



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENINSULA DE SANTA  
ELENA  
FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TEMA:**

**ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS EN LA  
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO  
COMECSA S.A CANTÓN LA LIBERTAD, PROVINCIA DE  
SANTA ELENA PERÍODO 2020-2022**

**TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR PREVIO A LA  
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y  
AUDITORÍA**

**AUTOR:**

**Yulissa Vanessa Valdiviezo Tomalá**

**LA LIBERTAD – ECUADOR**

**JULIO 2024**

### **Aprobación del profesor tutor**

En mi calidad de Profesor Tutor del trabajo de titulación, “**ANÁLISIS INDICADORES FINANCIEROS EN LA COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A CANTÓN LA LIBERTAD, PROVINCIA DE SANTA ELENA PERIÓDO 2020-2022**”, elaborado por la señorita **YULISSA VANESSA VALDIVIEZO TOMALÁ**, egresada de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, previo a la obtención del título Licenciada en Contabilidad y Auditoría, declaro que luego de haber asesorado científicamente y técnicamente su desarrollo y estructura final del trabajo, éste cumple y se ajusta a los estándares académicos y científicos, razón por la cual la apruebo en todas sus partes.

**Atentamente**



---

**Econ. Rosa Margarita Panchana Panchana**

**Profesor Tutor**

### **Autoría del trabajo**

El Presente trabajo de Titulación “**ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS EN LA COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A CANTÓN LA LIBERTAD, PROVINCIA DE SANTA ELENA PERÍODO 2020-2022**”, constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

Yo, **YULISSA VANESSA VALDIVIEZO TOMALÁ** con cédula de identidad número **0705527018** declaro que la investigación es absolutamente original, auténtica y los resultados y conclusiones a los que he llegado son de mi absoluta responsabilidad; el patrimonio intelectual del mismo pertenece a la Universidad Estatal Península de Santa Elena.



---

**VALDIVIEZO TOMALÁ YULISSA VANESSA**

**C.C No.: 0705527018**

## **Agradecimiento**

Agradezco a Dios, fuente de toda sabiduría y fortaleza, por guiarme y sostenerme a lo largo de este viaje.

Expreso mi profunda gratitud a la Econ. Rosa Margarita Panchana por su orientación experta, apoyo constante y dedicación incansable durante todo el proceso de investigación. Su sabiduría, asesoramiento y liderazgo fueron fundamentales para el éxito de este trabajo.

Agradezco a la Universidad Estatal Península de Santa Elena por brindarme la oportunidad de realizar esta pesquisa. Su compromiso con la excelencia académica y los recursos proporcionados han sido fundamentales para la ampliación y culminación de este proyecto. Mi más sincero agradecimiento a la comunidad universitaria que ha contribuido de alguna manera a mi desarrollo académico y personal.

Estoy sinceramente agradecida por la oportunidad de colaborar con la Comercializadora Ecuatoriana de calzado COMECSA S.A. y por el aprendizaje invaluable que he obtenido durante este proceso. Espero que los resultados de esta investigación puedan contribuir de manera significativa al crecimiento continuo de la empresa.

Finalmente quiero dedicar unas palabras especiales a mi familia, cuyo amor, apoyo y sacrificio han sido la fuerza motriz detrás de mi viaje académico. A mis padres les agradezco infinitamente por su inquebrantable aliento, comprensión y confianza en mí. Su apoyo emocional ha sido mi roca durante los momentos más desafiantes de este proceso.

Cada logro alcanzado en esta tesis es también un logro de ustedes.

Estaré eternamente agradecida.

## **Dedicatoria**

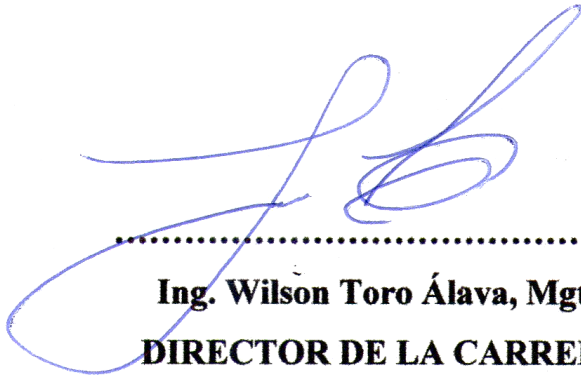
Dedico este trabajo a Ti, Dios omnipotente quien ha sido guía constante a lo largo de este viaje académico. Tú has iluminado mi mente en los instantes de confusión, fortaleciendo mi espíritu en los momentos de debilidad y concedido paz en medio de las tormentas.

A mi amado hijo, esta tesis es más que un trabajo académico; es un testimonio de amor y compromiso hacia ti. Desde el momento que llegaste a mi vida, has sido mi mayor inspiración y motivación para alcanzar mis metas. Cada página escrita y cada idea desarrollada en este trabajo están impregnadas con el deseo de construir un futuro mejor para ti. Que este logro sea un recordatorio de que no hay límites para lo que puedas lograr cuando se trabaja con determinación y amor. Espero que esta dedicación en algún momento te inspire a perseguir tus propios sueños con valentía y perseverancia.

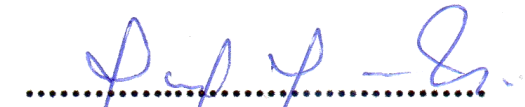
A mi querida abuela Nena, aunque ya no estés físicamente con nosotros, tu amor, sabiduría y legado continúan viviendo en nuestros corazones. Esta tesis está dedicada también a ti, mi fuente de inspiración y ejemplo de perseverancia. Cada logro alcanzado en este camino es un tributo a tu memoria y a la profunda influencia que has tenido en mí. Aunque ya no puedo expresarte mi gratitud en persona, espero que esta dedicación sirva como un humilde homenaje a tu memoria y como un recordatorio eterno de tu amor y tu legado.

Te extraño profundamente, pero sé que tu espíritu vive en cada logro y cada paso que doy en la vida.

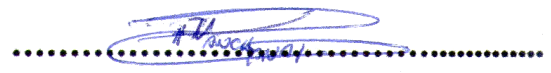
**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**



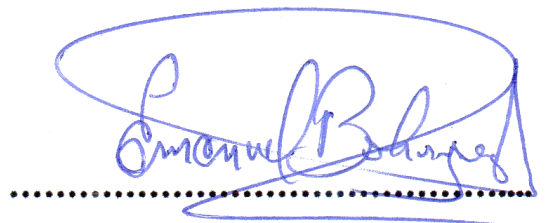
.....  
**Ing. Wilson Toro Álava, Mgtr.**  
**DIRECTOR DE LA CARRERA**



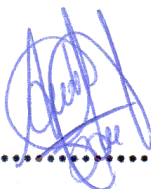
.....  
**Ing. Félix Rosales Borbor, Mgtr.**  
**PROFESOR ESPECIALISTA**



.....  
**Econ. Margarita Panchana Pachana**  
**PROFESOR TUTOR**



.....  
**Ing. Emanuel Bohórquez Armijos,**  
**Mgtr.**  
**PROFESOR GUÍA DE LA UIC**



.....  
**Lcdo. Andrés Soriano Soriano**  
**ASISTENTE ADMINISTRATIVO**

## INDICE

INTRODUCCIÓN .....	14
Planteamiento del problema .....	15
Formulación del problema .....	17
Objetivos .....	17
Objetivo General .....	17
Objetivo Especifico.....	17
Justificación.....	18
Mapeo.....	19
CAPÍTULO I. MARCO REFERENCIAL.....	20
Revisión de literaria .....	20
Desarrollo de teorías y conceptos .....	22
Indicadores Financieros .....	22
Razones de liquidez.....	23
Razones de gestión o actividad .....	25
Razones de rentabilidad .....	27
Razones de Endeudamiento .....	30
Ratios financieros.....	33
Fundamentos legales .....	34
CAPITULO II METODOLOGÍA.....	41
Diseño de la investigación .....	41
Métodos de investigación.....	42
Técnicas de investigación .....	42
Población y muestra .....	43
Población.....	43
Recolección y procesamiento de datos .....	44

Procesamiento de datos .....	44
CAPITULO III RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	45
Análisis de datos .....	45
Análisis de los indicadores financieros.....	45
Indicadores financieros de liquidez.....	45
Indicadores financieros de gestión .....	48
Indicadores financieros de rentabilidad .....	51
Indicadores financieros de endeudamiento .....	54
Análisis de la entrevista .....	56
Discusión.....	58
Conclusiones .....	60
Recomendaciones.....	62
Bibliografía .....	63
APENDICE .....	67



**INDICE DE TABLAS**

<b>Tabla 1</b> Población.....	44
<b>Tabla 2</b> Valores extraídos de los estados financieros para el cálculo de los indicadores de liquidez .....	45
<b>Tabla 3</b> Indicadores de liquidez .....	45
<b>Tabla 4</b> Valores extraídos de los estados financieros para el cálculo de los indicadores de gestión.....	48
<b>Tabla 5</b> Indicadores de gestión.....	48
<b>Tabla 6</b> Valores extraídos de los estados financieros para el cálculo de los indicadores de rentabilidad .....	51
<b>Tabla 7</b> Indicadores de rentabilidad .....	51
<b>Tabla 8</b> Valores extraídos de los estados financieros para el cálculo de los indicadores de endeudamiento.....	54
<b>Tabla 9</b> Indicadores financieros de endeudamiento. ....	54

**INDICE DE FIGURA**

<b>Figura 1</b> <i>Ratios financieros</i> .....	33
---	----

**INDICE DE APENDICE**

<b>Apéndice A</b> Matriz de Consistencia.....	67
<b>Apéndice B</b> Cronograma de tutorías de titulación .....	68
<b>Apéndice C</b> Guía de entrevista al Gerente General.....	70
<b>Apéndice D</b> Guía de entrevista al Jefe Financiero .....	71
<b>Apéndice E</b> Propuesta .....	76
<b>Apéndice F</b> Ficha Documental.....	79



**ANALISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS EN LA  
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA DE CALZADO COMECSA S.A  
CANTÓN LA LIBERTAD, PROVINCIA DE SANTA ELENA PERIÓDO  
2020-2022**

**AUTOR:**

**Yulissa Vanessa Valdiviezo Tomalá**

**TUTOR:**

**Econ. Rosa Margarita Panchana Panchana**

**RESUMEN**

El presente trabajo de investigación titulado Análisis de los Indicadores financieros en la Comercializadora Ecuatoriana de calzado COMECSA S.A. del cantón La Libertad, provincia de Santa Elena periodo 2020-2022, tiene como objetivo analizar la situación financiera de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022 mediante el análisis de los indicadores financieros, se empleó una exploración de tipo descriptivo, posteriormente se complementó la información con la revisión bibliográfica y análisis documental a través la utilización de métodos investigativos como el inductivo, documental y bibliográfico, aplicando un diseño no experimental y longitudinal, obteniendo como principales resultados una prueba ácida con una tendencia decreciente de 0,99 en el año 2020, 0,95 en el año 2021 y 0,90 en el año 2022 indicando una sujeción creciente de los inventarios para cubrir los pasivos a corto plazo así como un aumento en el indicador de endeudamiento patrimonial revelando una alta dependencia de la financiación externa. De ello se concluye que la empresa ha mostrado mejoras en la rentabilidad, eficiencia operativa y solvencia a largo plazo, pero necesita prestar atención a la gestión de liquidez y a la dependencia de financiación externa, implementar políticas robustas de gestión de inventario y cobro, así como estrategias para reducir la deuda a corto plazo, será crucial para fortalecer la posición financiera y asegurar un crecimiento sostenible.

**Palabras Claves:** Análisis financiero, liquidez, gestión, rentabilidad, endeudamiento.



**ANALYSIS OF FINANCIAL INDICATORS IN THE ECUADORIAN  
FOOTWEAR MARKETING COMPANY COMECSA S.A CANTON LA  
LIBERTAD, PROVINCE OF SANTA ELENA PERIOD 2020-2022**

**AUTHOR:**

**Yulissa Vanessa Valdiviezo Tomalá**

**TUTOR**

**Econ. Rosa Margarita Panchana Panchana**

**Abstract**

The present research work entitled Analysis of the financial indicators in the Ecuadorian footwear distributor COMECSA S.A. of the canton of La Libertad, province of Santa Elena, period 2020-2022, aims to analyze the financial situation of the Calzado marketing company COMECSA S.A. During the period 2020-2022, through the analysis of financial indicators, a descriptive exploration was used, subsequently the information was complemented with bibliographic review and documentary analysis through the use of investigative methods such as inductive, documentary and bibliographic. applying a non-experimental and longitudinal design, obtaining as main results an acid test with a decreasing trend of 0.99 in the year 2020, 0.95 in the year 2021 and 0.90 in the year 2022 indicating an increasing subjection of the inventories to cover liabilities. in the short term as well as an increase in the equity debt indicator revealing a high dependence on external financing. It is concluded that the company has shown improvements in profitability, operational efficiency and long-term solvency, but needs to pay attention to liquidity management and dependence on external financing, implement robust inventory management and collection policies, as well as Strategies to reduce short-term debt will be crucial to strengthen the financial position and ensure sustainable growth.

**Keywords:** Financial analysis, liquidity, management, profitability, debt.

## Introducción

En el mundo empresarial contemporáneo, el análisis de indicadores financieros es fundamental para la sostenibilidad y el crecimiento de cualquier organización. Este análisis proporciona una visión integral de la salud financiera de una empresa, permitiendo evaluar su rentabilidad, liquidez, eficiencia operativa y nivel de endeudamiento. Para una empresa comercializadora como COMECSA S.A., que opera en un entorno competitivo y dinámico, la capacidad de interpretar y utilizar estos indicadores financieros es crucial para la toma de decisiones estratégicas y operativas.

El análisis financiero mediante indicadores es una herramienta sustancial que proporciona una forma estructurada y cuantitativa de evaluar la salud financiera de una empresa. Estos índices ofrecen insights clave sobre la importancia de la liquidez, solvencia, rentabilidad, eficiencia y riesgo financieras de la entidad. Al utilizar estas ratios, los inversores gerentes y otras partes interesadas identifican tendencias, pueden comparar el desempeño con estándares de la industria y tomar decisiones informadas sobre inversiones, financiamiento y operaciones.

Los indicadores financieros no solo facilitan la comprensión del rendimiento pasado y presente de la empresa, sino también prever tendencias futuras y posibles desafíos. Esto es especialmente relevante para las empresas comercializadoras, donde factores como la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y dependencia de financiación externa pueden tener un impacto significativo en la estabilidad financiera.

El periodo 2020-2022 ha sido particularmente desafiante para muchas empresas debido a eventos externos como la pandemia, que han afectado tanto la operatividad como la estabilidad financiera. En este contexto, el análisis de los indicadores financieros de COMECSA S.A. ofrece una oportunidad para entender cómo la empresa ha navegado por estos desafíos.

Esta investigación se centra en analizar la situación financiera de la empresa comercializadora de calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022 mediante el uso de diversos indicadores financieros. El objetivo es proporcionar una visión clara y detallada de la salud financiera de la empresa, identificar fortalezas y debilidades, y ofrecer recomendaciones basadas en los hallazgos. Al hacerlo, se busca no solo evaluar el desempeño pasado y presente, sino también preparar a la empresa para futuros desafíos y oportunidades en el mercado.

## **Planteamiento del problema**

En un mundo cada vez más interconectado, globalizado, cambiante y altamente competitivo, las empresas enfrentan la necesidad de interpretar y analizar los indicadores financieros. Centran la importancia de los indicadores como una estrategia de visualización de ratios, tales como: endeudamiento, solvencia, liquidez y rentabilidad para la correcta toma de decisiones en relación con el rendimiento de la empresa (Párraga et al., 2021).

Ese análisis es crucial para evaluar la salud financiera, identificar oportunidades de crecimiento, y mitigar riesgos en un entorno económico caracterizado por la volatilidad e incertidumbre.

Las empresas comercializadoras enfrentan desafíos únicos debido a la naturaleza de sus operaciones, que implican compra, venta y distribución de múltiples productos. Su éxito depende en gran medida de una gestión financiera efectiva que les permita mantener la rentabilidad, liquidez y la competitividad en un entorno empresarial dinámico y competitivo.

De acuerdo con un estudio realizado en Perú, análisis de los estados financieros mediante herramientas como los indicadores, permiten conocer la realidad financiera de las empresas. Las cuales son creadas para generar beneficios (utilidades), hecho que a corto plazo significa generar suficiente liquidez para hacer frente a las obligaciones adquiridas por los accionistas o terceros. Estas herramientas permiten conocer si la entidad es rentable o no, responden si la empresa es capaz de gestionar de manera eficaz sus propios recursos y de terceros, lo que se resume en generar suficiente rentabilidad (Saca y Gutierrez , 2021).

Mediante los resultados obtenidos del Instituto Nacional de Estadística y Censo a través de su Registro Estadístico de Empresas (2023), las empresas que se centran en el sector de servicios y el comercio son los principales sectores económicos en el Ecuador, generando el 25,5% y el 38,2% de las ventas a nivel nacional, seguido de la industria manufacturera. A pesar de ello, disminuyeron las ventas del sector comercial un 22% entre enero y junio del 2020, por consiguiente, se vieron en la necesidad de mejorar sus ingresos con el desarrollo de estrategias.

En la provincia de Santa Elena, en el análisis del financiamiento en las empresas del cantón La Libertad, se evidenció que los pasivos y variables como

ventas, activos, endeudamiento, y margen neto de utilidad, exponen una correlación positiva. Esta invención alega que el financiamiento tiene un impacto significativo en el desarrollo de las empresas comerciales del cantón. Pese a que el nivel de endeudamiento se intensifica, este hecho posibilita que la entidad obtenga activos para su funcionamiento, lo que favorece las ventas y el margen neto de utilidad (Lindao, 2020).

Dentro del contexto en la provincia de Santa Elena se encuentra la empresa COMECSA.S.A. con sede principal en La Libertad, fundada en 30 de septiembre de 2006, dedica a la comercialización de calzado, ropa, confeccionada, y demás prendas de vestir.

La empresa tiene como objetivos:

- Ser competitivo.
- Conocer lo que el mercado necesita para satisfacer sus necesidades.
- Saber y conocer que los productos que ofrece al público en general sean de óptima calidad.
- Que los productos estén actualizados con lo que la moda impone.
- Conocer el mercado tanto nacional como internacional.
- Obtener una utilidad que permita crecer económicamente y comercialmente.
- Ofrecer al consumidor una amplia gama de modelos y alternativas de acuerdo a cada necesidad

La empresa comercializadora de calzado COMECSA S.A. opera en un mercado caracterizado por fluctuaciones en la demanda, cambios en las preferencias de los consumidores y variaciones en los costos de producción y distribución. Además, eventos externos como la pandemia de COVID-19, paros nacionales y variaciones económicas han impactado significativamente el desempeño financiero. Ante este escenario, la empresa enfrenta el desafío de mantener su competitividad y sostenibilidad financiera.

El presente trabajo se centra en el análisis de los indicadores financieros de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A durante el periodo 2020-2022, se busca identificar y analizar los indicadores financieros claves para tener una visión más clara y precisa de la situación financiera del objeto de estudio. El propósito es contribuir a



la entidad investigada una perspectiva de cuál es su nivel de liquidez, solvencia, rentabilidad y endeudamiento, en el periodo determinado de una forma clara y eficaz. Sin una comprensión clara y detallada de estos indicadores, la empresa podría tomar decisiones inadecuadas que afecten su rentabilidad y estabilidad financiera a largo plazo.

### **Formulación del problema**

¿Cuál es la situación financiera de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?

### **Sistematización del problema**

- ¿Cuáles son las razones de liquidez de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?
- ¿Cómo se realizó la gestión dentro de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?
- ¿Cuál es la eficiencia económica y financiera de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?
- ¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?

### **Objetivos**

#### ***Objetivo General***

Analizar la situación financiera de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022 mediante el análisis de los indicadores financieros.

#### ***Objetivo Especifico***

- Evaluar la liquidez de la comercializadora la Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022.
- Examinar la gestión financiera de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022
- Medir la rentabilidad de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022.
- Calcular el nivel de endeudamiento de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022.

## **Justificación**

La justificación teórica de esta investigación radica en la necesidad de comprender y aplicar conceptos contables fundamentales para evaluar la situación financiera de la comercializadora de calzado COMECSA S.A. Debido a que los indicadores financieros proporcionan una base cuantitativa para medir la liquidez, rentabilidad, eficiencia operativa y apalancamiento, los elementos esenciales para la gestión efectiva de cualquier organización. Además, incluye una revisión exhaustiva de la literatura existente, estudios previos, teorías relevantes que han abordado la importancia y el impacto de los indicadores en el desempeño empresarial. Proporcionando un contexto sólido y una base académica para el análisis realizado, asegurando que las conclusiones y recomendaciones derivadas de este estudio sean válidas y aplicables en el ámbito empresarial actual. Además, este estudio contribuirá al conocimiento académico sobre la aplicación y utilidad de los indicadores en la gestión de empresas comercializadoras.

Al analizar los indicadores financieros de COMECSA S.A., se podrá evaluar la efectividad de distintas estrategias financieras en contextos de alta volatilidad.

Desde una perspectiva práctica, este estudio reside en la necesidad de evaluar las métricas financieras de la comercializadora de calzado COMECSA S.A. Ya que este análisis tiene implicaciones directas en la toma de decisiones operativas que afectan la salud monetaria y el crecimiento sostenible de la organización, este análisis permitirá a la empresa identificar áreas críticas que requieren intervención inmediata y desarrollar planes de acción efectivos para mejorar su salud económica. Conjuntamente, esta investigación busca proporcionar recomendaciones prácticas basadas en los resultados del análisis financiero, orientadas a mejorar la eficiencia operativa, optimizar la estructura de capital y fortalecer la posición competitiva de la empresa en el mercado.

En el presente trabajo investigativo se realizó un análisis de tipo descriptivo, posteriormente se complementó la información con la revisión bibliográfica y análisis documental a través de la utilización de métodos investigativos como el inductivo, aplicando un diseño no experimental y longitudinal. Además, se realizaron entrevistas con el personal clave de la empresa. La metodología antes descrita permitió obtener

una comprensión integral y detallada de la actual situación financiera de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A.

### **Mapeo**

La presente investigación está estructurada de los siguientes capítulos:

El Capítulo I, reúne los elementos teóricos relacionados con el marco referencial, incluyendo la revisión de la literatura existente, estudios previos obtenidos de fuentes secundarias, el desarrollo de teorías y conceptos, de igual manera en este apartado se redactan los fundamentos legales derivados de leyes y reglamentos.

El capítulo II abarca la Metodología, incluye los tipos y diseños empleados en la recopilación de información para identificar el objeto de estudio. Asimismo, se detallan los métodos, la población, la muestra, así como la recolección y el procesamiento de datos.

El capítulo III, Resultados y Discusión, presenta los hallazgos del análisis de datos, la discusión en relación de los resultados obtenidos y finalmente se redactan las conclusiones y recomendaciones.

## Capítulo I. Marco Referencial

### Revisión de literatura

Uno de los trabajos de investigación que guía el desarrollo de este estudio llevar por nombre “Análisis de liquidez y rentabilidad de la empresa Distribuidora Jandy S.A.C., periodo 2017-junio 2019” de la Universidad Peruana Unión del autor Edduin Kenyo Huamani Llamosas (2020), una de las problemáticas abordadas es responder a la pregunta: ¿Cuál es el resultado de analizar la liquidez y rentabilidad de la empresa Distribuidora Jandy S.A.C. para el periodo 2017-2019?, el objetivo general es analizar la liquidez y rentabilidad de la empresa durante este periodo. Por las características de la investigación se clasifica como descriptiva porque se enfoca en describir las variables de liquidez y rentabilidad mediante un enfoque cuantitativo. El diseño de este estudio es no experimental ya que no se manipulan deliberadamente las variables de interés. La población y muestra incluyeron a todas las personas que trabajan en el área contable, utilizando un muestreo no probabilístico.

El estudio reveló que la liquidez de Distribuidora Jandy S.A.C. tuvo un comportamiento positivo en 2017, lo que impulso la inversión en la compra de mercaderías y la ampliación de su capacidad de ventas. En 2018, los ratios de liquidez mostraron fluctuaciones positivas, aunque algunos indicadores, como el de caja y el ratio de capital de trabajo, fueron negativos debido al proceso de adquisición de mercaderías. Este proceso se estabilizó en el segundo trimestre de 2019, cuando culminó la inversión y comenzó a retornar, concluyendo que el análisis mostró un comportamiento positivo en la liquidez, lo que motivó a la empresa a invertir en mercaderías para aumentar sus ventas.

La tesis realizada en Perú por la Universidad Norbert Wiener con el tema “Análisis de la rentabilidad de una empresa comercializadora, Lima 2017-2018” del autor Cachuin Sánchez Renzo Guillermo (2019) plantea como problemática ¿Cuál es el estado de la rentabilidad de una empresa comercializadora, Lima 2017-2018?, tiene como objetivo principal analizar la rentabilidad de la empresa comercializadora, en esta pesquisa se utilizó el método de investigación de triangulación porque contrasta de forma detallada la información adquirida en la ejecución de las entrevistas, recopilación de datos para vaciarla en la herramienta de análisis atlas ti.

Como resultados se determinó que los factores que más inciden en el incremento o disminución de la rentabilidad son las ventas, ingresos por activos

(arrendamientos); por su notable variación entre el año 2017 presentado una pérdida el ejercicio, se concluyó que el motivo principal fue la caída del mercado de maquinarias en los países proveedoras, y en el 2018 obteniendo utilidad neta positiva.

El informe de tesis realizado por Jacqueline Estefanía Lainez, denominado “Indicadores financieros en las empresas dedicadas a las actividades de compra-venta, alquileres y explotación de bienes inmuebles de la provincia de Santa Elena, periodo 2018-2021” (2023), presenta la problemática de determinar el resultado económico de los indicadores financieros en estas empresas durante el periodo 2018-2021. La investigadora planteó como objetivo principal analizar la situación económica de dichas empresas mediante la aplicación de indicadores financieros. El diseño de la investigación fue el no experimental de carácter longitudinal con un enfoque cuantitativo, un alcance descriptivo aplicando el método bibliográfico y deductivo.

La población del estudio fue finita, compuesta por 42 empresas, y se utilizó una muestra no probabilística, los resultados del estudio mostraron que, al analizar las razones de liquidez, el 50% de las empresas disponen de suficiente dinero para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, mientras que el porcentaje restante no posee liquidez suficiente para cubrir sus deudas en un tiempo determinado. En conclusión, se identificó que el 50% de las empresas, a pesar de la crisis económica, han tenido un buen rendimiento financiero, permitiéndoles seguir creciendo, el resto de las empresas no disponen de la liquidez necesaria para cancelar sus obligaciones a corto plazo, por lo que han optado por financiarse con empresas crediticias para solventar sus compromisos.

Otros de los informes de tesis que orienta el desarrollo de este estudio se titula “Análisis de rentabilidad a la comercializadora ecuatoriana de calzado COMECSA.S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, 2017-2021” de la autora María José Vergara Vaque (2022), este informe aborda la problemática de determinar la rentabilidad de la empresa mediante el uso de los índices y análisis de variaciones, el objetivo general es evaluar la rentabilidad de la comercializadora. La investigación es de tipo exploratoria y descriptiva con un enfoque mixto, empleando el método inductivo, deductivo y empírico. A través de la aplicación de instrumentos como la entrevista.

La población del estudio incluyó a todas las personas que trabajan en COMECSA S.A., y se utilizó un muestreo no probabilístico. Los resultados de la investigación indican que, durante este periodo, el margen operacional fue el 3% sobre ventas netas en los años 2017, 2018 y 2021, lo que significa que, por cada dólar vendido, la empresa obtuvo 0,03 centavos de utilidad operacional. En el año 2019, la utilidad operacional sobre ventas netas fue del 1%. Sin embargo, en el año 2021, la empresa reportó una pérdida operacional del 5% reflejando una pérdida de 0,05 centavos por cada dólar vendido. En conclusión, se identificaron los indicadores aplicables para evaluar la rentabilidad de la empresa.

## **Desarrollo de teorías y conceptos**

### ***Indicadores Financieros***

Polanco (2020) indica que los indicadores financieros han tenido una extensa trayectoria dentro del campo de contabilidad, remontándose a tiempos antiguos cuando surgió la necesidad de analizar la información económica a medida que las organizaciones crecieron, también lo hizo el análisis de los estados financieros, lo que impulsó el desarrollo de métodos para medir y evaluar las empresas en términos monetarios.

Estos indicadores proporcionan una perspectiva precisa sobre la salud financiera de la entidad.

De acuerdo con el autor Pulla (2021), los indicadores financieros son cruciales para determinar el beneficio de una entidad económica. Se utilizan en un proceso de gestión que permite realizar una evaluación efectiva y comprender la situación de la empresa, se clasifican en: liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.

Desde el punto de vista de Anchundia (2021) los indicadores financieros son herramientas gerenciales que se elaboran a través del análisis de la situación financiera de una empresa de manera eficiente, los resultados obtenidos son útiles para la toma de decisiones en los procesos contables y económicos, y además evalúan la capacidad de la entidad para alcanzar los objetivos establecidos.

En otras palabras, estas métricas son herramientas clave para evaluar la salud económica y operativa de una empresa. Estos indicadores permiten a los gestores y analistas entender mejor la situación financiera de la empresa y tomar decisiones informadas.

Para COMECSA S.A., el análisis de estos indicadores financieros permite identificar áreas de fortaleza y debilidad. Por ejemplo, una alta rotación de inventarios podría indicar una buena gestión de inventarios, mientras que un bajo ROA podría señalar la necesidad de mejorar la eficiencia operativa. La comparación de estos indicadores a lo largo del tiempo y frente a competidores también ayuda a la empresa a ajustar sus estrategias para mejorar su desempeño financiero.

### ***Razones de liquidez***

Los indicadores de liquidez son herramientas financieras que ayudan a medir la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes.

Estas razones son cruciales para evaluar la solvencia y la salud financiera de la empresa a corto plazo. Por lo consiguiente Polanco et al. (2020) mencionan que estas razones permiten percibir a tiempo dificultades o necesidades de haberes.

Acorde a Herrera (2016) la liquidez de una entidad refleja su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez simboliza la salud financiera de la empresa y su habilidad para pagar sus deudas.

**Liquidez corriente.** Iniciando con los aportes de Haro et al. (2023) la razón corriente equipara los activos que puedan convertirse en efectivo a un plazo no mayor de un año de la sociedad con sus obligaciones que se deben pagar en el mismo período o también llamados pasivos corrientes. Esta razón nos permite medir la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Liquidez corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

Un valor superior a 1 indica que la empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes, lo que sugiere una buena capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo mientras un valor menor a 1 indica que la compañía no tiene suficientes activos circulantes para pagar sus pasivos circulantes.

Una razón corriente muy alta puede indicar una gestión ineficiente de los activos corrientes, mientras que una muy baja puede señalar problemas de liquidez.

**Liquidez ácida.** También conocido como Quick Ratio, es semejante a la razón de liquidez, pero este excluye inventarios. Haro et al. (2023) sostienen que si el resultado de esta ratio es mayor a 1, la empresa tiene suficientes activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes, si tomar en consideración los inventarios.

Proporciona una medida más estricta de la liquidez al excluir los inventarios de los activos corrientes, ya que estos pueden no ser fácilmente convertibles en efectivo.

Fórmula:

$$\text{Quick Ratio} = \text{Activo corriente} - \text{Inventario} / \text{Pasivo corriente}$$

Una razón rápida superior a 1 indica que la empresa puede cubrir sus pasivos corrientes sin tener que vender inventarios, lo cual es una señal positiva de liquidez.

**Capital neto de trabajo.** Evalúa la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos netos de trabajo, esto quiere decir la cantidad de activos que necesita la entidad para realizar sus funciones.

Haro et al. (2023) aluden que un capital de trabajo saludable es importante para el equilibrio financiero de la entidad a corto plazo.

Indica la cantidad de activos corrientes disponibles después de cubrir los pasivos corrientes. Este indicador es esencial para evaluar la solvencia a corto plazo de la empresa.

Fórmula:

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Un capital de trabajo neto positivo sugiere que la empresa puede cubrir sus obligaciones a corto plazo y aún tiene recursos adicionales para operaciones diarias y crecimiento.

Las razones de liquidez ayudan a los analistas y gestores a determinar si una empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo cual es esencial para la estabilidad operativa y financiera.

Proporcionan información crucial para decisiones relacionadas con la gestión de capital de trabajo, financiamiento a corto plazo y planificación de efectivo. Permiten comparar la liquidez de la empresa con la de sus competidores y con los estándares de la industria, lo cual es útil para evaluar el desempeño relativo y la



posición competitiva. Para empresas comercializadoras como COMECSA S.A., mantener un equilibrio adecuado en estos indicadores es crucial para asegurar su estabilidad financiera y operativa.

### ***Razones de gestión o actividad***

Haro et al. (2023) indican que las razones de actividad tratan de medir la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos y evalúan que tan eficazmente opera la empresa.

Acorde lo que manifiesta Andrade (2023) los ratios de gestión muestran los datos sobre la gestión de algunas áreas específicas de la empresa, es decir desempeños históricos, como por ejemplo el manejo de la logística a través de las ratios de rotación de los inventarios, o el comportamiento de la política de créditos y los plazos que se hayan establecido en ella, así como también el comportamiento del pago a proveedores o cuentas por pagar.

Las razones de gestión o actividad, también conocidas como ratios de eficiencia, son indicadores financieros que evalúan la eficacia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ventas y maximizar su rendimiento.

Estas razones son esenciales para medir la eficiencia operativa y la capacidad de gestión de una empresa. A continuación, se describen las principales razones de gestión o actividad utilizadas en el análisis financiero:

**Rotación de activos totales.** Indica como la entidad gestiona sus activos para generar ventas. Muestra cuantas veces los activos totales de la entidad se han convertido en ventas durante un periodo determinado.

Polanco et al. (2020) enfatizan que esta razón proporciona a la entidad la coyuntura de saber si hay activos que no estén siendo usufructuados eludiendo pérdidas.

Fórmula:

$$\text{Rotación de activos totales} = \text{Ventas netas} / \text{Activo total}$$

**Rotación de inventario.** Mide la eficiencia con la que una entidad administra su inventario y lo convierte en ventas.

Polanco et al. (2020) deducen que el inventario se mueve más rápido mientras más ventas ejecute la empresa. Mientras el indicador sea positivo la empresa tendrá un mayor desempeño, esto debido a que se está distribuyendo su inventario con mayor constancia.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Inventario} = \text{Inventario} * 360 / \text{Costo de venta}$$

Un valor alto puede sugerir una buena gestión del inventario y una fuerte demanda de productos. Sin embargo, un valor excesivamente alto puede indicar una posible escasez de inventario. Un valor bajo puede señalar una acumulación de inventario, lo cual puede ser un signo de problemas en la gestión de ventas o producción.

**Rotación de proveedores.** Es un indicador financiero que mide la eficiencia con la que una entidad administra sus cuentas por pagar a proveedores. Indica cuántas veces durante un periodo la empresa paga a sus proveedores.

Como afirman Haro et al. (2023) una rotación de proveedores bajo indica que la empresa tiene problemas en cubrir sus pagos a tiempo lo que puede perjudicar la relación con los proveedores y producir problemas de flujo de efectivo.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \text{Proveedores} * 360 / \text{Costo de venta}$$

**Rotación de cuentas por cobrar.** Mide la capacidad con la que una empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo durante un periodo determinado. Es una medida de la rapidez con la que la entidad cobra el dinero que se le debe.

Fórmula:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \text{Ventas netas} / \text{Cuentas por cobrar}$$

Una alta rotación de esta cuenta reduce el riesgo de incobrabilidad y mejora la liquidez de la entidad, por otro lado, una baja rotación puede señalar problemas en la gestión de crédito o dificultades para cobrar a los clientes lo que puede afectar negativamente la rentabilidad de la empresa.

El análisis de las razones de gestión o actividad es fundamental para comprender cómo una empresa utiliza sus recursos para generar ventas y maximizar la eficiencia operativa.

Para empresas comercializadoras como COMECSA S.A., mantener un equilibrio adecuado en estos indicadores es crucial para asegurar una gestión eficiente de inventarios, cobranzas y activos, lo que contribuye a la sostenibilidad y crecimiento de la empresa a largo plazo.

### ***Razones de rentabilidad***

Harvard (2021) menciona que las razones de rentabilidad son herramientas utilizadas para examinar los porcentajes de eficiencia en la obtención de utilidad en relación con sus inversiones y operaciones.

Estos ratios son de gran utilidad para medir la rentabilidad financiera al pronunciar los dividendos de la empresa como un porcentaje de otros elementos. Del mismo modo permiten calcular la capacidad de la empresa para generar beneficios tanto para los asociados como para los propietarios.

Para Macías (2022) este indicador está encargado de medir la efectividad con la que la entidad contrasta sus gastos además son útiles para evaluar el desempeño financiero de la entidad.

Estos indicadores son herramientas financieras que miden la capacidad de una empresa para generar beneficios en relación con sus ingresos, activos, capital o inversión.

**Rentabilidad sobre los activos (ROA).** La Rentabilidad sobre los Activos (ROA, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de sus activos totales. Es una herramienta fundamental para evaluar la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para producir ganancias.

El ROA es crucial para inversores y gestores internos de la empresa, ya que ofrece una perspectiva sobre la eficacia del uso de los activos para generar beneficios, ayudando en la toma de decisiones y operativas.

Fórmula:

$$\text{ROA} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total}$$

Un ROA alto Indica que la empresa está utilizando eficientemente sus activos para generar ingresos. Un alto ROA es generalmente positivo y sugiere una buena gestión de los recursos.

Un ROA bajo puede señalar una ineficiencia en la utilización de los activos. Esto podría ser un indicativo de que los activos no están contribuyendo significativamente a la generación de utilidades.

**Rentabilidad sobre el capital (ROE).** La Rentabilidad sobre el Capital (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir del capital aportado por los accionistas. Este ratio es fundamental para los inversores, ya que indica cuán eficientemente una empresa utiliza los fondos de sus accionistas para producir ingresos.

El ROE es transcendental para inversores y gestores internos de la empresa, ya que ofrece una perspectiva sobre la eficacia del uso del capital para generar beneficios. Ayuda en la toma de decisiones estratégicas y operativas, y es un indicador clave de la rentabilidad desde el punto de vista del accionista.

Fórmula:

$$\text{ROE} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Total}$$

Un ROE alto Indica que la empresa está utilizando eficientemente el capital de los accionistas para generar ganancias. Un alto ROE es generalmente positivo y sugiere una buena gestión del capital.

Un ROE bajo Puede señalar una ineficiencia en la utilización del capital de los accionistas. Esto podría ser un indicativo de que la empresa no está generando suficientes ingresos a partir del capital disponible.

**Margen de utilidad bruta.** El margen de utilidad bruta es un indicador financiero que muestra la relación entre las ventas netas y el costo de los bienes vendidos. Este margen indica cuánto de cada dólar de ventas se queda en la empresa después de deducir los costos directos asociados con la producción de bienes y servicios. Es una medida de la eficiencia de la producción y la capacidad de la empresa para gestionar sus costos de producción.

Fórmula:

$$\text{Margen bruto} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ventas netas}$$

Un margen de utilidad bruta alto indica que la empresa retiene una gran parte de las ventas como ganancia bruta, lo cual es positivo ya que significa una producción eficiente y un buen control de los costos directos.

Un margen bajo señala que una gran parte de las ventas se está utilizando para cubrir los costos directos, lo cual puede indicar problemas en la gestión de costos o precios de venta bajos.

El margen de utilidad bruta es esencial para evaluar la rentabilidad y la eficiencia operativa de una empresa. Ayuda a identificar la capacidad de la empresa para gestionar sus costos de producción y establecer precios que permitan una ganancia adecuada. Este indicador permite a la empresa ajustar sus procesos de producción y estrategias de precios para maximizar la rentabilidad.

**Margen de utilidad operacional.** El margen de utilidad operacional es un indicador financiero que mide la eficiencia de una empresa en la gestión de sus operaciones principales, excluyendo los efectos de la estructura de financiamiento y los impuestos. Representa el porcentaje de ingresos que queda después de deducir todos los costos operativos, excluyendo los gastos financieros y los impuestos sobre la renta.

Fórmula:

$$\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operativa} / \text{Ventas netas}$$

Un alto margen de utilidad operacional indica que la empresa es eficiente en sus operaciones principales y retiene una buena parte de sus ingresos como ganancia operativa. Esto puede ser un signo de un buen control de costos y precios de venta efectivos.

Un bajo margen de utilidad operacional alude problemas en la gestión de los costos operativos o precios de venta no optimizados. Esto puede requerir una revisión de los procesos operativos y estrategias de costos.

**Margen de utilidad neto.** Barrera (2023) manifiesta que el margen de utilidad neta es un índice que establece la relación entre la utilidad bruta en ventas y las ventas, determina el porcentaje promedio de beneficio bruto de las ventas en relación al costo original de adquisición.

Suministra información sobre la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus operaciones.

Indica el porcentaje de ingresos que se convierte en ganancias netas. Es un indicador clave de la rentabilidad general de la empresa después de todos los gastos, incluidos los impuestos y gastos financieros.

Fórmula:

$$\text{Margen de utilidad neto} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas} * 100$$

Un margen de utilidad neta alto indica una rentabilidad fuerte y una gestión eficiente de todos los costos y gastos. Un margen bajo puede reflejar altos costos operativos, administrativos o financieros.

El margen de utilidad neta es esencial para evaluar la capacidad de una empresa para convertir sus ingresos en ganancias después de todos los costos y gastos. Este indicador proporciona una visión clara de la rentabilidad final de la empresa.

El análisis de las razones de rentabilidad es fundamental para entender la capacidad de una empresa para generar beneficios y gestionar sus recursos de manera eficiente.

Para empresas comercializadoras como COMECSA S.A., mantener un equilibrio adecuado en estos indicadores es fundamental para asegurar su rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo. La identificación y mejora de las áreas con baja rentabilidad pueden contribuir significativamente al crecimiento y éxito financiero de la empresa.

### ***Razones de Endeudamiento***

Citando a Rivera (2021), la razón de endeudamiento es un indicador financiero permite estudiar el nivel de endeudamiento de una entidad y su capacidad para cumplir y gestionar sus obligaciones de deuda, eso permite conocer la proporción de deuda que tiene una empresa en relación con el patrimonio que dispone. Esta métrica ayuda a evaluar la solidez financiera y la capacidad de endeudamiento de una empresa. Un nivel alto de razón de endeudamiento puede indicar un mayor riesgo financiero.

Sangurima (2021) considera, que los indicadores de endeudamiento también se conocen como razones de solvencia o apalancamiento, estos indicadores advierten el nivel de endeudamiento que posee una empresa con relación a su patrimonio neto.

Permite conocer si la empresa para su operación y resultados financieros lo hace a través del capital propio o deuda y, además mide el riesgo de los terceros que corren al ofrecer financiamiento ya que se interesan en conocer la habilidad de la firma en cubrir el costo de sus deudas, las obligaciones que son de corto plazo y medir el nivel de apoyo a terceros para financiar cada operación e inversión.

Estas razones son fundamentales para comprender la estructura de capital de la empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. A continuación, se describen las principales razones de endeudamiento utilizadas en el análisis financiero:

**Endeudamiento total.** Conforme la teoría de Velasco (2022) La razón de deuda total es un indicador financiero que evalúa la proporción de la deuda total de una entidad en relación con sus activos totales.

Esta métrica proporciona información sobre la dependencia de la entidad respecto a la deuda en la estructura de financiamiento. Indica la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras a largo plazo. Mide el porcentaje de los activos financiados por deuda.

Fórmula:

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

Un alto ratio de endeudamiento total indica que una gran parte de los activos está financiada con deuda, lo que puede aumentar el riesgo financiero. Un ratio bajo sugiere una menor dependencia de la deuda.

**Endeudamiento patrimonial.** De acuerdo con Cedeño (2019) menciona que la razón de endeudamiento patrimonial es un índice que evalúa la proporción de financiación que posee una empresa frente al patrimonio.

Este índice proporciona información sobre la deuda que tiene una empresa con relación a sus recursos propios.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \text{Total Pasivo} / \text{Total Patrimonio}$$

Un alto ratio de endeudamiento patrimonial puede indicar una alta dependencia de la financiación externa, lo que puede aumentar el riesgo para los accionistas. Un ratio más bajo puede indicar una estructura de capital más conservadora.

**Endeudamiento a corto plazo.** El endeudamiento a corto plazo se refiere a las obligaciones financieras que una empresa debe pagar en el plazo de un año. Estas deudas suelen incluir préstamos bancarios a corto plazo, cuentas por pagar, y otras deudas corrientes. Este indicador es crucial para entender la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \text{Pasivos corrientes} / \text{Patrimonio neto}$$

Un endeudamiento menor a 1 indica que la empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes, lo cual es una señal positiva de su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Un endeudamiento mayor a 1 señala que la empresa podría tener dificultades para cubrir sus pasivos corrientes con sus activos corrientes, lo cual es un signo de riesgo financiero a corto plazo.

**Endeudamiento a largo plazo.** El endeudamiento a largo plazo se refiere a las obligaciones financieras que una empresa debe pagar en un plazo superior a un año. Estas deudas generalmente incluyen préstamos bancarios a largo plazo, bonos emitidos, hipotecas y otras obligaciones financieras a largo plazo. Este indicador es esencial para evaluar la estructura de capital y la capacidad de la empresa para manejar sus deudas a largo plazo.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \text{Pasivos no corrientes} / \text{Patrimonio neto}$$

Un endeudamiento a largo plazo se expresa como un porcentaje y cuando menor sea, mejor. Un alto ratio de deuda a largo plazo a capitalización indica una mayor proporción de financiación a largo plazo, lo que puede ser positivo si la empresa tiene proyectos a largo plazo bien planificados. Sin embargo, también puede aumentar el riesgo financiero si la empresa no puede generar suficientes ingresos a largo plazo.

Estas razones permiten a los analistas y gestores evaluar el nivel de riesgo financiero al que está expuesta la empresa debido a la estructura de deuda. Inversores y acreedores utilizan estos indicadores para decidir si invertir en la empresa o concederle crédito, basándose en la capacidad para gestionar y pagar la deuda.



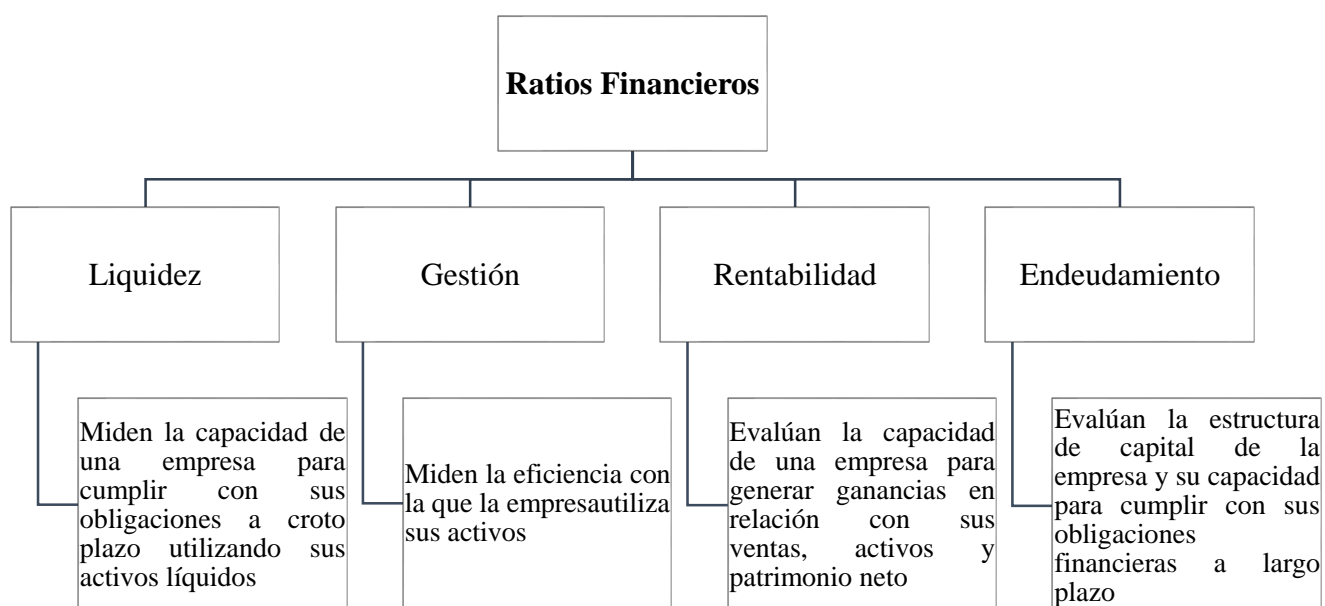
Ayudan a la empresa a planificar la estructura de capital de manera eficiente, balanceando el uso de deuda y capital propio para financiar sus operaciones y proyectos.

El análisis de las razones de endeudamiento es crucial para entender la estabilidad financiera y la capacidad de una empresa para manejar la deuda. Para empresas comercializadoras como COMECSA S.A., mantener un equilibrio adecuado en estos indicadores es esencial para asegurar la solvencia y estabilidad a largo plazo.

La identificación y gestión de los niveles de deuda pueden contribuir significativamente a la reducción del riesgo financiero y al fortalecimiento de la posición financiera de la empresa.

### **Ratios financieros**

**Figura 1** *Ratios financieros*



*Nota:* El análisis de estos ratios permite a la empresa identificar fortalezas y debilidades, establecer objetivos realistas y formular estrategias para mejorar el desempeño financiero.

## **Fundamentos legales**

El presente trabajo investigativo se sustenta en una amplia variedad de fuentes legales y académicas vigentes que respaldan los argumentos de la investigación. Estas fuentes se combinan y analizan de manera crítica para desarrollar argumentos sólidos.

Por lo que se disponen las siguientes:

### **Constitución de la República (2011)**

Art. 213.- Las superintendencias son organismos técnicos de vigilancia, auditoría, intervención y control de las actividades económicas, sociales y ambientales, y de los servicios que prestan las entidades públicas y privadas, con el propósito de que estas actividades y servicios se sujeten al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general. Las superintendencias actuarán de oficio o por requerimiento ciudadano. Las facultades específicas de las superintendencias y las áreas que requieran del control, auditoría y vigilancia de cada una de ellas se determinarán de acuerdo con la ley.

Las superintendencias serán dirigidas y representadas por las superintendentes o superintendentes. La ley determinará los requisitos que deban cumplir quienes aspiren a dirigir estas entidades.

### **NIC 1 Presentación de los Estados Financieros (2024)**

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad.

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. (Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, 2024, pág. 10)

La NIC 1, denominada "Presentación de los Estados Financieros," establece los requisitos para la presentación de los estados financieros, asegurando que estos proporcionen una visión clara y comparativa de la situación financiera de una empresa. En el contexto del análisis de los indicadores financieros de la empresa comercializadora COMECSA S.A., la NIC 1 es significativa por varias razones.

- La NIC 1 define los componentes básicos de los estados financieros, que incluyen el estado de situación financiera, el estado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas.

Para el análisis de indicadores financieros como la liquidez, rentabilidad, gestión y endeudamiento, es fundamental contar con una presentación clara y estructurada de estos estados financieros. Esto permite a los analistas identificar y calcular con precisión los indicadores relevantes.

- La NIC 1 requiere la presentación de información comparativa con periodos anteriores, lo que facilita la evaluación de tendencias y cambios en los indicadores financieros a lo largo del tiempo.

En el caso de COMECSA S.A., esto permite comparar los indicadores financieros de los años 2020, 2021 y 2022, identificando mejoras o deterioros en el desempeño financiero.

La NIC 1 es básica en el análisis de los indicadores financieros porque garantiza que los estados financieros sean presentados de manera clara y comparable. Esto, a su vez, permite a los analistas financieros obtener una comprensión precisa de la salud financiera de una empresa y tomar decisiones informadas basadas en datos fiables y bien presentados.

#### **NIIF 7- Instrumentos Financieros: Información a Revelar (2011)**

El objetivo de esta NIIF es requerir a las entidades que, en sus estados financieros, revelen información que permita a los usuarios evaluar:

(a) la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad; y

(b) la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo y lo esté al final del periodo sobre el que se informa, así como la forma de gestionar dichos riesgos.

Una entidad revelara información que permita que los usuarios de sus estados financieros evalúen la naturaleza y el alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros a los que la entidad este expuesta al final del periodo sobre el que se informa. (Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, 2011, p. 6)

La Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 7, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar," establece los requisitos para la divulgación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la empresa. Su aplicación en el análisis de indicadores financieros proporciona un marco más transparente y comprensible para evaluar la salud financiera de la empresa.

La NIIF 7 mejora la transparencia y la comprensión de los riesgos financieros que enfrenta la empresa, proporcionando información que complementa y enriquece el análisis de los indicadores financieros. Al revelar detalles sobre:

- **Riesgo de crédito:** Ayuda a evaluar la calidad de los activos financieros y la solvencia de los deudores.
- **Riesgo de liquidez:** Facilita la evaluación de la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- **Riesgo de mercado:** Proporciona información sobre cómo las fluctuaciones en las tasas de interés, los tipos de cambio y otros factores de mercado pueden afectar a los resultados financieros.

La aplicación de la NIIF 7 en el análisis de los indicadores financieros de la empresa comercializadora COMECSA S.A., proporciona una base sólida para una evaluación más precisa y detallada de su salud financiera.

Al incluir la información detallada y transparente que exige la norma, se mejora la capacidad de los analistas y gestores para tomar decisiones, gestionar riesgos y planificar estratégicamente el crecimiento y la sostenibilidad de la empresa.

### **Ley de Régimen Tributario Interno**

La Ley de Régimen Tributario Interno (2023), regula los impuestos que las empresas deben pagar y establece los principios para la tributación en Ecuador. Es esencial para comprender las obligaciones fiscales y la contabilización de impuestos en los estados financieros, en el capítulo diecinueve de esta ley menciona:

Art. 19.- Obligación de llevar contabilidad. Están obligadas a llevar contabilidad y declarar el impuesto en base a los resultados que arroje la misma todas las sociedades. También lo estarán las personas naturales y sucesiones indivisas que al primero de enero operen con un capital o cuyos ingresos brutos o gastos anuales del

ejercicio inmediato anterior, sean superiores a los límites que en cada caso se establezcan en el Reglamento, incluyendo las personas naturales que desarrollen actividades agrícolas, pecuarias, forestales o similares.

Las personas naturales que realicen actividades empresariales y que operen con un capital u obtengan ingresos inferiores a los previstos en el inciso anterior, así como los profesionales, comisionistas, artesanos, agentes, representantes y demás trabajadores autónomos deberán llevar una cuenta de ingresos y egresos para determinar su renta imponible.

Para efectos tributarios, las asociaciones, comunas y cooperativas sujetas a la vigilancia de la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria, con excepción de las entidades del sistema financiero popular y solidario, podrán llevar registros contables de conformidad con normas simplificadas que se establezcan en el reglamento. (Congreso Nacional del Ecuador, 2023, p. 31)

Del mismo modo la LORTI (2023) sostiene en su artículo veintiuno, Estados Financieros:

Art. 21.- Estados financieros. - Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios. (Congreso Nacional del Ecuador, 2023, p. 32)

La Ley de Régimen Tributario Interno (2023) regula los aspectos tributarios que las empresas deben cumplir, y su aplicación tiene un impacto significativo en el análisis de los indicadores financieros de cualquier empresa.

- La LRTI establece el impuesto a la renta que las empresas deben pagar sobre sus ganancias. Este impuesto afecta directamente el margen neto de la empresa.

- La gestión del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y otras obligaciones tributarias influye en la posición de liquidez de la empresa. Los pagos periódicos de impuestos pueden afectar la disponibilidad de efectivo.
- La LRTI permite a las empresas utilizar créditos tributarios y retenciones como una forma de optimizar su carga tributaria. Estos mecanismos pueden mejorar la gestión de efectivo y cuentas por cobrar.
- La LRTI permite la deducción de intereses pagados sobre préstamos, lo que puede influir en la decisión de financiamiento de la empresa.

La Ley de Régimen Tributario Interno (2023) es fundamental en la planificación y análisis financiero de las empresas. Su correcta aplicación puede influir significativamente en los indicadores financieros clave, permitiendo a las empresas optimizar su rentabilidad, liquidez, gestión de activos y estructura de endeudamiento.

Los gerentes financieros deben estar bien informados sobre las disposiciones de la LRTI para tomar decisiones estratégicas que fortalezcan la salud financiera de la empresa.

### **Ley de Compañías**

La Ley de Compañías regula la constitución, funcionamiento y disolución de las compañías en Ecuador, y establece requisitos sobre la presentación de informes financieros y auditorías. Las compañías bajo la supervisión de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, cumplen con la presentación de estados financieros anuales y anexos de los mismos.

Art. 1.- Las compañías se constituyen por contrato, entre dos o más personas naturales o jurídicas que unen sus capitales, trabajo o conocimiento para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades, o por acto unilateral, por una sola persona natural o jurídica que destina aportes de capital para emprender en operaciones mercantiles de manera individual y participar de sus utilidades. El acto unilateral y el contrato de compañía se rigen por las disposiciones de esta Ley, por las del Código de Comercio, por los contratos sociales o normas contenidas en el acto unilateral respectivo y por las disposiciones del Código Civil.

Art. 2.- Sin perjuicio de lo previsto en normas especiales, hay seis especies de sociedades mercantiles, a saber:

- A. La compañía en nombre colectivo;
- B. La compañía en comandita simple y dividida por acciones;
- C. La compañía de responsabilidad limitada;
- D. La compañía anónima,
- E. La compañía de economía mixta; y,
- F. La sociedad por acciones simplificadas

Estas seis especies de sociedades mercantiles constituyen personas jurídicas.

Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año o según lo establezcan los períodos de presentación aprobados por la máxima autoridad o su delegado:

a) Copias autorizadas del juego completo de los estados financieros, preparados con base en la normativa contable y financiera vigente, así como de las memorias e informes de los administradores establecidos por la Ley y de los organismos de fiscalización, de haberse acordado su creación.

b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, incluyendo tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas, conforme a las resoluciones que para el efecto emita la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La información de los socios o accionistas extranjeros observará los requerimientos específicos previstos en la Ley. (Congreso Nacional del Ecuador, 2024, p. 9)

La Ley de Compañías (2024) proporciona un marco legal para la creación, organización, funcionamiento y disolución de las empresas en Ecuador. Esta ley es fundamental en el análisis de los indicadores financieros de una empresa, ya que establece los requisitos de transparencia, obligaciones financieras y regulaciones que afectan a las operaciones empresariales.

Estos artículos proporcionan una base sólida para el análisis financiero de la empresa en estudio, asegurando que los indicadores financieros se fundamenten en datos precisos y en conformidad con las regulaciones legales aplicables en Ecuador.

La "Ley de Compañías" establece claramente las obligaciones contables y de auditoría, así como la presentación de estados financieros, lo que es esencial para cualquier análisis financiero riguroso y transparente.



## Capítulo II Metodología de la investigación

### Diseño de la investigación

El estudio en la empresa comercializadora de calzado COMECSA S.A. se llevó a cabo con la aplicación de métodos, técnicas e instrumentos que facilitaron la recopilación de información relevante para la investigación. Estos métodos permitieron una comprensión integral de la situación financiera de la empresa, así como la identificación de áreas críticas para el análisis y la mejora continua.

Dado la naturaleza de la variable, el estudio se sustentó en un enfoque mixto, el cual proporciona una metodología robusta que combina la precisión y objetividad de los datos cuantitativos con la profundidad y contexto del método cualitativo, permitiendo una visión más completa y detallada de la situación financiera de la empresa comercializadora de calzado COMECSA S.A. La utilización de técnicas cualitativas proporciona un entendimiento profundo de los contextos y percepciones, mientras que las técnicas cuantitativas ofrecen datos precisos y medibles que fortalecen el análisis y la interpretación de los resultados obtenidos.

El alcance descriptivo en la investigación proporciona una base sólida y clara para la comprensión del estado financiero de una determinada entidad, se refiere a la fase en la que se detallan y caracterizan las variables relevantes del estudio. En el contexto de la empresa comercializadora de calzado COMECSA S.A., este alcance implica describir de manera exhaustiva los indicadores financieros, tales como las razones de liquidez, gestión o actividad, rentabilidad y endeudamiento. El objetivo principal del alcance descriptivo es proporcionar una comprensión clara y detallada de la situación financiera actual de la empresa, permitiendo identificar patrones, tendencias y relaciones entre las variables analizadas. Es una herramienta esencial para la toma de decisiones y para la identificación de áreas que requieren atención o mejora.

El diseño no experimental fue una metodología valiosa para el análisis de los indicadores financieros de la comercializadora COMECSA S.A., permitiendo describir y entender la situación financiera de la empresa sin necesidad de manipular la variable objeto de estudio. Este enfoque se basó en la observación y análisis de datos existentes, ofreciendo una visión detallada y contextualizada del desempeño financiero en un determinado periodo. Además, al no intervenir en las variables estudiadas, el diseño no experimental facilitó la identificación de patrones y tendencias

a lo largo del periodo analizado, permitiendo un análisis exhaustivo y detallado de la evolución financiera de la empresa. Este método fue esencial para entender cómo se han comportado los indicadores financieros en respuesta a diferentes factores internos y externos. La metodología no experimental se ajustó conforme a los objetivos del estudio, ofreciendo una base sólida para el análisis descriptivo y la interpretación de los datos financieros recopilados, lo que contribuyó significativamente a la formulación de conclusiones y recomendaciones fundamentadas para mejorar la gestión financiera de COMECSA S.A.

Así mismo, se utilizó el diseño de investigación longitudinal ya que la recopilación de información de los estados financieros comprendió el estudio de tres periodos. La investigación longitudinal permitió conocer el comportamiento de la variable, dimensiones e indicadores financieros de la empresa a lo largo del periodo indagado.

### **Métodos de investigación**

El método utilizado fue la investigación documental, dado que involucra la recopilación, revisión, análisis y síntesis de documentos y fuentes de información existentes, esto incluye la lectura de estados financieros. Se examinan estos documentos para obtener una comprensión completa de la situación financiera de una determinada organización obligada a llevar contabilidad.

La revisión bibliográfica fue un proceso clave dentro del proceso de investigación, ya que, a través de una búsqueda sistemática, análisis crítico y síntesis de literatura existente proporcionó una base sólida para el desarrollo de estudios posteriores. Estudio que proveyó la base teórica y sólida para el análisis de los indicadores financieros de la empresa objeto de estudio.

En el estudio de los indicadores financieros de la Comercializadora de calzado COMECSA S.A. se aplicó el método inductivo, dado que implica partir de datos específicos y observaciones concretas para llegar a conclusiones más generales.

### ***Técnicas de investigación***

En el desarrollo del presente trabajo se usaron las siguientes técnicas de investigación:

**Observación.** Aunque los indicadores financieros generalmente se derivan de datos numéricos y documentos financieros, la observación es una técnica fundamental en la recopilación de información, especialmente en el análisis de indicadores financieros de COMECSA S.A. Esta metodología permite obtener datos precisos y en tiempo real sobre diversas actividades financieras, ofreciendo una visión detallada y contextualizada de la situación económica de la empresa.

La observación directa proporcionó información adicional y contextos que enriquecieron el análisis

**Entrevista.** En el análisis de indicadores financieros de la empresa en estudio, la entrevista es una herramienta concluyente para la recopilación de información cualitativa que complementa los datos cuantitativos obtenidos de los estados financieros. La entrevista permite explorar de manera profunda y detallada aspectos internos y específicos de la empresa que no siempre están reflejados en los documentos financieros.

A través de esta acción de recopilación de información, se cruzó y validó los datos financieros de diferentes perspectivas. Esto aportó una visión más completa de la situación financiera de la empresa.

**Ficha Documental.** La ficha documental es una técnica inherente en la recopilación y organización de información para el análisis de indicadores financieros de la empresa COMECSA S.A. Esta herramienta permite sistematizar datos relevantes de diversas fuentes documentales, facilitando la comparación, el análisis y la interpretación de la información financiera.

Por medio de esta herramienta se obtuvo un registro sistemático y ordenado de la información obtenida mediante el cálculo de los ratios, lo cual es esencial para garantizar precisión y coherencia el análisis de los indicadores financieros de la entidad.

## **Población y muestra**

### ***Población***

La población se define como el conjunto completo de elementos, datos o individuos sobre los cuales se desea obtener información para realizar el estudio. En el contexto del análisis de los indicadores financieros de la comercializadora de calzado COMECSA S.A., la población incluirá los datos financieros, registros y documentos presentados en la plataforma virtual de la Superintendencia de

Compañías, Valores y Seguro del periodo 2020-2022. Cuya información representa datos estadísticos que comprobarán los indicadores del problema planteado.

Además, la población también estará presentada por el personal del área administrativo y financiera de la comercializadora.

**Tabla 1**

*Población*

<b>Cargo Administrativo</b>	<b>Población</b>
Gerente	1
Presidente	1
Contador General	1
<b>Total</b>	

La población total proporciona la base de datos completa que se necesita para realizar un análisis detallado y preciso de los indicadores financieros. A través de la revisión de estos documentos y registros, se pueden calcular y analizar diversos indicadores de liquidez, rentabilidad, gestión y endeudamiento, proporcionando una visión integral de la salud financiera de la empresa.

**Recolección y procesamiento de datos**

Para el enfoque cuantitativo se empleó una ficha documental, a fin de fortalecer la recolección de datos una vez considerados los estados financieros de la empresa COMECSA S.A. publicados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en su totalidad para el estudio, Además se realizaron entrevistas con el personal clave de COMECSA S.A., incluyendo el gerente general y el jefe financiero.

Estas entrevistas proporcionaron una percepción valiosa sobre la gestión financiera, la estrategia y los desafíos enfrentados por la empresa.

**Procesamiento de datos**

Una vez recolectada la información de la variable de estudio, se procedió al procesamiento de dicha información, mediante la utilización de la ficha documental y los resultados de la entrevista, lo cual permitió avalar la documentación financiera proporcionada por la Superintendencia de Valores y seguros, así como ayudó a emitir conclusiones y recomendaciones de la variable de estudio.

### Capítulo III Resultados y discusión

#### Análisis de datos

Los datos se obtuvieron de la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, a partir de los estados financieros correspondientes de la comercializadora de calzado COMECSA S.A.

#### Análisis de los indicadores financieros.

##### *Indicadores financieros de liquidez*

**Tabla 2**

*Valores extraídos de los estados financieros para el cálculo de los indicadores de liquidez*

	2020	2021	2022
Activo corriente	2.506.387,71	3.241.822,00	3.277.426,78
Pasivo corriente	1.529.380,87	2.201.558,23	2.112.418,95
Inventario	998.175,89	1.147.612,13	1.368.119,38

**Tabla 3**

*Indicadores de liquidez*

Indicadores de liquidez	Fórmula	Resultados	Resultados	Resultados
		2020	2021	2022
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,64	1,47	1,55
Liquidez ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,99	0,95	0,90
Capital neto	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	977.006,84	1.040.263,77	1.165.007,83

## **Interpretación**

En el año 2020, la razón de liquidez corriente es de 1,64, esto indica que la empresa tenía \$1.64 en activos corrientes por cada \$1 en pasivos corrientes. Esto apunta a una sólida capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, con un margen de seguridad cómodo. Entre tanto, en el año 2021, la razón de liquidez corriente disminuyó a 1,47. Aunque la empresa todavía tiene más activos corrientes que pasivos corrientes, la reducción con diferencia al año anterior expresa una disminución en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. En el año 2022, la razón de liquidez corriente mejoró a 1,55. Esto representa una recuperación respecto al año anterior, aunque no alcanza el nivel de 2020. La mejora alude a que la empresa ha tomado medidas para fortalecer su posición de liquidez, ya sea aumentando sus activos corrientes o reduciendo sus pasivos corrientes.

La mejora en el año 2022 es positiva y podría indicar una gestión más efectiva de los recursos a corto plazo. No obstante, la empresa aún no ha recuperado la solidez del año 2020.

En el año 2020, una prueba ácida de 0,99 significa que la empresa tenía casi suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes, con \$0.99 en activos líquidos por cada \$1 en pasivos corrientes. Aunque está cerca de 1, una relación por debajo de 1 indica que la empresa podría enfrentar dificultades para pagar sus deudas a corto plazo sin recurrir a la venta de inventarios. En el año 2021, la prueba ácida disminuyó a 0,95. Esto apunta que la empresa tenía menos de \$1 en activos líquidos por cada \$1 en pasivos corrientes.

La disminución respecto al año anterior revela una menor capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos, aumentando el riesgo de problemas de liquidez. Mientras que, en el año 2022, la prueba ácida cayó aún más a 0,90. Esto indica que la empresa tenía solo \$0.90 en activos líquidos por cada \$1 en pasivos corrientes, lo que refleja una capacidad reducida para cubrir sus deudas inmediatas. Esta tendencia descendente es preocupante, ya que muestra una disminución continua en la liquidez rápida de la empresa.

En el año 2020, la empresa tenía un capital neto de trabajo positivo de 977.006,84. Esto significa que, después de cubrir sus pasivos corrientes, le quedaban 977.006,84 unidades monetarias para financiar sus operaciones y manejar contingencias a corto plazo. Este valor indica una posición de liquidez razonable,

aunque no extremadamente alta. En tanto en el año 2021, el capital neto de trabajo aumentó a 1.040.263,77. Esto representa una mejora respecto al año anterior, significa entonces que la empresa ha incrementado su capacidad de financiar sus operaciones a corto plazo.

La mejora en el capital de trabajo neto podría ser el resultado de un aumento en los activos corrientes, una disminución en los pasivos corrientes, o una combinación de ambos. En 2022, el capital neto de trabajo aumentó aún más a 1.165.007,83. La empresa muestra una mejora constante en su solvencia y capacidad para el manejo de sus operaciones diarias.

**Indicadores financieros de gestión****Tabla 4**

Valores extraídos de los estados financieros para el cálculo de los indicadores de gestión

	2020	2021	2022
Ventas netas	2.225.550,55	3.479.861,84	4.141.821,94
Total de activos	2.603.032,47	3.308.647,59	3.351.001,16
Inventario	998.175,89	1.147.612,13	1.368.119,38
Costo de venta	1.463.068,22	2.222.294,12	2.595.387,44
Cuentas por cobrar	1.066.022,62	1.594.797,47	1.723.189,29

**Tabla 5**

Indicadores de gestión

Indicadores de gestión	Fórmula	Resultados 2020	Resultados 2021	Resultados 2022
Rotación de activos	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total de activos}}$	0,85	1,05	1,24
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Inventario} * 360}{\text{costo de ventas}}$	246	186	190
Rotación de proveedores	$\frac{\text{proveedores} * 360}{\text{costo de ventas}}$	262	258	239
Rotación Cuentas por cobrar	$\frac{\text{ventas netas}}{\text{cuentas por cobrar}}$	2,29	2,52	2,37
	Periodo promedio de cobro	159	145	154



### **Interpretación**

En el año 2020, por cada dólar invertido en activos, la empresa generó 0,85 centavos en ventas. Este valor señala que la empresa no estaba utilizando sus activos de manera muy eficiente para generar ingresos. Un valor por debajo de 1 generalmente indica que los activos no están siendo aprovechados al máximo.

En el año 2021, la rotación de activos aumentó a 1,05, este aumento apunta una mejora en la eficiencia del uso de los activos, ya que ahora los activos están generando un poco más en ventas. En tanto en el año 2022, la rotación de activos alcanzó 1,24. Este valor indica una eficiencia aún mayor en el uso de los activos para generar ingresos, reflejando una tendencia positiva y una probable optimización continua en la gestión de los recursos de la empresa. Un incremento sostenido en la rotación de activos determina que la empresa ha implementado estrategias efectivas para mejorar la utilización de sus activos, posiblemente mediante inversiones en tecnología, mejoras en los procesos de producción o venta, o una reestructuración de los activos para alinearse mejor con la demanda del mercado.

En el año 2020, la empresa tuvo una rotación de inventarios de 246, lo que figura que su inventario se renovó 246 veces en el año. Este es un valor extremadamente alto y puede indicar una gestión de inventarios muy eficiente, con un rápido ciclo de ventas y reposición de inventario. En el año 2021, la rotación de inventarios disminuyó a 186. Aunque sigue siendo un valor alto, la reducción respecto al año anterior puede indicar una leve disminución en la eficiencia de la gestión de inventarios.

En el año 2022, la rotación de inventarios aumentó ligeramente a 190, este valor muestra una mejora en la eficiencia en comparación con 2021, aunque no alcanza el nivel extremadamente alto de 2020. En resumen, la empresa muestra una gestión eficiente de sus inventarios, aunque debe continuar ajustando y monitoreando sus estrategias para mantener un equilibrio óptimo y responder a las demandas del mercado de manera efectiva.

En el año 2020, la empresa tuvo una rotación de proveedores de 262, lo que significa que pagó a sus proveedores 262 veces en el año. Este valor es muy alto y puede indicar que la empresa está pagando a sus proveedores de manera extremadamente rápida. En el año 2021, la rotación de proveedores disminuyó

ligeramente a 258. Aunque sigue siendo un valor muy alto, la pequeña disminución puede indicar un leve ajuste en la política de pagos a proveedores. A pesar de que, en el año 2022, la rotación de proveedores se redujo a 239, este valor, aunque aún alto, muestra una tendencia a la baja en la frecuencia de pagos a proveedores.

La empresa muestra una alta frecuencia de pagos a proveedores en los tres años analizados, lo que indica una gestión ágil de sus obligaciones. Sin embargo, la tendencia decreciente en la rotación apunta que la empresa está ajustando sus políticas de pago.

En el año 2020 la rotación de cuentas por cobrar fue de 2,29 veces esto muestra que la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo aproximadamente 2,29 veces al año con un promedio de cobro de 159 días en cobrar sus cuentas. Mientras que en el año 2021 la rotación de cuentas por cobrar ha mejorado, indicando que la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo 2,52 veces al año, el período promedio de cobro ha disminuido a 145 días, lo que significa que la empresa está cobrando más rápido que en el año anterior. En el año 2022 la rotación ha disminuido ligeramente a 2,37 veces, indicando una leve disminución en la eficiencia de cobro y un aumento en el periodo promedio de cobro de 154 días indicando un incremento en el tiempo que tarda la empresa en cobrar sus cuentas.

**Indicadores financieros de rentabilidad****Tabla 6**

Valores extraídos de los estados financieros para el cálculo de los indicadores de rentabilidad

	2020	2021	2022
Total Patrimonio	440.037,74	497.651,42	569.771,65
Total de activos	2.603.032,47	3.308.647,59	3.351.001,16
Ingreso de actividades ordinarias	2.225.550,55	3.479.861,84	4.141.821,94
Utilidad bruta	762.482,33	1.257.567,72	1.546.434,50
Utilidad operacional	-79.125,94	192.960,43	155.004,45
Utilidad neta	-117.810,19	57.613,69	72.120,23

**Tabla 7**

Indicadores de rentabilidad

Indicadores de rentabilidad	Fórmula	Resultados 2020	Resultados 2021	Resultados 2022
Rentabilidad sobre activos (ROA)	$\frac{Utilidad\ neta}{Total\ de\ activos}$	-5%	2%	2%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	$\frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio\ total}$	-27%	12%	13%
Margen de utilidad bruto	$\frac{Utilidad\ bruta}{Ingreso\ de\ actividades\ ordinarias}$	34%	36%	37%
Margen de utilidad operacional	$\frac{Utilidad\ operacional}{Ingreso\ de\ actividades\ ordinarias}$	-4%	6%	4%
Margen de utilidad neta	$\frac{Utilidad\ neta}{Ingreso\ de\ actividades\ ordinarias}$	-5%	95%	81%

### **Interpretación**

En el año 2020 la empresa tuvo un ROA negativo del 5%, lo que indica que la empresa no fue capaz de generar ganancias con sus activos y, en cambio, incurrió en pérdidas. Esto podría deberse a factores como bajos ingresos, altos costos operativos o ineficiencia en la gestión de los activos.

En el año 2021, la empresa mejoró significativamente su rentabilidad, alcanzando un ROA positivo del 2%. Esta mejora apunta que la empresa comenzó a utilizar sus activos de manera más eficiente, generando ganancias a partir de ellos. Mientras que en el año 2022 se mantuvo constante en el 2%, igual que en 2021, esto indica que la empresa fue capaz de mantener su eficiencia en la utilización de los activos para generar ganancias. La estabilidad del ROA señala que la empresa ha consolidado su recuperación y ha logrado mantener su rentabilidad.

La empresa tuvo un ROE negativo del 27% en el año 2020, lo que indica que no solo no generó valor para los accionistas, sino que también incurrió en pérdidas significativas. En el año 2021, la empresa experimentó una recuperación notable, alcanzando un ROE positivo del 12%, este cambio positivo señala que la empresa mejoró significativamente su rentabilidad y su capacidad para generar beneficios a partir del capital de los accionistas. En el 2022, el ROE se mantuvo en una tendencia positiva, aumentando ligeramente al 13%. Esto indica una continuidad en la mejora de la rentabilidad y la eficiencia en la utilización del patrimonio. La estabilidad y ligera mejora del ROE refleja una consolidación de las prácticas y estrategias efectivas implementadas por la empresa.

En el año 2020, el 34% de los ingresos de la empresa se mantuvo después de cubrir los costos directos de producción. Este margen muestra la capacidad de la empresa para gestionar sus costos directos y mantener una parte significativa de sus ingresos.

En el 2021, el margen de utilidad bruto aumentó al 36%, indicando una mejora en la eficiencia operativa de la empresa. En el año 2022, el margen de utilidad bruto aumentó nuevamente a 37%. Este incremento sostenido revela que la empresa ha continuado mejorando su eficiencia en la producción y venta.

En 2020, la empresa tuvo un margen de utilidad operacional negativo del -4%, lo que indica que los costos operativos y los gastos generales fueron mayores que los ingresos generados por las ventas, esto apunta que la empresa no fue rentable en sus

operaciones principales durante este año y enfrentó dificultades significativas en la gestión de sus costos operativos.

En el año 2021, el margen de utilidad operacional mejoró considerablemente a 6%. Este cambio positivo muestra que la empresa logró reducir sus costos operativos o aumentar sus ingresos operacionales de manera efectiva, alcanzando rentabilidad en sus operaciones principales.

En el año 2022, el margen de utilidad operacional fue del 4%, una ligera disminución respecto al año anterior. Aunque menor que en 2021, este margen positivo todavía indica que la empresa mantiene la rentabilidad operativa, aunque con una ligera contracción que podría ser señal de un aumento en los costos operativos o una ligera reducción en los ingresos operativos.

En el año 2020, la empresa tuvo un margen de utilidad neta negativo del 5%, esto indica que la empresa no fue rentable y perdió dinero después de considerar todos los costos y gastos.

En el año 2021, la empresa experimentó una impresionante recuperación, alcanzando un margen de utilidad neta del 95%. Este cambio drástico revela que la empresa no solo recuperó la rentabilidad, sino que logró convertir una parte significativa de sus ingresos en ganancias netas.

En el año 2022, el margen de utilidad neta disminuyó ligeramente a 81%, aunque sigue siendo alto. Esto indica que la empresa mantuvo una alta rentabilidad, no obstante, con una pequeña reducción en comparación con el año anterior.

**Indicadores financieros de endeudamiento****Tabla 8**

Valores extraídos de los estados financieros para el cálculo de los indicadores de endeudamiento

	2020	2021	2022
Total de Pasivos	2.162.994,73	2.810.996,17	2.781.229,51
Total de Activos	2.603.032,47	3.308.647,59	3.351.001,16
Total Patrimonio	440.037,74	497.651,42	569.771,65
Pasivos corrientes	1.529.380,87	2.201.558,23	2.112.418,95
Pasivos no corrientes	633.613,86	609.437,94	668.810,56

**Tabla 9**

Indicadores financieros de endeudamiento.

Indicadores de endeudamiento	Fórmula	Resultados 2020	Resultados 2021	Resultados 2022
Endeudamiento total	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$	0,83	0,85	0,83
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total patrimonio}}$	4,92	5,65	4,88
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Total patrimonio}}$	3,48	4,42	3,71
Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivos no corrientes}}{\text{Total patrimonio}}$	1,44	1,22	1,17

### **Interpretación**

En el año 2020, el 83% de los activos de la empresa fueron financiados con deuda, esto revela una alta dependencia de financiamiento externo, lo cual puede ser riesgoso si los flujos de efectivo no son suficientes para cubrir las obligaciones de deuda. En el año 2021, el endeudamiento aumentó ligeramente al 85%. Esto apunta que la empresa aumentó su nivel de deuda en relación con sus activos, aumentando así su riesgo financiero. En tanto que, en el año 2022, el indicador volvió al nivel de 83%, este retorno al nivel anterior sugiere una posible mejora en la gestión de la deuda o un aumento en los activos sin un incremento proporcional de la deuda.

En el año 2020, por cada dólar de patrimonio, la empresa tenía 4,92 dólares en deuda, este valor indica una alta dependencia de financiamiento externo y un riesgo financiero considerable, ya que la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones con recursos propios es limitada. En el año 2021, el endeudamiento patrimonial aumentó a 5,65, esto apunta a que la empresa incrementó su nivel de deuda en relación con su patrimonio, lo que podría reflejar una mayor necesidad de financiamiento externo debido a inversiones, expansiones o dificultades financieras, este incremento agrava el riesgo financiero de la empresa. Mientras que, en el año 2022, el indicador disminuyó ligeramente a 4,88. Aunque sigue siendo un nivel alto, la reducción respecto al año anterior indica una ligera mejora en la gestión de la deuda.

Los valores del indicador de endeudamiento a corto plazo en los tres años (3,48 en el año 2020, 4,42 en el año 2021, y 3,71 en el año 2022) indican una alta presión financiera a corto plazo. La empresa enfrenta significativas obligaciones financieras que deben ser cubiertas en el corto plazo, lo que puede afectar su liquidez y operatividad.

En el año 2020, la empresa tenía 1,44 dólares de deuda a largo plazo por cada dólar de patrimonio neto. Este valor indica que la empresa tenía una cantidad considerable de deuda a largo plazo en relación con su patrimonio, lo que puede significar una dependencia significativa del financiamiento externo a largo plazo. La disminución del indicador a 1,22 en el año 2021 y a 1,17 en el año 2022 refleja una mejora en la estructura de capital de la empresa.

Una menor proporción de deuda a largo plazo respecto al patrimonio neto sugiere una reducción del riesgo financiero y una mayor capacidad de la empresa para enfrentar sus obligaciones a largo plazo.

### **Análisis de la entrevista**

A través de la entrevista realizada al gerente general, presidente y jefe financiero, se obtuvieron los siguientes resultados; el gerente general mencionó que monitorea regularmente indicadores claves como la rentabilidad y endeudamiento, estos incluyen el ROA, ROE y los relacionados con la estructura de capital y riesgo financiero, lo que permite evaluar si las estrategias implementadas han sido adecuadas. La presentación de estos indicadores tiene un impacto directo en el proceso de toma de decisiones de la comercializadora, ya que proporcionan una visión clara de la salud financiera. Así mismo, menciona que ha enfrentado desafíos significativos en la gestión de la liquidez y en la dependencia de financiación externa a raíz de la pandemia de COVID-19 debido a que esta afectó las ventas y flujos de efectivo. La pandemia los obligó a adaptarse rápidamente a gestionar operaciones con menos recursos y explorar nuevas formas de mantener la rentabilidad. Alude que han optimizado la gestión de inventarios y cuentas por cobrar mejorando procesos internos.

De acuerdo con lo expuesto por el jefe financiero y contador, la empresa utiliza el apalancamiento con los bancos como un aliado para el respaldo de las operaciones y facilitar su crecimiento, haciendo énfasis en un desarrollo de la situación financiera antes y después debido a la pandemia, lo que ha influido significativamente en la salud económica de COMECSA S.A. Aunque la empresa ha mejorado en rentabilidad y ha fortalecido su liquidez en el periodo 2020-2022 aún enfrenta desafíos en la gestión de costos operativos y en la dependencia de inventarios para la liquidez a corto plazo. Con relación a las acciones que toman cuando un indicador muestra un rendimiento por debajo de lo esperado señala que realizan un análisis exhaustivo para identificar las causas subyacentes y corregir desviaciones, lo que implica ajustes en las estrategias de venta, gestión de costos y políticas de financiamiento. Asegura que cuentan con controles internos y auditorías regulares en los estados contables. De igual manera se aseguran de cumplir con las normas contables y regulaciones aplicables para mantener la transparencia y confiabilidad de la información financiera.



Concluyen que las herramientas de análisis financiero son esenciales para la toma de decisiones proactivas y preventivas en COMECSA S.A. Proporcionan la información necesaria para anticipar problemas, corregir desviaciones y mejorar la gestión financiera, contribuyendo así a la estabilidad y crecimiento sostenible de la organización.

La entrevista revela que COMECSA S.A. ha logrado mejorar su rentabilidad y eficiencia operativa a pesar de los desafíos recientes, incluidos los efectos de la pandemia. La empresa mantiene una gestión prudente de su endeudamiento y busca equilibrar sus fuentes de financiamiento para sostener su crecimiento.

En análisis de los indicadores financieros detallado conduce a la empresa a la implementación de medidas correctivas oportunas, mejorando así el desempeño financiero de manera continua.

## Discusión

El análisis de los indicadores financieros de la comercializadora de calzado COMECSA S.A. en el periodo 2020-2022 muestra una tendencia general de mejora en la rentabilidad y eficiencia operativa de la empresa, aunque persisten desafíos en términos de liquidez y niveles de endeudamiento. La empresa ha demostrado una capacidad para recuperarse de pérdidas y optimizar el uso de sus activos, pero debe continuar trabajando en mejorar su liquidez y reducir su dependencia del financiamiento externo.

Con relación al indicador de prueba ácida resultante en tres años e ilustrado en la tabla 3, indican valores por debajo de 1, interpretándose como dificultades para cubrir obligaciones a corto plazo en momentos en que los inventarios no se pueden convertir rápidamente en efectivo. La dependencia de los inventarios para cubrir obligaciones a corto plazo aumenta el riesgo de insolvencia y la tendencia decreciente empeora la gestión de liquidez, lo que podría comprometer la capacidad de la empresa en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo, los resultados obtenidos concuerdan con el estudio de Saca & Gutiérrez (2021), quienes enfatizan en que la necesidad de recurrir a la venta de inventarios para cubrir obligaciones indica una falta de flexibilidad financiera. Los inventarios, aunque son un activo importante, no siempre se convierten rápidamente en efectivo sin incurrir en pérdidas, situación que ubica a la empresa en posición vulnerable, especialmente en mercados fluctuantes donde la demanda es incierta.

El endeudamiento total estable alrededor de 0,83-0,85 indica una estructura de capital con una proporción constante de deuda. Aunque no hay un aumento preocupante. Para analizar el efecto del indicador de endeudamiento se considera el trabajo de (García y Cubas , 2020) el cual establece como principal resultado (agregar estudio) que el ratio de endeudamiento total se ha mantenido constante, indicando que la empresa ha sostenido una estructura de capital con una proporción constante de deuda en relación con los activos totales. Se establece que el estudio referido y el realizado a la comercializadora COMECSA S.A. son similares porque indican una política financiera conservadora.

El elevado nivel de endeudamiento patrimonial apunta una alta dependencia de la financiación externa. Aunque hay una reducción en el año 2022, los valores altos

indican que la empresa podría estar en riesgo de sobreendeudamiento, afectando la estabilidad financiera a largo plazo. Desde la perspectiva del análisis de la empresa en marcha, el presente enfoque coincide mayoritariamente con lo propuesto por (Arcos, 2023) quien revela que la alta dependencia de la financiación externa aumenta el riesgo financiero de la empresa. En períodos de dificultades económicas o disminución de ingresos, la empresa podría enfrentar desafíos en el cumplimiento de obligaciones, lo que conduciría a problemas de liquidez y, en casos extremos, a la insolvencia.

## Conclusiones

De acuerdo con los resultados obtenidos en la investigación titulada “Análisis de los indicadores financieros de la comercializadora de calzado COMESA S.A., en el periodo 2020-2022” se concluye que:

- ✓ Los indicadores financieros analizados revelan que la empresa presenta fortalezas en términos de rentabilidad, eficiencia operativa y solvencia a largo plazo, estos aspectos positivos indican que la empresa ha sido capaz de generar ganancias de manera eficiente y mantener una estructura financiera sólida que respalda las operaciones a largo plazo. Sin embargo, también se identifican debilidades en la gestión de liquidez y en la dependencia de financiación externa.
- ✓ Los indicadores de liquidez de la empresa ofrecen una visión mixta de la salud financiera, aunque la liquidez corriente indica una capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo, sin embargo, la tendencia del comportamiento de la micro variable es inestable. La disminución en la liquidez ácida se debe a la dependencia de los inventarios para enfrentar los pasivos a corto plazo, lo que podría incidir en la insolvencia en situaciones críticas de la empresa. Por otro lado, el crecimiento constante del capital neto es alentador, indicando una mejora en la solidez financiera a largo plazo.
- ✓ Los resultados de los indicadores de gestión son positivos, es decir la empresa experimenta una tendencia positiva en la utilización de activos, mostrando a la vez una mayor eficiencia operativa, no obstante, la gestión de inventarios y cuentas por cobrar presenta aspectos de atención.
- ✓ En relación con los indicadores de rentabilidad, los resultados de la investigación presentan una recuperación notable de la empresa en el periodo de estudio. La comercializadora ha mejorado la capacidad de generación de ingresos y gestión de costos, es decir aumentos en el margen de utilidad bruta y neta, así como en la rentabilidad sobre el capital. Sin embargo, la variabilidad en el margen de utilidad operacional y el estancamiento del ROA informan que la empresa necesita mejoras en la eficiencia operativa y en la utilización de los activos.
- ✓ Finalmente, los indicadores de endeudamiento apuntan a la gestión prudente de endeudamiento que ha mantenido la empresa, buscando un

equilibrio entre el financiamiento a corto y largo plazo con el objetivo de mantener la estabilidad financiera.

## Recomendaciones

De acuerdo con los resultados obtenidos en la investigación titulada “Análisis de los indicadores financieros de la comercializadora de calzado COMESA S.A., en el periodo 2020-2022” se recomienda a la empresa:

- ✓ En relación con la liquidez, se sugiere implementar políticas de gestión de efectivo y cuentas por cobrar (Apéndice E), para optimizar el flujo de caja y asegurar la disponibilidad de recursos, y cumplimiento de obligaciones a corto plazo. Así como también reducir la dependencia de financiación externa (préstamos y líneas de crédito) mediante la optimización de la estructura de capital y la generación interna de fondos.
- ✓ Mejorar la gestión de la liquidez ácida, mediante la reducción de la dependencia en los inventarios, incluyendo la implementación de políticas idóneas de control de inventarios, además, continuar monitoreando la liquidez corriente para mantener una capacidad adecuada en el cumplimiento de obligaciones a corto plazo. Además, es prioridad que la empresa fortalezca la estrategia para el crecimiento del capital neto, asegurando así una solidez financiera a largo plazo.
- ✓ Realizar revisiones periódicas y análisis de inventarios para la identificación de productos de baja rotación y ajuste de las estrategias de compra y almacenamiento. Así como también establecer un sistema de monitoreo continuo a los indicadores de gestión, con informes habituales que permitan la evaluación oportuna de la situación a una determinada fecha e implementar medidas correctivas de manera ágil.
- ✓ Con respecto al estancamiento del ROA se sugiere revisar y optimizar la asignación y utilización de los activos de la empresa, asegurando que los recursos sean empleados de manera efectiva y contribuyan al máximo rendimiento.
  - ✓ Para finalizar, la empresa debe continuar con la estrategia de gestión de deuda, monitoreando constantemente los niveles de endeudamiento para mantenerse en rangos sostenibles. Adicionalmente, diversificar las fuentes de financiamiento y mantener una sólida relación con los acreedores, nexos que pueden contribuir a una mayor flexibilidad y seguridad financiera a largo plazo.

### Bibliografía

- Anchundia, W. (2021). *Impacto de indicadores de rentabilidad en las PYMES durante la pandemia COVID-19*. Universidad Estatal Península de Santa Elena. <https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/6277>
- Andrade, A. (2023). Ratios o Razones financieras. *Contadores & Empresas*(305). <https://doi.org/http://hdl.handle.net/10757/622323>
- Arcos, P. (2023). *Análisis financiero para la correcta toma de decisiones a la COMPAÑÍA "SERVISILVA CÍA. LTDA"; en la ciudad del Coca. Periodo 2019 – 2020*. Riobamba: Universidad Nacional de Chimborazo .
- Barrera, M. D. (2023). *Estimación del riesgo económico y financiero del sector camaronero periodo 2018-2021*. Guayaquil. Universidad Agraria del Ecuador.
- Carrillo, Á. (2018). PBI e Indicadores financieros de la banca privada ecuatoriana 2000-2016. *Economía y Negocios*, 14.
- Ccahuin , R. (2019). *Análisis de la rentabilidad de una empresa comercializadora, Lima 2017-2018*. Universidad Norbert Wiener. [https://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13053/3532/T061\\_48446040\\_B.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13053/3532/T061_48446040_B.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Cedeño, J. G. (2019). *Análisis Financiero del sector camaronero en la provincia del Guayas del 2014 al 2019*. Guayaquil: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil .
- CEUPE. (2023). Análisis de indicadores financieros. *CEUPE European Business School*. <https://www.ceupe.com/blog/analisis-de-indicadores-financieros.html>
- Comité de Normas Internacionales de Contabilidad. (2011). *NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar*. Comité de Normas Internacionales de Contabilidad. [https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIIF%207%20-%20Instrumentos%20Financieros%20\(Informaci%C3%B3n%20a%20Revelar\).pdf](https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIIF%207%20-%20Instrumentos%20Financieros%20(Informaci%C3%B3n%20a%20Revelar).pdf)

- Comité de Normas Internacionales de Contabilidad. (05 de 09 de 2024). *NIC 1 - Presentación de los Estados Financieros*.  
<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf>
- Congreso Nacional del Ecuador. (09 de 05 de 2023). *Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI)*.  
<https://doi.org/https://www.ces.gob.ec/lotaip/2018/Agosto/Anexos-literal-a2/LEY%20DE%20REGIMEN%20TRIBUTARIO%20INTERNO,%20LRTI.pdf>
- Congreso Nacional del Ecuador. (09 de 05 de 2024). *Ley de Compañías*.  
<https://www.supercias.gob.ec/portalscv/Institucion.php?seccion=Nuestra-Historia>
- Decreto legislativo. (03 de 07 de 2011). *Constitución de la República del Ecuador 2008*.  
<https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-06/CONSTITUCION%202008.pdf>
- Garcés, C. (2019). “*Indicadores financieros para la toma de decisiones en la empresa DISGARTA*”. Pontifica Universidad Católica del Ecuador .
- García , M., & Cubas , J. (2020). *Análisis financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios digitales SZ, chiclayo 2015-2017*. Perú: Universidad señora Sipán .
- Haro, A., Carranza, N., López, O., Mayorga, C., & Morales , K. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 2405. <https://doi.org/2789-3855>
- Harvard, B. R. (2021). *Finanzas Básicas*. Harvard Bussines Review Prees.  
<https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/209692?page=45>
- Herrera, A. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Revisa de la Facultad de Ciencias Contables*, 24(46), 151-160. <https://doi.org/1609-8196>



- Huamani, E. (Julio de 2020). "Análisis de liquidez y rentabilidad de la empresa Distribuidora Jandy S.A.C., periodo 2017-junio 2019". *PANEL Revista de Administración y Economía*, 1(1), 81-92. <https://doi.org/2788-6557>
- Instituto Nacional de Estadística y Censo. (02 de 10 de 2023). *Registro estadístico de empresas 2022*. Boletín Técnico N°01-2021- DIEE: [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio\\_Empresas\\_2020/Boletin\\_Tecnico\\_DIEE\\_2020.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2020/Boletin_Tecnico_DIEE_2020.pdf)
- Jiménez, B. (2019). El balanced scorecard como herramienta de gestión para mejorar la productividad de la industria camaronera: Caso camaronera Biocultivos del Mar (Biomar) Cía. Ltda. *Visionario Digital*, 3(2.2). <https://doi.org/https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v3i2.2.617>
- Lainez, J. (2023). "Indicadores Financieros en las empresas dedicadas a las actividades de compra-venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles de la provincia de Santa Elena, periodo 2018-2021". La Libertad-Ecuador: Universidad Estatal Península de Santa Elena. <https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/9951/1/UPSE-TCA-2023-0090.pdf>
- Lindao, M. (2020). *El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019*. Universidad de las Fuerzas Armadas. Sangolquí: ESPE . <https://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/21000/23541/T-ESPE-044234.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Macías, M. (2022). El análisis financiero: un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *SAPIENTIAE*, 4(10). <https://doi.org/https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050>
- Párraga , S., Pinargote, N., García, C., & Zamora, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Ibeoamérica: una revisión sistemática. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 24.

- Pilca, K. M. (2023). *Análisis Financiero en la empresa "Dayana Flowers" periodo 2020-2021*. Ibarra: Universidad Técnica del Norte.
- Polanco, Y. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. UAPA. <https://doi.org/https://elibro.net/es/ereader/upse/175882?page=45>
- Polanco, Y., Santos , P., & De la Cruz, G. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. UAPA. <https://doi.org/9789945580938>
- Pulla, R. (2021). *La gestión en su relación con los indicadores de liquidez y rentabilidad en la empresa Economiza, periodo 2018-2019*. Machala: UTMACH.
- Rivera, Y. T. (2021). *Indicadores de rentabilidad, liquidez, deuda y eficiencia como herramienta de evaluación para TIENDAS S.A. Tecnológico de Antioquia*.
- Saca, A., & Gutierrez , Y. (2021). *“Los indicadores financieros en la gestión financiera de la empresa de servicios Promotora los Olivos S.A.C. Lima, periodo 2018*. Universidad Tecnológica del Perú.
- Sangurima, J. (2021). *Análisis del comportamiento de la rentabilidad y liquidez de las pequeñas empresas fabricantes de ropa deportiva, de la ciudad de Ceunca, para el periodo 2016-2018*. Universidad Politécnica Salesiana Sede Cuenca.
- Velasco, N. (2022). *Análisis del impacto de la pandemia del COVID 19 en la gestión financiera de las empresas exportadoras de camarón periodo 2015-2021*. Universidad Católica Santiago de Guayaquil .
- Vergara, M. (2022). *“Análisis de rentabilidad a la comercializadora ecuatoriana de calzado COMECSA.S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, 2017-2021”*. La Libertad-Ecuador: Universidad Estatal Península de Santa Elena.

## APENDICE

### Apéndice A Matriz de Consistencia

Titulo	Problema	Objetivos	Variable	Dimensiones	Indicadores	Metodología
<b>Análisis de los Indicadores Financieros de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022</b>	<b>Formulación del problema:</b> ¿Cuál es la situación financiera de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?	<b>Objetivo General:</b> Analizar la situación financiera de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022.	Indicadores Financieros	Razón de Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Liquidez corriente</li> <li>· Liquidez ácida</li> <li>· Capital de trabajo</li> </ul>	<b>Enfoque:</b> Cuantitativo <b>Diseño:</b> Descriptivo No Experimental <b>Carácter:</b> Longitudinal <b>Método:</b> Documental, deductivo.
	<b>Sistematización del problema:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ¿Cuáles son las razones de liquidez de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?</li> <li>• ¿Cómo se realizó la gestión dentro de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?</li> <li>• ¿Cuál es la eficiencia económica y financiera de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?</li> <li>• ¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022?</li> </ul>	<b>Objetivos Específicos:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluar la liquidez de la comercializadora la Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022.</li> <li>• Examinar la gestión de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022</li> <li>• Medir la rentabilidad de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022.</li> <li>• Calcular el nivel de endeudamiento de la comercializadora de Calzado COMECSA S.A. durante el periodo 2020-2022.</li> </ul>		Razón de gestión o actividad	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Rotación de activos</li> <li>· Rotación de inventario</li> <li>· Rotación de proveedores</li> <li>· Cuentas por cobrar</li> </ul>	
				Razón de Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Rentabilidad sobre activos (ROA)</li> <li>· Rentabilidad sobre el capital (ROE)</li> <li>· Margen de utilidad neta</li> <li>· Margen bruto</li> <li>· Margen operacional</li> </ul>	
				Razón de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Endeudamiento total</li> <li>· Endeudamiento patrimonial</li> <li>· Endeudamiento a corto plazo</li> <li>· Endeudamiento a largo plazo</li> </ul>	

**Apéndice B** Cronograma de tutorías de titulación



**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA  
CRONOGRAMA DE TUTORÍAS DE TITULACIÓN**

**MODALIDAD DE TITULACIÓN: TRABAJO DE  
INTEGRACIÓN CURRICULAR**

		2024													
		MAR	ABR				MAY				JUN				
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
No.	Actividades planificadas	25-29	01-05	08-12	15-19	22-26	29-03	06-10	13-17	20-24	27-31	03-07	10-14	17-21	FECHA
1	Introducción	X	X	X											
2	Capítulo I Marco Referencial			X	X	X	X	X							
3	Capítulo II Metodología							X	X	X	X				
4	Capítulo III Resultados y Discusión										X	X			
5	Conclusiones y Recomendaciones											x	x		
6	Resumen												x		
7	Certificado Anti plagio-Tutor													X	
8	Entrega de informe de culminación de tutorías, por parte de los tutores, a Dirección y al profesor Guía (con documentos de soporte)													X	Hasta el viernes 21 de junio del 2024

**FIRMA DE LA TÚTORA  
ECON. ROSA MARGARITA PANCHANA PANCHANA**

**FIRMA DEL ESTUDIANTE  
YULISSA VANESSA VALDIVIEZO TOMALÁ**



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**

**FICHA PARA EL CONTROL DE TUTORÍAS DE TRABAJOS DE TITULACIÓN**


<b>Facultad:</b>	Ciencias Administrativas					
<b>Carrera:</b>	Contabilidad y Auditoría					
<b>Modalidad de Titulación:</b>	Trabajo de Integración Curricular					
<b>Docente tutor:</b>	Econ. Rosa Margarita Panchana Panchana					
FECHA	HORA		NOMBRE DEL ESTUDIANTE	NIVEL Y PARALELO	DESCRIPCIÓN DE TEMAS DESARROLLADOS	TIPO DE TUTORÍA
	INICIO	FIN				
4/3/2024	10:00	12:00	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Aprobación del tema	TITULACIÓN
11/4/2024	12:00	13:00	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Revisión de la matriz de consistencia e introducción	
26/4/2021	11:00	12:00	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Revisión Capítulo I	
10/5/2024	11:00	12:00	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Revisión Corrección Capítulo I	
17/5/2024	9:00	10:00	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Revisión Capitulo II	
23/7/2024	17:00	17:40	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Revisión de Instrumento	
31/5/2924	10:20	11:20	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Revisión Capítulo II	
7/6/2014	10:00	11:00	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Revisión de Capitulo III	
14/6/2024	10:30	11:45	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Revisión de Capitulo III	
15/6/2024	9:00	10:20	Valdiviezo Tomalá Yulissa Vanessa	8/2	Entrega de certificado de Anti plagio	
<b>OBSERVACIONES DEL DOCENTE:</b>						

**FIRMA DEL TUTOR**  
ECON. ROSA MARGARITA PANCHANA PANCHANA

**FIRMA DEL ESTUDIANTE**  
YULISSA VANESSA VALDIVIEZO TOMAL


## Apéndice C Guía de entrevista al Gerente General

Entrevista dirigida a la Gerente General de la comercializadora ecuatoriana de calzado COMECSA S.A.

	<b>UNIVERSIDAD ESTADAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA</b> <b>GUÍA DE ENTREVISA</b> <b>ENTREVISTA AL GERENTE GENERAL</b>
<p><b>Objetivo:</b> Determinar la situación financiera, mediante el análisis de los indicadores financieros, con el objetivo de adquirir información fundamental para su adecuado desempeño.</p>	
<p><b>Indicaciones:</b> Responda a las preguntas con la máxima precisión y sinceridad posible en la situación que corresponde</p>	
<p>¿Recibe usted un informe del análisis financiero de la empresa mediante la medición de indicadores?</p>	
<p>¿Con qué periodicidad lo realiza?</p>	
<p>¿Cómo describiría la salud financiera actual de la empresa?</p>	
<p>¿Cuáles son los principales indicadores financieros que la empresa monitorea?</p>	
<p>¿Qué medidas toma cuando un indicador financiero muestra un rendimiento por debajo de lo esperado?</p>	
<p>¿Qué opinión tiene acerca del grado de rentabilidad y liquidez que presentó la comercializadora en el periodo 2020-2022?</p>	
<p>¿Cómo influye la liquidez corriente en las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo?</p>	
<p>¿Cree usted, que es importante para la empresa mantener un buen ratio de liquidez ácida?</p>	
<p>¿Cómo han evolucionado los indicadores de endeudamiento de la empresa en el periodo 2020-2022?</p>	
<p>¿Cree usted que al conocer en qué porcentaje creció o decreció los indicadores de la empresa en comparación a un periodo ayuda a tomar decisiones correctivas ¿</p>	
<p>¿Cree usted que las herramientas de análisis financieros permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo problemas existentes?</p>	

## Apéndice D Guía de entrevista al Jefe Financiero

Entrevista dirigida Jefe Financiero de la de la comercializadora ecuatoriana de calzado COMECSA S.A.

 <b>UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA</b> <b>GUÍA DE ENTREVISA</b> <b>ENTREVISTA AL GERENTE GENERAL</b>
<p><b>Objetivo:</b> Determinar la situación financiera, mediante el análisis de los indicadores financieros, con el objetivo de adquirir información fundamental para su adecuado desempeño.</p>
<p><b>Indicaciones:</b> Responda a las preguntas con la máxima precisión y sinceridad posible en la situación que corresponde</p>
<p>¿Recibe usted un informe del análisis financiero de la empresa mediante la medición de indicadores?</p>
<p>¿Con qué periodicidad lo realiza?</p>
<p>¿Cómo describiría la salud financiera actual de la empresa?</p>
<p>¿Cuáles son los principales indicadores financieros que la empresa monitorea?</p>
<p>¿Qué medidas toma cuando un indicador financiero muestra un rendimiento por debajo de lo esperado?</p>
<p>¿Qué opinión tiene acerca del grado de rentabilidad y liquidez que presentó la comercializadora en el periodo 2020-2022?</p>
<p>¿Cómo influye la liquidez corriente en las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo?</p>
<p>¿Cree usted, que es importante para la empresa mantener un buen ratio de liquidez ácida?</p>
<p>¿Cómo han evolucionado los indicadores de endeudamiento de la empresa en el periodo 2020-2022?</p>
<p>¿Qué papel juega el indicador de endeudamiento total en la evaluación de la salud financiera de la empresa?</p>
<p>¿Cree usted que al conocer en qué porcentaje creció o decreció los indicadores de la empresa en comparación a un periodo ayuda a tomar decisiones correctivas ¿</p>

¿Cree usted que las herramientas de análisis financieros permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo problemas existentes?



## **ENREVISTA AL GERENTE GENERAL DE LA COMERCIALIZADORA DE CALZADO COMECSA S.A.**

**Objetivo:** Determinar la situación financiera, mediante el análisis de los indicadores financieros, con el objetivo de adquirir información fundamental para su adecuado desempeño.

**1. ¿Cuáles son los principales indicadores financieros que monitorea regularmente para evaluar la salud financiera de la empresa?**

Los indicadores de rentabilidad y endeudamiento

**2. ¿Cómo utiliza estos indicadores para tomar decisiones estratégicas y operativas en la empresa?**

El ROA y ROE son indicadores que ayudan a evaluar la eficiencia en el uso de activos y el capital de la empresa para generar ganancias y los indicadores de endeudamiento ayudan a gestionar el riesgo financiero, optimizar la estructura de capital y a garantizar un flujo de caja adecuado para sostener las operaciones y el crecimiento de la empresa a largo plazo.

**3. ¿Cómo ha evolucionado el desempeño financiero de la empresa entre el año 2020 y 2022, según los indicadores clave como rentabilidad, liquidez, gestión y endeudamiento?**

Todos los indicadores han evolucionado de manera positiva.

**4. ¿Cuáles son los principales desafíos o problemas identificados a través del análisis de los indicadores financieros?**

Los principales desafíos identificados a través del análisis de los indicadores financieros incluyen la necesidad de mejorar la rentabilidad, gestionar eficazmente la liquidez, optimizar la gestión de inventarios y cuentas por cobrar, mantener un endeudamiento adecuado y estar preparados para enfrentar impactos de eventos externos sobre la estabilidad financiera de la empresa

**5. ¿Qué acciones toman cuando los indicadores financieros muestran un rendimiento por debajo de lo esperado?**

Se realiza un análisis exhaustivo de los indicadores financieros específicos que están mostrando bajo rendimiento. Esto implica revisar los estados financieros relevantes, identificar las causas subyacentes de los problemas y comprender los factores que contribuyen a los resultados insatisfactorios.

## **ENREVISTA AL CONTADOR DE LA COMERCIALIZADORA DE CALZADO COMECSA S.A.**

**Objetivo:** Determinar la situación financiera, mediante el análisis de los indicadores financieros, con el objetivo de adquirir información fundamental para su adecuado desempeño.

**1. ¿Realiza usted un informe del análisis financiero de la empresa mediante la medición de indicadores?**

Sí, la empresa dispone y aplica los

**2. ¿Cómo describiría la salud financiera actual de la empresa?**

Para sobrellevar el sistema operativo existe un apalancamiento financiero con los bancos, los cuales son un aliado para el desarrollo operativo de COMECSA S.A. Existe un antes y un después financieramente a raíz de la pandemia.

**3. ¿Cuáles son los principales indicadores financieros que la empresa monitorea?**

Los indicadores de rentabilidad y endeudamiento

**4. ¿Qué medidas toma cuando un indicador financiero muestra un rendimiento por debajo de lo esperado?**

Se realiza un análisis profundo para identificar las causas subyacentes del bajo rendimiento. Esto puede implicar revisar los estados financieros, comparar con períodos anteriores, y evaluar factores externos que puedan estar afectando

**5. ¿Qué opinión tiene acerca del grado de rentabilidad y liquidez que presentó la comercializadora en el periodo 2020 – 2022?**

A pesar que la empresa ha mejorado en rentabilidad y ha fortalecido su liquidez su posición aún enfrenta desafíos en la gestión de costos operativos y en la dependencia de inventarios para la liquidez a corto plazo.

**6. ¿Cree usted, que es importante para la empresa mantener un buen ratio de liquidez ácida?**

Sí, es crucial para la empresa mantener un buen ratio de liquidez ácida por varias razones fundamentales, no solo asegura la capacidad de la empresa para enfrentar situaciones financieras imprevistas, sino que también refleja una gestión financiera sólida y eficiente. Es un indicador clave para la salud financiera a corto plazo y juega un papel crucial en la capacidad de la empresa para mantener su estabilidad operativa y estratégica.

**7. ¿Cómo han evolucionado los indicadores de endeudamiento de la empresa en el periodo 2020 – 2022?**

Tener claridad sobre cómo han evolucionado los indicadores financieros ayuda a los tomadores de decisiones a implementar medidas correctivas de manera oportuna y efectiva, asegurando así la salud financiera y el crecimiento sostenible de la empresa.

**8. ¿Cómo han evolucionado los indicadores de endeudamiento de la empresa en el periodo 2020 – 2022?**

La empresa ha buscado un equilibrio adecuado entre financiamiento a corto y largo plazo para respaldar sus operaciones a través del apalancamiento con los bancos y así facilitar su crecimiento.

**9. ¿Cree usted que al conocer en qué porcentaje crecieron o decrecieron los indicadores financieros la empresa en comparación a un período ayuda a tomar decisiones correctivas?**

El conocimiento del crecimiento o decrecimiento de la empresa en comparación con períodos anteriores proporciona una base sólida para tomar decisiones informadas y correctivas que pueden ser cruciales para el éxito a largo plazo de la organización.

**10. ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo problemas existentes?**

Las herramientas de análisis financiero son esenciales para la toma de decisiones proactivas y preventivas en COMECSA S.A. Proporcionan la información necesaria para anticipar problemas, corregir desviaciones y mejorar la gestión financiera, contribuyendo así a la estabilidad y crecimiento sostenible de la organización.

## **Apéndice E Propuesta**

# **DISEÑO DE UN MANUAL DE POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE GESTIÓN DE EFECTIVO Y CUENTAS POR COBRAR PARA EL MEJORAMIENTO DE LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA COMERCIALIZADORA DEL CALZADO COMECSA S.A.**

### **Introducción.**

Este manual tiene como objetivo establecer políticas y procedimientos para la gestión eficiente del efectivo y las cuentas por cobrar en la empresa comercializadora del calzado COMECSA S.A. La implementación de estas directrices busca mejorar la liquidez de la empresa, optimizando el manejo de recursos financieros y garantizando la estabilidad económica a largo plazo.

### **Objetivos**

- Mejorar la liquidez mediante una gestión eficiente del efectivo y las cuentas por cobrar.
- Establecer políticas claras para la administración de ingresos y egresos.
- Reducir riesgos financieros asociados a la falta de liquidez.
- Asegurar la continuidad operativa de la empresa a través de la optimización del flujo de caja.

### **Políticas Generales**

#### **1. *Políticas de Administración de ingresos***

- Registrar inmediatamente todos los ingresos en el sistema contable.
- Depositar los pagos recibidos en la cuenta bancaria de la empresa dentro de las 24 horas siguientes.

#### **2. *Política de Administración de egresos***

- Autorizar y documentar adecuadamente todos los pagos
- Priorizar los pagos a proveedores críticos para la operación de la empresa
- Programar los pagos para la utilización de descuentos por pronto pago cuando sea posible

#### **3. *Política de gestión de cuentas por cobrar***

- Establecer y comunicar claramente los términos de crédito a los clientes.

- Implementar un sistema de recordatorios y seguimiento que asegure el cobro oportuno.
- Realizar revisiones periódicas de la antigüedad de saldos y tomar acciones correctivas para reducir los días de cobro.

#### **4. Política de control interno**

- Realizar auditorías internas periódicas para asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos.
- Implementar controles de prevención y detección fraudes o errores en la gestión del efectivo.
- Capacitar continuamente a los empleados responsables de la gestión de efectivo y cuentas por cobrar.

### **Procedimientos específicos**

#### **1. Procedimientos de registro de ingresos**

- Registrar todos los ingresos en el sistema de contabilidad de manera inmediata.
- Verificar el registro al final del día y preparar el depósito bancario

#### **2. Procedimiento de autorización de pagos**

- Revisar y aprobar todos los pagos por el jefe del departamento de finanzas.
- Utilizar una lista de control para asegurar que todos los documentos necesarios (facturas, órdenes de compra) estén presentes antes de la aprobación del pago.

#### **3. Procedimientos de seguimientos de cuentas por cobrar**

- Generar informes semanales de las cuentas por cobrar pendientes.
- Enviar recordatorios a los clientes con cuentas vencidas y establecer planes de pago si es necesario.
- Evaluar regularmente la solvencia de los clientes y ajustar los límites de crédito en consecuencia.

#### **4. Procedimientos de gestión de cuentas por pagar**

- Generar informes semanales de las cuentas por pagar y priorizar los pagos según la fecha de vencimiento y la importancia del proveedor.
- Programar los pagos para aprovechar descuentos por pronto pago y evitar intereses por pagos atrasados.

### **5. *Procedimientos de auditoría interna***

- Realizar auditorías trimestrales de los procesos de gestión de efectivo y cuentas por cobrar.
- Documentar los hallazgos de las auditorías y recomendar mejoras.
- Implementar acciones correctivas y hacer seguimiento para asegurar su efectividad.

#### **Capacitación y Desarrollo**

- Capacitar a todos los empleados involucrados en la gestión de efectivo y cuentas por cobrar sobre las políticas y procedimientos establecidos.
- Incluir en la capacitación la identificación de riesgos financieros y la implementación de controles adecuados.
- Realizar una evaluación anual de las necesidades de capacitación y actualizar el programa según sea necesario.


#### **Monitoreo y Evaluación**

- Establecer indicadores clave de rendimiento (KPI) para medir la eficacia de la gestión de efectivo y cuentas por cobrar.
- Realizar revisiones trimestrales de los resultados financieros y ajustar las políticas y procedimientos según sea necesario.
- Involucrar a la alta dirección en la revisión y aprobación de cualquier cambio significativo en las políticas de gestión de efectivo y cuentas por cobrar.

#### **Conclusión**

El diseño de este manual tiene como propósito central mejorar la liquidez de COMECSA S.A. a través de una administración rigurosa y eficiente del efectivo y las cuentas por cobrar. La implementación de estas políticas y procedimientos ayudará a la empresa a mantener una posición financiera saludable, asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y apoyar su crecimiento y desarrollo sostenido.

## Apéndice F Ficha Documental

 <b>Universidad Estatal Península de Santa Elena</b> <b>Facultad de Ciencias Administrativas</b> <b>Carrera de Contabilidad y Auditoría</b>						
<b>Trabajo de titulación:</b> "Indicadores Financieros de la comercializadora ecuatoriana de calzado COMECSA S.A. cantón La Libertad, provincia de Santa Elena periodo 2020-2022"						
<b>FICHA DOCUMENTARIA PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA COMECSA S.A</b>						
<b>Objetivo:</b> Analizar los indicadores financieros a través de los estados financieros de la comercializadora ecuatoriana de calzado COMECSA S.A. cantón La Libertad, provincia de Santa Elena periodo 2020-2022"						
<b>Variable de estudio: Indicadores Financieros</b>						
Dimensión	Indicadores	Fórmula	Resultados			Promedio
			2020	2021	2022	
Razón de liquidez	Liquidez Corriente	Activo/Pasivo corriente	1,64	1,47	1,55	1,55
	Liquidez Ácida	Activo corriente - Inventario / Pasivo corriente	0,99	0,95	0,90	0,95
	Capital neto	Activo circulante – Pasivo circulantes	977.006,84	1.040.263,77	1.165.007,83	1.060.759,48
Razones de Gestión o Actividad	Rotación de activos	Ventas netas / Activo total	1	1	1	1,05

	Rotación de Inventarios	Costo de mercadería vendida / Inventarios	246	186	190	207,10
	Rotación de proveedores	Compras totales a proveedores / Promedio de cuentas por pagar proveedores	262	258	239	253,22
	Cuentas por cobrar	Ventas netas / Cuentas por cobrar	2	3	2	2,39
Razones de rentabilidad	Rentabilidad sobre activos (ROA)	Utilidad Neta/ Activo Total	-0,05	0,02	0,02	-0,00
	Rentabilidad sobre el capital (ROE)	Utilidad Neta/ Patrimonio Total	-0,27	0,12	0,13	-0,01
	Margen de utilidad neta	Utilidad neta/Ventas netas *100	-0,05	0,95	0,81	0,57
	Margen bruto	Utilidad bruta / Ventas netas	0,34	0,36	0,37	0,36
	Margen operacional	Utilidad operativa / Ventas netas	-0,04	0,06	0,04	0,02
Razones de endeudamiento	Endeudamiento total	Total Pasivo/Total Activo	0,83	0,85	0,83	0,84
	Endeudamiento patrimonial	Total Pasivo/Total Patrimonio	4,92	5,65	4,88	5,15
	Endeudamiento a corto plazo	Pasivos corrientes / Patrimonio neto	3,48	4,42	3,71	3,87
	Endeudamiento a largo plazo	Pasivos no corrientes / Patrimonio neto	1,44	1,22	1,17	1,28



Nota: la información recopilada es de uso exclusivo para la realización de la investigación académica de Yulissa Valdiviezo, previo a obtener su título de, Licenciado en Contabilidad y Auditoría, título gestionado en el Instituto de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.