

RETROSPECTIVA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LAS ACTIVIDADES DE ENCUADERNACIÓN DE HOJAS IMPRESAS PARA CONFECCIONAR LIBROS O FOLLETOS

Estefanía Lissette Atiencia Aucancela

✉ estefania.atiencia@inclusion.gob.ec
Investigadora independiente – Ecuador

Diego Patricio Vallejo Sánchez

✉ diego_vallejo@epoch.edu.ec
Escuela Superior Politécnica de Chimborazo – Ecuador

RESUMEN

La presente investigación consiste en realizar un estudio del análisis financiero de las empresas dedicadas a la encuadernación de la provincia del Guayas en los periodos 2018, 2019 y 2020 para determinar la situación financiera actual que viven las empresas del sector. Mediante el cálculo, análisis e interpretación de los principales indicadores financieros. La metodología utilizada fue cuantitativa debido a los diferentes cálculos que se usaron en el proceso de realización del trabajo. Los materiales usados en el estudio fueron los estados financieros de cada empresa en los tres periodos, además de herramientas digitales como Excel para los cálculos y Word para el informe. Los resultados obtenidos fueron principalmente un bajo índice de rentabilidad, poco aprovechamiento del financiamiento de la empresa, liquidez que no permite satisfacer las obligaciones e índices de gestión pobres. Estos resultados contrastados con otros trabajos de la misma índole de otros autores nos indica que los problemas identificados a partir del análisis de los indicadores no solo afecta a la muestra sino a la población entera de empresas del sector y además se pudo comprobar que estos problemas financieros se vienen acarreado desde épocas pasadas. Como conclusión se puede mencionar que las empresas del sector de encuadernación presentan situaciones financieras muy delicadas con problemas en las áreas de rentabilidad y solvencia que deberían ser atendidos con la mayor rapidez posible debido a que esta situación de la muestra se evidencia en la población y esto hará que el sector se vea cada vez más debilitado y pueda llevar a cierre de varias organizaciones..

Palabras clave: retrospectiva, indicadores financieros, encuadernación, análisis financiero.

ABSTRACT

The present research work consists of conducting a study of the financial analysis of companies engaged in bookbinding in the province of Guayas in the periods 2018, 2019 and 2020 to determine the current financial situation experienced by companies in the sector. Through the calculation, analysis and interpretation of the main financial indicators. The methodology used was quantitative due to the different calculations that were used in the process of conducting the work. The materials used in the study were the financial statements of each company in the three periods, in addition to digital tools such as Excel for the calculations and Word for the report. The results obtained were mainly a low profitability index, little use of the company's financing, liquidity that does not allow meeting the obligations and poor management indexes. These results, contrasted with other works of the same nature by other authors, indicate that the problems identified from the analysis of the indicators not only affect the sample but the entire population of companies in the sector, and it was also possible to verify that these financial problems have been carried over from the past. as a conclusion it can be mentioned that the companies in the bookbinding sector present very delicate financial situations with problems in the areas of profitability and solvency that should be addressed as quickly as possible because this situation of the sample is evident in the population and this will make the sector increasingly weakened and may lead to the closure of several organizations.

Keywords: restrospective, financial indicators, bookbinding, financial analysis

1. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo investigativo se realizó con el fin de estudiar a las empresas pertenecientes al CIIU C1812.01 mediante una retrospectiva financiera analizando los movimientos económicos de las cinco empresas tomadas como muestra del sector, a través de los periodos de 2018, 2019 y 2020. La problemática encontrada en las empresas de la muestra fueron bajos rangos de rentabilidad en comparación con los ingresos que generan, por lo que se busca determinar los valores específicos que aclaren la situación de rentabilidad de las empresas de la muestra, esto lo conseguimos mediante el cálculo y correcto análisis de los indicadores financieros donde se encuentra una sección específica para la rentabilidad pero también cubren otras áreas de la empresa. La importancia de este estudio recae en que el sector específico de estudio (encuadernación para la producción de libros o folletos) se ha visto bastante afectado por la pandemia por lo que es necesario exponer la situación que presentan muchas de las empresas de este sector e incentivar a que se tome acciones por parte actores tanto internos como externos del sector.

Marco Teórico

Para el marco teórico es necesario puntualizar ciertos conceptos y definiciones de varios términos financieros que se ven involucrados en la investigación.

Actividad económica: Se define a una actividad económica a toda aquella forma mediante la que se produce o vende un producto o servicio destinado a satisfacer una necesidad en específico del mercado. En el caso de este trabajo investigativo las actividades económicas que realizar las

empresas analizadas son principalmente productivas debido a que se efectúa un cambio en la materia prima y debido a ese proceso dicha materia prima es transformada en un producto terminado (López, 2019).

Encuadernación: El autor define a la encuadernación como una técnica o un arte que ayuda a la manipulación, presentación, compactación de un conjunto de hojas para que se logren convertir en lo que conocemos tradicionalmente como un libro, esta técnica se ha venido puliendo desde los inicios de la literatura y por ello se ha conservado hasta la actualidad con técnicas modernas e industrializadas, aunque con el paso del tiempo se ha ido perdiendo el interés y respeto por lo libros impresos y se han optado por medios digitales, de igual manera es un sector presente en el país por lo que es importante saber a qué se dedican y más adelante conocer su situación económica (Cambras, 2021).

Metodología de investigación cuantitativa: La metodología cuantitativa se la define como un tipo de investigación basada completamente en verificar o probar hechos a través de métodos y técnicas cuantificables (cálculos matemáticos o estadísticos en su mayoría) que permiten aproximaciones a la realidad e interpretaciones más apegadas a los hechos comprobables (Rosado, 2018).

Este tipo de metodología de investigación se basa en el paradigma explicativo, este se centra en aspectos observables y susceptibles a la cuantificación para describir los fenómenos que se estudian, un aspecto negativo de esta metodología es que no toma encuenta ningún tipo de aspectos de la mente humana que a

veces también son importantes en una investigación. a través de esta metodología se puede explicar un fenómeno y su magnitud analizando las variables que forman parte del suceso, además se pueden hallar generalidades en el cierto grupo de sujetos analizados, confirmar o desmentir una hipótesis, realizar tendencias al futuro o pasado y comparar resultados con otros estudios similares (Rosado, 2018).

Estados Financieros: Los estados financieros puntualizan la situación financiera y desarrollo empresarial al que ha llegado una organización en un periodo determinado de funcionamiento, además se pueden definir como la expresión cuantitativa de los resultados que se obtuvieron por parte de la administración de los directivos (Lavalle Burguete, 2017, pág. 4).

CIIU: Otro termino necesario para entender la investigación es el CIIU que por sus siglas significa Clasificación Industrial Internacional Uniforme que no es más que un esquema global que clasifica las empresas dependiendo de las actividades que realiza, en el caso de la investigación se usó el CIIU de nivel seis 1812.01 (SAE, 2017).

Retrospectiva financiera: La retrospectiva financiera es el análisis financiero que se realiza a los estados financieros de periodos pasados, esto con el fin de estudiar cómo se devolvió la empresa en esos periodos pasados y tomar medidas para no cometer los errores del pasado en ejercicios posteriores (Valarezo, Ramón, Gonzalez, & Novillo, 2017).

Indicadores financieros: Los indicadores financieros se definen como una

herramienta que permite a la persona que la emplea combinar varios tipos de datos contables de una empresa y obtener a cambio información precisa de la situación de un area determinada, los indicadores se dividen en indicadores de: liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad. Cada uno de estos indicadores reflejan un aspecto de la empresa a la que se los aplicó y ayuda a determinar el curso presente de la organización y combinandolos con herramientas de restropectiva o prospectiva podemos determinar el futuro de la empresa o ahondar en el pasado de esta (Bold, 2021). a continuación una definición breve de cada indicador con su respectiva formula de calculo para comprender los datos que se comparan e interpetar de mejor medida los resultados obtenidos mediante dichos calculos:

Factor de liquidez

Liquidez corriente se puede definir como la capacidad que tiene una organización para efectuar los pagos de deudas a corto plazo, esto se determina a través del valor del indicador, sí es mayor a uno la empresa tiene dicha capacidad de pago de lo contrario no (Garcés, 2019, pág. 15).

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

Prueba ácida es la capacidad que tiene la empresa de pagar con activos de inmediata realización las obligaciones de corto plazo sin depender de la venta de sus inventarios. (Garcés, 2019, pág. 16).

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Factor de endeudamiento

Endeudamiento del activo mide el porcentaje de fondos totales aportados por

los acreedores en relación con la inversión total. (Castro & Martínez, 2014, pág. 165)

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Endeudamiento patrimonial mide la participación de los acreedores en la empresa en relación con la aportación de los accionistas. (Castro & Martínez, 2014, pág. 165)

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Endeudamiento del activo fijo puntualiza las unidades que se obtuvieron de patrimonio a partir de los invertido en el activo fijo y además indica el financiamiento de dicho activo, siendo la propia empresa la financiadora sí el indicador es mayor a uno y de lo contrario el activo fijo fue obtenido a partir de financiamiento de terceros por parte de obligaciones. (Castro & Martínez, 2014, pág. 165)

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

Apalancamiento es la cantidad de deudas que se usa en el financiamiento de las empresas. (Castro & Martínez, 2014, pág. 164)

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Apalancamiento financiero indica si el financiamiento de la empresa contribuyó en la rentabilidad. (Castro & Martínez, 2014, pág. 164)

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{UAI}}{\text{Activo total}}}$$

Factor de gestión

Rotación de cartera, este indicador muestra el periodo de tiempo que tarda una empresa en recuperar todos los valores monetarios que se le debe (se mide en años) y compara las ventas con las cuentas por cobrar que posea la empresa (Supercias, 2011, pág. 8).

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas x cobrar}}$$

Rotación de activos fijos cuantifica el uso que se hace de los activos fijos para producir ingresos por ventas. (Castro & Martínez, 2014, pág. 166)

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$$

Rotación de las ventas mide el uso que se hace de los activos totales para generar ingresos por ventas. (Castro & Martínez, 2014, pág. 164)

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Para los últimos indicadores se recurrió al documento online de la página oficial de la superentendía de compañías (Supercias, 2011):

Periodo medio de cobranza mide de igual manera que otros indicadores el periodo de tiempo que la organización analizada tarda en cobrar sus deudas a corto plazo, generalmente se lo mide en días (Supercias, 2011, pág. 10).

$$\text{Periodo medio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas y Doc. por cobrar}}{\text{Ventas}} \times 365$$

Periodo medio de pago siguiendo el hilo del indicador anterior este periodo medio de pago mide el tiempo que tarda una empresa u organización en cobrar sus deudas a corto plazo, de igual manera se

lo mide en días (Supercias, 2011, pág. 10).

$$\text{Periodo medio de pago} = \frac{\text{Cuentas y Doc. por pagar}}{\text{Inventarios}} \times 365$$

Impacto de los gastos de administración y ventas muestra el impacto de los gastos operacionales en las utilidades de la empresa (Supercias, 2011, pág. 11).

$$\text{Impacto de los gastos Ad. y de Ventas} = \frac{\text{Gastos Ad. y Ventas}}{\text{Ventas}}$$

Impacto de la carga financiera muestra la repercusión que tienen las ventas con respecto a los gastos financieros de un periodo determinado (Supercias, 2011, pág. 11).

$$\text{Impacto de los gastos Ad. y de Ventas} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

Factor de rentabilidad

Rentabilidad neta del activo muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado (Zapata, Guerrero, & Júnior, 2017, pág. 63).

$$\text{Rent. neta del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Margen bruto se lo puede resumir como la rentabilidad de las ventas contrastado con sus costos, esto debido a que se comparan dichas cuentas con el mismo nombre, se lo mide en porcentaje y se desea obtener saldos bajos en este indicador (Zapata, Guerrero, & Júnior, 2017, pág. 63).

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Margen operacional está influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas (Zapata, Guerrero, & Júnior, 2017, pág. 63).

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad neta de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta (Zapata, Guerrero, & Júnior, 2017, pág. 63).

$$\text{Rentabilidad neta de las ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad operacional del patrimonio mide la rentabilidad del capital de una empresa por lo que se lo considera como uno de los indicadores más importantes para inversores y personas de interés en las empresas. Se lo mide en porcentaje y compara el patrimonio con la utilidad operacional del ejercicio (Supercias, 2011, pág. 15).

$$\text{Rentabilidad operacional del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

Rentabilidad financiera mide el beneficio neto generado en relación con la inversión de los propietarios de la empresa (Supercias, 2011, pág. 16).

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

2. MATERIALES Y MÉTODOS

Para la presente investigación se utilizó la metodología cuantitativa para realizar cálculos precisos sobre los principales indicadores de las empresas analizadas en la muestra, dicha muestra fue determinada a través de un proceso de selección de entre 80 empresas que formaban la población de empresas pertenecientes al sector específico que marcaba el CIUU escogido en primera instancia. La fecha de iniciación de la investigación fue el 28 de octubre de

2021 en la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo, el proceso inició con el cálculo e interpretación de los indicadores financieros de los años de 2018, 2019 y 2020.

El proceso empleado entre estas fechas fue el siguiente:

1. Descargar los estados financieros de la página de la Super Intendencia de Compañías de las empresas que se centran en la investigación, estos estados financieros fueron de los periodos pertenecientes a los años 2018, 2019 y 2020.
2. Adecuar los estados financieros a una base de datos en un documento de cálculo, esto debido a que el formato en el que se los encuentra no nos permite su análisis mediante cálculos matemáticos.
3. Cálculo de los principales indicadores divididos en cuatro factores: solvencia, endeudamiento, gestión y rentabilidad.
4. Interpretar cada uno de los indicadores separándolos tanto por factores como por la empresa, así logrando una interpretación completa que represente el sector al que pertenecen las empresas.
5. Recopilar información bibliográfica en la que se sustente la investigación.

Los materiales usados para completar la presente investigación fueron los siguientes:

- Computador
- Plataformas donde se alojen artículos y libros con validez científica.

- Estados financieros obtenidos de la página oficial de la superintendencia de compañías.

4. RESULTADOS

Factor de liquidez

Empresas	Liquidez Corriente			Prueba Ácida		
	año 2018	año 2019	año 2020	año 2018	año 2019	año 2020
C. Copromar LTDA	1,66	2,26	1,16	0,64	0,78	0,13
Grafisum LTDA	1,05	1,16	0,78	0,79	0,85	0,46
P. Caicedo	2,06	2,11	1,77	1,27	1,00	0,99
Monsalve Moreno	1,77	1,14	1,30	0,85	0,44	0,45
Recueservi	364,65	5,78	7,40	364,65	2,02	1,75

Tabla 1 Indicadores de Liquidez

Nota. Tabla que resume los valores de los indicadores pertenecientes al factor de liquidez. Fuente: Supercias, 2021.

El factor de liquidez muestra la solvencia de una empresa, se subdivide en dos indicadores, el primero siendo la liquidez corriente que al obtener un valor mayor a 1 podemos concluir que la empresa en cuestión puede pagar sus deudas a corto plazo, por el contrario, sí se obtiene un valor menor a 1 se puede concluir que la empresa no posee la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. El segundo indicador es la prueba ácida que involucra a los inventarios en la ecuación lo que hace a este indicador uno más riguroso debido a que se determinará la capacidad de la empresa para solventar sus pasivos a corto plazo, pero sin depender de la venta de sus activos en inventarios.

Para los casos de las empresas analizadas como muestra podemos dar un veredicto de manera general. Los casos de solvencia de las cuatro primeras empresas que además presentan situaciones similares en cuanto a sus indicadores de solvencia, para la liquidez corriente vemos que las cuatro primeras empresas presentan valores favorables que indican que son capaces de cumplir con sus obligaciones financieras a

corto plazo, pero cuando miramos hacia la prueba acida de estas cuatro empresas, observamos que solo una (“P. Caicedo”) de esas cuatro es verdaderamente capaz de cumplir sus obligaciones sin depender de sus existencias en inventarios.

El caso particular de la empresa “Recueservi” es interesante ya que posee indicadores muy superiores a los de las demás, pero en realidad lo que esconden estos valores es que esta empresa trabaja con pasivos casi nulos y muy pocos activos, por lo que es fácil obtener esas cifras y malinterpretar los resultados, esta última empresa no se encuentra muy bien financieramente debido a que no trabaja con valores muy altos y además estos valores son muy impredecibles.

Factor de Endeudamiento

Factor de Endeudamiento						
Empresas	Endeudamiento del activo			Endeudamiento Patrimonial		
	año 2018	año 2019	año 2020	año 2018	año 2019	año 2020
C. Copromar LTDA	1,05	1,08	1,32	20,19	14,19	4,12
Grafisum LTDA	0,68	0,63	0,70	2,11	1,67	2,28
P. Caicedo	0,58	0,58	0,65	1,37	1,40	1,89
Monsalve Moreno	0,65	0,67	0,59	1,85	2,05	1,42
Recueservi	0,00	0,17	0,14	0,00	0,21	0,16
Empresas	Endeudamiento del activo Fijo			apalancamiento		
	año 2018	año 2019	año 2020	año 2018	año 2019	año 2020
C. Copromar LTDA	0,07	0,10	0,43	19,19	13,19	3,12
Grafisum LTDA	1,02	1,24	1,22	3,11	2,67	3,28
P. Caicedo	0,58	0,54	0,43	2,37	2,40	2,89
Monsalve Moreno	1,22	1,38	2,01	2,85	3,05	2,42
Recueservi	1,00	0,83	0,83	1,00	1,21	1,16
Empresas	apalancamiento Financiero					
	año 2018	año 2019	año 2020			
C. Copromar LTDA	7,75	3,81	0,86			
Grafisum LTDA	2,83	2,41	2,99			
P. Caicedo	2,08	2,18	2,61			
Monsalve Moreno	2,69	2,85	2,21			
Recueservi	0,51	0,83	1,12			

Tabla 2 Indicadores de Endeudamiento
Nota. Tabla que resume los valores de los indicadores pertenecientes al factor de endeudamiento. Fuente: Supercias, 2021.

Para el factor de endeudamiento es necesario analizar cada indicador con suma importancia, el primer indicador de este factor es el endeudamiento del activo que nos muestra si una empresa depende o no de acreedores; para nuestra muestra de cinco empresas tenemos que la gran mayoría no depende de sus acreedores debido a que presentan valores menores

a uno en su endeudamiento del activo, solo una empresa ha sido dependiente de sus acreedores durante los tres años analizados y esa es C. Copromar que de hecho ha ido aumentando su valor en este indicador a través de los años por lo que presenta una tendencia creciente en este indicador en específico.

El siguiente indicador es el endeudamiento patrimonial que muestra quien financia la empresa, terceros o los propios dueños. La muestra analizada indica que la gran mayoría de empresas es financiada por terceros debido a que en sus valores de endeudamiento patrimonial presentan cifras mayores a uno lo que nos permite concluir esto; en caso excepcional es la empresa Recueservi que en sus valores de este indicador no presenta financiamiento de terceros y en los tres años analizados han sido los dueños los encargados del financiamiento del negocio.

Seguimos con el endeudamiento del activo fijo que indica si el activo fijo neto fue financiado por la empresa o por obligaciones. Empresas como “C. Copromar” o “P. Caicedo” han presentado valores menores a uno en los tres años por lo que se concluye que el activo fijo de estas empresas ha sido financiado mediante obligaciones; las demás empresas de la muestra revelan cifras mayores a uno a muy cercanas por lo que se concluye que han logrado financiar su activo fijo por sus propios medios.

El siguiente indicador es el apalancamiento que nos da una idea de cuantas unidades del activo total se consiguieron por cada dólar en el patrimonio. El caso de este indicador es muy relevante ya que todas las empresas de la muestra generaron valores mayores a uno lo que indica que todas las

empresas de la muestra generaron más de 1 dólar por cada unidad monetaria que poseían en sus patrimonios algo muy bueno para cualquier empresa.

El último indicador del factor de endeudamiento es el apalancamiento financiero que nos da una idea de si el financiamiento de la empresa contribuyó o no a la rentabilidad. Empresas como Grafisum, P. Caicedo y Monsalve generaron valores mayores a uno en este indicador por lo que se concluye que su financiamiento efectivamente tuvo un aporte positivo en su rentabilidad; por el contrario Recueservi obtuvo valores menores a uno en sus años previos a pandemia lo que denota una mala situación, lo mismo se nota en la empresa Copromar la cual presentó una caída a valores menores a uno en este indicador justo en el año de pandemia por lo que se nota claramente que el financiamiento de esta empresa no fue muy provechoso.

Factor de Gestión

Factor de Gestión						
Empresas	Rotación de cartera			Rotación del activo Fijo		
	año 2018	año 2019	año 2020	año 2018	año 2019	año 2020
C. Copromar LTDA	8,71	5,56	2,96	1,25	0,90	0,13
Grafisum LTDA	5,58	5,72	5,62	2,89	3,34	2,62
P. Caicedo	3,40	3,76	1,46	1,63	1,53	0,69
Monsalve Moreno	3,60	3,62	3,46	1,38	1,68	1,56
Recueservi	12,49	2,43	4,11	0,05	1,58	3,14
Empresas	Rotación de las ventas			Periodo medio de cobranza		
	año 2018	año 2019	año 2020	año 2018	año 2019	año 2020
C. Copromar LTDA	0,94	0,71	0,10	41	47	115
Grafisum LTDA	0,91	1,01	0,65	74	67	69
P. Caicedo	1,19	1,18	0,56	107	97	250
Monsalve Moreno	0,40	0,40	0,32	101	91	105
Recueservi	0,05	1,58	3,14	29	150	89
Empresas	Periodo medio de pago			Imp. del G. ad y del G. Ventas		
	año 2018	año 2019	año 2020	año 2018	año 2019	año 2020
C. Copromar LTDA	292	178	276	17,31%	26,52%	53,99%
Grafisum LTDA	177	148	195	19,57%	19,59%	28,48%
P. Caicedo	283	116	159	5,02%	7,60%	7,78%
Monsalve Moreno	209	199	180	11,64%	17,22%	20,57%
Recueservi	40	19	86	424,34%	20,62%	40,61%
Empresas	Impacto de la carga financiera					
	año 2018	año 2019	año 2020			
C. Copromar LTDA	4,58%	12,92%	21,29%			
Grafisum LTDA	7,23%	8,41%	8,80%			
P. Caicedo	7,19%	7,63%	21,39%			
Monsalve Moreno	6,98%	8,41%	14,84%			
Recueservi	175,38%	4,26%	3,02%			

Tabla 3 Indicadores de Gestión

Nota. Tabla que resume los valores de los indicadores pertenecientes al factor de gestión. Fuente: Supercias, 2021.

Mide la eficiencia que tiene la empresa para recuperar los valores pagados por

los activos por lo que es un factor muy importante al momento de analizar la situación financiera de cualquier empresa. Iniciamos el análisis de este factor con el indicador de rotación de cartera que muestra el tiempo que le toma a una empresa recuperar el dinero que se le debe, para el caso de las empresas tomadas como muestra tenemos que todas presentan valores altos en este indicador lo que genera la idea que las empresas de esta población son poco eficientes al momento de recuperar los valores que se les adeuda, el valor promedio de este indicador muestra que ninguna empresa es capaz de recuperar su dinero en menos de un año por lo que es una situación mala.

El siguiente indicador es la rotación del activo fijo que indica la cantidad de unidades monetarias obtenidas por cada dólar en el activo fijo, empresas como P. Caicedo, Grafisum y Monsalve presentan valores muy superiores a uno lo que indica una gran capacidad para generar dinero a partir de sus activo fijos; por el contrario Copromar y Recueservi presentan valores variables, siendo la primera de estas dos la más afectada debido a que en el año 2020 presenta un valor tan bajo en este indicador que muestra que no genera mucho a partir de sus activos fijos y eso es algo para considerar en este análisis.

Seguimos con la rotación de ventas que al igual que el anterior indicador muestra la efectividad de la administración y además la cantidad de unidades monetarias obtenidas a partir de los valores en el activo total. Las empresas en este indicador cayeron, ejemplos de este hecho tenemos a Copromar, Grafisum y Monsalve que presentaron valores menores a uno lo que indica que generaron menos de un dólar por cada unidad monetaria que

tenían en la totalidad de sus activos; P. Caicedo y Recueservi presentan valores más estables, aunque P. Caicedo cayó por debajo de la unidad en el año de la pandemia y Recueservi aumentó a más de la unidad en este indicador en el mismo año.

El siguiente indicador es el periodo medio de cobranza que nos brinda información sobre el tiempo (en días) que tarda una empresa en recuperar sus deudas a corto plazo. Casos como el de P. Caicedo y Monsalve son destacables debido a que presentan periodos medios muy cercanos o mayores a los 100 días por lo que no es una muy buena cifra obtenida; las demás empresas de la muestra se mantienen con periodos medios de 60 días o menos por lo que tienen más capacidad de recuperar sus deudas en menor tiempo.

El periodo medio de pago es un indicador que al contrario del anterior mide el tiempo que la empresa tarda en cubrir sus deudas a corto plazo, esto lo convierte en un indicador muy importante para los colaboradores de las empresas debido a que podrán tener una idea del tiempo que la empresa tomará en pagar sus deudas a corto plazo. analizando a las empresas de la muestra tenemos que todas a excepción de Recueservi tienen un periodo medio de pago de más de 100 días para deudas a corto plazo una cifra un poco desfavorable sobre todo de cara a proveedores y financiadores de la empresa; la última empresa muestra buen periodo medio de pago, pero también se tiene que tomar en cuenta que esta empresa no trabaja con muchos pasivos y eso le da estas cifras.

Uno de los últimos indicadores en el factor de gestión es el impacto de los gastos administrativos y de ventas, se debe

tener muy en claro que este indicador debe ser bajo debido a que estos gastos no deben afectar mucho a las ventas de la empresa. En los casos de las cuatro primeras empresas de la muestra vemos que presentan porcentajes no mayores al 30% de impacto lo que es una excelente situación debido a que estos gastos analizados no repercuten demasiado en las ventas generadas. La última empresa de la muestra Recueservi presenta valores mayores al rango aceptable de este indicador por lo que es importante recalcar su caso en particular debido a que no trabaja mucho con pasivos el impacto en las ventas de los gastos también debería ser bajo, pero ese no es el caso de esta empresa y es un hecho que debería ser preocupante para los dueños de la organización.

Po último, en el factor de gestión tenemos al impacto de la carga financiera que al igual que el indicador anterior se muestra en porcentaje y lo más deseado en este caso es que el impacto de los gastos financieros no sea mayor al 10%. Casos como Copromar, P. Caicedo y Monsalve son destacables debido a que en los años posteriores a la pandemia presentaron porcentajes idóneos para este indicador, pero en el 2020 estas cifras se dispararon a lo zona no conveniente por lo que se nota un claro impacto en las ventas debido principalmente a la pandemia y crisis económica. Las demás empresas presentan en el año 2020 y posteriores cifras idóneas exceptuando a Recueservi que en 2018 presentó una cifra astronómica, pero se puede explicar con el simple hecho de que en ese año presentó en las ventas una cifra muy pequeña que pudo ser causada por varios motivos.

Factor de Rentabilidad

Factor de rentabilidad						
Empresas	Rentabilidad neta del activo			Margen bruto		
	año 2018	año 2019	año 2020	año 2018	año 2019	año 2020
C. Copromar LTDA	3,87%	4,79%	2,95%	-8,68%	32,37%	79,03%
Grafisum LTDA	1,61%	1,80%	1,91%	36,90%	38,83%	29,08%
P. Caicedo	0,42%	0,45%	0,33%	19,94%	20,90%	11,62%
Monsalve Moreno	0,36%	0,38%	0,31%	17,97%	12,99%	19,05%
Recueservi	7,62%	10,43%	6,29%	26,20%	100,00%	100,00%
Margen operacional			Rentabilidad neta de las ventas			
Empresas	año 2018	año 2019	año 2020	año 2018	año 2019	año 2020
C. Copromar LTDA	4,50%	7,31%	31,63%	4,14%	6,78%	29,86%
Grafisum LTDA	1,96%	1,86%	3,12%	1,78%	1,77%	2,93%
P. Caicedo	0,38%	0,41%	0,66%	0,36%	0,38%	0,59%
Monsalve Moreno	1,00%	1,04%	1,04%	0,90%	0,94%	0,96%
Recueservi	398,86%	8,12%	2,98%	160,00%	6,60%	2,00%
Rentabilidad operacional del patrimonio			Rentabilidad financiera			
Empresas	año 2018	año 2019	año 2020	año 2018	año 2019	año 2020
C. Copromar LTDA	80,88%	68,11%	9,75%	74,26%	63,24%	9,20%
Grafisum LTDA	5,52%	5,02%	6,68%	5,02%	4,80%	6,27%
P. Caicedo	1,07%	1,17%	1,06%	1,00%	1,08%	0,96%
Monsalve Moreno	1,13%	1,26%	0,81%	1,01%	1,15%	0,74%
Recueservi	19,05%	15,50%	10,82%	7,64%	12,61%	7,27%

Tabla 4 Indicadores de Rentabilidad

Nota. Tabla que resume los valores de los indicadores pertenecientes al factor de rentabilidad. Fuente: Supercias, 2021.

Para finalizar con el análisis de los factores tenemos al factor de rentabilidad que mide la efectividad de la administración de una empresa para controlar los costos y gastos. Empezamos con el primer indicador de este factor que es la rentabilidad del activo, debemos considerar que todos los indicadores de este factor se presentan en porcentajes por lo que este primer indicador mide la capacidad del activo para producir utilidades. analizando este primer indicador en las empresas muestra de nuestro estudio vemos una situación alarmante donde absolutamente todas presentaron porcentajes menores al 15%, esto se interpreta de manera en que ninguna empresa de la muestra logró obtener buenas utilidades a partir del total del activo y que además esta cuenta contribuyó de manera ínfima para la empresa.

El siguiente indicador es el margen bruto que muestra la rentabilidad de las ventas frente a sus costos, mientras más elevado sea el indicador mejor para la empresa. En el caso particular de la empresa Copromar vemos que en 2018 presenta un porcentaje negativo lo que indica que sus

costos superaron con creces las ventas de la empresa, pero en años posteriores logró obtener cifras muy buenas, esto indica una gran gestión en años posteriores; las demás empresas presentaron porcentajes en los tres años de estudio mejorables, no superan el 50% y eso se debe mejorar, por último en el caso de Recueservi vemos porcentajes del 100% pero este se debe a que la empresa en esos años no tuvo costes de ventas lo que explica sus cifras tan favorables.

Continuamos con el indicador del margen operacional, uno muy importante debido a que muestra si el negocio fue o no lucrativo a partir del criterio que se ha usado con los otros indicadores, mientras más alto el porcentaje obtenido mejor. Copromar en años posteriores al 2020 tuvo cifras muy desfavorables, pero en ese año 2020 subió su porcentaje a uno aceptable, aunque bastante mejorable igualmente. Por parte de las empresas Grafisum, P. Caicedo y Monsalve tenemos porcentajes muy por debajo de lo aceptado por lo que se debe recalcar que estos negocios no se los consideraría rentables; el último caso es el de la empresa Recueservi que presenta cifras muy dispares, en el año 2018 con un porcentaje muy bueno y decayendo de manera abrupta para los años actuales.

La rentabilidad neta de las ventas es el siguiente indicador que demuestra la capacidad que tiene las ventas generadas por la empresa para producir rentabilidad. El panorama general de las empresas analizadas es muy desfavorable debido a que la gran mayoría presentaron porcentajes muy por debajo de lo aceptable en los años analizados en este estudio, la única empresa que se recuperó para el año 2020 fue Copromar que de nuevo tuvo un porcentaje mayor al de toda la muestra.

Seguimos con el indicador de este factor que es la rentabilidad operacional del patrimonio, este indica o mide la rentabilidad del capital que posee la empresa como patrimonio. En la muestra se presentó los casos de las cuatro últimas empresas que de nuevo presentaron porcentajes muy bajos y no se recuperaron a través de los años; particularmente se debe analizar el caso de la empresa Monsalve que en todos los años de estudio no presentó porcentajes mayores al 2% en este indicador, un hecho bastante preocupante para el sector. además, me gustaría recalcar el caso de la empresa Copromar, esta empresa presenta unos porcentajes muy buenos en los dos primeros años de análisis, pero en el año 2020 se desplomó hacia cifras muy por debajo de los anteriores años por lo que es necesario recalcar este caso.

Para terminar esta sección de la investigación tenemos a la rentabilidad financiera que indica la rentabilidad que tiene el patrimonio sobre la utilidad. Este indicador es uno de los más importantes de la investigación debido a que muestra la situación financiera de una empresa de la manera más cruda y esto permite a los accionistas de dicha empresa tomar la decisión sí seguir invirtiendo en la empresa o no. Esto depende enteramente de sí el porcentaje que obtuvo la empresa en este indicador sea mayor a las tasas pasivas de cooperativas y bancos de lo contrario la inversión en la empresa no traerá beneficio alguno que merezca la pena por el riesgo que se tiene en la empresa. Los casos de este indicador en las empresas de la muestra son bastantes desfavorables en el último año de estudio. En el 2020 ninguna empresa tomada como la muestra del estudio obtuvo un porcentaje aceptable y además algunas tuvieron porcentajes menores al 1% lo que indica claramente

serios problemas en la rentabilidad del sector.

5. DISCUSIÓN

Para contrastar los resultados obtenidos en esta investigación es necesario recurrir a la comparación con investigaciones de la misma índole, esto con el fin de analizar diferentes puntos de vista de varios autores en diferente tiempo o lugar de análisis, pero sin salir del territorio ecuatoriano. El primer trabajo para resaltar proviene de la autora angela Guayasamín que en el año 2011 realizó un sistema de costeo para una empresa del sector analizado en el presente trabajo (“a&N PRINT”); en esta investigación pasada se denota fácilmente que la empresa en cuestión tampoco tenía niveles de rentabilidad aceptables. En la sección de indicadores de rentabilidad la autora nos presenta tres de los indicadores de rentabilidad claves para cualquier empresa, las cifras reflejadas en su trabajo son las siguientes: en la rentabilidad operacional la empresa tiene un 21%, en el margen bruto 21% y en la rentabilidad neta de las ventas un 8,58%. Siendo todas las cifras porcentuales presentadas deficientes para el correcto funcionamiento de la empresa. Por otra parte, las empresas pertenecientes al mismo sector y en periodos actuales no han presentado mayores cambios positivos en la rentabilidad por lo que es factible pensar que el sector en general de las industrias manufactureras ha venido acarreado este problema de rentabilidad desde mucho antes que se realizara este trabajo investigativo, esta situación denota que ninguno de los actores internos o externos de las empresas que conforman este sector han tomado algún tipo de medida para cambiar la precaria situación que han ido afrontando durante años (Guayasamín, 2011, págs. 155-157).

Continuando con el criterio de analizar el sector al que pertenecen las empresas analizadas en el trabajo investigativo tenemos una ficha sectorial presentada por CFN (Corporación Financiera Nacional) en el año 2021 nos da un informe detallado sobre la situación general del sector que contiene las actividades de impresión y las relacionadas con la impresión, en este último se encuentra el CIIU analizado en este trabajo el C1812.01, por lo que la información que se proporciona sobre el sector es recalable en este trabajo. Lo primero a recalcar de este informe son las estadísticas proporcionadas de la ubicación de las empresas pertenecientes a este sector, donde tenemos que de una totalidad de 76 empresas el 24% se ubican en el Guayas, el 21% en Pichincha, 5% en azuay y el 51% exparcidas por otras provincias, además nos proporciona que el sector ha creado 1,086 plazas de trabajo mayormente proporcionadas por empresas medianas y grandes. Esta información nos da a entender que el sector de las actividades relacionadas con la impresión es pequeño y no existen muchas empresas que participen en este por lo que los problemas detectados en nuestra muestra son un gran indicador del peligro que está afrontando el sector en estos momentos (CFN, 2021, pág. 5).

Por último y siguiendo la ficha sectorial proporcionada por la (CFN, 2021) tenemos el dato de cuanto aporta el sector al PIB siendo esta cifra de 0.62%, además de tener un crecimiento interanual negativo de 2.56% estadística que se ajusta completamente a los resultados obtenidos en los análisis horizontales de las empresas tomadas como muestra, esto debido a que en dichos análisis se obtuvieron mayoritariamente variaciones negativas en cuanto a las cuentas de las empresas para

el periodo 2019 al 2020 (pág. 6).

6. CONCLUSIÓN

Para concluir esta investigación se puede mencionar que las empresas analizadas como muestra de estudio presentaron situaciones similares que de manera generalizada indican que los niveles tanto de rentabilidad y solvencia son un problema tangible en las organizaciones, por lo que es necesario darle la importancia suficiente a estas áreas de las empresas y así empezar un trabajo conjunto de todas las partes involucradas en cada una de las empresas no solo de la muestra sino que del sector en general ya que este se ha debilitado tanto por causas externas como internas. El trabajo que deben realizar estas empresas es reconocer sus áreas más afectadas y crear planes administrativos que vayan corrigiendo los errores cometidos en años pasados y recientes, además de que con ello se conseguirán revertir las consecuencias que conlleva poseer problemas en las áreas de solvencia y rentabilidad, estas consecuencias son principalmente problemas financieros que lleven recortes en el personal, equipo o materia prima lo que incidirá directamente en la salud de la empresa y en casos extremos obligará a dichas organizaciones del sector al cese de sus actividades económicas lo que llevara a la pérdida de cientos de empleos y un impacto claro en la economía de la provincia en la que operan además del país mismo.

7. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Bold. (23 de 08 de 2021). INDICADORES FINANCIEROS: QUÉ SON Y CUÁLES DEBERÍAS

- MONITOREAR EN TU EMPRESA. Obtenido de Bold Consulting Group: <https://bold.com.ec/indicadores-financieros/>
2. Cambras, J. (2021). artes & oficios: encuadernación. Parramón Paidotribo S.L. Obtenido de <https://elibro.net/es/lc/epoch/titulos/175534>
 3. Castro, a. M., & Martínez, F. R. (2014). administración Financiera. Grupo Editorial Patria. Obtenido de <https://elibro.net/es/lc/epoch/titulos/39395>
 4. CFN. (septiembre de 2021). actividades de impresión. actividades de servicios relacionados con la impresión. Obtenido de Corporación Financiera Nacional: <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/downloads/biblioteca/2021/fichas-sectoriales-3-trimestre/Ficha-Sectorial-Impresion.pdf>
 5. Garcés, C. (2019). Indicadores financieros para la toma de decisiones en la Empresa Disgarta. Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.pucesa.edu.ec/handle/123456789/2860>
 6. Guayasamín, a. C. (agosto de 2011). "Diseño e implementación de un sistema de costeo basado en actividades aBC para empresas del sector gráfico (Imprentas) caso: "a&N PRINT". Universidad Politécnica Salesiana, Contabilidad y auditoría, Quito. Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/2102/1/UPS-QT02556.pdf>
 7. Lavalle Burguete, a. C. (2017). análisis financiero. Editorial Digital UNID. Obtenido de <https://elibro.net/es/lc/epoch/titulos/41183>
 8. López, J. F. (12 de agosto de 2019). actividad económica. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/actividad-economica.html>
 9. Rosado, M. J. (01 de 11 de 2018). La FINALIDAD DE LA METODOLOGÍA CUANTITATIVA. Obtenido de ISD Fundación: <https://isdfundacion.org/2018/11/01/finalidad-metodologia-cuantitativa/#:~:text=La%20metodolog%C3%aDa%20cuantitativa%20est%C3%a1%20compuesta,o%20de%20sus%20representaciones%20sociales.>
 10. SaE. (10 de febrero de 2017). ¿Qué son los códigos CIU? Obtenido de Servicio de acreditación Ecuatoriano: <https://www.acreditacion.gob.ec/que-son-los-codigos-ciu/>
 11. Supercias. (28 de octubre de 2011). Tabla de Indicadores. Obtenido de Superintendencia de compañías, valores y seguros: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
 12. Valarezo, J. K., Ramón, D. I., Gonzalez, C. O., & Novillo, E. F. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión. INNOVA Research Journal, 22-41. Obtenido de <http://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/index>
 13. Zapata, R. E., Guerrero, E. C., & Júnior, H. a. (2017). LOS INDICADORES FINANCIEROS Y LA BANCA UNIVERSAL EN VENEZUELA. Revista Gestión y Desarrollo Libre, II(3), 58-76. Obtenido de <http://ns1.unilibrecucuta.edu.co/ojs/index.php/gestionyd/article/view/436/408#>