



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

ANÁLISIS DUPONT DE LA EMPRESA ZABCARGO CIA LTDA BASADO EN LA TÉCNICA DE PREDICCIÓN NO CAUSAL Y SU IMPACTO EN CRISIS FINANCIERAS

MARÍA ELENA MORA CHUNLLO

Trabajo de Titulación modalidad: Proyectos de investigación y Desarrollo, presentado ante el Instituto de Posgrado y Educación Continua de la ESPOCH, como requisito parcial para la obtención del grado de:

MAGÍSTER EN FINANZAS

Riobamba-Ecuador

Junio 2021

© 2021 María Elena Mora Chunllo

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DE CHIMBORAZO

CERTIFICACIÓN:

EL TRIBUNAL DEL TRABAJO DE TITULACIÓN CERTIFICA QUE:

El Trabajo de Titulación modalidad **Proyectos de Investigación y Desarrollo**, titulado: **ANÁLISIS DUPONT DE LA EMPRESA ZABCARGO CIA LTDA BASADO EN LA TÉCNICA DE PREDICCIÓN NO CAUSAL Y SU IMPACTO EN CRISIS FINANCIERAS** de responsabilidad de la Ingeniera María Elena Mora Chullo, ha sido prolijamente revisado y se autoriza su presentación.

Tribunal:

Ing. Luis Eduardo Hidalgo Almeida. PhD.
PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

LUIS EDUARDO
HIDALGO
ALMEIDA

Firmado digitalmente por LUIS EDUARDO HIDALGO ALMEIDA
Nombre de reconocimiento (DN): c=EC, ou=BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, ou=ENTIDAD DE CERTIFICACION DE INFORMACION ECIBCE, i=QUITO, serialNumber=000445780, cn=LUIS EDUARDO HIDALGO ALMEIDA
Fecha: 2021.06.25 09:13:33 -05'00'

Lic. Víctor Gabriel Avalos Peñafiel Mgs.
DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Víctor Gabriel
Avalos
Peñafiel

Firmado digitalmente por Víctor Gabriel Avalos Peñafiel
Fecha: 2021.06.23 15:20:20 -05'00'

Ing. Norberto Hernán Morales Merchán Mgs.
MIEMBRO DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

NORBERTO
HERNAN
MORALES
MERCHAN

Firmado digitalmente por NORBERTO HERNAN MORALES MERCHAN
Fecha: 2021.06.24 10:57:48 -05'00'

Ing. Ángel Gerardo Castelo Salazar. Mgs.
MIEMBRO DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

ANGEL
GERARDO
CASTELO
SALAZAR

Firmado digitalmente por ANGEL GERARDO CASTELO SALAZAR
Fecha: 2021.06.23 21:56:42 -05'00'

Riobamba, junio de 2021.

DERECHOS INTELECTUALES

Yo, María Elena Mora Chunllo, soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados expuestos en el **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, y el patrimonio intelectual generado por la misma pertenece exclusivamente a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.



Firmado electrónicamente por:
**MARIA ELENA
MORA CHUNLLO**

MARÍA ELENA MORA CHUNLLO

No. Cédula: 0603674565

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Yo, María Elena Mora Chunllo, declaro que el presente proyecto de investigación, es de mi autoría y que los resultados del mismo son auténticos y originales. Los textos constantes en el documento que provienen de otras fuentes están debidamente citados y referenciados.

Como autor, asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este Trabajo de Titulación de Maestría.



Firmado electrónicamente por:
**MARIA ELENA
MORA CHUNLLO**

MARÍA ELENA MORA CHUNLLO

No. Cédula: 0603674565

DEDICATORIA

Con amor incondicional dedico el presente proyecto de investigación a mi esposo e hijos. A mis padres y hermanos que son los pilares fundamentales por su comprensión y apoyo constante. A Dios por haber concedido un sueño, a mi familia por su apoyo y paciencia, en especial a mis hijos Luis y Alejandro Bastidas; razones supremas de mi existencia por quienes lucho todos los días por ser mejor.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, me gustaría agradecerte a ti Padre Celestial por tus bendiciones y por permitirme llegar hasta donde he llegado, porque hiciste realidad este sueño anhelado.

A la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo por darme la oportunidad de estudiar y ser una profesional.

A mi asesor y miembros del trabajo de titulación, por su esfuerzo y dedicación, quienes, con sus conocimientos, su experiencia, su paciencia y su motivación ha logrado en mí, que dé un paso más para llegar a lo que tanto anhelo como es obtener mi Título de Posgrado.

Y por último quiero hacer extensivo el agradecimiento profundo a mi familia, a mi esposo sobre todo a mis hijos que con su apoyo y comprensión jamás dejaron que desmaye en esta lucha por alcanzar mis sueños.

Son muchas las personas que han formado parte de mi vida profesional a las que me encantaría agradecerles su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en los momentos más difíciles de mi vida. Algunas están aquí conmigo y otras en mis recuerdos y en mi corazón, sin importar en donde estén quiero darles las gracias por formar parte de mí, por todo lo que me han brindado y por todas sus bendiciones.

ÍNDICE DE CONTENIDO

RESUMEN.....	xiii
ABSTRACT	xiv
CAPÍTULO I.....	1
1. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Problemas de investigación	2
1.1.1 Planteamiento del problema.....	2
1.1.2 Formulación del problema.....	5
1.1.3 Justificación.....	5
1.1.4 Objetivos.....	7
CAPÍTULO II.....	9
2. MARCO DE REFERENCIA	9
2.1 Antecedentes del problema.....	9
2.2 Bases teóricas.....	10
2.2.1 Análisis Financiero	10
2.2.2 Estados Financieros	15
2.2.3 Rentabilidad.....	17
2.2.4 Sistema Dupont.....	19
2.2.5 Toma de Decisiones	22
2.2.6 ZABCARGO CIA LTDA.	22
2.3 Marco conceptual.....	23
CAPÍTULO III.....	29
3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	29
3.1 Tipo y diseño de la investigación.....	29
3.2 Métodos de la investigación.....	29
3.3 Enfoque de la investigación	30
3.4 Alcance investigativo.....	30
3.5 Población de estudio.....	30
3.6 Unidad de análisis.....	31
3.7 Selección y tamaño de la muestra	31
3.8 Identificación de variables.....	31
3.9 Operacionalización de las variables.....	32

3.10	Matriz de consistencia.....	34
3.11	Instrumento de recolección de datos	37
3.12	Técnica de recolección de datos	38
3.13	Procesamiento de la información.....	39
3.14	Normas éticas.....	39
	CAPÍTULO IV	41
4.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	41
4.1	Resultados	41
4.2	Discusión	53
	CAPITULO V.....	58
5.	PROPUESTA.....	58
	CONCLUSIONES.....	66
	RECOMENDACIONES.....	67
	BIBLIOGRAFÍA	
	ANEXOS	

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1-4. Resultados de la aplicación de la guía de observación	41
Tabla 2-4. Distribución de personas según nivel de conocimiento sobre predicción de crisis financiera.....	42
Tabla 3-4. Distribución de personas según nivel de conocimiento sobre implementación del método Dupont.....	43
Tabla 4-4. Comparación de parámetros económicos y financieros durante el periodo 2017-2019.	44
Tabla 5-4. Diferencias del total de ingresos durante el periodo 2017-2019.....	45
Tabla 6-4. Diferencias del total de gastos durante el periodo 2017-2019.....	46
Tabla 7- 4. Resultados de la rentabilidad durante el periodo 2017 – 2019, dados por resultados ROA y ROE.....	47
Tabla 8-4. Resultados de la liquidez durante el periodo 2017-2019.	48
Tabla 9-4. Resultados comparativos del valor de activos durante el periodo 2017-2019.....	49
Tabla 10-4. Resultados comparativos del valor de activos corrientes durante el periodo 2017-2019.	50
Tabla 11-4. Resultados comparativos del capital de trabajo durante el periodo 2017-2019.....	51
Tabla 12-4. Relación patrimonio/activo de la empresa Zabcargo CIA LTDA durante el periodo 2017-2019.....	52
Tabla 13-4. Listado de puntos débiles detectados mediante la aplicación del método Dupont.	52
Tabla 14-4. Listado de puntos fuertes detectados mediante la aplicación del método Dupont.....	52

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1-2. Esquema representativo de indicadores utilizados por el método Dupont de análisis financiero y la relación entre ellos.....	21
Figura 1-4. Porcentaje de personas según nivel de conocimiento sobre predicción de crisis financiera	42
Figura 2-4. Porcentaje de personas según nivel de conocimiento sobre implementación del método Dupont.....	43
Figura 3-4. Diferencias del total de ingresos durante el periodo 2017-2019.	46
Figura 4- 4. Diferencias del total de gastos durante el periodo 2017-2019.....	47
Figura 5-4. Resultados de la rentabilidad durante el periodo 2017 – 2019, dados por resultados ROA y ROE.....	48
Figura 6-4. Resultados comparativos del valor de activos durante el periodo 2017-2019.....	49
Figura 7-4. Resultados comparativos del valor de activos corrientes durante el periodo 2017-2019.	50
Figura 8-4. Resultados comparativos del capital de trabajo durante el periodo 2017-2019.	51

LISTADO DE ANEXOS

Anexo A. Consentimiento informado

Anexo B. Guía de observación

Anexo C. Cuestionario de Investigación. Nivel de conocimiento sobre predicción de crisis financieras

Anexo D. Cuestionario de investigación. Nivel de conocimiento sobre utilización del método Dupont

Anexo E. Matriz FODA Empresa Zabcargo CIA LTDA.

Anexo F. Matriz de estrategias

Anexo G. Estrategia: Capacitaciones Continuas

Anexo H. Estrategia: Seguimiento de los envíos a través de la página web de la empresa.

Anexo I. Estrategia: Publicidad online o anuncios en línea.

Anexo J. Estrategia: Disponibilidad de crédito para clientes de envíos

Anexo K. Estrategia: Monitoreos semestrales del comportamiento de los estados financieros de la empresa

RESUMEN

El objetivo de esta investigación fue aplicar el método Dupont para prevenir crisis financiera en la empresa Zabcargo CIA LTA basado en el análisis de los informes financieros del periodo 2017-2019. Para ello se realizó una investigación básica, descriptiva, retrospectiva y de trabajo de campo en la cual se analizaron los informes financieros de la empresa durante el periodo 2017-2019. Se identificó el nivel de conocimiento de los trabajadores sobre la predicción de crisis financiera y sobre aplicación del método Dupont. Se identificaron los referentes bibliográficos sobre el problema de investigación. Como principales resultados se citan la identificación del estado real financiero de la empresa mediante el monitoreo y análisis de los principales indicadores económico financieros del periodo investigado. Se aplicó el método Dupont que permitió identificar los puntos débiles y fuertes de la empresa. El método Dupont evidencio una serie de indicadores que muestran la posibilidad de una crisis financiera de la empresa en un periodo relativamente corto. Basado en este resultado se diseñó un manual correctivo que fue entregado a las autoridades administrativas para su implementación. Se concluye que la aplicación del método Dupont permite la predicción de crisis financieras a partir del análisis histórico de determinados indicadores.

Palabras claves: <CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS>, <CRISIS FINANCIERA>, <METODO DUPONT>, <RENTABILIDAD>.

LUIS
ALBERTO
CAMINOS
VARGAS

Firmado digitalmente por LUIS
ALBERTO CAMINOS VARGAS
Nombre de reconocimiento
(DN): c=EC, l=RIOBAMBA,
serialNumber=0602766974,
cn=LUIS ALBERTO CAMINOS
VARGAS
Fecha: 2021.06.10 18:11:22
-05'00'



0076-DBRAI-UPT-IPEC-2021

ABSTRACT

The objective of this research was to apply Dupont method to prevent financial crisis in the company Zabcargo CIA LTA based on the analysis of financial reports for the period 2017-2019. For this purpose, a basic, descriptive, retrospective and fieldwork research was conducted in which the financial reports of the company during the period 2017-2019 were analyzed. The level of knowledge of the workers on the prediction of financial crisis and on the application of Dupont method was identified. Bibliographic references on the research problem were identified. The main results include the identification of the actual financial status of the company through the monitoring and analysis of the main economic and financial indicators of the period under research. Dupont method was applied to identify the company's strengths and weaknesses. Dupont method revealed a series of indicators that show the possibility of a financial crisis of the company in a relatively short period of time. Based on this result, a corrective manual was designed and submitted to the administrative authorities for its implementation. It is concluded that the application of Dupont method allows the prediction of financial crises based on the historical analysis of certain indicators.

Keywords: <ECONOMIC AND ADMINISTRATIVE SCIENCES>, <FINANCIAL CRISIS>, <DUPONT METHOD>, <PROFITABILITY>.

Translated with www.DeepL.com/Translator (free version)

CAPÍTULO I

1. INTRODUCCIÓN

El mundo globalizado actual se caracteriza por un flujo constante de personas y de información. Las personas viajan por diferentes motivos: turismo, estudios, placer, motivos religiosos y económicos entre otros (Chiappe Laverde, & Arias Vallejo, 2016, p.463). Existe una tendencia creciente al intercambio de información mediante sistemas informáticos; sin embargo, no toda la información necesariamente se intercambia por medios digitales (Santana Arroyo, 2010, p.322). La migración humana y de información es un fenómeno que cada día se hace más evidente (Aja Díaz, Rodríguez Soriano, Orosa Busutil, & Albizu-Campos Espiñeira, 2017, p. 43).

El Ecuador es considerado un país con una masa humana migrante elevada. Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) un total de 800.000 personas migraron entre el año 2000 y el 2018. Las provincias de Pichincha y Guayas fueron las de mayor porcentaje de migrantes, llegando a representar en conjunto el 51% del total de migrantes. Otras provincias con elevado porcentaje de migrantes fueron Azuay, Cañar y Loja (INEC, 2019, p. 46).

El principal motivo de migración identificado entre los ecuatorianos se relaciona directamente con el aspecto económico. Los migrantes ecuatorianos ansían mejorar la posición económica personal y familiar y deciden buscar fuente de trabajo en otros países con un mayor nivel de remuneración (Ruiz Muriel, & Álvarez Velasco, 2019, p. 703). Una parte importante de la remuneración económica que se obtiene en el exterior es enviada a Ecuador en forma de remesas operadas por distintas entidades postales (Moreno Márquez, G., & Álvarez Román, 2017, pag.41).

Estas remesas constituyen una inyección económica que revitaliza la economía ecuatoriana; sin embargo, es importante señalar que en muchas ocasiones las remesas no incluyen únicamente el aspecto monetario; sino que también es necesario el intercambio de otros productos y bienes que no necesariamente puede realizarse por medios digitales. Ante esta situación surge la necesidad de otro tipo de servicio cuyas características, agilidad, especialidad y oportunidad, garanticen cubrir las necesidades y dar respuesta a la demanda. En este contexto surgen las empresas Zabcargo CIA LTDA, que operan a nivel local, nacional e internacional prestando un servicio dinámico de retiro y entrega de sobres, valijas y demás tipos de paquetería cuya principal característica es el bajo peso del contenido del bulto postal.

Este tipo de empresas basa sus operaciones principalmente en el envío y recibo de dinero hacia y desde el exterior. Como empresa se encuentra inmersa en una serie de riesgos económicos que deben de ser monitoreados de forma permanente con la finalidad de advertir posibles crisis financieras que pongan en peligro su salud financiera, el volumen de operaciones o la rentabilidad de la empresa.

En este sentido el Banco Central del Ecuador (BCE) pone a consideración de los agentes de correos y empresas de encomiendas nueve aspectos a tener en cuenta en posibles crisis financieras en el país. Los ajustes económicos, el cambiante contexto político, la baja en los precios del petróleo, el flujo de remesas desde el exterior, los impuestos tributarios vigentes, las alteraciones económicas (presencia de feriados bancarios y congelamiento de activos), la inflación y la fluctuación actual del dólar (Oleas, 2019, p. 951).

Ante esta advertencia la empresa Zabcargo CIA LTDA, motivo de análisis en esta investigación, aplica el método el sistema, fórmula o índice Dupont, con el objetivo de analizar su estado financiero y advertir posibles indicios de crisis financiera. Este método ha sido considerado como una de las razones financieras de rentabilidad de mayor resultado en el análisis del desempeño económico y operacional de una empresa (palanca financiera). Como sistema integral, engloba y analiza distintos indicadores financieros con la finalidad de determinar la eficiencia del desempeño empresarial en la utilización de sus activos, capital de trabajo y el multiplicador de capital (Nogueira Rivera, Medina León, Hernández Nariño, Rodríguez, & Medina Nogueira, 2017).

1.1 Problemas de investigación

1.1.1 Planteamiento del problema

La dolarización ecuatoriana se sustenta en dos elementos fundamentales que constituyen las principales fuentes de financiamiento del país; la exportación de petróleo y sus derivados y el volumen de remesas provenientes del extranjero por intermedio de los migrantes. Estas fuentes no solo constituyen un motor dinámico de la economía personal y nacional; sino que también aportan liquidez a las arcas del estado (Jara Quevedo, Sánchez Giler, Rina Bucaram, & García Regalado, 2018, p. 59).

Los ingresos por conceptos de remesas económicas oscilan en alrededor de 2000 millones de dólares anuales; esta cifra sitúa este rubro como el segundo en importancia en cuanto a la generación de capital líquido se refiere. Estos ingresos constituyen una ayuda para las funciones del Estado para

financiar distintos programas de corte social en el país y estimular el reconocimiento y apoyo de los migrantes ecuatorianos (Moreno Márquez, & Álvarez Román, 2017, p. 56).

Según datos ofrecidos por el BCE durante el primer semestre del año 2019 existió un dinamismo del envío de remesas al país. Esta situación se vio favorecida por distintos factores que la estabilidad y crecimiento de la economía de distintas potencias como Estados Unidos, España e Italia que constituyen los principales países desde donde se reciben un mayor número de remesas en Ecuador (Molina Cedeño, & Granda García, 2019, p. 243).

Durante el primer trimestre del año 2019. En Ecuador se recibieron, por concepto de remesas, 735.21 millones de dólares. Los principales países remesadores al Ecuador son Estados Unidos, España, Italia, Alemania, Suiza y Francia. En el contexto latinoamericano destacan como principales emisores de remesas al país México y Panamá (Romero Fernández, Guanolema, Fiallos, & Villacis, 2020, p. 12) Estos datos muestran el potencial económico que representan las remesas para el Ecuador y su desarrollo socioeconómico (López Rodríguez, Sotomayor Pereira, & Brito Gaona, 2019, p. 18-21).

En Ecuador la Agencia de Regulación y Control Postal (ARCP), es la entidad que tiene bajo su responsabilidad fiscalizar, normar y supervisar el cumplimiento de las normas y procedimientos del correcto funcionamiento del servicio postal; ya sea en el orden público, mediante el Servicio Postal Universal (SPU) o en las entidades privadas (SPU). Constituye el ente regular de la actividad postal en el país, con funciones de normalización y fiscalización de la actividad (Crespo Toscano, 2020, p.13).

Según datos ofrecidos por la ARCP (2019), durante el año 2018 se evidenció un crecimiento del 71 % en relación al año 2017, de los operadores postales (Courier), llegando a alcanzar la cifra de 161 entidades distribuidas en toda la geografía ecuatoriana. El 52% de las oficinas matrices de los operadores postales se concentran en la zona central del país; aunque, según la propia agencia, existe una cobertura nacional de este servicio (Crespo Toscano, 2020, p.18). Durante ese año se procesaron un total de 74,6 millones de operaciones relacionadas con recibos internacionales; esta cifra represento el incremento del 94% en relación a las remesas recibidas durante el año 2017; de esta cifra solo el 9% correspondieron a tramites de remesas realizadas dentro del territorio nacional (Crespo Toscano, 2020, p.23).

Según información brindada por el señor Rodrigo Mendieta, quien funge como coordinador del Grupo de Investigación en Economía Regional de la Universidad de Cuenca, los migrantes ecuatorianos suelen remesar al país con una periodicidad mensual o quincenal en temporada económica alta y de forma trimestral en temporada baja (Alvarado López, Correa Quezada, & Tituaña Castillo, 2017, p.102-106); estos aportes son considerados como vitales para el mantenimiento de la dolarización ecuatoriana y su repercusión favorable en la economía del país. Sin embargo, el volumen y la inestabilidad de las remesas al país constituye un riesgo para empresas como Zabcargo CIA LTDA, las cuales deben mantenerse alertas para satisfacer las demandas en temporadas altas y para prevenir crisis financieras en temporadas bajas o tiempos de crisis.

Para solventar esta dificultad se implementan una serie de procesos económicos destinados a la prevención de la crisis financiera empresarial. En este sentido destaca la fórmula Dupont como una de las razones financieras de mayor peso y sustentabilidad para identificar riesgos económicos y medir el desempeño económico y operativo de una empresa (Consuegra Díaz, et al, 2017, p. 124).

Este método analítico constituye una técnica de predicción no causal que combina la identificación de tres parámetros fundamentales; el valor de los activos, el capital de trabajo y el multiplicador del capital (Consuegra Díaz, et al, 2017, p. 129). Al incorporarse este método como nueva fórmula de trabajo las empresas Zabcargo CIA LTDA deberán entonces cuantificar estas variables para posteriormente poder identificar una posible crisis financiera y actuar en consecuencia.

Dentro de estas variables se distingue que los bienes muebles e inmuebles que posee una empresa, no constituyen indicadores cuantificables que faciliten la medición y su posible valor en la identificación de la crisis. La variable multiplicador del capital se orienta hacia el incremento del capital de trabajo para financiar operaciones. Esta situación limita su carácter dependiente sobre el capital de trabajo ya que con el transcurso del tiempo deja de ser medible. Por su parte el capital de trabajo es una herramienta fundamental para analizar cuantitativamente la salud económica de las empresas y por ese motivo constituirá el punto de análisis para medición en esta investigación.

En la presente investigación se propone el caso de análisis de la agencia Zabcargo CIA LTDA, empresa monitoreada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y cuya función social involucra el envío y recepción de encomiendas y dinero desde el exterior. Las medidas gubernamentales orientadas a satisfacer a un segmento amplio de la sociedad constituyen un freno para el desarrollo de empresas como Zabcargo CIA LTDA. La empresa, al comenzar sus servicios

ve incrementado sus costos relacionados con pagos de impuestos (aranceles y salvaguardias), controles aduaneros, y por conceptos de pagos de multas y sanciones; todos ellos repercuten tanto en la economía de la empresa como en el costo final a financiar por parte de los consumidores (migrantes y sus familias).

En el ámbito financiero, la utilización de las medidas de riesgo ayudará a pronosticar y prevenir una posible crisis financiera en Zabcargo CIA LTDA del Ecuador. Secundariamente beneficiaran a la comunidad migrante ecuatoriana y sus familias.

1.1.2 Formulación del problema

¿Existe necesidad de aplicar modelos de técnica de predicción no causal, específicamente la aplicación del método Dupont para predecir una posible crisis financiera en la empresa Zabcargo CIA LTDA?

1.1.2.1 Preguntas de investigación

- ¿Cuáles son los referentes bibliográficos relacionados con las prácticas procedimentales para la predicción de crisis financieras?
- ¿Cuáles son los indicadores que reflejan la realidad financiera de la empresa Zabcargo CIA LTDA?
- ¿Qué ventajas ofrece la aplicación del método Dupont como técnica de predicción no causal de crisis financiera?
- ¿Es posible proponer un manual correctivo para prevenir crisis financiera en la Empresa Zabcargo CIA LTDA, basado en el valor predictivo que genera la aplicación del método Dupont?

1.1.3 Justificación

La predicción de crisis financieras es una práctica puesta en marcha desde hace algunos años en países desarrollados. Sus principales exponentes a nivel mundial son Francia y España; estos países constituyen la avanzada de implementación de este tipo de políticas. Los resultados de esta implementación permitieron que, durante el año 2018, solo el 2% de las empresas privadas tuvieran la necesidad de cerrar debido a problemas económico financieros (Caro, Guardiola, & Ortiz, P. 2018, p. 26).

En Latinoamérica, Chile constituye el país pionero en la implementación de métodos para predecir posibles crisis financieras; adicionalmente se han tomado medidas como en su distrito capital, donde se les exige a las empresas la entrega de un informe trimestral del análisis e interpretación de los estados financieros; esta medida atañe a empresas públicas y privadas (Caro, Guardiola, & Ortiz, P. 2018, p. 28).

Ecuador, a pesar de mantener una economía sustentada en la dolarización y a expensas de los riesgos económicos que esta práctica puede ocasionar, no existe una política gubernamental orientada hacia la prevención de crisis financieras ni en empresas públicas ni privadas; lo que las hace más vulnerables a las fluctuaciones del mercado y expone los riesgos de una descapitalización de las empresas. Sin embargo, se han dado pequeños pasos en este sentido en las cuales los Centros de Educación Superior del país han propuesto distintos modelos de predicción de crisis financieras para micro y grandes empresas (Medrano Andrade, 2017, p.27; Ontaneda, 2018, p.21).

La presente investigación realizó el análisis financiero, mediante la aplicación del método Dupont, en la empresa Zabcargo CIA TDA. El mismo permitió establecer un referente de cuantificación de datos y estándares internacionales que son considerados como indicadores causantes de crisis financieras. Se analizó el desempeño económico y operativo de la empresa basado en 3 variables: activos, capital de trabajo y el multiplicador de capital tomando como punto de análisis prioritario a la variable capital de trabajo que constituyó el referente de análisis para medición de valores históricos, necesarios para la predicción.

Desde el punto de vista teórico se justificó la investigación por la búsqueda de información actualizada relacionada con los elementos contenidos en el problema de investigación; permitió al equipo de investigación realizar un trabajo de campo y a la vez una revisión documental que facilitaron la consolidación de conocimientos sobre un tema novedosos en el país que es la predicción de crisis financiera como una herramienta de trabajo de empresas públicas y privadas. Se revisaron los conceptos básicos y generalidades de las técnicas predictivas no causales y específicamente del método Dupont, así como las ventajas que el mismo ofrece para la predicción de crisis.

Desde el punto de vista práctico facilitó la realización del estudio, análisis e interpretación de los balances financieros de los últimos 3 años de la empresa Zabcargo CIA TDA; esta situación permitió al equipo de investigación compartir experiencias, criterios y conceptos con los profesionales que laboran en el área económica de la empresa.

Desde el punto de vista social la justificación radica en que la predicción de riesgo de crisis financiera posibilita la toma de decisiones para minimizar los efectos o evitar los mismos. Esto se traduce en mayor estabilidad laboral para los trabajadores y el mantenimiento del servicio que incluye la movilización de las remesas que entran al país procedentes de los migrantes ecuatorianos; de esta forma no solo se beneficia y consolida la economía personal y familiar, sino también la macroeconomía a nivel nacional.

Desde el punto de vista científico, metodológico e investigativo, la realización de esta investigación constituye el marco apropiado para la consolidación de conocimientos relacionados con la metodología de la investigación en el campo de las ciencias contables y económicas. Permite incorporar conceptos y métodos de investigación que aumentan el rigor del estudio y validar la confianza en los resultados que se obtuvieron.

1.1.4 Objetivos

1.1.4.1 Objetivo general

Aplicar el método de análisis Dupont a los estados financieros de los últimos 3 años de la empresa Zabcargo Cia Ltda basado en la técnica de predicción no causal para establecer valores predictivos de crisis financiera.

1.1.4.2 Objetivos específicos

1. Identificar los referentes bibliográficos relacionados con las prácticas procedimentales para la predicción de crisis financieras.
2. Identificar los indicadores que reflejan la realidad financiera de la empresa Zabcargo CIA LTDA.
3. Interpretar las ventajas que ofrece la aplicación del método Dupont como técnica de predicción no causal de crisis financiera.
4. Proponer un manual correctivo para prevenir crisis financiera en la Empresa Zabcargo CIA LTDA, basado en el valor predictivo que genera la aplicación del método Dupont.

1.1.4.3 Hipótesis general

¿La aplicación del método de análisis Dupont a los estados financieros de los últimos 3 años de la empresa Zabcargo Cia Ltda basado en la técnica de predicción no causal permitirá establecer valores predictivos de crisis financiera?

1.1.4.4 Hipótesis específicas

1. ¿La identificación de los referentes bibliográficos relacionados con las prácticas procedimentales para la predicción de crisis financieras facilitará la implementación del método Dupont en la empresa Zabcargo CIA LTDA?
2. ¿Se identificaron los indicadores que reflejan la realidad financiera de la empresa Zabcargo CIA LTDA para poder realizar la predicción de crisis financiera?
3. ¿Interpretar las ventajas que ofrece la aplicación del método Dupont como técnica de predicción no causal de crisis financiera consolidará su aplicación en la empresa Zabcargo CIA LTDA?
4. ¿Se propone un manual correctivo para prevenir crisis financiera en la Empresa Zabcargo CIA LTDA, basada en el valor predictivo que genera la aplicación del método Dupont que servirá como herramienta de trabajo a los directivos de la empresa?

CAPÍTULO II

2. MARCO DE REFERENCIA

2.1 Antecedentes del problema

La predicción de crisis financiera ha sido una preocupación de numerosos estudios tanto a nivel internacional como a nivel nacional. Desde el punto de vista internacional destacan las siguientes investigaciones:

La autora Reyes Salgado, en el año 2017, en su investigación titulada “Diagnóstico del impacto financiero del área de compras y suministros de la empresa Mariscos Asociados, S.A., apoyado de la aplicación del Control Interno Modelo COSO 2013 durante los años 2015 y 2016”. Concluye que existió falta de controles internos, evaluación de riesgos y controles sobre las actividades en el área de compras.

La investigación realizada por Siles en el año 2016 titulada “Diagnostico Financiero de la empresa Soluciones Informativas, S. A., en el 2013 – 2014”, cuyo objetivo fue realizar un diagnóstico financiero y evaluar las cinco fuerzas de Potter, concluye que es necesario implementar las herramientas de análisis financiero para tomar decisiones correctas para el buen funcionamiento empresarial.

En el ámbito nacional se destacan las siguientes investigaciones:

El trabajo realizado por Salazar Mosquera y Landa Analuisa, en el año 2019, titulado “Análisis discriminante múltiple de los indicadores financieros y la predicción de insolvencia de las empresas del sector calzado de la provincia de Tungurahua”, concluye que es necesario aplicar herramientas que permitan tener alertas tempranas para que se tomen decisiones antes que se afecte significativamente en su supervivencia en el mercado.

La investigación realizada por Intriago Segura y Meca León en el año 2018 titulada “Análisis Financiero de la empresa Tropifrutas S.A. en el periodo 2014- 2017” concluye que de acuerdo al análisis Dupont la empresa no tuvo rentabilidad debido al manejo ineficiente de sus recursos.

La investigación presentada por Escobar Campoverde, realizada en el año 2019 titulado “Análisis Financiero como herramienta básica en la toma de decisiones de la empresa COMFALASDI CÍA.

LTDA. GRAIMAN”, concluye que la empresa debe mejorar sus inventarios ya que estos se encuentran estancados los mismos que en un futuro pueden ocasionarle pérdidas.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Análisis Financiero

Los datos obtenidos como resultado de la ejecución de operaciones económicas o transacciones sirven como insumos para el análisis de la situación financiera de las empresas; es decir, es la materia prima del conocimiento contable, empleado para la toma de decisiones que permita establecer estrategias para aclarar todas las necesidades y dudas acerca del comportamiento financiero de una empresa o compañía (Ramírez, & Palacín, 2018, 152-157).

En este sentido Ramírez y Palacín (2018, p. 152-157), señalan que la información financiera consiste en:

“Un conjunto de datos que se emiten en relación con las actividades derivadas del uso y manejo de los recursos financieros asignados a una institución. Es aquella información que muestra la relación entre los derechos y obligaciones de la entidad, así como la composición y variación de su patrimonio en un periodo y momento determinado” (Ramírez, & Palacín, 2018, p.152-157).

El análisis financiero se fundamenta en la aplicación de un conjunto de técnicas y herramientas que se aplican a los estados financieros con el propósito de adquirir medidas y relaciones cuantitativas que permite analizar el comportamiento, tanto del ente económico como de aquellas variables más importantes y significativas (Ochoa, et al, 2018, p.11).

Además, Puerta, Vergara, y Huertas (2018, p.89) señalan que las técnicas de análisis financiero contribuyen a la obtención de metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al proveer al gerente del área, indicadores y otras herramientas que le permitan realizar un análisis y seguimiento permanente para una adecuada toma de decisiones tales como:

- a) Supervivencia
- b) Competir eficientemente
- c) Evitar riesgo de pérdida o insolvencia
- d) Minimizar costos

- e) Agregar valor a la empresa
- f) Maximizar utilidades
- g) Maximizar la participación en el mercado

Entonces se puede decir que el análisis financiero es un instrumento que permite a los directores y gerentes financieros, así como también para otra clase de personas, obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas, que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso se ejercen las funciones de selección, diagnóstico, evaluación y decisión presentes en la administración y gestión de una empresa (Ochoa, et al, 2018, p. 17).

Es por eso que existe la necesidad de definir acciones importantes para la evaluación y proyección de la situación financiera para un periodo determinado, trayendo consigo la aplicación de varios métodos y técnicas que permiten observar el comportamiento de la liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, con la finalidad de verificar si este resultado es favorable.

Por esta razón es necesario el empleo del análisis financiero, mismo que define Requena Morales (2019, p.38), como aquel que comprende todas aquellas medidas de carácter financiero que permite realizar un análisis profundo de la situación económica de una organización, que permita trazar planes para operaciones futuras y controlar la ejecución de los procesos.

Por otro lado, Gaytán Cortéz, (2016, p. 44) indica que los análisis de estados financieros incluyen diversos elementos dentro de los que se destacan los activos y pasivos de una empresa un momento dado en el tiempo; por lo general al final de un año o trimestre. Quiere decir, que mediante estas herramientas los entes económicos no solo verificarán el estado real de la empresa, sino que posibilita predecir el futuro comportamiento de los indicadores financiero que podrán ser utilizados como base para fundamentar las decisiones financieras.

Por su parte, Nogueira y colaboradores (2017, p.108) indican que el análisis financiero cumple dos funciones:

“El análisis retrospectivo de la situación financiera de la empresa permite determinar las políticas financieras que ha empleado la empresa y los resultados obtenidos lo cual respalda la segunda función que es proporcionar la base de proyección de la

situación financiera, apoyando la planificación al permitir un modelaje de las actividades” Nogueira y colaboradores (2017, p.108).

A partir de esta definición, se entiende que el análisis de los estados financieros permite, por un lado, medir la conducta de los resultados obtenidos en los periodos ya finalizados y, por el otro, tomar en cuenta la información conseguida para proyectar las cifras para ejercicios subsiguientes. De esta manera, el análisis financiero está basado en el uso conjunto de varias disciplinas como economía, finanzas y contabilidad; las cuales proveen información y respuestas a inquietudes puntuales sobre el impacto de variables microeconómicas y macroeconómicas en la salud y comportamiento financiero de la empresa (López, 2018, p.27).

Entonces, el análisis financiero se puede realizar, según Crespo Toscano (2020, p.11), como un conjunto de herramientas, ya sean de tipo general o específico, que permitan brindar conclusiones puntuales pero necesarias para definir el marco general en el contexto del análisis del problema que es inherente a los indicadores económico financieros de la empresa. De esta manera, siguiendo las pautas indicadas por los autores antes señalados, se mencionan las principales técnicas para realizar el análisis de los estados financieros:

- a) Análisis histórico comparativo: estudia los cambios y tendencias generadas de los estados financieros en los últimos periodos; son examinadas de acuerdo a las políticas establecidas de cada organización y en dependencia de la situación económica general; su objetivo es detectar cambios inesperados o desfavorables que puedan incidir en el comportamiento financiero de la empresa.
- b) Estados financieros porcentuales: el análisis se realiza en base a estados financieros expresados en términos relativos y no en unidades monetarias. El valor de los porcentajes parte de una cifra que se define como índice del tamaño de la empresa. De esta forma las cifras reflejadas no afectan el cambio del nivel de actividad de la empresa; para que todos los estados financieros, en distintos periodos, puedan ser comparados y las cifras expresadas constituyan proporciones de un todo, es necesario el estudio comparativo de los procesos previos. En el caso del estado de resultados, el indicador corresponde a las ventas totales y para el balance general es considerado como el valor de los activos totales.
- c) Análisis de razones o indicadores: infiere ciertas características de las operaciones de una organización a través del estudio de razones o cocientes entre dos cuentas o agrupaciones de éstas; ya sea del balance general o del estado de resultados. El cálculo de estos indicadores

relaciona, de forma directa, las cuentas que puedan estar vinculadas y permitan obtener información para definir la situación financiera del ente económico. El análisis por razones está fundamentado en cuatro categorías que son: la solvencia, rentabilidad, endeudamiento y la eficacia.

- d) Análisis horizontal: compara el cambio de las cuentas individuales de un periodo a otro; requiere de dos o más estados financieros del mismo tipo pertenecientes a diversos periodos. Comprende el análisis dinámico orientado a las variaciones y movimientos de cada cuenta de un periodo a otro.
- e) Análisis vertical: relaciona cada una de las partes con un total determinado de un solo estado financiero, denominado como cifra base. Es considerado como un análisis estático porque estudia la situación financiera en un momento determinado sin considerar las variaciones ocurridas en el tiempo. Su contribución principal incurre en la interpretación de los porcentajes.

Es necesario recalcar que la interpretación o análisis, basado en indicadores o ratios, genera técnicas más complejas que permiten comparar periodos de una misma empresa, o de esta con la industria. Por esta razón Cortes (2015, p.42) plantea cuatro métodos de análisis: el análisis seccional, residual, multivariable y el análisis de series de tiempo. Los principales elementos característicos de cada uno de ellos se resumen a continuación:

- a) Análisis seccional: básicamente compara las razones de una empresa con algún parámetro de referencia, el cual puede ser el promedio de cada indicador para las diferentes empresas que componen la industria. Si no se posee la información se puede comparar con otras empresas del sector, precautelando que al momento de seleccionarlas no se presenten sesgos al elegir una de las de rendimiento más favorable o desfavorable.
- b) Análisis residual: este tipo de análisis examina los residuos de la regresión de cada indicador de la empresa con las razones similares de la industria y la economía. Este tipo de análisis permite identificar el momento en que la organización estuvo en mejores o peores condiciones, comparado frente al sector económico donde opera. Los requerimientos que se necesita para realizar este método son sumamente complejos ya que se requiere de información de cada una de las razones utilizadas, tanto de la empresa como de la economía por varios periodos.
- c) Análisis multivariable: se basa en el estudio de un conjunto de razones, mas no examina un indicador específico de forma individual. Este análisis combina varias razones que permiten

describir de manera adecuada las características financieras de una organización, donde se emplea el valor combinado de este índice para analizar la empresa. La importancia de este análisis radica principalmente en una amplia visión de conjunto y minimiza el número de dimensiones a considerar, ya que se calcula un solo indicador para cada característica y evita las posibles dificultades que se puedan presentar cuando dos medidas de una característica financiera reflejen resultados conflictivos.

- d) Análisis de series de tiempo: se basa fundamentalmente en el análisis, comparación e interpretación de una serie de datos, variables o indicadores en un periodo de tiempo determinado; incluye la interpretación de resultados históricos y su comparación con resultados actuales. Su aplicación permite identificar tendencias positivas o negativas en el comportamiento de indicadores financieros.

A partir de lo indicado, se puede recalcar que el análisis financiero es de gran importancia para la evaluación de las organizaciones; los resultados arrojados por este servirán para el control y la planificación financiera, permitiendo determinar el rendimiento y la posición alcanzada en un determinado periodo de tiempo (corto, mediano o largo plazo) de acuerdo a las necesidades de cada entidad financiera y la perspectiva de crecimiento empresarial.

Es importante señalar que los métodos y técnicas de análisis financiero a lo largo del tiempo se han ido desarrollando permitiendo la incorporación de nuevas variables que posibilitan obtener información exacta sobre aspectos esenciales como la liquidez, el endeudamiento, la actividad y la rentabilidad de una empresa, los resultados que se obtengan se pueden comparar con otros periodos o con los resultados de otras organizaciones similares; dentro de estas técnicas e indicadores se incluyen valor agregado económico, el análisis discriminante y el sistema Dupont (López, 2018, p.27).

2.2.1.1 Objetivo del análisis financiero

Según Medrano Andrade (2017, p. 39-43), el objetivo primordial que persigue el análisis financiero reside básicamente en informar la situación económica de la empresa; así como también, los resultados de las operaciones y los cambios que puedan presentar en su situación financiera, para que los distintos usuarios que acceden a esta información puedan:

- a) Conocer, analizar y comparar las tendencias de las distintas variables financieras que se involucran en las operaciones económicas de la empresa.

- b) Evaluar la situación financiera de la empresa; es decir, su liquidez y solvencia, así como también la capacidad para generar sus recursos.
- c) Comprobar la coherencia de los datos reflejados en los estados financieros en base a la realidad económica y la estructura de la empresa.
- d) Tomar decisiones de inversión o crédito, con el fin de asegurar su rentabilidad y estabilidad financiera.
- e) Calificar la gestión de los directivos y administradores, mediante evaluaciones generales que permita conocer como han sido manejados sus activos, así como también, planificar la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

2.2.2 Estados Financieros

Una vez finalizado el ciclo de operaciones, la información financiera de una empresa es recopilada, procesada, analizada y presentada en un conjunto de reportes que están sujetos a evaluación. Estos reportes tienen como propósito brindar resultados reales sobre la actividad y salud financiera de la empresa. En este sentido el conjunto de reportes presentados, se denomina estados financieros y es la información requerida para apoyar el análisis e interpretación de los valores ahí expuestos (Medrano Andrade, 2017, p. 39-43).

Apoyando en lo anteriormente expuesto, Gaytán Cortéz, (2016, p. 51) plantea una definición clásica de los estados financieros, recalcando su propósito y alcance, por lo que lo conceptualiza como:

“La expresión cuantitativa de los resultados obtenidos por la administración en su actuación es la habilidad y la visión del factor humano quien da curso y determina los resultados que se obtengan; tal habilidad y visión no son cualidades abstractas, sino que dejan huellas en la estructura de la empresa” (Gaytán Cortéz, (2016, p. 51).

Intriago Segura y Meca León (2018, p. 43-49), indican que los estados financieros son “un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestado por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio”; es decir, muestra de manera interrelacionada elementos que fueron adquiridos en un mismo periodo.

Por otro lado, Peña Rojas (2019, p. 43-50) hace hincapié, no solo en la finalidad de los estados financieros, sino también en los aspectos importantes para la toma de decisiones en base a los resultados y a las expectativas generadas. Por tal razón define al estado financiero como un “informe

emitido anualmente por una corporación destinado a sus accionistas. Contiene los estados financieros básicos, así como la opinión de la administración sobre las operaciones de los años anteriores y las perspectivas futuras de las empresas”.

Además, señala que los estados financieros se clasifican en informes de propósito general y especial. Aquellos de propósito general se preparan y presentan al cierre de un periodo para que puedan ser analizados por determinados usuarios, con el propósito de satisfacer el interés común de las personas que están en la capacidad de evaluar el ente económico para generar fondos favorables; estos se caracterizan por su claridad, neutralidad, concisión y fácil consulta. Por otro lado, aquellos informes de propósito especial son preparados para satisfacer necesidades específicas de ciertos usuarios; se caracterizan por tener una circulación y uso limitado para brindar a mayor detalle algunas operaciones y partidas.

De tal manera, los estados financieros considerados en la presente investigación corresponden a los de propósito general, ya que la información requerida en la aplicación de los métodos financieros refleja las cifras que hacen referencia al balance general y al estado de resultados. Es así que, de acuerdo con los lineamientos de Ramírez Herrera y Palacín Sánchez (2018, p. 150-152), se define a este tipo de estados financieros como:

- a) Balance general: documento que reporta la situación financiera de una entidad económica en un momento determinado.
- b) Estado de resultados: es aquel documento que resume los ingresos y gastos de una empresa en un periodo de tiempo contable, por lo general en un trimestre o año.
- c) Estado de flujo de efectivo: hace referencia a las entradas y salidas de efectivo, es decir, los ingresos y gastos que genera una empresa en un periodo determinado, este permite calcular las utilidades netas.
- d) Estado de utilidades retenidas: es el documento que reporta las variaciones en las utilidades retenidas como resultado de los ingresos generados y retenidos durante un año. El valor reportado, en cuanto a las utilidades retenidas en el balance general, es el resultante de la suma de las utilidades retenidas durante un año tipo en el que ha operado la empresa.

Entonces se puede argumentar que los estados financieros muestran un resumen de la información de las actividades operativas, directas o indirectas, llevadas a cabo en un ejercicio económico en términos financieros. Dicha información es usada por varios grupos de usuarios para la toma de

decisiones en referencia a la empresa; por esta razón, durante la elaboración de los estados financieros, se deben cumplir un conjunto de objetivos, los cuales son señalados por Pérez, García, y Velázquez (2017, 246-249) y se mencionan a continuación:

- a) Proveer información que permita al establecimiento recibir efectivo por dividendos e intereses, y por la venta, entrega o vencimientos de valores o préstamos. De esta manera, los informes correspondientes emitidos por contabilidad financiera deben proporcionar información a los usuarios que les permita evaluar las entradas netas de efectivo, a través de actividades de carácter operativo, inversión y financieras.
- b) Suministrar información de los recursos económicos de una empresa, ya que estas son fuentes potenciales de entradas de efectivo; así como las obligaciones al transferir recursos a otros; esta constituye la principal causa de salida de efectivo y de aquellas ganancias que son resultado de operaciones y de otras actividades propias que inciden en el desempeño de una empresa.
- c) Mostrar información útil a acreedores e inversionistas, actuales y potenciales, para la toma de decisiones en materia de financiamiento e inversión; de igual manera, el informe financiero debe ser entendible para aquellas personas que tengan conocimientos sobre actividades económicas y de contabilidad, con la finalidad de sustentar el desarrollo de diagnóstico y proyección basado en elementos reales.

Si estos objetivos son cumplidos, entonces se puede decir que los estados financieros fueron elaborados sobre bases concisas facilitando la evaluación de la situación financiera de la entidad económica; por otro lado, si estos objetivos no se llegaron a cumplir en su totalidad se debe identificar las limitaciones antes de fundamentar las decisiones financieras.

2.2.3 Rentabilidad

El estudio de la rentabilidad se centra en la correspondencia directa entre los resultados de las operaciones, según se presente en el estado de resultados, y los recursos disponibles para la empresa en relación a los datos reflejados en el Estado de Situación Financiera. Es decir, la rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa para obtener utilidades, la cual depende de la eficiencia y la eficacia de sus operaciones, así como de los recursos o medios que dispone (Puerta, Vergara, & Huertas, 2018, p. 88).

Por otro lado, manifiestan que, la rentabilidad es el importe producido por la puesta en práctica de los recursos y la ejecución de las actividades. La rentabilidad permite estimar la razonabilidad entre el uso del capital y el margen de la utilidad. Es considerada como una medida fundamental para determinar la estabilidad de una empresa.

La rentabilidad se sitúa en dos escalas de análisis, uno relativo al tipo de resultado y otro a la inversión relacionada. Ambas escalas se detallan a continuación:

1. Rentabilidad económica: conocida también como rentabilidad del activo, relacionada con el concepto de resultado determinado, antes del interés, obtenidos con el total de los capitales económicos empleados, sin considerar la fuente de los fondos o el financiamiento. Esta rentabilidad mide el posible rendimiento de la inversión utilizada.
2. Rentabilidad financiera: está fundamentada en el concepto de los resultados conocidos o previstos con fondos propios de la empresa, es decir, representa el rendimiento generado por el aporte de los socios.

Entonces, se puede plantear que la rentabilidad económica indica la capacidad que tiene una organización para crear flujos significativos que posibiliten cubrir sus obligaciones en relación con los bienes usados durante la ejecución del proceso. Mientras que la rentabilidad financiera indica el beneficio o valor agregado de los accionistas en el cierre de cada periodo (García, I. (2015, p. 73).

Por otro lado, Intriago Segura y Meca León (2018, p. 38-44) señalan otra clasificación en relación a la rentabilidad. Esta clasificación se basa en principios de utilidades y se describe a continuación:

- a) Utilidad operativa: es aquella que se obtiene a partir de los ingresos totales, los costos y los gastos operativos, excluyendo las partidas de impuesto y financiamiento.
- b) Utilidad bruta: se obtiene de la diferencia entre las ventas y los costos de las ventas (conocida también como los costos de los bienes vendidos). Indica como la entidad puede cubrir los costos de sus productos.
- c) Utilidad antes del impuesto: Representa el beneficio obtenido por las operaciones normales del negocio sin considerar el Impuesto Sobre la Renta.
- d) Utilidad de operaciones continuas: indica el margen obtenido luego de descontar los costos, gastos, partidas de financiamiento e impuestos. Se le conoce también como utilidad antes de partidas extraordinarias y operaciones descontinuadas.

Según Jara Quevedo y colaboradores (2018, p. 55-57), la rentabilidad puede ser analizada por tres componentes importantes:

1. Utilización de activos: está orientada a la evaluación de la eficiencia y la eficacia de los activos para generar ingresos; se lo conoce también como rotación.
2. Rendimiento sobre inversión: evalúa el estímulo financiero a proveedores de financiamiento, ya sea este de capital o de deuda.
3. Desempeño de las operaciones: mide los márgenes de utilidad de las actividades de operación.

Por lo antes mencionado, es necesario recalcar que para el adecuado análisis financiero de una empresa es de suma importancia disponer de información relacionada a la rentabilidad. Esta información permite trazar y desarrollar acciones que posibiliten mejorar la competitividad de la empresa. El análisis de la rentabilidad permite adquirir un amplio nivel de conocimiento para estar al tanto de donde se encuentran los aciertos y desaciertos del funcionamiento empresarial; posibilita identificar las oportunidades de mejoramiento, los excesos de capacidad instalada, las ineficiencias, el comportamiento de la productividad y la optimización de los recursos financieros entre otros aspectos (López, 2018, p. 28).

2.2.4 Sistema Dupont

Se considera como una metodología financiera que permite identificar qué aspectos del negocio afectaran o potencializaran, en mayor o menor grado, la rentabilidad. Este enfoque está constituido por dos componentes, como son el margen de la utilidad y el movimiento de los activos; estos permiten explicar la forma en la que se genera la tasa de rendimiento y la eficiencia de una organización durante la ejecución de las actividades operativas (Ochoa González, et al, 2018, p. 40-45).

Por su parte Peña Rojas (2019, p. 39) define el sistema Dupont como el “(...) conjunto de razones de actividad y margen de utilidad sobre las ventas; es un sistema que muestra las formas en que estas razones interactúan y determinan la rentabilidad de los activos”. Este sistema posee un amplio reconocimiento a nivel mundial ya que ofrece una información relevante en cuanto a la operatividad y rentabilidad que es de gran interés para los accionistas. De este modo, la rotación de los activos es multiplicado por el margen operativo sobre las ventas, obteniendo el rendimiento antes de los impuestos sobre la inversión total (ROI) en la empresa.

Por su parte, Peña Rojas (2019, p. 39) señala que el sistema Dupont toma en cuenta las operaciones continuas de una empresa, permitiendo identificar las actividades que influyen claramente en las utilidades obtenidas sobre la conducta de la inversión. Dentro de este enfoque se deben considerar las partidas inherentes al Estado de Resultados y el Balance General para determinar si la operatividad y la rentabilidad de la empresa en estudio son aceptables.

Por su parte, Requena Morales (2019, p. 39) señala que esta metodología “integra los indicadores de eficiencia en el manejo de los activos (rotación del activo total) con los de eficiencia (margen neto de ventas), así como el rendimiento de un producto que da la inversión”. Su aplicación permite identificar si una empresa se encuentre en alguna de las siguientes situaciones:

- a) Alto margen de utilidad y alta rotación: situación ideal para las organizaciones con mucha operatividad.
- b) Alto margen de utilidad y baja rotación: significa que la empresa no gana por eficiencia sino por un alto margen de utilidad. Esto generaría un alto riesgo cuando haya control de precios o cierta competencia que hace que los precios bajen, causando una baja rentabilidad para sus competidores.
- c) Bajo margen de utilidad y baja rotación: es un escenario peligroso, esta situación permite recomendar acciones que permiten la recuperación de la empresa.
- d) Bajo margen de utilidad y alta rotación: se observa en la mayoría de los casos de las empresas; donde la eficiencia por el manejo de los recursos es lo que da rendimientos en el mercado.

La figura 1-2 muestra los principales componentes utilizados en el método Dupont y la relación que existe entre ellos; el análisis de la figura permite identificar cada uno de los escenarios posibles en los cuales las variaciones de un determinado indicador pueden influir de distintas formas, directas o indirectas, a favor o en contra de la rentabilidad sobre el patrimonio, el cual es considerado el principal indicador de rentabilidad de una empresa.

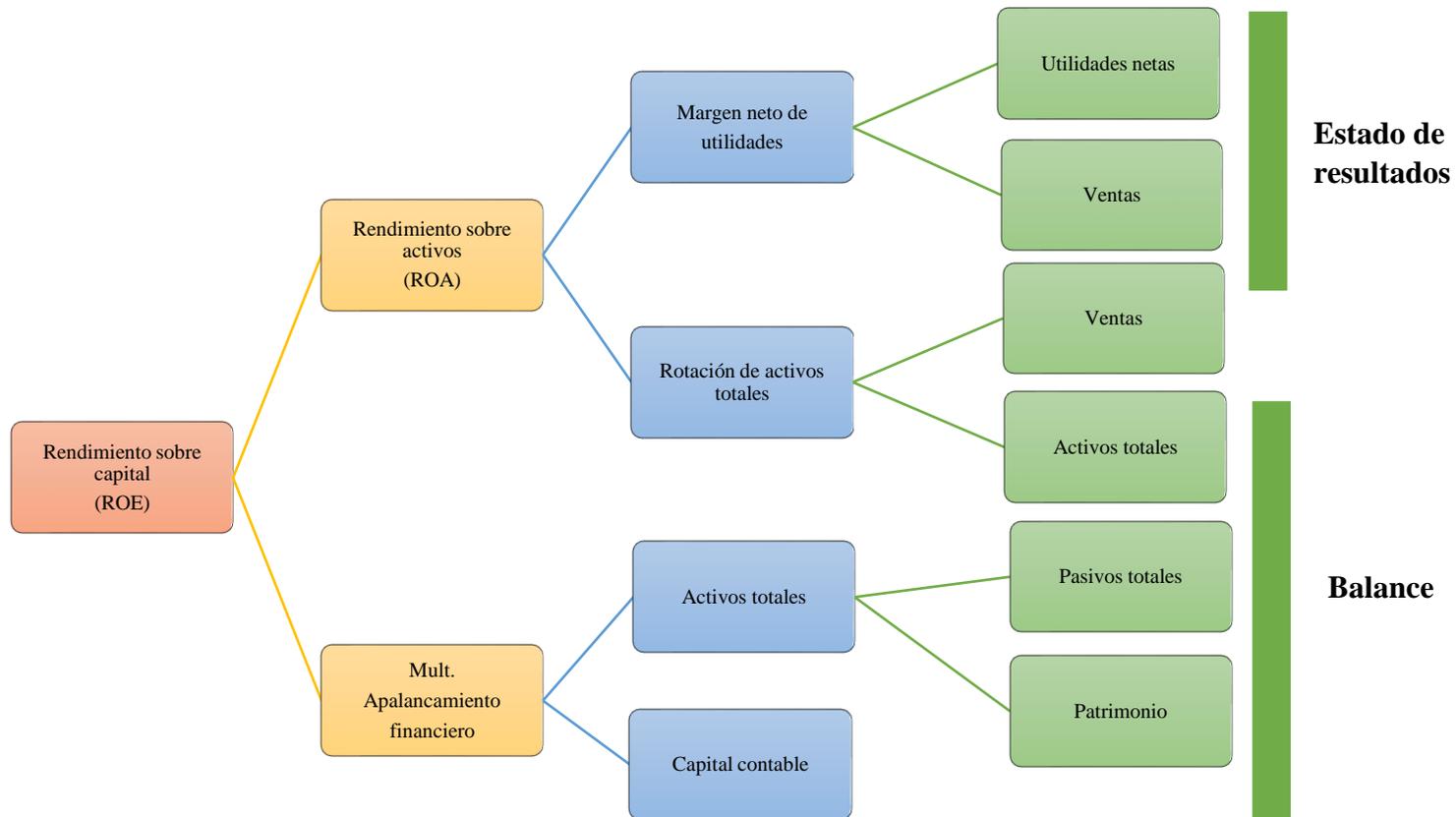


Figura 1-2. Esquema representativo de indicadores utilizados por el método Dupont de análisis financiero y la relación entre ellos.

Realizado por: Mora, 2021

2.2.5 Toma de Decisiones

Una vez que las empresas disponen de información relacionada a las operaciones y los efectos que puedan generar en la eficiencia y rentabilidad, es fundamental empezar un proceso relacionado al análisis de la situación o aspectos críticos de los mismos. Es en este momento que se procede a evaluar y determinar las posibles soluciones basadas en las acciones a emprender. También se debe elegir e implementar aspectos básicos que garanticen la factibilidad en la resolución de problemas (Salazar Mosquera, & Landa Analuisa, 2019, 23-30).

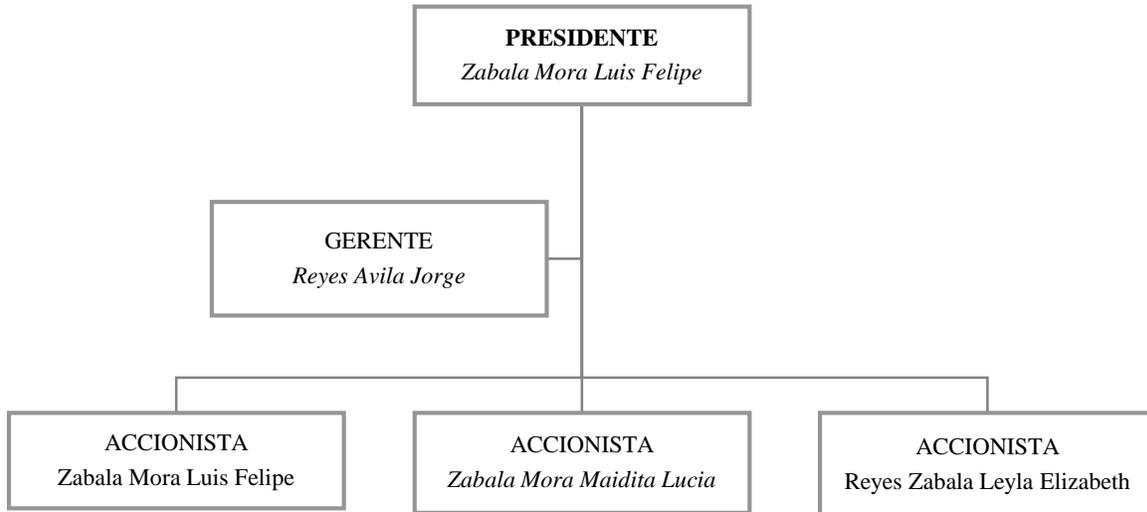
Por su parte, Pérez, García y Velázquez, (2017, p. 256), señalan que la toma de decisiones equivale principalmente a la resolución de problemas empresariales. Donde el diagnóstico de los problemas, las búsquedas y evaluaciones de opciones y la elección final de una decisión, forman parte de las etapas básicas en el proceso de la toma de decisiones y solución de problemas.

Es por eso que se considera que el proceso para la toma de decisiones puede aplicarse tanto a decisiones particulares como a una acción empresarial; es por eso que su conjunto de acciones puede ser aplicado a decisiones personales y/o grupales.

La toma de decisiones consiste en la determinación de las acciones a realizar en torno a la identificación de los problemas detectados al realizar el análisis de la situación financiera. La misma tiene como objetivo decidir la estrategia a seguir para minimizar los riesgos detectados y preservar el funcionamiento, crecimiento y desarrollo de la empresa (Puerta, Vergara, & Huertas, 2018, p. 93).

2.2.6 ZABCARGO CIA LTDA.

Es una empresa ecuatoriana dedicada a brindar servicios de correo y mensajería nacional e internacional; fue fundada el 11 de abril del 2005. En la actualidad está ubicada en la Avenida de las Américas 22-121, Piso 101 Cuenca; Azuay - Ecuador. Su estructura funcional está definida de la siguiente manera:



Como empresa cumple la función de envío y recepción de paquetería y remesas; se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Compañías y por la empresa de correos del Ecuador.

2.3 Marco conceptual

2.3.1 Activos

Es un término cuya raíz etimológica se encuentra en el latín activo. Se trata de un sustantivo que se emplea en el terreno de las finanzas y la economía o de un adjetivo que puede usarse en múltiples contextos (Pérez, García, & Velázquez, 2017, p. 251).

Por otro lado, se define a los activos de una empresa al patrimonio y a los derechos que posee en forma de efectivo, documentos, bienes inmuebles y cuentas por cobrar, entre otras partidas. Estos recursos son indispensables para llevar a cabo las operaciones propias de la empresa; así como también para cumplir sus obligaciones en tiempo y espacio (Pérez, García, & Velázquez, 2017, p. 251-253).

Por lo antes expuesto, los activos son todos los recursos que posee una empresa para llevar a cabo sus operaciones ya sean estos tangibles o intangibles, los mismos que con el tiempo la empresa obtiene un fin económico, es decir, todo valor que posee una empresa ya sea un bien o un activo puede convertirse en efectivo.

2.3.2 Pasivos

Los pasivos es un grupo de obligaciones que la empresa contrae para pagar sus deudas adquiridas, es decir, hacer frente a las obligaciones vencidas superior a un año. Se debe llevar por separado los pasivos más importantes para la empresa para saber el grado de endeudamiento que esta maneja (López Rodríguez, Sotomayor Pereira, & Brito Gaona, 2019, p. 18).

El pasivo circulante o pasivo corriente es la parte del pasivo que posee las obligaciones a corto plazo de una empresa, son las obligaciones o deudas que tienen una duración menor a un año. Por esta razón es conocida también como exigible a corto plazo.

Por otro lado, los pasivos no corrientes se originan de las necesidades que tiene la empresa ya sea este para adquirir un bien, es decir son obligaciones generadas por un lapso de tiempo mayor a un año, estas pueden ser hipotecas, préstamos a largo plazo, bonos, inversiones, pagare, entre otros (López Rodríguez, Sotomayor Pereira, & Brito Gaona, 2019, p. 15-17).

2.3.3 Patrimonio

Se refiere a las propiedades que posee una empresa, es decir, es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones que forman parte de los medios económicos necesarios para que ésta funcione; está compuesto por: activo, pasivo y patrimonio neto (López Rodríguez, Sotomayor Pereira, & Brito Gaona, 2019, p. 18).

Para realizar sus actividades, las empresas poseen diversos recursos los cuales no necesariamente deben ser de su propiedad; de ahí aquellos que estén interesados en la información de los informes contables importantes que posee y debe la empresa, es decir, información sobre sus riquezas.

2.3.4 Capital de trabajo

Se define al capital de trabajo, como la inversión de efectivo que utiliza la empresa para llevar a cabo sus actividades ya sean estas de carácter económica o financiera por un lapso de tiempo no mayor a un año. “Es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes que se ha utilizado durante largo tiempo como prueba crediticia y frecuentemente” (Murillo, 2016, p.32).

Además, López (2018, p. 28) manifiesta que el, “concepto de capital de trabajo neto es la diferencia en dólares entre el activo y pasivo circulante. Es una medida del grado en que la empresa está

protegida contra problemas de liquidez”. Para realizar su cálculo se aplica la siguiente ecuación matemática:

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{pasivo a corto plazo}$$

2.3.4 Liquidez

Está definida como la capacidad que tiene la empresa para disponer del efectivo o de su activo corriente, para convertirlos en dinero sin pérdida de tiempo. Si se convierte lo más rápido posible en activo y efectivo, entonces se puede decir que existe mayor liquidez (Rehner, & Rodríguez-Leiva, 2017, p. 199-201).

Los indicadores de liquidez son elementos que permiten valorar el escenario y el desempeño económico y financiero de una empresa. Permiten detectar si la empresa posee recursos financieros para cubrir sus obligaciones.

Por otro lado, la organización, según Rehner y Rodríguez-Leiva (2017, p. 199-201), manifiesta que la liquidez es uno de los indicadores financieros más importantes; permite medir la capacidad que tiene la empresa de acuerdo a su grado de liquidez; es decir evalúa la capacidad que posee una determinada empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, facilitando el cálculo del riesgo de permanecer solvente frente a situaciones de crisis. La fórmula para su cálculo es la siguiente:

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

(Cachaga Herrera, & Romero Cuevas, 2020, p.195) define a la liquidez como “la agilidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, a medida que estas alcancen su vencimiento, es decir, la habilidad con la que pueden pagar sus cuentas”

2.3.5 Gastos

Díaz González y Ramírez García (2017, p. 71) definen al gasto como “decrecimiento en el patrimonio neto de la empresa, ya sea en forma de salidas o disminuciones en el valor de los activos, o de reconocimiento o aumento de pasivos; siempre que no tengan la consideración en distribuciones, monetarias o no, a los socios o propietarios”.

Por otro lado, Bernal (2016, p. 101) define al gasto como “el uso o el consumo de un bien o servicio a cambio de una contraprestación; suele realizarse mediante una cantidad saliente de dinero, denominado también como egreso”

2.3.5 Ingresos

Agostini y colaboradores (2016, p. 169-172) conceptualizan los ingresos como “los incrementos en el patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, Estos pueden estar representados de distintas formas, ya sea como entradas o aumentos en el valor de los activos, o de disminución de los pasivos, siempre que no tengan su origen en aportaciones, monetarias o no, a los socios o propietarios, en su condición de tales”.

2.3.5 Rentabilidad

La rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión, es decir; es el beneficio promedio de una empresa por la totalidad de las inversiones realizadas. Por esta razón, (Gaytán, 2016, p. 18) define a la rentabilidad desde dos puntos de vista:

- a) Rentabilidad económica: hace referencia al beneficio promedio de una organización o empresa respecto a la totalidad de las inversiones que ha realizado. Se representa en términos porcentuales, a partir de la comparación entre lo invertido y el resultado alcanzado, es decir, los costes y la ganancia.
- b) Rentabilidad financiera: indica el beneficio que cada socio obtiene de la empresa, es decir, es la capacidad individual de obtener ganancia a partir de su inversión particular. Es una medida más cercana a los propietarios e inversionistas y señala la relación entre el beneficio neto y el patrimonio de la empresa.

2.3.6 Razón corriente

La razón corriente, conocida también como razón circulante, tiene como objetivo principal determinar la capacidad financiera de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Expresa la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes; indica cuantos dólares posee la empresa en los activos corrientes por cada dólar de los pasivos corrientes (Caraballo, 2015, p. 39-43). Su fórmula de cálculo es:

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

2.3.7 Razón efectivo

La ratio efectivo, es un indicador financiero que mide la capacidad de la empresa para hacer frente rápidamente a sus obligaciones a corto plazo sin la necesidad de vender ningún activo (Cortes, 2015, p. 32-39). Para calcular este ratio se toma en consideración solo el efectivo o sus equivalentes en el numerador, mientras que en el denominador se coloca el valor correspondiente al pasivo corriente determinado por los compromisos que deben cumplirse en un futuro próximo. Este ratio hace referencia a los créditos bancarios de plazos menores a un año y a deudas que se contraigan con proveedores.

$$\text{Ratio de efectivo} = \frac{\text{Efectivo y sus equivalentes}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2.3.8 Ciclo de caja

El ciclo de caja se conceptualiza como el periodo en el que cada unidad monetaria invertida en el proceso de producción se recupera (Crespo Toscano, 2020, p. 46-51). Mide el tiempo desde el desembolso por la adquisición de los insumos hasta la percepción de los ingresos por las ventas. Es decir, el ciclo de caja es el lapso, ya sea medido o determinado en días o meses, que transcurren desde que la empresa realiza el pago por la materia prima hasta que cobra por las ventas efectuadas.

2.3.9 Prueba ácida

Es un indicador más exigente, ya que no toma el total del activo corriente, no considera los inventarios o existencias porque no se pueden convertir fácilmente en efectivo (Cortes, 2015, p. 32-36). Para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula matemática

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

Si el indicador es >1 quiere decir que la empresa cuenta con liquidez inmediata para poder cubrir sus pasivos corrientes. Si el indicador es < 1 significa que no tiene activos líquidos para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo.

2.3.10 Índice ROA

Proviene de las palabras en inglés (Return on Assets) Rendimiento sobre los activos, este índice financiero nos permite medir la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades con los recursos que posee (Jaramillo Aguirre, 2016, 332). Se representa mediante la siguiente fórmula:

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activos totales}}$$

Si el coeficiente es alto quiere decir que la empresa está utilizando eficientemente sus recursos, obteniendo mayores retornos por cada unidad de activo que posee, si sucede lo contrario estaría perdiendo la oportunidad de utilizar eficientemente sus recursos.

2.3.11 Índice ROE

Proviene de las palabras en inglés (Return one quity) rendimiento sobre el patrimonio, razón financiera, mide la eficiencia que genera la utilidad en razón al aporte de los socios (Delgado Vélez, 2016, p. 21). Se calcula de la siguiente manera:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio neto}}$$

Un ratio alto quiere decir que los socios o accionista están teniendo mejores resultados por cada unidad monetaria invertida; si el resultado es lo contrario significa que repercutiría negativamente en la rentabilidad de la empresa.

CAPÍTULO III

3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo y diseño de la investigación

Se realizó una investigación básica, con un diseño exploratorio, descriptivo y retrospectivo que incluyó un enfoque mixto ya que incluyó tanto elementos cualitativos como cuantitativos. La investigación tuvo como objetivo aplicar el método de análisis Dupont a los estados financieros del periodo 2017-2019 de la empresa Zabcargo Cia Ltda y se llevó a cabo en el periodo comprendido entre los meses de enero y junio del año 2020.

Adicionalmente puede considerarse la investigación como un estudio de campo ya que la investigadora principal se trasladó a las oficinas de la empresa Zabcargo Cia Ltda para poder obtener la información primaria y secundaria y realizar varias de las acciones comprendidas dentro del método de investigación planteado.

3.2 Métodos de la investigación

Durante el desarrollo de la presente investigación se utilizaron los siguientes métodos de investigación:

Métodos del nivel teórico

- a) Histórico – lógico: facilitó el análisis de los antecedentes históricos y referentes bibliográficos relacionados con el problema de investigación planteado y que incluye la aplicación de métodos de análisis financieros para ser utilizados como modelos predictivos de crisis en este sector. Igualmente posibilitó la determinación del nivel de conocimiento sobre este tema y sobre la aplicación del método Dupont en las personas investigadas
- b) Inductivo – deductivo: mediante la aplicación de este método se realizó la descomposición del problema de investigación en diferentes partes; primeramente, permitió el análisis de los referentes bibliográficos actualizados sobre el tema de investigación, se identificó el nivel de conocimiento de las personas relacionadas con el análisis de los procesos financieros de la empresa y se determinaron los indicadores económicos que pudieran ser utilizados como predictores de crisis financiera. El análisis individual de los elementos permitió entregar como resultado final de la investigación un plan correctivo para solucionar elementos financieros que son considerados como predictores de crisis

- c) Analítico – sintético: se utilizó este método con la finalidad de confeccionar un marco teórico que incluyera los elementos generales y específicos del problema de investigación planteado. Después de realizar el análisis de la información recopilada este método permitió interpretar resultados y plantear conclusiones y recomendaciones relacionadas con la importancia de la aplicación del método Dupont en la prevención de crisis financieras y su aplicación específica en la empresa Zabcargo Cia Ltda.

3.3 Enfoque de la investigación

La investigación presentó un enfoque mixto al incluir elementos cualitativos y cuantitativos. Los elementos cualitativos incluyeron, entre otros, la determinación de los puntos fuertes y débiles que pueden ser considerados como elementos predictivos para una crisis financiera, el análisis de los mismos permitió el diseño del programa correctivo. Los elementos cuantitativos incluyeron determinados indicadores financieros que fueron utilizados mediante la aplicación del método Dupont.

3.4 Alcance investigativo

La investigación puede ser considerada con un alcance exploratorio, descriptivo y explicativo. Se plantea exploratorio ya que se incursiona en un área en la cual no existen antecedentes de trabajo en la empresa Zabcargo Cia Ltda, lo que permite identificar las expectativas y nivel de preparación relacionada con la implementación de métodos de análisis financiero que posibiliten la predicción de posibles crisis financieras. Descriptivo porque se realizó la descripción de las características generales de la empresa y de los principales indicadores financieros durante el periodo analizado, o que permitió identificar los puntos fuertes y débiles que pudieran ser utilizados como elementos predictores de crisis financiera. El alcance explicativo se resume en el manual correctivo en el cual se proponen las distintas acciones a desarrollar y se explican los elementos generales relacionados con su aplicación y los efectos probables que deben ejercer.

3.5 Población de estudio

La población de estudio estuvo constituida por los estados financieros de la empresa Zabcargo Cia Ltda. durante el periodo 2017-2019

3.6 Unidad de análisis

La unidad de análisis de esta investigación estuvo constituida por la empresa Zabcargo Cia Ltda.

3.7 Selección y tamaño de la muestra

Debido a que se trabajó con la totalidad de la población no fue necesario utilizar fórmulas matemáticas para calcular el tamaño muestral ni se aplicaron métodos para determinar la conformación de la misma. Se incluyeron en el estudio las 9 personas que formaban parte, en el momento de realizar la investigación, de la población del estudio.

3.8 Identificación de variables

Por ser una investigación básica, con alcance descriptivo y explicativo, se definieron las siguientes variables de investigación con sus respectivas sub variables o dimensiones:

- a) Referentes bibliográficos: incluyó las dimensiones referentes bibliográficas, nivel de conocimiento sobre prevención de crisis financieras y nivel de conocimiento sobre aplicación del método Dupont.
- b) Indicadores financieros: las dimensiones incluidas en esta variable fueron la rentabilidad, liquidez, activos, capital de trabajo y multiplicador de capital.
- c) Ventajas de aplicación de método Dupont: incluyó las dimensiones relacionadas con los puntos débiles y con los puntos fuertes identificados mediante la aplicación del método.
- d) Prevención de la crisis financiera: estuvo representada por el manual correctivo propuesto.

3.9 Operacionalización de las variables

Variable	Sub variable/dimensión	Tipo de variable	Escala	Descripción	Indicador
Referentes bibliográficos	Referentes bibliográficos	Cualitativa nominal	Sin escala	Hace referencia al total de referentes bibliográficos identificados y analizados relacionados con la predicción de crisis financieras	Número de referentes bibliográficos identificados
	Nivel de conocimiento sobre predicción de crisis financieras	Cualitativa ordinal	Bajo Medio Alto	Según resultados de las respuestas a las preguntas del cuestionario de investigación Bajo: menos de 3 respuestas positivas Medio entre tres y 4 respuestas positivas Alto: más de 4 respuestas positivas	Frecuencia y porcentaje de trabajadores según nivel de conocimiento sobre predicción de crisis financieras
	Nivel de conocimiento sobre aplicación de método Dupont	Cualitativa ordinal	Bajo Medio Alto	Según resultados de las respuestas a las preguntas del cuestionario de investigación Bajo: menos de 3 respuestas positivas Medio entre 3 y 4 respuestas positivas Alto: más de 4 respuestas positivas	Frecuencia y porcentaje de trabajadores según nivel de conocimiento sobre aplicación de método Dupont
Indicadores financieros	Rentabilidad	Cualitativa nominal dicotómica	Positiva Negativa	Se basa en los resultados del margen de utilidad; rotación de activos y rotación de apalancamientos financieros en un año fiscal. Se expresará en los índices ROE y ROA.	Comparación de resultados de la rentabilidad en el periodo analizado.
	Liquidez	Cuantitativa continua	Mayor de 1 Menor de 1	Capacidad o habilidad de atender obligaciones económicas a corto plazo, teniendo en cuenta los activos y pasivos corrientes. Se determinará por la razón corriente que divide el total de activos corrientes sobre la totalidad de pasivos corrientes.	Comparación de la liquidez en el periodo analizado

	Activos corrientes	Cuantitativa continua	Crecientes Decrecientes	Se hace referencia a saldos en cuentas bancarias, dinero en efectivo y otros activos líquidos que pueden ser convertidos en dinero sin pérdida de valor y que no tengan destinación asignada	Comparación de montos relacionados con los activos corrientes durante el periodo analizado
	Capital de trabajo	Cualitativa nominal dicotómica	Positivo Negativo	Diferencia entre activos corrientes a corto plazo y pasivos corrientes a corto plazo. Mide liquidez, eficiencia operacional y capacidad de operación en el día a día de la empresa con sus recursos corto plazo.	Comparación de resultados del capital de trabajo en el periodo analizado
Ventajas de la aplicación del método Dupont	Puntos débiles	Cualitativa nominal	Sin escala	Según identificación de puntos débiles identificados	Número de puntos débiles identificados y expresados como listado nominal
	Puntos fuertes	Cualitativa nominal	Sin escala	Según identificación de puntos fuertes identificados	Número de puntos fuertes identificados y expresados como listado nominal
Prevención de crisis financiera	Plan correctivo	Cualitativa nominal	Sin escala	Propuesta de plan correctivo según identificación de puntos débiles y fuertes resultante de la aplicación del método Dupont.	Propuesta de plan correctivo

3.10 Matriz de consistencia

3.10.1 Aspectos generales

Problema de investigación	Objetivo General	Hipótesis General	Variable	Indicadores	Técnica	Instrumento
¿Existe necesidad de aplicar modelos de técnica de predicción no causal, específicamente la aplicación del método Dupont para predecir una posible crisis financiera en la empresa Zabcargo CIA LTDA?	Aplicar el método de análisis Dupont a los estados financieros de los últimos 3 años de la empresa Zabcargo CIA LTDA basado en la técnica de predicción no causal para establecer valores predictivos de crisis financiera.	¿La aplicación del método de análisis Dupont a los estados financieros de los últimos 3 años de la empresa Zabcargo CIA LTDA basado en la técnica de predicción no causal permitirá establecer valores predictivos de crisis financiera?	Prevención de crisis financiera	Propuesta de un programa correctivo	Revisión documental	Análisis financiero
			Ventajas de la aplicación del método Dupont	Identificación de puntos fuertes y débiles resultantes de la aplicación del método Dupont a los estados financieros de la empresa Zabcargo Cia Ltda	Revisión documental	Análisis financiero

3.10.2 Aspectos específicos

Preguntas de investigación	Objetivo específico	Hipótesis específica	Variables	Indicadores	Técnicas	Instrumentos
¿Cuáles son los referentes bibliográficos relacionados con las prácticas procedimentales	Identificar los referentes bibliográficos relacionados con las prácticas procedimentales	¿La identificación de los referentes bibliográficos relacionados con las prácticas procedimentales	Referentes bibliográficos identificados	Frecuencia y porcentaje de pacientes según grupos de edad	Entrevista	Cuestionario de la investigación
			Nivel de conocimiento sobre predicción	Frecuencia y porcentaje de trabajadores según nivel de conocimiento	Entrevista	Cuestionario de la investigación

para la predicción de crisis financieras?	para la predicción de crisis financieras.	para la predicción de crisis financieras facilitará la implementación del método Dupont o en la empresa Zabcargo CIA LTDA?	de crisis financieras	sobre predicción de crisis financieras		
			Nivel de conocimiento sobre aplicación del método Dupont	Frecuencia y porcentaje de trabajadores según nivel de conocimiento sobre aplicación del método Dupont	Entrevista	Cuestionario de la investigación
¿Cuáles son los indicadores que reflejan la realidad financiera de la empresa Zabcargo CIA LTDA?	Identificar los indicadores que reflejan la realidad financiera de la empresa Zabcargo CIA LTDA.	¿Se identificaron los indicadores que reflejan la realidad financiera de la empresa Zabcargo CIA LTDA para poder realizar la predicción de crisis financiera?	Rentabilidad	Valores de rentabilidad empresarial de los últimos 3 años	Revisión documental	Análisis financiero
			Liquidez	Valores de liquidez de los últimos 3 años	Revisión documental	Análisis financiero
			Activos	Valores de activos de los últimos 3 años	Revisión documental	Análisis financiero
			Capital de trabajo	Valores de capital de trabajo de los últimos 3 años	Revisión documental	Análisis financiero
			Multiplicador de capital	Valores de rentabilidad empresarial de los últimos 3 años	Revisión documental	Análisis financiero
¿Qué ventajas ofrece la aplicación del método Dupont como técnica de predicción no causal de crisis financiera?	Interpretar la ventajas que ofrece la aplicación del método Dupont como técnica de predicción no causal de crisis financiera.	¿Interpretar la ventajas que ofrece la aplicación del método Dupont como técnica de predicción no causal de crisis financiera consolidará su aplicación en la empresa Zabcargo CIA LTDA?	Identificación de puntos débiles	Numeración de puntos débiles de la empresa Zabcargo CIA LTDA	Revisión documental	Análisis financiero, aplicación de método Dupont
			Identificación de puntos fuertes	Numeración de puntos fuertes de la empresa Zabcargo CIA LTDA	Revisión documental	Análisis financiero, aplicación de método Dupont

<p>¿Es posible proponer un manual correctivo para prevenir crisis financiera en la Empresa Zabcargo CIA LTDA, basado en el valor predictivo que genera la aplicación del método Dupont?</p>	<p>Proponer un manual correctivo para prevenir crisis financiera en la Empresa Zabcargo CIA LTDA, basado en el valor predictivo que genera la aplicación del método Dupont.</p>	<p>¿Se proponer un manual correctivo para prevenir crisis financiera en la Empresa Zabcargo CIA LTDA, basado en el valor predictivo que genera la aplicación del método Dupont que servirá como herramienta de trabajo a los directivos de la empresa?</p>	<p>Plan correctivo</p>	<p>Confección de un plan correctivo para prevenir crisis financiera en la Empresa Zabcargo CIA LTDA</p>	<p>Revisión documental</p>	<p>Análisis financiero, aplicación de método Dupont</p>
---	---	--	------------------------	---	----------------------------	---

3.11 Instrumento de recolección de datos

Varios fueron los instrumentos de investigación utilizados. El primero de ellos fue la guía de observación (anexo 2), consistente en un instrumento de 14 preguntas orientadoras sobre elementos relacionados con el análisis de la rentabilidad y la utilización que se les brinda a los resultados en torno de la salud financiera de la empresa.

Para el desarrollo de la investigación se aplicaron dos instrumentos y un modelo de recolección de la información. Ambos instrumentos fueron diseñados específicamente para la investigación y previos a su aplicación se sometieron al análisis de un grupo de expertos constituido por 5 especialistas que analizaron cada uno de ellos en relación a la actualidad, claridad, intencionalidad, concordancia y otras. El primer instrumento cuenta con un total de 6 preguntas de respuestas varias y permite identificar el nivel de conocimiento de los encuestados sobre la prevención de crisis financieras (anexo 3).

El segundo instrumento cuenta con 5 preguntas de respuestas varias se orienta hacia la identificación del nivel de conocimiento de los encuestados sobre la implementación del método Dupont (anexo 4). Ambos cuestionarios son de tipo cerrado y fueron considerados como auto administrado aplicándose al inicio de la investigación. Su aplicación permitió contar con la información necesaria para dar cumplimiento al objetivo específico número 1 del estudio.

Ambos cuestionarios fueron diseñados específicamente para la investigación para lo cual, previo a su aplicación, fue necesario someterlos al análisis y revisión de un grupo de expertos conformado por 5 especialistas en materias diversas como fueron economía, estadística y metodología de la investigación. Después de una segunda ronda de revisión se aportó un criterio positivo sobre la claridad, actualidad, intencionalidad, objetivación y organización de los instrumentos; lo que supuso la aprobación para su posterior aplicación, evidenciando la validez del instrumento. Se realizó una prueba piloto en 7 trabajadores que posibilitó detectar y eliminar algunos problemas semánticos.

Ambos instrumentos fueron sometidos a pruebas de confiabilidad y consistencia interna. Se utilizó la prueba de alfa de Cronbach, cuyos resultados de 0,74 y 0,76 mostraron una adecuada consistencia interna y confiabilidad de los instrumentos que validaron su posterior aplicación.

También fue utilizado un modelo de recolección de información se orientó hacia la obtención de los datos relacionados con indicadores económicos necesarios para poder realizar la predicción de crisis

financieras de la entidad. Se utilizaron datos de los últimos tres periodos fiscales, lo que incluyo los años 2017, 2018 y 2019. Esta acción permitió dar cumplimiento al objetivo específico número dos del estudio.

El tercer objetivo se cumplió con la identificación de los puntos débiles y fuertes posterior al análisis de los indicadores económicos; el cuarto objetivo se cumplió con la propuesta del programa correctivo entregada cuya confección también se basó en el análisis de los datos de los indicadores económicos.

3.12 Técnica de recolección de datos

En el transcurso de la investigación se aplicaron varias técnicas de investigación. La primera de ellas fue la observación; esta técnica descrita por Arias (2006, p.67) consiste en la observación pasiva por parte del investigador con la finalidad de advertir o captar, a través de la vista, cualquier hecho, fenómeno, situación o condición que pueda tener efectos o relación con el problema de investigación y que se relacione directamente con alguno de los objetivos planteados en el estudio.

En esta investigación la observación permitió percibir los aspectos relacionados con las políticas financieras establecidas por la empresa Zabcargo CIA LTDA, en relación con los resultados financieros alcanzados en el periodo de estudio analizado, es decir en el periodo 2017 – 2019. Para esto se diseñó una guía de observación y una matriz de registro de los elementos observados, compuestos por formatos en los cuales se realizan anotaciones o acción (Arias, 2006, p.69). La guía de observación incluyó la presencia de un formulario con mención a enunciados, alternativas y comentarios relacionados con la financiera de la empresa durante el período estudiado.

Otra técnica empleada fue la entrevista; conceptualizada como una técnica que permite recoger información en un grupo o muestra de sujetos sobre elementos personales u otras variables a fines (Arias, 2006, p.69), fue realizada por la investigadora principal. Tuvo como objetivos la explicación de los métodos a utilizar en el estudio, la aclaración de dudas relacionadas con la aplicación del método Dupont y la discusión de los resultados después de la aplicación del método.

Para la obtención de la información secundaria fue utilizada como técnica de investigación la revisión documental e incluyó la búsqueda de información actualizada relacionada con métodos financieros para la predicción de crisis financieras; incluyó la lectura, análisis, interpretación, paráfrasis y redacción del contenido identificado. También fue utilizada para obtener la información de los

indicadores financieros necesarios para aplicar el método Dupont. Por último, se revisó documentación actualizada relacionada con el problema de investigación que permitió la comparación y discusión de los resultados obtenidos en el estudio.

Adicionalmente se utilizó la técnica de predicción no causal que permite realizar estimaciones con un gran margen de confidencialidad elevado y margen de error del 0.5% sobre sucesos que ocurren en relación a información histórica medida en función del tiempo hasta el momento actual.

La utilización de esta técnica permitió definir qué variable es cambiante y cuantificable en el tiempo. Tomando como entrada la variable que represente un indicador económico-financiero medible y que englobe la variable capital de trabajo. Esta información resultó valiosa para el diseño de políticas y/o estrategias que contribuyen a la toma de decisiones en miras a prevenir una posible crisis financiera, elementos que se encuentran definidos y contenidos en el programa correctivo propuesto.

3.13 Procesamiento de la información

Los datos obtenidos fueron incorporados a una base de datos en el sistema Excel que permitió la organización y homogenización de la información. El procesamiento estadístico se realizó de forma automatizada mediante el programa estadístico SPSS en su versión 20,5 para Windows. Se determinaron frecuencias absolutas y porcentajes en el procesamiento de variables cuantitativas y en el caso de las variables cualitativas se utilizaron medidas de tendencia central y de dispersión. Se utilizó la prueba de alfa de Cronbach para validar la confiabilidad y consistencia interna de los cuestionarios aplicados. El nivel de confianza de la información se definió en el 95%, el margen de error en el 5% y la significación estadística estuvo determinada por una p menor o igual a 0,05. Los resultados obtenidos fueron expresados en forma de tablas y gráficos estadísticos para facilitar su interpretación y comprensión.

3.14 Normas éticas

Para el desarrollo de esta investigación se tuvieron en cuenta normas y procedimientos éticos relacionados con la metodología de la investigación. Estos incluyeron la firma del consentimiento informado como documento que muestra la decisión de los participantes para formar parte de la investigación. Cada uno de los participantes fue informado previamente de los objetivos y métodos de la investigación; su incorporación al estudio se realizó posterior a la firma del consentimiento informado. Otro elemento ético que se tuvo en cuenta fue la confidencialidad de los datos, para esto se tuvieron en cuenta medidas que incluyeron la no utilización de datos personales en el cuestionario

de investigación; la codificación de la base de datos y la eliminación de la misma después de realizado el informe final de la investigación.

CAPÍTULO IV

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados

Después de realizar el procesamiento estadístico de la información recopilada se pudo llegar a los siguientes resultados:

Se revisaron un total de 23 elementos bibliográficos actualizados relacionados con la utilización de modelos financieros para la predicción de crisis financieras y específicamente sobre la aplicación, ventajas y resultados de la aplicación del método Dupont.

Tabla 1-4. Resultados de la aplicación de la guía de observación

Indicador	Resultado	Observación
Metas	Las metas de la empresa se basan, fundamentalmente, en lograr resultados superiores al periodo precedente.	No se realiza un análisis profundo de los elementos contables ya que todo el proceso no cuenta con el uso de técnicas o herramientas financieras que determinen la factibilidad del comportamiento histórico de las utilidades; lo que limita identificar el posible comportamiento a mediano y largo plazo de la gestión empresarial en materia contable.
Área encargada	Se cuenta con un área encargada del análisis de todos los procesos económicos financieros que cuenta con un total de 13 trabajadores.	El análisis se basa en la comparación de cifras y porcentajes en relación a periodos anteriores, analizando expresamente la utilidad Neta y bruta; sin que esto devenga en un análisis de las causas y condiciones que generan las cifras resultantes. Las estrategias de crecimiento y funcionabilidad empresarial se basan, principalmente, en el análisis del rendimiento de ganancias, sin tener en cuenta los elementos históricos, de los cuales no existe análisis y es escasa su evidencia documental.
Métodos	No se utiliza método alguno para el análisis de la rentabilidad, ni tampoco se describe el procedimiento empleado para el análisis financiero en un manual o documento guía.	No existe un manual de prácticas contables que conduzca el análisis de la información, a pesar de que el mecanismo que se utiliza cumple con los requisitos del análisis horizontal y vertical financiero. No se evidencia el manejo de la información financiera sobre el análisis de la Rentabilidad, la cual no es generalizada y no es tomada en cuenta para trazar metas y estrategias de crecimiento. Los mecanismos de control existente son básicos y no garantizan cumplimiento de las metas y objetivos trazados. No se realiza un
Frecuencia	Se realiza de forma anual, al finalizar el periodo fiscal	
Documentos requeridos	Se utilizan documentos financieros para el análisis de la rentabilidad	
Informes	No se emiten informes generales; el análisis de la rentabilidad se limita a la comparación de cifras y por cientos de utilidad bruta y neta comparativos con el periodo precedente	
Principios contables	Se utilizan como principios de contabilidad aceptados la materialidad, la uniformidad y la objetividad	
Herramientas tecnológicas	Utilizan sistemas informáticos para el procesamiento de la información financiera; sin embargo no existe aplicación de métodos, que basado en el análisis histórico, permita identificar posibles crisis financieras.	
Control financiero	No se aplican mecanismos de control financiero ni se basa en el análisis de parámetros para medir resultados parciales	
Rendimiento	Se evalúa en cada periodo el rendimiento de la empresa	
Utilización y divulgación de la información	El informe de rentabilidad no se generaliza con el resto de áreas, departamentos y trabajadores. Tampoco es utilizado para trazar estrategias de crecimiento empresarial.	

análisis periódico de la rentabilidad dentro del periodo fiscal, solo al finalizar el mismo, lo que limita identificar situaciones y actuar en aras de su solución.

Fuente: guía de observación

Realizado por: Mora, 2021

Se muestra en la tabla 1 que no existe una adecuada implementación de las directrices internacionales para el adecuado control, análisis y manejo de la información contable. Se desestima la utilización de la rentabilidad como patrón fundamental de la visión de crecimiento económico de la empresa y de salud financiera. No existe aplicación de modelos de predicción de crisis financiera.

Tabla 2-4. Distribución de personas según nivel de conocimiento sobre predicción de crisis financiera.

Nivel de conocimiento	Muestra total 9 personas		
	Frecuencia	Por ciento	*p
Bajo	5	55,56	0,045
Medio	3	33,33	0,067
Alto	1	11,11	0,09
Total	9	100	----

Fuente: cuestionario de investigación

*p=0,05

Realizado por: Mora, 2021

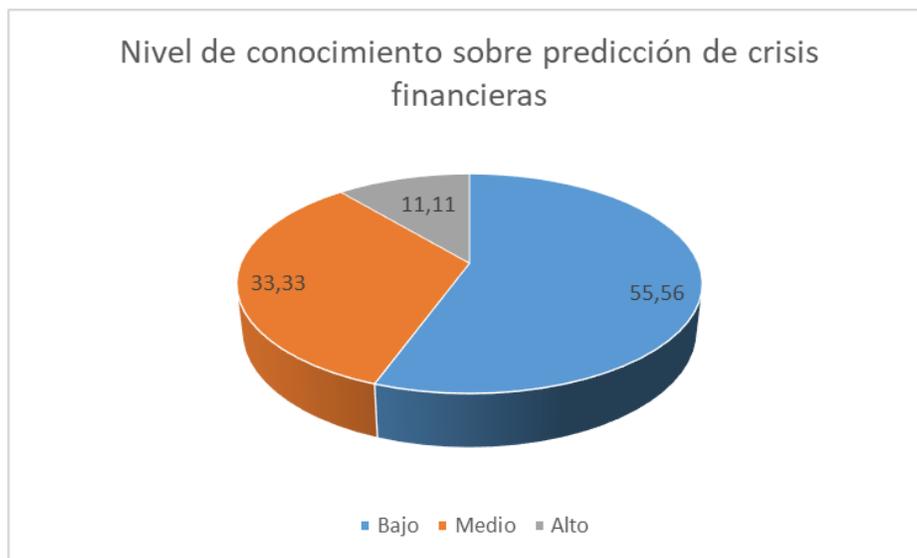


Gráfico Figura 1-4. Porcentaje de personas según nivel de conocimiento sobre predicción de crisis financiera

Fuente: cuestionario de investigación.

Realizado por: Mora, 2021

Se observa en la tabla 2 y figura 1 que el 55,56% de los trabajadores del área económica y administrativa de la empresa Zabcargo CIA LTDA poseían, al comienzo de la investigación un nivel de conocimiento bajo relacionado con la implementación y utilización de modelos de predicción financiera, dato que fue estadísticamente significativo. Un 33,33% (3 trabajadores) mostró un nivel de conocimiento medio y solo un trabajador mostró nivel de conocimiento elevado al tener experiencias previas de implementación de modelos predictivos; estos dos últimos datos no mostraron significación estadística.

Tabla 3-4. Distribución de personas según nivel de conocimiento sobre implementación del método Dupont.

Nivel de conocimiento	Muestra total 9 personas		*p
	Frecuencia	Por ciento	
Bajo	7	77,78	0,022
Medio	1	11,11	0,09
Alto	1	11,11	0,09
Total	9	100	----

Fuente: cuestionario de investigación

*p=0,05

Realizado por: Mora, 2021

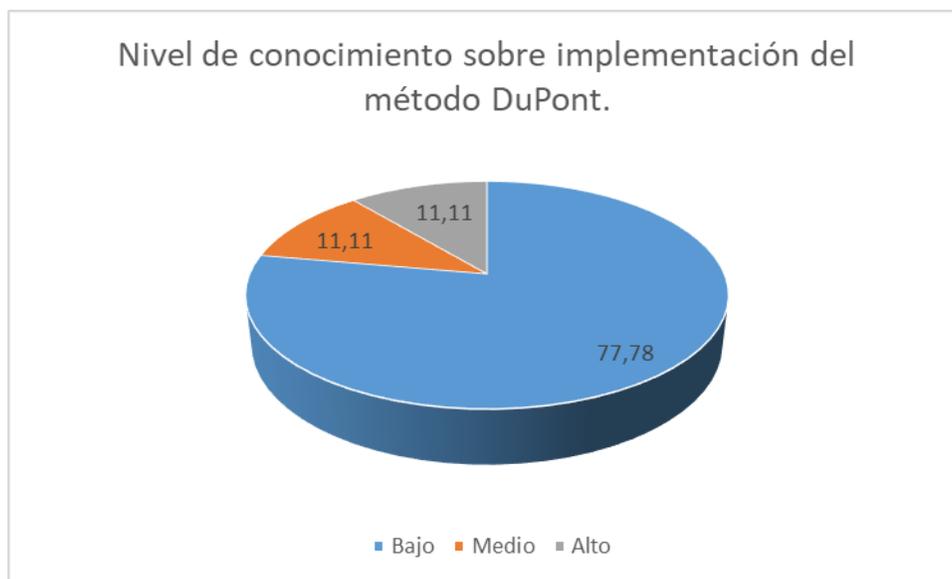


Figura 2-4. Porcentaje de personas según nivel de conocimiento sobre implementación del método Dupont.

Fuente: cuestionario de investigación.

Realizado por: Mora, 2021

El nivel de conocimiento predominante en torno a la implementación del método Dupont fue el bajo; el 77,78% de los trabajadores mostro un deficiente conocimiento en este sentido, dato que fue estadísticamente significativo. El 11,11% de los trabajadores mostró un nivel medio de conocimiento medio y alto, constituido por un trabajador en cada nivel (tabla 3, figura 2).

Tabla 4-4. Comparación de parámetros económicos y financieros durante el periodo 2017-2019.

Parámetros económicos financieros	Años		
	2017	2018	2019
Total de activos	\$ 61.470,00	\$ 66.260,00	\$ 49.230,00
Total de activos corrientes	\$ 2.410,00	\$ 9.730,00	\$ 4.210,00
Total de pasivos	\$ 23.450,00	\$ 24.960,00	\$ 23.890,00
Total de pasivos corrientes	\$ 4.200,00	\$ 8.960,00	\$ 4.060,00
Índice activo/pasivo	0,57%	1,08%	1,04%
Total de patrimonio	\$ 38.020,00	\$ 41.300,00	\$ 29.842,00
Total de ingresos	\$ 24.660,00	\$ 44.310,00	\$ 35.410,00
Total de gastos (costos)	\$ 21.460,00	\$ 41.030,00	\$ 33.263,00
Utilidades o pérdidas del ejercicio	\$ 3.200,00	\$ 3.280,00	\$ 1.747,00
Índice EBIT	\$ 5.020,00	\$ 4.950,00	\$ 4.020,00
Índice EBITDA	\$ 12.800,00	\$ 7.480,00	\$ 6.950,00

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

El análisis de los principales indicadores generales desde el punto de vista económico y financiero de la empresa Zabcargo CIA LTDA se muestran en la tabla 4. Se realiza la comparación y se observa que en relación al total de activos existe un crecimiento en el año 2018 llegando a un total de \$ 66.260,00 que es su punto culminante; sin embargo, en el año 2019 existe un decrecimiento cayendo hasta \$ 49.230,00, cifra inferior al total del año 2017 que fue el primer año de análisis de esta investigación. Al analizar el valor de los activos corrientes estos alcanzaron su máxima expresión durante el año 2018 (\$ 9.730,00) para evidenciar una caída durante el año 2019 hasta la cifra de \$ 4.210,00, cifra que a pesar del decrecimiento es superior a la del año 2018.

Un comportamiento similar se observó en el análisis de los pasivos y pasivos corrientes. Durante el año 2018 alcanzaron sus valores máximos (\$ 24.960,00 y \$ 8.960,00 respectivamente) y aunque existió una disminución durante el año 2019, las cifras de ese periodo fiscal (\$ 23.890,00) del total de pasivos es superior a la del 2017; en el caso de los pasivos corrientes los valores del año 2019 (\$

4.060,00) son inferiores a los del año 2017 (\$ 4.200,00). Estos resultados influyeron en el índice activo/pasivo el cual paso de ser de solo el 0,57% en el año 2017 al 1,08% en el año 2018, siendo su mayor expresión, para después situarse en el 1,04% durante el año 2019. El total de patrimonio de la empresa fue otro de los indicadores generales que tuvo su máxima expresión durante el año 2018 (\$ 41.300,00) para después decrecer durante el año 2019 (\$ 37.842,00) situándose incluso por debajo de los valores del año 2017 (\$ 38.020,00).

El análisis de las cifras relacionadas con los ingresos y gastos muestra que en el renglón ingresos las mayores incorporaciones alcanzaron los \$ 44.310,00 durante el año 2018, en el cual los gastos ascendieron hasta \$ 41.030,00 dando una utilidad del periodo fiscal de \$ 3.280,00; durante el año 2017 el comportamiento fue de un total de ingresos de \$ 24.660,00 y de \$ 21.460,00 de gastos, obteniéndose una ganancia durante el periodo fiscal de \$ 3.200,00. El análisis de estos indicadores durante el periodo fiscal del 2019 mostró ingresos por un monto de \$ 35.410,00 y gastos que ascendieron hasta \$ 33.263,00, lo que evidenció las menores utilidades del periodo 2017-2019 situándose únicamente en torno a los \$ 2.147,00.

Estos resultados propiciaron que el índice EBIT, que excluye de sus cálculos los impuestos e intereses durante el periodo fiscal, mostrara un decrecimiento sostenido durante el periodo analizado, pasando de \$ 5.020,00 en el año 2017 a \$ 4.950,00 en el 2018 y a \$ 4.020,00 en el 2019. En relación al índice EBITDA, que se refiera a las ganancias empresariales antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, tuvo un descenso aún mayor, llegando en el 2019 a un decrecimiento de casi el 50 % situándose en \$ 6.950,00 en comparación con los \$ 12.800,00 obtenidos durante periodo fiscal 2017.

Tabla 5-4. Diferencias del total de ingresos durante el periodo 2017-2019.

Año	Total de ingreso	Diferencia	Por ciento de crecimiento
2017	\$ 24.660,00	---	-----
2018	\$ 44.310,00	\$ 19.650,00	79,66
2019	\$ 35.410,00	\$ -8.900,00	-20,08

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

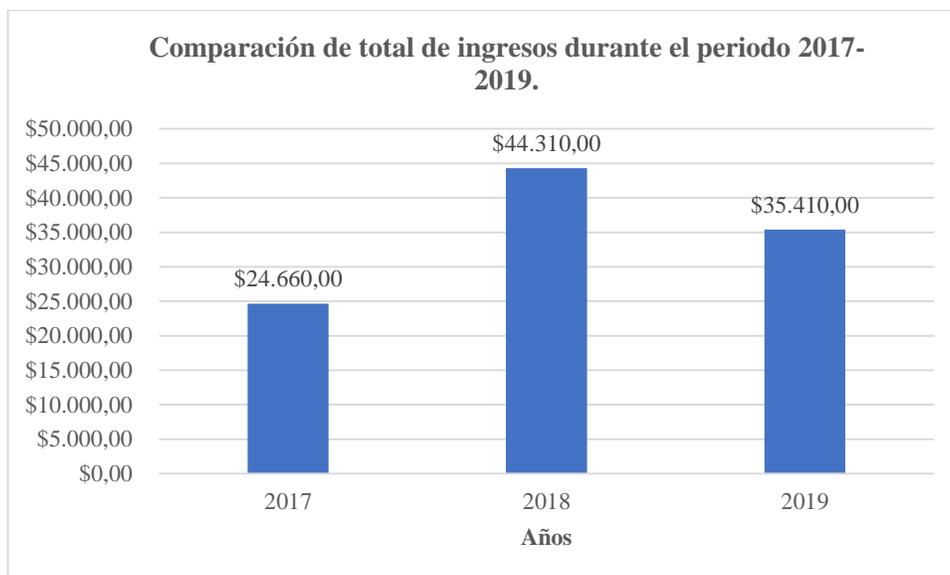


Figura 3-4. Diferencias del total de ingresos durante el periodo 2017-2019.

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

En la tabla 5 y figura 3 se observa que durante el año 2018 existió un crecimiento de \$ 19.650,00 en comparación con los resultados de los ingresos del año 2017; este crecimiento representó el 79,66% de los ingresos obtenidos durante el año 2017. Sin embargo, durante el año 2019 existió una contracción de este indicador y los ingresos, a pesar de ser superiores a los del año 2017, representaron un decrecimiento de \$ 8.900,00 en comparación a los del año 2018, lo que representó una disminución del 20,08% del total de ingresos.

Tabla 6-4. Diferencias del total de gastos durante el periodo 2017-2019.

Año	Total de gastos	Diferencia	Por ciento de crecimiento
2017	\$ 21.460,00	---	-----
2018	\$ 41.030,00	\$ 19.570,00	91,19
2019	\$ 33.263,00	\$ -7.760,00	-18,93

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

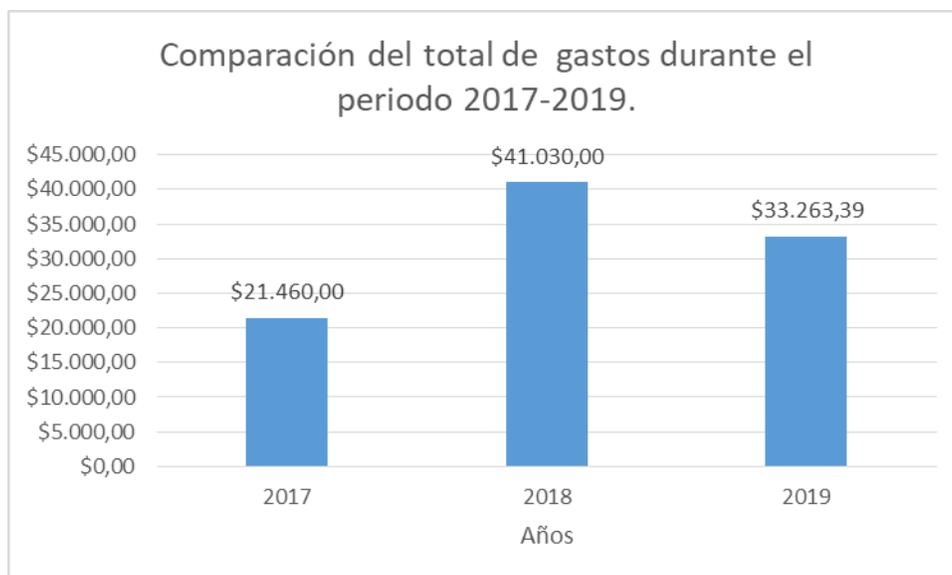


Figura 4- 4. Diferencias del total de gastos durante el periodo 2017-2019.

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

El análisis comparativo de los gastos de la empresa Zabcargo CIA LTDA durante el periodo 2017-2019 se resume en la tabla 6 y la figura 4. En ellos se observa que los gastos del periodo fiscal del 2017 se sitúan en torno a los \$ 21.460,00; los cuales aumentan considerablemente durante el año 2018 llegando a situarse en \$ 41.030,00; mostrando un total de \$ 19.570,00 USD de incremento que representó el 91,19% de incremento en comparación a los gastos del año 2017. Durante el año 2019 existió una disminución de gastos del 18,93% (\$ 7.760,00), pero a pesar de esto los gastos del 2019 son superiores a los del año 2017 en un total de 11.803,00.

Tabla 7- 4. Resultados de la rentabilidad durante el periodo 2017 – 2019, dados por resultados ROA y ROE.

Parámetros económicos financieros	Años		
	2017	2018	2019
Índice ROA	5,21%	4,95%	3,55%
Índice ROE	8,42%	7,94%	5,85%

Fuente: estados financiero

Realizado por: Mora, 2021

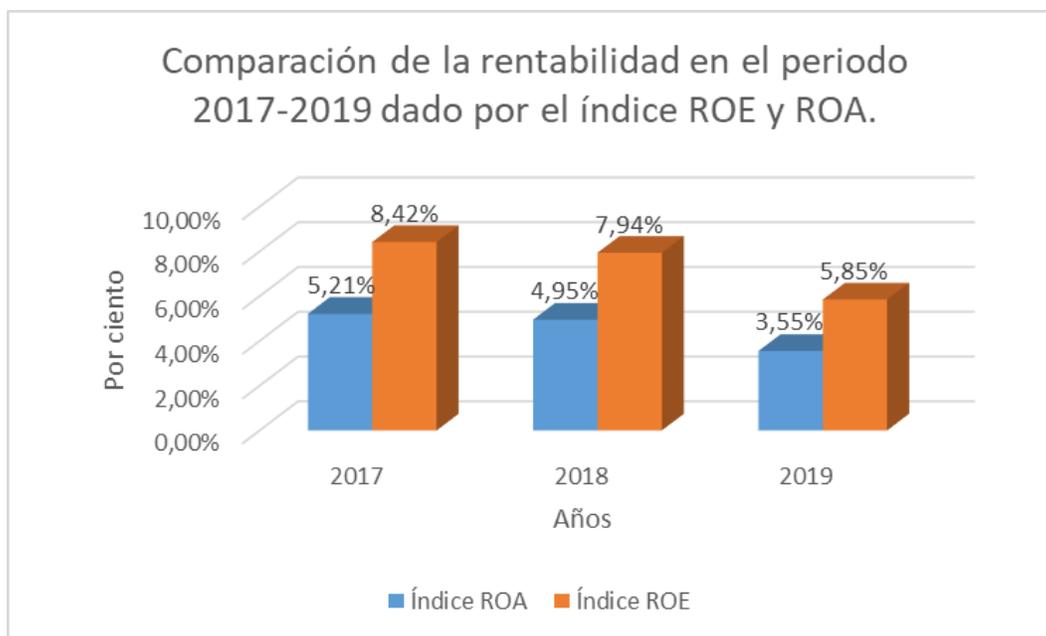


Figura 5-4. Resultados de la rentabilidad durante el periodo 2017 – 2019, dados por resultados ROA y ROE.

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

La tabla 7 y figura 5 muestran los resultados de la comparación de los resultados de la rentabilidad obtenida durante el periodo 2017-2019 basado en los índices ROA y ROE. El análisis ROA, que analiza la rentabilidad sobre los activos, mostró un comportamiento mantenido hacia el decrecimiento, pasando de 5,21% en el año 2017 a 3,55% en el año 2019. Por su parte el índice ROE, que analiza la rentabilidad en base al patrimonio, también mostró comportamiento decreciente ya que en el año 2017 se comportó en un 8,42%, mientras que en 2018 fue de 7,94% y en el 2019 de 5,85%.

Tabla 8-4. Resultados de la liquidez durante el periodo 2017-2019.

Parámetros económicos financieros	Años		
	2017	2018	2019
Razón corriente	0,57x	1,09x	1,04%
Prueba ácida	0,57x	1,09x	1,01%
Razón efectivo	0,57x	1,09x	1,01%
Ciclo de caja	5,05x	0,82x	0,77x

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

Los resultados del análisis de la liquidez (tabla 8) se basaron en el estudio de distintos indicadores. El primero de ellos fue la razón corriente que mostró un incremento del 0,57x en el año 2017 a 1,09x en el año 2018; valor que disminuyó a 1,04x durante el cierre del 2019. Los valores de la prueba ácida y de la razón de efectivo mostraron idénticos resultados; incremento de 0,57x (2017) a 1,09x en el 2018; sin embargo, durante el año 2019 existió una disminución hasta 1,01%. El elemento de la liquidez que mayor fluctuación mostró fue el ciclo de caja; durante el año 2017 los resultados fueron de 5,05x que descendió bruscamente a 0,82x en el 2018 y más aún en el 2019 que llegó hasta 0,77x.

Tabla 9-4. Resultados comparativos del valor de activos durante el periodo 2017-2019.

Año	Total de gastos	Diferencia	Por ciento de crecimiento
2017	\$ 61.470,00	---	-----
2018	\$ 66.260,00	\$ 4.790,00	7,79
2019	\$ 49.230,00	\$ -17.030,00	-25,70

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

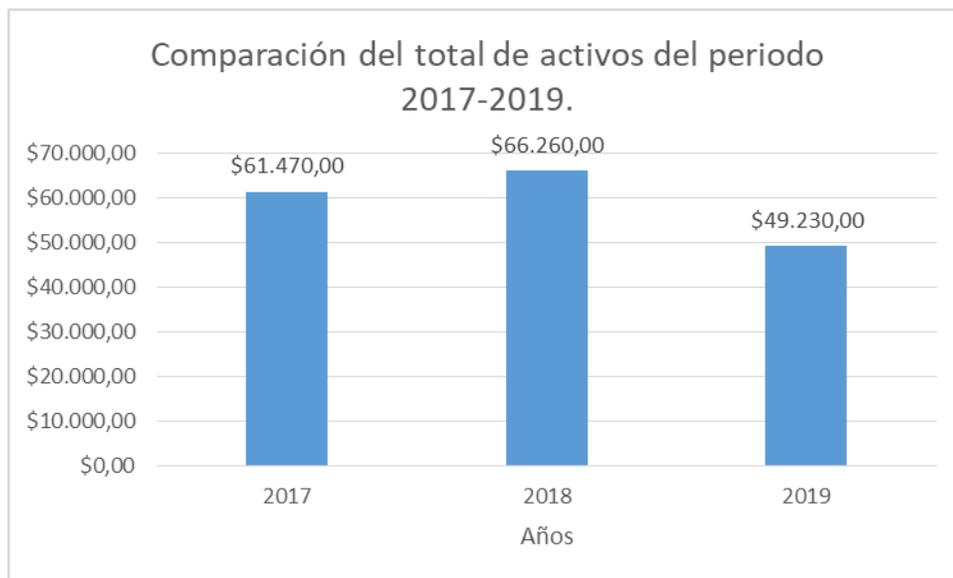


Figura 6-4. Resultados comparativos del valor de activos durante el periodo 2017-2019.

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

La tabla 9 y figura 6 reflejan los resultados del análisis del valor de activos totales que mostro, basado en el valor del año 2017 (\$ 61.470,00) ascendió a \$ 66.260,00 en el año 2018 con un incremento de \$ 4.790,00 que representa un incremento del 7,79% durante el 2018. Los resultados del año 2019 muestran un decrecimiento \$ 17.030,00 (25,70%) en comparación con el año 2018 es inferior incluso al valor total de activos del año 2017.

Tabla 10-4. Resultados comparativos del valor de activos corrientes durante el periodo 2017-2019.

Año	Total de gastos	Diferencia	Por ciento de crecimiento
2017	\$ 2.410,00	---	---
2018	\$ 9.730,00	\$ 7.320,00	303,73
2019	\$ 4.210,00	\$ -5.520,00	-56,73

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

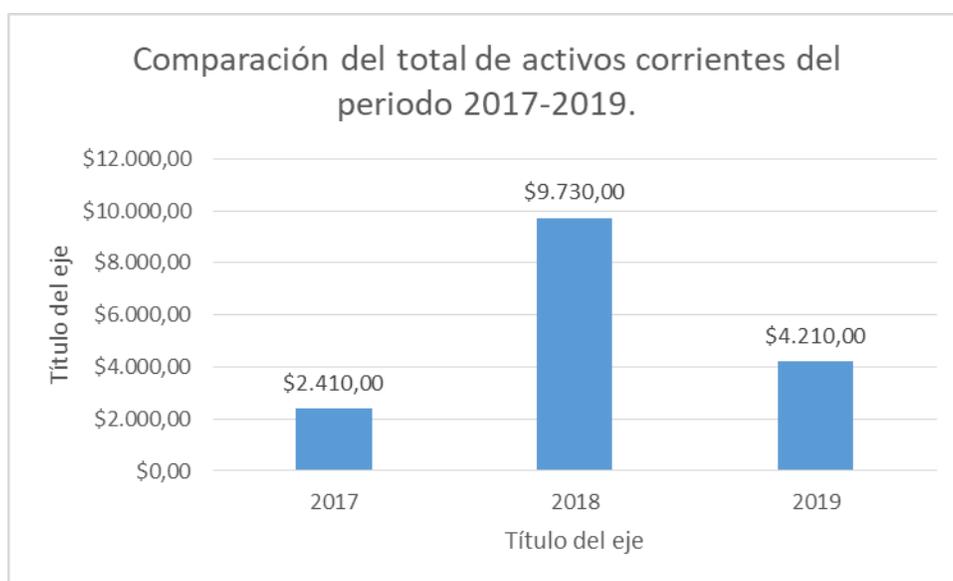


Figura 7-4. Resultados comparativos del valor de activos corrientes durante el periodo 2017-2019.

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

En relación a los activos corrientes se observó un aumento considerable durante el periodo 2017-2018 que representó un total de \$ 7.320,00 (303,73%), para posteriormente decrecer en \$ 5.520,00

durante el 2019, lo que representó una disminución del 56,73% en comparación con el año 2018 (tabla 10, figura 7).

Tabla 11-4. Resultados comparativos del capital de trabajo durante el periodo 2017-2019.

Parámetros económicos financieros	Años		
	2017	2018	2019
Capital de trabajo	-1,80%	0,78%	0,31%

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

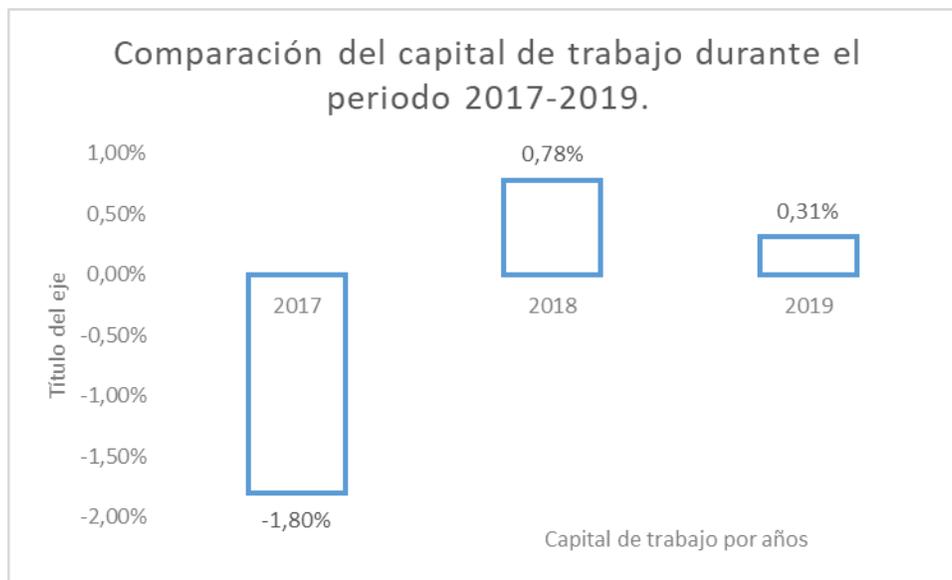


Figura 8-4. Resultados comparativos del capital de trabajo durante el periodo 2017-2019.

Fuente: estados financieros

Realizado por: Mora, 2021

De un valor negativo de -1,80% del capital de trabajo durante el año 2017 se obtuvo un crecimiento de hasta 0,78% en el 2018 y se observó una ligera disminución que mostró un resultado del 0,31% que a pesar de ser inferior al capital de trabajo del año 2018 es superior al del 2017.

Tabla 12-4. Relación patrimonio/activo de la empresa Zabcargo CIA LTDA durante el periodo 2017-2019.

Índice patrimonio activo	Años		
	2017	2018	2019
Índice (por ciento)	61,85	62,33	60,61

Fuente: análisis financiero

Realizado por: Mora, 2021

Se muestra en la tabla 12 que el índice patrimonio/activos registró un ligero aumento en el año 2018 (62,33%) en comparación con el año 2017 (61,85%) para luego descender durante el año 2019 (60,61%) por debajo incluso de los valores del año 2017

Tabla 13-4. Listado de puntos débiles detectados mediante la aplicación del método Dupont.

Ítems	Puntos débiles identificados
1	Disminución del total de patrimonio
2	Disminución de las utilidades durante el periodo analizado
3	Disminución de los índices EBIT y EBITDA
4	Aumento considerable de los gastos en el periodo analizado
5	Disminución mantenida del ROA y ROE
6	Disminución considerable del ciclo de caja
7	Disminución del total de activos durante el periodo analizado
8	Desaceleración del crecimiento de parámetros económicos relacionados con la rentabilidad y la liquidez comparando 2019 y 2018.
9	Disminución del índice patrimonio/activo

Fuente: aplicación método Dupont.

Realizado por: Mora, 2021

La tabla 13 muestra una lista de puntos débiles que fueron identificados durante la implementación del método Dupont a los análisis financieros de la empresa Zabcargo CIA LTDA durante el periodo 2017-2019. Se listan elementos relacionados con el aumento de los gastos y la disminución de los índices de rentabilidad y liquidez de la empresa. Se evidencia un decrecimiento de los principales indicadores económicos y financieros durante el año 2019 en comparación con el año 2018. Esta situación identifica una posible tendencia hacia la progresión a una crisis financiera.

Tabla 14-4. Listado de puntos fuertes detectados mediante la aplicación del método Dupont.

Ítems	Puntos fuertes identificados
1	Mantenimiento de un índice positivo de activos/pasivos
2	Aumento de los ingresos al final de periodo

3	Aumento de índices de liquidez (razón corriente, prueba ácida y razón efectivo) al final del periodo analizado.
4	Saldo positivo al final del periodo analizado de los activos corrientes
5	Aumento del capital de trabajo durante el periodo analizado con saldo positivo en el 2019 comparado con el 2017.

Fuente: aplicación método Dupont.

Realizado por: Mora, 2021

Los puntos fuertes identificados se muestran en la tabla 14; estos se relacionan principalmente con el mantenimiento de índices positivos durante el periodo a pesar de existir disminución de varios indicadores en comparación con el año 2018. Otro elemento positivo es el mantenimiento de porcentajes positivos de capital de trabajo.

Adicionalmente se identificó los elementos necesarios para realizar la matriz FODA de la empresa que se muestra en el anexo 5.

4.2 Discusión

El control de los mecanismos financieros constituye el elemento fundamental de la gestión empresarial. La información financiera muestra los elementos relacionados con el crecimiento y la eficacia de la función empresarial. Las utilidades de los indicadores financieros son consideradas como una herramienta fundamental para trazar estrategias y metas cumplibles que muestren el crecimiento de la empresa en todos sus sentidos (Caraballo, 2015, p.52).

Al no contar con una adecuada implementación de métodos financieros la empresa Zabcargo CIA LTDA no solo está haciendo una valoración superficial y empírica de los resultados que se obtienen, sino que también está perdiendo oportunidades de identificar posibles puntos favorables para mejorar el rendimiento y crecimiento económico de la empresa; además la no implementación de modelos de predicción de crisis supone que la empresa no cuenta con modelos predictivos que puedan analizar tendencias, basadas en los resultados de los indicadores financieros, que permitan establecer planes de acciones preventivas para evitar la crisis financiera o mitigar sus efectos en el plano económico.

Otro elemento negativo observado es la no utilización de la rentabilidad como eje central de la salud financiera de la empresa; erróneamente se consideran otros aspectos y no se tiene en cuenta elementos medulares como los índices ROA y el ROE. Autores como Requena Morales (2018, p.43) describe los parámetros de rentabilidad como los verdaderos indicadores de ganancias en la gestión empresarial, y sostienen que estos deben ser la base de la toma de decisiones que garanticen el crecimiento de la empresa.

El bajo nivel de conocimiento encontrado en torno a los modelos de predicción de crisis financiera se justifica por la poca aplicación de estos procedimientos en el contexto económico ecuatoriano. Otras investigaciones nacionales como la realizada en el año 2017 por Torres Peñafiel y colaboradores muestra un resultado similar y plantea la necesidad de aplicar este tipo de métodos económicos para identificar situaciones de riesgo en las cuales el comportamiento de los indicadores económicos puede utilizarse como elemento de sospecha precoz y a partir de su identificación trazar estrategias que devengan en la aplicación de acciones preventivas para eliminar la amenaza de crisis financiera o mitigar sus efectos.

El bajo nivel de conocimiento relacionado con la aplicación del método Dupont constituye un resultado esperado secundario a la pobre implementación en el país de modelos de predicción de crisis económicas. Algunas investigaciones nacionales intentar dar los primeros pasos hacia la generalización de la implementación de este modelo predictivo, pero aún es insuficiente y escasa su aplicación (Peña Rojas, 2019, p.32-39)

El análisis financiero del periodo 2017-2019 de la empresa Zabcargo CIA LTDA muestra un crecimiento en muchos indicadores durante el año 2018, siendo incluso este año el de mayor margen de utilidades; sin embargo, este crecimiento no viene acompañado del esperado incremento de índices como el EBIT y el EBITDA, lo que muestra que parte del crecimiento se basa, principalmente, otros elementos como son los ingresos por concepto de impuestos entre otros.

Otros elementos preocupantes detectados con la implementación del método Dupont se relacionan con la tendencia decreciente de los indicadores de rentabilidad utilizados. Tanto el índice ROA como el índice ROE muestra un comportamiento positivo pero que disminuye cada año, es decir las ganancias por concepto de inversión tanto en activos como en relación al patrimonio son menores.

Esta situación muestra que a pesar de mantener rangos positivos de utilidades los rendimientos de esta son cada vez menores, acercándose peligrosamente al valor 0% y que pudiera ser interpretado como un signo de decrecimiento empresarial. Claro está, este resultado es el producto de un análisis frío y pragmático desde el punto de vista estadístico de los valores reflejado en los informes financieros; se tendría que analizar de forma más amplia estos resultados y tener en cuenta algunos elementos influyentes que no necesariamente tengan que ver con el funcionamiento empresarial, aunque si repercuten en este y en la salud financiera de la empresa. Dentro de estos factores se incluye

el alza de costos de los insumos, fluctuaciones en aranceles e impuestos y el acceso a los apalancamientos, los que unidos a la creciente crisis económica nacional e internacional pueden elevar costos y disminuir ganancias brutas, netas e índices de rentabilidad entre otros (Ontaneda, 2018, p.35-41).

Sin embargo, es importante destacar como la empresa ha mantenido un crecimiento y estabilidad de los principales indicadores de liquidez. Este resultado muestra que a pesar de las fluctuaciones de ingresos, gastos, activos y pasivos la liquidez, como capacidad de atender obligaciones económicas a corto plazo se ha mantenido estable y positiva.

Otro elemento fundamental que constituye una garantía de adecuado funcionamiento empresarial es el capital de trabajo; este indicador es un fiel reflejo de la eficiencia y la capacidad operacional de una empresa que incluye la liquidez entre sus principales determinantes. Autores como García (2015, p.42-49) destacan que el capital de trabajo constituye un elemento vital para medir la funcionabilidad operacional basado en su eficiencia y capacidad de operación.

El método Dupont se basa en el análisis prioritario del ROE, siendo este el indicador de mayor peso que genera confianza en los inversores; sin embargo, este método realiza un análisis más holístico de la situación de la empresa tanto desde el punto de vista de los inversionistas como desde el punto de vista operativo.

La aplicación del método Dupont constituye una herramienta actual para identificar situaciones que basadas en elementos históricos que pueden ser utilizados como elementos predictores de una posible crisis económica. En el caso de la empresa Zabcargo CIA LTDA no se recogían antecedentes previos de este tipo de análisis por lo que primero hubo que determinar sus indicadores históricos (últimos tres años) para luego identificar la tendencia de los mismos y a partir de ahí definir los puntos débiles y fuertes de la empresa que es en lo que se basa este modelo predictivo.

Se identificaron puntos fuertes que incluyen, entre otros, la positividad y aumento de los índices de liquidez durante el periodo y el aumento del capital de trabajo; indicador este último que permite disminuir costos relacionados con los recursos humanos y sobre todo costos financieros ya que no sería necesario pedir créditos bancarios para afrontar las operaciones diarias. Al disminuir los costos se aumenta el margen neto de la empresa que repercute positivamente en el ROA y por ende aumenta el ROE que es el objetivo funcional de la funcionabilidad y crecimiento empresarial.

Este elemento permite vislumbrar posible estabilidad operativa de la empresa, sin que ello signifique indudablemente que existirá un crecimiento de la rentabilidad ya que intervienen una serie de factores que fueron identificados como puntos débiles durante el análisis realizado a los estados financieros del periodo 2017-2019.

Dentro de los puntos débiles señalados encontramos como primero punto la disminución del patrimonio. Si se realiza un análisis directo de este indicador se pudiera plantear que su disminución aumentaría el retorno sobre el patrimonio al encontrarse en el denominador que divide las utilidades sobre el patrimonio y que permite determinar el ROE. Sin embargo, en esta ocasión no es aplicable esta teoría porque también se identificó una tendencia decreciente de las utilidades y del valor de los activos.

En el caso de los activos y su influencia sobre el ROE se pudiera advertir dos situaciones distintas. Un primer escenario donde su disminución favorecería el aumento del ROA al encontrarse como denominador de la fórmula que divide las utilidades sobre los pasivos y en un segundo escenario donde al ubicarse en el numerador de la fórmula que divide los activos sobre el patrimonio y que es conocida como multiplicador de capital o palanca financiera. Por lo tanto, la disminución de los activos constituye un punto débil que muestra una tendencia al decrecimiento de activos que debe ser seguida minuciosamente, aunque no influye directamente el ROE.

Situación diferente se genera con la tendencia a la disminución de las utilidades durante el periodo; este indicador si influye de manera directa en la disminución del ROE al formar parte del numerador que divide las utilidades sobre el patrimonio para determinar el ROE. Sin embargo, es importante señalar que se ha analizado la disminución de dos indicadores, una de ellos financiero y el otro general y ambos repercuten negativamente en la disminución de la rentabilidad, específicamente el ROE.

Otro de los elementos negativo identificados es el aumento considerable de los costos; en este sentido es importante señalar que Requena Morales (2018, p.42-44) concluyen en su investigación que el aumento de los costos influye negativamente sobre el margen neto de la empresa, que multiplicado por el ROI define el valor del ROA; por lo tanto el aumento de los costos, asociado a la disminución de los ingresos durante el último año del periodo analizado disminuyen el margen neto de la empresa y por ende disminuye el ROA y posteriormente el ROE.

La disminución del ciclo de caja también apunta hacia la necesidad futura de adquisición de créditos para mantener un adecuado flujo de caja que permita hacer frente a compromisos a corto plazo y mantener la estabilidad del capital de trabajo; si esto llega a suceder entonces la empresa aumentaría sus gastos financieros y esto repercutiría de manera directa en la disminución del margen neto e indirectamente en la disminución del ROA y ROE.

Un elemento importante es interpretar la relación entre activos y patrimonios de la empresa Zabcargo CIA LTDA durante el periodo 2017-2019. Este índice nos muestra que ¿por ciento de los activos de la empresa están respaldados por el patrimonio y que por ciento depende de otro tipo de financiamiento que pudiera interpretarse como parte de una deuda. En el caso analizado existió un comportamiento favorable durante el 2018 en comparación con el 2017, pero nuevamente el valor descendió durante el año 2019 llegando incluso a valores inferiores a los del 2017; esta situación refleja que después de una ligera recuperación en el 2018 fue necesario adquirir financiamiento para mantener el valor de activos durante el 2019.

Es importante señalar que durante el desarrollo de esta investigación se advierten dos momentos diferentes; el primero de ellos es el año 2018 donde se evidencia cierta recuperación financiera y de funcionamiento económico, con el mayor número de activos, utilidades y patrimonio del periodo pero que debido al aumento de gastos no se refleja en aumento de parámetros de rentabilidad como el ROE y el ROA, a pesar incluso de darse un vuelco significativo al capital de trabajo.

El segundo momento lo constituye el año 2019 en el cual se mantiene la tendencia al decrecimiento de la rentabilidad, pero se adiciona la disminución de patrimonio y de activos sin que estos últimos hayan sometidos a una terciarización. Una posible explicación contextual a esta situación, teniendo en cuenta el objeto social de la misma, puede estar enmarcada en el contexto ecuatoriano e internacional en el cual la crisis económica imperante repercute directamente en la solvencia económica individual y por lo tanto disminuya considerablemente el envío de paquetería y de remesas nacionales e internacionales que no solo disminuyen los ingresos de la empresa por concepto directo, sino también por conceptos de cobros de tarifas, aranceles e intereses; a esta situación se debe adicionar que a pesar de que exista disminución de los ingresos, si no se ha tenido en cuenta la predicción de este fenómeno, se mantienen los costos operativos y funcionales. La combinación de disminución de ingresos y mantenimiento y/o aumento de costos genera una disminución del margen neto y con ellos disminuyen los parámetros de rentabilidad ROA y ROE.

CAPITULO V

5. PROPUESTA



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

MANUAL CORRECTIVO PARA PREVENIR CRISIS FINANCIERA EN LA EMPRESA ZABCARGO CIA LTDA, BASADO EN EL VALOR PREDICTIVO QUE GENERA LA APLICACIÓN DEL MÉTODO DUPONT.

MARÍA ELENA MORA CHUNLLO

Riobamba-Ecuador

2021

1.- Introducción

El control de los mecanismos financieros constituye el elemento fundamental de la gestión empresarial. La información financiera muestra los elementos relacionados con el crecimiento y la eficacia de la función empresarial. Las utilidades de los indicadores financieros son consideradas como una herramienta fundamental para trazar estrategias y metas cumplibles que muestren el crecimiento de la empresa en todos sus sentidos (Caraballo, 2015, p.52).

La empresa Zabcargo CIA LTDA enfrenta el reto de mantener su actividad económica con índices de operatividad que garanticen una rentabilidad que les permita mantenerse dentro del mercado de remesas nacionales e internacionales en Ecuador. Ante esta situación corresponde entonces implementar acciones que posibiliten un margen de operaciones rentables. Para esto es necesario la utilización de métodos de identificación de riesgos de crisis financieras como es el método Dupont (Cachaga Herrera, & Romero Cuevas, 2020, p.21).

Ante esta necesidad la empresa Zabcargo CIA LTDA, aplica el método Dupont, con el objetivo de analizar su estado financiero y advertir posibles indicios de crisis financiera. Este método ha sido considerado como una de las razones financieras de rentabilidad de mayor resultado en el análisis del desempeño económico y operacional de una empresa (palanca financiera). Como sistema, integra, engloba y analiza distintos indicadores financieros con la finalidad de determinar la eficiencia del desempeño empresarial en la utilización de sus activos, capital de trabajo y el multiplicador de capital (Nogueira Rivera, et al., 2017, p.11; Crespo Toscano, 2020, p.15).

El presente documento se basa en los resultados de la aplicación del método Dupont para identificar deficiencias o puntos débiles y a partir de ellos trazar un plan de acciones que permita corregir las deficiencias y por ende minimizar el riesgo de presentación de crisis financiera.

2.- Objetivo

2.1- Objetivo general

Diseñar un manual correctivo, basado en los resultados del método Dupont aplicado, que permita minimizar el riesgo de aparición de crisis financieras en la empresa Zabcargo CIA LTDA.

2.2.- Objetivo específico

1. Aplicar el método Dupont a la información financiera de la empresa en los últimos 3 años (periodo 2017 – 2019).

2. Identificar los puntos débiles ofrecidos por el método Dupont como líneas de acción para la disminución del riesgo de aparición de crisis financiera.
3. Diseñar un manual correctivo que incluya las acciones a implementar basado en los resultados del método Dupont

3.- Metodología

Posterior a la aplicación del método Dupont se parte de la identificación de las debilidades identificadas para describir las medidas a tomar en relación a cada punto débil. Cada una de las medidas incluyen el responsable y el tiempo de verificación o cumplimiento para que sean verificadas.

Los conjuntos de medidas sugeridas conforman el manual correctivo el cual fue entregado a la dirección administrativa de la empresa Zabcargo CIA LTDA y se realizara la socialización con los trabajadores. El proceso de socialización permitió corregir algunos errores conceptuales y, al incluir la opinión de los trabajadores, propició que las acciones se concretaran directamente a las actividades empresariales, garantizando en parte su cumplimiento y seguimiento futuro.

Cada una de las acciones incluidas en este manual correctivo fueron aprobadas previamente por la dirección administrativa de la empresa y sus trabajadores mediante reunión de socialización con la participación de los mismos.

4.- Resultados

Los puntos débiles, acciones, responsables y fecha de verificación o cumplimiento que forman parte del presente manual correctivo se muestra a continuación:

A.- Punto débil: Disminución del total de patrimonio

Acciones

- a) Realizar un seguimiento periódico, al menos semestral, al patrimonio de la empresa basado en los informes financieros
- b) Evaluación de los procesos financieros basados en los elementos referativos relacionados con el patrimonio empresarial
- c) Disminución de gastos por conceptos de alquileres de bienes inmuebles y no inmuebles

- d) Realizar inversiones que repercutan directamente sobre los índices de rentabilidad fortaleciendo el cumplimiento de las funciones de la empresa y disminuyendo los costos por alquileres de servicios digitales, transporte y otros

Responsables:

Dirección administrativa y Departamento económico financiero

Cumplimiento o periodo de verificación:

Semestral

B.- Punto débil: Disminución de utilidades

Acciones:

- a) Correcto análisis de los gastos en cada periodo basado en los informes financieros
- b) Disminuir costos por realización de convenios o alianzas de realización de servicios con otras empresas que brindan un servicio similar.
- c) Realizar análisis de costos y gastos para disminuir los mismos y potencializar el aumento de las utilidades
- d) Analizar los márgenes de ganancia de los productos y servicios prestados.
- e) Reemplazar productos y/o servicios poco rentables o con márgenes de ganancias mínimos que no apartan utilidades a la empresa
- f) Manejar adecuadamente la estructura de capital de la empresa para minimizar costos, gastos y a partir de esto aumentar las utilidades.
- g) Optimizar el rendimiento de los trabajadores mediante la identificación del contenido de trabajo en relación al puesto y tipo de actividad a desempeñar.
- h) Potenciar los ingresos de la empresa basado en el perfeccionamiento empresarial y excelencia de los servicios.
- i) Realizar campañas de marketing digital que permitan aumentar la visibilidad de la empresa y el escalamiento en la colocación dentro del mercado local, nacional e internacional que permitan aumentar el volumen de ingresos a través de ventas del servicio prestado

Responsables:

Departamento administrativo

Cumplimiento o periodo de verificación:

Permanente

C.- Punto débil: Aumento de gastos

Acciones:

- a) Optimizar el rendimiento de los trabajadores mediante la identificación del contenido de trabajo en relación al puesto y tipo de actividad a desempeñar.
- b) Revisar la necesidad real de contrataciones de servicios que actualmente mantiene la empresa y cuya utilización es esporádica.
- c) Reorganizar flujo empresarial optimizando los recursos humanos disponibles en función del flujo de servicios, destacando la posible contratación de servicios a terceros que permiten disminuir la presencia y costos en lugares con escasa actividad empresarial.
- d) Monitorear semestralmente el comportamiento de los gastos y establecer predicciones, basado en indicadores históricos, para periodos venideros
- e) Análisis puntual de cada uno de los gastos, utilizando, si es posible, software donde llevar la contabilidad de los gastos de la empresa.
- f) Renegociar los costos de los servicios, alquileres y medios contratados con los proveedores basados en el tiempo de contratación y de utilización de los mismos.
- g) Centrar los gastos en los componentes del producto y servicio que brinda la empresa y que contribuyen a los activos y patrimonios de la entidad.
- h) Elaboración de un presupuesto anual y verificación semestral de su cumplimiento

Responsables:

Departamento administrativo y departamento económico financiero

Cumplimiento o periodo de verificación:

Permanente, semestral y anual

D.- Punto débil: Disminución del ROA y ROE

Acciones:

- a) Disminuir los costos en rubros no indispensables
- b) Mantener al día el pago de deudas y compromisos adquiridos con proveedores de servicios y terceros
- c) Cancelación adecuada de tributos, beneficios de la ley a los trabajadores y demás rubros que pueden generar impuestos por mora.
- d) Potencializar las inversiones ya realizadas en recursos humanos, tecnológicos y no tecnológicos que dinamicen el funcionamiento empresarial

- e) Evitar las contrataciones de personal y recursos no indispensables sustituyéndolos por acciones concretas a llevar a cabo por los trabajadores que forman parte de la plantilla.
- f) Optimizar el rendimiento de los trabajadores mediante la identificación del contenido de trabajo en relación al puesto y tipo de actividad a desempeñar.
- g) Realizar inversiones en recursos técnicos, tecnológicos y empresariales que dinamicen el funcionamiento de la empresa, reduzcan tiempo de operaciones y aumenten la rentabilidad basada en los índices de rentabilidad establecidos.

Responsables:

Departamento administrativo, departamento de talento humano y departamento económico financiero.

Cumplimiento o periodo de verificación:

Permanente

E.- Punto débil: Disminución del ciclo de caja

Acciones:

- a) Potencializar el cobro de servicios en efectivos que dinamicen el flujo de caja y con esto la liquidez de la empresa.
- b) Utilizar canales digitales y/o para realizar pagos a bancos o terceros por servicios prestados
- c) Establecer mecanismos de pagos que permitan utilizar las cuentas empresariales de manera sistemática para evitar el uso del dinero efectivo que se encuentra en caja
- d) Establecer mecanismos mensuales de pago a proveedores de servicios y terceros que permitan realizar el pago a través de mecanismos digitales, a través de convenios con los proveedores.

Responsables:

Departamento administrativo y departamento económico financiero

Cumplimiento o periodo de verificación:

Permanente

F.- Punto débil: Disminución del total de activos

Acciones:

- a) Realizar un seguimiento periódico del patrimonio neto de la empresa

- b) Evaluación semestral de gastos con análisis de posibles reducciones sobre todos relacionada con servicios que se brindan, que generan gastos por conceptos diversos y cuya utilización, productividad o rentabilidad no son adecuados.
- c) Comparación semestral de activos y pasivos para identificar el comportamiento de ambos indicadores.
- d) Potencializar los ingresos a partir de realización de convenios de prestación de servicios que generen ingresos a la empresa basados en la excelencia del servicio prestado
- e) Identificar nuevos usuarios o líneas de servicios dentro de la función empresarial.

Responsables:

Departamento administrativo y departamento económico financiero

Cumplimiento o periodo de verificación:

Semestral

G.- Punto débil: Desaceleración del crecimiento de parámetros económicos

Acciones:

- a) Realizar el análisis económico financiero en base a parámetros establecidos e interpretar su posible influencia en la salud financiera de la empresa
- b) Discutir los resultados de los indicadores financieros con los trabajadores
- c) Diseñar planes de acciones en base a los resultados de los estados financieros
- d) Utilizar los resultados de los informes financieros para la toma de decisiones en cuanto al funcionamiento empresarial

Responsables:

Departamento administrativo y departamento económico financiero

Cumplimiento o periodo de verificación:

Semestral

5.- Conclusiones

Se diseñó un manual correctivo basado en los puntos débiles identificados en el análisis Dupont a los indicadores financieros de la empresa Zabcargo CIA LTDA, cuya implementación permite la reducción del riesgo de aparición de crisis financiera en la empresa. Se lista, por cada punto débil identificado las acciones, responsables del cumplimiento y la fecha de cumplimiento para facilitar el seguimiento de cada uno.

6.- Referencias

- Caraballo, M. (2015). Indicadores de Gestión Financiera Basados en las Herramientas de la Administración Moderna para las Empresas del Sector Metalmeccánico Ubicado en Maracay – Edo. Aragua. Tesis de Maestría. Universidad de Carabobo, La Morita, Carabobo. Venezuela. Recuperado en 17 de julio de 2020, de:
<http://riuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/123456789/2607/1/Maestr%C3%ADa%20Mary%20Luna.pdf>
- Cachaga Herrera, P. & Romero Cuevas, J.M. (2020). Efecto asimétrico de la actividad económica en la liquidez del sistema financiero boliviano. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*, (33), 181-211.
[http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2074-47062020000100007&lng=es&tlng=.](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2074-47062020000100007&lng=es&tlng=)
- Crespo Toscano, A.F. (2020). La sostenibilidad económica de la empresa pública Correos del Ecuador CDE E.P: incidencia de las condiciones técnico-operativas, gestión comercial y líneas de negocio. Trabajo de investigación previo a la obtención del título de la Maestría en Gerencia de Empresas Públicas. Quito: IAEN. 44 p. <http://repositorio.iaen.edu.ec/handle/24000/4856>
- Nogueira Rivera, D., Medina León, A., Hernández Nariño, A., Comas Rodríguez, R., & Medina Nogueira, D. (2017). Analysis financial-economic: Achilles heel of the organization. If application. *Ingeniería Industrial*, 38(1), 106-115. Recuperado en 16 de julio de 2020, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-59362017000100010&lng=es&tlng=en

CONCLUSIONES

Después de terminar el análisis de los resultados se puede plantear las siguientes conclusiones:

- Se identificaron los referentes bibliográficos relacionados con la predicción de crisis financieras tanto a nivel internacional como en el contexto ecuatoriano; de igual manera se determinó el nivel de conocimiento de los trabajadores relacionado con dos elementos fundamentales; sobre la predicción de crisis financiera y sobre la aplicación o implementación del método Dupont. En ambos casos existió un predominio de personas con nivel de conocimiento bajo.
- Se identificaron los principales indicadores económico financieros que muestran la realidad económica de la empresa Zabcargo CIA LTDA; se pudo identificar como elementos más significativos la tendencia decreciente de indicadores de rentabilidad (ROA, ROE), de utilidades y el aumento de costos; elementos que ponen en situación favorable a la empresa para que se genere una crisis financiera.
- La aplicación del método Dupont permitió, basado en el análisis de los estados financieros del periodo 2017-2017 identificar los puntos fuertes y débiles de la empresa. A partir de esta identificación, y teniendo en cuenta que los puntos débiles son más numerosos y de mayor peso que los puntos fuertes, se puede inferir, empíricamente, que la empresa Zabcargo CIA LTDA se encuentra a las puertas de una crisis financiera si no modifica algunos parámetros financieros y operativos.
- Basado en la identificación de los puntos fuertes y débiles se propone a la dirección administrativa un manual correctivo con acciones encaminadas a la solución parcial o definitiva de algunas situaciones que inciden de manera negativa tanto el aspecto financiero como operativo de la empresa y cuya perpetuación pueden desencadenar una crisis financiera.

RECOMENDACIONES

Se recomienda:

- Realizar un análisis periódico de los elementos financieros importantes para identificar posibles variaciones de los indicadores
- Discutir los resultados del análisis financiero, principalmente los relacionados con la rentabilidad, con el resto de los trabajadores para identificar posibles soluciones a las deficiencias identificadas.
- Implementar el manual correctivo diseñado para mejorar, mediante acciones precisas, los parámetros económicos financieros y mejorar de esta forma la rentabilidad para facilitar el crecimiento empresarial.
- Fortalecer y consolidar la implementación del método Dupont como herramienta para la predicción de crisis financiera basado en el análisis de los informes financieros.

BIBLIOGRAFÍA

- Agostini, C., Hojman, D., Román, A., & Valenzuela, L. (2016). Segregación residencial de ingresos en el Gran Santiago, 1992-2002: una estimación robusta. *EURE (Santiago)*, 42(127), 159-184. <https://dx.doi.org/10.4067/S0250-71612016000300007>
- Aja Díaz, A., Rodríguez Soriano, M.O., Orosa Busutil, R., & Albizu-Campos Espiñeira, J.C. (2017). La migración internacional de cubanos. Escenarios actuales. *Revista Novedades en Población*, 13(26), 40-57. Recuperado en 20 de julio de 2020, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1817-40782017000200004&lng=es&tlng=pt
- Alvarado López, J.R., Correa Quezada, R.F., & Tituaña Castillo, M.C. (2017). Migración interna y urbanización sin eficiencia en países en desarrollo: evidencia para Ecuador. *Papeles de población*, 23(94), 99-123. Recuperado en 15 de julio de 2020, de: <https://dx.doi.org/10.22185/24487147.2017.94.033>
- Arias, F. (2006). El proyecto de investigación. Una introducción a la metodología científica (5a. ed.). Caracas: Episteme, pag. 41-75.
- Bernal, N. (2016). Los gastos públicos en pensiones en América Latina y sus proyecciones al año 2075: evidencia de Chile, Perú, Colombia y México. *Apuntes*, 43(79), 79-128. <https://dx.doi.org/10.21678/apuntes.79.867>
- Cachaga Herrera, P. & Romero Cuevas, J.M. (2020). Efecto asimétrico de la actividad económica en la liquidez del sistema financiero boliviano. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*, (33), 181-211. [http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2074-47062020000100007&lng=es&tlng=.](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2074-47062020000100007&lng=es&tlng=)
- Caraballo, M. (2015). *Indicadores de Gestión Financiera Basados en las Herramientas de la Administración Moderna para las Empresas del Sector Metalmecánico Ubicado en Maracay – Edo. Aragua*. Tesis de Maestría. Universidad de Carabobo, La Morita, Carabobo. Venezuela. Recuperado en 17 de julio de 2020, de: <http://riuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/123456789/2607/1/Maestr%C3%ADa%20Mary%20Luna.pdf>

- Caro, N.P., Guardiola, M., & Ortiz, P. (2018). Árboles de clasificación como herramienta para predecir dificultades financieras en empresas Latinoamericanas a través de sus razones contables. *Contaduría y administración*, 63(1), 21-34. Recuperado en 17 de julio de 2020, de: <https://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1148>
- Chiappe Laverde, A., & Arias Vallejo, V. (2016). La Educomunicación en entornos digitales: un análisis desde los intercambios de información. *Opción*, 32(7), 461-479. Recuperado en 18 de julio de 2020, de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=310/31048480028>
- Consuegra Díaz, F., Díaz Concepción, A., Cruz Bayo, A., Benítez Montalvo, R.I., Castillo Serpa, A., & Rodríguez Piñeiro, A.J. (2017). Diseño del Método de disponibilidad Dupont como soporte a la toma de decisiones en el mantenimiento. *Ingeniería Mecánica*, 20(3), 122-128. Recuperado en 20 de julio de 2020, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-59442017000300003&lng=es&tlng=es
- Cortes, Y. (2015). Control de Gestión Financiero Factor Determinante en la Toma de Decisiones en la Destilería Yaracuy C.A. Ubicada en Chivacoa Estado Yaracuy. Tesis de Maestría no publicado. Universidad de Carabobo, La Morita. Venezuela.
- Crespo Toscano, A.F. (2020). La sostenibilidad económica de la empresa pública Correos del Ecuador CDE E.P: incidencia de las condiciones técnico-operativas, gestión comercial y líneas de negocio. Trabajo de investigación previo a la obtención del título de la Maestría en Gerencia de Empresas Públicas. Quito: IAEN. 44 p. <http://repositorio.iaen.edu.ec/handle/24000/4856>
- Díaz González, E., & Ramírez García, J.B. (2017). Gastos catastróficos en salud, transferencias gubernamentales y remesas en México. *Papeles de población*, 23(91), 65-91. <https://dx.doi.org/10.22185/24487147.2017.91.004>
- Delgado Vélez, L.D. (2016). Análisis econométrico de la rentabilidad de los inversionistas en la industria panificadora y de pastas colombiana, 2000-2013. *Cuadernos de Administración (Universidad del Valle)*, 32(55), 19-32. [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-46452016000100003&lng=en&tlng=.](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-46452016000100003&lng=en&tlng=)
- Escobar Campoverde, N.S. (2019). Análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones de la empresa Comfalasdi CÍA. LTDA. Graiman. Tesis de Maestría. Universidad

Autónoma de los Andes. Riobamba, Chimborazo, Ecuador.

<http://dspace.uniandes.edu.ec/handle/123456789/9959>

García, I. (2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial.

Revista Cubana de Contabilidad y Finanzas. COFIN HABANA, 0(1), 66-80.

<http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/166>

Gaytán Cortéz, J. (2016). El riesgo y la rentabilidad en los negocios. Mercados y Negocios, 3(9),

38-47. <http://www.revistascientificas.udg.mx/index.php/MYN/article/view/4965/4617>

Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). *Estudio de movilidad 2000-2018*. Ed libre,

Quito, Ecuador. 2019.

Intriago Segura, G.A., & Meca León, A.A. (2018). Análisis financiero de la empresa Tropifrutas

S.A en el periodo 2014 – 2017. Tesis de Maestría. Universidad de Guayaquil, Guayaquil,

Ecuador. <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/37157>

Jara Quevedo, G., Sanchez Giler, S., Rina Bucaram, L., & Garcia Regalado, J. (2018). Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la

dolarización. *COMPENDIUM: Cuadernos de Economía y Administración*, 5(12), 54-76.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6794253>

Jaramillo Aguirre, S. (2016). Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la

industria de distribución de químicos en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*,

8(2), 327-347. <https://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2016.8.2.6>

López Rodríguez, J., Sotomayor Pereira, G., & Brito Gaona, L. (2019). Potencial de mercado,

economía geográfica e inversión privada en Ecuador. *X-Pedientes Económicos*, 3(7), 6-22.

http://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/91

López, O. (2018). Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la fundación

cultural y educativa Ambato, *Rev. Caribeña de Ciencias Sociales*, 7(2), 23-33.

<https://www.eumed.net/rev/caribe/2018/03/fundacion-cultural-ambato.html>

Medrano Andrade, D.L. (2017). *Modelos de alerta temprana para pronosticar crisis bancarias en Ecuador*. Tesis Maestría. Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador.

<http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/21739>

- Molina Cedeño, J., & Granda García, M.I. (2019). Una reflexión sobre la inmigración y la remesa en Ecuador. *Dominio de las Ciencias*, 2(3), 239-251. Recuperado en 16 de julio de 2020, de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5761611>
- Moreno Márquez, G., & Álvarez Román, J. (2017). Evidencias empíricas sobre el retorno migratorio España-Ecuador. ¿Discurso, mito o realidad?. *Papeles de población*, 23(91), 39-64. Recuperado en 19 de julio de 2020, de: <https://dx.doi.org/10.22185/24487147.2017.91.003>
- Nogueira Rivera, D., Medina León, A., Hernández Nariño, A., Comas Rodríguez, R., & Medina Nogueira, D. (2017). Analysis financial-economic: Achilles heel of the organization. If application. *Ingeniería Industrial*, 38(1), 106-115. Recuperado en 16 de julio de 2020, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-59362017000100010&lng=es&tlng=en
- Ochoa Gonzalez, C., Sanchez Villacres, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo Hidalgo, H., & Medina Hinojosa, D. (2018): El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro, *Rev. Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (abril 2018). <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
<https://hdl.handle.net/20.500.11763/oel1804analisis-financiero-ecuador>
- Oleas, J. (2019). Crisis económicas en una economía pequeña y abierta: Ecuador, 1900-1999. *América Latina en la historia económica*, 26(2), e951. <https://dx.doi.org/10.18232/alhe.951>
- Ontaneda, D. (2018). El Impacto de la Dolarización Oficial en la Profundización Financiera en Ecuador. *Cuestiones Económicas*, 27(1). <https://estudioseconomicos.bce.fin.ec/index.php/RevistaCE/article/view/67>
- Peña Rojas, O.H. (2019) Análisis financiero comparativo de empresas de telefonía móvil en el Ecuador, Tesis de Maestría. Universidad Técnica de Babahoyo. Ecuador. Recuperado en 18 de julio de 2020 de: <http://dspace.utb.edu.ec/handle/49000/6807>
- Pérez, A., García, D., & Velázquez, N. (2017). Procedimiento de análisis económico-financiero para empresas comercializadoras. *Universidad & Ciencia*, 6, 244-258. <http://revistas.unica.cu/index.php/uciencia/article/view/819>
- Puerta, F., Vergara, J. & Huertas N., (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16 (28), 85-104. [http://C:/Users/USUARIO/Downloads/Dialnet-AnalisisFinanciero-6676021%20\(1\).pdf](http://C:/Users/USUARIO/Downloads/Dialnet-AnalisisFinanciero-6676021%20(1).pdf)

- Ramírez Herrera, L.M., & Palacín Sánchez, M.J. (2018). El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa. *Cuadernos de Economía*, 37(73), 143-165. <http://www.scielo.org.co/pdf/ceco/v37n73/0121-4772-ceco-37-73-00143.pdf>
- Rehner, J., & Rodríguez-Leiva, S. (2017). Inversión inmobiliaria en tiempos de auge y crisis: ¿Es la ciudad un producto minero o un derivado financiero?. *Revista de geografía Norte Grande*, (67), 183-210. <https://dx.doi.org/10.4067/S0718-34022017000200010>
- Requena Morales, J.W. (2019). Determinantes económicos de la rentabilidad económica y financiera de las cajas municipales del Perú: 2011 – 2017. Tesis de maestría. Universidad nacional del Altiplano. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/9792>
- Reyes Salgado, Y.C. (2017) Diagnóstico del impacto financiero del área de compras y suministros de la empresa Mariscos Asociados, S.A. apoyado de la aplicación del control interno modelo Coso 2013 durante los años 2015-2016. Tesis de Maestría, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Nicaragua. <https://repositorio.unan.edu.ni/9359/>
- Romero Fernández, A., Guanolema, B., Fiallos, Betty, V., & Villacis, D. (2020). Comportamiento e impacto de las remesas en el Ecuador. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7(2), 1-19. Recuperado en 15 de julio de 2020, de: <https://web.a.ebscohost.com/abstract?direct=true&profile=ehost&scope=site&authtype=crawler&jrnl=20077890&AN=141370054&h=S0CIN723J6ctEbjd19oK%2f5hr1X4kEtTZlnS7448XFcAu1QMdtvN6hnLfwj7WYgxe42ifC88g2NK63n32TIBaXQ%3d%3d&crl=c&resultNs=AdminWebAuth&resultLocal=ErrCrlNotAuth&crlhashurl=login.aspx%3fdirect%3dtrue%26profile%3dehost%26scope%3dsite%26authtype%3dcrawler%26jrnl%3d20077890%26AN%3d141370054>
- Ruiz Muriel, M.C., & Álvarez Velasco, S. (2019). Excluir para proteger: la “guerra” contra la trata y el tráfico de migrantes y las nuevas lógicas de control migratorio en Ecuador. *Estudios sociológicos*, 37(111), 689-725. Recuperado en 12 de julio de 2020, de: <https://dx.doi.org/10.24201/es.2019v37n111.1686>
- Salazar Mosquera, G.M., & Landa Analuisa, T.G. (2019). Análisis discriminante múltiple de los indicadores financieros y la predicción de insolvencia de las empresas del sector calzado de la provincia de Tungurahua. Tesis de Maestría. Universidad Técnica de Ambato. Ambato, Tungurahua, Ecuador. <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/29474>

Santana Arroyo, S. (2010). Networks for information exchange among scientists and scholars in the context of Web 2.0. *ACIMED*, 21(3), 321-333.

http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1024-94352010000300006&lng=es&tlng=en

Siles Reyes, Mónica (2016) Diagnostico financiero de la Empresa Soluciones Informáticas S,A en el periodo 2013-2014. Tesis de Maestría, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Nicaragua. <https://repositorio.unan.edu.ni/8028/>

Torres Peñafiel, N., Fierro López, P.E., & Alonso Alemán, A (2017). Balance de la economía popular y solidaria en Ecuador. *Economía y Desarrollo*, 158(1),180-196. Recuperado en 15 de julio de 2020, de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=4255/425553381014>

ANEXOS

Anexo A. Consentimiento informado

Yo, **María Elena Mora Chunlo**, posgradista de la Maestría en Finanzas, estoy realizando un trabajo de investigación titulado “*Análisis Dupont de la empresa Zabcargo CIA LTDA basado en la técnica de predicción no causal y su impacto en crisis financieras.*” como requisito para obtener el título de Magister en Finanzas. Para lograrlo se le aplicarán dos instrumentos para determinar el nivel de conocimiento sobre predicción de crisis financiera y sobre aplicación del método Dupont. La investigación es totalmente voluntaria y no generará costos para usted. A partir de los resultados obtenidos se diseñará un manual correctivo para predecir la crisis financiera, evitarla o minimizar sus efectos. Se garantiza que toda la información brindada será estrictamente confidencial y solo será utilizada con fines investigativos.

Por esta razón, solicito su autorización para participar en la investigación. La decisión de participar es totalmente voluntaria, pudiendo abandonar la misma cuando considere conveniente, sin que eso traiga consigo medidas represivas contra su persona.

Yo estoy de acuerdo en participar en la investigación, habiendo sido informado(a) sobre los objetivos y métodos de estudio de la investigación.

Para que conste mi libre voluntad,

Firmo la presente el día ____ del mes _____ del año _____.

Firma _____

Anexo B. Guía de observación

Ítems	Enunciado	Alternativas		Observación
		Si	No	
1	¿Dentro de los objetivos de trabajo de la empresa se incluye el análisis de la rentabilidad?			
2	¿Dentro de la organización estructural de la empresa existe algún área encargada exclusivamente del análisis de la rentabilidad?			
3	¿Aplica la empresa algún método financiero para analizar el comportamiento de la rentabilidad?			
4	¿Se encuentra descrito los pasos para la aplicación del método de análisis financiero?			
5	¿Realiza la empresa el análisis de la rentabilidad por períodos regulares (años)?			
6	¿Utiliza la empresa documentos financieros para evaluar la rentabilidad en un período?			
7	¿Emite la empresa algún informe que refleje los resultados del análisis de rentabilidad?			
8	¿Utiliza la empresa alguna herramienta tecnológica para el análisis de rentabilidad?			
9	¿Aplica la empresa algún mecanismo de control financiero para el análisis de rentabilidad?			
10	¿Incluye el control financiero utilizado un parámetro cuantitativo que facilite la información en materia de rentabilidad empresarial?			
11	¿Evalúa la empresa el rendimiento obtenido por cada período?			
12	¿Se utiliza el resultado del análisis financiero de la rentabilidad en la proyección de planes o medidas que faciliten la predicción de crisis financiera?			
13	¿Se compartes los resultados del análisis financiero en relación a la rentabilidad con las demás áreas, departamentos y trabajadores de la empresa?			
14	¿Se considera el informe de la rentabilidad como una herramienta de trabajo para fortalecer la salud financiera de la empresa?			

Anexo C. Cuestionario de Investigación. Nivel de conocimiento sobre predicción de crisis financieras

Yo, **María Elena Mora Chunlo**, posgradista de la Maestría en Finanzas, estoy realizando un trabajo de investigación titulado “*Análisis Dupont de la empresa Zabcargo CIA LTDA basado en la técnica de predicción no causal y su impacto en crisis financieras.*” como requisito para obtener el título de Magister en Finanzas. Para lograrlo se necesita que usted colabore respondiendo el siguiente cuestionario el no tomará más de 10 minutos. En el mismo se relacionan una serie de preguntas que permitirán identificar, mediante sus respuestas el nivel de conocimiento que usted presenta sobre los métodos que existen para predecir crisis financieras. Agradecemos su participación

Fecha:

Código:

1.- ¿Conoce usted de la existencia de algún modelo para la prevención de crisis financiera?

(1) Si _____

(2) No _____

2.- ¿Considera usted que es posible prevenir las crisis financieras?

(1) Totalmente de acuerdo _____

(2) De acuerdo _____

(3) Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____

(4) En desacuerdo _____

(5) Totalmente en desacuerdo _____

3.-Describa los indicadores financieros que usted considera son necesarios para identificar una posible crisis financiera.

4.-Señale los indicadores financieros que usted considera son medidores del crecimiento empresarial

(1) Aumento de los costos _____

(2) Aumento de los activos _____

(3) Aumento del ROE _____

(4) Aumento del patrimonio _____

(5) Disminución del ROA _____

(6) Aumento del margen neto _____

(7) Disminución de la carga financiera _____

(8) Disminución de los pasivos_____

5.-¿Considera usted que la situación económica actual afecta el crecimiento de su empresa?

(1) Si_____

(2) No_____

6.- ¿Considera usted que es necesario la aplicación de programas de predicción de crisis financiera en la empresa que usted labora)

(1) Si_____

(2) No_____

Gracias por su participación

Anexo D. Cuestionario de investigación. Nivel de conocimiento sobre utilización del método Dupont.

Yo, **María Elena Mora Chunlo**, posgradista de la Maestría en Finanzas, estoy realizando un trabajo de investigación titulado “*Análisis Dupont de la empresa Zabcargo CIA LTDA basado en la técnica de predicción no causal y su impacto en crisis financieras.*” como requisito para obtener el título de Magister en Finanzas. Para lograrlo se necesita que usted colabore respondiendo el siguiente cuestionario el no tomará más de 10 minutos. En el mismo se relacionan una serie de preguntas que permitirán identificar, mediante sus respuestas el nivel de conocimiento que usted presenta sobre la implementación del método Dupont. Agradecemos su participación

Fecha:

Código:

1.- ¿Tiene usted experiencia en la aplicación del método Dupont?

(1) Si _____

(2) No _____

2.- Señale los indicadores financieros que usted considera son indispensables para la aplicación del método Dupont

(1) Costos _____

(2) Activos _____

(3) ROE _____

(4) Patrimonio _____

(5) ROA _____

(6) Margen neto _____

(7) Carga financiera _____

(8) Ventas _____

(9) Pasivos _____

(10) Todos son correctos _____

3.-¿Considera usted que es necesario la aplicación del método Dupont para prevenir crisis financiera en la empresa que usted labora)

(1) Si _____

(2) No _____

4.- ¿Considera usted que el método Dupont aporta los elementos suficientes para prevenir una posible crisis financiera?

(1) Totalmente de acuerdo_____

(2) De acuerdo_____

(3) Ni de acuerdo ni en desacuerdo_____

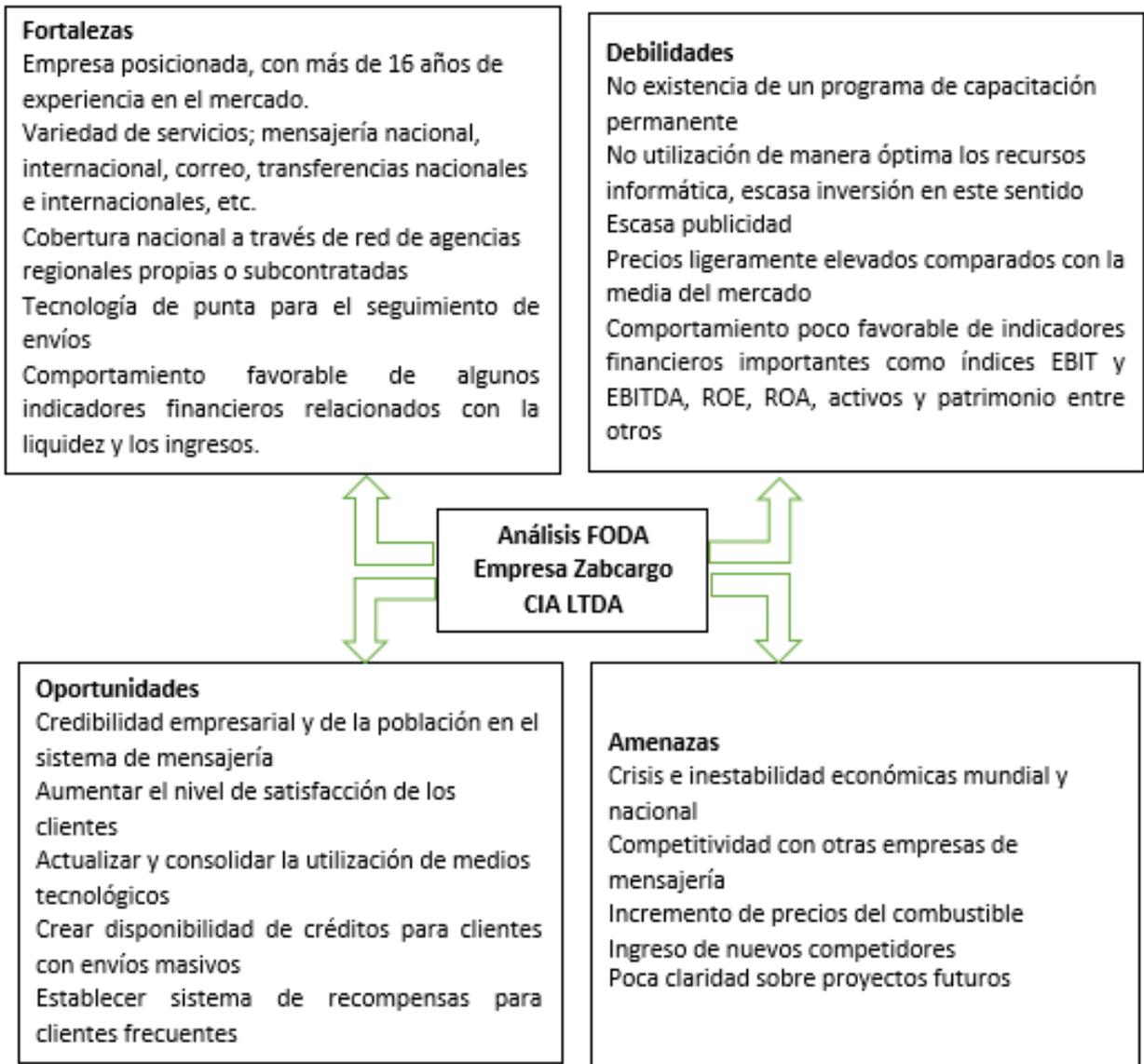
(4) En desacuerdo_____

(5) Totalmente en desacuerdo_____

5.-Describa su opinión sobre las ventajas que aporta la aplicación del método Dupont crisis financiera.

Gracias por su participación

Anexo E. Matriz FODA Empresa Zabcargo CIA LTDA.



Anexo F. Matriz de estrategias.

PROBLEMAS	OBJETIVO	PRESUPUESTO	ESTRATEGIA	ACCIONES
No existencia de un programa de capacitación permanente	Implementar capacitaciones continuas sobre técnicas que pueden ser utilizados para minimizar el riesgo de crisis financieras	\$500,00	Capacitaciones continuas	Capacitación en los temas: Técnicas de predicción no causal Crisis financiera
No utilización de manera óptima los recursos informática, escasa inversión en este sentido	Fidelizar a los clientes, permitiendo innovar constantemente a través de medios informáticos.	\$1.000,00	Seguimiento de los envíos a través de la página web de la empresa.	El cliente con el número de guía en la página institucional podrá dar seguimiento al estado del paquete o la remesa sea en recepción o envío, dicha consulta se almacenará en una base datos históricos que permitirán analizar tendencias, basadas en los resultados del número de visitas y consultas.
Escasa Publicidad	Captar nuevos usuarios, con la utilización de publicidad online o anuncios en línea para posesionarse en el mercado	\$100,00	Publicidad online o anuncios en línea.	Publicidad en medios interactivos: Internet, televisión interactiva y aparatos móviles, a través de formatos interactivos, muy utilizados hoy por hoy debido al avance de la tecnología y la necesidad de expandirse hacia otros continentes
Precios ligeramente elevados comparados con media del mercado	Implementar estrategias crediticias, basado en el método por pagar, brindando servicios adicionales a los clientes.	\$0,00	Disponibilidad de créditos para clientes de envíos	El coste del envío lo cubriría el familiar que se encuentra radicado en el extranjero, sin generar ningún recargo adicional, siendo así competitivos con los precios del mercado.
Comportamiento poco favorable de indicadores financieros, importantes como índice EBIT y EBITA, ROE, ROA, activos y patrimonio entre otros	Monitorear el comportamiento de los indicadores financieros, a través de la medición de valores históricos, en función del tiempo hasta el momento actual, para predecir una posible crisis financiera.	\$1.500,00	Monitoreos semestrales del comportamiento de los estados financieros de la empresa	Monitorear semestralmente el comportamiento de los indicadores; incluyendo la interpretación de resultados históricos y su comparación con resultados actuales.

Anexo G. Estrategia: Capacitaciones Continuas

CAPACITACIONES CONTINUAS
Descripción: Las capacitaciones continuas sobre técnicas basadas en elementos históricos que pueden ser utilizados como elementos predictores, con el objeto de minimizar el riesgo de crisis financieras en la empresa.
Objetivo: Implementar capacitaciones continuas sobre técnicas que pueden ser utilizados para minimizar el riesgo de crisis financieras
Desarrollo de la Táctica: Se recomienda realizar capacitaciones continuas sobre técnicas basadas en elementos históricos que pueden ser utilizados como elementos predictores, con el objeto de minimizar el riesgo de aparición de crisis financieras en la empresa.
Importancia: Se identificó el nivel de conocimiento de los trabajadores sobre la predicción de crisis financiera y sobre aplicación del método DuPont, lo cual permitió plantear como estrategia el Implementar capacitaciones continuas para posterior ser aplicadas en la interpretación de los estados financieros de la empresa.
Alcance: Personal de la Dirección Administrativa
Frecuencia: Semestral
Responsable: Gerencia
Fecha de Inicio: junio 2021
Fecha de terminación: diciembre 2021
Medios de verificación: evaluaciones posteriores al curso

Anexo H. Estrategia: Seguimiento de los envíos a través de la página web de la empresa.

SEGUIMIENTO DE LOS ENVÍOS A TRAVÉS DE LA PÁGINA WEB DE LA EMPRESA.
Descripción: La utilización de este tipo de estrategia ayudará a fidelizar a los clientes y captar nuevos usuarios, permitiendo innovar constantemente con reducidos costes publicitarios, el cual consistiría en que, en la página web de la empresa ZABCARGO CIA LTDA, el cliente con el número de la guía del envío, podría dar seguimiento al estado del paquete o la remesa sea en recepción o envío, dicha consulta se almacenará en una base datos históricos que permitirán analizar tendencias, basadas en los resultados del número de visitas y consultas.
Objetivo: Fidelizar a los clientes, permitiendo innovar constantemente a través de medios informáticos.
Desarrollo de la Táctica: El cliente con el número de guía en la página institucional podrá dar seguimiento al estado del paquete o la remesa sea en recepción o envío, dicha consulta se almacenará en una base datos históricos que permitirán analizar tendencias, basadas en los resultados del número de visitas y consultas.
Importancia: La página web genera una mayor comunicación con los clientes, aumentando la visibilidad de los servicios ofertados, al tiempo que se monitorea el crecimiento sostenido y sustentable en el ámbito geográfico.
Alcance: Cliente Nacional y Extranjero
Frecuencia: Diaria
Responsable: Dirección Administrativa
Fecha de Inicio: mayo 2021
Fecha de terminación: diciembre 2021
Medios de verificación: Estadísticas de la plataforma web

Anexo I. Estrategia: Publicidad online o anuncios en línea.

PUBLICIDAD ONLINE O ANUNCIOS EN LÍNEA.
Descripción: La publicidad online es la publicidad que se realiza en los medios interactivos: Internet, televisión interactiva y aparatos móviles, a través de formatos interactivos, muy utilizados hoy por hoy debido al avance de la tecnología y la necesidad de expandirnos hacia otros continentes.
Objetivo: Captar nuevos usuarios, con la utilización de publicidad online o anuncios en línea para posesionarse en el mercado
Desarrollo de la Táctica: Se procederá implementar publicidad en medios interactivos como Internet, televisión y aparatos móviles, a través de formatos interactivos amigable y de fácil acceso.
Importancia: La publicidad online, resulta de fácil acceso, beneficioso y motivador hacia los futuros clientes, ya que basados en los reportes o comentarios de las distintas páginas web, genera confianza y seguridad sobre el servicio ofertado por ZABCARGO CIA LTDA.
Alcance: Cliente Nacional y Extranjero
Frecuencia: Diaria
Responsable: Dirección Administrativa
Fecha de Inicio: mayo 2021
Fecha de terminación: diciembre 2021
Medios de verificación: Estadísticas plataforma online

Anexo J. Estrategia: Disponibilidad de crédito para clientes de envíos.

DISPONIBILIDAD DE CRÉDITOS PARA CLIENTES DE ENVÍOS
Descripción: Contar con la disponibilidad de créditos de paqueterías, puede ser una de las estrategias más atractiva para los clientes, ya que consistiría en que, el coste del envío lo cubriría el familiar que se encuentra radicado en el extranjero, sin generar ningún recargo adicional, siendo así competitivos con los precios del mercado.
Objetivo: Implementar estrategias crediticias, basado en el método por pagar, brindando servicios adicionales a los clientes.
Desarrollo de la Táctica: El coste del envío lo cubriría el familiar que se encuentra radicado en el extranjero, sin generar ningún recargo adicional, siendo así competitivos con los precios del mercado.
Importancia: Afianzar los lazos familiares y acortar distancias uno de los principales objetivos de la empresa ZABCARGO CIA LTDA, por lo que, a fin de no limitar en el envío de paquetería a los clientes, consideró importante el otorgar créditos a los clientes nacionales.
Alcance: Cliente Nacional
Frecuencia: semanal
Responsable: Dirección Administrativa
Fecha de Inicio: mayo 2021
Fecha de terminación: diciembre 2021
Medios de verificación: Estados Financieros

Anexo K. Estrategia: Monitoreos semestrales del comportamiento de los estados financieros de la empresa.

MONITOREOS SEMESTRALES DEL COMPORTAMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA
Descripción: Realizar monitoreos semestralmente del comportamiento de los indicadores en un periodo de tiempo determinado; incluyendo la interpretación de resultados históricos y su comparación con resultados actuales, permitirá identificar tendencias positivas o negativas en el comportamiento de indicadores financieros, misma que permitirá definir acciones importantes para la evaluación y proyección de la situación financiera para un periodo determinado, trayendo consigo la aplicación de varios métodos y técnicas en el comportamiento de la liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, con la finalidad de verificar si este resultado es favorable.
Objetivo: Monitorear el comportamiento de los indicadores financieros, a través de la medición de valores históricos, en función del tiempo hasta el momento actual, para predecir una posible crisis financiera.
Desarrollo de la Táctica: Monitorear semestralmente el comportamiento de los indicadores; incluyendo la interpretación de resultados históricos y su comparación con resultados actuales.
Importancia: Llevar un adecuado control sobre el comportamiento de los estados financieros de la empresa, con el fin de interpretar los resultados para la toma de decisiones.
Alcance: Personal Administrativo Financiero
Frecuencia: semestral
Responsable: Dirección Administrativa- Financiera
Fecha de Inicio: mayo 2021
Fecha de terminación: diciembre 2021
Medios de verificación: Estados Financieros



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

**DIRECCIÓN DE BIBLIOTECAS Y RECURSOS DEL APRENDIZAJE
UNIDAD DE PROCESOS TÉCNICOS Y ANÁLISIS BIBLIOGRÁFICO Y DOCUMENTAL**

REVISIÓN DE NORMAS TÉCNICAS, RESUMEN Y BIBLIOGRAFÍA

Fecha de entrega: 25 / 06 / 2021

INFORMACIÓN DEL AUTOR/A (S)
Nombres – Apellidos: <i>María Elena Mora Chunllo</i>
INFORMACIÓN INSTITUCIONAL
<i>Instituto de Posgrado y Educación Continua</i>
Título a optar: <i>Magíster en Finanzas</i>
f. Analista de Biblioteca responsable: <i>Lic. Luis Caminos Vargas Mgs.</i>

**LUIS ALBERTO
CAMINOS
VARGAS**

Firmado digitalmente por LUIS
ALBERTO CAMINOS VARGAS
Nombre de reconocimiento
(DN): c=EC, l=RIOBAMBA,
serialNumber=0602766974,
cn=LUIS ALBERTO CAMINOS
VARGAS
Fecha: 2021.06.25 15:14:44
-05'00'



0076-DBRAI-UPT-IPEC-2021