



Indicadores financieros y su relación con la toma de decisiones

Financial indicators and their relationship with decision making

Indicadores financeiros e sua relação com a tomada de decisão

Félix Ignacio Macías Loor ^I
felixmaciasloor@hotmail.com
<https://orcid.org/0000-0002-0734-50581>

Mikaela Delgado Suárez ^{II}
delgado-mikaela5639@unesum.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0001-6882-0061X>

Correspondencia: felixmaciasloor@hotmail.com

Ciencias Sociales y Políticas
Artículo de Investigación

* **Recibido:** 23 de diciembre de 2022 ***Aceptado:** 12 de enero de 2023 * **Publicado:** 13 de febrero de 2023

- I. Magíster en Finanzas y Economía Empresarial, docente de la Universidad Estatal del Sur de Manabí carrera de Contabilidad y Auditoría de la facultad de Ciencias Económicas, Jipijapa, Manabí, Ecuador.
- II. Profesional en formación egresado de la carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Estatal del Sur de Manabí, Jipijapa, Manabí, Ecuador.

Resumen

El objetivo de este artículo fue analizar la relación de los indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa Fabrez S.A. y se consideró que los indicadores financieros son importantes por su aplicación en el desarrollo del proceso del análisis financiero y sustentan a la toma de decisiones en las empresas.

Mediante la aplicación de métodos inductivo, deductivo, analítico y sintético conjuntamente con las técnicas de investigación se obtuvo información, es decir se desarrolló el análisis financiero que permitió, a través de un enfoque cualitativo, una descripción propositiva y cuantitativa, al analizar los indicadores financieros y se determinó el desempeño en cuanto a la efectividad en las actividades financieras tanto en liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia.

Se concluyó el análisis con un nivel de actividad que se encuentra la empresa donde se demuestra la acción inmediata de los altos mandos para seguir en actividad económica sostenible, dinamizando la toma de decisiones tanto operativas como financieras en baja a la referencia de los niveles determinados por los indicadores determinando una razón corriente cercana a la 2,00. Esto a su vez se relacionó con el índice de endeudamiento que es uno de los más altos que representa un elevado grado de dependencia por financiación. De igual forma la empresa presenta niveles de rentabilidad operacional, bruta y neta particularmente de generación en utilidades demostrando el seguimiento de sus actividades empíricas más no una aplicación de herramienta financiera.

Palabras Clave: Indicadores financieros; toma de decisiones.

Abstract

The objective of this article was to analyze the relationship of financial indicators in the decision making of the company Fabrez S.A. and it was considered that financial indicators are important due to their application in the development of the financial analysis process and support decision-making in companies.

Through the application of inductive, deductive, analytical and synthetic methods together with the research techniques, information was obtained, that is, the financial analysis was developed that allowed, through a qualitative approach, a proactive and quantitative description, when analyzing the financial indicators. and the performance in terms of effectiveness in financial activities in terms of liquidity, indebtedness, profitability and efficiency was determined.

The analysis was concluded with a level of activity that the company is in, where the immediate action of the senior managers is demonstrated to continue in sustainable economic activity, dynamizing both operational and financial decision-making in low to the reference levels determined by the indicators determining a current ratio close to 2.00. This, in turn, was related to the debt ratio, which is one of the highest, representing a high degree of dependency on financing. In the same way, the company presents levels of operational, gross and net profitability, particularly profit generation, demonstrating the monitoring of its empirical activities, but not an application of a financial tool.

Keywords: Financial indicators; decision making.

Resumo

O objetivo deste artigo foi analisar a relação dos indicadores financeiros na tomada de decisão da empresa Fabrez S.A. e considerou-se que os indicadores financeiros são importantes devido à sua aplicação no desenvolvimento do processo de análise financeira e de apoio à tomada de decisão nas empresas.

Através da aplicação de métodos indutivos, dedutivos, analíticos e sintéticos juntamente com as técnicas de pesquisa, obteve-se informação, ou seja, desenvolveu-se a análise financeira que permitiu, através de uma abordagem qualitativa, uma descrição proativa e quantitativa, ao analisar os indicadores financeiros. e determinou-se o desempenho em termos de eficácia nas atividades financeiras em termos de liquidez, endividamento, rentabilidade e eficiência.

A análise concluiu-se com um nível de atividade em que a empresa se encontra, onde se demonstra a ação imediata dos quadros superiores para continuar na atividade económica sustentável, dinamizando tanto a tomada de decisão operacional como financeira em níveis baixos aos de referência determinados pelos indicadores determinando uma relação de corrente próxima a 2,00. Este, por sua vez, esteve relacionado com o rácio da dívida, que é um dos mais elevados, representando um elevado grau de dependência de financiamento. Da mesma forma, a empresa apresenta níveis de lucratividade operacional, bruta e líquida, principalmente de geração de lucro, demonstrando o monitoramento de suas atividades empíricas, mas não a aplicação de uma ferramenta financeira.

Palavras-chave: Indicadores financeiros; tomando uma decisão.

Introducción

En la evolución de la teoría financiera, el campo moderno generaliza el uso de herramientas de medición como los indicadores financieros, al ser un conjunto de ratios permiten evaluar distintos aspectos financieros tanto internos como externos a la empresa (Correa J., Gómez S., y Londoño F., 2018).

Debido al planteamiento anterior, surge el presente trabajo de investigación con el tema “indicadores financieros y su incidencia en la toma de decisiones en la empresa Fabrez Ecuador” se plantea de acuerdo a la carencia de conocimiento sobre los indicadores financiero, porque el único fin de los involucrados es cumplir con las obligaciones fiscales y presentarla a la Superintendencia de compañía, lo que implica de manera indirecta que los datos no son interpretados a la situación real de la empresa y como consecuencia existe la desacertada toma de decisión de acuerdo a los objetivos planteados en la empresa.

El autor Estupiñán R. (2020) menciona que la función de los indicadores es descubrir datos más profundos de una empresa y que de ellos se desprenden decisiones fundamentales para la buena marcha de un ente económico, también son una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y comparar la evolución de las empresas.

Los autores autor Ollague et. al., (2017) definen a los indicadores como herramientas que son utilizados para determinar las condiciones de la empresa en ámbitos financieros, cabe destacar que son empleados por medios operaciones que se interpretan de tal manera que identifican áreas en estabilidad o riesgo.

Una definición similar propuso Eslava, Chacón y González (2017), considerándolo como una alternativa que evalúa las gestiones de la empresa donde involucren aspecto financiero y permite obtener datos específicos para la adecuada toma de decisión.

En cambio, los autores Molina, Oña y Typan (2018) expresan que el estudio de indicadores financieros permite conocer en tiempo actual el estado financiero detectando problemas que se están presentando, por lo contrario, el estudio del tiempo pasado brinda el panorama histórico y ayuda así a las proyecciones futuras.

En diferencia el autor Estupiñán R. (2020) en su libro, afirma que no se debe de confiar totalmente en solo el resultado del indicador sino profundizar las situaciones para asegurar el impacto es decir a través de la interpretación, pero destaca que es una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y comparar la evolución.

En resumen, el beneficio de la aplicación de los indicadores en la empresa es el conocimiento de la realidad financiera que involucra el estudio final de las operaciones y como resultado facilitara estimaciones y predicciones del funcionamiento futuro ya sea para mejorar o corregir. En recopilación de información y concordancia de los autores se citan cuatro categorías de indicadores financieros propuesto principalmente por Lev en 1974 acorde a las operaciones de la empresa y además con el sustento de la definición ya predetermina de la Superintendencia de compañías:

Liquidez

Según los autores Mondragón, López y Aguiar (2017), define como la capacidad con la que cuenta la empresa para pagar las obligaciones que esta contrae a corto plazo. La liquidez dentro de la empresa es importante conocerla ya que ayuda a la pérdida de beneficios y a la imagen de la empresa no se vea perjudicada.

En relación, el autor Estupiñán R. (2020) indica que las razones financieras ayudan a plantearse preguntas para enfocar el estudio directo a la situación en la empresa por lo tanto para este grupo de indicador se plantea la siguiente pregunta: ¿Cuándo una empresa puede apoyarse fácilmente en su tesorería? Y para responder se realiza los siguientes indicadores:

-Capital de trabajo

El capital de trabajo es un indicador financiero que se utiliza para determinar los recursos financieros con que dispone una empresa para operar sin sobresaltos y de forma eficiente. Es decir, determina la capacidad para ejercer las actividades con total activos de corto plazo (efectivo y equivalentes).

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

-Razón corriente

Se la define como la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, es decir se establece la capacidad para cubrir las obligaciones de corto plazo con el total de activos corriente. En términos prácticos debe ser entre 1,5 y 2 veces.

Esta razón debe ser considerada como una medida cruda de liquidez porque no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes. Se considera, en general, que una empresa que tenga activos circulantes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar

circulantes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios. En consecuencia, se debe aplicar herramientas de análisis para una evaluación crítica de la liquidez de la empresa.

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

-Razón prueba ácida

Esta razón es la misma que la razón circulante, excepto que excluye los inventarios tal vez la parte menos líquida de los activos circulantes del numerador. Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante. Determina la capacidad para cubrir las obligaciones con los activos más líquidos.

$$\text{Razón prueba del ácido} = \frac{\text{Efectivo y equivalentes} + \text{inversiones financieras} + \text{Ctas. por cobrar}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Solvencia

Se refiere a la capacidad con la que cuenta la empresa para pagar las obligaciones que contrae, pero en este caso a largo plazo. Generalmente diagnostica el soporte de cargas financieras futuras en relación al siguiente aspecto que condiciona: a mayor proporción de deuda más altas serán las cargas fijas de gastos financieros y es el posible desequilibrio entre el activo y el pasivo frecuentemente origina problemas de solvencia (Mondragón Portocarrero , López Sánchez , & Aguiar Vera, 2017).

De acuerdo al autor Estupiñán R. (2020), este grupo de indicadores responde a la interrogante: ¿Hasta qué punto una empresa está endeudada? y se la resuelve a través de la interpretación de las siguientes ratios:

-Endeudamiento del activo o nivel de endeudamiento

Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de

independencia de la empresa frente a sus acreedores. Se considera que el resultado mientras sea menor a 0,5 es óptimo (Superintendencia de Compañías).

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

-Endeudamiento patrimonial

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.

Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes. Se considera que el resultado mientras sea menor a 0,5 es óptimo (Superintendencia de Compañías).

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

-Endeudamiento del activo fijo

El coeficiente resultante de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros. Se considera que el resultado mientras sea igual o mayor a 1,0 es óptimo (Superintendencia de Compañías).

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$$

-Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo

Indica qué porcentaje del total de los pasivos presenta vencimiento en el corto plazo (inferior a 1 año), es decir, que la relación está dada entre los pasivos corrientes y el total de pasivos. Se considera que el resultado mientras sea menor a 0,5 es óptimo.

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivo total}}$$

-Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y cómo éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente.

Generalmente, cuando el índice es mayor que 1 indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la compañía no se endeudaría. Cuando el índice es inferior a 1 indica lo contrario, mientras que cuando es igual a 1 la utilización de fondos ajenos es indiferente desde el punto de vista económico (Superintendencia de Compañías).

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo total}}}$$

En la relación, el numerador representa la rentabilidad sobre los recursos propios y el denominador la rentabilidad sobre el activo.

Rentabilidad

Según a los autores Mondragón, López y Aguiar (2017), plantean que es la capacidad de un bien para producir beneficios y la medida que proporciona al compararse cuantitativamente con la inversión que lo origina. Existen tres márgenes en el estado de resultado y otros aspectos que diagnostican la rentabilidad:

-Margen de utilidad bruta

Refleja la capacidad de la compañía en la generación de utilidades antes de los gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos. Se considera que el resultado mientras más alto es óptimo.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \left(\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}} \right) * 100$$

-Margen de utilidad operacional

Refleja la rentabilidad de la compañía en el desarrollo de su objeto social; indica si el negocio es o no lucrativo, independientemente de ingresos y egresos generados por actividades no directamente relacionadas con su objetivo. Se considera que el resultado mientras más alto es óptimo.

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \left(\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}} \right) * 100$$

-Margen de utilidad neta

Mide la rentabilidad de la compañía después de realizar la apropiación de los impuestos o carga contributiva del Estado, y de todas las actividades vinculadas, independientemente de si corresponden al desarrollo de su objeto social. Se considera que el resultado mientras más alto es óptimo.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \left(\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \right) * 100$$

-Rendimiento sobre el activo total o rentabilidad del activo total (RSA)

Muestra la capacidad del activo en la generación de utilidades. Corresponde al valor total de los activos, sin descontar la depreciación de la cuenta propiedad planta y equipo, entre otros aspectos que intervienen. En términos generales es aplicar el activo bruto y se considera que el resultado mientras más alto es óptimo.

$$\text{Rendimiento sobre el activo total} = \left(\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total o activo bruto}} \right) * 100$$

-Rendimiento sobre el patrimonio (RSP)

Muestra la rentabilidad de la inversión de los socios o accionista. Para el cálculo de este indicador, el dato del patrimonio será el registrado en el balance y se considera que el resultado mientras más alto es óptimo.

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \left(\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \right) * 100$$

Eficiencia o financiamiento

Los autores Puerta, Vergara y Huertas (2018), afirma que se emplea para medir la eficiencia con que se ha utilizado recursos tales como inventarios, también lo considera como las relaciones de

actividades ya que se involucra la generación de ventas y se la interpreta como la rotación de inventario.

-Rotación de inventarios totales

Mide la actividad o liquidez del inventario de una compañía. Se aplica para determinar la eficiencia de las ventas u para proyectar las compras en la compañía, con el fin de evitar el almacenamiento acumulado. Se considera entre 6 a 12 veces, es decir, cada 30 o 60 días es óptimo.

$$\text{Rotación de inventario totales} = \frac{\text{Costo de ventas y producción}}{\text{Inventario total promedio}} = \text{veces}$$

$$\text{Rotación de inventario totales} = \frac{\text{Inventario total promedio} * 365}{\text{Costo de ventas y producción}} = \text{días}$$

*Cálculo del inventario total promedio

$$\text{Inventario total promedio} = \frac{\text{Inventario total 2019} + \text{Inventario total 2020}}{2}$$

-Rotación de cartera

Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año. Cabe destacar que únicamente intervienen las cuentas por cobrar de ventas no cuentas diferente a la cartera propiamente dicha. Es recomendable que la rotación sea de 6 a 12 veces.

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

-Rotación de activos totales

La eficiencia en la utilización del activo total se mide a través de la relación que indica el número de veces que en un determinado nivel de ventas se utiliza activos. Se considera que el resultado mientras más alto es óptimo.

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

Rotación de activos fijos

Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirán

pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento. Se considera que el resultado mientras más alto es óptimo.

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

Período medio de cobranza

Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la compañía. En la práctica, su comportamiento puede afectar la liquidez de la empresa ante la posibilidad de un período bastante largo entre el momento que la empresa factura sus ventas y el momento en que recibe el pago de las mismas.

Debido a que el índice pretende medir la habilidad de la empresa para recuperar el dinero de sus ventas, para elaborarlo se utilizan las cuentas por cobrar de corto plazo, pues incluir valores correspondientes a cuentas por cobrar a largo plazo podría distorsionar el análisis en el corto plazo. Es óptimo el indicador si es menor a 30 días.

$$\text{Período medio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$$

-Período medio de pago (Proveedores de inventario)

Indica el número de días que la compañía tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios. Con relativa frecuencia, períodos largos de pago a los proveedores son consecuencia de una rotación lenta de los inventarios; de un exceso del período medio de cobranza, o, incluso, de una falta de potencia financiera. Para su cálculo se utilizan las cuentas y documentos por pagar a proveedores en el corto plazo, que son las que permiten evaluar la eficiencia en el pago de las adquisiciones de insumos. Se considera óptimo que mayor sea el plazo.

$$\text{Período medio de pago} = \frac{\text{Proveedores de inventario} * 365}{\text{Inventario totales}}$$

Toma de decisiones

Rodríguez C. y Pinto M. (2018), afirma que la toma de decisiones organizacionales constituye un proceso informacional que se desarrolla por individuos o grupos para solucionar problemas y aprovechar oportunidades organizacionales. Por lo tanto, esta situación ratifica que la persona que

toma decisiones al interior de las organizaciones empresariales, lo hace buscando la forma de mejorar el desempeño organizacional en beneficio de los distintos grupos de interés.

Para la toma de decisiones administrativas y financieras la autora Guzmán M. (2018), considera que se debe comprender el funcionamiento de la empresa y de su entorno como una organización, ya que las interacciones dinámicas fluyen desde el exterior de su entorno con: talento humano, clientes, proveedores, competidores, entidades estatales, financiera, tecnologías etc., que implican al interior del sistema empresarial en la toma de decisiones eficientes y eficaces de las gestión administrativas y financieras que se realicen.

No obstante, la toma decisiones ocupan un papel fundamental en la función de control y evaluación de los procesos en el entorno productivo a través de los resultados finales y también permite la retroalimentación de los mismo con eficiencia, de esta manera la evaluación que se proporciona a través de la aplicación de análisis financiero es una meta elemental para la determinación de la estrategia y el ambiente del negocio.

En el ámbito practico, la teoría financiera aporta para la administración tres condiciones fundamentales para tomar decisiones y son las siguientes: las alternativas de la actual inversión que posee y de las futuras decisiones de inversión que requiera realizarse; también el apoyo para las alternativas de financiación propia y ajena (deudas) de recursos financieros que se relaciona en la satisfacción de las alternativas de inversión y por ultimo las alternativas de la distribución de utilidades en función; de la ley y decisiones de los propietarios continuar o no invirtiendo.

Tipos de decisión

1. Decisiones gerenciales

En el plano organizacional, la toma de decisiones gerenciales consiste con el sustento de información la identificación de una problemática hasta llegar a la solución, siguiendo con el proceso de acción se implementa para visualizarlo en el desempeño de la empresa. El autor Choo (como se citó en Diestra et al., 2021) afirma que en el proceso de toma de decisión interviene una serie de obstáculo como la incertidumbre y la falta de información es por ello que el autor menciona sobre el eje fundamental en el estudio de las decisiones es la interpretación sobre todas las alternativas o sus posibles consecuencias.

Las decisiones gerenciales tienen un alto grado de importancia dentro de una organización porque define la marcha en las operaciones dentro de la mismo para determinarla según las autoras

Collaguazo E. y García E. (2018) afirman: “Se necesita la información descriptiva tanto monetaria, estadística y financiera, es por ello que cuando el alto índice de importancia tenga la decisión, mayor será la necesidad de indagación de sustento informativo que facilite la toma de decisión” (p. 37). Es decir, marcan un aumento o disminución en el desarrollo de cada aspecto estudiado y analizado sincronizado con información clara y precisa que ayuda en la selección de la toma de alternativa correcta.

El autor Borea F. (2017) considera que las decisiones sustentan todas las funciones directivas y en cualquier organización se identifican dos tipos o clases de decisiones gerenciales bajo la premisa del procedimiento utilizado para seleccionar la alternativa: las decisiones programadas y las no programadas. Esta clasificación se presenta en la figura 1.

Figura 1

Tipos de decisiones gerenciales

Decisiones programadas

- Se destaca como un procedimiento repetitivo y rutinario con el fin de tener el criterio con bases de forma en la decisión para no tener la necesidad ser replanteada de nuevo cada vez que surja, porque se reflejan en la documentación sobre reglas, tablas de decisión y reglamentaciones para hacer frente a los problemas estructurados utilizando hábitos, costumbre, procedimientos estandarizados y/o simulación para la resolución.

Decisiones no programadas

- Se refieren a decisiones nuevas para los problemas no estructurados, es decir no existe métodos preestablecido para sucesos inesperados y se basan en la resolución sobre la intuición o creatividad. Los riesgos de la aplicación de los métodos de decisión para la toma de decisiones no programadas son los resultados rígidos y la posible aplicación de reglas inapropiadas.

Nota. Las decisiones gerenciales se diferencian por el procedimiento prescrito o no. Señalado en el artículo titulado toma de decisiones en la empresa: proceso y clasificación de Canos L. et al. (2012), Universidad Politécnica de Valencia.

2. Decisiones financieras

Al referir a decisiones financieras inmediatamente se relaciona con el estudio de las finanzas por medio del análisis y evaluación de datos, según lo planteado por los autores Van Horne y Wachowicz (2010), que expresan que la toma de decisiones financieras se interpreta por el efecto que tendrá sobre la creación de valor y se relaciona a las inversiones, financiamiento, rentabilidad y riesgos.

En las decisiones gerenciales intervienen asuntos financieros para el desarrollo y cumplimiento de los objetivos organizacionales, como lo indica Olaz (2018), define la toma de decisiones financieros como el conjunto de alternativas seleccionadas basadas en contribuir en la solución de

problemas o prever riesgos para su reducción en ámbitos financieros como las tasas del financiamiento y cumplimiento de los pagos.

Por lo general, el proceso de decisión empieza por las instancias de información, análisis y decisiones, este conjunto de acciones representa en las decisiones financieras porque la contabilidad, costos y presupuesto es la información presenta para el análisis y de acuerdo a los resultados se determina las decisiones como financiación, inversión y operaciones (Buenaventura Vera, 2016).

Sobre estas bases se puede afirmar que las decisiones financieras permiten el crecimiento económico y financiero de una empresa, debido a que el gerente financiero inicia el proceso de decisión con proporcionar una información de la situación de la organización, desde saber si está preparada para un crédito hasta como se encuentra económicamente dentro del mercado, En resumen, las decisiones financieras responde tanto a la captación de fondos como a su aplicación llegando a convertirse en las decisiones más importantes dentro de una organización y entre ellas destacan las siguientes:

-Decisiones de inversión

La inversión se deriva de la acción de plantear recursos para una adquisición o la creación de activos o capital con relación a las decisiones financieras las autoras Herrera et al. (2018) señalan que “el gerente financiero, tiene como primera función, decidir todo lo relacionado con la inversión y el uso de los fondos que tiene a su disposición. Invertirá considerando algunas variables, como montos, rentabilidad esperada, nivel de riesgo, plazo, etc” (p.11). Para el complemento de invertir en un proyecto se utiliza herramientas que contribuyen a las amplían características o alternativas para la decisión entre ellas se cuenta a los sistemas de costeo, matemática financiera, indicadores, periodo de recuperación del capital además relacionarlo al estudio de la macro y microeconomía. En la dinámica de una empresa las decisiones de inversión se materializan en la estructura económica (activo), que se los detecta en los fijos o circulantes todo depende que objetivo de la inversión este planteado, en los cuales se representan en dos ciclos de generación de liquidez como lo indica los autores Arguedas y González (2016), el ciclo corto que se lo demuestra e bla transformación de los circulantes a efectivo por otro lado en el ciclo largo depende de la vida útil de activos fijos; en concordancia a cada características son dos tipos de decisiones de carácter

estratégico y táctico, el estratégico implica la gestión de activos a largo plazo, por continuidad la decisión táctica es a los de costo plazo.

-Decisiones de financiamiento

El financiamiento en la empresa cumple con la función de viabilizar y asignar recursos (dinero o crédito) para mantener en marcha en concordancia con los autores Arguedas y González (2016), expresan que “corresponde a los pasivos que tienen la empresa y recoge los recursos financieros aplicados en los activos, estos recursos los divide de acuerdo al origen y propiedad, como son los recursos propios y ajenos” (p. 47).

-Recursos propios: se representan a las aportaciones realizadas por los accionistas y los beneficios que pertenecen a las reservas de la empresa.

-Recursos ajenos: aportados con carácter ajenos a la propiedad de la empresa con un plazo de devolución ya sea a corto o largo plazo.

Según los autores Fajardo y Soto (2018) y en nexa a la idea de Gómez (2019) se determina a las decisiones de financiamiento como las más importantes debido que al acceder a un crédito con terceros o aportes de los accionistas la empresa deberá responder a ofertar beneficios por dicha prestación, para ello la información que proporcionará el gerente financiero deberá determinar qué tipo de recursos se deberán tomar sin afectar el nivel de endeudamiento o la rentabilidad.

En resumen, las decisiones de inversión y financiamiento tienen como base la evaluación de la empresa, en la cual se determina los activos de mayor productividad en función a la revisión de los indicadores financieros es por ello que determinan el fin de una inversión con el objetivo de maximizar los recursos o también obtener financiamiento que genere menor costo financiero.

Métodos

La presente investigación fue realizada con un enfoque cualitativo y cuantitativo, soportada en un análisis de indicadores financiero del periodo 2019-2020, para contrastar si en dos años distintos se puede evidenciar la evolución de los estados financieros como resultado de la capacidad operativa, por otro lado lo cualitativo respecto de los datos que fueron recogidos mediante las entrevistas al representante de mayor jerarquía, junta de socios, el departamento contable y profesionales especialista; además se aplicó la técnica de la encuesta para detectar el grado de conocimiento y aplicabilidad de los indicadores financieros.

Para lo anterior, se diseñaron, calcularon y analizaron los indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia financiera de la empresa Fabrez Ecuador S.A. lo que posibilita evaluar el desempeño financiero y características de la capacidad para desarrollar sus actividades con perspectiva al futuro con la debida toma de decisiones con respecto a los índices bajos.

De igual forma, se tomaron como fuentes de información la empresa objeto de estudio como los estados financieros, donde se analizaron los diferentes rubros de las cuentas mencionadas. Además, este proyecto se desarrolló a través de la consulta en fuentes bibliográficas de aspectos relacionados a la teoría financiera que sustenta la investigación, de igual manera conceptos y teorías de la toma de decisiones sobre los diferentes tipos de acciones a tomar y perspectivas tomadas de los libros de expertos en la temática, artículos científicos y trabajos de investigación de otras universidades.

Resultados

Una vez conceptualizado los diferentes criterios de evaluación en cuanto a indicadores financieros para el análisis de los resultados en la actividad financiera de la empresa objeto de investigación, se evaluó los indicadores de liquidez, solvencia, apalancamiento y eficiencia que se muestran en la tabla 1.

Tabla N° 1

Resumen de indicadores financieros aplicados

Resumen			
Indicador	2019	2020	Nivel óptimo
Liquidez			
Razón corriente	1,91	1,74	1,5 - 2,00
Prueba acida	0,94	1,06	0,80 - 1,00
Capital de trabajo	\$887.932,25	\$1.130.388,11	Positivo
Solvencia			
Nivel de endeudamiento	0,79	0,81	
Razón de endeudamiento patrimonial	3,72	4,52	
Endeudamiento del activo fijo	7,00	10,36	
Concentración de endeudamiento a corto plazo	0,64	0,69	
Apalancamiento financiero	4,72	5,52	

Rentabilidad

Margen de utilidad bruta	25,79%	52%
Margen de utilidad operativa	3,54%	11,93%
Margen de utilidad neta	2,00%	6,59%
Rendimiento del activo total	2,60%	3,13%
Rendimiento del patrimonio	12,25%	17,24%

Eficiencia financiera

Rotación de inventario	1,03	
Rotación de cartera	1,05	
Rotación de proveedores	1,96	
Periodo medio de cobranza	2,72	1
Rotación de activo fijo	0,86	1,8
Rotación de activos totales	0,02	0,03

Fuente: Departamento contable de Fabrez Ecuador S.A.

Elaborado: autora

Como se puede observar, Fabrez S.A. presenta un nivel de razón corriente óptimo para respaldar dichas obligaciones contraídas en los dos periodos en relación para constatar este nivel la prueba rápida demuestra la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones sin depender de la venta de su inventario. Se destaca que en el indicador de liquidez se encuentra en aumento por la capital de trabajo para rendimiento de sus activos y pasivos corrientes en equilibrio siendo sostenible en cuentas de corto plazo.

Explícitamente la liquidez corriente en el año 2019 representa al parámetro de 1,91 y se interpreta en nivel medio equilibrado porque cada dólar de pasivo corriente la empresa cuenta con \$0,91 para cubrir sus obligaciones a corto plazo, en cambio en el 2020 existe un cambio positivo porque mantiene circulantes en equilibrio en el nivel de 1,74 es decir que por cada dólar de pasivo corriente cuenta con \$0,74 para cubrir, cabe destacar que en comparación a estos datos históricos es que el rendimiento se ha mejorado en el pasar de los periodos porque se ha tomado la decisión de no mantener activos circulantes excesivos.

Por otro lado, la prueba acida en el año 2019 se encuentra en un nivel de 0,94 que representa el comienzo de activos líquidos excesivos es decir que por cada dólar que la empresa debe en el

pasivo corriente se cuenta con \$0,94 dólares para cancelar su obligación es en este momento, al igual que en el año 2020 que demuestra un nivel de 1,06 lo que indica que la empresa cuando no cuente con inventario puede hacer frente a sus obligaciones.

En cambio, los indicadores de solvencia demuestran entre los periodos evaluados un crecimiento en sus niveles descrito que se identificó las siguientes características un índice alto que representa un elevado grado de dependencia de la empresa frente a sus acreedores por financiación con terceros, es decir, que por cada \$1.00 que la empresa ha invertido en los activos totales, el \$0,81 en el año 2020 han sido financiado por acreedores por lo tanto como decisión financiera y de actuación inmediata es la pérdida de autonomía financiera frente a grupos de tercero que facilitan el nivel de financiación.

Para la toma de decisiones, los indicadores de solvencia y liquidez se desarrolló conjuntamente para el análisis para obtener la visión holística en la gestión, es por ello que se diagnostica que la empresa Fabrez Ecuador, se encontró con capacidad de pagar sus obligaciones de corto plazo en niveles optimo, pero es a consecuencia de financiamiento de terceros como las entidades financieras.

Los niveles de rentabilidad demostraron la capacidad de la empresa en la generación de utilidades (ganancias) a partir de la inversión de sus recursos, es decir que este indicador expresa la forma de cómo se genera los retornos de los valores invertidos. En la empresa Fabrez se encuentra positivo que por cada dólar que de ventas netas, la utilidad será de \$0,25 se genera de utilidad para el año 2019 en comparación al año posterior (2020) que existió una oscilación creciente al \$0,52 por lo tanto esto refleja que la empresa hace uso del apalancamiento operativo y del financiero en la medida en que recurra a tal financiación; es decir, que utiliza toda su infraestructura (edificios, maquinaria, vehículos, muebles), sus recursos económicos (propios o particulares) y su talento humano (capacitado).

Entre el ultimo indicador aplicado fue el de eficiencia financiera que demuestra la rotación de la actividad económica de la empresa que implica al inventario, cartera (cuentas por cobrar de clientes) y los proveedores; en la empresa la eficiencia de las ventas para proyectar las compras estuvo en los periodos 2019-2020 en un nivel de 1,03 es decir que solo una vez al año se pudo convertir en efectivo, al igual que la cartera 1,05 veces y proveedores 1,96 veces.

Cabe destacar que la dinámica de estos tres factores ayuda a permanecer en sus actividades se encuentra en riesgo porque las rotaciones en los periodos se demuestran muy bajas y esto se

relaciona con el financiamiento y la liquidez únicamente para cubrir los de corto plazo y trabajar inmediato no encontrando una estabilidad con sus recursos propios. Es de suma importancia la gestión de la cartera debe ser política en la empresa. Para el aprovechamiento de los recursos, la rotación de la cartera debe ser más rápida que la rotación de las cuentas por pagar o al menos igual, siempre y cuando para este caso la empresa evite o disminuya el riesgo de liquidez.

En la dinámica contable-financiera en la empresa, la situación financiera es sustentada a través de las entrevistas que se realizaron a los colaboradores de la empresa que interviene en el proceso contable-financiero en donde se destacó la inexistencia de informes financieras y la carencia de aplicación en la aplicación de las herramientas financieras que son los indicadores; en resumen entiende sobre la importancia del análisis financiero pero solo se aplica empíricamente si sustento científico como lo está planteado los indicadores financieros.

Los colaboradores indicaron que la información que proporciona los estados financieros y los indicadores es un respaldo sobre el estado económico de la empresa por lo que es de vital importancia y relevancia para planificar las actividades a futuro, mejorar las formas de trabajo y poder tener una medición del financiamiento e inversión que se presente en un futuro. El gerente y la contadora, planifican reuniones cada cierto periodo de tiempo en donde se expone el crecimiento o disminución de todas las cuentas que intervienen esencialmente en los gastos e ingreso que maneja la empresa para identificar las relaciones que existen entre ellas.

Los entrevistados indicaron que los activos crecen en base a los requerimientos que se presentan a medida que pasan los años de vida de la empresa, para mejorar el servicio brindado con el fin de incrementar las ventas, pero las obligaciones financieras van aumentando debido a que se realizó un préstamo por el motivo de falta de pagos de los clientes.

Discusión

La evaluación del impacto de las características operativas en la liquidez, solvencia, apalancamiento y eficiencia financiera de la empresa, garantiza la continuidad de la misma en el mercado, por lo que es importante poder contar con las herramientas que puedan predecir esta situación. En este artículo se realizó el análisis de los indicadores financieros que nos ayuda a determinar a cómo actuar en el año actual o la planificación del siguiente año fiscal. Se pudo observar el nivel de actividad que se encuentra la empresa donde se demuestra la acción inmediata

de los altos mandos seguir en actividad sostenible, dinamizando la toma de decisiones tanto operativas como financieras en baja a la referencia de los niveles determinados por los indicadores. En resumen, durante casi todo el periodo de estudio, se presentó una razón corriente cercana a la 2,00, lo cual evidencia que los activos corrientes son mayores que sus pasivos. Esto a su vez se relaciona con que su índice de endeudamiento es uno de los más altos que representa un elevado grado de dependencia de la empresa frente a sus acreedores por financiación. De igual forma la empresa presenta niveles de rentabilidad operacional, bruta y neta particularmente de generación en utilidades de mostrando el seguimiento de sus actividades empíricas mas no una aplicación de herramienta financiera.

Se pretende que el presente trabajo haya mostrado la importancia del tipo de análisis, necesario en cualquier estudio empírico que se debe usar adecuadamente, y que consecuente en los futuros estudios económicos financieros sean incluidos nuevas razones financieras como las propuestas, complementando así la información que ofrecen los estudios tradicionales en áreas de una mayor determinación de la solvencia empresarial.

Referencias

1. Arguedas Sanz , R., & González Arias, J. (2016). Finanzas empresariales. Madrid: Universitaria Ramón Areces. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=gEuiDAAAQBAJ&pg=PA46&lpg=PA46&dq=Las+decisiones+de+inversi%C3%B3n+dentro+de+la+empresa+se+materializa+en+la+estructura+econ%C3%B3mica+\(activo\),+que+representa+el+empleo+de+fondos+en+bienes+y+derechos.+Estas+inversione](https://books.google.com.ec/books?id=gEuiDAAAQBAJ&pg=PA46&lpg=PA46&dq=Las+decisiones+de+inversi%C3%B3n+dentro+de+la+empresa+se+materializa+en+la+estructura+econ%C3%B3mica+(activo),+que+representa+el+empleo+de+fondos+en+bienes+y+derechos.+Estas+inversione)
2. Borea , F. (2017). La toma de decisiones: Un modelo de analisis integrador. Buenos Aires: Ciencia red. Obtenido de <https://cienciared.com.ar/ra/usr/4/26/m0.pdf>
3. Buenaventura Vera, G. (2016). Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones. Bogotá: ECOE Ediciones. Obtenido de https://books.google.com.ec/books?id=BKcwDgAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
4. Collaguazo Barra , E., & García Carrillo , E. (2018). Análisis financiero y su impacto en la toma de decisiones gerenciales de las cooperativas de ahorro y credito del

- cantón Latacunga provincia de Cotopaxi. Latacunga: Repositorio ESPE. Obtenido de <https://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/21000/15385/T-ESPEL-CAI-0622.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
5. Correa-García, J. A., Gómez Restrepo, S., & Londoño Castañeda, F. (2018). Indicadores financieros y eficiencia en la explicación de la generación de valor en el sector cooperativo. *Revista de la facultad de ciencias económica: investigación y reflexión*, XXVI(2), 129-144. Obtenido de <https://revistas.unimilitar.edu.co/index.php/rfce/article/view/3859/2957>
 6. Eslava, R., Chacón, E., & González, H. (2017). Los indicadores financiero y la banca universal en Venezuela. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 58-76. Obtenido de https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/gestion_libre/article/view/3222/2628
 7. Estupiñán Gaitán, R. (2020). *Análisis financiero y de gestión* (Tercera ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
 8. Fajardo Ortiz, M., & Soto González, C. (2018). *Gestión financiera empresarial*. Machala: UTMACH. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14354/1/Cap.2%20Fundamentos%20de%20la%20gesti%C3%B3n%20financiera.pdf>
 9. Gómez Maldonado, F. (2019). *Análisis financiero y su influencia en la toma de decisiones del hotel Punta del mar del canton La Libertad provincia de Santa Elena, año 2017*. La Libertad: Repositorio UPSE. Obtenido de <https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/4690/1/UPSE-TAE-2019-0038.pdf>
 10. Guzmán Macías, M. (2018). *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial*. Guayaquil: Grupo Compás. Obtenido de <http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/271/1/LIBRO%20LISTO-ilovepdf-compressed-2.pdf>
 11. Herrera Martínez, H., Pineda Suárez, G., & Sosa Urrego, Y. (2018). *Herramienta de simulación financiera para la toma de decisiones en Kentaur SAS*. Bogotá D.C.: Repositorio Universidad Católica de Colombia.

12. Molina , L., Oña , J., Tipán, M., & Topa , S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de Investigacion SIGMA*, v(1), 8-28.
13. Mondragón Portocarrero , M. A., López Sánchez , R., & Aguiar Vera, R. E. (2017). *Administración financiero PYMES*. México: UTP Editorial.
14. Olaz Capitán, Á. (2018). *Guía para el análisis de problemas y toma de decisiones*. Madrid: ESIC.
15. Ollague , J., Ramón , D., Soto , C., & Novillo , E. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA research Journa*, II(8.1.), 22-41. Obtenido de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/328/1363>
16. Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, XVI(28), 85-104.
17. Rodríguez Cruz , Y., & Pinto , M. (Enero de 2018). Modelo de uso de información para la toma de decisiones estratégica en organizaciones de información cubana. *Transinformação*, 30(1), 51-64. Obtenido de <https://www.scielo.br/j/tinf/a/LHnv8vL7bN5GFcsmrb98qqM/?format=pdf&lang=es>
18. Superintendencia de Compañías. (s.f.). Obtenido de Tabla de indicadores: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
19. Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (Decimotercera ed.). México: Pearson Educación. Obtenido de <https://fad.unsa.edu.pe/bancayseguros/wp-content/uploads/sites/4/2019/03/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

© 2023 por los autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>).