

**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA**

**SEDE CUENCA**

**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

*Trabajo de titulación previo a la  
obtención del título de Licenciada  
en Administración de Empresas*

**ARTÍCULO ACADÉMICO:**

**“ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA RENTABILIDAD Y  
LIQUIDEZ DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS FABRICANTES DE  
ROPA DEPORTIVA, DE LA CIUDAD DE CUENCA, PARA EL  
PERIODO 2016 - 2018”**

**AUTORA**

JOHANNA VERÓNICA SANGURIMA QUIZHPE

**TUTOR**

ECO. FERNANDO ANDRES VIVAR BRAVO

CUENCA - ECUADOR

2021

## CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Yo, Johanna Verónica Sangurima Quizhpe con documento de identificación N° 0107149023, manifiesto mi voluntad y cedo a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que soy autora del trabajo de titulación: **“ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS FABRICANTES DE ROPA DEPORTIVA, DE LA CIUDAD DE CUENCA, PARA EL PERIODO 2016 - 2018”**, mismo que ha sido desarrollado para optar por el título de: *Licenciada en Administración de Empresas* en la Universidad Politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En aplicación a lo determinado en la Ley de Propiedad Intelectual, en mi condición de autora me reservo los derechos morales de la obra antes citada. En concordancia, suscribo este documento en el momento que hago entrega del trabajo final en formato digital a la Biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.

Cuenca, enero del 2021



Johanna Verónica Sangurima Quizhpe

C.I. 0107149023

## CERTIFICACIÓN

Yo, declaro que bajo mi autoría fue desarrollado el trabajo de titulación: **“ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS FABRICANTES DE ROPA DEPORTIVA, DE LA CIUDAD DE CUENCA, PARA EL PERIODO 2016 - 2018”**, realizado por Johanna Verónica Sangurima Quizhpe, obteniendo el *Artículo Académico* que cumple con todos los requisitos estipulados por la Universidad Politécnica Salesiana.

Cuenca, enero del 2021

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Fernando', is written over a faint, light blue rectangular stamp or watermark.

Eco. Fernando Andrés Vivar Bravo  
C.I. 0102485075

## DECLARATORIA DE RESPONSABILIDAD

Yo, Johanna Verónica Sangurima Quizhpe con documento de identificación N° 0107149023, autora del trabajo de titulación: **“ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS FABRICANTES DE ROPA DEPORTIVA, DE LA CIUDAD DE CUENCA, PARA EL PERIODO 2016 - 2018”**, certifico que el total contenido del *Artículo Académico* es de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Cuenca, enero del 2021



Johanna Verónica Sangurima Quizhpe

C.I. 0107149023

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por permitir culminar una meta más en mi vida, a mi hermano Antonio Sangurima, quien me ha apoyado durante todo el transcurso de mi vida universitaria, a mis padres y hermanos por su apoyo incondicional.

Agradezco a mi tutor, Economista Fernando Vivar, por su apoyo total, enseñanza en el transcurso de mi artículo académico, por la paciencia y la espera.

A todos mis docentes, por su dedicación y paciencia para enseñar.

Y a cada uno de mis amigos y familiares quienes me han apoyado durante toda mi carrera universitaria y desarrollo de este artículo académico.

## **DEDICATORIA**

A mi hermano, quien ha sido un pilar fundamental en toda mi vida, que a pesar de todas las circunstancias que se nos ha presentado lo hemos superado, a mis padres por su apoyo total y a ti Johanna Verónica Sangurima Quizhpe por tanta paciencia y no darte por vencida.

## **RESUMEN:**

La presente investigación tiene por objetivo analizar comparativamente la rentabilidad, liquidez, solvencia y gestión de las pequeñas empresas fabricantes de ropa deportiva, de la ciudad de Cuenca, para el periodo 2016 – 2018. Para tal análisis mediante la aplicación de las razones financieras, el ciclo de conversión del efectivo y del sistema DuPont se ha llegado a determinar la eficiencia en el manejo de los recursos de cada empresa.

## **ABSTRACT:**

The objective of this research is to comparatively analyze the profitability, liquidity, solvency, and management of small sportswear manufacturing companies in the city of Cuenca, for the period 2016 - 2018. For such an analysis by applying financial ratios, cash conversion cycle and DuPont system have determined the efficiency in managing the resources of each company.

## **PALABRAS CLAVES.**

- Liquidez
- Rentabilidad
- utilidad neta
- apalancamiento financiero
- solvencia

## CONTENIDO

<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	IV
<b>DEDICATORIA</b> .....	V
<b>RESUMEN</b> .....	VI
<b>ABSTRACT</b> .....	VI
<b>Antecedentes</b> .....	1
<b>Problemática y justificación</b> .....	3
<b>Objetivos</b> .....	5
<b>General</b> .....	5
<b>Específicos</b> .....	5
<b>Metodología</b> .....	6
<b>1. Marco teórico</b> .....	8
<b>1.1 Pequeñas empresas</b> .....	8
<b>1.2 Análisis financiero</b> .....	9
<b>2. Análisis de los estados financieros</b> .....	16
<b>2.1 Análisis de los indicadores financieros</b> .....	16
<b>2.2 Análisis del ciclo de conversión del efectivo</b> .....	53
<b>2.3 Análisis del Sistema DuPont</b> .....	55
<b>3. Conclusiones</b> .....	65
<b>Bibliografía</b> .....	67
<b>Anexos</b> .....	69
<b>Anexo 1. Clasificación según el tamaño de empresa</b> .....	69



<b>Anexo 2. Estados financieros .....</b>	<b>69</b>
<b>Anexo 3. Índice de Tablas .....</b>	<b>77</b>
<b>Anexo 4. Índice de Graficas .....</b>	<b>80</b>

## **Antecedentes**

La industria textil ecuatoriana data sus orígenes en la época colonial, ya que en los obrajes utilizaban la lana de oveja para fabricar los tejidos. En los últimos años, esta industria, fabrica artículos procedentes de todo tipo de fibras, siendo las más manipuladas el algodón, el poliéster, el nylon, los acrílicos, la lana y la seda. Según la (AITE) en el 2016 la industria textil en el Ecuador constituía la tercera parte dentro del sector manufacturero, aportando más del 7% del PIB manufacturero nacional.

Una de las provincias con más empresas textiles, es el Azuay y dentro de ella, la ciudad de Cuenca, urbe en la cual, la mayoría de las empresas, surgieron como emprendimientos familiares que con el pasar el tiempo, se han consolidado como empresas industriales generadoras de empleo.

Un rubro importante, respecto a la producción de las empresas manufactureras, es precisamente la fabricación de ropa deportiva, básicamente por el desarrollo de la actividad deportiva, tanto a nivel competitivo cuanto recreativo, pues se ha comprendido, cada vez con más fuerza, que el ejercicio contribuye significativamente a mejorar la salud de la población.

Uno de los mayores obstáculos, para las pequeñas empresas (PYMES) fabricantes de ropa deportiva, que limita su adecuada participación en el mercado, se refiere al tema financiero.

En este contexto, el trabajo de investigación estará encaminado a analizar la situación financiera, es así que se examinará el comportamiento de la rentabilidad en las pequeñas empresas fabricantes de ropa deportiva y que realizan su actividad económica en la ciudad de Cuenca, en base de la aplicación del Sistema Dupont, ya que este sistema constituye o engloba a los principales ratios financieros que tiene como propósito medir la eficiencia de cada empresa analizada de como está utilizando los activos, capital de trabajo y

apalancamiento financiero para obtener rentabilidad; y se analizará los indicadores de liquidez, gestión y solvencia.

## **Problemática y justificación**

El presidente de la Asociación Jóvenes Emprendedores, Héctor Delgado menciona “que las pequeñas y medianas empresas del país subsisten, es decir que ni crecen ni mueren” (Telégrafo, 2019); es decir, que la mayor parte de las empresas, enfrentan problemas de liquidez. El estudio de esta cuestión se sustenta en la aplicación de los ratios de liquidez, capital de trabajo y prueba ácido.

Adicionalmente, al asunto de la liquidez, por constituir, actualmente, otro problema financiero crítico de las pymes, según Héctor Delgado, presidente de la Asociación Jóvenes Emprendedores menciona que las grandes empresas se demoran entre 70 a 90 días en realizar el pago luego de haber realizado la compra y por ende no pueden hacer frente a sus obligaciones administrativas u operativas, por ello para verificar cuántos días se tarda las empresas de estudio en convertir sus adquisiciones de inventario en efectivo se calculará el ciclo de conversión del efectivo; así mismo el presidente ejecutivo de la AITE, Javier Diaz explica que entre 2012 y 2017 para las empresas los elementos más complejos son los niveles de venta y las cuentas por cobrar.

Debido a estos acontecimientos las instituciones financieras no les otorgan crédito a estas pequeñas empresas ya que no pueden demostrar solvencia en el negocio, así lo ratifica Pablo Patiño gerente general de la Corporación Financiera Nacional (CFN) al mencionar que ellos piden a las empresas que demuestren su capacidad de pago y formalidad en el manejo de las finanzas y que, por lo general las pequeñas y microempresas no demuestran tal información; en base a estos problemas es necesario, también realizar un análisis de la solvencia y gestión de las pequeñas firmas que elaboran ropa deportiva de la ciudad de Cuenca para el periodo 2016 – 2018.

Por otro lado, en el mismo contexto financiero, se planea estudiar la rentabilidad de las empresas para el periodo señalado, para lo cual se empleará el sistema DuPont, lo que

significa tomar una serie de datos cuantitativos respecto del grado de eficiencia con el que una empresa utiliza sus activos, de la forma cómo usa su capital de trabajo y el comportamiento del apalancamiento financiero, esta última variable mencionada y en base a los problemas planteados anteriormente es necesario determinar cómo las empresas están manejando el apalancamiento financiero debido a que las instituciones financieras no les otorgan crédito, ya que el principal componente para apalancarse es a través de deuda; además se analizará la incidencia de estos factores en la rentabilidad de estas empresas; todo ello, para el periodo anual, entre 2016 y 2018 y para las pymes seleccionadas.

## **Objetivos**

### **General**

Analizar comparativamente la rentabilidad, liquidez, solvencia y gestión de las pequeñas empresas fabricantes de ropa deportiva, de la ciudad de Cuenca, para el periodo 2016 – 2018

### **Específicos**

1. Recopilar información documental o bibliográfica, estados financieros y económicos para sustentar el tema de investigación.
2. Analizar, comparativamente las razones de liquidez, gestión y solvencia de las pequeñas empresas fabricantes de ropa deportiva de la ciudad de Cuenca para el periodo 2016 – 2018.
3. Analizar, comparativamente, el comportamiento de la rentabilidad de las pequeñas empresas fabricantes de ropa deportiva de la ciudad de Cuenca mediante el sistema DuPont para el periodo 2016 – 2018.
4. Analizar la incidencia de las variables del sistema DuPont en las pequeñas empresas fabricantes de ropa deportiva de la ciudad de Cuenca para el periodo 2016 – 2018.

## Metodología

El trabajo por investigarse se basará en una investigación documental definida como “la búsqueda de una respuesta específica a partir de la indagación en documentos.

Entendamos por todo aquello donde ha dejado huella el hombre en su paso por el planeta” (Paz, 2014); y de campo en donde “tienen como finalidad recoger y registrar ordenadamente los datos relativos al tema escogido como objeto de estudio” (Paz, 2014).

Se realizará una revisión documental o bibliográfica acerca de las razones de liquidez, gestión y endeudamiento y se revisará acerca del sistema DuPont y las variables que intervienen.

Después se hará una recopilación de información de los estados financieros correspondiente a los años 2016, 2017 y 2018 que se encuentran en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS).

La investigación se desarrollará mediante el método de síntesis ya que “se parte de elementos diversos, se estudian sus relaciones y se integran en un conjunto o sistema conceptual”. (Paz, 2014); “y un tipo de estudio de alcance correlacional que tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular”. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

Se analizará los rubros que intervienen para el cálculo del sistema DuPont, se determinará el comportamiento de la rentabilidad de cada empresa durante el periodo 2016 - 2018 y la variable que mayor rendimiento otorga a dichas empresas, se determinará los indicadores de liquidez, siendo: la razón circulante, prueba acida, capital de trabajo; indicadores de solvencia, siendo: la razón de deuda total, razón deuda capital y los indicadores de gestión, siendo: la rotación de activo total, rotación de inventarios, periodo promedio de cobro; además se determinará el clico de conversión de efectivo.

Los criterios para establecer la población son los siguientes: según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en Cuenca las pequeñas empresas que se dedican a la fabricación de ropa deportiva son 5, se establecieron estas empresas mediante la filtración: que sean de la región Sierra, provincia del Azuay, ciudad de Cuenca, empresas pequeñas y que su actividad económica sea. C1410.02 - fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, uniformes, camisas, camisetas, etcétera (SUPERCIAS); dando como resultado las siguientes empresas: KOSSMORAN CIA. LTDA, SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA INDUSTRIAS DE LA CONFECCIÓN REFEREE CIA LTDA, CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA, y de la actividad económica. C1392.01. - fabricación de artículos confeccionados con cualquier tipo de material textil, incluidos tejidos (telas) de punto y ganchillo: frazadas, mantas de viaje, sobrecamas, cobijas, edredones, ropa de cama, sábanas, mantelería, toallas y artículos de cocina acolchados, edredones, cojines, pufés, almohadas, sacos de dormir, artículos para el baño, etcétera, incluido tejidos para mantas eléctricas (SUPERCIAS), la misma que corresponde a la empresa CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA. Quienes presentaron información a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y se encuentran dentro el rango de pequeñas empresas.

La autenticidad y credibilidad de la información está soportada bajo los registros de la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la misma que solicita cada año los estados económicos y financieros de fin de ejercicio.



## 1. Marco teórico

### 1.1 Pequeñas empresas

Según el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), define a las MIPYMES: La Micro, Pequeña y Mediana empresa es toda persona natural o jurídica que, como una unidad productiva, ejerce una actividad de producción, comercio y/o servicios, y que cumple con el número de trabajadores y valor bruto de las ventas anuales, señalados para cada categoría, de conformidad con los rangos que se establecerán en el reglamento de este Código. En caso de inconformidad de las variables aplicadas, el valor bruto de las ventas anuales prevalecerá sobre el número de trabajadores, para efectos de determinar la categoría de una empresa.

La Superintendencia de Compañía Valores y seguros basándose en el COPCI en su página oficial para determinar el ranking de las compañías por el tamaño lo clasifica así:

1. Microempresas: Entre 1 a 9 trabajadores o Ingresos menores a \$100.000,00
2. Pequeña empresa: Entre 10 a 49 trabajadores o Ingresos entre \$100.001,00 y \$1'000.000,00
3. Mediana empresa: Entre 50 a 199 trabajadores o Ingresos entre \$1'000.001,00 y \$5'000.000,00
4. Empresa grande: Más de 200 trabajadores o Ingresos superiores a los \$5'000.001,00.

(SUPERCIAS, 2018)

El Ecuador es un país que está compuesto con más microempresas al ser el 57%, seguido por pequeñas empresas que son el 28,6% del total de compañías activas basada en la información del ejercicio económico entregada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el 2018. (SUPERCIAS, 2018)

Un estudio realizado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros llamado “Panorama de la Industria Manufacturera en el Ecuador 2013-2017”, realiza un

análisis del panorama financiero y laboral; en donde, los ingresos por ventas del sector manufacturero de las pequeñas empresas fueron del 3% en el 2017 y la utilidad fue del 2%, más del 50% de ingresos por venta como de utilidad alcanzaron las grandes empresas; en cuanto al panorama laboral las pequeñas empresas en el 2017 contribuyeron con el 8% de empleo en el sector. (SUPERCIAS, Investigación y Estudios , 2018)

## **1.2 Análisis financiero**

Las empresas además de realizar su actividad económica como tal constantemente están tomando decisiones de infraestructura, inversiones y fuentes de financiamiento internas o externas, las mismas que traen consigo riesgos y costos; por ello es necesario realizar un análisis financiero el mismo que ayudara a reducir tales riesgos.

Se entiende por análisis “a una evaluación cualitativa o cuantitativa de los componentes de cualquier organismo estudiado”. (Lavalle, 2017). Se puede decir que es un estudio detallado de cualquier objeto en donde se conoce cualidades, características, particularidades, etc. con la finalidad de tomar decisiones.

Por lo mencionado, se puede decir que las finanzas es cada actividad que esté vinculada con la obtención, asignación y uso del dinero.

Análisis financiero son todas las actividades dirigidas a proporcionar información adicional de una firma en un aspecto económico mediante la utilización de los estados financieros.

### **Objetivos del análisis financiero**

Los objetivos pueden variar dependiendo de los distintos grupos de interés

- Acreedores, proveedores y bancos: su objetivo será determinar la condición de pago ya sea de corto o largo plazo, así como garantías que respalden el crédito.
- Inversionistas y accionistas: su objetivo será determinar la seguridad y garantías de cada una de sus inversiones, es decir cuantificar la rentabilidad de sus inversiones.

- Directivos, administradores: su objetivo será determinar cómo aumentar los ingresos para la empresa, cuáles son las posibilidades de obtener un crédito, como disminuir costos y gastos, etc.
- Autoridades fiscales: su objetivo será determinar el cumplimiento a cabalidad de cada una de las obligaciones fiscales dentro y fuera de cada empresa.

Existen varias formas de realizar un análisis financiero algunas de ellas son:

- Análisis vertical
- Análisis horizontal
- Análisis de tendencias
- Análisis de los indicadores financieros y,
- Método DuPont

Es importante recalcar que el análisis financiero al ser un examen integro implica comparar los resultados con datos históricos y con empresas dentro de la misma industria, de esta manera se puede detectar deficiencias y tomar acciones correctivas.

### ***1.2.1 Razones o indicadores financieros***

Los ratios financieros son indicadores que permiten medir la realidad económica y financiera de una firma realizando comparaciones entre cada periodo contable o entre empresas de la misma actividad económica (Córdoba, 2014).

El impacto del análisis de las razones financieras depende de los interesados, es decir en una organización para los acreedores lo primordial será ver si la empresa cuenta con liquidez ya que con esto verifican si la empresa está en la capacidad de pagarlos, para los accionistas será medir la rentabilidad del capital invertido y para el administrador no habrá prioridades ya que es el responsable directo de que una firma sea efectivo en sus operaciones del día a día.

Estos indicadores financieros se dividen en cuatro grupos siendo:

- Razones de liquidez
- Razones de endeudamiento o apalancamiento financiero
- Razones de actividad
- Razones de rentabilidad

**1.2.1.1 Razones de liquidez.** Este indicador mide la condición de pago que tiene cada empresa para hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

El análisis de la liquidez se basa en activos y pasivos corrientes, en donde los pasivos circulantes deberán cubrirse con los activos circulantes.

**Razón corriente o circulante.** La razón corriente mide la disponibilidad de dinero con que cuenta la empresa en el corto plazo para hacer frente a sus obligaciones (Toro, 2014). El resultado obtenido mide el número de veces que el activo corriente cubre el pasivo corriente, mediante la razón activo corriente para pasivo corriente.

**Capital de trabajo.** El capital de trabajo es lo que queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas y pueda operar en el día a día (Guzmán, 2006). Se calcula mediante la diferencia entre activos corrientes menos pasivos corrientes, representa el ciclo financiero a corto plazo de la empresa.

**Prueba acida.** Se conoce también como razón de prueba rápida. Según (Toro, 2014) prueba acida es considerada una prueba mucho más estricta, el cual mide la capacidad de la empresa para hacer frente sus obligaciones corrientes, sin tener dependencia alguna de la venta de sus inventarios. Se mide restando al activo corriente los inventarios y dividirlo para el pasivo corriente.

**1.2.1.2 Razones de gestión.** Se conoce también como indicadores de actividad, mismos que miden la capacidad de la empresa para generar fondos internos, una buena gestión en las políticas relacionadas a las ventas totales, ventas al contado, gestión de cobranza, así como los inventarios.

***Rotación de activo total.*** Mide la actividad en ventas de la firma, indica qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto se está generando de ventas por cada UM invertido; para obtenerlo dividimos las ventas netas para el valor de los activos totales (Guzmán, 2006).

***Rotación de inventarios.*** Mide la cantidad de dólares que una empresa genera en ventas por cada dólar en inventario, es decir, el número de veces que la empresa reemplaza el inventario por el tiempo de un año (Mayes & Shank, 2016). Se dice que a mayor rotación mayor eficiencia en la administración de inventarios, ya que esto ayuda a no tener un inventario acumulado el mismo que puede convertirse en obsoleto y se mide mediante la razón costo de ventas para inventario.

***Periodo promedio de cobro.*** Indica cuantos días en promedio a la empresa le toma cobrar una venta hecha a crédito, se calcula mediante la razón cuentas por cobrar por 360 días para el total de las ventas (Mayes & Shank, 2016).

***Periodo promedio de pago.*** Esta razón indica cuantos días en promedio la firma cubre sus obligaciones con sus proveedores, se calcula mediante la razón cuentas por pagar por 360 días para costo de ventas; una firma debe aprovechar el máximo plazo que sus proveedores le otorgan, sin dejar de cumplir con el pago.

Una empresa debe tener en cuenta que lo óptimo sería que tarde menos días en cobrar a sus clientes que en pagar a sus proveedores, ya que a mayor diferencia entre cobro y pago la empresa necesitaría menor capital de trabajo.

**1.2.1.3 Razones de endeudamiento.** También, se conoce como razones de solvencia o apalancamiento, estos indicadores advierten el nivel de endeudamiento que posee una empresa con relación a su patrimonio neto. Permiten 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 en nivel de apoyo de terceros para financiar cada operación e inversión.

**Razón de deuda total.** Mide el porcentaje de los activos de la empresa que están financiados con deuda, indica que tan fuerte es el colchón para los acreedores en caso de liquidarse la empresa (Besley & Brigham, 2016). Se mide mediante la razón pasivo total para activo total, si mayor es este indicador mayor será el apalancamiento financiero.

**Razón deuda capital.** “Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio; evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio. Se calcula dividiendo el total del pasivo por el valor del patrimonio”. (Guzmán, 2006)

**1.2.1.4 Razones de rentabilidad.** Estas razones miden la rentabilidad que genera una firma con relación a sus ventas, al nivel de los activos o con respecto al capital aportado por los socios y/o accionistas (Tapia & Jiménez, 2018).

**Margen de utilidad bruta.** Relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad de utilidad que la empresa genera luego de haber cubierto el costo de los bienes vendido. (Guzmán, 2006); además indica la cantidad de fondos que disponen para pagar aparte del costo de las ventas. Se mide mediante la razón utilidad bruta para el total de ventas.

**Margen de utilidad neta.** Indica el porcentaje de ventas que queda para los accionistas de la empresa expresado en los dividendos o utilidades retenidas, permite evaluar

a la empresa si el esfuerzo hecho en el ejercicio durante la fase de análisis está produciendo una adecuada retribución. El margen de utilidad neta mide las utilidades o ganancias por cada dólar invertido de ventas, así lo menciona (Besley & Brigham, 2016). También se le conoce como índice de productividad y se mide mediante la división entre utilidad neta y ventas.

***Rentabilidad sobre el capital (ROE).*** Es la capacidad que las empresas disponen para generar beneficios y financiera es un término relacionado con el dinero las finanzas; por lo tanto, es el rendimiento que ofrece el patrimonio.

Besley & Brigham, (2016) indican que el ROE “mide el rendimiento que genera sobre los fondos proporcionados sólo por los accionistas comunes (dueños de la empresa)”.

***Rentabilidad sobre los activos (ROA).*** Mide la rentabilidad que generan los activos, independientemente de la política financiera y fiscal que maneje la empresa. Conocido también como ROA (Return on Assets). Mide la capacidad de la firma para obtener beneficios mediante el uso de sus activos (Córdoba, 2014).

Este ratio mide el retorno que se obtiene por cada dólar invertido en los activos mediante la razón utilidad neta para activo total.

### ***1.2.2 Ciclo de conversión de efectivo***

Castro, Castro, & Martínez, (2014) mencionan que también se conoce como ciclo de caja o ciclo económico, mismo que analiza el tiempo que transcurre desde que la firma para por la compra de la materias primas las cuales son necesarias para fabricar los productos hasta la cobranza por la venta de los productos terminados. Indica cuanto tiempo la empresa tarda en convertir sus compras de inventario en efectivo.

El ciclo de conversión del efectivo es el resultado de la suma de la rotación de inventarios más la rotación de cartera o cuentas por pagar menos el periodo promedio de pago a proveedores.

### 1.2.3 Sistema DuPont

Este sistema fue desarrollado por Donaldson Brown, en donde explica la rentabilidad y el crecimiento económico de las empresas tomando como base tres factores: rotación de activos, margen de utilidad neta y apalancamiento financiero.

Teniendo en cuenta que uno de los principales objetivos de una firma es maximizar en valor de la empresa para con sus propietarios y/o accionistas, por ello este sistema, constituye o abarca indicadores financieros con la finalidad de medir la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el comportamiento del multiplicador de capital para alcanzar una rentabilidad deseada.

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera; para tal propósito, fusiona el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas sintetizadas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP) (Gitman & Zutter , 2016)

#### Fórmula para la aplicación del sistema DuPont

Figura. componentes del ROE

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$
  
$$\underbrace{\hspace{10em}}_{\text{Componente 1}} \quad \underbrace{\hspace{10em}}_{\text{Componente 2}} \quad \underbrace{\hspace{10em}}_{\text{Activos}}$$
  
$$\frac{\text{Eficiencia operativa}}{\hspace{10em}} \times \frac{\text{Eficiencia uso activos}}{\hspace{10em}} \times \frac{\text{Apalancamiento}}{\hspace{10em}}$$

Fuente: (Lira, 2016)

Si se divide la utilidad neta para las ventas da como resultado el margen neto de utilidad, la división entre ventas y activos se obtiene la rotación de activos y el cociente entre activos y patrimonio el resultado es el multiplicador de capital o llamado también multiplicador del apalancamiento financiero; ahora si el margen neto se multiplica con la



rotación de activos se obtiene el ROA y si a esto se multiplica por el apalancamiento financiero se obtiene el rendimiento sobre el capital (ROE). En la siguiente figura se puede observar detalladamente la estructura.

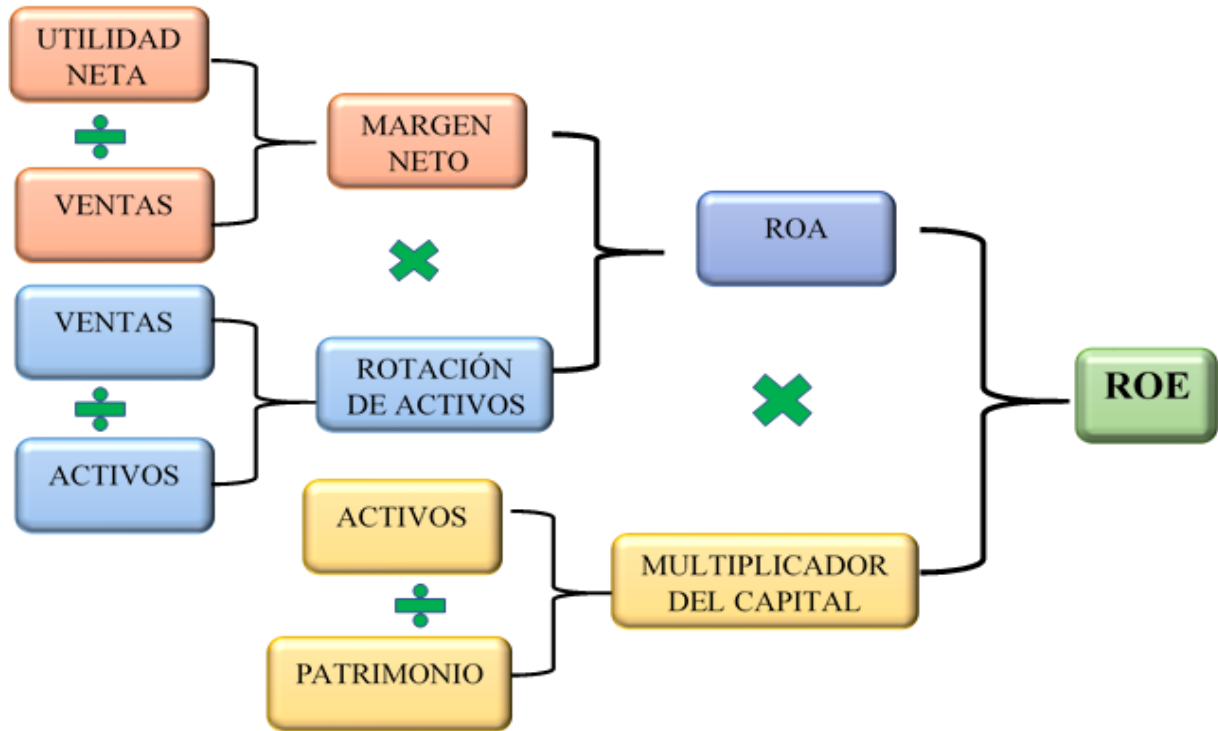


Gráfico 1. Estructura del sistema DuPont  
Elaborado por la autora  
Fuente: (Lira, 2016)

## 2. Análisis de los estados financieros

El análisis abarca al estudio de cinco empresas cuencanas en el periodo comprendido entre los años 2016-2018; estas son pequeñas empresas que se dedican a la fabricación y comercialización de ropa deportiva, las mismas que se detallan en el anexo 1 “clasificación según el tamaño de la empresa”

### 2.1 Análisis de los indicadores financieros

#### 2.1.1 Análisis de las razones de liquidez

##### ❖ Liquidez corriente

INDICADOR	RAZÓN CORRIENTE
-----------	-----------------

<b>AÑO</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>EMPRESA/ FÓRMULA</b>	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente</b>		
<b>CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA</b>	<b>0,8705</b>	<b>0,7849</b>	<b>0,7811</b>

Tabla 1. Razón Corriente "Casa Deportiva Calle"  
Elaborado por la autora

La razón corriente de la empresa Casa Deportiva Calle, en el 2017 disminuye un -9.83% con relación al año 2016, debido al incremento en la cuentas por pagar comerciales. De la misma manera, en el 2018 presenta una disminución del -0.46%, lo que se debe al incremento de otras cuentas por pagar, lo cual significa que la empresa en los tres años de estudio no puede hacer frente a la totalidad de sus obligaciones a corto plazo, poniendo en evidencia problemas de liquidez, generando tensiones en sus pagos.

<b>INDICADOR</b>	<b>RAZÓN CORRIENTE</b>		
<b>AÑO</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>EMPRESA/ FÓRMULA</b>	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente</b>		
<b>CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA</b>	<b>0,8288</b>	<b>1,1984</b>	<b>1,0512</b>

Tabla 2. Razón Corriente "Fradasport"  
Elaborado por la autora

La empresa Fradasport incrementa 44.60% de razón corriente en el 2017 con relación al año 2016 para responder a sus obligaciones de corto plazo, pero disminuye -12.28% en el 2018, a pesar de que la empresa Fradasport para el 2018 presenta una disminución de razón corriente, sí tiene la posibilidad de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, ya que por cada dólar de pasivo corriente la empresa dispone tanto en el 2017 como en el 2018 más de un dólar de activos corrientes para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo; esto se debe a que la empresa maneja un balance adecuado entre el activos y pasivo corriente.

<b>INDICADOR</b>	<b>RAZÓN CORRIENTE</b>		
<b>AÑO</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>EMPRESA/ FÓRMULA</b>	<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente</b>		
<b>INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA LTDA.</b>	<b>2,5095</b>	<b>1,3885</b>	<b>2,4414</b>

Tabla 3. Razón Corriente "Referee"  
Elaborado por la autora.

La empresa Referee, con relación al año 2016, en el 2017 disminuye un -44.67% de activo corriente. Esta disminución se debe principalmente al incremento de algunas cuentas en el pasivo corriente, como las provisiones y obligaciones con instituciones financieras, sin embargo, a pesar de esta disminución la empresa puede hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. En el 2018 se recupera, incrementándose 75.82% gracias a la disminución de cuentas en el pasivo corriente, como de otras cuentas por cobrar y otros pasivos corrientes, es decir, que la empresa Referee tiene mayor capacidad de pago, lo cual garantiza tanto para la empresa como para sus acreedores liquidez y solvencia.

INDICADOR	RAZÓN CORRIENTE		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Activo Corriente / Pasivo Corriente		
KOSSMORAN CIA. LTDA	1,3102	1,3240	1,0097

Tabla 4. Razón Corriente "Kossmoran"  
Elaborado por la autora.

La empresa Kossmoran, en el 2017 presenta un leve incremento de razón corriente con relación al 2016, siendo del 1.06%, esto se debe principalmente a la reducción de las cuentas por pagar a proveedores, en el pasivo corriente; en el 2018 disminuye un -23.74% de razón corriente, debido al incremento en las cuentas por cobrar en el activo corriente, lo cual resulta en un mala gestión en sus cobros y al incremento en las cuentas por pagar a los proveedores en el pasivo corriente, que al ser notorio el incremento, supone que la empresa no está manejando adecuadamente el pago a sus proveedores o que los proveedores le otorgaron mayor tiempo de pago, más, sin embargo, a pesar de la disminución de la razón corriente la empresa Kossmoran está en la capacidad de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

INDICADOR	RAZÓN CORRIENTE		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Activo Corriente / Pasivo Corriente		
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	1,1159	1,0929	1,0636

Tabla 5. Razón Corriente "Saturtex"  
Elaborado por la autora

La razón corriente de la empresa Saturtex disminuye en el 2017 un -2.06% con relación al año 2016, esta disminución se debe principalmente al incremento de otras cuentas por pagar en el pasivo corriente, de la misma manera en el 2018 la razón corriente disminuye un -2.68% debido al continuo incremento de otras cuentas por pagar, quedando en evidencia que la empresa tiene problemas de pago; lo cual significa que la firma en un futuro no va a tener la posibilidad de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo si continua con esta tendencia ya que no dispondrá de liquidez para cubrir sus deudas a corto plazo.

INDICADOR	RAZÓN CORRIENTE		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Activo Corriente / Pasivo Corriente		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,8705	0,7849	0,7811
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	0,8288	1,1984	1,0512
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA LTDA	2,5095	1,3885	2,4414
KOSSMORAN CIA. LTDA	1,3102	1,3240	1,0097
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	1,1159	1,0929	1,0636
PROMEDIO	1,33	1,16	1,27

Tabla 6. Tabla resumen de la Razón Corriente.  
Elaborado por la autora.

Como se puede ver en la tabla resumen de la razón corriente, la empresa Casa Deportiva Calle en los tres años de análisis, no tiene la capacidad de cubrir con la totalidad de sus compromisos de corto plazo con sus activos corrientes, de la misma forma, la empresa Fradasport en el año 2016. Sin embargo, los dos años siguientes esta empresa tiene la capacidad de cubrir con las obligaciones de corto plazo al igual que las demás empresas de estudio, destacándose la Industria de la Confección Referee con mayor condición de pago de sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes.

#### ❖ Capital de trabajo

INDICADOR	CAPITAL DE TRABAJO		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	-35.133,1500	-64.493,2500	-66.085,3100

Tabla 7. Capital de Trabajo "Casa Deportiva Calle"

Elaborado por la autora.

La empresa Casa Deportiva Calle, en el periodo 2016 - 2018 presenta un capital de trabajo negativo, lo cual pone en evidencia complicaciones de liquidez a corto plazo ya que no cuenta con recursos para operar si se tuviese que pagar todos los pasivos corrientes, es decir, la empresa posee más deuda a corto plazo, siendo de mayor peso las cuentas por cancelar a los proveedores así como de otras cuentas pendientes.

INDICADOR	CAPITAL DE TRABAJO		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	-6.169,7700	11.370,4100	2.845,5700

Tabla 8. Capital de Trabajo "Fradasport"

Elaborado por la autora

La empresa Fradasport en el 2016 tiene un capital de trabajo negativo, pero para el siguiente año se recupera alcanzando un incremento del 284.29% de capital de trabajo, debido al incremento del inventario en la activo corriente el mismo que se ve reflejado en el incremento de la cuenta por pagar a proveedores en el pasivo corriente, en el 2018 presenta un capital de trabajo favorable para la empresa, pero con relación al 2017 tiene una disminución del -74.97% de capital de trabajo, debido a la disminución de las cuentas del activo corriente, principalmente cuentas por cobrar e inventario, así como existe una decremento en las cuentas por pagar comerciales en el pasivo corriente; sin embargo, a pesar de este decremento la empresa Fradasport cuenta con los recursos necesarios para cubrir con sus compromisos de corto plazo.

INDICADOR	CAPITAL DE TRABAJO		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA LTDA	146.071,4800	44.784,9100	91.939,2900

Tabla 9. Capital de Trabajo "Referee"

Elaborado por la autora

La Industria de Confección Referee en el 2017 tiene una disminución del -69.34% de capital de trabajo con relación al 2016, debido a la disminución del activo corriente principalmente de las cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo, pero en el 2018 se recupera notoriamente en un 105.29% esto se debe al decremento del pasivo corriente, principalmente de cuentas como otros pasivos corrientes y otras cuentas por pagar; lo que quiere decir que la empresa a corto plazo tiene la posibilidad de cubrir con las necesidades a tiempo.

INDICADOR	CAPITAL DE TRABAJO		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
KOSSMORAN CIA. LTDA	43.077,9800	35.118,0500	1.440,9300

Tabla 10. Capital de Trabajo "Kossmoran".  
Elaborado por la autora.

La empresa Kossmoran en el año 2017 tiene un decremento de capital de trabajo con relación al año 2016, siendo del -18.48%, debido a la disminución tanto del activo como del pasivo corriente; de la misma manera en el 2018 presenta una gran caída del -95.90%, esto se debe al incremento de las cuentas a pagar a los proveedores en el pasivo corriente, dando como resultado que la empresa está en mora o que sus proveedores le dieron mayor tiempo de crédito, más, sin embargo, a pesar del decremento de capital de trabajo, la firma dispone de recursos para operar a corto plazo ya que tiene un capital de trabajo positivo.

INDICADOR	CAPITAL DE TRABAJO		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	91.378,8800	94.354,5600	73.314,1600

Tabla 11. Capital de Trabajo "Saturtex".  
Elaborado por la autora.

La empresa Saturtex los tres años de estudio tiene un capital de trabajo positivo lo cual significa que está en la capacidad de operar con suficientes recursos a corto plazo, además que en el 2017 tiene un leve incremento de capital de trabajo del 3.26% con relación al año 2016, debido al aumento tanto del activo como del pasivo corriente y en el 2018

presenta una disminución del -22,30%, ya que otras cuentas por pagar en el pasivo corriente se incrementa en mayor proporción que las cuentas del activo corriente.

INDICADOR	CAPITAL DE TRABAJO		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	-35.133,1500	-64.493,2500	-66.085,3100
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	-6.169,7700	11.370,4100	2.845,5700
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA LTDA	146.071,4800	44.784,9100	91.939,2900
KOSSMORAN CIA. LTDA	43.077,9800	35.118,0500	1.440,9300
SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	91.378,8800	94.354,5600	73.314,1600
PROMEDIO	\$ 47.845,08	\$ 24.226,94	\$ 20.690,93

Tabla 12. Tabla resumen del Capital de Trabajo.  
Elaborado por la autora.

Según la tabla resumen del capital de trabajo, la empresa Casa Deportiva Calle durante el periodo 2016 - 2018 y la empresa Fradasport en el año 2016 reflejan un capital de trabajo negativo poniendo en evidencia problemas de liquidez y pago a corto plazo, ya que sus pasivos superan a los activos corrientes; pero los siguientes dos años el capital de trabajo de la empresa Fradasport es positivo así como de las demás empresas en análisis; lo cual significa que las empresas están en la capacidad de cubrir con sus obligaciones de corto plazo y contar con suficientes recursos para seguir operando ya que las empresas tienen más activos líquidos que deudas con vencimiento a corto plazo.

#### ❖ Prueba acida

INDICADOR	PRUEBA ÁCIDA		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Activo Corriente - Inv.) / Pasivo Corriente		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,1710	0,1437	0,0845

Tabla 13. Prueba Ácida "Casa Deportiva Calle".  
Elaborado por la autora.

Los activos líquidos de la empresa Casa Deportiva Calle en el 2017 disminuyen - 15.96% con respecto al año 2016 y continúa disminuyendo en el 2018 siendo del -41.18% para hacer frente a sus deudas inmediatas; es decir, la empresa no está en la facultad de cubrir

con todas sus deberes en el plazo inmediato, ya que la mayor parte del activo corriente se encuentre en el inventario.

INDICADOR	PRUEBA ÁCIDA		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Activo Corriente - Inv.) / Pasivo Corriente		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	0,4217	0,2901	0,1982

Tabla 14. Prueba Ácida "Fradasport".

Elaborado por la autora

La prueba ácida de la empresa Fradasport en el 2017 presenta una disminución del - 31.20% con relación al año 2016, de la misma manera en el 2018 con una disminución del - 31.67% lo que quiere decir, que la empresa no está en la capacidad para responder a la totalidad de sus obligaciones inmediatas con sus activos más líquidos, esto se debe a que gran parte del activo corriente está en el inventario, principalmente los dos últimos años de estudio.

INDICADOR	PRUEBA ÁCIDA		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Activo Corriente - Inv.) / Pasivo Corriente		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	1,6222	0,4713	0,5002

Tabla 15. Prueba Ácida "Referee".

Elaborado por la autora.

La empresa Referee en el 2016 dispone de activos líquidos para pagar sus deudas de corto plazo ante una situación de emergencia, pero para el 2017 esta empresa ya no tiene la habilidad de hacer frente a sus compromisos de corto plazo con sus activos más líquidos ya que tiene una disminución del -70.95% y, a pesar de que, en el 2018 hay un leve incremento en sus activos más líquidos siendo del 6.14% no le alcanza para cubrir con sus obligaciones inmediatas, debido a que en estos dos últimos años de estudio la cuenta inventario se incrementa haciendo que la empresa disponga menos de sus activos más líquidos.

INDICADOR	PRUEBA ÁCIDA		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Activo Corriente - Inv.) / Pasivo Corriente		
KOSSMORAN CIA. LTDA	0,9725	0,8704	0,6741



Tabla 16. Prueba Ácida "Kossmoran".  
Elaborado por la autora.

Los activos más líquidos de la empresa Kossmoran los cuales le permite cubrir con sus deudas inmediatas para el 2017 presentan una baja del -10.50% con relación al año 2016, debido al incremento de la cuenta inventario en el activo corriente, lo cual provoca que exista menos activos más líquidos, continuando en el 2018 con una disminución del -22.54%, es decir, la empresa no está en la facultad de pagar la totalidad de sus obligaciones en el plazo inmediato.

INDICADOR	PRUEBA ÁCIDA		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Activo Corriente - Inv.) / Pasivo Corriente		
SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,1405	0,1299	0,1029

Tabla 17. Prueba Ácida "Saturtex".  
Elaborado por la autora.

La empresa Saturtex en el 2017 presenta una disminución de sus activos más líquidos siendo del -7.53% comparado con el año 2016, presentando la misma tendencia en el 2018 con una disminución del -20.84%, lo que significa que la firma no estaría en la condición de cubrir en su totalidad las obligaciones inmediatas con sus activos más líquidos, debido a que gran parte del activo corriente está en el inventario, motivo por el cual la empresa puede tener problemas ya que la mayor parte de sus pasivos corrientes está dentro de otras cuentas por pagar.

INDICADOR	PRUEBA ÁCIDA		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Activo Corriente - Inv.) / Pasivo Corriente		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,1710	0,1437	0,0845
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	0,4217	0,2901	0,1982
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	1,6222	0,4713	0,5002
KOSSMORAN CIA. LTDA	0,9725	0,8704	0,6741
SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,1405	0,1299	0,1029
PROMEDIO	0,67	0,38	0,31

Tabla 18. Tabla resumen de la Prueba Acida.  
Elaborado por la autora.

Como se puede ver en la tabla resumen de la prueba acida, la Industria de la Confección Referee en el 2016, es la única empresa capaz de cubrir sus deudas inmediatas con sus activos más líquidos, ya que los dos años restantes de estudio no tiene dicha capacidad; de la misma forma, sucede con las demás empresas en estudio. En promedio estas empresas no tienen la habilidad de cubrir con sus deudas inmediatas con los activos más líquidos, esto se debe a que la mayor parte del activo corriente está en el inventario.

### 2.1.2 Análisis de las razones de Gestión

#### ❖ Rotación de activo total

INDICADOR	Rotación de Activo Total		
	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Ventas/Activos		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,6065	0,6979	0,6213

Tabla 19. Rotación de Activo Total "Casa Deportiva Calle".  
Elaborado por la autora.

Los activos de la empresa Casa Deportiva Calle para el 2017 tienen un incremento en su rotación del 15.08% en comparación con el año 2016 sin embargo para el 2018 tiene una disminución en la rotación de sus activos del -10.97%. Con estos resultados, los activos de la empresa en los tres años de estudio no son eficientes para generar ventas, ya que cuanto más grande sea el valor del ratio, mayor será la efectividad de los activos para generar ventas y por ende la rentabilidad para la firma.

INDICADOR	Rotación de Activo Total		
	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Ventas/Activos		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	5,3995	3,0452	2,6308

Tabla 20. Rotación de Activo Total "Fradasport".  
Elaborado por la autora.

Los activos de la empresa Fradasport en el año 2016 cinco veces son capaces de generar ventas; pero para el año 2017 presenta una disminución del -43.60%, lo cual indica que tres veces en el año los activos generan ventas, esto se debe al incremento de los activos,

principalmente la de los activos corrientes, en el 2018 la rotación continua con la misma tendencia de disminución siendo del -13.61%, es decir, dos veces en el año los activos de la empresa generan ventas, debido a que los activos se incrementan pero las ventas disminuyen; sin embargo, se puede apreciar que en los tres años de estudio la empresa tiene eficiencia en el manejo de sus activos para generar ventas.

INDICADOR	Rotación de Activo Total		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Ventas/Activos		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	1,1619	0,7103	0,7612

Tabla 21. Rotación de Activo Total "Referee".  
Elaborado por la autora.

Los activos de la Industria de la Confección Referee, en el 2016 solo una vez son capaces de generar ventas, ya que el valor de las ventas es mayor al de los activos, pero de ahí para el siguiente año la rotación de activos de la empresa Referee va en descenso con una disminución del -38.87%, debido al incremento de los activos y a la disminución del nivel de ventas; y en el 2018 tiene un leve incremento del 7.16% en la rotación de sus activos debido al incremento de las ventas, pero a pesar de este incremento, el activo no es capaz de generar ventas suficientes, esto se debe al elevado incremento en la cuenta de activos, principalmente en los activos no corrientes los mismos que no se reflejan en las ventas.

INDICADOR	Rotación de Activo Total		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Ventas/Activos		
KOSSMORAN CIA. LTDA	2,1472	0,7432	1,8677

Tabla 22. Rotación de Activo Total "Kossmoran".  
Elaborado por la autora.

La rotación de los activos de la empresa Kossmoran en el año 2016, dos veces son capaces de generar ventas; sin embargo, para el 2017 tiene un descenso del -65.38% debido a que las ventas disminuyen en mayor proporción que los activos, pero se recupera para el 2018 con un notorio incremento del 151.29%, ya que una vez el activo genera ventas, debido a un notorio incremento de las ventas lo cual refleja que la empresa tiene una adecuada gestión de

los activos para generar ventas a comparación de las demás empresas, exceptuando la empresa de Confecciones Fradasport.

INDICADOR	Rotación de Activo Total		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Ventas/Activos		
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,5541	0,3873	0,3855

Tabla 23. Rotación de Activo Total "Saturtex".  
Elaborado por la autora.

Los activos de la empresa Saturtex durante los tres años de estudio ni una sola vez son capaces de generar ventas, lo cual significa que la empresa no tiene eficiencia en el manejo de sus activos para generar ventas, ya que para el 2017 tiene una disminución del -30.10% de la rotación de sus activos en comparación al año 2016 continuando con la misma tendencia en el 2018 siendo una disminución del -0.47%.

INDICADOR	Rotación de Activo Total		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Ventas/Activos		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,6065	0,6979	0,6213
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	5,3995	3,0452	2,6308
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	1,1619	0,7103	0,7612
KOSSMORAN CIA. LTDA	2,1472	0,7432	1,8677
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,5541	0,3873	0,3855
PROMEDIO	1,97	1,12	1,25

Tabla 24. Tabla resumen de la Rotación de Activo Total.  
Elaborado por la autora.

Como se puede ver en la tabla resumen de la rotación de activo total. Los activos de la empresa Fradasport son los más eficientes en la generación de ventas, ya que con pocos activos muestra ingresos por ventas superiores, en comparación con las demás empresas. Según el indicador, las empresas que siguen, en su orden, son Kossmoran y Referee; pero los activos de las demás empresas en los tres años de estudio, en términos relativos, generan menor nivel de ventas. En promedio los activos de las empresas al menos una vez en el año generan ventas.

#### ❖ Rotación de inventarios

INDICADOR	Rotación de Inventarios		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Costo de Ventas/Inventario		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,6738	0,7436	0,5057

Tabla 25. Rotación de Inventarios "Casa Deportiva Calle".  
Elaborado por la autora.

La rotación de inventario de la empresa Casa Deportiva Calle en el 2017 tiene un incremento del 10.36% con respecto al 2016, sin embargo, a pesar del incremento, el inventario permanece en la empresa más de un año; de la misma manera en el 2018, lo cual significa que la inversión hecha en el inventario no es capaz de transformarse en efectivo o cuentas por cobrar.

INDICADOR	Rotación de Inventarios		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Costo de Ventas/Inventario		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	6,8606	1,7029	2,0705

Tabla 26. Rotación de Inventarios "Fradasport".  
Elaborado por la autora.

El inventario de la empresa Fradasport en el 2016, 6.86 veces es capaz de convertirse en efectivo o cuentas por cobrar, pero para el 2017 este indicador disminuye notoriamente siendo del -75.18%, ya que el inventario se incrementa, a pesar de existir una baja en el costo de los bienes vendidos. Para el 2018 a pesar de haber un incremento del 21.58% en la rotación del inventario, la empresa no alcanza el mismo nivel comparado con el 2016, debido al incremento en el costo de ventas a pesar de disminuir el inventario.

INDICADOR	Rotación de Inventarios		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Costo de Ventas/Inventario		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	2,3929	1,5346	1,4162

Tabla 27. Rotación de Inventario "Referee".  
Elaborado por la autora.

La rotación de inventario de la Industria de la Confección Referee posee una tendencia descendente, ya que cada año la rotación del inventario es menor, al ser una

reducción del -35.87% en el 2017 y -7.72% en el 2018, teniendo como principal causa el incremento del inventario.

INDICADOR	Rotación de Inventarios		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Costo de Ventas/Inventario		
KOSSMORAN CIA. LTDA	3,7039	0,9941	1,8735

Tabla 28. Rotación de Inventario "Kossmoran".  
Elaborado por la autora.

En el 2016 la empresa Kossmoran, tres veces tiene la capacidad de convertir la inversión hecha en el inventario en ventas; en el 2017 no rota ni una sola vez debido a la drástica disminución del -73.16% en la rotación, debido a que disminuye notoriamente el costo de ventas, mientras que el inventario se incrementa. En el 2018 a pesar de que la rotación de inventarios tiene un incremento del 88.47%, solo una vez el inventario se convierte en efectivo o cuentas por cobrar, ya que el costo de ventas, así como el inventario tiene un leve incremento.

INDICADOR	Rotación de Inventarios		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Costo de Ventas/Inventario		
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,4995	0,3280	0,3392

Tabla 29. Rotación de Inventario "Saturtex".  
Elaborado por la autora.

El manejo del inventario de la empresa Saturtex durante los tres años de estudio no es eficiente, pues la rotación de inventario tiene valores inferiores a uno, con lo que la empresa Saturtex convierte sus existencias en efectivo o cuentas por cobrar, en periodos de tiempo superiores al año. Esta situación se debe a que la empresa mantiene un nivel alto de inventario.

INDICADOR	Rotación de Inventarios		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Costo de Ventas/Inventario		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,6738	0,7436	0,5057
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	6,8606	1,7029	2,0705
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	2,3929	1,5346	1,4162

<b>KOSSMORAN CIA. LTDA</b>	<b>3,7039</b>	<b>0,9941</b>	<b>1,8735</b>
<b>SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA</b>	<b>0,4995</b>	<b>0,3280</b>	<b>0,3392</b>
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,83</b>	<b>1,06</b>	<b>1,24</b>

Tabla 30. Tabla resumen de la Rotación de Inventarios.  
Elaborado por la autora.

Según la tabla resumen de la rotación de inventario, la empresa Fradasport es la que maneja con mayor eficiencia los costos de los bienes vendidos, así como el inventario, seguido por la empresa Referee y la empresa Kossmoran en el año 2016 y 2018. De ahí las empresas Casa Deportiva Calle, así como la empresa Saturtex no tienen eficiencia en la gestión del inventario, así como de sus costos, situación que se demuestra en la imposibilidad de que sus stocks se realicen al menos una vez al año.

En promedio, el inventario de las empresas, se transforman en ventas, al menos una vez al año, lo cual significa que no tienen una buena gestión en el inventario. También se puede concluir, que las empresas necesitan mayor capital de trabajo, especialmente las empresas Saturtex y Casa Deportiva Calle por su elevado nivel de inventario.

#### ❖ **Periodo promedio de cobro**

INDICADOR	Periodo promedio de cobro		
	2016	2017	2018
<b>AÑO</b>			
<b>EMPRESA/ FÓRMULA</b>	<b>(Cuentas por Cobrar*360) /Ventas</b>		
<b>CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA</b>	<b>34,2332</b>	<b>30,0556</b>	<b>32,2704</b>

Tabla 31. Periodo Promedio de Cobro “Casa Deportiva Calle”.  
Elaborado por la autora.

La empresa Casa Deportiva Calle en el 2017 disminuye sus días de cobro en un - 12.20% con respecto al 2016, sin embargo, en el 2018 tiene un leve incremento es sus días de cobro en un 7.37%, lo cual significa que la empresa durante los tres años mantiene un patrón de cobro en sus cuentas, en promedio cada 30 días.

INDICADOR	Periodo promedio de cobro		
	2016	2017	2018
<b>AÑO</b>			
<b>EMPRESA/ FÓRMULA</b>	<b>(Cuentas por Cobrar*360) /Ventas</b>		
<b>CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA</b>	<b>13,0188</b>	<b>11,0568</b>	<b>5,4148</b>

Tabla 32. Periodo Promedio de Cobro “Fradasport”.  
Elaborado por la autora.

La empresa Fradasport en el 2017 disminuye sus días de cobro en un -15.07% con respecto al año 2016, es decir, la empresa realiza el cobro cada once días, de la misma forma sucede en el 2018 con una disminución del -51.03%, ya que cada cinco días la firma cobra sus deudas, lo cual significa que la empresa mantiene una adecuada forma de cobro, ya que el plazo de cobro es corto; además, tiene una tendencia positiva porque a menor tiempo de cobro la empresa dispone de mejor liquidez.

INDICADOR	Periodo promedio de cobro		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Cobrar*360) /Ventas		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	58,2827	12,6384	7,0812

Tabla 33. Periodo Promedio de Cobro “Referee”.  
Elaborado por la autora.

La Industria de la Confección Referee en el 2017 acorta sus días de cobro, ya que cada doce días la empresa realiza el cobro de sus deudas, siendo una disminución del -78.36% y continua en el 2018 con una disminución del -43.97%, realizando el cobro cada siete días; al presentar esta tendencia la empresa tiene un eficiente manejo en sus cuentas por cobrar ya que recupera su cartera a corto tiempo, además que sus cuentas por cobrar en los dos últimos años de estudio presenta una notoria disminución, pero sus ventas se mantienen lo que se concluye que la mayor parte de sus ventas se realizan, prácticamente, al contado.

INDICADOR	Periodo promedio de cobro		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Cobrar*360) /Ventas		
KOSSMORAN CIA. LTDA	46,4141	65,5578	61,4016

Tabla 34. Periodo Promedio de Cobro “Kossmoran”.  
Elaborado por la autora.

La empresa Kossmoran en el 2017, comparado con el año 2016, tiene un incremento en su periodo medio de cobro de 46 días a 65 días, ya que disminuyen tanto las ventas como las cuentas por cobrar, para el 2018 se reduce un -6.34% debido a que las ventas tienen un



mayor incremento comparado con las cuentas por cobrar, es decir, cada 61 días la empresa cobra sus deudas. En promedio la firma cobra a sus clientes, cada 57 días, situación que implica la necesidad de financiar todo este periodo de tiempo.

INDICADOR	Periodo promedio de cobro		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Cobrar*360) /Ventas		
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	58,7557	76,4441	68,9353

Tabla 35. Periodo Promedio de Cobro “Saturtex”.  
Elaborado por la autora.

La empresa Saturtex en el 2017, tiene un incremento de 58 días a 76 días en el periodo medio de cobro, siendo un incremento del 30.10% esto se debe a la disminución de las ventas, en el 2018 presenta una leve disminución de sus días de cobro siendo del -9.82%, es decir, la empresa Saturtex cobra a sus clientes cada 68 días. En promedio la firma da a sus clientes 68 días de crédito, tiempo en el cual debe buscar la manera de financiarse.

INDICADOR	Periodo promedio de cobro		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Cobrar*360) /Ventas		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	34,2332	30,0556	32,2704
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	13,0188	11,0568	5,4148
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	58,2827	12,6384	7,0812
KOSSMORAN CIA. LTDA	46,4141	65,5578	61,4016
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	58,7557	76,4441	68,9353
PROMEDIO	42	39	35

Tabla 36. Tabla resumen del periodo promedio de cobro.  
Elaborado por la autora.

Según la tabla resumen del periodo promedio de cobro, la empresa Fradasport es la que cobra en menor tiempo, siendo de nueve días en promedio, esto se debe a que la mayor parte de sus ventas los hace al contado, ya que las cuentas por cobrar disminuyen, sin embargo, las ventas tienen incremento; por ello se llega a esa conclusión; la Industria de la Confección Referee tiene el mismo comportamiento que la empresa Fradasport ya que en promedio cobra a sus clientes cada veinte y seis días.

Por otro lado, las empresas Kossmoran y Saturtex para el 2017 comparado con el 2016 presentan un incremento en su periodo promedio de cobro esto se debe a la disminución en el nivel de ventas, pero para el 2018 tienen una disminución de este periodo debido al incremento en ventas, por ello en promedio estas empresas cobran a los clientes cada 57 y 68 días respectivamente; en cuanto a la empresa Casa Deportiva Calle, en los tres años de estudio mantiene un periodo medio de cobro.

#### ❖ Periodo promedio de pago

INDICADOR	Periodo Promedio de Pago		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Pagar*360) /Costo de Ventas		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	34,2513	47,9205	36,5396

Tabla 37. Periodo Promedio de Pago “Casa Deportiva Calle”.  
Elaborado por la autora.

El periodo promedio de pago de la empresa Casa Deportiva Calle para el 2017 tiene un incremento del 39.91%, es decir se demora 14 días más en pagar a sus proveedores en comparación al año 2016 debido al incremento en la cuenta por pagar a proveedores, sin embargo, para el 2018 el periodo de pago disminuye un -23.75%, debido al decremento tanto de las cuentas por pagar comerciales, así como la cuenta costo de ventas. En promedio la empresa paga a sus proveedores aproximadamente cada cuarenta días.

INDICADOR	Periodo Promedio de Pago		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Pagar*360) /Costo de Ventas		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	96,0365	212,6569	108,7036

Tabla 38. Periodo Promedio de Pago “Fradasport”.  
Elaborado por la autora.

La empresa Fradasport en el año 2017 tiene un elevado incremento en su periodo promedio de pago siendo del 121.43% en comparación con el año 2016, es decir, se demora aproximadamente siete meses en cancelar a sus proveedores, debido al incremento de la cuenta por pagar a proveedores, ya que la cuenta costo de ventas presenta una disminución a

pesar del incremento en el nivel de ventas, lo cual resulta favorable para la empresa ya que se podría concluir que la empresa está manejando eficientemente sus costos.

En el 2018 tiene una disminución de días de pago siendo del -48.88% lo que quiere decir, que paga aproximadamente cada tres meses a sus proveedores, debido al decremento de las cuentas por pagar comerciales y al incremento en el costo de ventas a pesar de existir disminución en el nivel de ventas. En promedio la empresa realiza el pago a sus proveedores cada cuatro meses lo cual resulta favorable para la empresa en comparación con las demás empresas de estudio.

INDICADOR	Periodo Promedio de Pago		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Pagar*360) /Costo de Ventas		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	39,8849	68,6819	54,9371

Tabla 39. Periodo Promedio de Pago “Referee”.  
Elaborado por la autora.

La Industria de la Confección Referee en el 2017 tiene un incremento del 72.20% en los días de pago a sus proveedores, debido a la disminución de la cuenta costo de ventas, es decir, la empresa paga a sus proveedores cada 68 días y en el 2018 tiene una disminución del -20.01% en su periodo medio de pago, debido a la disminución en las cuentas por pagar a proveedores ya que cancela cada 54 días, a pesar de existir incremento tanto en el costo de ventas como en el nivel de ventas.

INDICADOR	Periodo Promedio de Pago		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Pagar*360) /Costo de Ventas		
KOSSMORAN CIA. LTDA	197,0503	383,9198	508,6264

Tabla 40. Periodo Promedio de Pago “Kossmoran”.  
Elaborado por la autora.

La empresa Kossmoran en el 2017 tiene un incremento del 94.83% de su periodo promedio de pago con relación al año 2016, es decir, paga a sus proveedores después del año, debido a que las cuentas por pagar a los proveedores no reducen en la misma proporción que el costo de ventas. De la misma forma, en el 2018 tiene un incremento del 32.48% del

periodo medio de pago, esto se debe al incremento en la cuenta por pagar a proveedores; lo que quiere decir, que la empresa tanto en el 2017 como en el 2018 tarda más de un año en pagar a sus proveedores, lo cual significa que la empresa no tiene posibilidad de pago y por ende se halla en mora.

INDICADOR	Periodo Promedio de Pago		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Pagar*360) /Costo de Ventas		
SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	199,5293	165,1045	40,7748

Tabla 41. Periodo Promedio de Pago “Saturtex”.  
Elaborado por la autora.

La empresa Saturtex, en el 2017 tiene una disminución del -17.25% del periodo medio de pago comparado con el año 2016, debido a la disminución en las cuentas por pagar comerciales, es decir, tarda aproximadamente seis meses en pagar a los proveedores, lo cual resulta favorable para la empresa si comparamos con las demás empresas en estudio; de la misma manera, para el 2018 la empresa tiene una gran disminución de su periodo de pago siendo del -75.30%, ya que las cuentas por pagar comerciales se reducen, es decir, la firma paga a sus proveedores cada 41 días, lo cual resulta en un problema para la empresa ya que se podría concluir que la mayoría del pago a sus proveedores lo hace al contado, el mismo que no es beneficioso para la empresa, ya que contaría con menos liquidez; además, debido al cambio drástico de tiempos de pago entre los años, se puede decir que la empresa estaría tratando de reducir niveles de morosidad y por lo tanto, estaría tratando de recuperar credibilidad para negociar con los proveedores.

INDICADOR	Periodo Promedio de Pago		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	(Cuentas por Pagar*360) /Costo de Ventas		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	34,2513	47,9205	36,5396
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	96,0365	212,6569	108,7036
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	39,8849	68,6819	54,9371
KOSSMORAN CIA. LTDA	197,0503	383,9198	508,6264
SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	199,5293	165,1045	40,7748

PROMEDIO	113	176	150
----------	-----	-----	-----

Tabla 42. Tabla resumen del Periodo Promedio de Pago.  
Elaborado por la autora.

Según los resultados en la tabla resumen del periodo promedio de pago, la empresa Kossmoran tiene un mayor tiempo de pago, sin embargo, este resultado no es favorable para la empresa ya que tiene problemas de morosidad, ya que en promedio cancela a sus proveedores pasado el año; por ello, si no mejora la gestión perdería poder de negociación con los proveedores; en cambio la empresa Saturtex por el comportamiento de pago que presenta durante los tres años de estudio, se puede decir que está tratando de recuperar credibilidad de pago frente a sus proveedores.

Por otro lado, la empresa Fradasport es quien tiene mejor gestión en el pago a los proveedores, sin caer en problemas de morosidad, ya que cancela a dicho proveedores, en promedio cada cuatro meses; seguido por las empresas Referee y Casa Deportiva Calle. Por tal motivo, se realiza un promedio de pago con estas tres compañías, siendo de dos meses y medio que dichas empresas cancelan a los proveedores.

### 2.1.3 Análisis de las razones de solvencia o endeudamiento

#### ❖ Razón deuda total

INDICADOR	Deuda Total		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Activo Total		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	98,9800%	106,2134%	105,6879%

Tabla 43. Deuda Total “Casa Deportiva Calle.  
Elaborado por la autora.

La empresa Casa Deportiva Calle, en el 2016, el 99% de sus activos son financiados mediante deuda, mientras que en los años 2017 y 2018 el 100% de sus activos son financiados por deuda; de entre los activos, el inventario es el rubro que en su mayoría es financiado mediante deuda, lo que significa que la empresa corre una serie de peligros económicos, tanto para los acreedores, como la falta de pagos y para los socios, como el

endeudamiento extremo y embargos, perdiendo solvencia e identidad. Este sobreendeudamiento se debe a que la empresa ya no dispone de patrimonio por lo que se ve obligado a financiarse mediante terceros.

INDICADOR	Deuda Total		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Activo Total		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	91,6281%	94,9130%	93,1834%

Tabla 44. Deuda Total “Fradasport”.

Elaborado por la autora.

En el 2016 el 91.63% de los activos de la empresa Fradasport son financiados mediante deuda los cuales son de alto riesgo para la empresa como para sus acreedores ya que al tener la empresa un nivel de endeudamiento muy elevado corre el riesgo de incumplimiento de pagos; en el 2017, los activos financiados mediante deuda se incrementan un 3.59% con relación al año 2016; sin embargo, para el 2018 disminuye la proporción de financiamiento de sus activos en un -1.82%. A pesar de este decremento en su deuda, el nivel de endeudamiento es alto.

INDICADOR	Deuda Total		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Activo Total		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	23,4412%	52,9683%	54,8247%

Tabla 45. Deuda Total “Referee”.

Elaborado por la autora.

Los activos financiados mediante deuda de la Industria de la Confección Referee en el 2016 mantiene un nivel adecuado de deuda ya que corre menos riesgo de pago, pero en el 2017, tiene un incremento del índice de deuda en un 125.96%, si bien es cierto que comparado con las demás empresas en estudio es la que menos nivel de deuda tiene, sin embargo, este resultado es perjudicial para la empresa ya que más del 50% de sus activos son financiados mediante deuda externa; de la misma forma en el 2018 a pesar de existir un incremento del 3.50% del índice de deuda.

INDICADOR	Deuda Total		
-----------	-------------	--	--

AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Activo Total		
KOSSMORAN CIA. LTDA	88,5687%	93,9894%	84,3380%

Tabla 46. Deuda Total “Kossmoran”.

Elaborado por la autora.

La proporción de los activos de la empresa Kossmoran que están financiados por deuda es del 88.57% en el 2016 y para el 2017 este índice incrementa un 6.12%; de entre los activos, el inventario y otros activos corrientes son los que en su mayoría son financiados mediante deuda, pero para el 2018 tiene una disminución de un -10.27%. En promedio esta empresa tiene un nivel de endeudamiento del 89% dejando notar que corre un alto riesgo de pago a sus acreedores, ya que en gran parte el inventario es el rubro que en su mayoría está financiada por deuda.

INDICADOR	Deuda Total		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Activo Total		
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	80,2423%	83,7492%	85,3418%

Tabla 47. Deuda Total “Saturtex”.

Elaborado por la autora.

En el 2017 los activos financiados mediante deuda por la empresa Saturtex tiene un incremento de un 4.37% con relación al año 2016 y un incremento del 1.90% en el 2018; la empresa mantiene un nivel de endeudamiento en promedio del 83%, lo que significa que la mayor parte de sus activos son financiados mediante deuda externa y si, de no tener capacidad de pago, tendrá problemas con los acreedores.

INDICADOR	Deuda Total		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Activo Total		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	98,9800%	106,2134%	105,6879%
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	91,6281%	94,9130%	93,1834%
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	23,4412%	52,9683%	54,8247%
KOSSMORAN CIA. LTDA	88,5687%	93,9894%	84,3380%
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	80,2423%	83,7492%	85,3418%
PROMEDIO	77%	86%	85%

Tabla 48. Tabla resumen de la Deuda Total.

Elaborado por la autora.

Según la tabla resumen de la deuda total, se puede visualizar que en promedio más del 80% de los activos son financiados mediante deuda externa y de entre los activos con mayor financiamiento es el inventario, por ello, se debe tener una buena política en la gestión de liquidez, ya que las empresas están corriendo riesgos tanto con los acreedores como con los socios, al responder a los acreedores con el pago de su financiamiento y a los socios de posibles embargos si no llegasen a cumplir con los pagos. Sin embargo, la empresa Referee en comparación con las demás empresas es la que tiene menos nivel de financiamiento de los activos, no obstante, en promedio más del 40% de sus activos están siendo costeados por terceros.

#### ❖ Razón deuda capital

INDICADOR	Deuda Capital		
	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Patrimonio		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	97,0414	-17,0942	-18,5811

Tabla 49. Deuda Capital “Casa Deportiva Calle”.

Elaborado por la autora.

La empresa Casa Deportiva Calle, por cada dólar que aportan los dueños de la empresa, \$97.04 son aportados por los acreedores en el 2016; en el 2017 y 2018 el patrimonio neto resulta negativo, esto quiere decir que el capital contribuido por los accionistas y las reservas se han ido absorbiendo debido a las pérdidas que la empresa ha generado en su actividad económica y por ello tiene que recurrir al endeudamiento mediante terceros.

INDICADOR	Deuda Capital		
	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Patrimonio		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	10,9447	18,6581	13,6700

Tabla 50. Deuda Capital “Fradasport”.

Elaborado por la autora.

El nivel de deuda de capital de la empresa Fradasport en el 2017 tiene un incremento del 70.48% con respecto al año 2016, pero para el 2018 este indicador disminuye un -



26.73%, a pesar de esta disminución, por cada dólar que los dueños de la empresa aportan, los acreedores contribuyen con \$13.67, lo cual indica que la empresa se ha endeudado en exceso y con un alto riesgo, los tres años de estudio.

INDICADOR	Deuda Capital		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Patrimonio		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	0,3062	1,1262	1,2136

Tabla 51. Deuda Capital “Referee”.  
Elaborado por la autora.

El índice de deuda capital de la Industria de Confección Referee en el 2017, tiene un elevado incremento del 267.83% en comparación al año 2016, de la misma manera en el 2018 tiene un incremento del 7.76%, lo cual significa que en el 2016, la empresa tiene pequeña proporción de deuda ya que por cada dólar aportado por los socios, \$0.30 es aportado por los acreedores; sin embargo, los dos siguientes años la empresa corre riesgo al endeudarse más del 100% de deuda de capital, ya que en el 2017 y 2018 por cada dólar de financiación propia, \$1.12 y \$1.21 respectivamente está financiado mediante deuda, a pesar de este nivel de endeudamiento se puede identificar que en comparación con las demás empresas de estudio es la que tiene menor índice de deuda capital.

INDICADOR	Deuda Capital		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Patrimonio		
KOSSMORAN CIA. LTDA	7,7479	15,6372	5,3849

Tabla 52. Deuda Capital “Kossmoran”.  
Elaborado por la autora.

El financiamiento que la empresa Kossmoran tiene mediante deuda, en el 2017 alcanza un incremento del 101.82% con relación al año 2016, ya que el patrimonio no se reduce al mismo ritmo que los pasivos, lo cual indica que el financiamiento viene de terceras personas. En el 2018 el nivel de deuda ajena disminuye un -65.56%, esto se debe al incremento en el patrimonio, lo cual significa que el financiamiento se debe al aporte de los socios, pero a pesar de este aporte no compensa con el nivel de endeudamiento que la

empresa posee, ya que, por cada dólar aportado por los socios, \$5.38 es aportado por los acreedores, esto quiere decir que la empresa tiene un alto nivel de endeudamiento.

INDICADOR	Deuda Capital		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Patrimonio		
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	4,0613	5,1535	5,8221

Tabla 53. Deuda Capital “Saturtex”.

Elaborado por la autora.

En el año 2017 la deuda de la empresa Saturtex se incrementa en 26.89% en relación al 2016, debido al incremento en los pasivos, lo que quiere decir, que la empresa se ha financiado a través de terceros, de igual manera en el 2018 con un incremento del 12.97%; ya que por cada dólar aportado por los socios de la empresa, \$5.82 son aportados por los acreedores, lo cual significa, que la mayor parte del financiamiento lo realiza mediante terceros, corriendo riesgo, con la posibilidad de que a un futuro la empresa pierda flexibilidad para respaldar nuevos proyectos.

INDICADOR	Deuda Capital		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Pasivo Total/Patrimonio		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	97,0414	-17,0942	-18,5811
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	10,9447	18,6581	13,6700
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	0,3062	1,1262	1,2136
KOSSMORAN CIA. LTDA	7,7479	15,6372	5,3849
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	4,0613	5,1535	5,8221
<b>PROMEDIO</b>	<b>24,02</b>	<b>4,70</b>	<b>1,50</b>

Tabla 54. Tabla resumen de la Deuda Capital.

Elaborado por la autora.

Como se puede ver en la tabla resumen de la deuda capital, la empresa Casa Deportiva Calle presenta un indicador negativo, ya que el patrimonio es negativo, esto se debe a que la empresa ha tenido pérdidas acumuladas y a su vez toda la reserva se ha consumido, por ende probablemente la empresa recurre a deuda externa, incrementando aún más su pasivo; sin embargo, las demás empresas a pesar de no presentar este escenario,

mantienen un nivel de endeudamiento alto ya que la mayor parte de financiamiento es ajena, corriendo altos niveles de riesgos. En conclusión, en base a estos resultados, se puede decir, que el problema no es solo de una empresa sino del sector en general, el tener niveles altos de apalancamiento financiero.

#### 2.1.4 Análisis de las razones de rentabilidad

##### ❖ Margen de utilidad bruta

INDICADOR	Margen Bruto		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Bruta/Ventas		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	23,0769%	27,5915%	40,0770%

Tabla 55. Margen de Utilidad Bruta “Casa Deportiva Calle”  
Elaborado por la autora.

Las ganancias con relación a las ventas de esta empresa en el 2017 se incrementan 19.56% en comparación al año 2016, luego de haber deducido su costo de producción, esto se debe al incremento en las ventas, es decir, tiene un margen bruto de utilidad del 27.59%; de igual manera en el 2018 se incrementa, 45.25% debido a que con mayor proporción el costo de ventas se disminuye, lo cual representa que la compañía maneja de forma adecuada los costos, siendo un margen neto de utilidad bruta de 40.07%.

INDICADOR	Margen Bruto		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Bruta/Ventas		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	57,1579%	64,9425%	59,3808%

Tabla 56. Margen de Utilidad Bruta “Fradasport”  
Elaborado por la autora.

El incremento del margen bruto de utilidad de la empresa Fradasport en el año 2017, es de 13.62% en comparación con el año 2016, debido a la disminución en el costo de ventas, es decir, tiene un margen bruto de 64.94%. Para el 2018 existe una decremento de las ganancias con relación a las ventas del -8.56% debido al incremento en el costo de ventas a pesar de que las ventas disminuyen, sin embargo, a pesar de existir esta disminución, es un

mejor margen comparado con el año 2016, ya que tiene un margen bruto de utilidad de 59.38%.

INDICADOR	Margen Bruto		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Bruta/Ventas		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	67,6584%	71,3118%	79,4459%

Tabla 57. Margen de Utilidad Bruta “Referee”  
Elaborado por la autora.

La empresa Referee en el 2017 genera un incremento del margen bruto sobre ventas del 5.40% con relación al año 2016 debido a que el costo de ventas disminuye en mayor proporción comparada con las ventas, por ello genera un margen bruto de 71.31%; de la misma forma en el 2018 genera un incremento del 11.41%, ya que las ventas se incrementan con mayor magnitud que el costo de los bienes vendidos, es decir, tiene un margen de utilidad bruta de 79.44%, lo cual significa que la empresa tiene eficiencia en el manejo de los precios así como de sus costos básicos en el proceso de producción.

INDICADOR	Margen Bruto		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Bruta/Ventas		
KOSSMORAN CIA. LTDA	62,1473%	63,0293%	71,6158%

Tabla 58. Margen de Utilidad Bruta “Kossmoran”  
Elaborado por la autora.

El margen de beneficio de la empresa Kossmoran en el 2017 tiene un leve incremento del 1.42% comparado con el año 2016, debido al incremento proporcional tanto de las ventas como el costo de ventas, siendo de 63.03% del margen de utilidad bruta; así mismo, en el 2018 tiene un incremento del 13.62% después de asumir los costos básicos de la producción, ya que existe un mayor incremento en las ventas, es decir, la empresa genera un margen bruto de 71.62%; lo que representa control en sus costos de producción, así como del precio.

INDICADOR	Margen Bruto		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Bruta/Ventas		
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	29,4439%	31,7079%	27,8444%

Tabla 59. Margen de Utilidad Bruta “Saturtex”  
Elaborado por la autora.

La empresa Saturtex en el 2017 tiene un incremento de la utilidad del 7.69% después de asumir los costos de producción, esto se debe a que el costo de ventas disminuye en mayor proporción que las ventas, es decir, tiene un margen de utilidad bruta de 31.71%; sin embargo, para el 2018 tiene un descenso del -12.18%, debido a que los costos de ventas se incrementan significativamente, ya que genera un margen bruto de 27.84%. Esta empresa tiene márgenes brutos relativamente bajos, lo cual, puede deberse a que la administración no desarrolla una eficiente estrategia en los precios, y/o en la gestión de los costos de producción.

INDICADOR	Margen Bruto		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Bruta/Ventas		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	23,0769%	27,5915%	40,0770%
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	57,1579%	64,9425%	59,3808%
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	67,6584%	71,3118%	79,4459%
KOSSMORAN CIA. LTDA	62,1473%	63,0293%	71,6158%
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	29,4439%	31,7079%	27,8444%
PROMEDIO	47,90%	51,72%	55,67%

Tabla 60. Tabla resumen del Margen Bruto.  
Elaborado por la autora.

Como se puede ver en la tabla resumen del margen bruto, las empresas manejan de forma adecuada las estrategias de precios, así como la estructura de costos, ya que en promedio la tendencia de este margen es creciente, lo cual es favorable para las mismas, ya que poseen un margen bruto de ganancias mayor al 50%, a excepción de las empresas Casa Deportiva Calle y Saturtex, debido a que el nivel de costos es mayor al de las demás empresas.

#### ❖ Margen de utilidad neta

INDICADOR	Margen Neto		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Ventas		

INDICADOR	Margen Neto		
AÑO	2016	2017	2018
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,5198%	0,0000%	0,0000%

Tabla 61. Margen de utilidad neta “Casa Deportiva Calle”.  
Elaborado por la autora.

Las ventas de la empresa Casa Deportiva Calle genera un margen de utilidad del 0.52% en el 2016; no obstante, tanto en el 2017 como en el 2018 esta empresa no genera margen de utilidad, esto se debe a que la empresa tiene altísimos gastos operativos principalmente, por beneficios a los empleados y honorarios, por ello la empresa no tiene facilidad en convertir las ventas en utilidad. Sin embargo, tener altos gastos operativos, se pueden deber a que la empresa maneja una estrategia, para efectos tributarios, los mismos, al no tener una buena gestión, da como resultado márgenes de ganancia de cero.

INDICADOR	Margen Neto		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Ventas		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	0,3574%	0,5193%	0,8422%

Tabla 62. Margen de utilidad neta “Fradasport”.  
Elaborado por la autora.

El margen neto de utilidad de la empresa Fradasport en el 2017 tiene un incremento del 45.31% de la misma forma ocurre en el 2018 con un incremento del 62.20% lo que quiere decir que la operación que realiza la administración de la empresa durante los tres años de análisis está originando remuneración para el empresario; no obstante, a este nivel, no es nada beneficioso para la empresa, ya que tiene elevados gastos operativos, motivo por el cual genera un margen de utilidad neta, bajo el 1%.

INDICADOR	Margen Neto		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Ventas		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	0,0415%

Tabla 63. Margen de utilidad neta “Referee”.  
Elaborado por la autora.

En el 2016 y 2017, las ventas de la Industria de la Confección Referee no generan margen de utilidad, a pesar de obtener un buen margen bruto, por ello, esta situación se debe a que la empresa tiene exagerados gastos operativos principalmente en las cuentas como, gastos por beneficios a los empleados y honorarios y otros gastos, los mismos que pueden ser una estrategia, para efectos tributarios, no obstante, generar estos gastos que de cierta manera pueden llegar a ser innecesarios, perjudica a la firma, ya que no genera ganancias. Sin embargo, en el 2018 se recupera generando un margen de utilidad del 0.04%, al alcanzar estos indicadores significa que la administración no tiene la capacidad de generar utilidad sobre sus ventas, ya que por cada \$100 en ventas a la empresa le queda de utilidad 0.04 centavos de dólar.

INDICADOR	Margen Neto		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Ventas		
KOSSMORAN CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	1,3057%

Tabla 64. Margen de utilidad neta “Kossmoran”.  
Elaborado por la autora.

Las ventas de la empresa Kossmoran, los dos primeros años no generan utilidad a pesar de obtener un buen margen bruto, debido a los altos gastos operativos, principalmente, los gastos por beneficios a los empleados, situación que puede deberse a una estrategia de la empresa, para efectos tributarios, a pesar que dicha estrategia perjudique a los socios, ya que no tienen réditos, pero en el 2018 por cada 100 dólares en ventas a la empresa le queda \$1,31 luego de cancelar cada uno de los costos que han sido necesarios para la elaboración de los productos, los gastos fijos y variables, así como los impuestos.

INDICADOR	Margen Neto		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Ventas		
SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,2986%	0,6334%	0,1874%

Tabla 65. Margen de utilidad neta “Saturtex”.  
Elaborado por la autora.

El margen neto de utilidad de la empresa Saturtex para el año 2017 tiene un incremento del 112.15% comparado con el 2016, debido principalmente a la disminución de la cuenta otros gastos dentro de los gastos operativos y a la disminución del nivel de ventas, sin embargo, para el 2018 tiene un descenso de este indicador siendo del -70.42%, debido al incremento tanto de las ventas, ventas que no se ven reflejados en la utilidad neta, como de la cuenta otros gastos, mismos, que puede ser una táctica de la empresa, para efectos tributarios. Sin embargo, esta empresa con un menor margen de utilidad bruta en comparación con las demás empresas en estudio tiene la capacidad de generar utilidad, lo cual significa que la empresa ha manejado de una mejor manera los costos, gastos, tanto fijos como variables, así como los impuestos generados.

INDICADOR	Margen Neto		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Ventas		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,5198%	0,0000%	0,0000%
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	0,3574%	0,5193%	0,8422%
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	0,0415%
KOSSMORAN CIA, LTDA	0,0000%	0,0000%	1,3057%
SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,2986%	0,6334%	0,1874%
<b>PROMEDIO</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,48%</b>

Tabla 66. Tabla Resumen del Margen Neto.  
Elaborado por la autora.

Como se puede visualizar en la tabla resumen del margen de utilidad neta, las únicas empresas que tienen la capacidad de generar margen de utilidad son Fradasport y Saturtex debido, a que la administración maneja de una forma más adecuada los gastos operativos, mientras, que las demás empresas en estudio, en promedio por tener altos rubros en los gastos operativos no generan utilidad lo que hace que a su vez no se genere un margen neto de utilidad; sin embargo, tener altos gastos operativos, puede deberse a una estrategia de las empresas, para efectos tributarios, los mismos que son una arma de doble filo, ya que la mayoría de las empresas no generan márgenes de ganancia.



❖ **Rentabilidad del activo**

INDICADOR	Rentabilidad del activo		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Activos		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,3152%	0,0000%	0,0000%

Tabla 67. Rentabilidad del activo “Casa Deportiva Calle”.  
Elaborado por la autora.

Los activos de la empresa Casa Deportiva Calle le generan una rentabilidad neta del 0.32% en el 2016, en los dos siguientes años la empresa no genera utilidad neta, ya que tiene alto gastos operativos, motivo por el cual no existe rentabilidad de los activos; aparte de tener valores altos de activos.

INDICADOR	Rentabilidad del activo		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Activos		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	1,9295%	1,5812%	2,2157%

Tabla 68. Rentabilidad del activo “Fradasport”.  
Elaborado por la autora.

La rentabilidad que le generan los activos de la empresa Fradasport en el 2017 disminuye un -18.05%, generando una rentabilidad del 1.58%, debido a que la utilidad neta no se incrementa al mismo ritmo que el activo, pero en el 2018 la rentabilidad de los activos se incrementa un 40.12% debido al incremento en la utilidad neta, siendo de 2.22% de rentabilidad del activo, lo que expresa un mayor beneficio en las ventas y del dinero invertido.

INDICADOR	Rentabilidad del activo		
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Activos		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	0,0316%

Tabla 69. Rentabilidad del activo “Referee”.  
Elaborado por la autora.

La empresa Referee en los años 2016 y 2017 no generan ganancias mediante la inversión en activos, debido a que la empresa en estos dos años no genera utilidad neta, sin embargo, en el 2018 estas firmas obtienen un rendimiento del 0.03% mediante el uso de sus activos, no obstante, se puede observar que esta empresa tiene en exceso activo no corriente, los cuales podría venderlos, ya que estos activos podrían estar generando más costos de mantenimiento que una retribución económica.

INDICADOR	Rentabilidad del activo		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Activos		
KOSSMORAN CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	2,4386%

Tabla 70. Rentabilidad del activo “Kossmoran”.

Elaborado por la autora.

Los activos de la empresa Kossmoran tanto en el 2016 como en el 2017 no le generan rentabilidad, a pesar de tener un rubro alto en activos, además se debe a que en estos dos años la empresa no tiene la capacidad de generar utilidad neta, ya que incurre en excesivos gastos operativos. Sin embargo, en el 2018 la rentabilidad que le generan los activos a la empresa es del 2.44%.

INDICADOR	Rentabilidad del activo		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Activos		
SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,1654%	0,2453%	0,0722%

Tabla 71. Rentabilidad del activo “Saturtex”.

Elaborado por la autora.

El rendimiento de los activos de la empresa Saturtex en el año 2016 es de 0.16% y, se incrementa un 48.29% en el año 2017, siendo de 0.24% de rentabilidad, ya que existe un aumento en la utilidad neta; sin embargo, para el 2018 este indicador disminuye notoriamente un -70.56% debido a la disminución en la utilidad neta, a pesar de haber un incremento en el activo, por tal motivo, genera un rendimiento del 0.07%. Además, a pesar de que la empresa mantiene niveles altos de activos no tiene la capacidad de generar rentabilidad.

INDICADOR	Rentabilidad del activo		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Activos		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	0,3152%	0,0000%	0,0000%
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	1,9295%	1,5812%	2,2157%
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	0,0316%
KOSSMORAN CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	2,4386%
SATURTEX COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,1654%	0,2453%	0,0722%
PROMEDIO	0,48%	0,37%	0,95%

Tabla 72. Tabla resumen de la Rentabilidad del Activo.  
Elaborado por la autora.

Como se puede ver en la tabla resumen de la rentabilidad del activo, la empresa Fradasport, a pesar de tener valores en el activo por debajo de las demás empresas, y la empresa Saturtex, generan en los tres años de estudio rentabilidad sobre los activos, ya que estas empresas tienen la capacidad de generar utilidad neta, lo que las demás empresas no están en la capacidad de realizarlo, debido a la mala administración, principalmente en el manejo de sus gastos operativos. Además, a pesar de disponer rubros muy altos en los activos, las compañías no tienen la capacidad de generar rentabilidad sobre los activos.

#### ❖ Rentabilidad del patrimonio

INDICADOR	Rentabilidad del Patrimonio		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Patrimonio		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	30,9034%	0,0000%	0,0000%

Tabla 73. Rentabilidad del Patrimonio “Casa Deportiva Calle”.  
Elaborado por la autora.

La rentabilidad que ofrece el patrimonio de la empresa Casa Deportiva Calle en el 2016 es del 30.90% es decir, que \$100 de capital invertido, la empresa tiene la capacidad de generar \$30.90, los dos siguientes años, el patrimonio de la empresa no genera rentabilidad debido a que la empresa no tiene la capacidad de generar utilidad neta; además, es preciso mencionar que el patrimonio es bajo, ya que este, es aportado por los socios, únicamente lo que la ley dispone como capital suscrito, lo cual permite que exista un mayor rendimiento

para los accionistas, pero siempre y cuando el nivel de apalancamiento financiero no sea excesivo.

INDICADOR	Rentabilidad del Patrimonio		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Patrimonio		
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	23,0479%	31,0843%	32,5044%

Tabla 74. Rentabilidad del Patrimonio “Fradasport”.  
Elaborado por la autora.

El patrimonio de la empresa Fradasport para el 2017 tiene un incremento de la rentabilidad del 34.87%, debido al aumento de la utilidad neta, siendo un rendimiento de 31.08%; de igual forma existe un incremento del 4.57% para el 2018, generando una rentabilidad del 32.50%, debido al incremento en la utilidad neta, lo que significa que los accionistas de esta empresa tienen rendimientos de su inversión. También, se debe a que el patrimonio es bajo, ya que, en términos absolutos, es aportado únicamente lo que la ley dispone como capital suscrito, lo cual permite que exista un mayor rendimiento para los accionistas, pero siempre y cuando el nivel de apalancamiento financiero no sea excesivo.

INDICADOR	Rentabilidad del Patrimonio		
	AÑO	2016	2017
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Patrimonio		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	0,0700%

Tabla 75. Rentabilidad del Patrimonio “Referee”.  
Elaborado por la autora.

El patrimonio de la empresa Referee, en los años 2016 y 2017 no tiene la capacidad de generar rentabilidad, ya que la empresa no genera utilidad neta, pero en el 2018 la rentabilidad que ofrece el patrimonio es del 0.07%; es decir que por cada \$100 invertidos los accionistas reciben 0.07 centavos de dólar, esto se debe a que los socios aparte del capital suscrito tiene un aporte para el patrimonio, lo cual ayuda a que la empresa no tenga un alto nivel de apalancamiento financiero, ya que son los socios o accionistas quienes financian.

INDICADOR	Rentabilidad del Patrimonio		
	AÑO	2016	2017

EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Patrimonio		
	2016	2017	2018
KOSSMORAN CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	15,5701%

Tabla 76. Rentabilidad del Patrimonio “Kossmoran”.

Elaborado por la autora.

En los años, 2016 y 2017 la empresa no tiene la capacidad de generar rentabilidad del capital invertido por los accionistas, ya que no genera utilidad neta, pero en el 2018 por cada \$100 aportados por los accionistas, estos reciben \$15.57, ya que, el aporte de los socios o accionistas es bajo en comparación con la empresa Referee, lo cual ayuda a que tengan réditos mayores, corriendo el riesgo de tener un nivel alto de apalancamiento financiero.

INDICADOR	Rentabilidad del Patrimonio		
	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Patrimonio		
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,8372%	1,5094%	0,4927%

Tabla 77. Rentabilidad del Patrimonio “Saturtex”.

Elaborado por la autora.

La rentabilidad que genera el capital invertido por los accionistas de la empresa Saturtex en el 2017 tiene un incremento del 80.29% en comparación al año 2016, debido al incremento de la utilidad neta, generando una rentabilidad del 1.51%; pero en el 2018 la empresa tiene una disminución de la rentabilidad del patrimonio en un -67.36%, debido a la disminución en la utilidad neta, siendo una rentabilidad de 0.49%. Además, cabe mencionar que los socios aparte de tener un capital suscrito que la ley dispone, tienen un aporte adicional, el mismo que es menor comparado con las demás empresas que tienen dicho aporte, motivo por el cual el patrimonio acumulado es menor, permitiendo que los accionistas y socios puedan tener réditos de su inversión, no obstante, la empresa corre el riesgo de tener un nivel alto de deuda con terceros.

INDICADOR	Rentabilidad del Patrimonio		
	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Utilidad Neta/Patrimonio		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	30,9034%	0,0000%	0,0000%
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	23,0479%	31,0843%	32,5044%
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA.	0,0000%	0,0000%	0,0700%

LTDA			
KOSSMORAN CIA. LTDA	0,0000%	0,0000%	15,5701%
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0,8372%	1,5094%	0,4927%
<b>PROMEDIO</b>	<b>10,96%</b>	<b>6,52%</b>	<b>9,73%</b>

Tabla 78. Tabla resumen de la Rentabilidad del Patrimonio.  
Elaborado por la autora.

Como se puede ver en la tabla resumen de la rentabilidad del patrimonio, las únicas empresas que tienen la capacidad de generar rentabilidad del patrimonio, son Fradasport y Saturtex, las mismas que cuentan con un bajo aporte de patrimonio, ya que en el caso de la empresa Fradasport el aporte es solo el que es obligado por la ley, para la constitución de la misma y en el caso de la empresa Saturtex si bien es cierto que aparte del aporte que es por ley lo hace, pero es mínimo comparado con las demás empresas que si realizan este aporte adicional; es así que esta situación ayuda a que estas empresas alcancen una rentabilidad. Además, están en la capacidad de generar utilidad neta, lo que las demás empresas en estudio no tienen esta capacidad, ya que incurren en altos gastos operativos.

## 2.2 Análisis del ciclo de conversión del efectivo

CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO			
AÑO	2016	2017	2018
EMPRESA/ FÓRMULA	Rotación de Inv. días + Periodo promedio de cobro - Periodo promedio de pago		
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	534	466	708
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	-31	10	71
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	169	179	206
KOSSMORAN CIA. LTDA	-53	44	-255
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	580	1009	1089
<b>PROMEDIO</b>	<b>240</b>	<b>341</b>	<b>364</b>

Tabla 79. Ciclo de Conversión del Efectivo.  
Elaborado por la autora.

El ciclo de conversión del efectivo de la empresa Casa Deportiva Calle en el 2016, es de 534 días, lo cual significa que la empresa necesita financiarse este lapso, ya que tiene que pasar este periodo de tiempo para que realice el cobro de sus ventas, mientras tanto debe realizar el pago a sus proveedores. De la misma forma en el 2017, esta empresa necesita de

alguna manera buscar financiamiento durante 466 días y con mayor dureza en el 2018, ya que debe financiarse durante 708 días. Este resultado se debe, porque el inventario se mantiene más de un año antes de ser vendido lo cual resulta en un problema para la empresa.

Se puede identificar que el ciclo de conversión del efectivo de la empresa Fradasport, tiene diferente patrón en comparación a la empresa Casa Deportiva Calle, ya que en el 2016 esta empresa, 31 días antes de realizar el pago a sus proveedores ya cobra sus ventas, lo cual le ayuda a la empresa disponer de liquidez y no buscar financiamiento, mientras que, en el 2017, la empresa necesita 10 días para financiarse, el mismo que no es para nada crítico en comparación con las demás empresa en estudio; sin embargo, el ciclo de conversión del efectivo tiene una tendencia creciente, ya que para el 2018 este indicador sube a 71 días, el cual quiere decir que antes de 71 días de cobrar, la empresa ya debe realizar el pago a sus proveedores.

El ciclo de conversión del efectivo de la Industria de la Confección Referee, tiene un comportamiento ascendente, ya que, en el 2016, debe buscar financiamiento durante 169 días, mientras, que, en el 2017, es de 179 días, y para el 2018 ya es de 206 días, tiempo en el cual debe buscar la manera de financiarse. Este resultado se debe a que el inventario se mantiene más de seis meses antes de ser vendido.

El ciclo de conversión del efectivo de la empresa Kossmoran en el 2016, realiza el cobro 53 días antes de pagar a sus proveedores, lo cual resulta favorable para la empresa, ya que dispone de liquidez; pero en el 2017 este indicador se incrementa a 44 días, tiempo en el cual debe buscar la manera de financiarse. Sin embargo, para el 2018, la empresa cobra a sus clientes 255 días antes de pagar a sus proveedores, este acontecimiento se debe por problemas de morosidad que tiene la firma.

El ciclo de conversión del efectivo de la empresa Saturtex, se puede decir que es la otra cara de la moneda comparada con la empresa Kossmoran, ya que, en el 2016 este

indicador es de 580 días, lo que quiere decir que la empresa durante ese periodo de tiempo debe buscar financiamiento, de la misma forma sucede en el 2017 y 2018, pero con mayor gravedad porque el ciclo de conversión del efectivo es de 1009 y 1089 días respectivamente, este resultado es muy perjudicial para la empresa, ya que más de un año la empresa debe buscar de alguna forma financiarse. Este resultado, en los tres años de estudio, se debe principalmente a que el inventario permanece más de dos años en la empresa antes de ser vendidos motivo por el cual el ciclo operativo dura mucho tiempo.

### 2.3 Análisis del Sistema DuPont

El sistema DuPont es utilizado para determinar la forma como la empresa obtiene rentabilidad, ya que ésta depende principalmente de cómo se maneje estos tres componentes: el margen de utilidad sobre ventas, la rotación de activos y su apalancamiento financiero; por ello se enfatiza en estos componentes y, además, se analiza toda la estructura del sistema Dupont.

#### *Empresa Casa Deportiva Calle*

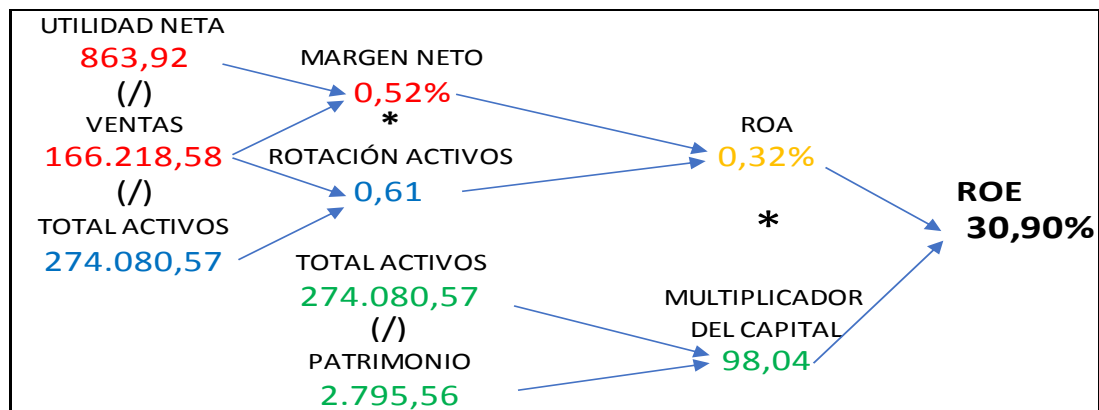


Gráfico 2. Método DuPont “Casa Deportiva Calle 2016”

Elaborado por la autora.

La rentabilidad que genera esta empresa en el 2016 para los accionistas sobre el capital aportado es del 30.90%, sustentado en el elevado grado de apalancamiento, ya que sólo el 1.02% de la estructura del capital es aportado por los accionistas. Además, cada dólar de activo genera 0.61 centavos de venta y por cada dólar de venta la empresa tiene una



rentabilidad neta del 0.52%. Si bien es cierto que la empresa ha alcanzado una buena rentabilidad, también es preciso mencionar que este nivel de rentabilidad se debe al apalancamiento no tan saludable, ya que incurre en gastos financieros y por ende disminuye el margen de utilidad de la firma e incrementa riesgos financieros.

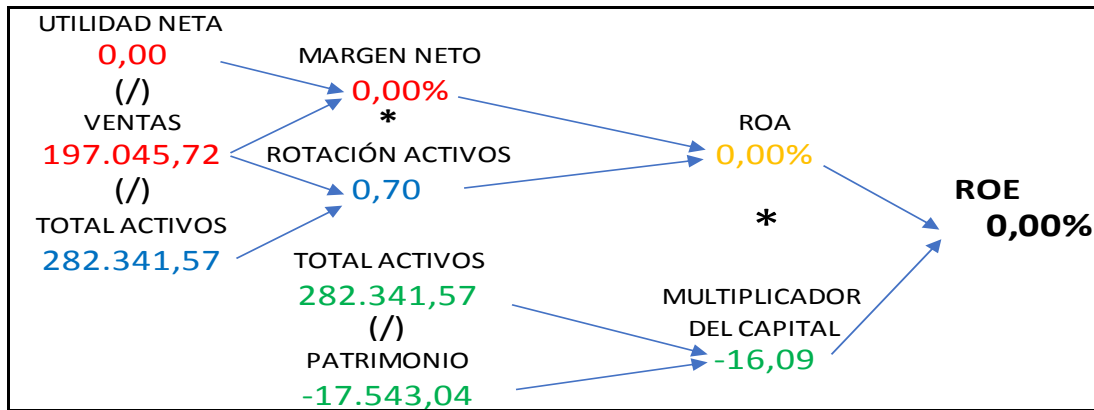


Gráfico 3. Método DuPont “Casa Deportiva Calle 2017”  
Elaborado por la autora.

La empresa Casa Deportiva Calle, en el año 2017 no genera rentabilidad para los accionistas sobre su dinero invertido, debido a que más del 100% de sus activos están siendo financiado mediante deuda, dando como resultado un patrimonio negativo. Además, la empresa no genera ganancias, debido a que incurre en altos gastos operativos y por ende su margen neto, como la rentabilidad sobre activos (ROA), son cero a pesar de tener un incremento en la rotación de los activos comparado con el año 2016.

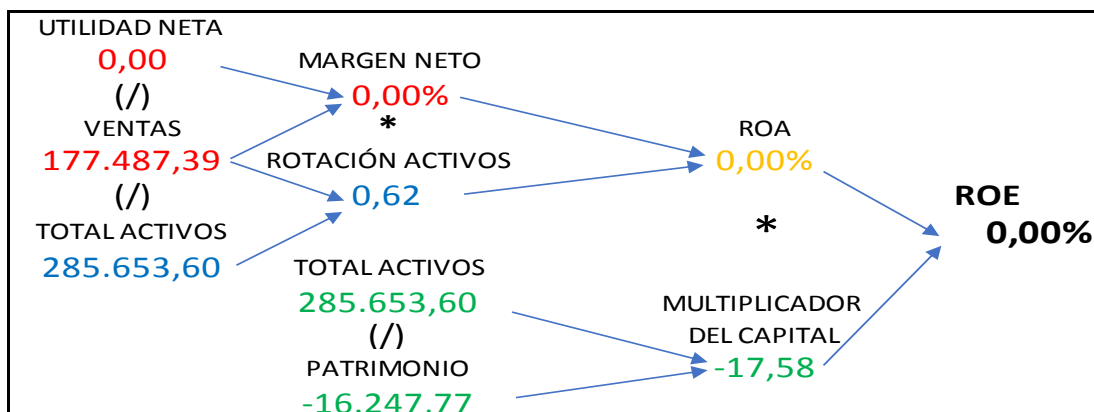


Gráfico 4. Método DuPont “Casa Deportiva Calle 2018”  
Elaborado por la autora.

De la misma forma en el 2018 la empresa no genera rentabilidad para los accionistas, ya que no existe utilidad, debido al excesivo gasto operativo, al mismo tiempo presenta una disminución en la rotación de activos comparada con el año 2017. Además, tiene un alto grado de apalancamiento, ya que tiene patrimonio neto negativo lo que significa que se han consumido todo lo aportado por los socios, así como las reservas, debido a la acumulación de pérdidas de ejercicios anteriores y por ende debe buscar fuentes de financiamiento a través de terceros.

**Empresa Confecciones Fradasport Cía. Ltda.**

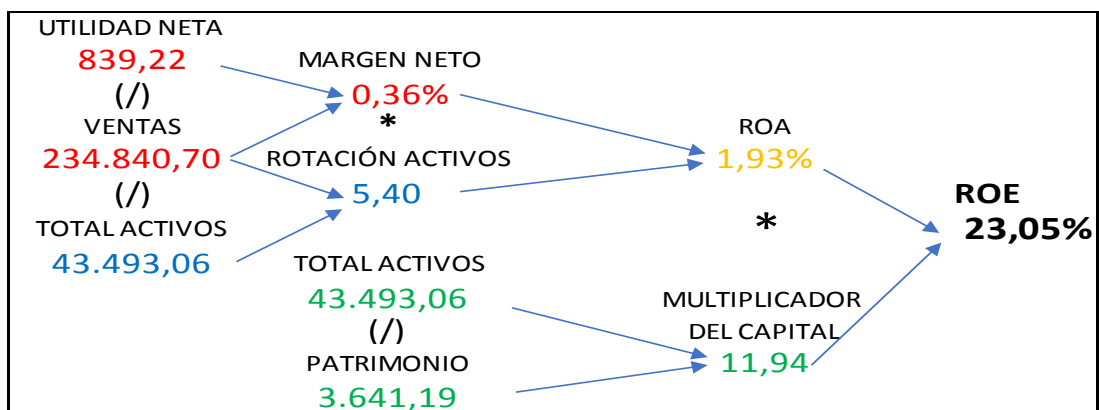


Gráfico 5. Método DuPont "Fradasport 2016"

Elaborado por la autora.

La rentabilidad que la empresa genera para los accionistas por su capital invertido en el 2016 es del 23.05%, esta rentabilidad se debe principalmente a que la empresa posee la capacidad de generar rentabilidad sobre los activos disponibles y tiene una buena rotación de sus activos. Con relación al apalancamiento, éste es alto pues, solo el 8.4% (patrimonio neto/activo total) de la estructura de capital es financiado por los accionistas y el 91.6% por medio de terceros, los mismos que generan costos financieros y a su vez reducen el margen de utilidad para la empresa.

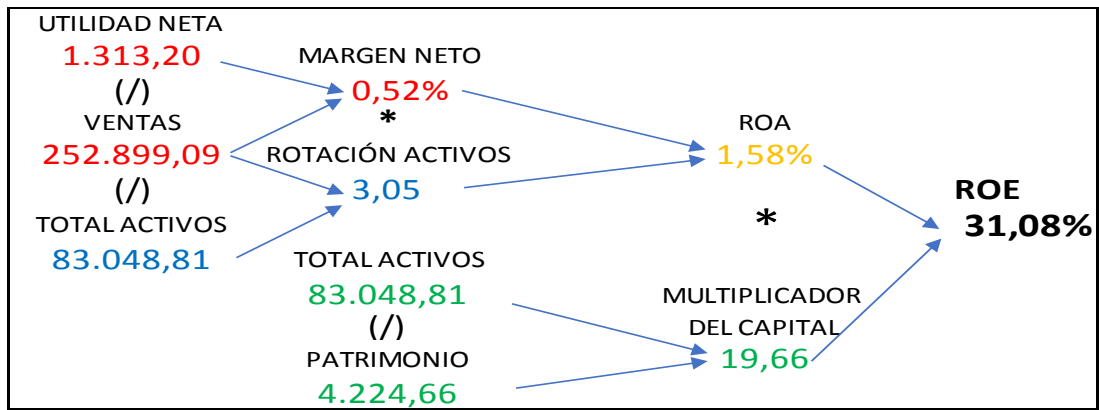


Gráfico 6. Método DuPont "Fradasport 2017".

Elaborado por la autora.

En el 2017 la empresa genera un incremento del 34.87% de la rentabilidad sobre el capital invertido comparado con el año 2016, siendo de 31,08%. Esta situación se presenta a pesar de tener una disminución de la rentabilidad sobre sus activos, ya que la rotación de activos se reduce y el margen neto de utilidad se incrementa un 45.31%; por lo tanto, la rentabilidad de esta empresa se sostiene en el incremento del apalancamiento financiero en un 64.58%. Cabe mencionar, que un alto grado de apalancamiento puede generar riesgo de iliquidez para la empresa porque el 94.91% (patrimonio/activo total) de la estructura del capital está financiada a través de acreedores.

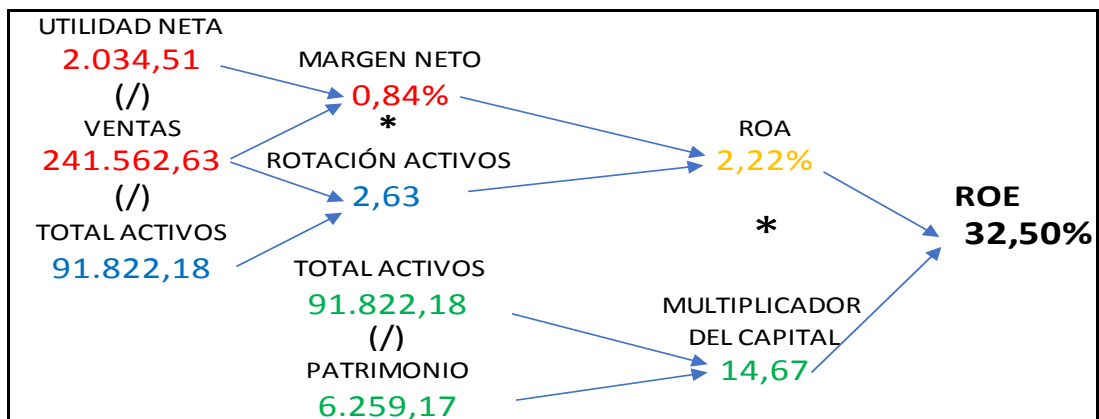


Gráfico 7. Método DuPont "Fradasport 2018".

Elaborado por la autora.

De la misma manera el 2018 la empresa genera un incremento del 4.57% de rentabilidad sobre el capital invertido en comparación al 2017, siendo del 32,50%; debido al incremento de la rentabilidad sobre los activos y a su vez este aumento se debe a que el



Elaborado por la autora.

De la misma forma, en el 2017, la empresa no genera rentabilidad sobre el capital invertido, a pesar de haber incrementado el apalancamiento financiero en un 62.78%, el mismo, que no es recomendable para la firma, pues, el 47.03% (patrimonio / activo) de la estructura de capital, es financiado por los accionistas y la diferencia mediante deuda. Lo descrito, produce que la rentabilidad sobre los activos sea de cero, ya que no tiene margen neto de utilidad, además, la rotación de sus activos disminuye un -38.87% por la reducción de las ventas.

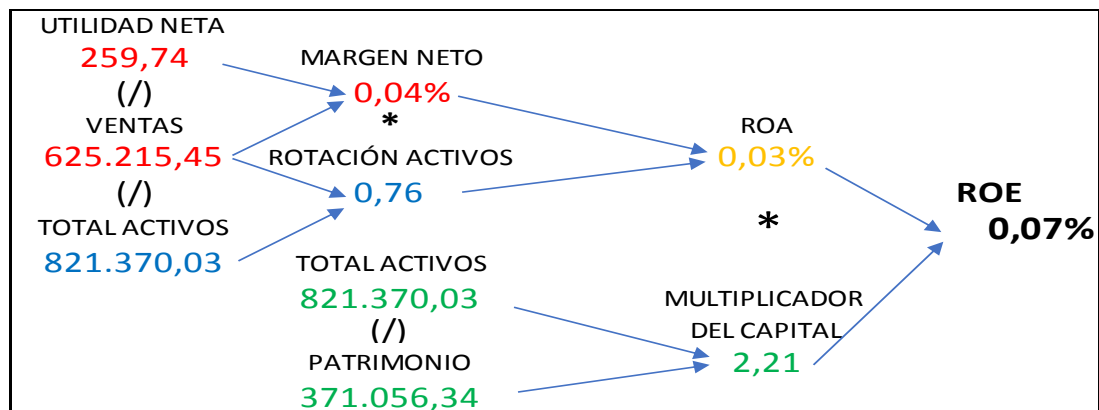


Gráfico 10. Método DuPont "Referee 2018".

Elaborado por la autora

La empresa en el 2018 genera una rentabilidad del 0.07% sobre el capital invertido, debido al apalancamiento financiero, ya que tiene un incremento de 4.11% con relación al año anterior. Sin embargo, el bajo rendimiento de activos tiene un leve incremento en la rotación de 7.16%, lo que lleva a la conclusión de que por cada dólar en ventas se obtiene una utilidad neta del 0.04%.

***Empresa Kossmoran Cía. Ltda.***

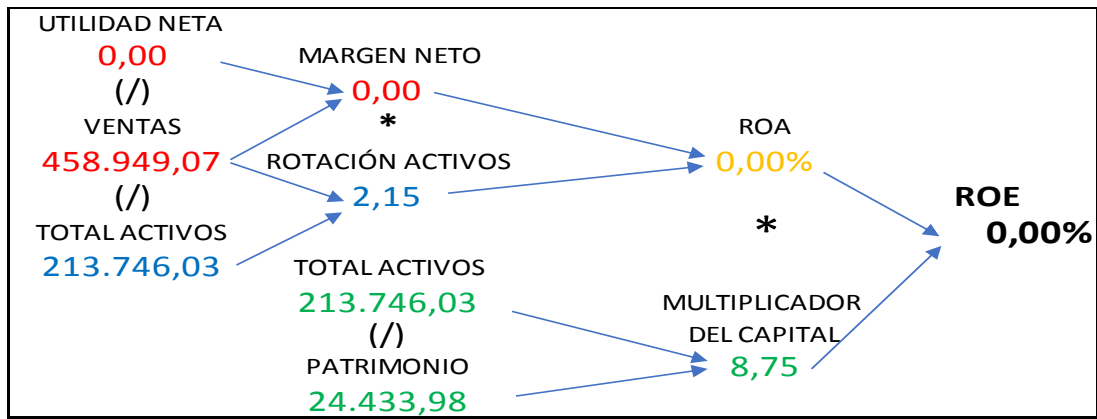


Gráfico 11. Método DuPont "Kossmoran 2016".

Elaborado por la autora.

La empresa Kossmoran, en el 2016 no genera rentabilidad para los accionistas sobre su dinero invertido. Tiene un alto grado de apalancamiento financiero, ya que sólo el 11.43% (patrimonio/activo) de la estructura del capital es financiado mediante recursos propios y el 88.57% esta soportado por fuente de financiamiento externas.

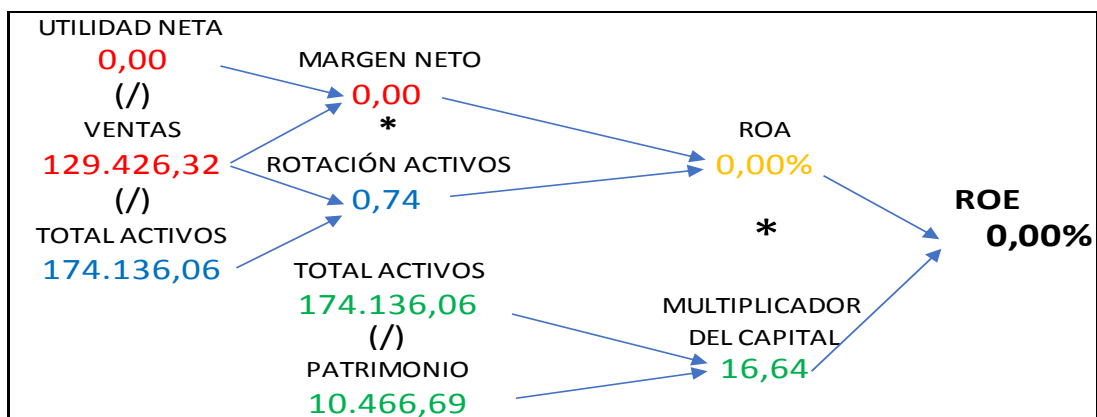


Gráfico 12. Método DuPont "Kossmoran 2017".

Elaborado por la autora.

De la misma forma para el 2017 la empresa no tiene la capacidad de generar rentabilidad sobre el capital invertido. El apalancamiento financiero representa un incremento del 90.18% con relación al año anterior, es decir tan solo el 6.01% (patrimonio/activo) de la estructura del capital es financiado mediante capital propio y por ende el 93.99% es financiado mediante deuda externa. Entonces, la empresa no genera rentabilidad por el mal manejo de los activos, ya que no generan rentabilidad; además, existe margen neto de utilidad de cero, pues, las ventas no producen utilidad neta.

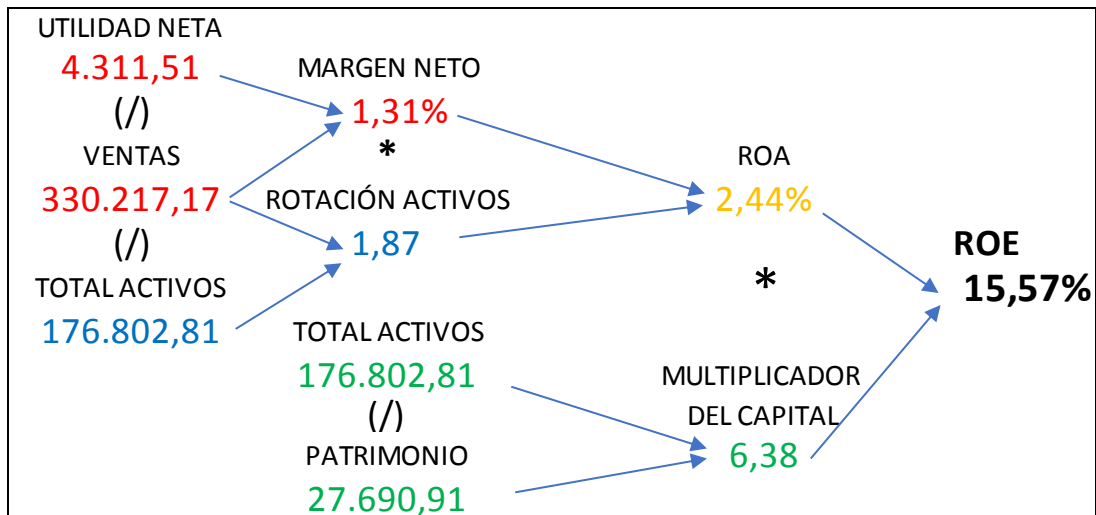


Gráfico 13. Método DuPont "Kossmoran 2018".  
Elaborado por la autora.

En el 2018 la empresa se recupera generando una rentabilidad del 15,57%. La firma otorga una rentabilidad sobre los activos disponibles, esto es, por cada dólar en ventas obtiene 1.31% de margen neto de utilidad. A esto se suma el incremento en un 151.29% en la rotación de sus activos con relación al año anterior; además a pesar de disminuir el nivel de apalancamiento financiero en un -61.62%, la empresa alcanza un nivel de rentabilidad aceptable, comparado con sus competidores. Sin embargo, el nivel de endeudamiento no deja de ser riesgoso, ya que solo el 15.66% del total de la estructura de capital es aportado por los accionistas y la diferencia es financiado por terceros.

***Empresa Saturtex compañía de responsabilidad limitada.***

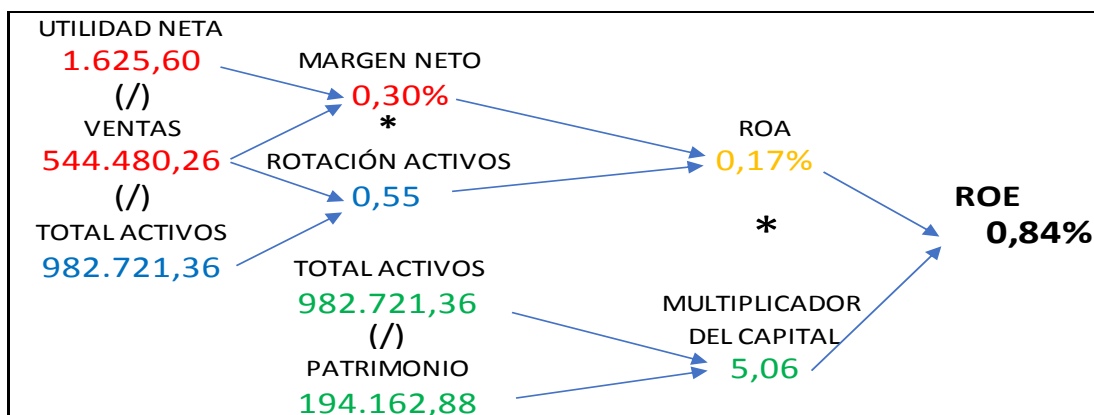


Gráfico 14. Método DuPont "Saturtex 2016".  
Elaborado por la autora.

La rentabilidad generada sobre el capital invertido de los accionistas en el 2016 es de 0.84%, causado por el bajo rendimiento de los activos para generar utilidad, ya que la empresa tiene baja rotación de sus activos, así como el margen neto de utilidad. Además, la empresa posee un alto nivel de apalancamiento financiero como todas las empresas analizadas, pues, el 19.76% de la estructura de capital es financiado mediante capital propio y la diferencia a través de terceros, dando como resultado gastos financieros que a su vez disminuye la utilidad.

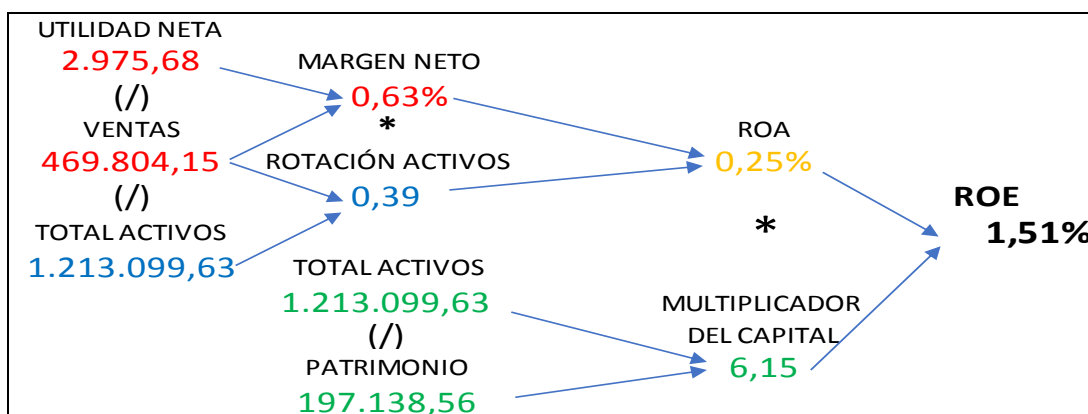


Gráfico 15. Método DuPont "Saturtex 2017".  
Elaborado por la autora.

En el 2017, la empresa genera un incremento del 80.29% de la rentabilidad sobre el capital invertido de los accionistas con relación al año anterior, causado por el aumento de la rentabilidad sobre los activos del 48.29%, debido principalmente por el incremento en el margen neto de utilidad en un 112.15%, ya que la rotación de activos se reduce. Además, se debe al incremento en el apalancamiento financiero; si bien es cierto que, a mayor apalancamiento, mayor rentabilidad esperada, pero también es verdad que tener un alto nivel de endeudamiento trae gastos financieros y riesgos de insolvencia, ya que sólo el 16.25% (patrimonio/activo) de la estructura de capital está financiada por los socios de la empresa y la diferencia por medio de terceros.



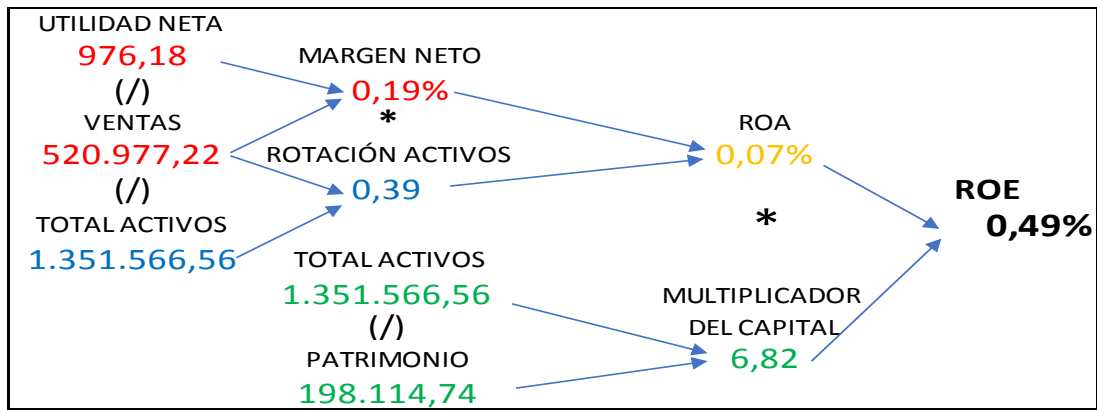


Gráfico 16. Método DuPont "Saturtex 2018".

Elaborado por la autora.

En el 2018 la rentabilidad del dinero invertido por los accionistas tiene una disminución del -67.36%, con relación al 2017, siendo de 0.49%; esto se debe principalmente por el inadecuado manejo de los activos, ya que su ROA presenta una reducción del -70.56%, que a su vez se debe, al decremento de la rotación de activos, pero, con mayor intensidad se reduce el margen neto de utilidad. Sin embargo, a pesar de que la empresa tiene un incremento en el nivel de apalancamiento financiero, no alcanza un buen rendimiento, ya que, el 14.66% (patrimonio / activos) de la estructura de capital está financiada mediante capital propio y la diferencia, es decir, el 85.34% lo es a través de terceros.

### 3. Conclusiones

El análisis financiero, en general, ayuda a las empresas a identificar su nivel de liquidez, la eficacia en la administración de los recursos, la capacidad de endeudamiento y el nivel de rentabilidad, generado por las ventas, activos e inversión.

Mediante este análisis, la administración de cada firma puede identificar que rubros debe mejorar, tomando en cuenta lo ocurrido en el pasado para proyectarse al futuro. Permite analizar si las actividades que se halla realizando, generan valor o de lo contrario asumir acciones correctivas, las mismas que deber ser apegadas a la realidad de cada empresa y establecer nuevas estrategias.

La empresa Casa Deportiva Calle, tiene el nivel más bajo de eficiencia en el manejo de sus recursos, ya que no tiene la capacidad de generar utilidad y rentabilidad, pues no cuenta con liquidez para cubrir los compromisos a corto plazo, posee una mala gestión en el ciclo de conversión del efectivo, alcanza un alto nivel de apalancamiento financiero y a pesar de aquello, no es rentable, ya que no genera utilidad neta.

Por otro lado, la empresa Confecciones Fradasport Cía. Ltda. tiene mayor poder en la gestión de sus recursos, ya que tiene la capacidad de generar utilidad y ser rentable, estos resultados se ven reflejados por el manejo eficiente de los recursos invertidos, pues produce un margen de utilidad; además, los activos son capaces de generar ventas. A pesar de tener un alto nivel de apalancamiento financiero, la empresa está en la capacidad de responder a sus acreedores, ya que goza de liquidez y tiene una buena gestión en el manejo de su ciclo de conversión del efectivo.

La Industria de la Confección Referee Cía. Ltda. cuenta con liquidez. No obstante, tiene una mala administración en la gestión del ciclo de conversión de efectivo. Sin embargo, a pesar de tener el nivel más bajo de apalancamiento financiero, no es rentable; además, los activos de la firma no son capaces de generar ventas.

La empresa Kossmoran Cía. Ltda. cuenta con liquidez; sin embargo, a pesar de disponer liquidez, no tiene una eficiente gestión durante el ciclo de conversión del efectivo. Tiene un alto grado de apalancamiento financiero, a pesar de aquello, la firma no genera rentabilidad sobre el capital invertido, pues las ventas no generan utilidad neta.

Por último, la empresa Saturtex Compañía de Responsabilidad limitada es capaz de generar utilidad y ser rentable, ya que dispone de liquidez; además, de contar con un ciclo de conversión de efectivo descendente, pues supone que la empresa está tratando de bajar niveles de morosidad por el agresivo comportamiento que tiene. Por ello, el alto grado de apalancamiento financiero, pero a pesar de todo, la firma es rentable, ya que genera margen de utilidad, más, sin embargo, debe mejorar el manejo de los activos y principalmente, corregir la política del inventario.

## Bibliografía

- AITE. (s.f.). Recuperado el 12 de Diciembre de 2019, de <http://aite.com.ec/industria.html>
- Besley, S., & Brigham, E. (2016). *FINC*. México: Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.
- Castro, A. M., Castro, J. A., & Martínez, F. R. (2014). *Administración financiera*. Mexico: Grupo Editorial Patria.
- COPCI. (29 de Diciembre de 2010). Obtenido de Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones: <https://www.correosdelecuador.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/11/COPCI.pdf>
- Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:2708/lib/bibliotecaupssp/reader.action?docID=4870512&query=ANALISIS+DUPONT>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2016). *Principios de Administración Financiera* (14 ed.). México: Pearson Educación. Recuperado el 05 de Enero de 2020
- Guzmán, C. A. (2006). *Guía rápida: ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Lima: El Cid Editor. Recuperado el 06 de Enero de 2020, de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:2708/lib/bibliotecaupssp/reader.action?docID=3171356&query=Margen+de+utilidad+bruta>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. d. (2014). *Metodología de la investigación* (sexta ed.). Mexico: McGraw-Hill Interamericana. Recuperado el Enero de 2020, de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:2708/lib/bibliotecaupssp/reader.action?docID=3224545&query=Roberto+Hern%C3%A1ndez+Sampieri>
- Lavalle, A. (2017). *Análisis financiero*. Mexico: Editorial Digital UNID. Obtenido de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:2708>
- Lira, P. (2016). *Apuntes de finanzas operativas : Lo básico para saber operar una empresa financieramente* (Primera ed.). Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Obtenido de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:2708/lib/bibliotecaupssp/reader.action?docID=4775870&query=dupont>
- Mayes, T., & Shank, T. (2016). *Análisis financiero con Microsoft excel* (Séptima ed.). México: Cengage Learning Editores, S.A de C.V.
- Paz, G. M. (2014). *Metodología de la investigación* (Primera ed.). Mexico: Grupo Editorial Patria. Recuperado el Enero de 2020, de <https://bibliotecas.ups.edu.ec:2708/lib/bibliotecaupssp/reader.action?docID=3228423&query=+Metodolog%C3%ADa+de+la+Investigaci%C3%B3n>
- Pedrosa, S. J. (s.f.). *Economipedia*. Recuperado el 05 de enero de 2020, de Rentabilidad financiera – ROE: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>
- SUPERCIAS. (2018). Recuperado el 06 de Enero de 2020, de Superintendencia de compañías, valores y seguros: <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/>
- SUPERCIAS. (Septiembre de 2018). *Investigación y Estudios*. Obtenido de Estudios Sectoriales: Panorama de la Industria Manufacturera en el Ecuador 2013-2017: <https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/index.php/estudios-sectoriales/>
- SUPERCIAS. (s.f.). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de Ranking Empresarial: <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=S&tipo=1>
- Tapia, C., & Jiménez, J. (2018). *Cómo entender finanzas sin ser financiero*. Mexico: Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Obtenido de

[https://bibliotecas.ups.edu.ec:2708/lib/bibliotecaupssp/reader.action?docID=5758756  
&query=razones+de+rentabilidad](https://bibliotecas.ups.edu.ec:2708/lib/bibliotecaupssp/reader.action?docID=5758756&query=razones+de+rentabilidad)

Telégrafo, E. (27 de Junio de 2019). Recuperado el 13 de Febrero de 2020, de Pequeñas y grandes empresas se enfrentan a tres problemas:

<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/pymes-enfrentan-problemas-onu>

Toro, D. B. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado el Enero de 2020

Vera, G. R. (2010). *Finanzas para directivos*. Guayaquil: CODEGE. Recuperado el 05 de Enero de 2020

## Anexos

### Anexo 1. Clasificación según el tamaño de empresa.

Nombre		Actividad económica	Ciudad	Tamaño
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	C141 0.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, uniformes, camisas, camisetas, etcétera.	Cuenca	Pequeña
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA	C139 2.01	Fabricación de artículos confeccionados con cualquier tipo de material textil, incluidos tejidos (telas) de punto y ganchillo: frazadas, mantas de viaje, sobrecamas, cobijas, edredones, ropa de cama, sábanas, mantelería, toallas y artículos de cocina acolchados, edredones, cojines, pufés, almohadas, sacos de dormir, artículos para el baño, etcétera, incluido tejidos para mantas eléctricas.		
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA	C141 0.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, uniformes, camisas, camisetas, etcétera.	Cuenca	Pequeña
KOSSMORAN CIA. LTDA	C141 0.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, uniformes, camisas, camisetas, etcétera.	Cuenca	Pequeña
SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	C141 0.02	Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombres, mujeres, niños y bebés: abrigos, trajes, conjuntos, chaquetas, pantalones, faldas, calentadores, trajes de baño, ropa de esquí, uniformes, camisas, camisetas, etcétera.	Cuenca	Pequeña

Tabla 80. Clasificación según el tamaño de empresa  
Elaborado por la autora.

### Anexo 2. Estados financieros

#### *Casa Deportiva Calle CadePCA Sociedad Anónima*

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA S. A</b>			
	2016	2017	2018
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.945,97	26.076,93	5.992,01
Cuentas por cobrar	15.806,11	16.450,89	15.909,95
Activos por impuestos corrientes	633,64	563,54	3.614,10
Inventario	189.766,14	192.300,00	210.300,00
<b>Total activos corrientes</b>	<b>236.151,86</b>	<b>235.391,36</b>	<b>235.816,06</b>
<b>Activos no corrientes</b>			

Propiedad planta y equipo			
Maquinaria, equipo, instalaciones	27.030,21	35.951,71	37.230,11
Muebles y enseres	7.280,00	7.280,00	7.748,93
Equipo de computación	3.383,50	3.483,50	3.548,50
Otras propiedades planta y equipo	235,00	235,00	1.310,00
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>37.928,71</b>	<b>46.950,21</b>	<b>49.837,54</b>
<b>Total Activos</b>	<b>274.080,57</b>	<b>282.341,57</b>	<b>285.653,60</b>
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	12.164,95	19.034,36	10.794,99
Otras cuentas por pagar	589,39		284.175,86
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	7.049,65	5.460,49	6.016,03
Anticipo a clientes			100,00
Otros pasivos corrientes	251.481,02	275.389,76	814,49
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>271.285,01</b>	<b>299.884,61</b>	<b>301.901,37</b>
Pasivos no corrientes			
Total pasivo no corriente	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>271.285,01</b>	<b>299.884,61</b>	<b>301.901,37</b>
Patrimonio			
Capital suscrito	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		795,55	795,55
Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores			-18.307,42
Utilidad / Pérdida del ejercicio	795,56	-20.338,59	-735,90
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.795,56</b>	<b>-17.543,04</b>	<b>-16.247,77</b>
Total pasivo + Patrimonio	274.080,57	282.341,57	285.653,60

Tabla 81. Estado de situación financiera “Casa Deportiva Calle Cadepca S.A”.

Elaborado por la autora

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA S. A			
	2016	2017	2018
Ingresos			
Ventas	166.218,58	197.045,72	177.487,39
Otros ingresos	-	316,51	
Costo de ventas	127.860,45	142.994,42	106.355,80
<b>Utilidad bruta</b>	<b>38.358,13</b>	<b>54.367,81</b>	<b>71.131,59</b>
Gastos por beneficios a los empleados y honorarios	28.046,69	62.835,08	66.619,66
Otros gastos	8.914,67	11.101,94	5.247,83
Total gastos	36.961,36	73.937,02	71.867,49
<b>Utilidad/Pérdida operativa</b>	<b>1.396,77</b>	<b>-19.569,21</b>	<b>-735,90</b>
Gastos no operacionales	601,21	769,38	
<b>Utilidad/Pérdida antes de intereses e impuestos</b>	<b>795,56</b>	<b>-20.338,59</b>	
Participación a trabajadores (15%)	119,33		
Gastos no deducibles	475,67		
Utilidad gravable	1.151,90		
Total impuesto causado 25%	287,97		
<b>Utilidad Neta</b>	<b>863,92</b>		

Tabla 82. Estado de resultado integral "Casa Deportiva Calle Cadepca S.A".

Elaborado por la autora

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

*Confecciones Fradasport Cía. Ltda.*

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA			
	2016	2017	2018
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.962,90	7.936,48	6.054,90
Cuentas por cobrar	8.492,61	7.767,39	3.633,38
Activos por impuestos corrientes	57,59	927,69	1.326,43
Inventario	14.665,00	52.063,00	47.393,87
Otros activos corrientes	2.680,00	-	-
<b>Total activos corrientes</b>	<b>29.858,10</b>	<b>68.694,56</b>	<b>58.408,58</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
<b>Propiedad planta y equipo</b>			
Maquinaria, equipo, instalaciones	12.503,42	12.503,42	17.581,54
Muebles y enseres	2.112,91	2.498,62	2.498,62
Equipo de computación	2.110,61	1.391,41	2.061,05
Vehículos			17.134,28
Depreciación acumulada	-3.091,98	-3.760,60	-7.218,08
<b>Activos intangibles</b>	<b>-</b>	<b>2.915,00</b>	<b>3.680,00</b>
Amortización acumulada de activos intangibles	-	-1.193,60	-2.323,81
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.634,96</b>	<b>14.354,25</b>	<b>33.413,60</b>
<b>Total Activos</b>	<b>43.493,06</b>	<b>83.048,81</b>	<b>91.822,18</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar comerciales	26.839,70	52.372,76	29.630,60
Otras cuentas por pagar	3.674,75	-	-
Obligaciones con Instituciones Financieras	-	-	18.528,33
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	5.513,42	2.914,38	5.730,04
Anticipo a clientes	-	275,00	1.329,43
Otros pasivos corrientes	-	1.762,01	344,61
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>36.027,87</b>	<b>57.324,15</b>	<b>55.563,01</b>
Pasivos no corrientes	3.824,00	21.500,00	30.000,00
Total pasivo no corriente	3.824,00	21.500,00	30.000,00
<b>Total pasivos</b>	<b>39.851,87</b>	<b>78.824,15</b>	<b>85.563,01</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital suscrito	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Reserva legal	150,19	156,67	310,10
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	1.267,00	1.491,00	2.067,99
Utilidad / Pérdida del ejercicio	224,00	576,99	1.881,08
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.641,19</b>	<b>4.224,66</b>	<b>6.259,17</b>
Total pasivo + Patrimonio	43.493,06	83.048,81	91.822,18

Tabla 83. Estado de situación financiera "Confecciones Fradasport Cía. Ltda."



Elaborado por la autora

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>CONFECCIONES FRADASPORT CIA.LTDA</b>			
	2016	2017	2018
Ingresos			
Ventas	234.840,70	252.899,09	241.562,63
Otros ingresos	-	-	8,56
Costo de ventas	100.610,58	88.660,16	98.129,40
<b>Utilidad bruta</b>	<b>134.230,12</b>	<b>164.238,93</b>	<b>143.441,79</b>
Gastos por beneficios a los empleados y honorarios	58.726,55	137.022,59	69.580,14
Gastos por depreciaciones	2.165,14	2.789,06	3.524,97
Otros gastos	72.072,64	22.446,58	67.268,04
Total gastos	132.964,33	162.258,23	140.373,15
<b>Utilidad/Pérdida operativa</b>	<b>1.265,79</b>	<b>1.980,70</b>	<b>3.068,64</b>
Gastos no operacionales	-	-	-
<b>Utilidad/Pérdida antes de intereses e impuestos</b>	<b>1.265,79</b>	<b>1.980,70</b>	<b>3.068,64</b>
Participación a trabajadores (15%)	189,87	297,11	460,30
Utilidad gravable	1.075,92	1.683,60	2.608,34
Total impuesto causado 22%	236,70	370,39	573,84
<b>Utilidad Neta</b>	<b>839,22</b>	<b>1.313,20</b>	<b>2.034,51</b>

Tabla 84. Estado de resultado integral "Confecciones Fradasport Cía. Ltda."

Elaborado por la autora

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

***Industria De La Confección Referee Cia. Ltda.***

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA</b>			
	2016	2017	2018
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	36.295,86	12.101,64	4.077,88
Cuentas por cobrar	100.242,80	19.652,82	12.297,95
Activos por impuestos corrientes	14.132,78	19.323,84	12.679,48
Inventario	85.863,45	105.730,11	123.818,96
Otros activos corrientes	6.306,54	3.246,46	2.851,14
<b>Total activos corrientes</b>	<b>242.841,43</b>	<b>160.054,87</b>	<b>155.725,41</b>
Activos no corrientes			
Propiedad planta y equipo			
Terrenos	-	200.000,00	200.000,00
Naves	-	-	224.345,87
Maquinaria, equipo, instalaciones	116.119,06	116.119,06	128.486,85
Construcciones en curso	-	187.555,54	5.520,00
Muebles y enseres	39.017,77	39.097,77	41.738,28
Equipo de computación	31.998,47	31.281,61	38.241,72

Vehículo	46.005,50	46.005,50	46.005,50
Otras propiedades planta y equipo	38.126,68	41.968,56	37.175,28
Depreciación acumulada	-158.385,49	-184.234,39	-206.142,86
Activos intangibles	269.147,68	269.147,68	269.147,68
Amortización acumuladas activos intangibles	-91.958,90	-118.873,70	-118.873,70
Total activos no corrientes	290.070,77	628.067,63	665.644,62
<b>Total Activos</b>	<b>532.912,20</b>	<b>788.122,50</b>	<b>821.370,03</b>
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	22.763,05	30.955,80	26.759,89
Otras cuentas por pagar	21.215,46	17.072,57	-
Obligaciones con Instituciones Financieras	-	15.112,96	2.218,03
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	26.412,60	3.649,92	13.385,02
Provisiones corrientes	-	20.317,46	15.032,88
Anticipo a clientes	1.198,50	5.804,25	2.015,01
Otros pasivos corrientes	25.180,34	22.357,00	4.375,29
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>96.769,95</b>	<b>115.269,96</b>	<b>63.786,12</b>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar no corrientes	-	107.406,94	228.832,96
Obligaciones con Inst. Financieras no corrientes	28.151,02	194.778,50	157.694,61
Total pasivo no corriente	28.151,02	302.185,44	386.527,57
<b>Total pasivos</b>	<b>124.920,97</b>	<b>417.455,40</b>	<b>450.313,69</b>
Patrimonio			
Capital suscrito	400,00	400,00	400,00
Aporte de socios, accionistas	388.852,62	367.454,26	330.127,61
Reserva legal	346,29	346,29	346,29
Reserva de capital	39.790,68	39.790,68	39.790,68
Utilidad/Pérdida del ejercicio	-21.398,36	-37.324,13	391,76
<b>Total patrimonio</b>	<b>407.991,23</b>	<b>370.667,10</b>	<b>371.056,34</b>
Total pasivo + Patrimonio	532.912,20	788.122,50	821.370,03

Tabla 85. Estado de situación financiera "Industria De La Confección Referee Cia. Ltda."  
Elaborado por la autora

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA			
	2016	2017	2018
Ingresos			
Ventas	619.179,10	559.805,17	625.215,45
Otros ingresos	5.205,81	1.658,84	46.848,84
Costo de ventas	205.458,52	162.256,65	175.356,15
<b>Utilidad bruta</b>	<b>418.926,39</b>	<b>399.207,36</b>	<b>496.708,14</b>
Gastos por beneficios a los empleados	253.650,80	248.311,47	274.119,41
Gastos por depreciaciones	26.888,97	25.848,90	22.439,72
Gastos por amortizaciones	26.914,80	26.914,80	
Otros gastos	127.373,70	122.133,08	168.082,36
Total gastos	434.828,27	423.208,25	464.641,49

<b>Utilidad/Pérdida operativa</b>	<b>-15.901,88</b>	<b>-24.000,89</b>	<b>32.066,65</b>
Gastos no operacionales	5.496,48	13.323,24	31.674,89
<b>Utilidad/Pérdida antes de intereses e impuestos</b>	<b>-21.398,36</b>	<b>-37.324,13</b>	<b>391,76</b>
Participación a trabajadores (15%)			58,76
Utilidad gravable			333,00
Total impuesto causado 22%			73,26
<b>Utilidad Neta</b>			<b>259,74</b>

Tabla 86. Estado de resultado integral "Industria De La Confección Referee Cia. Ltda."

Elaborado por la autora

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

***Kossmoran Cia. Ltda.***

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>KOSSMORAN CIA. LTDA.</b>			
	2016	2017	2018
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.384,96	128,28	-
Cuentas por cobrar	59.171,40	23.569,19	56.321,87
Activos por impuestos corrientes	13.781,69	24.905,26	14.721,18
Inventario	46.903,29	49.167,39	50.029,42
Otros activos corrientes	45.723,00	45.723,00	29.480,36
<b>Total activos corrientes</b>	<b>181.964,34</b>	<b>143.493,12</b>	<b>150.552,83</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedad planta y equipo			
Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	31.350,88	34.577,13	34.577,13
Muebles y enseres	5.822,37	5.822,37	5.822,37
Equipo de computación	12.841,99	12.841,99	12.935,88
Otras propiedades planta y equipo	3.184,25	-	-
Depreciación acumulada	-21.417,80	-22.598,55	-27.085,40
Total activos no corrientes	31.781,69	30.642,94	26.249,98
<b>Total Activos</b>	<b>213.746,03</b>	<b>174.136,06</b>	<b>176.802,81</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar comerciales	95.090,22	52.123,42	132.425,75
Otras cuentas por pagar	21.705,50	22.621,15	-
Obligaciones con Instituciones Financieras	-	5.835,39	206,58
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	6.727,32	11.001,39	12.432,47
Provisiones corrientes	12.688,70	-	2.212,45
Otros pasivos corrientes	2.674,62	16.793,72	1.834,65
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>138.886,36</b>	<b>108.375,07</b>	<b>149.111,90</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar no corrientes	50.425,69	55.294,30	-
<b>Total pasivos</b>	<b>189.312,05</b>	<b>163.669,37</b>	<b>149.111,90</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital suscrito	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Aporte de socios, accionistas	3.000,00	3.000,00	3.000,00

Reserva legal	1.868,88	1.868,88	1.868,88
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	29.532,41	17.560,77	31.619,75
Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	-	-	-14.262,94
Utilidad/Pérdida del ejercicio	-11.967,31	-13.962,96	3.465,22
<b>Total patrimonio</b>	<b>24.433,98</b>	<b>10.466,69</b>	<b>27.690,91</b>
Total pasivo + Patrimonio	213.746,03	174.136,06	176.802,81

Tabla 87. Estado de situación financiera "Kossmoran Cia. Ltda."

Elaborado por la autora

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
KOSSMORAN CIA. LTDA.			
	2016	2017	2018
Ingresos			
Ventas	458.949,07	129.426,32	330.217,17
Otros ingresos	-	1.026,05	-
Costo de ventas	173.724,58	48.875,92	93.729,45
<b>Utilidad bruta</b>	<b>285.224,49</b>	<b>81.576,45</b>	<b>236.487,72</b>
Gastos por beneficios a los empleados	262.583,28	72.113,28	182.144,77
Gastos por depreciaciones	2.833,80	1.180,75	2.833,80
Otros gastos	19.331,58	17.681,81	41.297,77
Total gastos	284.748,66	90.975,84	226.276,34
<b>Utilidad operativa</b>	<b>475,83</b>	<b>-9.399,39</b>	<b>10.211,38</b>
Gastos no operacionales	12.443,15	4.563,58	6.746,16
<b>Utilidad/Pérdida antes de intereses e impuestos</b>	<b>-11.967,32</b>	<b>-13.962,97</b>	<b>3.465,22</b>
Participación a trabajadores (15%)			519,78
Gasto no deducible			2.582,14
Utilidad gravable			5.527,58
Total impuesto causado 22%			1.216,07
<b>Utilidad Neta</b>			<b>4.311,51</b>

Tabla 88. Estado de resultado integral "Kossmoran Cia. Ltda."

Elaborado por la autora

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

**Saturtex Cia. Ltda.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
SATURTEX CIA. LTDA.			
	2016	2017	2018
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.965,00	9.953,35	18.896,08
Cuentas por cobrar	88.864,85	99.760,38	99.760,38
Activos por impuestos corrientes	11.984,74	22.309,57	
Inventario	769.122,77	978.292,33	1.108.109,52
<b>Total activos corrientes</b>	<b>879.937,36</b>	<b>1.110.315,63</b>	<b>1.226.765,98</b>

Activos no corrientes			
Propiedad planta y equipo			
Maquinaria, equipo, instalaciones	163.535,00	163.535,00	163.535,00
Muebles y enseres	1.220,00	1.220,00	1.220,00
Equipo de computación	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Depreciación acumulada	-63.971,00	-63.971,00	-63.971,00
Activos por impuestos diferidos	-	-	22.016,58
Total activos no corrientes	102.784,00	102.784,00	124.800,58
<b>Total Activos</b>	<b>982.721,36</b>	<b>1.213.099,63</b>	<b>1.351.566,56</b>
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	212.922,26	147.144,46	42.577,36
Otras cuentas por pagar	516.017,63	810.000,63	1.075.130,09
Otros pasivos financieros	34.317,69	-	-
Obligaciones con Instituciones financieras	-	32.440,25	10.608,60
Impuesto a la Renta por pagar del ejercicio	458,50	839,29	275,33
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	24.637,47	24.942,92	24.490,55
Otros pasivos corrientes	204,93	593,52	369,89
Total pasivos corrientes	788.558,48	1.015.961,07	1.153.451,82
Pasivos no corrientes	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>788.558,48</b>	<b>1.015.961,07</b>	<b>1.153.451,82</b>
Patrimonio			
Capital suscrito	400,00	400,00	400,00
Aporte de socios, accionistas	191.157,62	191.157,62	191.157,62
Reserva legal	979,66	979,66	979,66
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	-	1.625,60	4.601,28
Utilidad/Pérdida del ejercicio	1.625,60	2.975,68	976,18
<b>Total patrimonio</b>	<b>194.162,88</b>	<b>197.138,56</b>	<b>198.114,74</b>
Total pasivo + Patrimonio	982.721,36	1.213.099,63	1.351.566,56

Tabla 89. Estado de situación financiera "Saturtex Cia. Ltda."

Elaborado por la autora

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
SATURTEX CIA. LTDA.			
	2016	2017	2018
Ingresos			
Ventas	544.480,26	469.804,15	520.977,22
Costo de ventas	384.164,17	320.839,33	375.914,49
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>160.316,09</b>	<b>148.964,82</b>	<b>145.062,73</b>
Gastos por beneficios a los empleados y honorarios	150.677,15	143.460,88	137.588,06
Otros gastos	7.187,06	1.015,74	6.002,30
Total gastos	157.864,21	144.476,62	143.590,36
<b>Utilidad operativa</b>	<b>2.451,88</b>	<b>4.488,20</b>	<b>1.472,37</b>
Participación a trabajadores (15%)	367,78	673,23	220,86
Utilidad gravable	2.084,10	3.814,97	1.251,51
Total impuesto causado 22%	458,50	839,29	275,33
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.625,60</b>	<b>2.975,68</b>	<b>976,18</b>

Tabla 90. Estado de resultado integral "Saturtex Cia. Ltda."

Elaborado por la autora.

**Fuente:** Estados financieros presentados en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

### **Anexo 3. Índice de Tablas**

Tabla 1. Razón Corriente "Casa Deportiva Calle" .....	17
Tabla 2. Razón Corriente "Fradasport" .....	17
Tabla 3. Razón Corriente "Referee" .....	17
Tabla 4. Razón Corriente "Kossmoran" .....	18
Tabla 5. Razón Corriente "Saturtex" .....	18
Tabla 6. Tabla resumen de la Razón Corriente.....	19
Tabla 7. Capital de Trabajo "Casa Deportiva Calle" .....	19
Tabla 8. Capital de Trabajo "Fradasport" .....	20
Tabla 9. Capital de Trabajo "Referee" .....	20
Tabla 10. Capital de Trabajo "Kossmoran" .....	21
Tabla 11. Capital de Trabajo "Saturtex".....	21
Tabla 12. Tabla resumen del Capital de Trabajo.....	22
Tabla 13. Prueba Ácida "Casa Deportiva Calle" .....	22
Tabla 14. Prueba Ácida "Fradasport" .....	23
Tabla 15. Prueba Ácida "Referee" .....	23
Tabla 16. Prueba Ácida "Kossmoran" .....	24
Tabla 17. Prueba Ácida "Saturtex" .....	24
Tabla 18. Tabla resumen de la Prueba Acida .....	24
Tabla 19. Rotación de Activo Total "Casa Deportiva Calle" .....	25
Tabla 20. Rotación de Activo Total "Fradasport" .....	25
Tabla 21. Rotación de Activo Total "Referee" .....	26
Tabla 22. Rotación de Activo Total "Kossmoran" .....	26

Tabla 23. Rotación de Activo Total "Saturtex".	27
Tabla 24. Tabla resumen de la Rotación de Activo Total.	27
Tabla 25. Rotación de Inventarios "Casa Deportiva Calle".	28
Tabla 26. Rotación de Inventarios "Fradasport".	28
Tabla 27. Rotación de Inventario "Referee".	28
Tabla 28. Rotación de Inventario "Kossmoran".	29
Tabla 29. Rotación de Inventario "Saturtex".	29
Tabla 30. Tabla resumen de la Rotación de Inventarios.	30
Tabla 31. Periodo Promedio de Cobro "Casa Deportiva Calle".	30
Tabla 32. Periodo Promedio de Cobro "Fradasport".	31
Tabla 33. Periodo Promedio de Cobro "Referee".	31
Tabla 34. Periodo Promedio de Cobro "Kossmoran".	31
Tabla 35. Periodo Promedio de Cobro "Saturtex".	32
Tabla 36. Tabla resumen del Periodo Promedio de Cobro.	32
Tabla 37. Periodo Promedio de Pago "Casa Deportiva Calle".	33
Tabla 38. Periodo Promedio de Pago "Fradasport".	33
Tabla 39. Periodo Promedio de Pago "Referee".	34
Tabla 40. Periodo Promedio de Pago "Kossmoran".	34
Tabla 41. Periodo Promedio de Pago "Saturtex".	35
Tabla 42. Tabla resumen del Periodo Promedio de Pago.	36
Tabla 43. Deuda Total "Casa Deportiva Calle".	36
Tabla 44. Deuda Total "Fradasport".	37
Tabla 45. Deuda Total "Referee".	37
Tabla 46. Deuda Total "Kossmoran".	38
Tabla 47. Deuda Total "Saturtex".	38

Tabla 48. Tabla resumen de la Deuda Total. ....	38
Tabla 49. Deuda Capital “Casa Deportiva Calle” .....	39
Tabla 50. Deuda Capital “Fradasport” .....	39
Tabla 51. Deuda Capital “Referee”. ....	40
Tabla 52. Deuda Capital “Kossmoran” .....	40
Tabla 53. Deuda Capital “Saturtex” .....	41
Tabla 54. Tabla resumen de la Deuda Capital. ....	41
Tabla 55. Margen de Utilidad Bruta “Casa Deportiva Calle” .....	42
Tabla 56. Margen de Utilidad Bruta “Fradasport” .....	42
Tabla 57. Margen de Utilidad Bruta “Referee” .....	43
Tabla 58. Margen de Utilidad Bruta “Kossmoran” .....	43
Tabla 59. Margen de Utilidad Bruta “Saturtex” .....	44
Tabla 60. Tabla resumen del Margen Bruto. ....	44
Tabla 61. Margen de utilidad neta “Casa Deportiva Calle” .....	45
Tabla 62. Margen de utilidad neta “Fradasport” .....	45
Tabla 63. Margen de utilidad neta “Referee”. ....	45
Tabla 64. Margen de utilidad neta “Kossmoran” .....	46
Tabla 65. Margen de utilidad neta “Saturtex”. ....	46
Tabla 66. Tabla Resumen del Margen Neto. ....	47
Tabla 67. Rentabilidad del activo “Casa Deportiva Calle” .....	48
Tabla 68. Rentabilidad del activo “Fradasport” .....	48
Tabla 69. Rentabilidad del activo “Referee”. ....	48
Tabla 70. Rentabilidad del activo “Kossmoran” .....	49
Tabla 71. Rentabilidad del activo “Saturtex”. ....	49
Tabla 72. Tabla resumen de la Rentabilidad del Activo. ....	50



Tabla 73. Rentabilidad del Patrimonio “Casa Deportiva Calle”.....	50
Tabla 74. Rentabilidad del Patrimonio “Fradasport”.....	51
Tabla 75. Rentabilidad del Patrimonio “Referee”. .....	51
Tabla 76. Rentabilidad del Patrimonio “Kossmoran”.....	52
Tabla 77. Rentabilidad del Patrimonio “Saturtex”. .....	52
Tabla 78. Tabla resumen de la Rentabilidad del Patrimonio. ....	53
Tabla 79. Ciclo de Conversión del Efectivo. ....	53
Tabla 80. Clasificación según el tamaño de empresa .....	69
Tabla 81. Estado de situación financiera “Casa Deportiva Calle Cadezca S.A”.....	70
Tabla 82. Estado de resultado integral "Casa Deportiva Calle Cadezca S.A".....	71
Tabla 83. Estado de situación financiera "Confecciones Fradasport Cía. Ltda." .....	71
Tabla 84. Estado de resultado integral "Confecciones Fradasport Cía. Ltda." .....	72
Tabla 85. Estado de situación financiera "Industria De La Confección Referee Cia. Ltda." ..	73
Tabla 86. Estado de resultado integral "Industria De La Confección Referee Cia. Ltda." .....	74
Tabla 87. Estado de situación financiera “Kossmoran Cia. Ltda.”.....	75
Tabla 88. Estado de resultado integral "Kossmoran Cia. Ltda." .....	75
Tabla 89. Estado de situación financiera "Saturtex Cia. Ltda." .....	76
Tabla 90. Estado de resultado integral "Saturtex Cia. Ltda." .....	77

#### **Anexo 4. Índice de Graficas**

Gráfico 1. Estructura del sistema DuPont.....	16
Gráfico 2. Método DuPont “Casa Deportiva Calle 2016”.....	55
Gráfico 3. Método DuPont “Casa Deportiva Calle 2017” .....	56
Gráfico 4. Método DuPont “Casa Deportiva Calle 2018”.....	56
Gráfico 5. Método DuPont "Fradasport 2016" .....	57
Gráfico 6. Método DuPont "Fradasport 2017". .....	58

Gráfico 7. Método DuPont "Fradasport 2018".	58
Gráfico 8. Método DuPont "Referee 2016".	59
Gráfico 9. Método DuPont "Referee 2017".	59
Gráfico 10. Método DuPont "Referee 2018".	60
Gráfico 11. Método DuPont "Kossmoran 2016".	61
Gráfico 12. Método DuPont "Kossmoran 2017".	61
Gráfico 13. Método DuPont "Kossmoran 2018".	62
Gráfico 14. Método DuPont "Saturtex 2016".	62
Gráfico 15. Método DuPont "Saturtex 2017".	63
Gráfico 16. Método DuPont "Saturtex 2018".	64