



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**VICERRECTORADO DE POSGRADO INVESTIGACIÓN**  
**INSTITUTO DE POSGRADO**

**TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE:**  
**MAGÍSTER EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS MENCIÓN**  
**FINANZAS**

**TEMA:**

**Diseño e implementación de un Modelo de Gestión Financiera de la Imprenta**  
**Indugraf de la ciudad de Riobamba y su incidencia en la rentabilidad financiera de**  
**la misma, en el periodo Febrero – Agosto 2013.**

**AUTOR:**

**Ing. Daysi Evelín Solís Cabrera**

**TUTOR:**

**Ing. Alexander Vinuesa Jara MDE.**

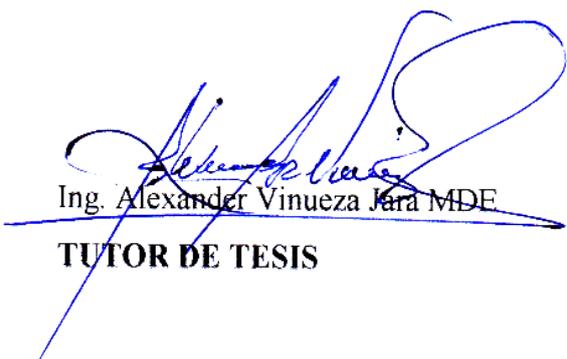
**RIOBAMBA- ECUADOR**

**2015**

## CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo de investigación previo a la obtención del Grado de Magister en Pequeñas y Medianas Empresas mención Finanzas con el tema: Diseño e implementación de un modelo de Gestión Financiera de la Imprenta Indugraf de la ciudad de Riobamba y su incidencia en la rentabilidad financiera de la misma, en el periodo Febrero – Agosto 2013, ha sido elaborado por Daysi Evelín Solís Cabrera y fue revisado y analizado en un cien por ciento con el asesoramiento permanente de mi persona en calidad de tutor, por lo cual se encuentra apta para su presentación y defensa respectiva.

Es todo cuanto puedo informar en honor a la verdad.

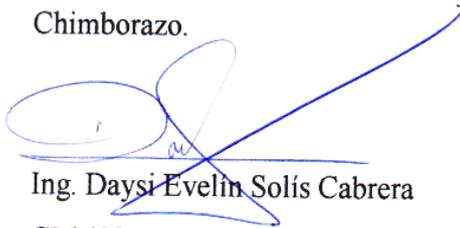


Ing. Alexander Vinueza Jara MDE

**TUTOR DE TESIS**

## AUTORÍA

Yo, Daysi Evelín Solís Cabrera, con Cédula de Identidad N° 060255744-9, soy responsable de las ideas, resultados y propuesta realizadas en el presente trabajo de investigación y el patrimonio intelectual pertenece a la Universidad Nacional de Chimborazo.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'D' and 'S' followed by 'Cabrera', written over a horizontal line.

Ing. Daysi Evelín Solís Cabrera

CI.060255744-9

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco en primer lugar a Dios por haber guiado mi camino y permitir que culmine con éxito la tarea que me propuse al iniciar este nuevo reto en mi vida.

Un especial reconocimiento a la Universidad Nacional de Chimborazo por las gestiones realizadas para brindar una educación de alto nivel lo cual nos permite seguir avanzando en nuestra carrera profesional. Agradezco al Ing. Alexander Vinueza por la valiosa ayuda en la realización de esta tesis.

Quiero dar un inmenso gracias a mi hija por su paciencia y comprensión por la ausencia que le tocó vivir, gracias a mis padres por su infinito apoyo y ayuda durante todo este proceso.

Daysi Evelín Solís Cabrera

## **DEDICATORIA**

Quiero dedicar esta tesis a la personita que me motiva día a día a seguir superándome para poder brindarle un futuro mejor..... a mi adorada hijita Isabela a quien amo con toda mi alma y por quien no escatimo esfuerzo ni sacrificio.

También les dedico este trabajo a mis padres Carlos Solís y Alba Cabrera ya que sin su ayuda no hubiera sido posible culminar mi Maestría.

A esa gran persona que siempre ha estado a mi lado apoyándome y dándome las fuerzas para continuar Marcelo.

Daysi Evelín Solís Cabrera

# INDICE GENERAL

<b>CONTENIDO</b>	<b>No. Página</b>
CERTIFICACIÓN.....	ii
AUTORÍA.....	iii
AGRADECIMIENTO.....	iv
DEDICATORIA.....	v
INDICE GENERAL.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	xi
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xii
RESUMEN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
INTRODUCCIÓN.....	xv
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>1. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>1</b>
1.1 ANTECEDENTES.....	1
1.2 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA.....	3
1.2.1. Fundamentación Filosófica.....	3
1.2.2. Fundamentación Epistemológica.....	4
1.2.3. Fundamentación Axiológica.....	4
1.2.4. Fundamentación Legal.....	5
1.3 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....	6
1.3.1. Modelo de Gestión.....	6
1.3.2. Gestión Administrativa.....	7
1.3.3. Gestión Financiera.....	7
1.3.4. Balance General.....	8
1.3.5. Estado de Resultados.....	8
1.3.6. Análisis Financiero.....	9
1.3.7. Ratios.....	9
1.3.7.1. Entorno Económico empresarial.....	9
1.3.7.2. Gestión financiera eficiente.....	10
1.3.7.3. Funciones básicas de la gestión financiera.....	11

1.3.8.	Áreas principales de interés en el análisis financiero.....	12
1.3.9.	Análisis Horizontal.....	12
1.3.10.	Análisis Vertical .....	12
1.3.11.	Razones Financieras.....	12
1.3.11.1.	Razones de Liquidez o Solvencia.....	13
1.3.11.2.	Razones de Estabilidad.....	14
1.3.11.3.	Razones de Rentabilidad.....	16
1.3.11.4.	Razones de Actividad.....	17
1.3.12.	Rentabilidad.....	19
<b>CAPITULO II.....</b>		<b>20</b>
<b>2.</b>	<b>METODOLOGÍA.....</b>	<b>20</b>
2.1.	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	20
2.2.	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	20
2.3.	MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN.....	20
2.3.1.	Método Inductivo.....	20
2.4.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS.....	21
2.4.1.	Técnicas.....	21
2.4.2.	Instrumentos.....	21
2.5.	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	22
2.5.1.	Población.....	22
2.5.2.	Muestra.....	22
2.6.	PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	22
2.7.	HIPÓTESIS.....	22
2.7.1.	Hipótesis general.....	22
2.7.2.	Hipótesis específica.....	22
2.7.3.	Operacionalización de las Hipótesis.....	23
2.7.3.1.	Operacionalización de las Hipótesis Específica 1.....	23
2.7.3.1.	Operacionalización de las Hipótesis Específica 2.....	24
<b>CAPÍTULO III.....</b>		<b>25</b>
<b>3.</b>	<b>LINEAMIENTOS ALTERNATIVOS.....</b>	<b>25</b>
3.1.	TEMA.....	25

3.2.	PRESENTACIÓN.....	25
3.3.	OBJETIVOS.....	25
3.3.1.	Objetivo General.....	25
3.3.2.	Objetivos Específicos.....	26
3.4.	FUNDAMENTACIÓN.....	26
3.4.1.	Fundamentación Científica.....	26
3.4.2.	Fundamentación Axiológica.....	27
3.4.3.	Fundamentación Legal.....	27
3.5.	CONTENIDO.....	28
3.5.1.	Análisis Situacional de la Empresa Indugraf.....	28
3.5.1.1.	Antecedentes Empresariales.....	28
3.5.1.1.1.	Misión.....	28
3.5.1.1.2.	Visión.....	28
3.5.1.1.3.	Objetivo.....	28
3.5.1.1.4.	Valores.....	28
3.5.1.1.5.	Organigrama Estructural (Existente).....	28
3.5.1.1.6.	Organigrama Funcional de la empresa Indugraf.....	28
3.5.1.2.	Análisis Interno.....	28
3.5.1.2.1.	Identificación de los Factores Internos.....	28
3.5.1.3.	Análisis Externo.....	28
3.5.1.3.1.	Identificación de los Factores Externos.....	28
3.5.1.3.2.	Matriz Cuantitativa de Planeación Estratégica.....	28
3.5.1.3.3.	FODA.....	28
3.5.1.3.4.	Matriz FODA.....	28
3.5.2.	Diagnóstico de la situación financiera de la Imprenta Indugraf.....	28
3.5.2.1.	Análisis Vertical del Balance General de la Imprenta Indugraf.....	28
3.5.2.2.	Análisis Vertical del Estado de Pérdidas y Ganancias de la Imprenta Indugraf.....	28
3.5.2.3.	Análisis Horizontal del Balance General de la Imprenta Indugraf.....	28
3.5.3.	Análisis Horizontal del Estado de Pérdidas y Ganancias de la Imprenta Indugraf.....	28
3.5.4.	Indicadores o Razones Financieras.....	28

3.5.4.1.	Rotación de Inventarios de Mercaderías.....	29
3.5.4.2.	Edad promedio de Inventario.....	29
3.5.4.3.	Rotación de los Activos Totales.....	29
3.5.4.4.	Índice de Endeudamiento.....	29
3.5.4.5.	Razones de Rentabilidad.....	29
3.5.4.6.	Margen de Utilidad Neta.....	29
3.5.4.7.	Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA).....	29
3.5.4.8.	Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE).....	29
3.5.5.	Proceso Actual de producción de la Empresa "Indugraf".....	29
3.5.6.	Distribución del Espacio Físico (LAY OUT).....	29
3.6.	Diseño de un Modelo de Gestión Financiera.....	29
3.6.1.	Modelo de Rentabilidad.....	29
3.6.1.1.	Especificaciones del Modelo.....	29
3.6.1.2.	Propuesta del Modelo de Rentabilidad.....	29
3.6.1.3.	La Administración del Capital de Trabajo.....	29
3.6.1.4.	Falta de Liquidez.....	29
3.6.2.	Estrategias de Administración Financiera a corto Plazo.....	29
3.6.2.1.	Administración de Cuentas por Cobrar.....	29
3.6.2.2.	Administración de Cuentas por Pagar.....	29
3.6.2.3.	Estrategias para el control de Inventarios de la Imprenta Indugraf.....	29
3.7.	Incidencia de la implementación del Modelo de Gestión Financiera en la Imprenta Indugraf.....	29
3.7.1.	Matriz de Resultados.....	29
3.8.	OPERATIVIDAD.....	30
	<b>CAPITULO IV.....</b>	<b>31</b>
<b>4.</b>	<b>EXPOSICIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....</b>	<b>31</b>
4.1.	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	31
4.2.	COMPROBACION DE HIPOTESIS.....	41
4.2.1.	Comprobación de Hipótesis Especifica 1.....	41
4.2.2.	Comprobación de Hipótesis Específica 2.....	43
	<b>CAPITULO V.....</b>	<b>46</b>
<b>5.</b>	<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>46</b>
5.1.	CONCLUSIONES.....	46

5.2.	RECOMENDACIONES.....	47
	<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>48</b>
	<b>WEBGRAFÍA.....</b>	<b>49</b>
	<b>ANEXOS.....</b>	<b>50</b>
Anexo 1	Proyecto Aprobado de Investigación.....	50
Anexo 2	Cuestionario.....	67
Anexo 3	Registro fotográfico.....	69

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla</b>		<b>No. Página</b>
<b>Tabla N.3.1</b>	Operatividad.....	30
<b>Tabla N.4.1</b>	Aplicación de Modelos Financieros.....	31
<b>Tabla N.4.2</b>	Indicadores Financieros Institucionales.....	32
<b>Tabla N.4.3</b>	Estrategias Institucionales.....	33
<b>Tabla N.4.4</b>	Capacidad Instalada.....	34
<b>Tabla N.4.5</b>	Modelo de gestión.....	35
<b>Tabla N.4.6</b>	Competitividad Empresarial.....	36
<b>Tabla N.4.7</b>	Promoción y Publicidad.....	37
<b>Tabla N.4.8</b>	Indicadores Financieros Empresariales.....	38
<b>Tabla N.4.9</b>	Rentabilidad de la empresa.....	39
<b>Tabla N.4.10</b>	Toma de decisiones.....	40
<b>Tabla N.4.11</b>	Frecuencia Observada Hipótesis específica 1.....	41
<b>Tabla N.4.12</b>	Frecuencia Esperada Hipótesis específica 1.....	42
<b>Tabla N.4.13</b>	Chi-cuadrado Hipótesis específica 1.....	42
<b>Tabla N.4.14</b>	Frecuencia Observada Hipótesis específica 2.....	43
<b>Tabla N.4.15</b>	Frecuencia Esperada Hipótesis específica 2.....	44
<b>Tabla N.4.16</b>	Chi-cuadrado Hipótesis específica 2.....	44

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico</b>		<b>No. Página</b>
<b>Gráfico N.4.1</b>	Aplicación de Modelos Financieros.....	31
<b>Gráfico N.4.2</b>	Indicadores Financieros Institucionales.....	32
<b>Gráfico N.4.3</b>	Estrategias Institucionales.....	33
<b>Gráfico N.4.4</b>	Capacidad Instalada.....	34
<b>Gráfico N.4.5</b>	Modelo de gestión.....	35
<b>Gráfico N.4.6</b>	Competitividad Empresarial.....	36
<b>Gráfico N.4.7</b>	Promoción y Publicidad.....	37
<b>Gráfico N.4.8</b>	Indicadores financieros empresariales.....	38
<b>Gráfico N.4.9</b>	Rentabilidad.....	39
<b>Gráfico N.4.10</b>	Toma de decisiones.....	40

## **RESUMEN**

En la actualidad es más común observar que las empresas sean estas pequeñas, medianas y grandes están dando especial interés a la gestión que se realiza dentro de la misma y de esta manera poder evaluar los resultados obtenidos con las estrategias utilizadas. Ante esta situación se establece la necesidad de realizar un Modelo de Gestión Financiera que sirva de guía a la administración de la empresa Indugraf para mejorar la actual situación y obtener beneficios a corto y largo plazo. Bajo esta premisa se realiza el análisis situacional de la Imprenta Indugraf empezando por la estructura administrativa e identificando los factores internos y externos que afectan el desarrollo de la empresa y así llegar al análisis de las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas para sí determinar las estrategias a ser consideradas. Se continúa con el análisis de la situación interna de la empresa utilizando los estados financieros históricos los mismos que sirvieron para llegar a determinar los ratios y su evolución en el período estudiado, con los resultados obtenidos se pudo tener una imagen clara de la verdadera situación administrativa financiera de la empresa que junto con la información obtenida de la lectura de la bibliografía utilizada sirvió como insumo para la elaboración del Modelo de Gestión. Para realizar la investigación se utilizó el método inductivo a través de la observación y registro de los hechos recopilando la información de los últimos tres años, para establecer el diagnóstico situacional y contar con una línea de base, los datos obtenidos se sistematizaron y registraron en matrices financieras. Una vez aplicado el Modelo de Gestión Financiera la administración pudo enfocar sus decisiones y estrategias hacia las áreas que presentaban ciertas deficiencias, de esta manera se consiguió mejorar considerablemente la rentabilidad de la empresa el cual fue el objetivo del presente trabajo.



## ABSTRACT

Nowadays, companies whether small, medium and large commonly are giving special attention to the management carried out in the same organizations with the purpose in mind to evaluate the obtained results with the use of strategies. This is why, it was necessary to accomplish a Financial Management Model to provide guidelines for the Indugraf company administration in order to improve and get some short and long term benefits. The situational analysis of Printing Indugraf was carried out, starting with the administrative structure and identifying the internal and external factors which affect the company's development. In this way, it was possible to get the analysis of the Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats for determining the right strategies. Besides, the internal financial situation was studied using the historical financial situation to determine the financial indicators and their growth in the reference period. With these results a clear picture of the true financial and administrative situation in the firm was obtained and after reading the bibliography information, they were the basis for the Financial Management Model development. This research applied the inductive method through the observation, recording of events by gathering information from the last three years, to establish the situation assessment and have a baseline studies, the data obtained were systematized and recorded in financial matrices. After applying the Model Financial Management improvement, the administration could focus its strategies and decisions in weak areas. In this way, it was possible to improve considerably the firm's cost effectiveness which was the objective of this current study.

Reviewed By Leonardo E. Cabezas A.



## INTRODUCCIÓN

El crecimiento de una economía requiere que las empresas especialmente aquellas pequeñas y medianas empiecen a darle un mayor énfasis e importancia al análisis de sus indicadores financieros los mismos que servirán para que la administración tome decisiones adecuadas con respecto a la organización de la empresa así como a las políticas aplicadas en la administración financiera del negocio.

El incremento sustancial y rápido de la producción de Indugraf le ha obligado a ser más competitiva en el mercado manejando políticas de crédito más flexibles acorde al medio en el cual trabaja esto conjuntamente con una inadecuada gestión empresarial debido a que se mantiene una administración centralizada y sin un plan de ventas organizado han afectado considerablemente el desarrollo del negocio y por tal motivo presenta desde hace algún tiempo una difícil situación económico – financiera, provocada por una deficiente política de administración financiera que justifica en gran medida los bajos niveles de liquidez, solvencia, falta de autonomía y alto nivel de endeudamiento lo cual pone a la empresa en una posición donde reflota financieramente haciéndose muy necesario el diseño de un Modelo de Gestión Financiera que contribuya al mejoramiento paulatino y definitivo de esta problemática.

El trabajo se realiza debido a que la Imprenta Indugraf no cuenta con un Modelo de Gestión Financiera que sirva de guía para la adecuada toma de decisiones; cuenta con una propuesta que incluye los mecanismos financieros que permiten implementar una gestión efectiva que garantiza la obtención de resultados positivos dentro de la empresa.

El Modelo de Gestión Financiera presentado tiene la finalidad de contribuir como fundamento en la toma de decisiones de manera coordinada entre la administración y las áreas de producción, comercialización y cartera.

Para conseguir este propósito es fundamental hacer una revisión de diferentes teorías que tengan relación con el tema de estudio con la finalidad de acogerlas y aplicarlas a las necesidades de la imprenta; se hace referencia a Modelos de Gestión, Análisis

Financiero los cuales facilitan la comprensión e interpretación de la información recopilada en el estudio ejecutado.

El estudio está estructurado de la siguiente manera:

En el primer capítulo se determinan los fundamentos en los cuales se basa la investigación y un breve paso por la terminología y conceptos utilizados dentro de la investigación.

En el segundo capítulo se establece la metodología utilizada en la presente investigación, determinando la utilización del método inductivo para poder ubicar en donde se encuentran las falencias de la empresa, estableciendo las hipótesis a ser comprobadas al final del estudio.

En el tercer capítulo se hace una breve presentación de la empresa Indugraf y su desarrollo a través de los años, de igual manera se establece los objetivos a cumplir con el trabajo de investigación de generales a específicos, se presenta la misión, visión y valores de la empresa y se detalla el contenido del aporte de este trabajo.

Finalmente en los capítulos cuatro y cinco se evidencia el trabajo realizado mediante el análisis estadístico de la información recopilada durante la investigación comprobando de esta manera la hipótesis planteada determinando que la implementación del Modelo de Gestión Financiera contribuye en el mejoramiento de la rentabilidad de la Imprenta Indugraf, para terminar con las debidas conclusiones y recomendaciones.

# CAPÍTULO I

## 1. MARCO TEÓRICO

### 1.1 ANTECEDENTES

Revisada la información existente en la biblioteca de posgrado de la Universidad Nacional de Chimborazo y revisado el repositorio digital no se han encontrado investigaciones que tengan relación con el tema de investigación propuesto, por otro lado se ha buscado investigaciones realizadas con la empresa Indugraf no encontrándose ningún documento relacionado por lo que se establece como fundamento investigaciones realizadas a nivel local y nacional realizadas en otras universidades.

**Título:** Diseño de un modelo de gestión financiera en la empresa Maleprodu Cía. Ltda., para optimizar los recursos financieros.

**Autor:** Erika Tatiana Campoverde Pareja.

**Fecha:** Febrero 2014

**Universidad:** Escuela Superior Politécnica del Ejercito

**Resumen:** Maleprodu. Cía. Ltda., durante los últimos años, ha presentado ciertos problemas relacionados con la administración financiera, puesto que no existen políticas y técnicas adecuadas para el manejo de los mismos. Su flujo de efectivo se ve afectado diariamente debido a que la empresa no mantiene un presupuesto de gastos a fin de administrar de una manera adecuada sus recursos financieros. Maleprodu. Cía. Ltda. se ha visto en la necesidad de determinar un control adecuado de sus gastos para optimizar sus recursos financieros, lo cual permitirá un adecuado manejo de la organización, se analizó el entorno macroeconómico que influye en el comportamiento financiero y productivo de la empresa; así también se analizan los factores internos (clientes, proveedores, competencia) y mediante un análisis estratégico situacional de las condiciones generales de la empresa, aplicando herramientas como el FODA ,se recomienda que la empresa Maleprodu. Cía. Ltda., trabaje con un personal capacitado para mejorar la eficiencia de las actividades con la finalidad de disminuir los costos de producción para poder mejorar la utilidad de la empresa.

**Título:** Diseño de un Modelo de Planificación Financiera utilizando el Presupuesto como Herramienta de Gestión, para la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo

**Autor:** David Ismael Sánchez Moncayo

**Fecha:** Octubre 2013

**Universidad:** Escuela Superior Politécnica del Chimborazo

**Resumen:** La presente tesis es un “Diseño de un Modelo de Planificación Financiera utilizando el presupuesto como herramienta de gestión, para la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo”, con el objeto de mejorar las operaciones financieras en la Institución, y que la toma de decisiones por parte de las Autoridades se las realice con eficiencia, eficacia y economía. La metodología que se utilizó fue la observación directa partiendo desde un análisis hasta la determinación del FODA de una parte importantísima de la Entidad, como es el Departamento Financiero, y realizando una entrevista directa al personal encargado del área financiera, también se utilizó el material bibliográfico de diferente índole para ampliar el estudio, en consideración de que se trata de una Institución que pertenece al Sector Público del Ecuador, y por lo tanto se rige de la normativa que existe para el efecto. La propuesta planteada para el diseño del modelo de planificación financiera utilizando el presupuesto por resultados será una herramienta de gestión, propicia para el conocimiento del proceso a seguir, a fin de mejorar la Administración Financiera de la Entidad, en un período de tiempo determinado y poniendo en orden los recursos como: talento humano, materiales y equipos, para lograr un mejor desempeño en las actividades que esta realiza, en base a las de decisiones tomadas oportunamente por parte de los involucrados o administradores. Esta propuesta logrará un mejor desempeño del personal responsable empezando por el área financiera. Se recomienda que el presente trabajo investigativo - modelo de gestión soportado en el Presupuesto por Resultados, sea implementado convirtiéndose en un instrumento flexible que contribuya a un adecuado manejo gerencial. De esta forma las acciones de control y evaluación presupuestaria no se limitarán a los aspectos contables, sino que fundamentalmente estarán orientados a la medición de los compromisos de producción, investigación y gestión definidos.

**Título:** Implementación de un sistema de gestión por procesos monitoreado a través de indicadores de gestión para el banco de desarrollo "XYZ" ubicado en la ciudad de Quito

**Autor:** María Cristina Velásquez Cobo

Nelson Alejandro Burbano Molina

**Fecha:** 2008

**Universidad:** Pontificia Universidad Católica del Ecuador

**Resumen:** El Banco de Desarrollo XYZ tiene como principal actividad es brindar créditos para la construcción de viviendas. El Banco busca ser la institución financiera líder en el sector de la vivienda ofreciendo productos y servicios financieros competitivos con eficaz administración integral de riesgos. Su El trabajo realizado en la presente disertación de grado se enfocó en levantar, mejorar e implementar los procesos de la institución. Con el fin de dar cumplimiento a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero establecido por la Superintendencia de Bancos y Seguros Título X.- De la Gestión y Administración de Riesgos, Capítulo V.- De la Gestión del Riesgo Operativo (capítulo incluido con resolución No JB-2005-834 de 20 de octubre del 2005); las instituciones del sistema financiero como en este caso el Banco de Desarrollo “XYZ” encuentra la necesidad y obligación de implementar un Modelo de Gestión por Procesos para disminuir el riesgo financiero.

## **1.2 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA**

La presente investigación está orientada a proponer un Modelo de Gestión Financiera para mejorar la rentabilidad de la Imprenta Indugraf de propiedad de la Ing. Marcia Paredes, ubicada en la ciudad de Riobamba.

### **1.2.1. Fundamentación Filosófica**

Para Paulo Nunes (2008) La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionados con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros.

Para (Puértolas, 2012) La Gestión Financiera de una empresa sería el estudio de la relación entre las decisiones de negocios y los flujos de capital efectivo, de forma que se incremente el valor de sus acciones.

Un Modelo de Gestión Financiera es un instrumento, una herramienta que cualquier empresa puede utilizar para la toma de decisiones fundamentales que registrarán el futuro económico – financiero con la finalidad de obtener una rentabilidad acorde al desarrollo del negocio.

### **1.2.2. Fundamentación Epistemológica**

En esta investigación se considera el término Gestión una palabra que se ha vuelto hegemónica, de la mano de concepciones empresariales o administrativas de los procesos sociales, institucionales u organizacionales. Es por esta razón que se hace importante conocer el significado etimológico del término gestión la misma que proviene de *gestus*, una palabra latina que significa: actitud, gesto, movimiento del cuerpo. Mientras que la palabra *gestus* es derivada de otra palabra latina: *gerere*, que posee varios significados:

- Llevar adelante o llevar a cabo,
- Cargar una cosa,
- Librar una guerra o trabar combate,
- Conducir una acción o un grupo,
- Ejecutar, en el sentido de un artista

La palabra gestión proviene directamente de *gestio-nis*: acción de llevar a cabo y, además, está relacionada con *gesta*, en tanto historia de lo realizado, y con *gestación*, llevar encima.

(Los Procesos de Gestión, 2013) Gestión está estrechamente ligada a *estrategia* (de *stratos-ego*: yo conduzco).

Por lo tanto Gestión se refiere a realizar las estrategias necesarias para la obtención de los resultados esperados en una organización.

### **1.2.3. Fundamentación Axiológica**

El término axiología viene del griego *axios*, *lo que es valioso o estimable*, y *logos*, *ciencia*, quiere decir la teoría de lo que se considera valioso, la axiología trata los valores positivos y los valores negativos, analizando los principios que permiten

considerar que algo es o no valioso, y considerando los fundamentos de tal juicio. (Encarta, 2000)

Por lo tanto la presente investigación se fundamenta en el estudio de toda la organización empresarial analizando lo bueno, lo malo, lo correcto y lo incorrecto para de esta manera determinar la manera como se están desarrollando los procesos dentro de la empresa y así considerar lo valioso o no de dichos procesos.

#### **1.2.4. Fundamentación Legal**

La investigación se fundamenta en la Constitución de la República del Ecuador del año 2008, en la cual establece lo siguiente:

Título VI, Régimen de Desarrollo, Capítulo primero, Principios Generales.

Art.277.- Para la consecución del buen vivir serán deberes generales del Estado:

1. Garantizar los derechos de las personas, las colectividades y la naturaleza.
2. Dirigir, planificar y regular el proceso de desarrollo.
3. Generar y ejecutar las políticas, y controlar y sancionar su incumplimiento.
4. Producir bienes, crear y mantener infraestructura y proveer servicios públicos.
5. Impulsar el desarrollo de las actividades económicas mediante un orden jurídico e instituciones políticas que las promuevan, fomenten y defiendan mediante el cumplimiento de la Constitución y de la Ley.
6. Promover e impulsar la ciencia, la tecnología, las artes, los saberes ancestrales y en general las actividades de la iniciativa creativa comunitaria, asociativa, cooperativa y privada.

Título VI, Régimen de Desarrollo, Capítulo cuarto, Soberanía económica.

Art.283.- El sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir.

El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. La

economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios.

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

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

### **1.3 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA**

#### **1.3.1. Modelo de Gestión**

El término modelo proviene del concepto italiano de *modello*. La palabra puede utilizarse en distintos ámbitos y con diversos significados. Aplicado al campo de las ciencias sociales, un modelo hace referencia al arquetipo que, por sus características idóneas, es susceptible de imitación o reproducción. También al esquema teórico de un sistema o de una realidad compleja.(Definición.de, 2013)

El concepto de gestión, por su parte, proviene del latín *gesio* y hace referencia a la acción y al efecto de gestionar o de administrar. Se trata, por lo tanto, de la concreción de diligencias conducentes al logro de un negocio o de un deseo cualquiera. La noción implica además acciones para gobernar, dirigir, ordenar, disponer u organizar.

De esta forma, la gestión supone un conjunto de trámites que se llevan a cabo para resolver un asunto, concretar un proyecto o administrar una empresa u organización.

Por lo tanto, un modelo de gestión es un esquema o marco de referencia para la administración de una entidad. Los modelos de gestión pueden ser aplicados tanto en las empresas y negocios privados como en la administración pública. (Definición.de, 2013)

### **1.3.2. Gestión Administrativa**

José Ruíz Roa(1998) establece la Gestión Administrativa como un examen de una estructura administrativa o de sus componentes para evaluar el grado de eficiencia y eficacia con el que una organización cumple con sus funciones fundamentales.

Estrategias para realizar cambios generados desde el más alto nivel y en consenso de toda la organización, para de esta manera transformar la empresa y crecer de manera eficiente. Está ligada a un proceso de desarrollo institucional que toma en cuenta todos los puntos de vista y experiencias y la autocrítica a todo nivel, muy esenciales para que esta herramienta ayude a alcanzar los resultados esperados; su ejecución demanda toda una infraestructura que facilite el flujo de información suficiente, relevante, oportuna y veraz para poder disponer cuando sea necesario de elementos de decisión y calidad.

### **1.3.3. Gestión Financiera**

La gestión financiera se encuentra en toda organización, se dedica al análisis, decisiones y acciones relacionadas con los recursos financieros que se necesitan en el desarrollo de las actividades de una empresa, por lo tanto la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros a través del planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo las necesidades de financiación externa; la obtención del mejor financiamiento tomando en cuenta el costo, plazos, condiciones de crédito. La utilización adecuada de los recursos financieros de la empresa para lograr adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad. La realización del análisis financiero para conocer

la situación financiera de la empresa y el análisis de la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

#### **1.3.4. Balance General**

Es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada. Está compuesto por Activos, Pasivos y Patrimonio.

##### **a. Activo**

Parte del balance que recoge los bienes y derechos propiedad de la sociedad y que son susceptibles de valoración monetaria. Contraparte del Pasivo en el balance.

##### **b. Pasivo**

Conjunto patrimonial que recoge el total de las deudas y obligaciones que tiene contraídas una empresa. Columna derecha del balance de situación de una empresa en el que se recogen los elementos que constituyen la contrapartida financiera de las partidas de activo recogidas en él. Conjunto de deudas u obligaciones que tiene la empresa y que son susceptibles de valoración en dinero.

##### **c. Patrimonio**

Conjunto de bienes, derechos y obligaciones, materiales e inmateriales, presentes y futuras pertenecientes a una persona física o jurídica susceptibles de valoración económica.

#### **1.3.5. Estado de Resultados**

Es el principal instrumento que se usa para medir la rentabilidad de una empresa a lo largo de un período. El estado de resultados cubre un período definido, ya sea un mes, tres meses o un año; hay estados financieros que se presentan en forma escalona o progresiva de tal modo que se pueda examinar la utilidad o pérdida resultante después de que se deduce cada tipo de gasto.

### **a. Ingresos**

Representan los recursos que recibe el negocio por la venta de un servicio o producto, en efectivo o a crédito. Cuando el cliente no paga en efectivo por el servicio o producto, se produce una venta a crédito y se conoce como Cuenta por Cobrar. Los ingresos se consideran como tales en el momento que se presta el servicio o se vende el producto, y no en el momento que se recibe el efectivo. Los ingresos aumentan el capital del negocio.

### **b. Gastos**

Comprenden activos que se han usado, consumido o gastado en el negocio con el fin de obtener ingresos. Los gastos disminuyen la participación del dueño en el negocio.

### **1.3.6. Análisis Financiero**

Ecuador contable, ética profesional, 2013: la información financiera resulta útil para la toma de decisiones oportunas y correctas, sólo si reúne tres características importantes; la primera es que ofrezca altos estándares de calidad, la segunda es que englobe exactamente la información requerida para decidir sobre una situación específica, y la tercera es que se presente en forma concisa para que la dirección pueda interpretarla y analizarla en el menor tiempo posible.

### **1.3.7. Ratios**

Los ratios son el resultado de comparación de cifras correlacionadas y comparables, que si se consideran en forma aislada carecen de todo sentido éstos ayudan a la administración a diagnosticar la situación de la empresa y vigilar su comportamiento, analizar el comportamiento de los proveedores, clientes y empresas de la competencia; finalmente, facilitan la planificación del futuro de la organización. Cada empresa de acuerdo al giro de su negocio puede determinar la cantidad y el tipo de ratios que requiere de acuerdo a sus propias necesidades y en función del objetivo que persigue con la obtención de la información resultante.

#### **1.3.7.1. Entorno económico empresarial**

El entorno económico latinoamericano se caracteriza por una mezcla de los siguientes fenómenos: inflación, recesión, déficit externo, mayor endeudamiento e inestabilidad

monetaria. Los dos primeros: inflación aumento sostenido y generalizado de los precios de los bienes y servicios, y recesión reducción de la producción y del empleo con grave impacto económico y social; acentúan la manifestación de los otros fenómenos.

El impacto de la crisis económica en la situación financiera de las empresas se traduce en los siguientes efectos: insolvencia financiera por la devaluación, mayor deuda, altas tasas de interés y descapitalización; menor poder de compra, reducción de la producción y contracción del ingreso real; iliquidez que limita las operaciones e impide invertir en activos productivos; pérdidas y disminución de beneficios por las siguientes causas: mayores costos operativos y de producción, materias primas importadas, falta de divisas, intereses e impuestos, y pérdidas por diferencias de cambio en transacciones de moneda extranjera principalmente por pasivos.

El análisis global del entorno económico es un aspecto preponderante para el analista financiero, pues, del entendimiento cabal y la justa valoración del momento económico en el que se desarrolla la organización depende el éxito de su trabajo. En este ambiente, es importante precisar que “el análisis e interpretación de información financiera constituye la antesala para un objetivo superior: la decisión, hecho trascendente que exige información y conocimiento, y para saber que un indicador o ratio, por ejemplo de “40”, puede significar el éxito o el fracaso de la solución de un problema o de la vida de un negocio”

### **1.3.7.2. Gestión financiera eficiente**

La gestión financiera es eficiente cuando consigue maximizar el valor de la empresa; esto es, incrementar la riqueza de los inversionistas y accionistas. Aunque la valoración de la empresa es un proceso de cuantificación complejo, en sociedades por acciones se traduce por el valor de mercado de cada acción, cuyo valor promedio a través del tiempo, refleja el éxito o fracaso de la gestión financiera; en otro tipo de sociedades, el valor de la empresa es aquel que el mercado puede pagar por ella.

Maximizar utilidades es sólo uno de los ingredientes del valor de la empresa; por esta razón, puede resultar una buena decisión afectar negativamente las utilidades en el corto plazo, si en el futuro redunda en un incremento del valor de la empresa.

La estrategia financiera de la empresa depende de su actitud frente a la rentabilidad y al riesgo. Una empresa con solidez y buen posicionamiento en el mercado rechazará proyectos de alto riesgo aunque rentables. Condiciones contrarias la impulsarán a incurrir en el riesgo con el fin de obtener alta rentabilidad. No es fácil, sin embargo; evaluar si las decisiones que se toman en el presente, van a incrementar o no el valor de la empresa en el futuro.

La importancia y complejidad de la función financiera, dependen del tamaño de la empresa y de la etapa del desarrollo por la que atraviesa. En empresas pequeñas o en inicio de negocios mayores, es suficiente la información del contador y las decisiones las toma el gerente. Conforme crece el negocio, la función financiera se torna multidisciplinaria e incluye, además del contador a expertos en auditoría, presupuestos, tesorería, impuestos, proyectos, análisis financiero, etc.

### **1.3.7.3. Funciones básicas de la gestión financiera**

Preparar y analizar la información financiera.- Preparación correcta y análisis exhaustivo de los estados financieros básicos e información auxiliar, para soportar la toma de decisiones en el manejo presente y futuro de la empresa. Se requiere generación, manejo y flujo adecuado de la información, para que resulte oportuna y de calidad. También se precisa un buen manejo administrativo de las áreas involucradas: contabilidad, auditoría, costos, proyectos, tesorería, presupuestos, crédito, impuestos, sistemas, etc.

Determinar la estructura de activos.- La clase, cantidad y calidad de activos que la empresa requiere para cumplir su objeto social. Se debe saber cuándo adquirir, reemplazar y retirar activos; esta función exige selección y evaluación de los proyectos de inversión a largo plazo. El activo corriente debe mantenerse en su nivel óptimo, lo que requiere una administración eficiente del capital de trabajo: efectivo, cartera e inventarios.

Planear la estructura financiera de la empresa.- Cómo obtener y mantener los recursos para el nivel de activos establecidos, con fuentes de corto, mediano y largo plazo; función que exige conocimiento del ambiente financiero, buenas relaciones con las instituciones de crédito y desempeño apropiado en los mercados de capitales nacionales e internacionales. Se debe determinar la mejor composición del pasivo y patrimonio

frente al activo, reflejada en el balance, esta acción obliga al financiero a tomar parte activa en la definición de estrategias, objetivos, planes y programas del accionar de la empresa. Los resultados de las operaciones se reflejan en el patrimonio incrementando o disminuyendo el valor de la empresa.

### **1.3.8. Áreas principales de interés en el análisis financiero**

Rubio, (2007) El análisis de los estados financieros debe examinar diversos aspectos importantes de la situación financiera de una empresa, así como de los resultados de sus operaciones. Para organizar de algún modo este análisis, podemos señalar cinco áreas principales de interés:

- a) La estructura patrimonial de la empresa
- b) El fondo de maniobra y la liquidez a corto plazo
- c) El flujo de fondos
- d) El resultado económico de las operaciones
- e) Rendimiento y rentabilidad

### **1.3.9. Análisis Horizontal**

Es un método que compara las variaciones de un período a otro. Mide aumentos y disminuciones e indica tendencias de comportamiento.

### **1.3.10. Análisis Vertical**

Consiste en estandarizar todos los componentes de los estados financieros en términos porcentuales. El balance se muestra como porcentaje del total de activos del mismo año y el estado de resultados se muestra como porcentaje de las ventas totales del mismo año.

### **1.3.11. Razones Financieras**

Una razón, también llamada ratio o índice, es una relación lógica entre varias partidas cuyos elementos analizados tienen un comportamiento conjunto, es también la comparación de cifras que permiten establecer la interdependencia lógica entre una y

otra. En palabras sencillas es el resultado de comparar una cuenta con otra. Matemáticamente se definen como el cociente de la relación entre dos cuentas que se encuentran directamente relacionadas entre sí.

La finalidad de las razones financieras es determinar la relación existente entre dos cuentas y también determinar los momentos y períodos de tiempo en que ocurre el registro de cada cuenta.

Las razones significan algo si las vemos individualmente pero es mejor compararlas con otras que pueden ser las siguientes:

- a) Razones de la propia empresa de ejercicios o períodos anteriores.
- b) Razones presupuestadas.
- c) Razones de los principales competidores de la empresa.
- d) Razones de la industria o sector al que pertenece.

Las razones o ratios pueden tener características estáticas, dinámicas o una combinación entre éstas. Las estáticas expresan una relación cuantitativa entre partidas contables reflejadas en el balance general.

Las dinámicas expresan una relación cuantitativa entre partidas reflejadas en el estado de pérdidas y ganancias.

Las razones estático-dinámicas son las que expresan una relación cuantitativa entre partidas del balance general con partidas del estado de pérdidas y ganancias. Para una mejor comprensión y análisis las razones o ratios financieros pueden ser clasificados en cuatro grandes grupos:

- a) Razones de Liquidez y Solvencia
- b) Razones de estabilidad
- c) Razones de Rentabilidad
- d) Razones de Actividad

#### **1.3.11.1. Razones de Liquidez o Solvencia**

Estas razones muestran la capacidad de pago que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

### **a. Corriente, de liquidez o solvencia**

Establece la cantidad de activos corrientes para pagar pasivos corrientes.

$$\text{Razón de Liquidez o solvencia} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

### **b. Prueba ácida**

Establece la capacidad de pago inmediata de la empresa para pagar pasivos corrientes considerando los activos más líquidos excluyendo a inventarios.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

### **c. Liquidez inmediata**

Similar al anterior, la diferencia es que se excluye también las cuentas por cobrar quedando tan solo caja, bancos e inversiones.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Caja} + \text{Bancos} + \text{Inversiones}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

## **1.3.11.2. Razones de Estabilidad**

Estas razones establecen la cobertura que tienen los inversionistas de largo plazo (acreedores y accionistas) con los activos fijos netos.

### **a. Estabilidad**

Establece la relación de cobertura de los pasivos a largo plazo con los activos fijos netos.

$$\text{Estabilidad} = \frac{\text{Activos Fijos netos}}{\text{Pasivos no corrientes}}$$

**b. Inversión de Activos fijos netos**

Indica el porcentaje de la inversión de los accionistas que ha sido utilizada en activos fijos netos que son utilizados por la empresa.

$$\text{Inversión en Activos fijos netos} = \frac{\text{Capital Pagado}}{\text{Activos Fijos netos}}$$

**c. Propiedad**

Muestra el porcentaje de los activos totales de la empresa que son financiados por la inversión de los accionistas.

$$\text{Propiedad} = \frac{\text{Capital Pagado}}{\text{Activos totales}}$$

**d. Endeudamiento**

También llamado apalancamiento financiero, muestra el porcentaje de financiamiento externo o de terceros sobre los activos de la empresa.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo total}}$$

**e. Solidez**

También llamado Protección del activo. Muestra las veces que los activos totales cubren los pasivos totales.

$$\text{Solidez} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo total}}$$

**f. Cobertura financiera**

Indica el porcentaje de las utilidades antes de gastos financieros que son absorbidos por los mismos.

$$\text{Cobertura financiera} = \frac{\text{Utilidades antes de gastos financieros}}{\text{Gastos financieros}}$$

### 1.3.11.3. Razones de Rentabilidad

Estas razones nos muestran la performance de la empresa, si generó suficientes utilidades o generó pérdidas para los accionistas, si es suficientemente rentable.

#### a. Margen de utilidad sobre ventas

Nos muestra la relación entre utilidad y ventas.

$$\text{Margen de utilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

#### b. Tasa de rendimiento o Rendimiento sobre patrimonio (ROE)

Es el rendimiento de la empresa obtenido durante un período de operación, puede ser considerado sobre el total de las cuentas patrimoniales o sobre solamente el capital pagado.

$$\text{Tasa de rendimiento (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

#### c. Rendimiento sobre la inversión o sobre los activos totales (ROA)

Presenta el porcentaje de utilidades sobre la inversión total.

$$\text{Rendimiento sobre la inversión (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

#### d. Sistema Du-Pont

Sirve para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Utiliza tanto el balance general como el estado de pérdidas y ganancias, el resultado final de este sistema es igual al ROA.

$$\text{Fórmula Du - Pont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Fórmula Du - Pont o ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

#### e. Sistema Du-Pont modificado

Relaciona el ROA con el ROE a través del multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) que es la razón entre activos totales de la empresa y su patrimonio o también el capital en acciones comunes.

$$\text{ROE} = \frac{\text{UtilidadNeta}}{\text{ActivosTotales}} \times \frac{\text{ActivoTotal}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

#### 1.3.11.4. Razones de Actividad

Las Razones de Actividad indican la eficiencia de la utilización de los activos que generan el capital de trabajo de la empresa.

##### a. Rotación de Cuentas por Cobrar

Esta razón indica las veces que las cuentas por cobrar se han movido en el año, es decir las veces que se recupera el financiamiento otorgado a los clientes de una empresa durante el período en análisis.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

##### b. Plazo promedio de cobranzas

Indica los días de recuperación de crédito o el plazo del crédito.

$$\text{Plazo promedio de cobranzas} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación cuentas por cobrar}}$$

##### c. Rotación de inventarios

Indica las veces que se hacen efectivo las existencias de mercadería o producto terminado promedios, o el número de veces que se mueven los inventarios.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

**d. Plazo promedio de ventas**

Muestra los días que permanece la mercadería en inventario o el tiempo que necesita el inventario para su movilización.

$$\text{Plazo promedio de ventas} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de inventarios}}$$

**e. Rotación de cuentas por pagar**

Muestra las veces que se ha pagado a los acreedores durante el período en análisis.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

**f. Plazo promedio de pago**

Indica la cantidad de días que la empresa necesita para cubrir sus obligaciones de corto plazo o de cuentas por pagar.

$$\text{Plazo promedio de pago} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por pagar}}$$

**g. Rotación del Activo Total**

Muestra la contribución del activo total para generar ventas, se excluyen las inversiones a largo plazo puesto que no son para la venta.

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio del activo total}}$$

### **1.3.12. Rentabilidad**

La rentabilidad es la capacidad de que las inversiones realizadas en determinado negocio generen utilidad para el mismo. La rentabilidad depende del manejo adecuado de los recursos utilizados para la generación de ingresos. Una definición más precisa de la rentabilidad es la de un índice que mide la relación entre la ganancia obtenida y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla.

Otra manera para determinar si una empresa es rentable es comparar los ingresos con los gastos, cuando los ingresos generados son mayores a los egresos o gastos se podría considerar a una empresa rentable. Los principales ratios que utilizan para medir la rentabilidad son ROA (Retorno sobre activos), ROE (Retorno sobre Patrimonio) y ROI (Retorno sobre las inversiones), los mismos que ya fueron indicados anteriormente.

## **CAPITULO II**

### **2. METODOLOGÍA**

#### **2.1.DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

La investigación se basó en un estudio descriptivo encaminado a la resolución de problemas prácticos, a través de la utilización del método de análisis e interpretación de las condiciones existentes, permitió identificar el objeto de estudio, tuvo el carácter de diagnóstico mediante el cual se establecieron las causas de los problemas que tiene la empresa debido a que se pretende atenuar o eliminar los efectos del problema investigado.

El trabajo investigativo fue desarrollado en la empresa Indugraf en la ciudad de Riobamba puesto que estaba en permanente contacto con el problema a investigar.

#### **2.2.TIPO DE INVESTIGACIÓN**

##### **2.2.1. Bibliográfica Documental**

El trabajo de investigación se sustenta en información obtenida a través de libros, manuales, revistas, internet, por cuanto es imprescindible el revisar criterios de diversos autores y tratadistas; así como de documentos expedidos por la Superintendencia de Compañías.

##### **2.2.2. De Campo**

El estudio se lo realizó a través de una investigación de campo, mediante la concurrencia del investigador al lugar donde se producían los hechos, lo cual permitió observar en forma directa la situación y de esta manera actuar en el contexto y transformar una realidad, realizando con esto un aporte económico – financiero.

#### **2.3. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN**

##### **2.3.1. Método Inductivo**

Para realizar la investigación se utilizó el método inductivo a través de la observación y registro de los hechos recopilando la información de los últimos tres años, para establecer el diagnóstico situacional y contar con una línea de base, los datos obtenidos se sistematizaron y registraron en matrices financieras.

En un segundo momento se analizó la información financiera tanto en balance general como en el estado de pérdidas y ganancias, con los resultados obtenidos se establecieron indicadores financieros para determinar la situación por la que estaba atravesando la empresa.

Con la información obtenida se realizó la derivación inductiva estructurando un modelo de gestión, que le permitió a la empresa mejorar la gestión estableciendo la razonabilidad de los indicadores financieros.

Con la aplicación del modelo y la razonabilidad se mejoró la rentabilidad de la empresa permitiendo demostrar la hipótesis propuesta.

## **2.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS**

Para el análisis de los resultados obtenidos en la presente investigación se utilizó la Estadística descriptiva la misma que sirvió para describir y resumir datos, utilizando principalmente frecuencias, porcentajes, medidas de tendencia central y medidas estadísticas de dispersión. Estos resultados son presentados en tablas y gráficos que faciliten su comprensión e interpretación.

### **2.4.1. Técnicas**

#### **2.4.1.1. Encuesta**

Esta técnica permitió la recolección de la información mediante un cuestionario, por el cual los empleados respondieron por escrito a las preguntas planteadas.

#### **2.4.1.2. Entrevista**

Técnica seleccionada y aplicada a la dueña de la Imprenta Indugraf ya que a través del diálogo directo se pudo obtener información vinculada al tema de estudio.

### **2.4.2. Instrumentos**

Para la aplicación de las técnicas para la recolección de datos se utilizó como instrumento el cuestionario y la guía para realizar entrevistas.

## **2.5. POBLACIÓN Y MUESTRA**

### **2.5.1. Población**

Se aplicó la encuesta a los empleados de la Imprenta Indugraf, un total de 24.

### **2.5.2. Muestra**

Debido a que el universo poblacional es muy reducido no fue necesario el uso de la muestra.

## **2.6. PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

Para el procesamiento, análisis y discusión de resultados se utilizaron técnicas estadísticas y lógicas, mientras que para la interpretación respectiva la inducción, el análisis y la síntesis de la información.

## **2.7. HIPÓTESIS**

### **2.7.1. Hipótesis general**

La implementación del Modelo de Gestión Financiera en la empresa Indugraf de la ciudad de Riobamba contribuye en el mejoramiento de su rentabilidad.

### **2.7.2. Hipótesis específicas**

La aplicación del Modelo de Gestión Financiera incide en la rentabilidad de la imprenta.

La determinación de los indicadores financieros permite a la administración la toma adecuada de decisiones.

### 2.7.3. Operacionalización de las Hipótesis

#### 2.7.3.1. Operacionalización de Hipótesis Específica 1

La aplicación del Modelo de Gestión Financiera incide en la rentabilidad de la imprenta.

Variable	Concepto	Categoría	Indicadores	Técnicas e instrumentos
Modelo de Gestión Financiera	Esquema o marco de referencia para la administración de una entidad	Marco de referencia  Administración	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estrategias</li> <li>• Mercado</li> <li>• Inversión</li> <li>• Productividad</li> <li>• Toma de decisiones</li> </ul>	Observación
Rentabilidad	Es el rendimiento promedio obtenido por todas las inversiones de la empresa.	Rendimiento  Inversiones	Inversión  Activos  Financieras  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Activos</li> </ul>	Encuesta  Entrevista

### 2.7.3.2. Operacionalización de Hipótesis específica 2

La determinación de los indicadores financieros permite a la administración la toma adecuada de decisiones.

Variable	Concepto	Categoría	Indicador	Técnicas e instrumentos
Indicadores Financieros	Muestran las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los estados financieros	Relación  Estados Financieros	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas</li> <li>• Cuentas por cobrar</li>   <li>• Análisis Horizontal</li> <li>• Análisis Vertical</li> </ul>	Observación  Ficha de campo
Toma de decisiones	Proceso mediante el cual se realiza una elección entre varias opciones para llevar una adecuada gestión económica – financiera	Proceso de elección  Gestión económica	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confiabilidad</li> <li>• Veracidad</li> <li>• Sistematicidad</li>   <li>• Eficiencia</li> <li>• Eficacia</li> <li>• Productividad</li> </ul>	Observación  Encuesta  Ficha de campo  Cuestionario de encuesta

## **CAPÍTULO III**

### **3. LINEAMIENTOS ALTERNATIVOS**

#### **3.1. TEMA**

Modelo de Gestión Financiera para la Imprenta “Indugraf”

#### **3.2. PRESENTACIÓN**

La empresa “Indugraf” inició sus actividades como una pequeña empresa en el año 2004 con la finalidad de brindar servicios de impresión y copiado, posicionándose en el mercado local en base a los productos y servicios de calidad que ofrece a sus proveedores en el ámbito local y provincial obteniendo ingresos adecuados los cuales le permitieron ir creciendo de una manera eficiente a la par de la demanda que se iba generando en ésta actividad.

Los tres últimos años para la imprenta han sido de grandes cambios, porque todas las áreas han sido renovadas con equipos nuevos o de mayor tecnología, que han permitido acelerar los procesos de diagramación, impresión y terminados

A finales del 2010 con recursos provenientes de un crédito de Corporación Financiera Nacional, se consigue comprar una máquina Impresora Heidelberg de 8 colores, con una capacidad de impresión de 25000 hojas por hora, lo que ha mejorado sustancialmente la calidad de los trabajos realizados.

El incremento sustancial y rápido de la producción de Indugraf le ha obligado a ser más competitiva en el mercado manejando políticas de crédito más flexibles acorde al medio en el cual trabaja esto conjuntamente con una baja gestión empresarial debido a que se mantiene una administración centralizada y sin un plan de ventas organizado han afectado considerablemente el desarrollo del negocio.

#### **3.3. OBJETIVOS**

##### **3.3.1. Objetivo General**

Demostrar que la aplicación del Modelo de Gestión Financiera en la Imprenta Indugraf incide en la rentabilidad financiera de la misma.

### **3.3.2. Objetivos Específicos**

- Aplicar el Modelo de Gestión Financiera para mejorar la rentabilidad de la imprenta.
- Establecer los indicadores financieros que se utilizaran para la toma adecuada de decisiones.

## **3.4. FUNDAMENTACIÓN**

### **3.4.1. Fundamentación Científica**

(Cafferri, 2014) *La Estrategia Comercial es un plan para llevar los productos al mercado y sobrevivir en el tiempo.* Según la autora es muy importante la utilización de herramientas que nos ayuden a introducir un producto en el mercado y a su vez mantenernos en el mismo, específicamente la autora se refiere a las 5P (Promoción, precio, producto, plaza y postventa) las cuales tienen como finalidad responder oportunamente, en forma eficaz y eficiente para así satisfacer las necesidades de nuestros clientes. Se considera un modelo que inicia por el Diagnóstico de la situación de la empresa mediante un análisis interno y externo (FODA), el Diseño que implica determinar las estrategias a ser utilizadas en base al análisis realizado, continuando con la Implementación del modelo o que quiere decir hacer realidad las decisiones tomadas durante el proceso de estudio y por último la Medición de Resultados de la implementación que sería llevar a cabo un control de gestión para de esta manera medir y evaluar los resultados obtenidos con la implementación de nuestras estrategias y saber si la empresa avanza por el camino correcto, es aquí en donde utilizamos los indicadores de gestión para medir de manera objetiva si las estrategias utilizadas son o no un aporte para el negocio.

Adicionalmente la autora determina que para llevar una adecuada gestión del negocio se deben seguir 4 pasos: *Planificar* para determinar las ventajas y desventajas del negocio teniendo muy claro que es el negocio y a donde se quiere llegar con el así como con que se cuenta y que es lo que hace falta, *Organizar* es decir cómo se hará para alcanzar los objetivos establecidos y a su vez cuando se lo hará y qué se necesita para lograrlo, *Dirigir* siendo esta la etapa de ejecución de las acciones planificadas y *Controlar* realizando mediciones frecuentes controlando lo realizado con lo presupuestado para en base a estos resultados tomar las medidas correctivas necesarias.

En el desarrollo de este trabajo la fundamentación científica es muy importante ya que se hace necesario recurrir a información de otros autores que nos permiten entender de mejor manera. El modelo de gestión financiera es un esquema que se utiliza para la administrar los recursos de una empresa pública o privada. Es por ello que la empresa Indugraf requiere de un modelo de gestión, que le permitirá mejorar la rentabilidad existente.

### **3.4.2. Fundamentación Axiológica**

La imprenta Indugraf se basa en valores corporativos que permiten el desarrollo de proceso de calidad y eficiencia, altamente industrializado, y para poder determinar su progreso tanto socioeconómico y productivo, se realizara un análisis minucioso de su estructura financiera de los últimos años.

### **3.4.3. Fundamentación Legal**

En el plan nacional del Buen Vivir, el Objetivos #10. “Impulsar la transformación de la matriz productiva”. En su Política 10.2 dice que tenemos que “Promover la intensidad tecnológica en la producción primaria, de bienes intermedios y finales”. En el plan nacional del Buen Vivir, el Objetivos #10. En su Política 10.9 dice que tenemos que “Impulsar las condiciones de competitividad y productividad sistémica necesarias para viabilizar la transformación de la matriz productiva y la consolidación de estructuras más equitativas de generación y distribución de la riqueza”.

En la ley de defensa del consumidor capítulo II, Art 4, numeral 2 dice que tenemos “derecho a que proveedores públicos y privados oferten bienes y servicios competitivos, de óptima calidad, y a elegirlos con libertad” En el código de trabajo el Art. 81.- Estipulación de sueldos y salarios.- Los sueldos y salarios se estipularán libremente, pero en ningún caso podrán ser inferiores a los mínimos legales. En el reglamento de prevención contra incendios Art. 4.- Toda persona natural y jurídica, propietaria, usuaria, en todas las actividades socioeconómicas y en todos los edificios existentes, o que vayan a construirse, está obligada a conocer las disposiciones de protección contra incendio y cumplirlas.

La Ley del Registro Único de Contribuyentes Art. 3.- De la Inscripción Obligatoria.- (Reformado por el Art. 4 de la Ley 63, R.O. 366, 30-I-90).- Todas las personas naturales

y jurídicas entes sin personalidad jurídica, nacionales y extranjeras, que inicien o realicen actividades económicas en el país en forma permanente u ocasional o que sean titulares de bienes o derechos que generen u obtengan ganancias, beneficios, remuneraciones, honorarios y otras rentas sujetas a tributación en el Ecuador, están obligados a inscribirse, por una sola vez, en el Registro Único de Contribuyentes.

### **3.5. CONTENIDO**

#### **3.5.1. Análisis Situacional de la Empresa Indugraf**

##### 3.5.1.1. Antecedentes Empresariales

###### 3.5.1.1.1. Misión

###### 3.5.1.1.2. Visión

###### 3.5.1.1.3. Objetivo

###### 3.5.1.1.4. Valores

###### 3.5.1.1.5. Organigrama Estructural (Existente)

###### 3.5.1.1.6. Organigrama Funcional de la empresa Indugraf

##### 3.5.1.2. Análisis Interno

###### 3.5.1.2.1. Identificación de los Factores Internos

##### 3.5.1.3. Análisis Externo.

###### 3.5.1.3.1. Identificación de los Factores Externos

###### 3.5.1.3.2. Matriz Cuantitativa de Planeación Estratégica

###### 3.5.1.3.3. FODA

###### 3.5.1.3.4. Matriz FODA

#### **3.5.2. Diagnóstico de la situación financiera de la Imprenta Indugraf**

##### 3.5.2.1. Análisis Vertical del Balance General de la Imprenta Indugraf

##### 3.5.2.2. Análisis Vertical del Estado de Pérdidas y Ganancias de la Imprenta Indugraf

##### 3.5.2.3. Análisis Horizontal del Balance General de la Imprenta Indugraf

#### **3.5.3. Análisis Horizontal del Estado de Pérdidas y Ganancias de la Imprenta Indugraf**

#### **3.5.4. Indicadores o Razones Financieras**

##### 3.5.4.1. Rotación de Inventarios de Mercaderías

##### 3.5.4.2. Edad promedio de Inventario

##### 3.5.4.3. Rotación de los Activos Totales

- 3.5.4.4. Índice de Endeudamiento
- 3.5.4.5. Razones de Rentabilidad
- 3.5.4.6. Margen de Utilidad Neta
- 3.5.4.7. Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)
- 3.5.4.8. Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)
- 3.5.5.** Proceso Actual de producción de la Empresa "Indugraf"
- 3.5.6.** Distribución del Espacio Físico (LAY OUT)
- 3.6. Diseño de un Modelo de Gestión Financiera
- 3.6.1.** Modelo de Rentabilidad
- 3.6.1.1. Especificaciones del Modelo
- 3.6.1.2. Propuesta del Modelo de Rentabilidad
- 3.6.1.3. La Administración del Capital de Trabajo
- 3.6.1.4. Falta de Liquidez
- 3.6.2.** Estrategias de Administración Financiera a corto Plazo
- 3.6.2.1. Administración de Cuentas por Cobrar
- 3.6.2.2. Administración de Cuentas por Pagar
- 3.6.2.3. Estrategias para el Control de Inventarios de la Imprenta Indugraf.
- 3.7. Incidencia de la implementación del Modelo de Gestión Financiera en la Imprenta Indugraf
- 3.7.1.** Matriz de Resultados

### 3.8. OPERATIVIDAD

Tabla 3.1

#### Operatividad

GRÁFICA DE GANNTT	AGOSTO				SEPTIEMBRE				OCTUBRE				NOVIEMBRE				DICIEMBRE				ENERO				FEBRERO				MARZO				ABRIL				MAYO	2014	2015									
ACTIVIDADES /TIEMPO	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1											
Idea de Diversificación	■	■	■	■																																												
Investigación de Mercado					■	■	■	■																																								
Características del Sector									■	■	■	■																																				
Entorno de la Empresa													■	■	■	■																																
Análisis FODA																	■	■	■	■																												
Matriz FODA																					■	■	■	■																								
Diagnóstico de la Situación Interna del área Financiera de la Empresa																									■	■	■	■																				
Indicadores o Razones Financieras																																																
Proceso actual de producción de la Imprenta "INDUGRAF"																													■	■	■	■																
Distribución del espacio físico de la Imprenta																													■	■	■	■																
Diseño del Modelo de Gestión Financiera																																	■	■	■	■												
Estrategias de Administración Financiera a Corto Plazo																																	■	■	■	■												
Estrategias de Administración Financiera a Largo Plazo																																	■	■	■	■												
Procedimiento para la entrada y salida de Mercaderías para la Imprenta "INDUGRAF"																																									■	■	■	■				
Propuesta para un nuevo proceso de producción																																												■				

Fuente: Elaboración propia  
 Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

## CAPITULO IV

### 4. EXPOSICIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

#### 4.1. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

**PREGUNTA N° 1** ¿Imprenta Indugraf aplica modelos de Gestión Financiera acorde a sus requerimientos?

**Tabla N° 4.1**

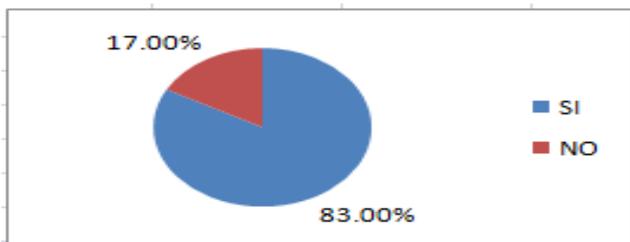
#### Aplicación de Modelo de Gestión Financiera

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	20	83.00
<i>No</i>	4	17.00
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa Indugraf  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.1**

#### Aplicación de Modelo de Gestión Financiera



Fuente: Tabla 4.1  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** La ficha de observación indica que 20 empleados que equivalen al 83% respuesta positiva y 4 empleados representan el 17% dieron respuesta negativa.

**b. Análisis:** Los empleados de la imprenta están conscientes de que se aplican modelos de gestión que mejoren la situación de la empresa.

**PREGUNTA N°2** ¿Conoce usted los indicadores financieros que maneja la empresa?

**Tabla N° 4.2**

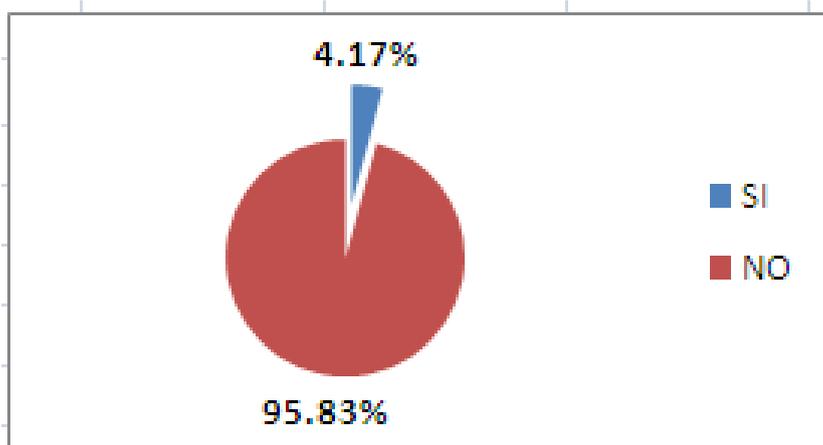
**Indicadores Financieros Institucionales**

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	<i>1</i>	<i>4,17</i>
<i>No</i>	<i>23</i>	<i>95,83</i>
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa Indugraf  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.2**

**Indicadores Financieros Institucionales**



Fuente: Tabla 4.2  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** El 95.83 % que son los 23 empleados de la empresa dieron una respuesta negativa y apenas una persona equivale el 4.17% dijeron que Si.

**b. Análisis:** El manejo de los Indicadores Financieros de la empresa son conocidos por una sola persona, de ahí probablemente la falta de integración con todos los empleados para obtener resultados favorables para la empresa.

**PREGUNTA N°3** ¿Las estrategias que aplica la empresa son acordes a las necesidades?

**Tabla N° 4.3**

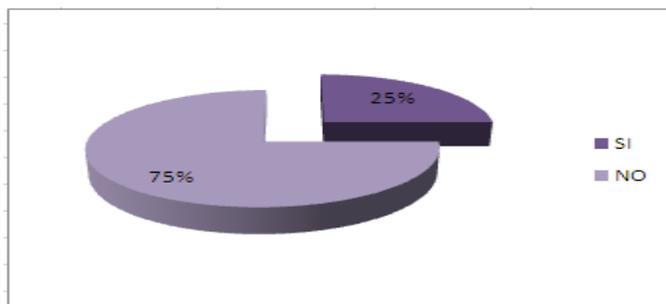
**Estrategias Institucionales**

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	6	25,00
<i>No</i>	18	75,00
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa Indugraf  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.3**

**Estrategias Institucionales**



Fuente: Tabla 4.3  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** El 25 % equivalen a 6 empleados de la empresa dijeron que Si. Mientras que 18 empleados que representan el 75% respondieron a la pregunta con una negativa.

**b. Análisis:** Es importante que los empleados de la empresa conozcan las estrategias que se llevan a cabo para obtener buenos resultados, pero lamentablemente el mayor porcentaje de empleados respondieron de manera negativa, no porque estén en contra de las estrategias que se aplican sino por no conocerlas.

**PREGUNTA N°4** ¿Cree Usted que con la capacidad instalada, satisface la demanda existente del mercado meta?

**Tabla N° 4.4**

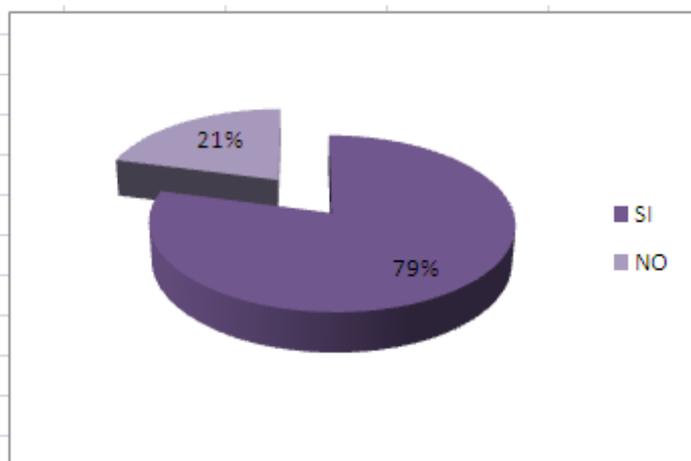
**Capacidad Instalada**

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	<i>19</i>	<i>79,17</i>
<i>No</i>	<i>5</i>	<i>20,83</i>
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa "Indugraf"  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.4**

**Capacidad Instalada**



Fuente: Tabla 4.4  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** De los 24 trabajadores de la imprenta el 79% que son 19 empleados respondieron afirmativamente, mientras que el 21% que representan a 5 empleados respondieron que No.

**b. Análisis:** Imprenta Indugraf cuenta con maquinaria y equipo que permite cubrir la demanda actual, además de tener la capacidad suficiente para incrementar los volúmenes de producción para mejorar sus ventas cumpliendo con las expectativas de sus potenciales clientes.

**PREGUNTA N°5** ¿Considera importante un modelo de gestión financiera para el mejoramiento de la Rentabilidad de la empresa?

**Tabla N° 4.5**

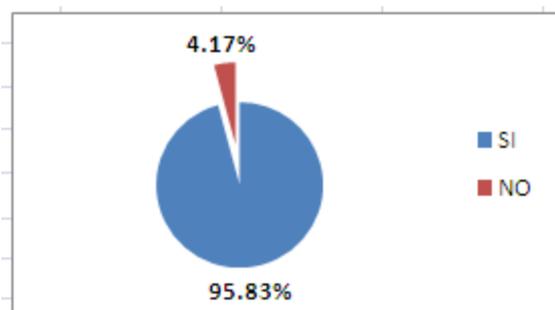
**Modelo de Gestión**

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	23	95,83
<i>No</i>	1	4,17
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa "Indugraf"  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.5**

**Modelo de gestión**



Fuente: Tabla 4.5  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** El cuestionario realizado a los trabajadores de la Imprenta Indugraf, que en su totalidad está conformado por 24 trabajadores que operan en la misma refleja que, 23 de ellos equivalente a un 95.83% contestaron que SI, 1 persona equivalente al 4.17% contestó que no

**b. Análisis:** La situación actual de la empresa hace palpable y evidente para sus empleados la necesidad que existe de que se implemente un modelo de gestión financiera que contribuye en el mejoramiento de la rentabilidad de la empresa.

**PREGUNTA N°6** Considera que la producción de la Imprenta Indugraf es competitiva, ¿por qué?

**Tabla N° 4.6**

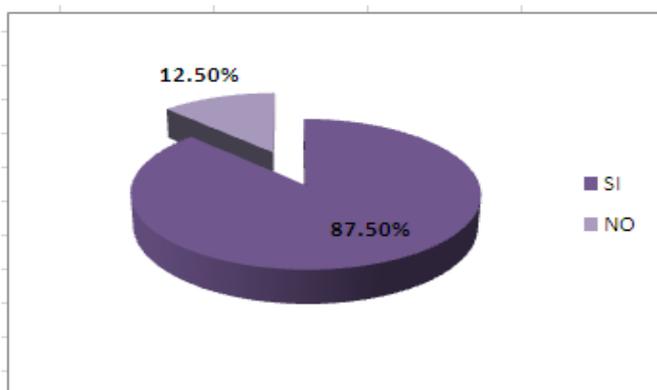
**Competitividad Empresarial**

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	<i>21</i>	<i>87,50</i>
<i>No</i>	<i>3</i>	<i>12,50</i>
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa "Indugraf"  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.6**

**Competitividad Empresarial**



Fuente: Tabla 4.6  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** Se puede evidenciar en la tabulación realizada a esta pregunta que del 100% que equivale a 24 trabajadores que laboran en Imprenta Indugraf, 21 de ellos, que en términos porcentuales corresponde al 87% respondieron SI, por otra parte el 13% que equivale a 3 personas supieron manifestar que la producción de “INDUGRAF” NO es competitiva.

**b. Análisis:** La innovación tecnológica que ha venido practicando en los últimos años la dueña de la empresa le permite en la actualidad ser bastante competitiva en el segmento de mercado en el que se desarrolla, por tiempos de entrega y calidad en sus productos.

**PREGUNTA N°7** ¿Se ha realizado alguna gestión con respecto a la promoción y publicidad de la empresa?

**Tabla N° 4.7**

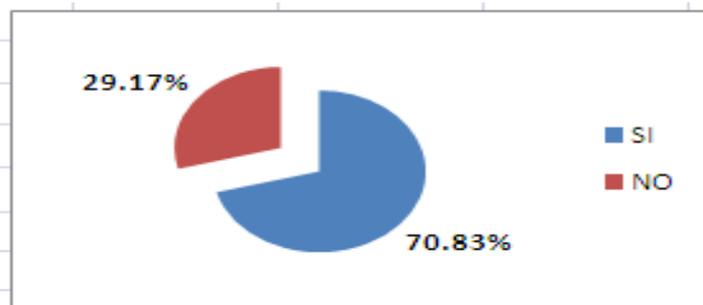
**Promoción y Publicidad**

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	<i>17</i>	<i>70,83</i>
<i>No</i>	<i>7</i>	<i>29,17</i>
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa "Indugraf"  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.7**

**Promoción y Publicidad**



Fuente: Tabla 4.7  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** El cuestionario realizado a los trabajadores de la Imprenta Indugraf, que en su totalidad está conformado por 24 trabajadores que operan en la misma reflejo que, 17 de ellos equivalente a un 70.83% contestaron que SI y 7 personas equivalente al 29.17% contestó que no realizan una adecuada gestión de promoción y publicidad.

**b. Análisis:** La empresa maneja un equipo de ventas que lamentablemente tiene alta rotación, centralizando en su mayoría las ventas y la promoción de la empresa en la dueña, quien realiza todas las gestiones de promoción y publicidad además de la administración del negocio, sería importante contar con personal más comprometido que ayude y trabaje por incrementar la promoción del negocio.

**PREGUNTA N°8** ¿Se utiliza indicadores financieros para conocer la rentabilidad de la empresa?

**Tabla N° 4.8**

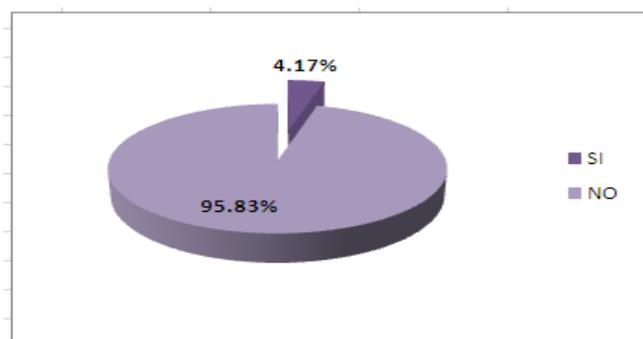
**Indicadores Financieros Empresariales**

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	1	4,17
<i>No</i>	23	95,83
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa "Indugraf"  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.8**

**Indicadores financieros empresariales**



Fuente: Tabla 4.8  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** El cuestionario realizado a los trabajadores de la Imprenta “Indugraf”, que en su totalidad está conformado por 24 trabajadores que operan en la misma refleja que, 1 de ellos equivalente a un 4.17% contestó que SI utilizan indicadores financieros para conocer la rentabilidad de la empresa, mientras que el 96% equivalente a 23 trabajadores respondieron que NO utilizan indicadores financieros.

**b. Análisis:** Un negocio se maneja de manera más ordenada cuando se establecen objetivos a ser cumplidos ya la base para establecer estos objetivos es conocer la situación administrativa financiera de la empresa; por lo tanto es necesario difundir esta información con el equipo de trabajo para que sepan por qué y para que están trabajando, comprometiendo al personal a alcanzar metas planteadas.

**PREGUNTA N°9** ¿Considera Ud. Que el inadecuado control interno afecta con la rentabilidad de la empresa?

**Tabla N° 4.9**

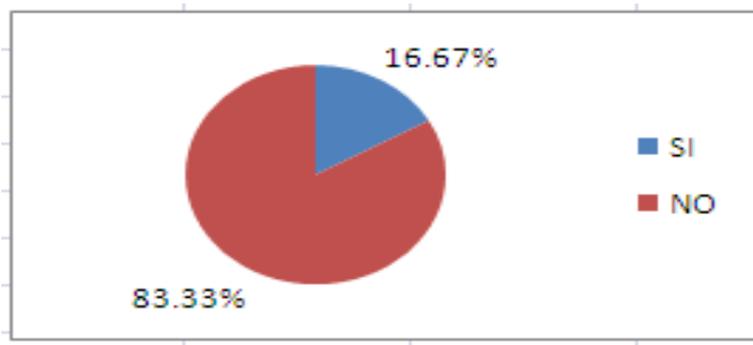
**Rentabilidad de la empresa**

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	20	83,33
<i>No</i>	4	16,67
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa Indugraf  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.9**

**Rentabilidad de la empresa**



Fuente: Tabla 4.9  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** Podemos evidenciar en la tabulación realizada a esta pregunta que del 100% que equivale a 24 trabajadores que laboran en la Imprenta Indugraf, 20 de ellos, que en términos porcentuales corresponde al 83.33% respondieron que el inadecuado control interno SI afecta con la rentabilidad de la empresa, por otra parte el 16.67% que equivale a 4 personas supieron manifestar que NO siempre el control interno afecta con la rentabilidad de la imprenta.

**b. Análisis:** Si un negocio no maneja un adecuado control interno esto se reproduce en malos resultados, si bien en la imprenta cuenta con procesos de control y gestión internos es necesario organizar todos estos procesos encaminados a mejorar los resultados, claro está que sin una adecuada organización tampoco se obtendrá la rentabilidad esperada.

**PREGUNTA N° 10** ¿Los estados financieros son analizados para la toma de decisiones?

**Tabla N° 4.10**

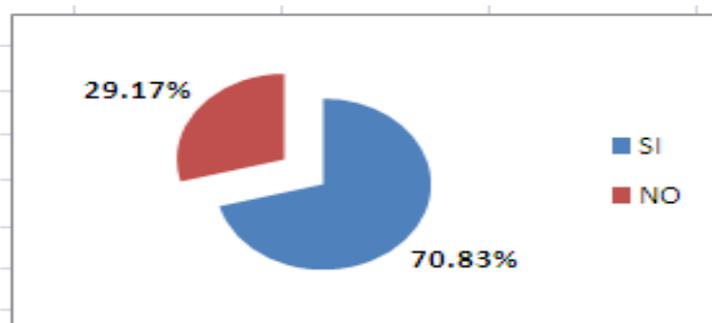
**Toma de decisiones**

Opciones de respuesta	N° De Encuestados	Porcentaje
<i>Si</i>	7	29,17
<i>No</i>	17	70,83
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa Indugraf  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**Gráfico N° 4.10**

**Toma de decisiones**



Fuente: Tabla 4.10  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

**a. Interpretación:** El cuestionario realizado a los trabajadores de la Imprenta Indugraf, que en su totalidad está conformado por 24 trabajadores que operan en la misma reflejo que, 7 de ellos equivalente a un 29.17% contestaron que SI utilizan los estados financieros para una adecuada toma de decisiones, mientras que el 70.83% equivalente a 17 trabajadores respondieron que NO utilizan estados financieros para la toma de decisiones.

**b. Análisis:** Las herramientas para realizar un análisis financiero son los estados financieros que son la fotografía de lo que está sucediendo en un momento dado en la empresa, la gran mayoría de los empleados de la imprenta no tienen conocimiento de esta situación, solo quienes están inmersos en el trabajo financiero de la empresa lo conocen pero no siempre se toman las decisiones en base a esta información.

## 4.2. COMPROBACION DE HIPOTESIS

### Método Utilizado

Con el objeto de comprobar la hipótesis establecida en la presente investigación se utiliza la prueba de Chi-cuadrado, el cual es un método útil para la hipótesis relacionada con la diferencia entre el conjunto de frecuencias observadas en una muestra y el conjunto de frecuencias teóricas y esperadas de la misma muestra.

En este tipo de problemas el estadístico de prueba es:

$$X = \sum (fo - Fe)^2 / Fe$$

$X^2$  = Chi-Cuadrado.

$\sum$  = Sumatoria.

$F_o$  = Frecuencia Observada.

$F_e$  = Frecuencia Esperada.

### 4.2.1. Comprobación de Hipótesis Especifica 1

**Ht:** La aplicación del Modelo de Gestión Financiera incide en la rentabilidad de la imprenta.

**Ho:** La aplicación del Modelo de Gestión Financiera no incide en la rentabilidad de la imprenta.

#### a. Calculo de la Frecuencia Observada de la Hipótesis Especifica 1

Tabla 4.11

#### Frecuencia Observada Hipótesis Especifica 1

VARIABLES	ALTERNATIVAS		TOTAL COLUMNA
	SI	NO	
Modelo de Gestión Financiera	23	1	24
Rentabilidad	4	20	24
<b>TOTAL FILA</b>	<b>27</b>	<b>21</b>	<b>48</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa Indugraf  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

## b. Cálculo de la Frecuencia Esperada de la Hipótesis Específica 1

Tabla 4.12

### Frecuencia Esperada Hipótesis Específica 1

VARIABLES	ALTERNATIVAS		TOTAL COLUMNA
	SI	NO	
Modelo de Gestión Financiera	13.5	10.5	24
Rentabilidad	13.5	10.5	24
<b>TOTAL FILA</b>	<b>27</b>	<b>21</b>	<b>48</b>

Fuente: Tabla 4.11

Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

## c. Cálculo de Chi cuadrado de la Hipótesis Específica 1

Tabla 4.13

### Chi Cuadrado Hipótesis Específica 1

Fo	Fe	$X^2 = \sum \frac{(Fo-Fe)^2}{Fe}$
23	13.5	6.69
4	13.5	6.69
1	10.5	8.60
20	10.5	8.60
<b>48</b>	<b>48</b>	<b>30.56</b>

Fuente: Tabla 4.11, Tabla 4.12

Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

## d. Determinación del Grado de Libertad.

El grado de libertad se obtendrá a través de la fórmula.

$$Gl = (F-1) (C-1).$$

Gl = Grado de libertad.

F = Filas.

C = Columnas.

$$Gl = (2-1) (2-1).$$

$$Gl = (1) (1).$$

Gl = 1.

Nivel de confianza = 0.05

Chi- Cuadrado Tabla.

$X^2_t = 3.84$

### **e. Decisión estadística Hipótesis Específica 1**

El valor del chi-cuadrado calculado es de **30.56** con un grado de libertad de **1**, siendo este valor mayor al Chi-cuadrado tabulado cuyo valor es de **3.84** con un nivel de confianza del **0.05** de significación.

Con los resultados obtenidos queda aceptada la Hipótesis Específica 1: La aplicación de del modelo de gestión financiera incide en la rentabilidad de la empresa.

### **4.2.2. Comprobación de Hipótesis Específica 1**

Ht: La determinación de los indicadores financieros permite a la administración la toma adecuada de decisiones.

Ho: La determinación de los indicadores financieros no permite a la administración la toma adecuada de decisiones.

### **a. Calculo de la Frecuencia Observada de la Hipótesis Específica 2**

**Tabla 4.14**

#### **Frecuencia Observada Hipótesis Específica 2**

VARIABLES	ALTERNATIVAS		TOTAL COLUMNA
	SI	NO	
Indicadores	1	23	24
Toma de decisiones	7	17	24
<b>TOTAL FILA</b>	<b>8</b>	<b>40</b>	<b>48</b>

Fuente: Encuesta aplicada a la Empresa Indugraf  
Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

## b. Cálculo de la Frecuencia Esperada de la Hipótesis Específica 2

Tabla 4.15

### Frecuencia Esperada Hipótesis Específica 2

VARIABLES	ALTERNATIVAS		TOTAL COLUMNA
	SI	NO	
Indicadores	4	20	24
Toma de decisiones	4	20	24
<b>TOTAL FILA</b>	<b>8</b>	<b>40</b>	<b>48</b>

Fuente: Tabla 4.14

Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

## c. Cálculo de Chi cuadrado de la Hipótesis Específica 2

Tabla 4.16

### Chi Cuadrado Hipótesis Específica 2

Fo	Fe	$\chi^2 = \sum \frac{(Fo-Fe)^2}{Fe}$
1	4	2.25
7	4	2.25
23	20	0.45
17	20	0.45
<b>48</b>	<b>48</b>	<b>5.40</b>

Fuente: Tabla 4.14, Tabla 4.15

Elaborado por: Daysi Evelin Solís Cabrera

## d. Determinación del Grado de Libertad.

El grado de libertad se obtendrá a través de la fórmula.

$$Gl = (F-1) (C-1).$$

Gl = Grado de libertad.

F = Filas.

C = Columnas.

$$Gl = (2-1) (2-1).$$

$G_l = (1) (1).$

$G_l = 1.$

Nivel de confianza = 0.05

Chi- Cuadrado Tabla.

$\chi^2_t = 3.84$

#### **e. Decisión estadística Hipótesis Específica 2**

El valor del chi-cuadrado calculado es de **5.40** con un grado de libertad de **1**, siendo este valor mayor al Chi-cuadrado tabulado cuyo valor es de **3.84** con un nivel de confianza de **0.05** de significación.

Con los resultados obtenidos queda aceptada la Hipótesis Especifica 2: La determinación de los indicadores financieros permite a la administración la toma adecuada de decisiones.

Como conclusión se puede decir que con la aceptación de las Hipótesis Específicas 1 y 2 queda demostrada la Hipótesis General: La aplicación del Modelo de Gestión Financiera incide en la rentabilidad de la imprenta.

## **CAPITULO V**

### **5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1. CONCLUSIONES**

- Realizado el análisis de los Estados Financieros de la empresa se observa la urgente necesidad de que la Empresa cuente con un adecuado y oportuno seguimiento de la información financiera (Base de datos) e implementación de un Software; ya que ésta repercute en los resultados obtenidos.
- El análisis y estimación minuciosa de los indicadores financieros permitieron a la administración conocer de manera más profunda y real la verdadera situación financiera por la que atraviesa la Empresa Gráfica.
- Las estrategias de recuperación de cartera aplicadas en la empresa ayudaron a obtener una liquidez del 1.5 lo cual le permite al negocio desarrollarse en óptimas condiciones y cubrir sus obligaciones a corto plazo sin ningún inconveniente.
- El Modelo de Gestión Financiera siendo una herramienta que le permite a la empresa determinar en tiempos reales la gestión que debe realizar el administrador ayudo a que la Imprenta Indugraf mejore sus indicadores alcanzando un Margen de Utilidad Neta del 16,86%.

## 5.2. RECOMENDACIONES

- La administración de la Imprenta Indugraf debe implementar un adecuado Software para el manejo de la información financiera ya que ésta repercute en los resultados obtenidos, además de realizar un detallado análisis en lo que respecta a la cartera de clientes a los que la empresa otorga crédito, siendo lo óptimo para mantener saludable a la empresa otorgue plazos de 30, 60, 90 y hasta 120 días de crédito.
- La empresa debe mantener una relación Pasivos / Activos Totales de máximo el 60% y una relación Patrimonio / Activo Total de mínimo el 30%, esto para tener controlado el nivel de endeudamiento de la misma.
- Mantener un adecuado control de inventarios para de esta manera establecer un proceso de producción eficiente. Es decir mantener un promedio de inventarios de 70 días.
- Poner en práctica el presente Modelo de Gestión Financiera el cual contribuirá en el mejoramiento de la empresa facilitándole de esta manera la toma de decisiones oportunas al propietario o administrador de la Imprenta.

## **BIBLIOGRAFÍA**

Aguirre, L (2011) Manual de Financiamiento para Empresas. Guayaquil

Álvarez, J (2011) Estadística para toma de decisiones. Tercera Edición. Riobamba.

Asamblea Constituyente, (2008) Constitución de la República del Ecuador, Quito: Registro Oficial 449 del 20 de Octubre de 2008.

Ayala, J (2007) Manual de Elaboración y Evaluación de Planes o Proyectos de Negocios. Guayaquil.

Barrientos, M (2009) Manual Gestión Financiera. Chile.

Cultural S.A. (2002) Diccionario de Contabilidad y Finanzas. Madrid. Brosmac.

Del Olmo, C (2009) Calidad y excelencia en la Gestión de la PYMES españolas. Madrid.

Guajardo, G (1992) Contabilidad Financiera. Primera Edición. México. Mc Graww Hill.

Hernández, Fernández & Baptista (1998) Metodología de la Investigación, Segunda Edición. México. Mc Graww Hill.

Maqueda, F (1990) Dirección Estratégica y Planificación Financiera del Pyme. Madrid.

Ortíz Anaya, H (2008) Análisis Financiero Aplicado. 13 Edición. Bogotá. Universidad Externado de Colombia.

Ortíz, F (2004) Diccionario de la Metodología de Investigación. México.

Osorio, J (2006) Gestión Financiera Empresarial. Bogotá. Universidad Pontificia Javeriana.

Uteha, R (1980) La Contabilidad en la Administración de Empresas. España.

Zapata, P (2011) Contabilidad General. Séptima Edición. Bogotá. Mc Graww Hill.

## WEBGRAFÍA

Definición.de. (2013) Definición de Retrieved <http://definicion.de/modelo-de-gestion/>

Ecuador contable, ética profesional (2013)  
<http://ecuadorcontable.com/casa/index.php/biblioteca/financiera/analisis/82-analisis-financiero>

Nunes, P (2008) Knoow.net Retrieved marzo 11, 2013, from  
<http://www.knoow.net/es/cieeconcom/gestionfinanciera.htm>

## **ANEXOS**

### **Anexo 1**

# **PROYECTO DE INVESTIGACIÓN**

---

## **1. TEMA**

Diseño e implementación de un modelo de Gestión Financiera de la Imprenta Indugraf de la ciudad de Riobamba y su incidencia en la rentabilidad financiera de la misma, en el periodo Febrero – Agosto 2013.

## **2. PROBLEMATIZACIÓN**

### **2.1 Ubicación del sector donde se va a realizar la investigación**

La presente investigación se lo realizará en la Imprenta Indugraf ubicada ciudad de Riobamba, Provincia de Chimborazo.

### **2.2 Situación Problemática**

Indugraf inició sus actividades como una pequeña empresa en el año 2004 con la finalidad de brindar servicios de impresión y copiado, obteniendo ingresos adecuados los cuales le permitieron ir creciendo de una manera eficiente.

En el año 2010 gracias al manejo adecuado de la actividad y a su crecimiento empresarial la empresa pudo acceder a una línea de crédito que le permitió ir adquiriendo maquinaria de última tecnología para cubrir parte de la demanda del mercado en el cual se encuentra inmersa.

Por supuesto esta empresa no es indiferente a los cambios del mundo y del entorno, al contrario, la han afectado considerablemente y por tal motivo presenta desde hace algún tiempo una difícil situación económico – financiera, provocada por una deficiente política de administración financiera que justifica en gran medida los adversos niveles de liquidez, solvencia, autonomía y endeudamiento que presenta en la actualidad y que la ubican en una posición donde reflota financieramente y se hace necesario el diseño de un modelo de gestión financiera que contribuya al mejoramiento paulatino y definitivo de esta problemática.

La falta de liquidez de la Imprenta Indugraf no solo está causando problemas internos sino también externos ya que sus proveedores empiezan a demostrar malestar por la demora en el cumplimiento de los pagos. Esta situación ha provocado que dichos proveedores hayan decidido reducir y hasta eliminar el crédito que se mantenía con la empresa.

De no actuar de manera urgente en la solución de este problema Indugraf podría llegar a tener niveles de liquidez por debajo de lo aceptable, lo cual provocaría graves consecuencias económicas que en su momento detendrían el adecuado desarrollo de la actividad.

### **2.3 Formulación del problema**

¿Cómo influenciará la elaboración del modelo de gestión financiera en la rentabilidad de la Imprenta Indugraf?

### **2.4 Problemas Derivados**

¿Cómo incidirá el conocimiento de la situación actual de la empresa en la elaboración de una modelo de gestión financiera?

¿Cómo la determinación de los índices financieros repercutirá en el desarrollo de la empresa Indugraf?

¿Cómo afectaría la implementación de un Modelo de Gestión Financiera en la rentabilidad de la empresa?

## **3. JUSTIFICACIÓN**

La presente investigación es de gran importancia para la Imprenta Indugraf debido a que una vez que se logre identificar de manera clara las causas que mantienen a la empresa en estados continuos de iliquidez se podrán tomar acciones decisivas para un manejo adecuado del negocio, que a su vez permita reducir considerablemente el riesgo de llegar a una total iliquidez la misma que en un momento dado impediría a la empresa afrontar sus obligaciones financieras inmediatas así como mantener los recursos económicos necesarios para el giro normal del negocio.

Una vez elaborado el modelo de gestión financiera conforme a las necesidades propias de la actividad se podrá evitar y prevenir un posible declive del negocio, esto muy a pesar del elevado nivel de ventas que actualmente mantiene la imprenta.

## **4. OBJETIVOS**

### **4.1 Objetivo general**

Diseñar e implementar un Modelo de Gestión Financiera para la Imprenta Indugraf de la ciudad de Riobamba y determinar su incidencia en la rentabilidad financiera de la misma, en el periodo Febrero – Agosto 2013.

### **4.2 Objetivos específicos**

- Levantar una línea base del estado actual de la empresa.
- Determinar los índices financieros a ser utilizados por la empresa.
- Evaluar la incidencia del modelo financiero en el comportamiento económico de la empresa.

## **5. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA**

### **5.1 Antecedentes de Investigaciones anteriores**

Del Olmo Díaz, 2009: “ toda vez que se ha analizado la implementación de la empresa y la innovación asociada a la estrategia, resulta fundamental avanzar en los modelos de excelencia en la gestión, traer aquellos sistemas de gestión comúnmente implantadas en las organizaciones..”

Maqueda, 1992: “la función financiera estará presente en todas y cada una de las actividades de la empresa: compras, producción, ventas. Inversiones, almacenamiento y obtención de resultados. El resultado de éstas actividades tendrá consecuencias financieras concretas que condicionarán el futuro de la organización”.

Osorio, 2006; Los estados financieros son de gran utilidad ya que pueden emplearse para el análisis, el diagnóstico, la evaluación, el cálculo de indicadores de gestión y la interpretación de la situación financiera, además, por un lado, permiten identificar fortalezas y debilidades de una empresa y posibles causas de los problemas internos detectados, y, por otro, facilitan realizar Benchmarking, al comparar los indicadores de gestión propios con los de las empresas líder o las que presentan mejores prácticas de la competencia en el sector”.

## 5.2 Fundamentación teórica

### Gestión Financiera

Paulo Nunes, 2008: La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros.

Es decir, la función financiera integra:

- La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo las necesidades de financiación externa);
- La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa);
- La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad);
- El análisis financiero (incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa);
- El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

### Modelo de Gestión

Definición.de, 2013: El término modelo proviene del concepto italiano de *modello*. La palabra puede utilizarse en distintos ámbitos y con diversos significados. Aplicado al campo de las ciencias sociales, un modelo hace referencia al arquetipo que, por sus características idóneas, es susceptible de imitación o reproducción. También al esquema teórico de un sistema o de una realidad compleja.

El concepto de gestión, por su parte, proviene del latín *gesŏoy* hace referencia a la acción y al efecto de gestionar o de administrar. Se trata, por lo tanto, de la concreción de diligencias conducentes al logro de un negocio o de un deseo cualquiera. La noción implica además acciones para gobernar, dirigir, ordenar, disponer u organizar.

De esta forma, la gestión supone un conjunto de trámites que se llevan a cabo para resolver un asunto, concretar un proyecto o administrar una empresa u organización.

Por lo tanto, un modelo de gestión es un esquema o marco de referencia para la administración de una entidad. Los modelos de gestión pueden ser aplicados tanto en las empresas y negocios privados como en la administración pública.

### **Análisis Financiero**

Ecuador Contable, ética profesional, 2013: La información financiera resulta útil para la toma de decisiones oportunas y correctas, sólo si reúne tres características importantes; la primera es que ofrezca altos estándares de calidad, la segunda es que englobe exactamente la información requerida para decidir sobre una situación específica, y la tercera es que se presente en forma concisa para que la dirección pueda interpretarla y analizarla en el menor tiempo posible.

Esta última necesidad se resuelve si se utilizan técnicas adecuadas en la presentación de la información financiera como los porcentajes para realizar un análisis vertical estático a una fecha determinada; o los números índices para un análisis horizontal dinámico o de tendencias y crecimiento que se enriquece con un análisis comparativo de cifras en el tiempo; o si en lugar de presentar la información financiera en cifras absolutas, se presenta en ratios o índices. Los ratios son el resultado de comparación de cifras correlacionadas y comparables, que si se consideran en forma aislada carecen de todo sentido. La influencia de la tecnología en el proceso de la información financiera, facilita la obtención de ratios en línea para optimar la utilización de la herramienta análisis financiero en el manejo económico de los negocios. Los ratios ayudan a la gerencia a diagnosticar la situación de la empresa y vigilar su comportamiento, analizar el comportamiento de los proveedores, clientes y empresas de la competencia; finalmente, facilitan la planificación del futuro de la organización.

Un aspecto importante de los ratios, es que la empresa determina el tipo y cantidad de ratios que requiere para cada área. En esta sección incluiremos los índices más utilizados para el área financiera; sin embargo, incitamos al lector a que explore la posibilidad de estructurar otros índices para sus necesidades específicas; antes de seleccionarlos o estructurarlos, debe definir claramente los objetivos que persigue de la información resultante y los criterios más adecuados para prepararlos.

Los ratios ayudan pero no cubren todo el espectro de análisis. Según el enfoque del analista y los resultados que se persigan, pueden incluir conceptos y cifras como por ejemplo: del estado de flujos de efectivo, de ajustes por efecto de la inflación, del flujo o presupuesto de caja, del punto de equilibrio, del volumen de la utilidad óptima, de los resultados de las operaciones, de la auditoría de estados financieros, de las causas de quiebra de los negocios, econometría si el análisis se refiere a gestión de proyectos, etcétera. Los ratios adecuadamente estructurados además sirven de base para construir diagramas de análisis más profundos como los exámenes Dupont, Camel, Valor Económico Agregado, Gerencia Basada en Valor, Árbol de Rentabilidad, Calificación de Crédito en las Sociedades Financieras, entre las más utilizadas. Tampoco el análisis financiero debe ser un estudio frío de cantidades, por el contrario debe incluir elementos administrativos, humanos, económicos, de mercado, ambientales, etc.

Una característica especial de esta obra es la advertencia de que si bien la información contable es preparada por profesionales de la contabilidad, el manejo financiero de un negocio y el análisis financiero de su información financiera, no necesariamente exige tal especialización, sino que está al alcance de todas las personas que tengan criterio sobre los negocios, sentido común y unos conocimientos elementales de contabilidad y matemáticas, que el autor desea transmitir al lector; en este espectro, hemos orientado el trabajo hacia el sentido social de la profesión con énfasis a su aplicación para aportar soluciones a los negocios de países en desarrollo.

El esfuerzo del autor, no está orientado a realizar un inventario de términos y temas de conocimiento general, sino para auxiliar al analista en el campo práctico; por ello, a pesar de que esta sección es parte de un diccionario, los conceptos se presentan de manera sencilla como guía de aplicación. Las técnicas de análisis que se ofrecen tienen aplicación total en empresas industriales, comerciales y de servicios, con excepción de las de servicios financieros y de seguros, estas últimas podrán utilizar los modelos generales luego de hacer los ajustes y consideraciones, conforme a su especialización y características propias; sin embargo, para las entidades financieras se presentan algunas técnicas como análisis de crédito, patrimonio técnico, índice de liquidez, etc.

### **Entorno económico empresarial**

El entorno económico latinoamericano se caracteriza por una mezcla de los siguientes fenómenos: inflación, recesión, déficit externo, mayor endeudamiento e inestabilidad

monetaria. Los dos primeros: inflación aumento sostenido y generalizado de los precios de los bienes y servicios, y recesión reducción de la producción y del empleo con grave impacto económico y social; acentúan la manifestación de los otros fenómenos.

El impacto de la crisis económica en la situación financiera de las empresas se traduce en los siguientes efectos: insolvencia financiera por la devaluación, mayor deuda, altas tasas de interés y descapitalización; menor poder de compra, reducción de la producción y contracción del ingreso real; iliquidez que limita las operaciones e impide invertir en activos productivos; pérdidas y disminución de beneficios por las siguientes causas: mayores costos operativos y de producción, materias primas importadas, falta de divisas, intereses e impuestos, y pérdidas por diferencias de cambio en transacciones de moneda extranjera principalmente por pasivos.

El análisis global del entorno económico es un aspecto preponderante para el analista financiero, pues, del entendimiento cabal y la justa valoración del momento económico en el que se desarrolla la organización depende el éxito de su trabajo. En este ambiente, es importante precisar que “el análisis e interpretación de información financiera constituye la antesala para un objetivo superior: la decisión, hecho trascendente que exige información y conocimiento, y para saber que un indicador o ratio, por ejemplo de “40”, puede significar el éxito o el fracaso de la solución de un problema o de la vida de un negocio”

Los hombres de negocios deben razonar muy bien para elegir entre alternativas que redunden en beneficios para la empresa; y si bien es cierto, que las decisiones se ven influenciadas por información no financiera importante, hay que advertir que los estados financieros van unidos al proceso de decisión y que el análisis se centra en tres áreas de las finanzas: solvencia, solidez y productividad; temas que más adelante se estudian en detalle.

### **Gestión financiera eficiente**

La gestión financiera es eficiente cuando consigue maximizar el valor de la empresa; esto es, incrementar la riqueza de los inversionistas y accionistas. Aunque la valoración de la empresa es un proceso de cuantificación complejo, en sociedades por acciones se traduce por el valor de mercado de cada acción, cuyo valor promedio a través del tiempo, refleja el éxito o fracaso de la gestión financiera; en otro tipo de sociedades, el valor de la empresa es aquel que el mercado puede pagar por ella.

Maximizar utilidades es sólo uno de los ingredientes del valor de la empresa; por esta razón, puede resultar una buena decisión afectar negativamente las utilidades en el corto plazo, si en el futuro redunda en un incremento del valor de la empresa.

La estrategia financiera de la empresa depende de su actitud frente a la rentabilidad y al riesgo. Una empresa con solidez y buen posicionamiento en el mercado rechazará proyectos de alto riesgo aunque rentables. Condiciones contrarias la impulsarán a incurrir en el riesgo con el fin de obtener alta rentabilidad. No es fácil, sin embargo; evaluar si las decisiones que se toman en el presente, van a incrementar o no el valor de la empresa en el futuro.

La importancia y complejidad de la función financiera, dependen del tamaño de la empresa y de la etapa del desarrollo por la que atraviesa. En empresas pequeñas o en inicio de negocios mayores, es suficiente la información del contador y las decisiones las toma el gerente. Conforme crece el negocio, la función financiera se torna multidisciplinaria e incluye, además del contador a expertos en auditoría, presupuestos, tesorería, impuestos, proyectos, análisis financiero, etc.

#### **Funciones básicas de la gestión financiera:**

Preparar y analizar la información financiera.- Preparación correcta y análisis exhaustivo de los estados financieros básicos e información auxiliar, para soportar la toma de decisiones en el manejo presente y futuro de la empresa. Se requiere generación, manejo y flujo adecuado de la información, para que resulte oportuna y de calidad. También se precisa un buen manejo administrativo de las áreas involucradas: contabilidad, auditoría, costos, proyectos, tesorería, presupuestos, crédito, impuestos, sistemas, etc.

Determinar la estructura de activos.- La clase, cantidad y calidad de activos que la empresa requiere para cumplir su objeto social. Se debe saber cuándo adquirir, reemplazar y retirar activos; esta función exige selección y evaluación de los proyectos de inversión a largo plazo. El activo corriente debe mantenerse en su nivel óptimo, lo que requiere una administración eficiente del capital de trabajo: efectivo, cartera e inventarios.

Planear la estructura financiera de la empresa.- Cómo obtener y mantener los recursos para el nivel de activos establecidos, con fuentes de corto, mediano y largo plazo;

función que exige conocimiento del ambiente financiero, buenas relaciones con las instituciones de crédito y desempeño apropiado en los mercados de capitales nacionales e internacionales. Se debe determinar la mejor composición del pasivo y patrimonio frente al activo, reflejada en el balance, esta acción obliga al financiero a tomar parte activa en la definición de estrategias, objetivos, planes y programas del accionar de la empresa (ver gráfica del balance). Los resultados de las operaciones se reflejan en el patrimonio incrementando o disminuyendo el valor de la empresa.

### **Áreas principales de interés en el análisis financiero**

Rubio, 2007: Tal como veremos a continuación, el análisis de los estados financieros debe examinar diversos aspectos importantes de la situación financiera de una empresa, así como de los resultados de sus operaciones. Para organizar de algún modo este análisis, podemos señalar cinco áreas principales de interés:

1. La estructura patrimonial de la empresa
2. El fondo de maniobra y la liquidez a corto plazo
3. El flujo de fondos
4. El resultado económico de las operaciones
5. Rendimiento y rentabilidad

## **6. HIPÓTESIS**

### **6.1 Hipótesis general**

El diseño e implementación del Modelo de Gestión Financiera en la empresa Indugraf de la ciudad de Riobamba contribuye en el mejoramiento de su rentabilidad.

### **6.2 Hipótesis específicas**

La evaluación de la incidencia del modelo de gestión financiera favorece al desarrollo económico financiero de la empresa.

La determinación de los indicadores financieros permite a la administración la toma adecuada de decisiones.

## 7. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS HIPÓTESIS

### 7.1 Operacionalización de la Hipótesis de Graduación Específica 1

Variable	Concepto	Categoría	Indicador	Técnicas e instrumentos
Modelo de Gestión Financiera	Esquema o marco de referencia para la administración de una entidad	Marco de referencia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estrategias</li> <li>• Mercado</li> <li>• Inversión</li> <li>• Productividad</li> </ul>	Observación
		Administración	Toma de decisiones	
Desarrollo económico financiero de la empresa.	Condiciones en las que se desenvuelve la empresa administrativa y financieramente.	Condiciones Administrativas - Financieras	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nro. de empleados</li> <li>• Gasto administrativo</li> <li>• Tecnología</li> <li>• Rentabilidad</li> </ul>	Ficha de campo

## 7.2 Operacionalización de la Hipótesis de Graduación Específica 2

Variable	Concepto	Categoría	Indicador	Técnicas e instrumentos
Indicadores Financieros	Muestran las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los estados financieros	Relación  Estados Financieros	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas</li> <li>• Cuentas por cobrar</li> <li>• Análisis Horizontal</li> <li>• Análisis Vertical</li> </ul>	Observación  Ficha de campo
Toma de decisiones	Proceso mediante el cual se realiza una elección entre varias opciones para llevar una adecuada gestión económica – financiera	Proceso de elección  Gestión económica	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confiabilidad</li> <li>• Veracidad</li> <li>• Sistemática</li> <li>• Eficiencia</li> <li>• Eficacia</li> <li>• Productividad</li> </ul>	Observación  Encuesta  Ficha de campo  Cuestionario de encuesta

## **8. METODOLOGÍA**

### **8.1 Tipo de Investigación**

La investigación se basa en un estudio aplicado encaminado a la resolución de problemas prácticos, además se realizará una investigación descriptiva ya que tendrá el carácter de diagnóstico mediante el cual se establecerán las causas de los problemas que tiene la empresa y correlacional debido a que se pretende estimular, atenuar o eliminar los efectos del problema investigado.

El trabajo investigativo será desarrollado en la empresa Indugraf en la ciudad de Riobamba puesto que estamos en permanente contacto con el problema a investigar.

### **8.2 Diseño de la Investigación**

Se utilizará un diseño de campo, de verificación que para realizar el análisis e interpretación de resultados. La información se recogerá directamente de la realidad, siendo datos primarios categorizados como un estudio de caso, que permite cerciorarnos de las verdaderas condiciones de la empresa, lo cual facilita su revisión o modificación en caso de surgir dudas.

### **8.3 Métodos de Investigación**

El método investigativo a utilizarse en el trabajo de investigación es:

- ❖ Método inductivo.- Este método se aplicará para realizar el diagnóstico situacional de la empresa que permitirá desarrollar el Modelo Gestión Financiera que se adapta a las necesidades específicas del negocio.

### **8.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Revisión de documentación de la empresa para determinar su situación actual y levantar una línea base, mediante análisis situacional.

Entrevista utilizando un cuestionario aplicado para los empleados y propietarios de la empresa.

### 8.5 Técnicas y procedimientos para el análisis de resultados.

Para el análisis de los resultados obtenidos en la presente investigación se utilizará la Estadística descriptiva la misma que sirve para describir y resumir datos, utilizando principalmente frecuencias, porcentajes, medidas de tendencia central y medidas estadísticas de dispersión. Estos resultados serán presentados en tablas y gráficos que faciliten su comprensión e interpretación.

### 9. RECURSOS HUMANOS Y FINANCIEROS

<b>CONCEPTO</b>	<b>COSTO</b>
<b>1. Personal</b>	
Investigación	600,00
<b>2. Servicios</b>	
Impresiones	60,00
Fotocopias	60,00
Movilización	100,00
Gastos Universidad	600,00
Empastados	100,00
<b>TOTAL</b>	<b>1520,00</b>

## 10. CRONOGRAMA

N°	TIEMPO ESTIMADO ACTIVIDADES	FEBRERO				MARZO				ABRIL				MAYO				JUNIO				JULIO				AGOSTO				
		1S	2S	3S	4S	1S	2S	3S	4S	1S	2S	3S	4S	1S	2S	3S	4S	1S	2S	3S	4S	1S	2S	3S	4S	1S	2S	3S	4S	
1	Diseño del proyecto	■	■	■	■																									
2	Presentación y aprobación					■																								
3	1° Tutoría						■	■																						
4	Desarrollo del capítulo 1									■	■																			
5	2° Tutoría										■																			
6	Desarrollo del capítulo 2										■	■	■	■	■	■	■	■												
7	Diseño y aplicación del instrumento																		■	■	■	■								
8	3° Tutoría																			■										
9	Procesamiento de la información																				■	■								
10	Desarrollo del capítulo 3																					■	■							
11	Conclusiones y Recomendaciones																								■					
12	Redacción final																									■				
13	Presentación y aprobación de la Investigación																													

## 11. MATRIZ LÓGICA

<b>FORMULACIÓN DEL PROBLEMA</b>	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>HIPÓTESIS GENERAL</b>
¿Cómo influenciará la elaboración del modelo de gestión financiera en la rentabilidad de la Imprenta Indugraf?	Diseñar e implementar un Modelo de Gestión Financiera para la Imprenta Indugraf de la ciudad de Riobamba y determinar su incidencia en la rentabilidad financiera de la misma, en el periodo Febrero – Agosto 2013.	El diseño e implementación del Modelo de Gestión Financiera en la empresa Indugraf de la ciudad de Riobamba contribuirá en el mejoramiento de su rentabilidad.
<b>PROBLEMAS DERIVADOS</b>	<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	<b>HIPÓTESIS ESPECÍFICA</b>
¿Cómo incidirá el conocimiento de la situación actual de la empresa en la elaboración de una modelo de gestión financiera?	Levantar una línea base del estado actual de la empresa.	A mayor conocimiento de la situación financiera de la empresa mayor posibilidad de éxito en la aplicación del Modelo de Gestión Financiera.
¿Cómo la determinación de los índices financieros repercutirán en el desarrollo de la empresa Indugraf?	Determinar los índices financieros a ser utilizados por la empresa.	La determinación de los indicadores financieros permitirá a la administración la toma adecuada de decisiones.
¿Cómo afectaría la implementación de un Modelo de Gestión Financiera en la rentabilidad de la empresa?	Evaluar la incidencia del Modelo de Gestión Financiera en el comportamiento económico de la empresa.	La evaluación de la incidencia del modelo de gestión financiera favorecerá el desarrollo económico financiero de la empresa.

## BIBLIOGRAFÍA

- Campoverde Pareja, E. T. (2014). *Diseño de un modelo de gestión financiera en la empresa MALEPRODU CIA LTDA., para optimizar los recursos financieros*. Quito: ESPE.
- Definición.de. (2013). *Definición.de*. Retrieved 2014, from Definición de Modelo De Gestión: <http://definicion.de/modelo-de-gestion/>
- Definición.de. (2013). *Definición.de*. Retrieved marzo 11, 2013, from <http://definicion.de/modelo-de-gestion/>
- Del Olmo Díaz, C. (2009). *Calidad y excelencia en la Gestión de las Pymes españolas*. Madrid: Fundación EOI.
- Del Olmo Díaz, C. (2009). *CALIDAD Y EXCELENCIA EN LA GESTIÓN DE LAS PYMES ESPAÑOLAS*. BARCELONA.
- ecuador contable, ética profesional. (2013). *ecuadorcontable.com*. Retrieved marzo 11, 2013, from <http://ecuadorcontable.com/casa/index.php/biblioteca/financiera/analisis/82-analisis-financiero>
- Jorge, H. (2013). *Los Procesos de Gestión*. Madrid.
- Maqueda, F. (1992). *Dirección Estratégica y Planificación Financiera de la Pyme*. Madrid: Editorial Díaz de Santos.
- Nunes, P. (2008, abril 15). *Knoow.net*. Retrieved marzo 11, 2013, from <http://www.knoow.net/es/cieeconcom/gestion/gestionfinanciera.htm>
- Osorio, J. (2006). *Gestión Financiera Empresarial*. Bogotá: Editorial Pontificia Universidad Javeriana.
- Pino, E. A. (2013, febrero 15). *www.encyclopediadelecuador.com*. Retrieved Octubre 30, 2013, from [www.encyclopediadelecuador.com](http://www.encyclopediadelecuador.com)
- Pino, E. A. (n.d.). *www.encyclopediadelecuador.com*.
- Puértolas, F. (2012). *Gestión Financiera de la empresa una visión práctica*. Gijón: Delta.
- Rubio, P. (2007). *Manual de análisis Financiero*.
- Ruiz Roa , J. (1998). *Fundamento para el Gestión Administrativa*. Caracas: Panapo.

- Sanchez Moncayo, D. I. (2013). *Diseño de un Modelo de Planificación Financiera utilizando el Presupuesto como Herramienta de Gestión, para la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo*. Riobamba: ESPOCH.
- Velásquez Cobo, M. C. (2008). *Implementación de un sistema de gestión por procesos monitoreado a través de indicadores de gestión para el banco de desarrollo "XYZ" ubicado en la ciudad de Quito*. Quito: PUCE.

## WEBGRAFIA

- Definición.de. (2013). Definición.de. Retrieved marzo 11, 2013, from <http://definicion.de/modelo-de-gestion/>
- Nunes, P. (2008, abril 15). Knoow.net. Retrieved marzo 11, 2013, from <http://www.knoow.net/es/cieeconcom/gestion/gestionfinanciera.htm>
- ecuador contable, ética profesional. (2013). ecuadorcontable.com. Retrieved marzo 11, 2013, from <http://ecuadorcontable.com/casa/index.php/biblioteca/financiera/analisis/82-analisis-financiero>

## Anexo 2

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO

INSTITUTO DE POSGRADO

MAESTRÍA EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS



### CUESTIONARIO APLICADO AL PERSONAL DE LA IMPRENTA “INDUGRAF”

**Objetivo.-** Determinar el manejo de los recursos económicos, que permitan visualizar su incidencia en la rentabilidad la imprenta.

**Instrucciones.-** Lea detenidamente cada una de las preguntas y marque con una **X** la respuesta correcta.

**1. ¿La empresa cuenta con un Modelo de Gestión, que permita medir la rentabilidad de la empresa?**

Si..... (    )

No..... (    )

**2. ¿Considera importante un modelo de gestión financiera para el mejoramiento de las actividades de la empresa?**

Si..... (    )

No..... (    )

**3. ¿Conoce usted los indicadores financieros que maneja la empresa?**

Si..... (    )

A veces..... (    )

Desconozco..... (    )

**4. ¿Las estrategias que aplica la empresa son acordes a las necesidades?**

Si..... (    )

A veces..... (    )

Desconozco..... (    )

**5. ¿Cree Usted que con la capacidad instalada, satisface la demanda existente del mercado meta?**

Si..... ( )

No..... ( )

**6. Considera que la producción de la Imprenta Indugraf es competitiva, ¿por qué?**

Si..... ( )

No..... ( )

¿Por qué?.....

.....

**7. ¿Se ha realizado alguna gestión con respecto a la promoción y publicidad de la empresa?**

Si..... ( )

No..... ( )

**8. ¿Se utiliza indicadores financieros para conocer la rentabilidad de la empresa?**

Si..... ( )

No..... ( )

**9. ¿Considera Ud. Que el inadecuado control interno afecta con la rentabilidad de la empresa?**

Si..... ( )

No..... ( )

**10. ¿Los estados financieros son analizados para la toma de decisiones?**

Si..... ( )

No..... ( )

## Anexo 3

### REGISTRO FOTOGRÁFICO



Instalaciones Indugraf



Instalaciones Indugraf



Máquina Offset Heidelberg 8 colores



Computadora Offset 8 colores



Área de Troquelado y Cocido de libros



Máquina Offset Heidelberg 4 colores