueba ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	“La capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo, es una medición más exigente por

		cuanto no se consideran las existencias o inventarios, ya que tienen menor liquidez que los otros componentes del activo corriente” (Barrios et al., 2016, p. 25).
Razón de efectivo	$\frac{\text{Caja} + \text{Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Las obligaciones de la empresa a corto plazo, es más apropiada porque descarta a las existencias y a los gastos pagados por anticipados en razón de que son desembolsos ya realizados (Esmina, 2015).
Capital de trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	“el monto de recursos que la compañía necesita para cubrir sus obligaciones contando con un capital neto de trabajo” (Castelo & Anchundia, 2016, p. 72).

Nota. Adaptado de *Razones Financieras De Liquidez En La Gestión Empresarial Para Toma De Decisiones*. (pp. 157-159) por Herrera, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., & Vivanco Granda, E. C. 2016. Revista *Quipukamayoc*, 24(46), 151-160.

Indicadores de endeudamiento

Permiten generar políticas de financiamiento mediante préstamos a instituciones bancarias, permitiendo la adquisición de recursos necesarios para el funcionamiento adecuado de las operaciones y las actividades de la empresa (Molina et al., 2018). De modo que, este indicador permite medir el grado de participación de los acreedores en el financiamiento de la empresa, por lo general estos acreedores son las instituciones bancarias. Se tiene presente que trabajar con dinero prestado es bueno para la organización siempre y cuando se logre la rentabilidad neta superior a los intereses que se paga.

Tabla 2

Clasificación de los indicadores de endeudamiento

Indicador Técnico	Fórmula	Mide
-------------------	---------	------

Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Muestra la proporción en que el endeudamiento de los bancos es financiado con el patrimonio, además permite determinar el nivel de protección de los fondos de los acreedores en caso de posible insolvencia (Gibson, 2012).
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	La proporción de endeudamiento o de fondos aportados por acreedores (Molina et al., 2018).
Endeudamiento financiero	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas}}$	El porcentaje de participación de todos los acreedores dentro de la empresa, considerando a los acreedores como todos los entes externos a la empresa y a los cuales ella adeuda (Castaño & Giraldo, 2012).
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$	“Lo que la empresa adeuda a corto plazo dentro de sus pasivos totales para evitar retrasos en el cumplimiento de las obligaciones corrientes” (Molina et al., 2018, p. 17)

Nota. Adaptado de *Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador* (25), por Molina, L., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018) Revista de Investigación SIGMA, 5(1), 8–28.

Indicadores de rentabilidad

De acuerdo a lo que define (Jara, 2018, p. 5) “la capacidad que tienen las instituciones para generar beneficios en relación con los elementos que emplean en sus

operaciones”. Los indicadores que hacen referencia a la rentabilidad buscan evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, se puede manifestar que es necesario realizar análisis de la rentabilidad porque las empresas necesitan producir utilidades al final de cada período para poder sobrevivir y continuar con sus operaciones sin problemas (Molina et al., 2018). Por lo tanto, la rentabilidad tiene un desempeño importante en el análisis financiero de las organizaciones ya que es el área de mayor interés de los accionistas o gerentes propietarios de la empresa, porque se conoce los excedentes que se generaron en las operaciones de la empresa, garantizando el cumplimiento de las obligaciones a corto y largo plazo con el fin de medir el rendimiento de los recursos invertidos en la organización (Puente & Andrade, 2016).

Tabla 3

Clasificación de los indicadores de rentabilidad

Indicadores	Fórmula	Mide
Rendimiento sobre el patrimonio	$\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Patrimonio}}$	“la rentabilidad obtenida al cierre del ejercicio económico en función a sus recursos propios” (Delgado, 2013, p. 54).
Rendimiento sobre el activo	$\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activo Total}}$	“La rentabilidad económica relacionando utilidades antes de intereses e impuestos con los activos” (García, 2018, p. 76).
Margen neto de utilidad	$\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas}}$	“El beneficio real que obtiene la empresa en el giro de negocio en la cual se descuentan de los ingresos por ventas los costos y gastos, así como los impuestos, provisiones, reservas y participaciones de los

		empleados” (Molina et al., 2018, p. 15).
Margen operacional de utilidad	$\frac{\textit{Utilidad Operacional}}{\textit{Ventas}}$	“el porcentaje de las utilidades obtenidas en las operaciones” (De La Hoz Suárez , 2008, p. 27).
Margen bruto de utilidad	$\frac{\textit{Utilidad Bruta}}{\textit{Ventas}}$	“Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes” (Lawrence & Chad, 2012, p. 74).

Nota. Adaptado de *Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador* (13), por Molina, L., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018) Revista de Investigación SIGMA, 5(1), 8–28.

Indicadores de gestión o actividad

Miden la velocidad en la que las diferentes cuentas se convierten en dinero y es por eso que buscan evaluar la eficiencia de la utilización, de los activos (Kennedy & Valarezo, 2017). Con la aplicación de este ratio se puede conocer la eficiencia o rotación de la empresa con la utilización de los recursos, es por eso que (Álvarez & Morocho, 2013, p. 35) manifiesta “los indicadores de actividad son aquellos que miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir entradas o salidas”. Es por eso que, esta ratio es importante porque nos brinda datos de rotación de activos, cartera, inventarios y pago a proveedores.

Tabla 4

Clasificación de los indicadores de gestión o actividad

Indicadores	Fórmula	Mide
-------------	---------	------

Rotación de inventario	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$	“El tiempo le toma a la empresa rotar sus inventarios” (Pérez, 2014, p. 32).
Rotación de cartera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cx}C \text{ Clientes}}$	“el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio de un período determinado de tiempo, que generalmente es un año” (Pérez, 2014, p. 32).
Período de pago a proveedores	$\frac{\text{Compras a Proveedores}}{\text{Cx}P \text{ Proveedores}}$	“El número de veces en que las cuentas por pagar a proveedores se cancelan usando recursos líquidos de la empresa” (Cárdenas, 2016, p. 37).
Rotación de activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	“Indica la eficacia con la que la entidad utiliza sus activos para generar ventas “ (Lawrence & Chad, 2012, p. 70).

Nota. Adaptado de *Razones Financieras De Liquidez En La Gestión Empresarial Para Toma De Decisiones*. (pp. 157-159) por Herrera, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., & Vivanco Granda, E. C. 2016. Revista *Quipukamayoc*, 24(46), 151-160.

Interpretación de resultados

Para interpretar la situación económica – financiera de la empresa, se debe partir de los resultados que brinden cada uno de los indicadores, la interpretación es una profundización al significado del resultado, argumentado el impacto que se espera, el posible motivo y las medidas a tomarse (Kennedy & Valarezo, 2017). La interpretación es el resultado textual del proceso realizado en cada uno de los indicadores, que sirve como una guía para concluir en qué estado se encuentra la organización con la finalidad de tomar decisiones (Nogueira et al., 2017)

Fundamentación Empírica

Relación de los indicadores financieros y la toma de decisiones en PYMES

(Mayorga, 2011) investigó el inadecuado manejo de los estados financieros en Empresa Municipal Mercado Mayorista Ambato, para lo cual se estableció la necesidad de aplicar los indicadores financieros para detectar errores en la administración y proceder a las correcciones mediante una acertada toma de decisiones. Este estudio de caso utilizó la herramienta encuesta, la cual se aplicó a los 36 empleados del mercado. El cuestionario se dividió en dos partes, la primera para evaluar la importancia de la utilización de los indicadores financieros, y la segunda el apoyo de esta herramienta financiera para la toma de decisiones. Los hallazgos confirmaron que el 80% de los encuestados calificaron como excelente a la herramienta indicadores financieros, ya que estos reflejan los resultados económicos, sin embargo, el 50% manifestó que los informes financieros ayudan a la toma de decisiones, es decir, que para la adecuada evaluación de los estados financieros se requiere de la aplicación, interpretación y análisis de los estados financieros.

Por su parte (Villacis, 2015) analizaron a los indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa American Cable Agencia Pelileo, donde se aplicó una entrevista a 11 personas de las áreas administrativa y financiera. Los resultados demuestran que las decisiones en esa empresa se toman conforme surgen, sin un adecuado manejo de los recursos, y sin tomar en cuenta la información financiera, por lo que los entrevistados concordaron en que es necesario la utilización de herramientas financieras que permitan una correcta toma de decisiones.

(Palacios, 2017) realizó un estudio de caso en la empresa Arenera Jaén, sucursal Piura, con la finalidad de demostrar la forma en la que afecta el análisis financiero a la toma de decisiones. Los resultados ponen en manifiesto una deficiente toma de decisiones financieras (50%), ya que el gerente toma decisiones individuales sin reunir a la alta dirección, en este estudio el gerente

toma en cuenta los niveles de financiamiento, pero no analiza los indicadores financieros. Por lo cual la empresa presenta altos niveles de endeudamiento y disminución de la rentabilidad, impidiendo que se cumplan los objetivos de la empresa. Esto se pudo evidenciar en el análisis a los indicadores, donde se demostró que la empresa tenía un bajo nivel de liquidez (0.87 veces), un alto endeudamiento (70%) a corto plazo y largo plazo por la adquisición de vehículos pesados, materiales de construcción e infraestructura, también se detectó un bajo nivel de rentabilidad (1% rendimiento sobre activos) y una rotación de cuentas por cobrar no favorable (33.08 veces). Por ello, el 66,7% que los encuestados están de acuerdo en que la aplicación de indicadores financieros, elaborados en función de la elaboración periódica de los estados financieros, serán de utilidad para que la empresa tome las mejores decisiones orientadas a maximizar las utilidades de la empresa y alcanzar un mayor desarrollo financiero.

(Torres, 2018) también estudió la influencia de las herramientas financieras en la toma de decisiones en la empresa Clan Transportes, mediante una encuesta a 15 trabajadores de la empresa logró determinar que el control en los márgenes de rentabilidad e inversión impactan positivamente en la eficiencia de los recursos facilitando la toma de decisiones, en base a la información proporcionada por los indicadores financieros correctamente aplicados. También esta investigación detectó una inadecuada diligencia por parte del área de contabilidad, la omisión de normativa técnica y legal que dificultó la pertinente interpretación de los informes financieros, por lo que se destaca que para la correcta toma de decisiones la información debe ser clara y oportuna, para lo cual los responsables deberán estar informados de la normativa que rija a la empresa.

(Rivera, 2019) abordó su estudio “indicadores financieros para la toma de decisiones en empresas de alimentos del Distrito Metropolitano de Quito”, donde realizó encuestas a 29 Pymes del sector de alimentos y bebidas del DMQ, los hallazgos demuestran que más del 45% de las

Pymes estudiadas interpretan sus indicadores financieros periódicamente y reconocen la importancia de utilizarlos ya que consideran que les ayuda a desempeñarse mejor en el mercado, por su naturaleza cuantificable.

(Barreto, 2020) fundamentó el análisis financiero como factor sustancia para la toma de decisiones en empresas del sector comercial, a través de la aplicación de los ratios financieros y la indagación la realidad de la forma de toma de decisiones mediante la aplicación de entrevistas y fichas de análisis documental, se obtuvo como resultados que la rentabilidad de la empresa en estudio era muy baja, apenas el 2% de las ventas, debido a un excesivo costo de ventas, mientras que la liquidez se incrementó de 2.3 a 14.51 veces, la actividad se duplicó y el endeudamiento a largo plazo se eliminó, por lo que el capital de trabajo de la empresa disminuyó. Esta información contribuyó a que la empresa tome la decisión de postergar sus proyectos de expansión en espera de una mejor situación financiera.

(Hilario et al., 2020) investigaron también el análisis financiero para la toma de decisiones a través de los indicadores financieros, aplicaron su estudio de caso en una empresa de transporte. Los resultados del análisis a los estados financieros definen la necesidad de implementar una política para el departamento de crédito y cobranza que solicite anticipos a los clientes ya que no se observa variación en las cuentas por cobrar e inventarios, lo que infiere la falta de un acuerdo con los clientes. “El análisis financiero se debe realizar con el uso de las ratios financieros para su posterior y correcta evaluación y se debe tener en cuenta estos índices de tal manera que sean sustento para mejorar las deficiencias en la Empresa como es la implementación de una adecuada política financiera para que no afecte a la rentabilidad”.

Aspectos Normativos

Norma Internacional de Contabilidad N° 1 (NIC 1)

Presentación de estados financieros

En el párrafo 7 de la (NIC, 2005). Indica que los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad: activos, pasivos, patrimonio neto, gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias, otros cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo.

De acuerdo al párrafo 13 de la (NIC, 2005) para dar imagen fiel y cumplimiento de las NIIF, los estados financieros reflejarán fielmente, la situación, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad. La imagen fiel exige la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como de otros eventos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos fijados en el Marco Conceptual. Se presumirá que la aplicación de las NIIF, acompañada de informaciones adicionales cuando sea preciso, dará lugar a estados financieros que proporcionen una presentación razonable.

Capítulo II. Metodología de la Investigación

En este capítulo se describe el proceso metodológico realizado para analizar los indicadores financieros como herramienta para la toma de decisiones en la empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro del cantón Ibarra.

Tipo de investigación

La presente investigación de acuerdo a (Yin, 1994, p. 46) es un estudio de caso único o de tipo 1, es decir, un estudio que se enfocó a una unidad de análisis, adquirió un alcance descriptivo, por lo que el enfoque fue mixto; la parte cualitativa se aportó información acerca del proceso de toma de decisiones financieras, estratégicas y operativas de la empresa objeto de estudio, y la parte cuantitativa permitió la interpretación, comparación y análisis de los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y de actividad o gestión de la Distribuidora Norte Embutidos Oro para los períodos 2018, 2019 y 2020, por lo tanto se orientó a la pregunta de investigación sobre ¿cómo contribuyen los indicadores financieros en la toma de decisiones en la empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro de la ciudad de Ibarra?, la cual fue respondida a través del análisis e interpretación de las variables de estudio; indicadores financieros y toma de decisiones.

Métodos de investigación

Se utilizaron los métodos analítico-sintético para la construcción del marco teórico, en el sentido de sintetizar una gran cantidad de información que explique los componentes de la investigación.

Posterior se utilizó los métodos deductivo e inductivo para por medio del razonamiento llegar a obtener conclusiones en función de hechos aceptados como válidos por la literatura existente acerca de la temática.

Determinación de variables

A partir del análisis literario se construyó una matriz de operacionalización de variables, donde a partir de las mismas se dimensionaron para proponer sus respectivos indicadores, en el caso de la variable 1 “Toma de decisiones financieras” se utilizó las dimensiones propuestas por

(Barcia et al., 2018) y para la variable 2 “Indicadores Financieros”, se dimensionó de acuerdo a (Herrera et al., 2017); (Molina et al., 2018) como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 5

Operacionalización de variables

Variables	Dimensiones	Indicadores
Toma de decisiones	Decisiones Financieras	Decisiones de inversión
		Decisiones de financiamiento
		Decisiones de gestión de activos
Indicadores financieros	Indicadores de liquidez	Liquidez corriente
		Prueba ácida
		Endeudamiento
		Endeudamiento financiero
		Endeudamiento a corto plazo
	Indicadores de rentabilidad	Rendimiento sobre el patrimonio
		Rendimiento sobre el activo
		Margen neto de utilidad
		Margen operacional de utilidad
		Margen bruto de utilidad
Indicadores de Gestión o actividad	Rotación de inventario	
	Rotación de cartera	
	Período de pago a proveedores	
	Rotación de activos	

Nota. La información procede de la revisión literaria y la matriz de consistencia de investigación.

Instrumentos o Herramientas

Para la recopilación de la información necesaria para alcanzar los objetivos de investigación se utilizaron dos técnicas: la entrevista y el análisis documental.

Para la entrevista se construyó un cuestionario de 15 preguntas semiestructuradas, adaptadas del instrumento utilizado (Rivera, 2019) la cual se dirigió al gerente de la empresa objeto de estudio. (Ver anexo)

El análisis documental consistió en la obtención y procesamiento en un documento de Excel de los estados financieros: balance general y estado de resultados correspondientes a los ejercicios fiscales 2018, 2019 y 2020, los cuales fueron proporcionados por la gerencia y verificados con los descargados del sistema del SRI con el fin de asegurar que la información sea veraz y confiable.

Validación del instrumento

El cuestionario guía para la entrevista fue validado por tres docentes de la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas (FACAE) y dos estudiantes de la carrera de Administración de empresas, quienes aportaron con sus conocimientos y fortalecieron la calidad de las preguntas en la entrevista.

Tabla 6

Validadores del instrumento de investigación

Experto	Ocupación	Cargo	Institución
Ing. Marcelo Placencia. MBA.	Docente de la FACAE	Director Financiero de la Universidad Técnica del Norte	Universidad Técnica del Norte
Msc. Cristina Villegas	Docente de la FACAE	Coordinadora de la carrera Contabilidad y Auditoría Semi Presencial en la Universidad Técnica del Norte	Universidad Técnica del Norte
Msc. César Pinto	Docente de la FACAE		Universidad Técnica del Norte
Melanie Macías	Estudiante de 10mo Nivel de la carrera de Ingeniería comercial.		Universidad Técnica del Norte
Ana Cristina Andrade	Estudiante de 8vo semestre de la carrera		Universidad Técnica del Norte

de Administración de
Empresas

Nota. Datos informativos del panel de expertos que validaron el instrumento de investigación.

Unidad de análisis

La empresa “Distribuidora Norte Embutidos Oro” se encuentra ubicada en la Av. Eugenio Espejo 14-78 y Carlos Proaño, ciudad de Ibarra, de la provincia de Imbabura, cuenta con 25 años de experiencia en la distribución de embutidos en la zona norte del país. En sus inicios distribuyeron diferentes marcas como Federer, EMBUANDES, Piggis, desde hace 4 años realizan la distribución de Embutidos del Grupo Oro. La empresa está registrada en el SRI como persona natural obligada a llevar contabilidad, por lo que genera sus estados financieros, los cuales serán analizados en esta investigación, junto con la información respecto a la toma de decisiones financieras por parte del gerente de la empresa.

Recolección de información

La entrevista al gerente se realizó el jueves 2 de septiembre de 2021 a las 7:00pm por medio de la plataforma de Zoom, y los estados financieros fueron receptados el jueves, 15 de julio de 2021, la información suministrada se encuentra en los anexos (Ver anexo).

Procesamiento de la información

Una vez recopilada la información se procedió a realizar dos procesos, el primero para la entrevista, el cual consistió en la transcripción y análisis de las respuestas; el segundo proceso se efectuó en el programa ofimático Excel, donde se transcribieron los saldos de las cuentas de los estados financieros (Balance General y Estado de resultados) para los periodos 2018, 2019 y 2020, y luego se procedió a calcular los indicadores financieros señalados en las tablas 1, 2, 3 y 4 del

presente documento: para facilitar el análisis y discusión de resultados se procedió a generar gráficos los cuales se muestran en el siguiente capítulo.

Capítulo III. Análisis de resultados

Principales resultados obtenidos de la investigación

En este apartado se contextualiza el desarrollo de la empresa para entender de mejor manera, los procesos para la toma de decisiones en la Distribuidora objeto de estudio, así como los resultados obtenidos en el cálculo e interpretación de los indicadores financieros. Para ello, se realizaron 15 preguntas al gerente de la empresa divididas en dos partes.

Parte I. Información de la empresa.

1. ¿Cómo se ha desarrollado la empresa desde sus inicios?

Gerente: “La empresa Distribuidora de embutidos oro empezó aproximadamente hace 25 años distribuyendo embutidos de la marca Federer en la ciudad de Ibarra, con el pasar de tiempo la Distribuidora empezó a crecer y a tener un reconocimiento a nivel local, y es por eso que se decidió buscar nuevos clientes en otras ciudades aledañas a Ibarra, como Otavalo, Cayambe, Tulcán y con el pasar de los años se llegó a cubrir a la provincia de Esmeraldas. Se empezó distribuyendo en una camioneta, pero al tener más clientes ya no alcanzaba, así que se adquirió otra camioneta que ayude abastecer del producto en las otras ciudades y de igual manera se contrató un vendedor, un ayudante y un chofer. Luego de estar más de 18 años distribuyendo Embutidos Federer el Ingeniero de Producción de la fábrica deja de trabajar y es donde los problemas empezaron para nuestra empresa ya que el sabor del producto cambió completamente, generado un disgusto en los clientes tanto así que las ventas disminuyeron considerablemente. Por eso se decidió salir a buscar nuevas marcas como EMBUANDES la cual la distribuimos un año, luego intentamos dos años con Piggis

pero los productos no tuvieron la misma acogida. Fue hace años que el ex ingeniero de producción de Federer quien conocía la experiencia de mi persona, ayudó a que se me cediera la distribución exclusiva de los productos del Grupo Oro en la zona norte”.

¿Cómo se ha beneficiado la empresa con la distribución exclusiva?

Gerente: “Gracias a eso la distribuidora ha experimentado un cambio importante en la estructura y la manera de hacer las cosas. Se firmó un contrato de exclusividad por 5 años con Grupo Oro para garantizar la distribución de los productos en la zona norte del país, este contrato especifica la no intervención de otro distribuidor en las mismas zonas donde distribuimos, con los mismos productos. De igual manera esta distribuidora de embutidos Oro se compromete en trabajar solo con la línea de embutidos del grupo Oro y no con otras marcas, es decir, los se puede vender embutidos que grupo oro fabrique, si se quiere vender nuevos productos no hay problema siempre y cuando Grupo Oro no los fabrique. Así que nos hemos visto beneficiados en el crecimiento de la empresa; hemos adquirido camiones para distribución y se amplió la capacidad de distribución”.

2. ¿Cómo se encuentra estructurada la empresa actualmente?

Gerente: “La empresa está conformada por 13 empleados”

Tabla 7.

Personal de la Distribuidora Embutidos Oro

Cargo	Cantidad
Gerente	1
Administrador	1

Asesor Administrativo Financiero	1
Auxiliar Administrativo	1
Contador	1
Jefe de ventas	1
Vendedor	2
Chofer	2
Ayudantes	2
Personal de Limpieza	1
Total	13

Nota. Información proveniente de la entrevista con el gerente de la distribuidora

¿Quiénes participan en la toma de decisiones?

Gerente: “Cada uno de los empleados son muy importantes para recopilar la información necesaria para tomar decisiones, pero en específico existen reuniones constantes con el gerente, los jefes de cada área como son la administradora, jefe de ventas, contadora y el asesor administrativo financiero con el fin de que las decisiones que se tomen sean para beneficio de la empresa, pero en este caso la decisión final la toma yo como gerente después de escuchar todas las sugerencias que den los involucrados”.

3. ¿Cómo se ha realizado el manejo del área financiera de la empresa desde sus inicios?

Gerente: “Cuando la empresa inició, se manejó bajo la denominación de persona natural no obligada llevar contabilidad, sin embargo, desde ese tiempo se empezó de una manera empírica realizando registros de ingresos y egresos en un cuaderno, posterior, conforme creció el negocio se contrató a una persona que lleve la contabilidad de la distribuidora y es donde se implementó

un formato de Kardex para controlar la entrada y salida del producto y así mismo el control de facturas y un control en las cuentas por cobrar de una manera manual. La parte financiera era llevada por una contadora que solamente realizaba las declaraciones al SRI, pero al pasar a ser persona natural obligada a llevar contabilidad, en el año 2011, se vio la necesidad de contratar una persona que realice el manejo contable de la distribuidora siendo así que las exigencias fueron mayores y se pasó a ser más sistemático y a llevar facturación electrónica, para ello se invirtió en un sistema contable para llevar un mayor control de los productos y de las ventas que se realizan”.

4. ¿Cómo utilizan la información financiera que genera el área contable?

Gerente: “Se utiliza para llevar a cabo diferentes controles, como el control que se realiza a los inventarios consta de dos partes, se lo hace de una manera manual y sistemática. La parte manual se la hace llenando un formato de salida y entrada de producto esto generalmente se lo hace a la salida de cada ruta de vetas comprobando que el producto que se cargue a los camiones para distribución sea el mismo que solicito el vendedor y posteriormente se hace la parte sistemática donde se ingresa al sistema que maneja la distribuidora con el fin de tener un mejor control. Y las entradas se las hace al final de cada ruta comprobando los productos vendidos y los que deberían regresar a la bodega principal. Los días de abastecimiento de producto por parte de la fábrica es un poco más sencillo ya que se debe verificar los productos y las cantidades facturadas y automáticamente la factura es cargada al sistema de la distribuidora. Los controles físicos de las existencias en la bodega principal se las hace una o dos veces por semana, esto es comprar lo que existe en el sistema y lo que existe en productos físicos, la distribuidora maneja unos 20 ítems de productos por lo tanto esta tarea no es tan compleja. Y las cuentas por cobrar se controla diariamente mediante la impresión de la lista de cuentas por cobrar y se las entrega a cada vendedor con el fin de que den seguimiento a estos valores pendientes. Una de las decisiones por parte del

gerente es que si un cliente sobrepasa el tiempo máximo de crédito automáticamente se le deja de entregar el producto hasta que cancele todas sus facturas pendientes”.

5. ¿Cuán importantes son los indicadores financieros para la empresa?

Gerente: “Los indicadores financieros se empezaron a utilizar recientemente y nos han ayudado a tomar decisiones sobre la planificación de las ventas principalmente, ya que por medio de datos numéricos podemos conocer la situación en la que se encuentra nuestra empresa, nos da mucha información y la analizamos siempre para conocer las debilidades que podemos tener y las fortalezas para tener un crecimiento continuo de la organización, pero este trabajo lo realiza la contadora. Actualmente la contadora presenta los estados financieros al finalizar cada mes con el fin de tomar decisiones a tiempo últimamente se cuenta con una persona que me ayuda a interpretar los resultados ya que no cuento con los conocimientos suficientes. Además, como mencioné, realizamos reuniones una vez por mes con los jefes de cada área para analizar los informes financieros de la empresa con el fin de corregir problemas que se hayan suscitado”.

Logro de los objetivos planteados

Se cumplió el objetivo específico 1, que consistió en el diagnóstico de la toma de decisiones financieras de inversión, financiamiento y gestión de activos, a través de la información recopilada en la entrevista, a continuación, se muestran los resultados:

Parte II. Toma de decisiones financieras

Tabla 8.

Toma de decisiones financieras en la distribuidora

Indicador	Pregunta	Respuesta
-----------	----------	-----------

Decisiones de Inversión	¿Cómo se encuentra la solvencia financiera de la empresa?	Buena solvencia financiera, la pandemia no fue un limitante, se ha podido cumplir con todas las obligaciones de la empresa (proveedores, empleados e impuestos)
	¿Cómo se encuentra la rentabilidad actual de la empresa?	El porcentaje de utilidad no es mucho por el giro del negocio, se tiene poca rentabilidad.
	¿La empresa cuenta con recursos para financiar planes a futuro?	Al momento la empresa si cuenta con un recurso para ejecutar algún plan de ser necesario, pero no se tiene ningún plan.
	¿Cuáles han sido las decisiones de inversión que ha tomado?	Inversión en arrendamiento de espacios, adquisición de frigoríficos, cuarto frío, camión y camioneta para distribución, dos vehículos para uso administrativo, terreno para la construcción de una bodega, adecuación de oficinas.
Decisiones de Financiamiento	¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa?	Con bancos es mínimo, con los proveedores es considerable ya que se maneja compras a crédito (con cheques posfechados a 13 días).
	¿Conocen la capacidad de la empresa para enfrentar obligaciones?	La empresa genera la liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones con empleados proveedores e impuestos.
	¿Cuáles han sido las decisiones de financiamiento que ha tomado?	La empresa no se ha visto en la necesidad de adquirir financiamiento.

Decisiones de Gestión de activos	¿Cuáles son los datos reales de los activos corrientes que la empresa posee?	La información sobre los activos corrientes es manejada por la contadora con ayuda del sistema contable de la empresa. Los inventarios rotan dos veces por semana, la política de créditos es de máximo 7 días para clientes mayoristas, los clientes pagan de contado.
	¿Qué tan eficiente está utilizando los recursos de la empresa?	En el caso de los activos fijos, los espacios de almacenamiento se aprovechan en su totalidad, en el caso de los vehículos no, el camión no se está utilizando por falta de un chofer
	¿Cómo gestionan los activos en los que ha invertido la empresa?	La gestión se enfoca en el producto ya que se debe cumplir con el pago a proveedores en 13 días, se busca ampliar la línea de productos para ganar mercado, y se gestiona publicidad y promociones para no perder mercado frente a la competencia.

Nota. Información proveniente de la entrevista sobre la Toma de Decisiones Financieras en la Distribuidora Embutidos Oro.

El gerente cuenta con el conocimiento de las actividades que se desarrollan en la empresa, sin embargo, se detecta que las decisiones se han tomado, han sido en función del comportamiento del mercado, ya que las respuestas del entrevistado obvian la información financiera exacta sobre la cual se realice un proceso de toma de decisiones financieras.

La distribuidora Embutidos Oro cuenta con un gerente con 25 años de experiencia en la distribución de embutidos en la zona norte del Ecuador, por lo cual se encontró que las decisiones sobre las actividades mensuales, y sobre la gestión de los activos corrientes y endeudamiento son manejados en función de dichos conocimientos, las necesidades inmediatas o problemas que surjan

en el momento. Se detecta también que, una vez tomadas las decisiones de inversión, la empresa no ha generado un control financiero sobre los activos que se adquirieron, por lo cual, se resalta la necesidad de incorporar los indicadores financieros para la toma de decisiones.

La empresa hace 4 años cuenta una contadora a través de la modalidad prestación de servicios, lo cual ha ayudado a que la empresa pueda informarse de su situación financiera a través de los Estados Financieros, sin embargo, el gerente no cuenta con los conocimientos para tomar decisiones en función de la interpretación de los indicadores financieros presentados en los informes contables. Por lo cual, el gerente manifestó un desconocimiento numérico respecto a los indicadores financieros y el por qué tomó la decisión de invertir en activos, y el cómo estos contribuyen o no a la rentabilidad del negocio. Por lo que es necesario incorporar de manera más adecuada la información financiera proveniente de los indicadores financieros a la toma de decisiones, para dar un uso eficiente de los recursos limitados con los que cuentan las empresas (Armijos et al., 2020).

El objetivo específico 2 se consiguió a través de la caracterización de los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y de actividad o gestión de la Distribuidora Norte Embutidos Oro para los períodos 2018, 2019 y 2020, a continuación, se describen los resultados para cada grupo de indicadores:

Grupo de indicadores de Liquidez

Tabla 9.

Indicador de Liquidez corriente

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Activo</i>						
<i>Corriente</i>	<u>\$ 39.478,47</u>	1,63	<u>\$ 70.797,49</u>	2,83	<u>\$ 71.135,30</u>	1,51
	\$ 24.168,84		\$ 25.051,94		\$ 47.153,03	

*Pasivo
Corriente*

Nota. Saldos contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de liquidez corriente expone que para el año 2018 la distribuidora contó por cada dólar en activo corrientes con \$ 1,63 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, en el año 2019 se puede apreciar un incremento en el activo corriente y el pasivo corriente similar por lo que se contó con \$ 2,83 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y finalmente se puede destacar la disminución en el año 2020, debido a un incremento en el pasivo corriente, es decir, la distribuidora incrementó sus obligaciones con terceros a corto plazo. Por lo tanto, no es bueno que la empresa aumente sus obligaciones debido a que debe controlar el incremento de su pasivo corriente.

Tabla 10.

Indicador de Prueba ácida

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Activo</i>						
<i>Corriente</i>	- <u>\$ 27.963,22</u>	1,16	<u>\$ 61.092,61</u>	2,44	<u>\$ 54.060,52</u>	1,15
<i>Inventario</i>	\$ 24.168,84		\$ 25.051,94		\$ 47.153,03	
<i>Pasivo</i>						
<i>Corriente</i>						

Nota. Saldos contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de Prueba ácida permite medir con mayor exigencia la liquidez de la empresa se lo hace restando los inventarios al activo corriente, la tabla 10 evidencia que en el año 2018 por cada dólar que se deba a corto plazo se cuenta con \$ 1,16 para cubrir con esta obligación, en el año 2019 se puede apreciar en la gráfica un aumento de \$ 2,44 y en el año 2020 disminuye a \$ 1,15, es decir que la empresa no se ha visto en la necesidad de recurrir a la venta de sus inventarios a pesar de un aumento en el año 2020 y así cubrir inmediatamente con sus obligaciones a corto plazo en

los últimos tres años. Según (Barcia et al., 2018) estos resultados reflejan un buen flujo de efectivo, es decir, una buena salud financiera.

Tabla 11.

Indicador de Razón de efectivo

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Caja</i>		+				
<i>Bancos</i>	\$ 16.722,47		\$ 42.684,65		\$ 44.325,71	\$
<i>Pasivo Corriente</i>	\$ 24.168,84		0,69 \$ 25.051,94		1,70 \$ 47.153,03	0,94

Nota. Saldo contable proveniente de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

La aplicación del indicador de razón de efectivo, expone que por cada dólar en caja y bancos, la distribuidora cuenta con \$ 0,69 para cubrir las obligaciones a corto plazo, en el año 2019 aumenta la cobertura a \$ 1,70 y en el año 2020 disminuye a 0,94 tomando en cuenta que el valor de del pasivo corriente aumentó en \$ 22.101,09, es decir, este indicador demuestra la capacidad real que ha tenido la empresa para cubrir con sus obligaciones a corto plazo si tomar en cuenta sus inventarios y cuentas por cobrar. Según la entrevista al gerente, la empresa ha logrado cubrir sin dificultad sus obligaciones, por lo que estos resultados serían suficientes para mantener en operación a la empresa que maneja créditos a 13 días con cheques posfechados.

Tabla 12.

Indicador de Capital de trabajo

Fórmula	2018		2019		2020
<i>Activo Corriente</i>	\$ 39.478,47	–	\$ 70.797,49	–	\$ 71.135,30
<i>- Pasivo Corriente</i>	\$ 24.168,84		\$ 25.051,94		\$ 47.153,03
	\$ 15.309,63		\$ 45.745,55		\$ 23.982,27

Nota. Saldo contable proveniente de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador Capital de trabajo indica la liquidez de la empresa luego de cancelar sus deudas a corto plazo, la tabla 12 muestra que para el año 2018 obtuvo un total de \$ 15.309,63, en el año 2019 se aprecia un aumento considerable a \$ 45.745,55 y en el año 2020 disminuyó a \$ 23.982,27. Estos resultados demuestran que la empresa ha tenido una buena liquidez en el transcurso de los últimos 3 años a pesar de tener una disminución de su capital de trabajo en el último año debido a un aumento en los gastos administrativos.

Grupo de indicadores de Endeudamiento

Tabla 13.

Indicador de Apalancamiento

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Pasivo Total</i>	\$ 89.588,94	224%	\$ 86.048,82	152%	\$ 101.671,50	169%
<i>Patrimonio</i>	\$ 40.027,25		\$ 56.627,14		\$ 60.033,48	

Nota. Saldo contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de apalancamiento (Gibson, 2012) indica el nivel de participación de los acreedores en el patrimonio, en la tabla 13 se muestra que los pasivos de la distribuidora representan 224% del patrimonio de la empresa en 2018, en el año 2019 disminuye a 152%, y para el año 2020 vuelve a aumentar a 169%. Estos resultados expresan un elevado endeudamiento de la empresa con sus acreedores, sin embargo, se debe tomar en cuenta que las deudas pueden ser armas de doble filo en las empresas; buenas cuando las tasas de rentabilidad son superiores a las del interés de los préstamos, y malas cuando estos niveles de endeudamiento impiden el acceso a créditos o incrementan la dependencia con terceros para mantener operativo el negocio. El gerente supo manifestar la existencia de una política de crédito con el Grupo Oro, por lo cual, este indicador permite identificar también el nivel de protección de los fondos de los acreedores en

caso de posible insolvencia, es decir, el patrimonio creciente de la empresa facilita la negociación con el proveedor de la distribuidora, ya que el plazo de pago de los productos es de apenas 13 días.

Tabla 14.

Indicador de Endeudamiento

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Pasivo Total</i>	\$ 89.588,94	69,12%	\$ 86.048,82	60,31%	\$ 101.671,50	62,87 %
<i>Activo Total</i>	\$ 129.616,19		\$ 142.675,96		\$ 161.704,98	

Nota. Saldo contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de endeudamiento se interpreta de la siguiente manera, para 2018 el 69,12% de los activos de la distribuidora son financiados por acreedores, en 2019 disminuye la participación de los acreedores al 60,31% sobre los activos de la empresa, y para 2020 dicho porcentaje asciende al 62,87%. Por lo que este indicador refleja una situación que merece la atención de los tomadores de decisiones, ya que la empresa está “trabajando para los acreedores”, en el sentido que son quienes se benefician del giro del negocio, por lo que queda en manifiesto la necesidad de evaluar la situación de endeudamiento con el proveedor.

Tabla 15.

Indicador de Endeudamiento financiero

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Obligaciones Financieras</i>	\$ 66.737,02	5,16%	\$ 63.014,27	4,23%	\$ 56.884,20	3,66%
<i>Ventas</i>	\$ 1.293.742,70		\$ 1.488.226,19		\$ 1.556.155,82	

Nota. Saldo contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de endeudamiento financiero expone que el porcentaje que la empresa debe cubrir con sus obligaciones financieras en el año 2018 es de 5,16%, en el año 2019 aumentó a 4,23% y posteriormente en el año 2020 incrementó a 3,66%. Este indicador sirve de soporte al indicador anterior, ya que, en caso de que la empresa desee recurrir a un préstamo bancario, se puede demostrar que la empresa está mínimamente endeudada con instituciones financieras respecto a los ingresos que genera. El gerente manifestó en la entrevista que el nivel alcanzado en este indicador se debe a una costumbre propia de no querer endeudarse, además de que el producto que distribuye es de consumo masivo por lo cual genera ingresos suficientes para mantener operativa la empresa.

Tabla 16.

Indicador de Endeudamiento a corto plazo

Fórmula	2018	2019	2020
<i>Pasivo</i>	\$ 24.168,84	\$ 25.051,94	\$ 47.153,03
<i>Corriente</i>	\$ 89.588,94	0,27	0,29
<i>Pasivo Total</i>		\$ 86.048,82	\$ 101.671,50
			0,46

Nota. Saldos contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de endeudamiento financiero arroja los niveles de financiamiento adquiridos por terceros, en la tabla 15, se observa que por cada dólar de deuda que tiene la empresa a terceros es de \$ 0,27 con vencimiento a corto plazo en el año 2018, en el año 2019 aumenta mínimamente a \$ 0,29 y en el año 2020 aumenta a \$ 0,46. Este indicador orienta a la gerencia a que los niveles de endeudamiento a corto plazo son mínimos en relación a los de largo plazo. Según manifestó el gerente de la distribuidora el endeudamiento de la empresa no ha sido una dificultad, ya que la liquidez del negocio es suficiente para cubrir sus obligaciones.

Grupo de Indicadores de Rentabilidad

Tabla 17.*Indicador de Rendimiento sobre el patrimonio*

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Utilidad</i>	<u>\$ 46.287,52</u>	\$	<u>\$ 33.003,87</u>	\$	<u>\$ 27.185,41</u>	\$
<i>Neta</i>	\$ 40.027,25	1,16	\$ 56.627,14	0,58	\$ 60.033,48	0,45
<i>Patrimonio</i>						

Nota. Saldo contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio indica que por cada dólar invertido se ha ganado \$ 1,16, en el año 2019 disminuyó a \$ 0,58 por un incremento en el patrimonio y para en el año 2020 disminuye a \$ 0,45 por otro incremento en el patrimonio (Tabla 17). El gerente manifestó en la entrevista que esto se debe a la inversión en activos no corrientes para la empresa en los últimos años, en adquisición de vehículos y propiedades.

Tabla 18.*Indicador de Rendimiento sobre el activo*

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Utilidad</i>	<u>\$ 46.287,52</u>	\$	<u>\$ 33.003,87</u>	\$	<u>\$ 27.185,41</u>	\$
<i>Neta</i>	\$ 129.616,19	0,36	\$ 142.675,96	0,23	\$ 161.704,98	0,17
<i>Activo Total</i>						

Nota. Saldo contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de rendimiento sobre el activo (ROA) de la distribuidora muestra que para el año 2018 por cada dólar que invertido en activos se obtuvo una ganancia de \$ 0,36, en el año 2019 disminuyó a \$0,23 tal y en el año 2020 disminuye a \$ 0,17. Este indicador debe ser analizado junto con el indicador anterior, ya que, como manifiesta (Barcia et al., 2018) las decisiones de inversión deben ir acompañadas de una eficiente gestión de los activos adquiridos para la empresa, y estos

resultados infieren sobre una deficiente gestión de los activos, ya que no están generando utilidades, es decir, no cumplen una función o un propósito estratégico en la empresa.

Tabla 19.

Indicador de Margen neto de utilidad

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Utilidad</i>	\$ 46.287,52	3,58	\$ 33.003,87	2,22%	\$ 27.185,41	1,75%
<i>Neta</i>	\$1.293.742,70	%	\$1.488.226,19		\$1.556.155,82	
<i>Ventas</i>						

Nota. Saldo contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de margen neto de utilidad muestra el beneficio real que obtuvo la distribuidora por el giro del negocio después de cubrir los costos de venta, gastos e impuestos; en el año 2018 la utilidad fue de 3,58%, en el año 2019 disminuyó a 2,22% y continúa disminuyendo en 2020 a 1,75%. El gerente reconoce que la rentabilidad del negocio no es muy alta, debido a que los productos incrementan su precio de año a año por ser alimentos de consumo masivo. En la tabla 19, se evidencia un incremento considerable de los ingresos por ventas, pero una disminución en las utilidades, por lo que la empresa debe evaluar sus costos y gastos para evitar seguir reduciendo su utilidad.

Tabla 20.

Indicador de Margen operacional de utilidad

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Utilidad</i>	\$ 58.907,96	4,55%	\$ 27.630,99	1,86	\$ 20.415,75	1,31%
<i>Operacional</i>	\$1.293.742,70		\$1.488.226,19	%	\$1.556.155,82	
<i>Ventas</i>						

Nota. Saldo contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de margen operacional de utilidad indica que sin tomar en cuenta las obligaciones gubernamentales ya sean interés o impuestos obtuvieron un 4,55 % de ganancia en el año 2018, para el año 2019 las utilidades disminuyeron considerablemente a 1,86 % y en el año 2020 de igual manera se redujo a 1,31 %. Esto significa que los gastos operacionales aumentaron en los dos últimos años. Esta información respalda al indicador anterior y suministra la causa de la disminución en la rentabilidad de la empresa.

Tabla 21.*Indicador de Margen bruto de utilidad*

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Utilidad</i>	\$ 149.666,36	11,57%	\$ 126.591,00	8,51%	\$ 179.811,31	11,55%
<i>Bruta</i>	\$1.293.742,70		\$1.488.226,19		\$1.556.155,82	
<i>Ventas</i>						

Nota. Saldos contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de margen bruto de utilidad representa la utilidad que obtiene la empresa después de descontar los costos de venta en el año 2018 la ganancia fue de 11,75 %, en el año 2019 disminuye a 8,51 % y finalmente en el año 2020 aumentó a 11,55 %. Estos resultados infieren que la empresa disminuyó sus costos de venta en el último ejercicio fiscal.

*Grupo de indicadores de actividad o gestión***Tabla 22.***Indicador de Rotación de inventario*

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Costo de</i>	\$1.144.076,34	99,35	\$1.361.635,19	140,30	\$1.376.344,51	80,61
<i>Ventas</i>	\$ 11.515,25	4	\$ 9.704,88	3	\$ 17.074,78	5
<i>Inventarios</i>						

Nota. Saldos contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de rotación de inventario expresa la forma de abastecimiento de mercadería para la venta de la distribuidora; en el año 2018 es abastecida por su proveedor cada 4 días en el año, en el año 2019 se abastecen cada 3 días y finalmente en el año 2020 cada 5 días, estos resultados reflejan una rotación de inventario constante en sus productos de venta. El gerente manifestó que los embutidos elaborados por el Grupo Oro han tenido buena acogida en la zona 1, y ese indicador lo refleja.

Tabla 23.

Indicador de Rotación de cartera

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Ventas</i>	\$1.293.742,70	134,60	\$ 1.488.226,19	133,91	\$ 1.556.155,82	351,37
<i>CxC</i> <i>Clientes)</i>	\$ 9.612,04	3	\$ 11.113,61	3	\$ 4.428,85	1

Nota. Saldos contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de rotación de cartera facilita el control de la morosidad de los clientes, en la distribuidora la rotación de cartera fue de 3 días en el año 2018 y 2019, pero en el año 2020 disminuyó a 1 día tal y como se puede apreciar en la gráfica. Este indicador refleja un adecuado manejo de las cuentas por cobrar. El gerente manifestó que su política de crédito es exclusiva para clientes con un buen historial, y que sean mayoristas para minimizar el riesgo de incobrabilidad, además que ofrecen un periodo máximo de pago de 7 días.

Tabla 24.

Indicador de Período de pago a proveedores

Fórmula	2018	2019	2020
----------------	-------------	-------------	-------------

<i>Compras a</i>						
<i>Proveedores</i>	<u>\$1.153.068,08</u>	117,10	<u>\$1.359.824,82</u>	233,22	<u>\$ 1.383.714,41</u>	51,73
<i>CxP</i>	\$ 9.847,15	3	\$ 5.830,60	2	\$ 26.751,19	7
<i>Proveedores</i>						

Nota. Saldo contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de período de pago a proveedores refleja que la distribuidora para 2018 realizó 117 veces el pago a sus proveedores, 233 veces en el 2019 y 52 veces en el 2020. Los resultados en la tabla 24 demuestran que la empresa se ha demorado 3 días en cancelar sus obligaciones en el 2018, 2 días en el 2019, y 7 días en el año 2020. Este indicador es importante al momento de decidir surtirse de mercadería, ya que, pueden manejar niveles de financiamiento de la mercadería adecuados a la salida o demanda de los productos. El gerente manifestó en la entrevista que las compras a crédito son pagadas a través de cheques posfechados a 13 días plazo, por lo que este indicador refleja un adecuado manejo de cuentas por pagar a proveedores, en tanto se demoran menos del plazo estipulado.

Tabla 25.

Indicador de Rotación de activos

Fórmula	2018		2019		2020	
<i>Ventas</i>	<u>\$ 1.293.742,70</u>	9,38	<u>\$ 1.488.226,19</u>	10,43	<u>\$ 1.556.155,82</u>	9,62
<i>Activo Total</i>	\$ 129.616,19		\$ 142.675,96		\$ 161.704,98	

Nota. Saldo contables provenientes de los estados financieros de la Distribuidora Embutidos Oro

El indicador de rotación de activos permite la visualización del rendimiento real de los activos para generar ingresos a la distribuidora, los resultados que se observan en la Tabla 25, demuestra que en 2018 la empresa se benefició de 9,38 veces de la inversión realizada en activos, 10,43 veces en 2019 y 9,62 veces en 2020, dicho de otra manera; por cada 100 dólares invertidos en activos la empresa generó \$ 938 en ventas, \$ 1.043 en 2019 y \$ 962 en 2020. El gerente

manifiesta que los activos que posee la empresa han incrementado de acuerdo a incremento de ventas, por lo que este indicador refleja un buen nivel de eficiencia en el uso de activos, ya que estos son capaces de maximizar las utilidades de la distribuidora.

El objetivo específico 3 se apoyó de los objetivos anteriores para lograr determinar los indicadores financieros que más contribuyen en la toma de decisiones en la empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro de la ciudad Ibarra.

El análisis de la información a la toma de decisiones financieras de la Distribuidora Embutidos Oro y de los indicadores financieros se puede determinar que la empresa debe controlar con mayor énfasis sus indicadores de endeudamiento y rentabilidad, puesto que el giro del negocio se encuentra beneficiando más a los acreedores (62,87% en 2020) de la empresa, disminuyendo la utilidad por la distribución de este tipo de producto que no es muy alta (1,75% netos).

La entrevista reveló la experticia del gerente sobre la administración de su negocio, sin embargo, como demuestra la literatura debe realizarse un informe con las variaciones de los indicadores financieros de manera periódica, para de esta manera detectar posibles niveles de insolvencia, disminución de la rentabilidad, sobre endeudamiento, o disminución de la rotación de inventarios, para de esta manera la gerencia sea capaz de tomar decisiones acertadas, sobre cómo mantener operativa la empresa, generando los mayores beneficios.

Discusión de Resultados

Los indicadores financieros son una herramienta que contribuye a la toma de decisiones financieras de manera clara y oportuna, mientras se procese los movimientos de los saldos contables en los estados financieros de manera eficaz, siendo estos resultados similares con los de (Mayorga, 2011), (Torres, 2018), (Rivera, 2019) y (Palacios, 2017) quien afirmó sobre la

importancia del uso de los mismos para que la gerencia sea capaz de visualizar la información numérica que alerta a posibles problemas como el alto nivel de endeudamiento que contribuye a la disminución de la rentabilidad, que se agravan ante una rotación de cuentas por cobrar poco favorable y bajos niveles de liquidez. Es importante la utilización de los indicadores financieros porque nos permiten tener información de cómo se encuentra financieramente la empresa y así tomar decisiones con fin de corregir las debilidades y aprovechar de las fortalezas que posean.

De acuerdo a (Villacis, 2015) en su investigación confirmaron que las decisiones en las Pymes exigen la incorporación de herramientas financieras como lo son los indicadores financieros para evitar un inadecuado manejo de sus recursos. De la misma manera (Barreto, 2020) afirma que a través de esta herramienta las Pymes serán capaces de tomar decisiones acertadas en función de su salud financiera real de acuerdo a sus variaciones históricas. Aprovechar de las herramientas que ofrece los indicadores financieros, es de gran utilidad para las personas encargadas de tomar decisiones es por eso que si aplican contarán con información suficiente para decidir de manera acertada, es por eso que todas las empresas deberían utilizar los indicadores financieros para conocer su estado financiero.

La Distribuidora Embutidos Oro realiza una buena gestión de sus cuentas por cobrar y pagar, lo que permite mantener sus indicadores en niveles adecuados, según (Hilario et al., 2020) la implementación de políticas crédito y cobranza permiten reducir el riesgo de perder clientes o beneficios con los proveedores que afecten a la rentabilidad de la empresa.

Es importante la información que brinda cada uno de los indicadores financieros en la empresa Distribuidora Embutidos Oro porque así se pudo conocer el estado financiero en la que se encuentra, cabe destacar la importancia que se debe tener sobre conocimientos financieros para

interpretar los resultados y así permitan tomar decisiones de mejor manera, aprovechando todos los recursos que posee la empresa.

Limitaciones y alcance de la investigación

No se tuvieron limitaciones en el desarrollo de la presente investigación, puesto que se contó con una base de datos amplia y actualizada, además de la apertura en la empresa objeto de estudio, que facilitó la recopilación y análisis de la información.

El alcance de la investigación es descriptivo y pone en evidencia la necesidad de incorporar la herramienta indicadores financieros para controlar y mantener una buena salud financiera en las Pymes.

Capítulo IV. Conclusiones y Recomendaciones

Conclusiones

- En la empresa Distribuidora Embutidos Oro la toma de decisiones toman en función a la experiencia del gerente; quien ha tomado decisiones de inversión en activos no corrientes con el fin de poner como garantía para acceder a la política de crédito de 13 días plazo por parte del Grupo Oro, su principal proveedor. De igual manera el gerente tomo la decisión de aumentar el personal con la finalidad de cubrir nuevas zonas y aumentar las ventas, pero el resultado no fue el esperado.
- A través de la aplicación de los indicadores financieros para los periodos 2018, 2019 y 2020, se encontró que la liquidez de la Empresa Distribuidora Oro es buena, ya que, en cada uno de sus indicadores demuestran la capacidad que tiene la empresa para convertir sus activos circulantes en efectivo, es por eso que la empresa cuenta con su propio capital de trabajo para seguir con sus operaciones normalmente. En cuanto al nivel de endeudamiento de la distribuidora se detecta un 62,87% de participación de los acreedores

en el financiamiento de la empresa, el cual es muy elevado para el giro del negocio, y alerta que la empresa está trabajando para terceros, minimizando su rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad arrojaron una mínima rentabilidad neta (1,75% para 2020) debido al incremento de gastos operacionales, y costos de ventas, además de que el rendimiento sobre el patrimonio es de apenas 0,45 ctvs. Finalmente los indicadores de actividad o gestión para 2020 exponen una buena rotación del inventario (cada 5 días), una adecuada política de crédito ya que las cuentas por cobrar tuvieron 1 día promedio de pago, un buen manejo de las compras a proveedores a quienes pagan en 7 días promedio, y los activos generan 9,62 veces ventas para la empresa. Es decir, que el manejo operativo por parte del gerente a través de su experiencia ha sido positivo.

- Los indicadores financieros son una herramienta que contribuyen a la toma de decisiones periódicas, sin embargo, esta herramienta requiere de una adecuada atención e interpretación para que los tomadores de decisiones sean capaces de detectar posibles niveles de insolvencia, disminución de la rentabilidad, sobreendeudamiento, o disminución de la rotación de inventarios, es por eso que investigar a los indicadores financieros es muy importante porque permite conocer las ventajas que brinda para tomar decisiones en una empresa.

Recomendaciones

- Es importante que el gerente realice estudios sobre temas financieros por medio de capacitaciones para que pueda aprovechar la información que brinda los indicadores financieros y así pueda apoyarse en su experiencia para tomar decisiones de manera adecuada a favor de la empresa.

- La empresa debe seguir con el uso y aplicación de los indicadores financieros y tener un control en cada uno de ellos. En la liquidez, la empresa debe tratar de aumentar el capital de trabajo, ya que en el último año disminuyó un 52%, entonces de esta manera no tendrá problemas a futuro y podrá cubrir sus obligaciones a corto plazo sin problema alguno. En el endeudamiento, la empresa debe poner atención a la participación que tiene su principal proveedor, ya que la empresa depende directamente de ellos y les genera vulnerabilidad en cualquier circunstancia, por lo tanto, es necesario que la empresa empiece a buscar nuevas alternativas con los proveedores. En la rentabilidad, la empresa debe tratar de reducir sus gastos operacionales y buscar estrategias para sacar el mejor provecho a los recursos, así que, la empresa debe analizar y tomar las mejores decisiones hacia el establecimiento de una perspectiva de crecimiento basada en la eficiencia del uso de los recursos, para que pueda incrementar su rentabilidad. La actividad o gestión que realiza la empresa es buena, pero es necesario que no se descuide en la rotación del inventario y estar atento a toda la línea de productos y de igual manera implementar nuevas políticas en la gestión de cobros para que la empresa no cuente con cartera vencida.
- La presente investigación motiva a extender esta línea de investigación hacia un estudio que contemple la relevancia de los métodos del análisis financiero en el desempeño de las Pymes, así como también el nivel de relación entre la toma de decisiones en las Pymes y la utilización de herramientas financieras.

Bibliografía

- Águilar, F. (2004). Teoría de la decisión e incertidumbre: modelos normativos y descriptivos. *Empiria. Revista de Metodología de Ciencias Sociales*, 0(8), 139. <https://doi.org/10.5944/empiria.8.2004.982>
- AIU. (2019). *Herramientas Financieras Para La Toma De Desiciones*. 148, 148–162.
- Álvarez, K., & Morocho, S. (2013). *Análisis financiero de una estación de servicio local y su impacto en el crecimiento de la empresa* [Universidad de Cuenca]. <http://dspace.ucuenca.edu.ec/>
- Araque, W. (2011). *Prácticas de la gerencia financiera en la empresa ecuatoriana*.
- Armijos, J., Narváez, C., Ormaza, J., & Erazo, J. C. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Especial*, 6(1), 466–497. <http://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/indexhttps://orcid.org/0000-0002-7437-9880>
- Bandler. (2014). Toma de decisiones y solución de problemas en administración. *Gestiopolis*, 28. <http://servicios.unileon.es/formacion-pdi/files/2013/03/TOMA-DE-DECISIONES-2014.pdf>
- Barcia, F., Guarnizo, S., Ordóñez, S., & Villacreses, D. (2018). Herramientas financieras para la toma de decisiones. In *Toma de decisiones*. [http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/4/1/Herramientas financieras para la toma de decisiones.pdf](http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/4/1/Herramientas%20financieras%20para%20la%20toma%20de%20decisiones.pdf)

- Barreto, N. B. (2020). FACTOR SUSTANCIAL PARA LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EM- PRESA DEL SECTOR COMERCIAL. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129–134.
- Barrios, C., Huamán, G., & Rodriguez, J. (2016). *Influencia de las ratios financieras en la toma de decisiones de la empresa architech constructores S.A.C.* Universida. [http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/153/tesis -capitulo %28BN%29 Edita.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/153/tesis%20-%20capitulo%20BN%29%20Edita.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Berry, A., & Jarvis, R. (1991). *Accounting in a Business Contex (1th ed.)*. Springer. <https://doi.org/10.1007/978-1-4899-6944-6>
- Betancur, Y., Loaiza, V., Usuga, J., & Correa, D. A. (2019). Determinantes del uso de herramientas financieras: análisis desde las finanzas personales. *Science of Human Action*, 4(1), 33–58. <https://doi.org/10.21501/2500-669x.3118>
- Borea, F. (2017). Modulo Introductorio Teoría De La Decisión. *Modulo Introductorio Teoría De La Decisión*, 1–34. <http://www.cienciared.com.ar/ra/usr/4/26/m0.pdf>
- Bravo. (2017). Factores que afectan la sostenibilidad y el crecimiento de las pequeñas empresas en la ciudad de Bucaramanga - Santander – Colombia. *Revista de Investigación SIGMA*. Vol.4, 67.
- Bravo, C. M., Valdivieso Guerra, P. d E. A., & Arregui Pozo, R. (2018). Los sistemas de información en la toma de decisiones gerenciales en las empresas comerciales de Portoviejo. *ECA Sinergia*, 9(2), 45. https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v9i2.1334
- Carangui, P. A., Garbay, J. I., & Valencia, B. D. (2017). Finanzas personales: la influencia de la edad en la toma de decisiones financieras. *Killkana Social*, 1(3), 81–88.

https://doi.org/10.26871/killkana_social.v1i3.66

Cárdenas, J. (2016). *Análisis, Diagnóstico y Propuesta de Mejora Administrativa y Financiera para una Pequeña Empresa de la Industria Metal Mecánica en la Ciudad de San Luis Potosí* [Universidad Autónoma de San Luis Potosí].

<https://ninive.uaslp.mx/xmlui/bitstream/handle/i/3508/MAD1ADP01601.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Castaño, A., & Giraldo, Y. (2012). Indicadores de endeudamiento. *UNIVERSIDAD DEL QUINDÍO*, 66, 37–39.

Castelo, O., & Anchundia, A. (2016). *Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa editmedios s.a.* Universidad de Guayaquil.

Céspedes, E. (2009). La teoría de la decisión de David Lewis y la paradoja de Newcomb. *Revista de Filosofía y Psicología*, 4, 53–68. <https://doi.org/0718-5065>

De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & de La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: Herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88–109. <https://doi.org/10.31876/rcs.v14i1.25389>

Delgado, J. (2013). El Análisis Financiero Y Su Importancia En La Gestión De Empresas Turísticas. *Cultura*, 0285, 51–64.

Díaz, R. (2020). *Herramientas gerenciales para la toma de decisiones* (Vol. 2, Issue 1) [Fundación Universitaria Católica Lumen Gentium]. <http://jurnal.globalhealthsciencegroup.com/index.php/JPPP/article/download/83/65%0Ahttp>

[://www.embase.com/search/results?subaction=viewrecord&from=export&id=L603546864%5Cnhttp://dx.doi.org/10.1155/2015/420723%0Ahttp://link.springer.com/10.1007/978-3-319-76](http://www.embase.com/search/results?subaction=viewrecord&from=export&id=L603546864%5Cnhttp://dx.doi.org/10.1155/2015/420723%0Ahttp://link.springer.com/10.1007/978-3-319-76)

Dumrauf, G. (2010). *Finanzas Corporativas Un Efoque Latinoamericano* (Damián Fer). Alfaomega. https://www.marcelodelfino.net/files/Finanzas_Corporativas_-_Un_enfoque_latinoamericano_Guillermo_Dumrauf_.pdf

Esmina, G. P. (2015). *Gestión de cuentas por cobrar y sus efectos en la liquidez en la facultad de una universidad particular , Lima , periodo 2010-2015 . Management of accounts receivable and their effects on liquidity in the faculty of a private university , Lima , period 20. 3, 57–72.*

Fernandez, P. (2017). Teoría de la decisión: Decisión con Incertidumbre, Decisión Multicriterio y Teoría de Juegos. *Academia*, 13.

Fontalvo, T., De la Hoz, G., & Vergara, J. C. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Ingeniare*, 20, 320–330. <http://www.scopus.com/inward/record.url?eid=2-s2.0-84872239758&partnerID=MN8TOARS>

Garcia, O., Martinez, G., & Fernandez, G. (2018). *Manual del asesor financiero*. Paraninfo S.A. https://books.google.com.ec/books?id=o_5KDwAAQBAJ&dq=es&hl=es&source=gbs%0A_navlinks_s%0D

Gibson, C. (2012). *Financial Reporting & Analysis*. South-Western. <https://books.google.com.ec/books?id=IcEKAAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=e#v=on>

epage&q&f=false

- Gracia, R., Castillo, M., Narcia, C., Evelin, B., & Francisco, H. (2005). *Desarrollo de habilidades gerenciales*. [Universidad Nacional Autónoma de México]. <http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/2005/administracion/optativas/0097.pdf>
- Granda, K., Álvarez, G., Samaniego, A., & Valencia, K. (2019). Diagnóstico financiero de las empresas pertenecientes al Sector Servicio en los periodos 2016 - 2017. *Revista De Investigación Sigma*, 6(01), 67. <https://doi.org/10.24133/sigma.v6i01.1148>
- Herrera, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., & Vivanco Granda, E. C. (2017). Razones Financieras De Liquidez En La Gestión Empresarial Para Toma De Decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153. <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>
- Hilario, V. K., Castro, O., Mendoza, J. C., De León, I. I., Vélez, D., & Tapia, D. (2020). El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones. *XIKUA Boletín Científico de La Escuela Superior de Tlahuelilpan*, 8(15), 25–31. <https://doi.org/10.29057/xikua.v8i15.5309>
- Jara, G., Sánchez Giler, S., Bucaram Leverone, R., & García Regalado, J. (2018). Análisis De Indicadores De Rentabilidad De La Pequeña Banca Privada En El Ecuador a Partir De La Dolarización. *Compendium*, 5(12), 54–76. <https://doi.org/1390-9894>
- Kennedy, J., & Valarezo, O. (2017). Indicadores financieros de gestión : análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva Financial indicators of management : analysis and interpretation from a retrospective and prospective perspective. *INNOVA Research Journal*, 2(8), 22–41. <https://doi.org/2477-9024>

- Lawrence, J., & Chad, J. (2012). *Principios de Administracion Financiera* (Decimosegu). Pearson.
<https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>
- Lawrencen, G., & Chand, Z. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décimo seg). Pearson Educación. <https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>
- Londoño, J. A. (2020). Toma de decisiones basada en la productividad en Pymes manufactureras: aproximación desde la Lógica Difusa. *Revista CEA*, 6(12), 181–207.
<https://doi.org/10.22430/24223182.1507>
- Mayorga, L. (2011). *Los Indicadores Financieros Y Su Incidencia En La Toma De Decisiones En La Empresa Pública - Empresa Municipal Mercado Mayorista. Ambato a En El Año 2010*. Universidad Tecnica de Ambato.
- Molina, L., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador Financial analysis in the comercial companies of Ecuador. *Revista de Investigacion SIGMA*, 05(1), 8–28.
<https://journal.espe.edu.ec/ojs/index.php/Sigma/article/view/1202/857>
- Monterrosa, I., Ospino, M., & Julio, Q. (2018). HERRAMIENTA INFORMÁTICA PARA ANALISIS E INTERPRETACION DE COMPUTER TOOL FOR ANALYSIS AND INTERPRETATION OF FINANCIAL. *Observatorio de La Economía Latinoamericana*.
- NIC. (2005). Norma Internacional de Contabilidad N°1. *NIC N°1, 1*(Nic 1), 1–26.
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/NIC01_04.pdf

- Nogueria, D., Medina, A., Hernandez, A., Comas, R., & Medina, D. (2017). Análisis económico-financiero : talón de Aquiles de la organización . Caso de aplicación Analysis financial-economic : Achilles heel of the organization . If application. *Ingenieria Industrial*, XXXVIII(1), 106–115.
- Ochoa, S. A., & Toscano, J. A. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas A Critical Revision of Literature on the Financial Analysis of Companies. *Revista de Investigacion Científica y Social*, 21(41), 73–99.
<http://www.redalyc.org/html/859/85923409004/>
- Páez, J. (2015). Teorías normativas y descriptivas de la toma de decisiones: Un modelo integrador. *Opcion*, 31(Special Issue 2), 854–865.
- Palacios, M. (2017). Análisis financiero y su incidencia en la toma dedecisiones financieras de la empresa Arenera Jaén S.A.C., Sucursal Piura, Periodo 2015-2016 [Universidad César Vallejo]. In *Normas Tributarias*. https://orcid.org/0000-0001-9738-0430%0Ahttp://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/1891/Casas_Ochochoque_Joel_Rainier.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Pérez, J. (2014). *Incidencia de la morosidad de cartera en la sostenibilidad financiera de la E.S.E Hospital Emiro Quintero Cañizares, Durante el periodo 2010_2012*. [Universidad San Francisco de Paula Sanander].
<http://repositorio.ufpso.edu.co/bitstream/123456789/1190/1/25188>
- Pilay, F. (2015). Microeconomía en la toma de decisiones gerenciales. *ECA Sinergia*, 6(2), 18–28.
https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v6i2.286
- Puente, M., & Andrade, F. (2016). Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad

- empresarial. *Ciencia UNEMI*, 9(18), 73–80.
[http://repositorio.unemi.edu.ec/bitstream/123456789/3136/1/RELACIÓN ENTRE LA
DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS Y LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL.pdf](http://repositorio.unemi.edu.ec/bitstream/123456789/3136/1/RELACIÓN_ENTRE_LA_DIVERSIFICACIÓN_DE_PRODUCTOS_Y_LA_RENTABILIDAD_EMPRESARIAL.pdf)
- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 75–94. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>
- Reissenweber, B. (2012). *Financial Indicators in Strategic Decision Making : Recommended Practices for Financial Officers At Small Private Colleges and Universities in the Midwestern.*
- Restrepo, C. (2009). Aproximación a la teoría de juegos. *Revista Ciencias Estratégicas*, 17(22), 157–175. <http://www.redalyc.org/pdf/1513/151313682002.pdf>
- Rivera, L. (2019). *Indicadores financieros para el sector alimentos y bebidas de las pequeñas y medianas Empresas del Distrito Metropolitano de Quito.* [Escuela Politécnica Nacional]. <https://bibdigital.epn.edu.ec/handle/15000/786%0Ahttps://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/786/1/CD-1222.pdf>
- Robles, C. (2012). Fundamentos de administración financiera. In *Red Tercer Milenio* (Vol. 1). Red Tercer Milenio. [https://doi.org/10.1016/S0022-3476\(05\)80868-6](https://doi.org/10.1016/S0022-3476(05)80868-6)
- Rodríguez, R., & Aviles, V. (2020). Las PYMES en Ecuador. Un análisis necesario. *593 Digital Publisher CEIT*, 5–1(5), 191–200. <https://doi.org/10.33386/593dp.2020.5-1.337>
- Silva, I. (2018). *Análisis financiero de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones Financieras* [Universidad Privada del Norte].

http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14983/1/E-11425_SUQUILANDA
VILLAVICENCIO DAYANNA JHULIANA.pdf

Torres, A. M. (2018). *Las Herramientas Financieras y su Incidencia en la Toma de Decisiones de la Empresa CLAN Transportes SAC 2017* (Vol. 36) [Universidad Peruana de las Americas].
<http://www.redalyc.org/html/283/28336211/>

Velásquez, B., Ponce, V., & Franco, M. (2016). La Gestión Administrativa y Financiera, Una Perspectiva desde los Supermercados del Cantón Quevedo. *Revista Empresarial*, 10(2), 15–20. [https://doi.org/10.1016/0305-750x\(83\)90044-x](https://doi.org/10.1016/0305-750x(83)90044-x)

Villacis, D. (2015). *Los indicadores financieros y la toma de decisiones en la empresa American Cable, Agencia Pelileo* [Universidad de Ambato].
https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/5913/1/Tesis_Lcda._Jeaneth_Barrera_Cueva.pdf

Yin, R. (1994). Investigación sobre Estudios de Casos. Diseño y Métodos. *Applied Social Research Methods Series*, 5, 1–35. [http://www.polipub.org/documentos/YIN_ROBERT .pdf](http://www.polipub.org/documentos/YIN_ROBERT.pdf)

Anexos

Anexo 1: Instrumento de investigación – entrevista.



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS



Universidad Acreditada Resolución 002-CONEA-2010-129-DC.

Resolución No. 001-073 CEAACES-2013-13

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

“Indicadores Financieros como Herramienta para la Toma de Decisiones”

El objetivo de esta entrevista es recopilar información sobre la influencia que tienen los indicadores financieros para tomar decisiones.

La información proporcionada es confidencial y será usada con fines académicos para obtener el Título de Ingeniero Comercial en la Universidad Técnica del Norte

Datos generales

Nombre empresa: Empresa Distribuidora Norte Embutidos Oro.

Nombre del entrevistad@:

Cargo en la empresa:

Instrucciones:

A continuación, se realizará una ronda de 15 preguntas las cuales se orientan a evaluar la contribución de los indicadores financieros en la toma de decisiones, así como también valorar los resultados y el proceso de toma de decisiones financieras.

Responda cada pregunta de acuerdo a cómo usted crea conveniente ya que el fin de esta entrevista es netamente académico.

De ante mano gracias por la apertura y su colaboración.

Entrevista

Parte I. Información de la empresa

1. ¿Cómo se ha desarrollado la empresa desde sus inicios?
2. ¿Cómo se encuentra estructurada la empresa actualmente? (¿quiénes participan en la toma de decisiones?)
3. ¿Cómo se ha realizado el manejo del área financiera de la empresa desde sus inicios?
4. ¿Cómo utilizan la información financiera que genera el área contable?
5. ¿Cuán importantes son los indicadores financieros para la empresa?

Parte II. Toma de Decisiones Financieras

6. ¿Cómo se encuentra la solvencia financiera de la empresa?
7. ¿Cómo se encuentra la rentabilidad actual de la empresa?
8. ¿La empresa cuenta con recursos para financiar planes a futuro?
9. ¿Cuáles han sido las decisiones de inversión que ha tomado?
10. ¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa?
11. ¿Conocen la capacidad de la empresa para enfrentar obligaciones?
12. ¿Cuáles han sido las decisiones de financiamiento que ha tomado?
13. ¿Cuáles son los datos reales de los activos corrientes que la empresa posee?
14. ¿Qué tan eficiente está utilizando los recursos de la empresa?
15. ¿Cómo gestionan los activos en los que ha invertido la empresa?

Anexo 2: Evidencia de la investigación.

Link de One Drive

https://utneduec-my.sharepoint.com/:f:/g/personal/raponceb_utn_edu_ec/EnLX3iZtd-tMnCAOqSNOYo8BjnO5TuovzT9G_Yw_rYdOgA?e=oVuzt7