



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS
Y EMPRESARIALES
CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

TEMA:

**Combinación de recursos, en función del costo y riesgo, para
financiar las operaciones de la empresa Servicios
Empresariales VEEP S.A.**

AUTOR (ES):

Ullauri Lazo, Kenneth Josue

Vélez Lugo, Pablo Fabián

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de
LICENCIADO EN GESTION EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

TUTOR:

Ing. Mendoza Villavicencio Christian Ronny, MBA

**Guayaquil, Ecuador
21 de febrero del año 2022**



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación, fue realizado en su totalidad por **Ullauri Lazo, Kenneth Josue y Vélez Lugo, Pablo Fabián**, como requerimiento para la obtención del título de **Licenciado en Gestión Empresarial Internacional**.

TUTOR

Ing. Mendoza Villavicencio Christian Ronny, MBA

DIRECTOR DE LA CARRERA

Ing. Gabriela Elizabeth, Hurtado Cevallos Mgs.

Guayaquil, a los 21 del mes de febrero del año 2022



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotros, **Ullauri Lazo, Kenneth Josue**

Vélez Lugo, Pablo Fabián,

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación, **Combinación de recursos, en función del costo y riesgo, para financiar las operaciones de la empresa Servicios Empresariales VEEP S.A.** previo a la obtención del título de **Licenciado en Gestión Empresarial Internacional**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de nuestra total autoría.

En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 21 del mes de febrero del año 2022

LOS AUTORES

Kenneth Ullauri L.

Ullauri Lazo, Kenneth Josue

Pablo Vélez Lugo

Vélez Lugo, Pablo Fabián



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

AUTORIZACIÓN

Nosotros, **Ullauri Lazo, Kenneth Josue**

Vélez Lugo, Pablo Fabián,

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Combinación de recursos, en función del costo y riesgo, para financiar las operaciones de la empresa Servicios Empresariales VEEP S.A.**, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 21 del mes de febrero del año 2022

LOS AUTORES

Ullauri Lazo, Kenneth Josue

Vélez Lugo, Pablo Fabián

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, quiero agradecer a Dios por todas las bendiciones que me brindo durante todo el proceso universitario, la sabiduría y fortaleza que me dio para poder afrontar todos los desafíos puestos en mi carrera.

Agradezco a mis padres Kleber y Jackeline por su apoyo incondicional durante todo este tiempo, por su amor, trabajo y mucho esfuerzo que pusieron para que este logro se pueda cumplir. No hay nada más hermoso que le pueda agradecer a Dios por haberme dado unos padres maravillosos como ellos, Gracias.

Al Profe Luchito (Técnico de Fustal UCSG) porque gracias a la beca deportiva que él me ofreció pude tener la facilidad de poder seguir estudiando en la universidad.

Agradezco a Pablo Vélez, por su apoyo incondicional durante todo este tiempo, por enseñanzas que me hicieron crecer como persona y como profesional, también por todo el esfuerzo que le puso para poder lograr un excelente trabajo de titulación, Gracias.

Agradezco a mi enamorada Carolina por estar siempre a lado mío durante todo el tiempo universitario, por siempre aconsejarme lo que me haría bien para mi vida profesional, por su amor y apoyo incondicional en momentos desafiantes de la vida y por palabras de aliento al decirme que nos graduaríamos juntos, Gracias.

Kenneth Josue Ullauri Lazo

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por bendecirme con salud y darme la fortaleza y capacidad de poder cumplir con mi objetivo.

Estoy eternamente agradecido con mi madre por ser ese motor que me impulsa a seguir adelante pese a toda adversidad.

A mi abuelita Adelaida Rosalía, que desde el cielo guía y cuida mis pasos y gracias a sus enseñanzas y valores con orgullo hoy soy lo que soy.

A mis jefes la Sra. Catalina y Don Orasio pilar fundamental en este proceso, quienes me han forjado en este camino y me han dirigido por el sendero correcto.

También agradezco a mi amigo compañero y hermano de tesis Kenneth Ullauri, por la amistad que hemos formado y por su apoyo a lo largo de mi carrera, y la dedicación en este trabajo.

A mis amigos, familia y personas especiales en mi vida que se convirtieron en esos ángeles enviados por Dios para brindarme su apoyo incondicional. Les agradezco, y hago presente mi afecto hacia ustedes.

A mi tutor Ing. Christian Mendoza Villavicencio por su guía y apoyo para culminar con éxito este trabajo.

A la Universidad Católica Santiago de Guayaquil y a cada uno de los profesores que hicieron parte de este proceso integral de formación

Pablo Fabian Vélez Lugo.

DEDICATORIA

Este trabajo de titulación va dedicado a mi Dios que siempre me guio y me brindo muchas bendiciones durante todos los años de mi carrera universitaria. A mis padres que con su amor y apoyo incondicional siempre me dieron las fuerzas y los consejos adecuados para llegar a la meta de llegar a ser un hombre de bien a nivel profesional y personal .

Kenneth Josue Ullauri Lazo

DEDICATORIA

Dedico este trabajo de titulación a Dios por su amor incondicional por llenarme de fuerzas y ser mi sustento día a día para llegar hoy a esta meta.

A mi dos madre, Adelaida y Esperanza por sus consejos por el esfuerzo y valentía de formarme con sentimientos y valores por creer en mi por inculcarme siempre lo bueno por enseñarme a ser fuerte y seguir adelante incluso en los momentos difíciles.

A mi hijo Marcos Joshue por ser fuente de motivación e inspiración para poder superarme cada día mas y ser su ejemplo a seguir.

A mis hermanos por brindarme su apoyo incondicional por estar siempre ahí con sus palabras de aliento para que siguiera adelante cumpliendo cada uno de mis sueños.

A mis amigos, maestros y todos quienes confiaron y contribuyeron para poder cumplir con esta meta propuesta.

Pablo Fabian Vélez Lugo



UNIVERSIDAD CATÓLICA

DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

Gabriela Hurtado

Ing. Hurtado Cevallos, Gabriela Elizabeth Mgs.

DIRECTORA DE CARRERA

María Soledad Rea F

Ing. Rea Fajardo, María Soledad Mgs.

COORDINADOR DEL ÁREA

Patricia Denise Baños Mora

Ing. Baños Mora, Patricia Denise Mgs.

OPONENTE



UNIVERSIDAD CATÓLICA

DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
EMPRESARIALES**

CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

CALIFICACIÓN

Ullauri Lazo, Kenneth Josue

Vélez Lugo, Pablo Fabián

ÍNDICE

<i>INTRODUCCIÓN</i>	2
<i>FORMULACIÓN DEL PROBLEMA</i>	5
Antecedentes	5
Contextualización del problema	6
Planteamiento del problema	9
Justificación de la investigación	10
Justificación empresarial.....	10
Justificación social y económica	10
Justificación académica	11
Objetivos de la investigación	12
Objetivo general.....	12
Objetivos específicos	12
Preguntas de investigación	13
Limitaciones y delimitaciones	13
<i>CAPÍTULO I MARCO TEÓRICO</i>	16
1.1. Fundamentación teórica	16
1.1.1 La Teoría del Riesgo.....	16
1.1.2 Teoría del endeudamiento, costo financiero y de capital.	20
1.1.3 Las pérdidas esperadas.....	24
1.1.4 Pérdida inesperada.....	24
1.1.5 Clasificación de los riesgos.....	25
1.1.6 El riesgo financiero.....	25
1.1.7 El riesgo de las tasas de interés.	26

1.1.8	El riesgo cambiario.....	26
1.1.9	El riesgo de liquidez.....	26
1.2	Marco conceptual	27
1.2.1	Riesgo de mercado	27
1.2.2	Apalancamiento financiero.....	27
1.2.3	Costo promedio ponderado de capital	28
1.2.4	Rentabilidad	28
1.2.5	Rendimiento sobre la inversión.....	29
1.2.6	Rendimiento sobre los activos	29
1.2.7	Rendimiento sobre el patrimonio	30
1.2.8	Costo operativo.....	30
1.2.9	Costo financiero	30
1.2.10	Capital de trabajo	30
1.3	Marco legal	31
1.3.1	La Constitución de la República sobre la libre empresa.	31
<i>CAPÍTULO II METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....</i>		<i>35</i>
2.1.	Diseño de la investigación	37
2.2.	Enfoque de la investigación.....	39
2.3.	Tipo de investigación	41
2.4.	Fuentes de información	42
2.4.1.	Fuentes primarias	43
2.4.2.	Fuentes secundarias	43
2.5.	Técnicas de recolección de datos	43
2.5.1.	El análisis documental.	44
2.5.2.	La entrevista	44

2.6. Tratamiento de la información	45
<i>CAPÍTULO III ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.....</i>	<i>46</i>
3.1. Análisis de la cultura organizacional de la empresa	46
3.1.1. Visión	47
3.1.2. Misión.....	47
3.1.3. Objetivos generales	48
3.1.4. Objetivos estratégicos.....	48
3.1.5. Objetivos financieros.....	48
3.1.6. Valores Institucionales	49
3.1.7. Responsabilidad de la cadena de valor	49
3.1.8. Responsabilidad Social.....	51
3.1.9. Calidad de vida en la empresa.....	51
3.2. Resultados de entrevista al Gerente General.....	52
3.3. Análisis financiero.....	57
3.3.1 Análisis horizontal	58
3.3.2 Análisis vertical	64
3.3.3 Análisis de indicadores financieros	70
3.4 Análisis de la combinación de recursos presentados por la empresa y el riesgo que conlleva.....	83
3.5 Cálculo de riesgo de quiebra de Soluciones Empresariales VEEP S.A.	84
<i>CAPÍTULO IV.....</i>	<i>86</i>
<i>PROPUESTA DE ESTRATEGIAS DE COMBINACIÓN DE RECURSOS, EN FUNCIÓN DEL COSTO Y RIESGO.....</i>	<i>86</i>
4.1. Reajuste en los tiempos de exigibilidad de la deuda del pasivo. ...	86

4.2. Reajuste entre la relación de costos, gastos operativos sobre el ingreso	89
4.3. Control y gestión sobre indicadores de rendimiento.....	93
4.4 Valoración de la empresa vs perspectivas de accionistas.....	94
<i>CONCLUSIONES</i>	96
<i>RECOMENDACIONES</i>	98
<i>BIBLIOGRAFÍA</i>	99
<i>ANEXOS</i>	106

Lista de tablas

Tabla 1 <i>Cálculo del costo de capital ponderado</i>	21
Tabla 2 <i>Valores del indicador Beta</i>	23
Tabla 3 <i>Ejemplo de aplicación del análisis de la volatilidad de la rentabilidad de una acción</i>	23
Tabla 4. <i>Análisis horizontal del comportamiento del activo corriente</i>	58
Tabla 5. <i>Análisis horizontal del comportamiento del activo no corriente</i>	59
Tabla 6. <i>Análisis horizontal del comportamiento del pasivo corriente</i>	60
Tabla 7. <i>Análisis horizontal del comportamiento del pasivo no corriente</i>	61
Tabla 8. <i>Análisis horizontal del comportamiento del patrimonio</i>	62
Tabla 9. <i>Análisis horizontal del comportamiento de los ingresos, costos y gastos</i>	63
Tabla 10. <i>Análisis vertical de los activos</i>	65
Tabla 11. <i>Análisis vertical de los pasivos</i>	66
Tabla 12. <i>Detalle de créditos año 2018 con entidades financieras</i>	67
Tabla 13. <i>Detalle de créditos año 2019 con entidades financieras</i>	67
Tabla 14. <i>Detalle de créditos año 2020 con entidades financieras</i>	68
Tabla 15. <i>Análisis vertical del patrimonio</i>	69
Tabla 16. <i>Análisis vertical de las cuentas del Estado de Resultados</i>	69
Tabla 17. <i>Razones de liquidez de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020</i>	72
Tabla 18. <i>Razones de apalancamiento de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020</i>	75

Tabla 19. Razones de rentabilidad de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020	78
Tabla 20. Razones de rotación de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020.....	80
Tabla 21. Análisis Dupont de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020.....	82
Tabla 22. Punto de equilibrio en dólares de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020	91
Tabla 23. Detalle de costos y gastos de la Servicios Empresariales VEEP	92
Tabla 24. Valoración de la empresa Servicios Empresariales VEEP bajo el criterio de método de valoración de flujo de caja.....	94

Lista de figuras

<i>Figura 1.</i> Árbol del problema.....	9
<i>Figura 2.</i> Fórmula para determinar la rentabilidad de una inversión	22
<i>Figura 3.</i> Fórmula del capital de trabajo.....	31
<i>Figura 4.</i> Tipos de diseños de investigación	38
<i>Figura 5.</i> Tipos de enfoques de investigación.....	40
<i>Figura 6.</i> Ejes de gestión de la empresa VEEP	50
<i>Figura 7.</i> Composición cuentas por cobrar en función a la naturaleza del sector año 2018, 2019, 2020	74
<i>Figura 8.</i> Comportamiento de las fuentes de financiamiento de la empresa VEEP entre los años 2018, 2019 y 2020	86
<i>Figura 9.</i> Comportamiento de los ingresos, costos y gastos operativos de la empresa VEEP entre los años 2018, 2019 y 2020	89

RESUMEN

La situación económica y financiera de la compañía Servicios Empresariales VEEP S.A. está representada por una política de cobros, que resulta atractiva para los clientes, en su mayoría son empresas públicas, permitiendo que el pago de sus facturas sea cancelado en un lapso promedio de 30 días, sin condicionar paralización de actividades en situaciones de moratoria; dicha decisión de crédito sobre facturas fue aprobada por la gerencia general, sin embargo, este escenario poco favorable, planteó la siguiente interrogante: ¿cómo incide la combinación de recursos de financiamiento en función del costo y el riesgo sobre las operaciones de la empresa VEEP S.A.?, para ello se midió el grado incidencia de la combinación de recursos de financiamiento en función al costo y riesgo sobre las operaciones de la empresa VEEP S.A., para lo cual se realizó un análisis descriptivo de los estados financieros de la empresa entre los años 2018, 2019 y 2020, obteniendo los siguientes resultados: es importante para la administración, realizar una junta de acreedores, en las cuales se renegocie compromisos que avizoren plazos mucho más extensos o similares a los periodos de cobro, además en caso de no poder controlar los costos y gastos operativos, fijar nuevas metas de ventas, subiendo el tarifario de los servicios, de manera que el margen de contribución se incremente, evitando así el colapso financiero de pérdida como en el año 2019, consecuentemente se sugirió a la administración vender activos que no se relacionen al giro del negocio como el terreno, para aportar suficiente fluidez efectiva, más aún en la reestructuración de deuda o en la búsqueda de clientes que cancelen en un tiempo menor la factura a crédito.

Palabras clave: VEEP, financiamiento, acreedores, crédito, administración, riesgo, costo

ABSTRACT

The economic and financial situation of the company Servicios Empresariales VEEP S.A. It is represented by a collection policy, which is attractive for clients, who are mostly public companies, allowing the payment of their invoices to be paid in an average period of three months, without conditioning the stoppage of activities in situations of moratorium; said credit decision on invoices was approved by the general management, however, this unfavorable scenario raises the following question: how does the combination of financing resources based on cost and risk affect the operations of the company VEEP SA ?, for this it is proposed: To measure the degree of incidence of the combination of financing resources based on cost and risk on the operations of the company VEEP SA, for which a descriptive analysis of the financial statements of the company was carried out among the years 2018, 2019 and 2020, obtaining the following results: it is important for the administration to hold a meeting of creditors, in which commitments are renegotiated that foresee much longer terms or periods similar to the collection periods, also in case of not being able to control costs and operating expenses, set new sales goals, raising the rate of services, so that the contribution margin is i Increasingly, thus avoiding the financial collapse of loss as in the year 2019, it was consequently suggested to the administration to sell assets that are not related to the line of business such as land, to provide sufficient effective fluidity, even more so in debt restructuring or in the search for clients who pay their credit invoice in less time.

Keywords: VEEP, financing, creditors, credit, administration, risk, cost

RÉSUMÉ

La situation économique et financière de la société Servicios Empresariales VEEP S.A. Elle se traduit par une politique de recouvrement attractive pour les clients, majoritairement des entreprises publiques, permettant le paiement de leurs factures à régler dans un délai moyen de trois mois, sans conditionner l'arrêt des activités à des situations de moratoire ; ladite décision de crédit sur factures a été approuvée par la direction générale, toutefois, ce scénario défavorable soulève la question suivante : comment la combinaison des ressources de financement en fonction du coût et du risque affecte-t-elle les opérations de la société VEEP SA ?, pour cela il est proposé : Pour mesurer le degré d'incidence de la combinaison des ressources de financement en fonction du coût et du risque sur les opérations de la société VEEP SA, pour laquelle une analyse descriptive des états financiers de la société a été réalisée entre les années 2018, 2019 et 2020, obtenir les résultats suivants : il est important que l'administration organise une assemblée des créanciers, au cours de laquelle sont renégociés les engagements qui prévoient des délais beaucoup plus longs ou des périodes similaires aux périodes de recouvrement, également en cas de ne pas pouvoir contrôler les coûts et les dépenses de fonctionnement, fixer de nouveaux objectifs de vente, en augmentant le taux de services, de sorte que la marge de contribution soit i De plus en plus, évitant ainsi l'effondrement financier de la perte comme en 2019, il a par conséquent été suggéré à l'administration de vendre des actifs qui ne sont pas liés au secteur d'activité tels que des terrains, pour assurer une fluidité efficace suffisante, d'autant plus dans les restructurations de dettes. ou dans la recherche de clients qui paient leur facture de crédit en moins de temps.

Mots clés : VEEP, financement, créanciers, crédit, administration, risque, coût

INTRODUCCIÓN

El desarrollo operativo de una empresa, se compone de la capacidad de dirección, organización y manejo de los recursos financieros, humanos y técnicos que dispone la compañía, para generar los beneficios suficientes en cubrir costos, gastos y perspectivas de rendimiento sobre capitales aportados por los accionistas de la compañía (Barreto, 2020). Según Carrera, Fuentes y Cerezoet (2017), es tarea de la administración definir la forma de financiamiento para adquirir los recursos que necesita la empresa para su operatividad, para lo cual, se necesita de una planificación sobre el flujo de ingresos, a fin que se pueda medir la capacidad de pago de la compañía.

La importancia de definir una política de financiamiento, según Amat (2008), radica en disponer de una guía que le permita al administrador definir correctamente los medios para inyectar flujo de efectivo de acuerdo a la naturaleza del activo requerido, como: el tiempo de espera para convertirlo en dinero, el uso que se le dará en la organización y los riesgos de obsolescencia o daño por el uso frecuente del mismo. En cuanto a Olivera (2016), aquellos activos de conversión en el corto plazo se los puede cubrir con deuda menor a un año, mientras que los equipos cuya convertibilidad en dinero se prolonga en un tiempo mayor al año, se lo apalancan a través de formas de financiamiento en el mediano y largo plazo.

El mantenimiento lineal de la operatividad de la empresa sin cambios, es un concepto irreal en la práctica empresarial, así lo define Ruza (2013) en su estudio sobre los riesgos de mercado, afirmando que cualquier actividad

comercial o de producción, está sujeta a factores externos no controlados por la administración, que pueden incidir de manera positiva o negativa en las metas de rendimiento de capital y que la única forma de anticipar su efecto, se consolida con estudios de planificación de presupuestos y análisis del efecto de la estructura de apalancamiento sobre la capacidad de pago de la empresa.

Asociar estos argumentos a la necesidad de valorar el estado financiero de la empresa VEEP S.A., compagina con la incertidumbre que en la actualidad manifiestan los accionistas de dicha compañía, por el requerimiento constante de la administración en materia de recursos financieros, para cubrir deudas a corto plazo, así como, la falta de estrategias para reemplazar sus activos fijos, con equipo y maquinaria de limpieza más eficiente que avizore en el mejor de los escenarios, una optimización del costos y gasto operativo, que se ha ido incrementando conforme pasan los periodos.

En base a estas premisas, se propone desarrollar en el presente trabajo de investigación siguientes capítulos de estudio:

Capítulo 1 marco teórico: se describen teorías basadas en la gestión y mantenimiento correcto de las finanzas en las empresas, de igual manera, se detalla la conceptualización del riesgo, su clasificación y cómo su falta de tratamiento dentro de la planificación presupuestaria, puede poner en riesgo el normal giro operativo de las compañías, principalmente como factor de incidencia en las políticas de apalancamiento.

Capítulo 2 Marco metodológico: se detallan los procesos y procedimientos que requiere el estudio para evaluar la situación financiera de la empresa VEEP, proponiendo herramientas de recolección de datos, como entrevistas al gerente financiero y gerente general, que traten sobre los justificativos que influyeron para determinar, esquemas de cobros a clientes, pagos con proveedores, adquisición de activos de inversión y planes de cobertura tanto hacia obligaciones contratadas en el pasivo y rendimiento exigido por accionistas.

Capítulo 3 Presentación de resultados: se expone una evaluación financiera sobre la compañía VEEP, a través del análisis de estados de situación económica, publicados en sus balances a la Superintendencia de Compañías, a fin que se pueda constatar: si existe un riesgo que impida el pago de obligaciones, insuficiencia del ingreso operativo para cobertura de costos y gastos o la necesidad de formas de financiamiento a largo plazo para innovar y reemplazar activos fijos que se pueden catalogar como obsoletos.

Capítulo 4 Propuesta: sugerir a través de un informe financiero, cuáles son los riesgos que en la actualidad afectan la operatividad de la compañía, definir el por qué la estructura de financiamiento no es la apropiada y qué tipo de planes de acción se deben llevar a cabo, para impedir la empresa ingrese en un periodo de falta de liquidez sobre la cobertura de deudas en el corto plazo.

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Antecedentes

Según Salcedo (2018), en su estudio sobre el apalancamiento financiero y la incidencia en la rentabilidad de la inversión, una empresa, debe planificar y establecer un esquema basado en la liquidez de su actividad comercial o productiva, dónde sus políticas estén conformadas por: tiempos de cobro a clientes iguales o menores a los plazos de pago con proveedores, no aplicar periodos largos de crédito en facturas a menos que se dispongan de fuentes de financiamiento a corto plazo similares a la política de cartera y consecuente asegurar que la contratación de la deuda, no supere el rendimiento sobre la utilidad operativa de la compañía, porque esto incurriría en pérdidas en el periodo y recortes de los recursos que conforman el patrimonio.

Para Cedeño (2021), la importancia de un apalancamiento en la compañía, se sustenta en las necesidades de capital de trabajo que se afecta cuando existe un retraso en los pagos que realizan los clientes, la organización tiende a endeudarse con la búsqueda de financiamiento interno y externo para continuar con sus operaciones comerciales.

Según Bedoya y Segura (2021) es importante mantener un equilibrio entre el financiamiento y la rentabilidad de las empresas, porque de acuerdo a la capacidad instalada del negocio la alta dirección debe tomar una decisión con respecto a la adquisición de deuda, precautelando que no se afecte situación económica de la empresa. Este estudio empleó como escenario de análisis: la una necesidad de valorar la naturaleza de la deuda en dos

esquemas, el primero, constatar que se cumple el principio de eficiencia limitando los justificativos de endeudarse en la compra de activos operativos a menos que exista una relación en aumento de las utilidades netas y el segundo, asegurar que el patrimonio se encuentre en función al rendimiento operativo.

La investigación de Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo y Medina (2018) define que la clave para asegurar la generación del rendimiento de una empresa, se basa en la capacidad que tiene la administración para identificar la incidencia del incremento en sus costos, los mismos que deben estar justificados por un aumento de los ingresos, nivel de elaboración de servicios, capacidad de respuesta frente a nuevos requerimientos de los clientes, de no ser el caso, se tendrían que incluir planes que disminuyan el efecto del incremento en gastos, porque en el mediano plazo, la compañía enfrentaría un capital de trabajo más elevado, apalancamiento innecesario y adición de costos financiero por la contratación equivocada de financiamiento, que netamente estaría cubriendo falencias provocadas por ineficiencia en procesos.

Contextualización del problema

La situación económica y financiera de la compañía Servicios Empresariales VEEP S.A. está representada por una política de cobros, que resulta atractiva para los clientes que en su mayoría son empresas públicas, permitiendo que el pago de sus facturas sea cancelado en un lapso promedio de 30 días, sin condicionar paralización de actividades en situaciones de

moratoria; dicha decisión de crédito sobre facturas fue aprobada por la gerencia general, en razón de avizorar posibles cancelaciones de servicio o interrupciones de contrato, esto por la baja demanda de los servicios de limpieza en empresas producto de la paralización de actividades provocadas por la pandemia por COVID 19.

Hay que considerar que el crédito otorgado a los clientes ha sido la estrategia clave para ser seleccionados como proveedores de algunas empresas, principalmente públicas, lo que ha causado una necesidad urgente de financiamiento para la cobertura de gastos de nómina, pagos corrientes a proveedores sobre materiales y mantenimiento de instalaciones; por lo que la solución temporal fue la contratación de deuda. Sin embargo, no se definió si el flujo proyectado era suficiente para pagar la deuda y los costos financieros por la adquisición de dicha obligación.

Las decisiones tomadas por la administración, despertaron la preocupación de los accionistas de la empresa, que solo observan como la empresa incrementa la proporción de sus obligaciones sin percibir mejoría en índice de rentabilidad y que condicionan no solo la imagen de la empresa, sino que en un futuro podría comprometer el desarrollo operativo mientras que ejecuta el servicio de limpieza al cliente.

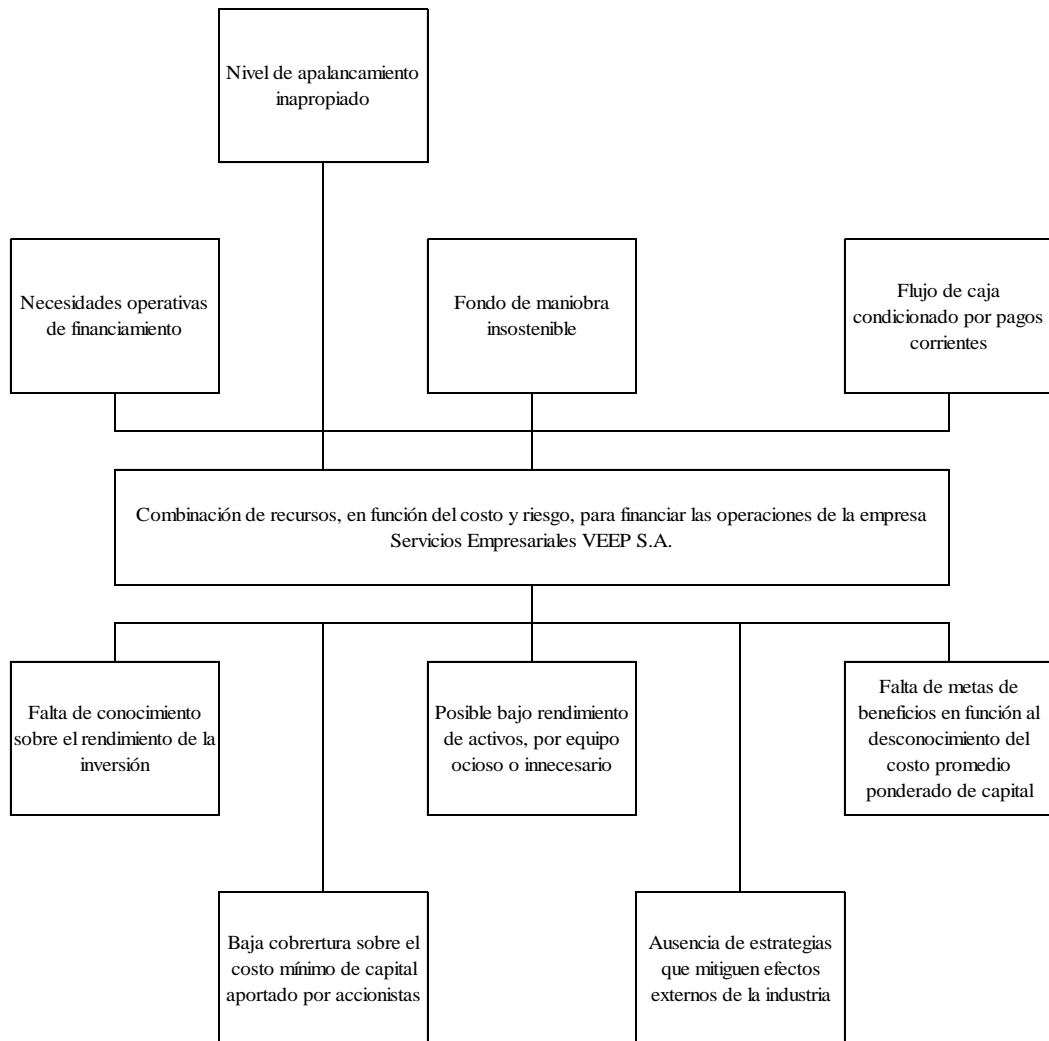
Entre otros aspectos que preocupa la dirección de la empresa, se detallan los siguientes argumentos:

No se avizora un perfeccionamiento del rendimiento operativo a nivel de activos fijos, la ausencia de un análisis de la estructura financiera de la

empresa ha generado el incumplimiento de las metas de recaudación de cartera (inversión + rendimiento mínimo esperado por los accionistas), por lo que, si la empresa se endeuda, el riesgo de incumplimiento en los pagos aumenta, porque, se seguirá incurriendo en un flujo constante de dinero para continuar operando, colocando en segundo plano la fijación de metas acordes a la cobertura de obligaciones y priorizar mejores condiciones de pago al cliente, sin contemplar el costo financiero que termina asumiendo la empresa en el corto plazo.

Figura 1.

Árbol del problema



Planteamiento del problema

¿Cómo incide la combinación de recursos de financiamiento en función del costo y el riesgo sobre las operaciones de la empresa VEEP S.A.?

Justificación de la investigación

Justificación empresarial

Las actividades económicas están en constante cambio, debido a los factores externos que modelan la oferta y demanda de los bienes y servicios, siendo relevante para las empresas, ajustarse a dichos acontecimientos para mantenerse operativas, en donde la inclusión de las decisiones sobre el apalancamiento financiero, deben mantenerse acorde a las proyecciones de ingreso y adaptarse al cambio de mercado.

El presente trabajo de investigación se justifica bajo el escenario de una decisión por parte de la gerencia, en mejorar las condiciones de contratación de pago de servicios de los clientes, provocando un retraso del flujo operativo para la empresa y una constante demanda de necesidades financieras para cubrir costos y gastos corrientes de la compañía, en base a dicha decisión.

En la actualidad se presenta una falta de confianza de los accionistas sobre las decisiones tomadas por la gerencia de la empresa, en mantener su flujo de clientes, con el costo de incurrir en situaciones de riesgo que implica la cobertura de nueva deuda y la adquisición de tasas de interés, a razón de esperar el pago de las facturas que efectivicen la venta y con dichos recursos cubrir el pago de las obligaciones.

Justificación social y económica

Las empresas son el motor de la economía en un país, beneficiando a la población con la oferta de bienes y servicios que mejoran la calidad de vida,

para la empresa VEEP S.A., consiste en ofertar servicios de limpieza a entidades públicas y privadas, manteniendo el orden y la eliminación de desperdicios en oficinas y locales comerciales.

El análisis de su estructura financiera contempla situaciones negativas que ponen en riesgo el mantenimiento de sus operaciones de limpieza, estabilidad de trabajo de sus empleados y seguridad de rendimiento del capital aportado por las acciones de la empresa, es decir, cubrir los intereses de un grupo de personas interesadas en asegurar que la compañía funcione en el largo plazo.

Justificación académica

Así mismo, a lo largo de la carrera universitaria, los conceptos sobre la relevancia de una correcta toma de decisiones en el financiamiento de los activos que deben implementar las empresas, ha sido analizada bajo el concepto de estudios de caso que explican cómo el costo y el riesgo son variables importantes a considerar al momento de definir la naturaleza de la obligación.

Analizar el caso de la empresa VEEP S.A. permite aplicar conceptos aprendidos en clase, identificando una problemática que solo desde el punto crítico de estos autores universitarios, se permite avizorar la gravedad de una correcta dirección y la necesidad de estrategias que mitiguen futuros riesgos. En materia de aporte de investigación, el presente tema de estudio constituye una puerta abierta hacia la importancia que los administradores deben contemplar, en la necesidad de análisis financieros, antes de decidir la

inyección de capital en operaciones, principalmente del pasivo, que exige pago de deuda y de interés por encima del rendimiento operativo de la compañía.

Objetivos de la investigación

Objetivo general

Medir el grado incidencia de la combinación de recursos de financiamiento en función al costo y riesgo sobre las operaciones de la empresa VEEP S.A.

Objetivos específicos

- Describir las teorías financieras que muestran la relevancia del análisis del costo y riesgo para el financiamiento de operaciones en empresas de servicios.
- Describir un marco metodológico que permita la recolección de datos e información relevante sobre la situación económica de la empresa Servicios Empresariales VEEP S.A.
- Analizar la combinación de recursos de financiamiento, tomando en consideración el costo y riesgo que mantienen en la actualidad las operaciones de la empresa VEEP S.A.
- Describir las acciones estratégicas para el mejoramiento en la toma de decisiones de contratación de deuda y formas de financiamiento acordes a las operaciones de la empresa VEEP S.A. tomando en consideración el costo y riesgo de su estructura de negocios.

Preguntas de investigación

- ¿Cuáles son los sustentos teóricos financieros que muestran la relevancia del análisis del financiamiento en función al costo y riesgo sobre las operaciones en empresas de servicios?
- ¿Qué tipo de la estructura de marco metodológico se puede aplicar para la recolección de datos e información relevante sobre la situación económica de la empresa Servicios Empresariales VEEP S.A.?
- ¿Cómo se puede analizar la combinación de recursos de financiamiento, tomando en consideración el costo y riesgo que mantienen en la actualidad las operaciones de la empresa VEEP S.A.?
- ¿Qué tipo de acciones estratégicas se podría recomendar a la administración para tomar mejores decisiones en la contratación de deuda y formas de financiamiento acordes a las operaciones de la empresa VEEP S.A.?

Limitaciones y delimitaciones

Las limitaciones que se presentan en el desarrollo del trabajo de investigación contemplan:

Las estrategias de políticas de apalancamiento referidas a la empresa VEEP S.A. puede ser incompatible con compañías que manejen productos similares, debido a la diferencia en el manejo operativo del flujo financiera y políticas de aplicación de las gerencias en cuanto al manejo del costo y riesgo.

El estudio no comprende fases de aplicación y valoración de estrategias en tiempo real, basándose exclusivamente en situaciones proyectadas.

En caso que la empresa para el año 2021, recupere su punto de equilibrio financiero y resulte compatible su estructura de financiamiento, no se incluirá dicho escenario, por la ausencia de estados financieros en el año corriente a la investigación.

No se contempla nuevas negociaciones con clientes para el año 2021, o decisiones de la gerencia en reducir el tiempo de pago por políticas de cartera, implementación de programas para la optimización de costos y disminución de riesgo por posibles inyecciones de capital de accionistas en el año corriente.

La investigación se enfocará en el manejo gerencial de la empresa VEEP S.A. siendo totalmente irrelevante los resultados de otras compañías en el ámbito de servicios de limpieza.

En relación a la delimitación de la investigación, esta se compone de

Campo de estudio: financiero, administración.

Área: análisis financiero.

Objeto de estudio: combinación de fuentes de financiamiento en base al costo y riesgo de las operaciones de la empresa VEEP S.A.

País: Ecuador.

Sector económico: servicios de limpieza.

Periodo de análisis: 2018 – 2020

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1. Fundamentación teórica

1.1.1 La Teoría del Riesgo

La teoría del riesgo data del siglo XVI, cuando en la era del renacimiento las investigaciones acerca de la producción científica del conocimiento orientaron al acelerado crecimiento de la tecnología; inclusive más que durante la edad media. Fue Girolamo Cardano quien desarrolló por primera vez un estudio sobre las probabilidades múltiples en su obra *Liber de Ludo Aleae* o en español “Libro de los juegos de azar” publicado en 1663 en donde manifestó que la probabilidad se refiere a los eventos en donde las consecuencias o resultados son inciertos, para esto buscó medir el riesgo por medio de métodos matemáticos (Sarmiento y Vélez, 2007).

Otro autor que contribuyó al desarrollo de la teoría del riesgo fue Galileo, quien aportó a consolidar el término probabilidad analizando las frecuencias estadísticas en combinaciones, lo cual produjo como resultado diversas alternativas. Luego, fueron Pascal, De Fermat y De Mére quienes desarrollaron una propuesta sistemática para medir la probabilidad durante el siglo XVII (Sarmiento y Vélez, 2007).

Sin embargo, fue en el año de 1730 que Abraham de Moivre estructuró la distribución de probabilidad normal, también denominada como *campan*

dentro del concepto de desviación estándar. Al mismo tiempo, Bernoulli definió la *Teoría en la Medición del Riesgo*; en donde, el valor esperado es:

“...Aquel que se obtiene al multiplicar cada posible ganancia por el número de posibilidades en que estas pueden ocurrir, y luego se divide a la suma de estos productos por el número total de casos posibles donde, en esta teoría, la consideración de casos donde todos son de la misma probabilidad se insiste más adelante... siempre y cuando no haya razón para asumir que dos personas se enfrenten a riesgos idénticos, ambos deben poder esperar satisfacer sus deseos, y los riesgos que cada uno anticipe deben ser considerados en valores proporcionales...” (Bernoulli, 1954, pp. 23 – 36).

De acuerdo con Pernaut y Ortiz (2008) con la llegada del siglo XX, se modernizó la concepción de la Teoría del Riesgo de la mano de Knight quien definió en *Riesgo, Incertidumbre y Beneficio* que los empresarios generalmente asumen el riesgo derivado de una producción que se dará en el futuro, combinando los factores productivos (p. 276). Aquí, el autor reconoció que existe certeza en los acontecimientos, lo que provoca que en ciertos casos se puedan establecer mediciones y en otros no.

Esto causó que se separen las terminologías del riesgo y el azar, aunque son medidos a través de métodos probabilísticos (Sarmiento y Vélez, 2007, pp. 25 – 49). Precisamente, en estas situaciones es el emprendedor quien se desarrolla en tres escenarios como son la anticipación del pago de las remuneraciones; debido a que no considera si existe o no un buen

resultado final. También, mantiene asegurado los todos bienes, sin diferenciar si es o no el resultado efectivo de su producción y asume el riesgo pagando a toda la cadena de producción.

Se puede entender este riesgo como doble; porque es de carácter técnico y económico. Ya sea, por la combinación productiva o el rendimiento monetario, el simple ejercicio de jugar a la probabilidad es suficiente para medir y asegurar un riesgo (Pernaut y Ortiz, 2008, p. 276).

Al mismo tiempo, las empresas deben medir constantemente los riesgos y situaciones a los que se enfrentan para desarrollar estrategias, pero, esto es volátil, ya que varía de un mes a otro. A esto, se le denomina incertidumbre en tiempo y espacio (Sarmiento y Vélez, 2007).

Por otro lado, Gerber (1979) señaló que precisamente con la valoración del riesgo las organizaciones pueden diseñar, regular y dirigir sus actividades. En otras palabras, si se desea analizar la situación de riesgo que tiene una empresa ante la necesidad de financiarse de capital de trabajo producto de las ventas a crédito, se requiere mucho análisis y un manejo adecuado del riesgo.

Sin embargo, las decisiones tomadas por la alta dirección no deben basarse en la incertidumbre, pues esta "...es la inseguridad o duda que se tiene sobre el resultado de un acontecimiento futuro..." (Olarte, 2006, p. 347), porque precisamente, la incertidumbre desencadena pérdidas porque son el detonante para que la empresa realice acciones involuntarias sobre su inversión (Sarmiento, 2007).

En este sentido, Markowitz (1952) asoció la teoría del riesgo con las carteras a crédito de las empresas, puesto que es el conjunto de ellas que espera tener un máximo retorno con un bajo nivel de riesgo; para lograrlo, se encargó de aplicar mediante herramientas estadísticas y matemáticas la correlación entre ambas variables. Al mismo tiempo que Morgan (1994) especificó que el valor en riesgo ayuda a realizar una estimación de las pérdidas principalmente en las instituciones financieras, puesto que este tipo de entidades deben basar sus productos en niveles de confianza adecuados.

Entonces, se puede señalar que el riesgo no es otra cosa que la probabilidad de que se presente una amenaza que perjudique la operación con pérdidas derivadas de su actividad económica en un período de tiempo. También se interpreta como el nivel de pérdida por factores internos y externos, no manejables, que llegan a darse en el desarrollo de las actividades productivas.

Estos antecedentes permiten comprender por qué la teoría del riesgo se relaciona con el análisis de la combinación de recursos para el financiamiento de la empresa VEEP, tanto en función del costo y riesgo, es importante conocer el nivel de riesgo que presenta la organización, previo a la planificación y obtención de fuentes de financiamiento, considerando aspectos del micro-entorno que pudieran perjudicarlo. Cuando la empresa otorga crédito a un cliente debe estimar sus pérdidas de incobrabilidad, considerando una provisión, determinando el riesgo que asume al prestar sus servicios en estas condiciones. Esto inclusive, lo permite la Ley del Régimen Tributario Interno.

1.1.2 Teoría del endeudamiento, costo financiero y de capital.

Según los autores Modigliani y Miller, es indispensable que las organizaciones o compañías puedan contar con recursos que les permitan cubrir los valores que se generen para su operación.

En tal sentido, el Costo de Capital se entiende como una tasa que crea valor y que mide el “mínimo retorno aceptable de una inversión (TMRR)”. Se trata de “una línea divisoria invisible entre el buen desempeño corporativo y el malo”. En efecto, esta tasa representa el “retorno total que los inversionistas esperarían ganar al invertir en una opción de riesgo equivalente” (Barreto, 2020).

Es decir que, el costo de capital se caracteriza por la correspondencia entre “el riesgo y su recompensa”. Mientras los inversionistas asumen mayores riesgos, el retorno debe ser mayor. Es indispensable comprender y medir el costo del capital para llevar el valor de la organización a un mayor nivel, minimizando los costos. Esto permitirá que los accionistas puedan decidir invertir o no en un proyecto (Amat, 2008).

Las empresas cuentan con tres formas de inyectar capital: lo que invierten los accionistas, las utilidades generadas y la deuda con bancos; sin embargo, cada una “tiene un costo de capital asociado diferente”. Tal y como lo establecen los autores anteriormente, la relación entre riesgo y recompensa también se extiende a los prestamistas, en este caso los bancos. Sus tasas de interés aumentan mientras que el riesgo que el banco percibe, va creciendo. Mientras tanto, para comprender de mejor manera el costo del

capital hay que tener claro lo que significa el costo de oportunidad que afecta directamente a los accionistas. Modigliani y Miller lo explican así:

“El retorno que un inversionista espera de nosotros es, como mínimo, equivalente al que podría obtener al invertir en otra oportunidad de negocio equivalente”.

Es así, que para calcular el costo de capital ponderado o Wacc se considera:

Tabla 1

Cálculo del costo de capital ponderado

Fuente	Estructura	Costo antes de impuestos	Costo después de impuestos	Ponderación
Pasivos	20%	18%	11,7%	2,34%
Patrimonio	80%	22,20%	22,20%	17,76%
Costo de capital ponderado (WACC)				20,10%

Además, se debe tener en consideración que “el costo del patrimonio es el aspecto de mayor complejidad en el cálculo del costo de capital”. Para estimar el mismo, se utiliza el modelo Capital Assets Pricing Model, también llamado CAPM o “Modelo de Valoración de activos de Capital”. Este modelo

propone que la rentabilidad de quien invierte podría establecerse de la siguiente manera:

Figura 2.

Fórmula para determinar la rentabilidad de una inversión

$$K_e = K_i + (K_M - K_i)B$$

K_e = Rentabilidad esperada por el inversionista o Costo del Patrimonio

K_i = Rentabilidad “libre de riesgo” del mercado

K_M = Rentabilidad del mercado

$(K_M - K_i)$ = Premio por el riesgo del mercado

B = Medida del riesgo específico de la empresa

Teniendo en cuenta esto, los autores explican que “**se pueden determinar alternativas de inversión según el riesgo**”, entre ellas se detallan varias opciones que se exponen a continuación

Alternativa de renta fija, que son “los bonos del tesoro nacional”, cuya ecuación es: $K_e = K_i$

Alternativa de un portafolio de inversiones, que presenta la ecuación: $K_e = K_i + (K_M - K_i) = K_M$

Alternativa de una acción específica, en donde la ecuación se establece así: $K_e = K_i + (K_M - K_i)B$

También es necesario conocer que el indicador B se considera una “medida de riesgo que asocia la volatilidad de la rentabilidad de una acción con la volatilidad de la rentabilidad del mercado”. Podemos determinar su valor siguiendo la siguiente tabla:

Tabla 2

Valores del indicador Beta

ACCIÓN	VALOR DE B
Percibida como de menor riesgo que el mercado	Menor que 1
Percibida con un riesgo igual al mercado	Igual a 1
Percibida con riesgo mayor que el del mercado	Mayor que 1

Así es que podemos ejemplificarlo de la siguiente manera:

Tabla 3

Ejemplo de aplicación del análisis de la volatilidad de la rentabilidad de una acción

Periodo anual	Km	KA
1	28%	36%
2	30%	38%
3	18%	28%
4	16%	10%
5	23%	16%
6	25%	16%
7	26%	36%
8	18%	8%
9	28%	18%
10	33%	38%
Promedio	24%	24%
Desviación Estandar	5,6%	12,1%

Los resultados muestran que “la acción A es más volátil que el mercado y por lo tanto los riesgos son diferentes”.

1.1.3 Las pérdidas esperadas.

Se denomina como pérdida esperada al riesgo que existe como resultado de relacionar la probabilidad y el porcentaje estimado de la pérdida. Es un costo que asume la empresa como un porcentaje de los valores que no se podrán recuperar, dándose una relación inversa entre la calificación del nivel de riesgo calculado y la realidad; en otras palabras, cuando existe una menor probabilidad de que se incumpla con los acuerdos, mayor es la calificación y viceversa.

Dentro de este cálculo, el tiempo es considerado como un factor que juega un papel importante entre la probabilidad y la calificación, pues mientras más tiempo transcurre más probabilidad de incumplimiento existe (Sarmiento, 2007).

1.1.4 Pérdida inesperada.

Corresponde a una medida con la cual se mide el riesgo volátil surgido de las pérdidas reales, cuando estas son superiores a las que se esperan. Existen pérdidas reversibles e irreversibles; en donde, las primeras son aquellas que en determinado momento cae su valor, pudiéndolo recuperar en el futuro; mientras que las segundas son las que definitivamente no tienen posibilidad de recuperarse (Sarmiento, 2007).

1.1.5 Clasificación de los riesgos.

Dentro de los tipos de riesgos que afectan a las organizaciones se pueden señalar los siguientes:

- El riesgo de negocios, que se refiere a los que permiten crear ventajas competitivas para la organización.
- El riesgo estratégico, que se produce por las variaciones económicas y políticas.
- El riesgo financiero, generada por la volatilidad de los mercados financieros, donde las pérdidas se pueden presentar como producto de la diferencia de precios registrados o variaciones de indicadores como las tasas de interés, los tipos de cambio, entre otras (Ayón, Plúas, & Ortega, 2020)

1.1.6 El riesgo financiero.

De acuerdo con Olarte (2006) el riesgo financiero corresponde a la percepción inherente a las transacciones financieras que ejecuta la empresa, y que por la incertidumbre existente tienen la probabilidad de no cubrir los costos financieros. Por lo tanto, su análisis es indispensable para establecer el nivel de apalancamiento que tiene la entidad, lo que puede ser contraproducente debido a las consecuencias que se pueden generar cuando se alteran los ingresos presupuestarios, teniendo que desaprovechar las alternativas que para diversificar las fuentes de financiamiento.

1.1.7 El riesgo de las tasas de interés.

De Lara (2018) señaló que el riesgo de las tasas de interés corresponde a las eventualidades que se presentan por las variaciones sorpresivas que inciden en el valor de mercado del patrimonio; entonces, cuando estos suben el valor del activo disminuye.

Se pueden mencionar algunas causas que influyen en las variaciones del interés, ya sea por el déficit del sector público, la política monetaria, la inflación, el interés en el exterior.

Por lo tanto, las razones que existen para que se manifieste el riesgo de las tasas de interés son las deudas con tasas variables, los depósitos y activos financieros sin rendimientos fijos; sino variables.

1.1.8 El riesgo cambiario.

De acuerdo con Morales (2019) el riesgo cambiario es el que se da producto de los cambios en la paridad del mercado, ya sea por las diversas monedas en las que se tienen los depósitos bancarios de las instituciones financieras. Ya sea en activos a largo o corto plazo, los distintos instrumentos de cobertura hacen que se generen cambios significativos a nivel financiero.

1.1.9 El riesgo de liquidez.

Según Montero (2018) la liquidez de una organización se basa en la capacidad que tiene de cumplir con las obligaciones en el corto plazo, sin que ello implique un sobreendeudamiento y pérdidas. En este sentido, el riesgo de

liquidez implica la incapacidad de cubrir las deudas y obligaciones que se encuentra permanentemente amenazando su existencia.

Para gestionarlo, se requiere del desarrollo de estrategias para mantener constantemente sus necesidades de flujo cubiertas sin que ello afecte las operaciones diarias o financieras a nivel general.

1.2 Marco conceptual

1.2.1 Riesgo de mercado

Según Masci y Dufour (2018) se define al riesgo de mercado como el monto planificado de pérdida esperada, frente a cambios variantes del mercado, que no pueden ser controlados por la administración, para lo cual se recomienda identificar situaciones como: argumentos legales que condicionan la generación del ingreso de un negocio, las barreras comerciales y la innovación de la competencia frente a conceptos de valor agregado.

Para Alpaca y Gómez (2019) determina que el riesgo de mercado está asociado a la probabilidad de ocurrencia de eventos inciertos por parte de la administración cuyo efecto es el ingreso o pérdida económica de la inversión, para lo cual el inversionista debe aceptar si inyectar su capital en el proyecto o de definir otras alternativas que representen menor impacto.

1.2.2 Apalancamiento financiero

De acuerdo con Sánchez (2018) el apalancamiento financiero se refiere al nivel de endeudamiento de la compañía por la necesidad de cubrir actividades operativas, compras de activos de producción y demás elementos

para asegurar que la empresa mantenga buenas relaciones con proveedores y capital humano.

En cuanto a García, Pelayo y Gross (1982) define al apalancamiento financiero como una estrategia que emplea la empresa para aumentar sus perspectivas de ingreso, en la cual se justifique la adición de deuda, con un escenario positivo para aumentar la capacidad de pago de la compañía y el beneficio sobre el rendimiento de los accionistas

1.2.3 Costo promedio ponderado de capital

En base a la filosofía de Bejar, Jijón y Soria (2017), indica que el costo promedio ponderado de capital, hace referencia a la tasa de descuento que se obtiene de la combinación de recursos obtenidos a través de recursos de los accionistas y obligaciones del pasivo, sobre el cual se realizan los descuentos de fondos operativos, a fin de valorar financieramente a la empresa.

En relación a los criterios de Amat (2008), indica que el costo promedio ponderado de capital, es el costo de oportunidad, de incluir recursos financieros de inversionistas y la combinación de deuda, sobre los cuales se analizan conceptos de flujos operativos, para valorar el beneficio luego de inversión de un proyecto.

1.2.4 Rentabilidad

En función a Rodríguez (2014) sobre el concepto de rentabilidad, se refiere a la utilidad recibida en la inversión de un proyecto o producto

financiero, que se obtiene, por encima del monto del valor nominal, cuyo porcentaje será atractivo para el inversionista en base a condiciones de mercado y activos financieros similares.

En relación con Ávila (2005) la rentabilidad se la refiere al valor agregado que se obtiene de la inversión en un determinado producto con características financieras, dicho porcentaje puede guardar relación con la necesidad del inversionista en buscar nuevas de oportunidades de negocio.

1.2.5 Rendimiento sobre la inversión

Para Rodríguez (2018), el rendimiento sobre la inversión (ROI) es un mecanismo útil que permite determinar la rentabilidad de una inversión, que cuando es mayor representa altos beneficios económicos. Se trata del “porcentaje de la cuota inicial que representa el cambio en el valor de la cuota, durante un período, más los dividendos cobrados durante el mismo”. Esto permite tomar decisiones de mejor manera, con respecto a las inversiones o a la compra de activos.

1.2.6 Rendimiento sobre los activos

El mismo autor se refiere al rendimiento sobre los activos (ROA) como una herramienta útil para conocer si tu organización empresarial usa de forma eficiente los activos. De esta forma, si el indicador se ha incrementado en un lapso determinado, es una excelente señal con respecto a las utilidades que genera la empresa “por cada dólar invertido” (Rodríguez F. , 2018).

1.2.7 Rendimiento sobre el patrimonio

Rodríguez (2018), explicó que es fundamental realizar la medición del rendimiento del patrimonio (ROE), pues esto permitirá analizar el desempeño y posible crecimiento de una empresa, especialmente para los accionistas. El ROE es un indicador de gestión que determina la “tasa de crecimiento de las ganancias” del establecimiento, realizada a raíz de la inversión del directorio de accionistas.

1.2.8 Costo operativo

De acuerdo con Amat (2008) se conoce como costos de operación a los gastos o pagos que se realizan para el funcionamiento de un modelo de negocio, con la finalidad de que se pongan en marcha dispositivos, equipos o instalaciones; lo que les permite mantenerse operativos.

1.2.9 Costo financiero

Se refiere a aquellos desembolsos correspondientes a la adquisición de una fuente de financiamiento que incrementa el valor de la deuda financiera y que le permite a la empresa poder poner en marcha sus operaciones con el suficiente efectivo (Amat, 2008).

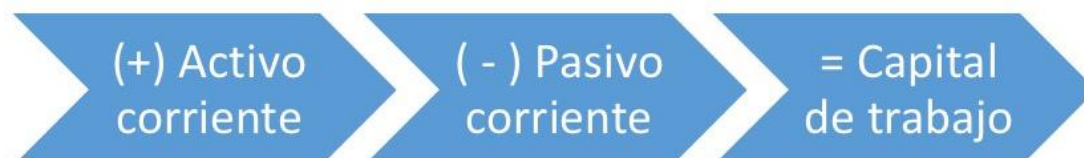
1.2.10 Capital de trabajo

De acuerdo a Weston (1994) se refiere al valor del activo corriente menos el valor del pasivo corriente, dando como resultado el nivel de liquidez

que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones en el corto plazo (Dumrauf, 2012). Como se observa en la figura siguiente:

Figura 3.

Fórmula del capital de trabajo.



Nota. Tomado de *Fundamentos de Administración Financiera*, (Dumrauf, 2012).

1.3 Marco legal

1.3.1 La Constitución de la República sobre la libre empresa.

A raíz de la promulgación de la Constitución del Ecuador del año 2008, se establece la protección y garantías de derechos de los ciudadanos, por parte del Estado. Sin embargo, el modelo normativo pretende ir hacia un modelo económico mixto, donde Estado y sector privado sean protagonistas del desarrollo del país.

Dentro de este contexto se encuentran los artículos 283 y 284 de la Carta Magna que, “sobre el sistema y la política económica”, establece:

“Art. 283.- el sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en

armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir. El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. La economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios.

Art. 284.- la política económica tendrá los siguientes objetivos:

1. Asegurar una adecuada distribución del ingreso y de la riqueza nacional.
2. Incentivar la producción nacional, la productividad y competitividad sistémicas, la acumulación del conocimiento científico y tecnológico, la inserción estratégica en la economía mundial y las actividades productivas complementarias en la integración regional.
3. Asegurar la soberanía alimentaria y energética.
4. Promocionar la incorporación del valor agregado con máxima eficiencia, dentro de los límites biofísicos de la naturaleza y el respeto a la vida y a las culturas.

5. Lograr un desarrollo equilibrado del territorio nacional, la integración entre regiones, en el campo, entre el campo y la ciudad, en lo económico, social y cultural.
6. Impulsar el pleno empleo y valorar todas las formas de trabajo, con respeto a los derechos laborales.
7. Mantener la estabilidad económica, entendida como el máximo nivel de producción y empleo sostenibles en el tiempo.
8. Propiciar el intercambio justo y complementario de bienes y servicios en mercados transparentes y eficientes.
9. Impulsar un consumo social y ambientalmente responsable.”

De esta forma, se erige la idea de la “libertad de empresa limitada por el interés general” cuyos objetivos en torno al ámbito social deben primar en el desarrollo de la economía ecuatoriana.

La Carta Magna determina la “pluralidad de sistemas económicos” donde aparecen varias maneras de hacer libre empresa: “pública, privada, mixta, popular y solidaria”, como un derecho reconocido.

Además, el artículo 66 numeral 26 de la Constitución garantiza “el derecho a la propiedad privada en todas sus formas, con función y responsabilidad social y ambiental”. Es así como los ciudadanos tienen derecho a participar de la creación económica y del desarrollo del país;

“siendo el estado quien deberá promover y proteger que la producción, la demanda interna y la participación del país en el contexto internacional”.

Al respecto, se debe tomar en cuenta que Ecuador cuenta con un gran problema de “acumulación desproporcionada de la riqueza”, cuando en una situación de igualdad, la normativa establece la redistribución equitativa y con responsabilidad. De manera semejante, la Constitución reconoce el “derecho de asociación y al trabajo”, en todas sus formas, ya sea “en relación de dependencia o autónomas” (Constitución de la República del Ecuador, 2008), estableciendo también las condiciones dignas que rodeen este derecho.

CAPÍTULO II

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

La metodología de la investigación comprende, los procesos y procedimientos que se van a implementar para convertir los datos en informes relevantes que permitan en primera instancia, definir las causas y efectos a nivel financiero, y segundo, determinar estrategias, optimizar el manejo del financiamiento, acoplar la adquisición de obligaciones en función de las políticas de ventas, cobros y nivel de ingresos de la compañía, siendo su resultado la mitigando posibles errores de un financiamiento que quizás no sea necesario para alcanzar las metas planificadas al rendimiento efectivo del capital aportado por accionistas.

Dentro de los apartados que comprende el capítulo de metodología de la investigación, a continuación, se describen los siguientes puntos:

Diseño de la investigación, es la postura que se asume con referencia al tratamiento del objeto de estudio y a la interacción con el planteamiento a través de los diversos factores que ocasionan la problemática.

Enfoque de la investigación, se describe la naturaleza de los datos obtenidos en el estudio, con lo cual se puede derivar en algún tipo de investigación que permita aportar con datos relevantes a la explicación de la problemática.

Tipo de investigación, describe el tratamiento que se exponen los datos, todo esto en función a la naturaleza del objeto de estudio y lo que se espera comprobar en la problemática.

Métodos aplicados, comprenden las modalidades de cómo procesar la información a través de procedimientos previamente establecidos, tanto para garantizar la credibilidad de los datos, como para demostrar que se es evidente el problema o la inferencia en la problemática no se apega a la realidad del estudio.

Fuentes de información, son aquellas formas de cómo se obtienen los datos, todo ello para clasificar si en la investigación se aportan con nuevos conceptos, o basta por medio de estudios anteriores, construir las conclusiones del estudio.

Técnicas de recolección de datos, son las herramientas que ayudan a obtener los datos del entorno del problema, cuya manipulación se la define previamente en el diseño, y que debe compaginar con el tipo de investigación que se aplica.

Consecuentemente, cada uno de los argumentos referidos en los puntos que comprende la metodología de la investigación, se aplica de manera detallada en los siguientes subtemas del presente capítulo de metodología de la investigación.

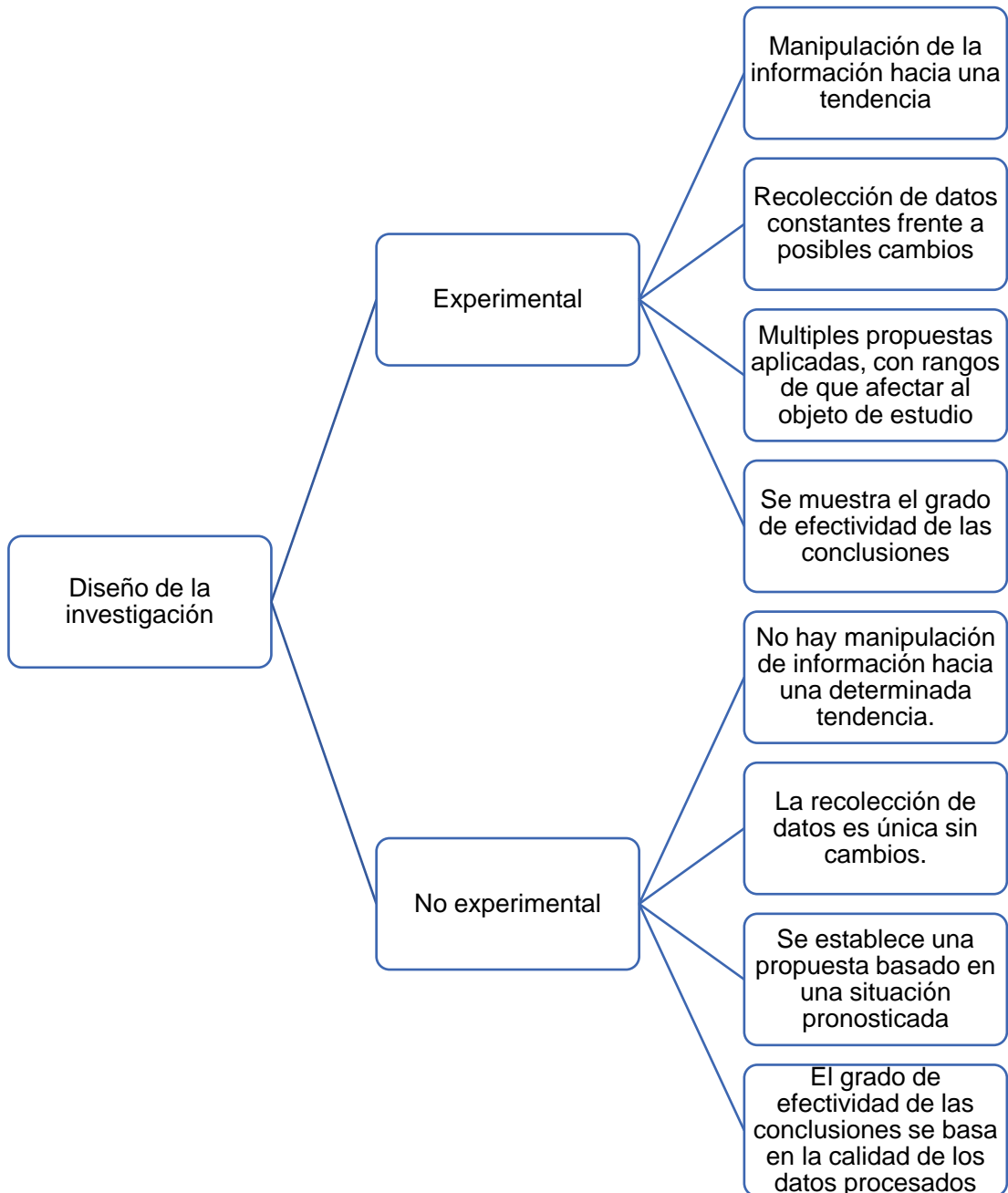
2.1. Diseño de la investigación

De acuerdo a la teoría de Moguel (2011), describe al diseño de la investigación como el proceso de intervención del investigador con referencia a los datos obtenidos, es decir una fase previa al procesamiento de los datos, argumentando que, es relevante determinar si los datos que se esperan integrarlos en el informe final, requieren una manipulación o no, requerir un número de pruebas y o una fase de comprobación, para llegar a una conclusión o propuesta práctica en el estudio.

Para el autor Hurtado (2014) refiere que existen dos clases de diseños que se pueden aplicar en una investigación, el tipo experimental y la no experimental, cuyo tratamiento conceptual se la referencia a continuación:

Figura 4.

Tipos de diseños de investigación



Nota. Tomado de Metodología de la investigación holística, Hurtado (2014).

Según la información observada de la figura, que indica las características del diseño de investigación, acoplando cada uno de los

argumentos, se puede seleccionar a la investigación no experimental, como el diseño acorde a la naturaleza del estudio, cuyas razones son: los datos obtenidos son informes de estados financieros que no pueden ser alterados o mostrar un escenario favorable a la gestión de los directivos de la empresa; establecer puntos a favor de determinadas decisiones de apalancamiento, sin fundamentar una razón teórica que catalogue la buena elección y finalmente describir o estar a favor que la empresa se encuentra bien manejada, por la presencia de utilidades acumuladas.

El estudio no se cataloga como experimental porque, los resultados de los balances financieros ofrecen una descripción de la situación económica, que no cambia con el estudio, tampoco incidir o pronosticar situaciones que se corrigen a través de nuevas decisiones de la administración, siendo la necesidad, una documentación de los errores, enlistarlos y definir para cada error una estrategia que no se la aplica, solo se la describe con su futuro beneficio.

2.2. Enfoque de la investigación

En relación al enfoque de la investigación la teoría de Muñoz (2016), argumenta que, la explicación se basa en definir la naturaleza de los datos que se espera documentar, todo ello por la necesidad de establecer métodos de procesamientos de información acordes a los indicadores que permiten explicar las características del objeto de estudio y su entorno de problemática.

Un criterio que define los tipos de enfoques que datos que pueden presentarse en una investigación, lo establece Villegas (2012) el cual manifiesta lo siguiente:

Figura 5.

Tipos de enfoques de investigación

Enfoque cualitativo	Enfoque cuantitativo
<ul style="list-style-type: none">• Características o atributos• Variables nominales• Criterios y puntos de vista sobre el objeto de estudio	<ul style="list-style-type: none">• Números reales, que explican la incidencia de las causas sobre los efectos del estudio• Valores numéricos• Datos de escala y de medición en función a rangos

Nota. Tomado de *Metodología de la investigación*, Villegas (2012)

En función a los tipos de enfoques de la investigación, el accionar de Villegas (2012), expone dos clase: cualitativo y cuantitativo, con lo que se selecciona al segundo como un enfoque válido para la presente investigación porque: los datos referidos en estados financieros, son numéricos, medibles y se puede manejar por rangos, determinando que un respectivo número derivado de la suma, resta, multiplicación o división, provee de un criterio positivo o negativo a la gestión de la administración.

En cuanto al enfoque cualitativo, se aplica en la presente investigación por la realización de una entrevista al gerente general, para determinar los

conceptos sobre los cuales ejecuta sus decisiones y que directamente afectan al manejo del flujo de efectivo, mantenimiento operativo en pagos y cobros, además de las razones para endeudarse a corto y largo plazo.

2.3. Tipo de investigación

En cuanto a la filosofía de Toro y Parra (2006), indica que el tipo de investigación corresponde al esquema en el cual, el estudio determina cómo se procesa la información, desde su recolección como dato hasta la comprensión que aporta para explicar las características que describen al objeto de estudio en el problema. Según el criterio de Baena (Baena, 2017) describe un tipo de investigación que se asocia al diseño no experimental: el tipo descriptivo, explicativo y correlacional, cuyas formas de aplicación se la define a continuación:

La investigación descriptiva, se caracteriza por detallar los acontecimientos que rodean al objeto de estudio, definiéndolo como una unidad de análisis que está sujeta a resultados positivos o negativos, del cual se espera comprender para determinar acciones en favor a mitigar o desaparecer los problemas (Palella & Martins, 2016). El estudio se caracteriza como descriptivo porque se espera a través de los estados financieros, detallar la situación financiera actual de la empresa, como su estructura de apalancamiento, forma de pago a través de la generación de ingresos operativos y el correcto control de gastos y costos generadores de ventas.

La investigación explicativa, propone argumentos que aún no se han tratado en otros estudios y que corresponde a los aspectos únicos que

permitirán la apertura de nuevos criterios y puntos de vista, aportando con un conocimiento más amplio y productivo para futuros investigadores (Arias, 2012). El estudio se cataloga explicativo porque, los problemas de una mala elección en la gestión de apalancamiento de recursos, puede ocasionar graves problemas al normal desarrollo operativo de la compañía, sirviendo de ejemplo para que futuros administradores prioricen la aplicación de una gestión financiera basada en teorías y conceptos que garanticen resultados positivos y no pongan el riesgo el capital propio de los accionistas de una empresa.

La investigación correlacional, determina la asociación de dos variables del estudio, que inciden entre sí, describiendo en ello, una causa y efecto que promueve el problema (Moguel, 2011). La investigación no se cataloga bajo este criterio, porque se espera buscar una explicación a la posible mala gestión de la administración de la empresa, en decisiones prematuras y de poco alcance para generar un rendimiento positivo para los accionistas, siendo totalmente incompatible la referencia correlacional.

2.4. Fuentes de información

Para Villegas (2012), las fuentes de información hacen referencia del origen de los datos que se toman en la investigación, siendo de dos clases primarias y secundarias:

2.4.1. Fuentes primarias

Las fuentes primarias se refieren a los datos obtenidos a través de la recolección de información propia de los involucrados en el problema, como por ejemplo encuestas en la aceptación de un producto o entrevista sobre opiniones técnicas de un tema en particular; la asociación al presente estudio, define a las fuentes primarias, como los análisis económicos que se esperan procesar, para definir la situación financiera de la compañía.

2.4.2. Fuentes secundarias

Las fuentes secundarias, son todos aquellos elementos que complementan la comprensión del objeto de estudio que en la investigación se compone de los estados financieros de la compañía, estadísticas macroeconómicas del sector y condiciones actuales del mercado ecuatoriano, que refieran declives de ventas en otros competidores.

2.5. Técnicas de recolección de datos

Hernández et al., (2014) señalaron que las técnicas de recolección de datos corresponden a los instrumentos a través de los cuales se puede obtener la información relacionada al fenómeno investigado. Por lo tanto, en este caso para el análisis financiero de la empresa VEEP se utilizarán:

2.5.1. El análisis documental.

Esta técnica de recolección de datos, representa la revisión de documentos bajo una forma diferente de su forma original, con el objetivo de procesar y comprender la información.

2.5.2. La entrevista

Según Díaz (2013) la entrevista puede ser definida como una conversación coloquial sobre un tema en particular, siendo de gran utilidad en el aspecto de la investigación cualitativa para obtener datos, su metodología de accionar, se la define a través de un diálogo impersonal, referido directamente entre el investigador y aquella persona que forma parte del problema propuesto, en algunos casos, es importante que se cuente con un cuestionario previamente elaborado, a fin que se obtenga datos más profundos sobre la construcción del comportamiento del sujeto de estudio.

La entrevista puede clasificarse en tres tipos: estructuradas o enfocadas, semiestructuradas y no estructuradas; en cuanto a la presente investigación, la característica de la entrevista para este estudio se define como estructuradas, porque se espera cubrir un conjunto de categorías basadas en el análisis financiero, que son únicas bajo el criterio del Gerente General de la empresa VEEP S.A. a fin que, posteriormente se complemente con los datos obtenidos a través del análisis descriptivo de los valores del balance general y estado de resultados.

2.6. Tratamiento de la información

Se realizará el tratamiento de la información con el uso del Excel para aplicar el análisis financiero, así como los ratios, que permitan conocer los diferentes aspectos de la empresa.

CAPÍTULO III

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

3.1. Análisis de la cultura organizacional de la empresa

SERVICIOS EMPRESARIALES VEEP S.A. es una empresa familiar que presta servicios de aseo y limpieza, constituida el 16 de febrero de 1998, actualmente sus oficinas están ubicadas en la Ciudad de Manta.

Sus inicios se remontan al año 1992, cuando por iniciativa de la socia principal Catalina Placencia junto con dos socios más, luego de determinar la gran necesidad creciente de empresas que brinde este tipo de servicios dentro de la ciudad de Manta, incursionó en el negocio a través de la creación de su primera Empresa: BENCORPLA, la cual logro captar un 70% del mercado local, extendiéndose al mercado manabita para el año 98.

Para dicho año, y por estrategia de mercado, cuando el 99% de las acciones pasan a manos de Catalina Placencia, cambia el nombre a COESPLA CIA LTDA para época (98 al 2007) cambia su razón social a VEEP S.A. en su trayectoria en el mercado se ha posicionado como una de las empresas con más participación a nivel del Ecuador, generando empleo hasta más de 170 FAMILIAS a lo largo de su trayectoria.

VEEP S.A. fomenta el Trabajo digno siendo consiente y responsable con sus obligaciones laborales, cuidando el medio ambiente utilizando insumos biodegradables.

En cuanto a la filosofía de trabajo que mantiene la compañía en análisis, se pudo detallar que: la satisfacción del cliente juega un papel muy importante en la entrega del servicio, generando que la administración centre sus esfuerzos en la incentiva capacitación del colaborador para que realice un trabajo impecable, con técnicas de limpieza pioneras y la desinfección integral de ambientes, con la finalidad que la compañía contratante pueda percibir un trabajo innovador al momento de observar los resultados del servicio y con ello en el corto plazo la fidelización del mismo.

3.1.1. Visión

La visión de la compañía Servicios Empresariales S.A. Veep se describe como: “Ser líderes en el servicio de limpieza especializada, logrando un alto reconocimiento a nivel Nacional por la calidad, cumplimiento y eficiencia de nuestros servicios; contando con socios estratégicos, que nos permitan una constante innovación y un gran talento humano” (Servicios Empresariales Veep S.A., 2022).

3.1.2. Misión

La misión de la compañía Servicios Empresariales VEEP S.A. está constituida como:

Orientados a mantener la imagen empresarial a través de los servicios de limpieza y mantenimiento de alta calidad, que garanticen el cuidado de la salud. Comprometidos con la excelencia y eficiencia para conservar la confianza de los clientes y asegurar un crecimiento

rentable de forma responsable con la sociedad y el ambiente.
(Servicios Empresariales Veep S.A., 2022).

3.1.3. Objetivos generales

Dentro de la imagen corporativa de la empresa Servicios Empresariales VEEP S.A. se encuentran los siguientes argumentos:

- Proveer servicios de limpieza y mantenimiento eficientes y oportunos con insumos y equipos de calidad
- Buscar un beneficio conjunto tanto de clientes, la empresa, los trabajadores y la comunidad alrededor de la empresa (Servicios Empresariales Veep S.A., 2022).

3.1.4. Objetivos estratégicos

- Alcanzar altos niveles de eficiencia y productividad del diario vivir de la empresa
- Manejar procesos administrativos rápidos y eficaces
- Levantar un sistema de gestión integrada
- Impulsar y posicionar la marca VEEP
- Incrementar en un 30% la participación en el sector hospitalario a nivel nacional

3.1.5. Objetivos financieros

- Recuperar Cartera pendiente con el Estado
- Reducción del stock de materiales

- Aumentar los ingresos en la división hospitalaria a través de la implementación de un sistema de gestión integrado de SSO y estándares de calidad
- Expandir la frontera de servicios que ofrecemos, como Grupo VEEP.

3.1.6. Valores Institucionales

- Pasión por el servicio y enfoque al cliente
- Persona: Vemos siempre al otro como persona y no como instrumento
- Responsabilidad: tanto social como ambiental.
- Cumplimiento: Trabajo a cabalidad
- Lealtad organizacional: Compromiso de no hablar en términos que puedan dañar la identidad de un miembro del equipo, sin haberlo conversado previamente con él.

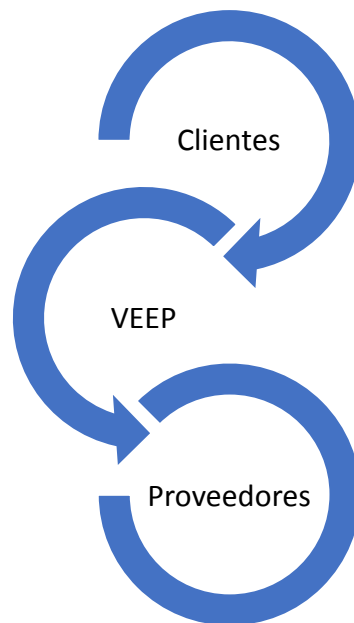
3.1.7. Responsabilidad de la cadena de valor

El concepto de responsabilidad social corporativa (RSC) ya es conocido y, en general, aceptado como parte de la operación de la empresa. Sin embargo, como el modelo de negocio ha cambiado, la responsabilidad de la empresa también lo ha hecho, de modo que la responsabilidad no está restringida al dominio de la empresa, sino que comprende toda la cadena de valor. Una cadena de valor sostenible es un sistema de actividades de negocio, alineadas a lo largo de todo el ciclo de vida del servicio, que crean valor para todos los interesados, que aseguran un éxito constante y que mejoran el bienestar de las personas y del medio ambiente.

Desde la prevención de la mano de obra infantil y el mejoramiento de la calidad de vida de los auxiliares de limpieza, hasta la comercialización de los servicios, procurando el bienestar de nuestros empleados, la vinculación comunitaria y el cuidado del medio ambiente.

Figura 6.

Ejes de gestión de la empresa VEEP



Como VEEP S.A siendo parte un eslabón participa de varias iniciativas:

- Reducción de la contaminación ambiental a través del uso de productos biodegradables
- Recolección y reciclaje de plásticos.
- Reciclaje de uniformes de tela, a través de la transformación con el sector artesanal en herramientas de trabajo para el servicio diario.

- Dotación de indumentaria adecuada para el manejo de desechos bio-peligrosos
- Mingas de limpieza
- Jornadas de reforestación
- Charlas de concientización ambiental
- Vinculación del sector artesanal como socios estratégicos de la empresa.

3.1.8. Responsabilidad Social

- Inclusión de cláusulas de responsabilidad social en los contratos con los diferentes socios comerciales.
- Uso adecuado y seguro de insumos de limpieza, incluyendo la obligatoriedad de recolección, debido al manejo y disposición de los envases.
- Uso obligatorio de equipos de protección personal para la aplicación y manejo de productos y, en general, para las labores de limpieza.
- Cumplir la legislación en materia de protección al medio ambiente
- Provisión de condiciones laborales dignas en términos de seguridad e higiene

3.1.9. Calidad de vida en la empresa

Nuestra finalidad básica es crear un buen ambiente para los empleados, además de que contribuya a la salud económica de la organización. Comprendiendo aspectos como: comunicación abierta,

sistemas equitativos de recompensa, interés por la seguridad laboral de los trabajadores y la participación en el diseño de puestos.

Programas de vida laboral que ponen en relieve el desarrollo de habilidades, la reducción del estrés ocupacional, y el establecimiento de relaciones más cooperativas entre la dirección y los empleados.

- Capacitación constante y especializada para incentivar las destrezas y habilidades de cada área de trabajo
- Inclusión laboral de personas con capacidades diferentes
- Mejorar la calidad de vida de los trabajadores mediante convenios con cadenas
- distribuidoras de productos; alimenticios, farmacéuticos, etc., que cubran sus necesidades básicas.
- Oportunidades para generar microempresas o incentivar fuentes de trabajo al interior de las familias de VEEP.

3.2. Resultados de entrevista al Gerente General

Con referencia a las actividades relacionadas a la liquidez de empresa.

- ¿Cuáles son las estrategias que utiliza la empresa para cubrir las obligaciones corrientes o mantiene convenios de pago con proveedores a corto plazo?

Los servicios que ofrece la empresa su forma de pago son a contado, y solo a ciertos clientes se extiende un crédito de 30 días para realizar el

correspondiente pago, se mantiene una calificación de proveedores donde se escoge entre otros parámetros significativos a proveedores con más de 30 o 45 días de crédito, con lo que se puede cubrir con el flujo normal de efectivo las obligaciones corrientes.

- ¿Qué tipo de herramientas utilizada la compañía para el control de las necesidades operativas?

La compañía basa sus controles operativos en reportes de control de trabajo y reporte e informes de supervisión, en donde se establecen necesidades operativas extras o cualquier situación que debe ser sustituida, lo cual analiza las gerencias de la compañía en función a presupuestos de trabajos establecidos y flujos de efectivo, y reportes de inventarios y stock solicitados al jefe de Logística.

Con relación a su nivel de solvencia y operatividad.

- ¿Cómo se maneja el endeudamiento de la empresa? Describir aquellos factores, circunstancias y elementos externos que condicionen esta decisión.

El endeudamiento se maneja en función a los objetivos, circunstancias y problemáticas que se presente en la empresa, es así que la empresa ha obtenido créditos financieros como por ejemplo para adquisición de terreno con el objetivo de construcción de oficinas propias; como también dada las circunstancias económicas del país en los últimos años la falta de pagos de clientes afectó la liquidez y se tuvo que contratar un crédito para capital de

trabajo y otro crédito de consumo para poder pagar proveedores, sueldos y demás gastos necesarios para el funcionamiento del giro del negocio.

- En caso de exceder el endeudamiento externo con pasivos ¿los accionistas están dispuestos a inyectar capital para mantener la solvencia de la compañía?

Dentro de estas circunstancias lo ideal es no tener que recurrir a una inyección económica por parte de los accionistas, sino buscar fuentes alternativas de ingresos o reducciones de gastos], pero llevándolo a un caso extremo los accionistas si inyectarían capital para mantener la solvencia de la compañía.

En función al control de gestión de recursos financieros:

- Los intereses actuales de la empresa por préstamos con entidades externas ¿está perfectamente cubierto por los ingresos operativos generados por el negocio?

Si, la operativa actual, los márgenes de rendimientos e ingresos operativos de este periodo permiten cumplir a cabalidad con las deudas que la empresa mantiene con entidades externas.

- Para el abastecimiento de insumos ¿existen controles de inventario, en cuanto al monto, daños de la mercadería, devoluciones?

Nuestras políticas de manejo de inventarios nos permiten abastecer de forma adecuada los insumos, materiales y herramientas necesarios para poder cumplir con nuestro servicio.

Si existe control de inventario realizado de forma trimestral, en el cual se hace un conteo físico de todas las unidades que conforman el inventario, así como se verifica las condiciones en las que se encuentran los artículos; en el caso de las devoluciones se las realiza en el instante en el control previo antes del ingreso de la mercadería a nuestra bodega, por lo que el proceso y control de devolución se realiza de manera simple y ágil.

Además, mensualmente el jefe de bodega informa a las Gerencia del stock disponible en cantidades y montos con lo cual es el inicio para el proceso de compras mensuales.

- ¿Existen procesos de selección de proveedores con su propio sistema de crédito?

Si existe un procedimiento de selección de proveedores, en el cual uno de los factores importantes es el crédito que conceden.

- ¿Qué tipo de estrategias de cobro tiene la empresa en caso de registrar un nivel de cartera de morosidad?

Dentro de las estrategias que se utilizan son:

- Llamadas telefónicas periódicas para recordar el pronto vencimiento de un pago

- Llamadas telefónicas con mayor frecuencia para solicitar un pago vencido
- Envíos de recordatorios de pagos vía correo electrónico
- Envíos de oficios gerenciales solicitando el pronto pago de las deudas
- Reuniones con clientes con mayores días de incumplimiento (acercamiento presencial)
- Ejercer una acción administrativa, civil o judicial por el cobro de deudas con mucho tiempo vencidas.

Finalmente, en referencia a los indicadores de rentabilidad

- ¿Qué tipo de controles usted aplica para mantener el gasto por debajo del nivel de ventas

Se controla el flujo de gastos mediante la revisión de los presupuestos de trabajo por clientes, y con flujos de efectivos proyectados los cuales se los valida periódicamente, en donde lo que se está gastando se mantenga alineado a las expectativas de la empresa.

- ¿Cuáles son los efectos del alza de salarios y efectos inflacionarios en la compra de insumos?

Los efectos principales es la incidencia directa en la liquidez de la compañía y una disminución en el margen de utilidad, ya que nuestro principal rubro de gastos son los sueldos y salarios, los mismos que debemos reajustar

en los valores a nuestros clientes, y en ciertos casos dada la economía del país se pierden las relaciones comerciales.

- ¿Cuáles son las estrategias que debe incurrir la empresa para obtener un mayor rendimiento operativo y financiero en la empresa?
 - Maximizar los ingresos, se plantea abrir nuevas líneas de ingresos que diversifique la obtención de los mismos
 - Mejorar controles en manejo de materiales y productos y técnicas de trabajo
 - Adquirir maquinarias, herramientas y equipos que aminoren las horas hombres de trabajo, haciendo un proceso más eficiente y menos costoso
 - Buscar e integrar productos químicos con mayor rendimiento por unidad de limpieza, disminuyendo así la cantidad de compra, sin perder la calidad que nos caracteriza.

3.3. Análisis financiero

El presente análisis financiero, muestra una referencia general, sobre la actual situación económica de la empresa Servicios Empresariales VEOP S.A. exclusivamente a los valores que se aprecian en sus resultados obtenidos del activo, pasivo y patrimonio, así como el comportamiento de sus ingresos, costos y gastos, limitando su comportamiento entre los años 2018, 2019 y 2020.

3.3.1 Análisis horizontal

A través del análisis horizontal se describen los cambios absolutos y relativos de los montos de las cuentas de balance y estado de resultados entre años contables, esto permite que se observen: cómo a través de las decisiones anuales por parte de la dirección de la empresa, se ha garantizado los esfuerzos para generar una rentabilidad en referencia a lo solicitado por los accionistas. Este análisis horizontal se presenta a través de un informe basado en la agrupación de las empresas en función a su naturaleza, tal como se muestra a continuación:

Tabla 4.

Análisis horizontal del comportamiento del activo corriente.

Cuentas	Cambios 2018 - 2019		Cambios 2019 - 2020	
	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ -24.312,48	-52,21%	\$ 40.089,23	180,16%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	\$ -22.076,10	-10,33%	\$ 15.152,58	7,91%
Cientes				
Empleados				
Otras cuentas por cobrar				
(-) Provisiones incobrables				
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 3.774,35	202,62%	\$ 1.566,33	27,79%
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (impuesto a la renta)	\$ 24.916,55	77,47%	\$ 17.198,01	30,13%
Inventario de suministros, herramientas, repuestos	\$ 3.475,41	48,18%	\$ -2.768,96	-25,91%
Total activos corrientes	\$ -14.222,27	-4,72%	\$ 71.237,19	24,80%

Según los datos del activo corriente, se puede plasmar que, durante los años 2018 – 2019 hubo un decrecimiento del 4.72% siendo sus cuentas más afectadas las del efectivo o equivalentes al efectivo con un – 52.21%, seguida de una operatividad en cobros efectiva del - 10.33%; en caso del panorama en el año 2019 – 2020, sus resultados mostraron un aumento en la clasificación de este activo con un 24.80%, siendo relevante un aumento

del 180.16% en efectivo y un 30.13% en crédito tributario con respecto al impuesto a la renta.

Tabla 5.

Análisis horizontal del comportamiento del activo no corriente.

Cuentas	Cambios 2018 - 2019		Cambios 2019 - 2020	
	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Activos no corrientes				
Terrenos	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Maquinarias y equipo	\$ 1.836,46	1,54%	\$ 553,00	0,46%
Equipos de limpieza	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Equipo de oficina	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Muebles y enseres	\$ -	0,00%	\$ 218,00	0,90%
Equipo de computación	\$ -	0,00%	\$ 254,46	0,57%
Instalaciones	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Otras propiedades	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Vehículos	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
(-) Depreciación acumulada	\$ 16.196,89	7,81%	\$ 16.878,84	7,55%
Total activos no corrientes	\$ -14.360,43	-8,83%	\$ -15.853,38	-10,69%

En referencia al análisis del comportamiento del activo no corriente, la variación en valores relativos demuestra menor inversión en el año 2018 con relación al año 2019 con un 1.54% sin incluir el concepto de la depreciación; en referencia de las depreciaciones acumuladas este registra un 7.81%, mientras que en el periodo comprendido entre el 2019 – 2020, hubo aumentos representativos en maquinarias y equipos con un 0.46%, muebles y enseres con un 0.90% y equipo de computación con un 0.57%, de igual manera en

estos periodos se registraron aumentos en depreciaciones con un 7.55% lo que se plasmó con un decrecimiento en activos no corrientes del – 10.69%.

Tabla 6.

Análisis horizontal del comportamiento del pasivo corriente.

Cuentas	Cambios 2018 - 2019		Cambios 2019 - 2020	
	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Pasivos corrientes				
Proveedores por pagar	\$ -5.744,98	-14,61%	\$ 2.843,09	8,47%
IESS Por Pagar	\$ 2.045,06	14,82%	\$ 5.517,70	34,83%
Por beneficios de Ley a Empleados	\$ -31,43	-0,05%	\$ 11.017,01	17,42%
Obligaciones con Instituciones financieras	\$ -13.588,82	-28,42%	\$ 16.625,95	48,58%
Cuentas por pagar Accionistas	\$ -796,71	-25,66%	\$ -	0,00%
Otras Cuentas por Pagar	\$ 155,04	1,81%	\$ -5.008,18	-57,36%
Obligaciones tributarias	\$ 4.479,84	37,44%	\$ 13.536,87	82,31%
Total pasivos corrientes	\$ -13.482,00	-7,18%	\$ 44.532,44	25,54%

En cuanto al análisis horizontal de los pasivos corrientes, se tiene que el periodo del 2018 – 2019 registro un decrecimiento del – 7.18%, donde hubo un pago de deudas con proveedores del 14.61% una cancelación de obligaciones con Instituciones Financieras del 28.42% con respecto al año anterior y una cancelación de cuentas por pagar de accionistas del – 25.66%, sin embargo de manera relativa, la empresa contrajo deuda con el IESS en una proporción de aumento del 14.82%, obligaciones tributarias del 37.44% y otras cuentas por pagar de un 1.81%.

Con referencia a los periodos del 2019 – 2020 los valores de los pasivos corrientes se incrementaron un 25.54%, siendo relevante una nueva contratación de deuda bajo los siguientes rubros: obligaciones con Instituciones Financieras 48.58%, IESS por pagar con un 34.83%, obligaciones tributarias con un 82.31%, Beneficios de Ley a Empleados con un 17.42% y proveedores por pagar con un 8.47%, en cuanto a decrecimientos, se muestra un decrecimiento en otras cuentas por pagar de – 57.36%.

Tabla 7.

Análisis horizontal del comportamiento del pasivo no corriente.

Cuentas	Cambios 2018 - 2019		Cambios 2019 - 2020	
	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Pasivos no corrientes				
Provisiones Jubilación	\$	- 0,00%	\$	- 0,00%
Total pasivos no corrientes	\$	- 0,00%	\$	- 0,00%
Total del pasivo	\$ -13.482,00	-6,41%	\$ 44.532,44	22,61%

En cuanto al análisis horizontal, el comportamiento de los pasivos no corrientes no mostró cambios, es decir, se mantuvo el mismo monto en provisiones de jubilación registrado en el 2018, para el 2018 y 2019; en referencia al total de pasivos, a nivel general se muestra que, un -6.41% se ha cancelado en deudas entre los años 2018 al 2019 y se ha incrementado para el 2019 – 2020 con un valor relativo de 22.61%

En cuanto a las cuentas de patrimonio, la variación de las cuentas se ha presentado de la siguiente manera:

Tabla 8.

Análisis horizontal del comportamiento del patrimonio.

Cuentas	Cambios 2018 - 2019		Cambios 2019 - 2020	
	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Patrimonio				
Capital social	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Aportes para futuras capitalizaciones	\$ -5.282,09	-11,04%	\$ 7.074,95	16,62%
Reserva Legal	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Reserva de Capital	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Resultado Ejercicios Anteriores	\$ 8.438,47	4,57%	\$ -14.922,61	-7,73%
Otros resultados Integrales (ORI)	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	\$ -18.257,08	-547,53%	\$ 18.699,03	-125,31%
Total del patrimonio	\$ -15.100,70	-5,95%	\$ 10.851,37	4,55%
Total del pasivo y patrimonio	\$ -28.582,70	-6,16%	\$ 55.383,81	12,72%

Las cuentas que incorporan el patrimonio, han mostrado diferentes cambios, siendo para el periodo 2018 – 2019 un decrecimiento de sus saldos, con un -6.16% compuesto por una disminución de aportes para futuras capitalizaciones del – 11.04% por reclasificaciones de la cuenta, ya que no hay aumento del capital, por otro lado hubo un incremento en resultados de ejercicios anteriores del 4.57% donde debe estar la reclasificación de los aportes y una pérdida del año 2019 de 547.53% comparado con las utilidades registradas en el año 2018.

Para los periodos del 2019 – 2020, el patrimonio se incrementó en un 4.55% neto, dónde los aporte para futuras capitalizaciones arrojaron un incremento del 16.62% con respecto al año 2019. Los resultados de ejercicios

anteriores incorporaron a su monto la pérdida del año 2019, decreciendo esta cuenta un – 7.73% y para la utilidad del año 2020, el aumento en la cuenta fue del 125.31% por la recuperación de las ventas en el 2020.

A nivel general los pasivos y patrimonios tuvieron diferentes criterios de resultados, los cambios del 2018 – 2019 registraron un decrecimiento en montos del – 6.16% es decir una contracción para los intereses de la empresa, mientras que en los años 2019 – 2020 la recuperación de la organización es positiva, con un 12.72% de incremento proveniente del aumento en las utilidades.

Por otro lado, el estado de resultados que contiene los datos de ingresos, costos y gastos, muestra a continuación las siguientes variaciones entre los periodos de análisis, clasificados del mismo modo que la descripción del activo, pasivo y patrimonio, es decir, agrupando periodos: 2018 – 2019 y 2019 – 2020:

Tabla 9.

Análisis horizontal del comportamiento de los ingresos, costos y gastos.

Cuentas	Cambios 2018 - 2019		Cambios 2019 - 2020	
	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Ingresos actividades ordinarias	\$ -93.360,58	-10,44%	\$ 105.177,63	13,13%
Servicios de Limpieza				
Materiales de Limpieza				
Otros ingresos				
Total de ingresos	\$ -93.360,58	-10,44%	\$ 105.177,63	13,13%
Costo de ventas	\$ -6.474,90	-1,38%	\$ 83.938,98	18,19%
Materiales e Insumos de Limpieza				
Remuneraciones y Otros gastos de personal				
Depreciaciones y Amortizaciones				
Otros costos				
Utilidad bruta en ventas	\$ -86.885,68	-20,37%	\$ 21.238,65	6,25%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ -60.930,57	-14,74%	\$ -3.842,77	-1,09%
Remuneraciones y Otros gastos de personal				
Depreciaciones y amortizaciones				
Otros gastos administrativos				
GASTOS FINANCIEROS	\$ -518,42	-19,91%	\$ 691,34	33,14%
Intereses y servicios financieros				
Total de gastos	\$ -61.448,99	-14,77%	\$ -3.151,43	-0,89%

Utilidad antes de impuestos	\$ -25.436,69	-241,93%	\$ 24.390,08	-163,44%
Participación de trabajadores	\$ -1.577,11	-100,00%	\$ 1.420,12	100,00%
Impuesto a la renta	\$ -5.602,50	-100,00%	\$ 4.270,93	100,00%
Utilidad neta	\$ -18.257,08	-547,53%	\$ 18.699,03	-125,31%

En cuanto a los acontecimientos de los años 2018 – 2019, se puede observar que, los ingresos disminuyeron un 10.44%, generando que el impacto en costos se registre un 1.38% de decrecimiento con lo cual, la empresa pudo obtener un 20.37% menos de utilidad bruta en ventas; cabe resaltar que, a pesar DE ESTA BAJA EN LA UTILIDAD BRUTA, el gasto administrativo y financiero, obtuvieron una disminución en sus montos CON un decrecimiento del 14.74% en gastos administrativos,

Para los años 2019 – 2020 la variación en ingresos registró un aumento del 13.13%, un aumento en costos de ventas con el 18.19%, aun así, de forma absoluta las ventas fueron mayores que el costo de venta, por lo que aumento neto de la utilidad bruta es 6.25%, los gastos administrativos continuaron con el decrecimiento presentado en años anteriores por 1.09%, el peso por los gastos financieros con incrementos del 33.14% concuerda con el endeudamiento presentado en el 2020, además hay una disminución en utilidad antes de impuestos en 163.44% para el año 2020 con respecto al año 2019.

3.3.2 Análisis vertical

En cuanto a la participación de los activos:

Por medio de este análisis, se puede diferenciar la participación que han tenido el activo corriente y el activo no corriente o fijo a lo largo de los tres periodos, con lo cual ha repercutido en los siguientes elementos:

Tabla 10.

Análisis vertical de los activos.

Cuentas	2018	2019	2020
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	10,03%	5,11%	12,70%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	46,04%	44,00%	42,12%
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	0,40%	1,29%	1,47%
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (impuesto a la renta)	6,93%	13,10%	15,13%
Inventario de suministros, herramientas, repuestos	1,55%	2,45%	1,61%
Total activos corrientes	64,96%	65,96%	73,03%
Activos no corrientes			
Terrenos	21,65%	23,07%	20,47%
Maquinarias y equipo	25,67%	27,78%	24,76%
Equipos de limpieza	8,00%	8,52%	7,56%
Equipo de oficina	2,76%	2,94%	2,61%
Muebles y enseres	5,22%	5,57%	4,98%
Equipo de computación	9,69%	10,33%	9,21%
Instalaciones	1,08%	1,15%	1,02%
Otras propiedades	0,26%	0,27%	0,24%
Vehículos	5,39%	5,74%	5,09%
(-) Depreciación acumulada	44,68%	51,33%	48,98%
Total activos no corrientes	35,04%	34,04%	26,97%
Total activo	100,00%	100,00%	100,00%

En cuanto a la referencia de los activos corrientes, la importancia relativa con respecto al total de los activos se ha mantenido por encima del 64.96% para el año 2018, 65.96% en el año 2019 y finaliza con un techo del 73.03% en el año 2020, es decir, en cuanto a la estructura financiera la mayor representación de los rubros se describe como activos corrientes, a diferencia de los que componen los activos no corrientes por debajo del 35% en los tres años. En cuanto a la representatividad DETALLA de las cuentas de los activos, se presenta que: las cuentas por cobrar representan por encima del

40%, seguido de un 10% para la participación del efectivo, seguido del valor de los terrenos del 20% que constituye la participación del activo no corriente.

Tabla 11.

Análisis vertical de los pasivos.

Cuentas	2018	2019	2020
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Proveedores por pagar	8,47%	7,71%	7,42%
IESS Por Pagar	2,97%	3,64%	4,35%
Por beneficios de Ley a Empleados	13,63%	14,52%	15,12%
Obligaciones con Instituciones financieras	10,30%	7,86%	10,36%
Cuentas por pagar Accionistas	0,67%	0,53%	0,47%
Otras Cuentas por Pagar	1,85%	2,00%	0,76%
Obligaciones tributarias	2,58%	3,78%	6,11%
Total pasivos corrientes	40,47%	40,03%	44,59%
Pasivos no corrientes			
Provisiones Jubilación	4,86%	5,18%	4,60%
Total pasivos no corrientes	4,86%	5,18%	4,60%

Para el análisis vertical de los pasivos, se interpreta que: los pasivos corrientes representan para la empresa en el año 2018 un 40.47% de las fuentes de financiamiento externa, para el 2019 un 40.03% y para el año 2020 un 44.59%, esto se interpreta que las decisiones de la compañía se basan en adquirir deuda pagadera menor a un año, lo cual puede representar una decisión extrema para la cobertura en temas de liquidez, porque pone en riesgo el pago a tiempo de gastos operativos como son los sueldos y salarios, servicios básicos y otros rubros de pago inmediato para que la empresa funcione de manera correcta diariamente.

Con referencia al tema de los pasivos no corrientes o de plazo de pago mayor a un año, su único rubro se ha mantenido fijo en estos tres años, porque

en el año 2018 representó un 4.86% del total de financiamiento en activos, para el 2019 un 5.18% y para el 2020 un 4.60%. A nivel de los pasivos, se puede acotar que, la empresa debe evaluar la posibilidad de dialogar con las entidades externas que mantienen endeudamiento menor a un año como son: las obligaciones con instituciones financieras, proveedores e IESS a fin de consolidar una exigibilidad mayor a un año, que le impida recortar montos de liquidez y evitar que la empresa se siga endeudando con amortizaciones que no podrá cumplir en el corto plazo.

Tabla 12.

Detalle de créditos año 2018 con entidades financieras

PRESTAMOS	
BANCO DE MACHALA	
MONTO	\$20.000,00
OTORGADO	6-feb-18
VENCE	6-feb-21
PLAZO	36 MESES
TASA	9,76%
CUOTA MENSUAL	\$645,56
SALDO 31 DE DICIEMBRE 2018	\$15.050,03

Tabla 13.

Detalle de créditos año 2019 con entidades financieras

PRESTAMOS	
BANCO DE GUAYAQUIL	
MONTO	\$20.000,00
OTORGADO	11-dic-19
VENCE	30-nov-19
PLAZO	12 MESES
TASA	9,76%
C.A.I. Cáncer	\$ 100,00
CUOTA MENSUAL	\$ 1.752,40
SALDO 31 DE DICIEMBRE DE 2019	\$19.900,00

BANCO DE MACHALA	
MONTO	\$ 20.000,00
OTORGADO	6-feb-18
VENCE	6-feb-21
PLAZO	36 MESES
TASA	9,76%
CUOTA MENSUAL	\$645,56
SALDO 31 DE DICIEMBRE DE 2019	\$8.500,33

Tabla 14.

Detalle de créditos año 2020 con entidades financieras

PRESTAMOS	
BANCO DE GUAYAQUIL	
MONTO	\$20.000,00
OTORGADO	11-dic-19
VENCE	30-nov-20
PLAZO	12 MESES
TASA	9,76%
C.A.I. Cáncer	\$ 100,00
CUOTA MENSUAL	\$ 1.752,40
<u>REFINANCIACIÓN</u>	
MONTO	\$ 11.791,18
VENCE	30-ene-21
CUOTA MENSUAL	\$1.756,81
SALDO 31 DE DICIEMBRE DE 2020	\$3.418,14
BANCO DE MACHALA	
MONTO	\$ 20.000,00
OTORGADO	6-feb-18
VENCE	6-feb-21
PLAZO	36 MESES
TASA	9,76%
CUOTA MENSUAL	\$645,56
<u>REFINANCIACIÓN</u>	
MONTO	\$ 6.170,00
VENCE	1-abr-22
PLAZO	16 MESES + 3 DE GRACIA
TASA	11,23%
CUOTA MENSUAL	\$356,39
SALDO 31 DE DICIEMBRE DE 2020	\$5.265,63

Tabla 15.

Análisis vertical del patrimonio.

Cuentas	2018	2019	2020
Patrimonio			
Capital social	2,17%	2,31%	2,05%
Aportes para futuras capitalizaciones	10,31%	9,78%	10,11%
Reserva Legal	1,31%	1,40%	1,24%
Reserva de Capital	0,40%	0,43%	0,38%
Resultado Ejercicios Anteriores	39,75%	44,29%	36,26%
Otros resultados Integrales (ORI)	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0,72%	-3,43%	0,77%
Total del patrimonio	54,66%	54,79%	50,82%
Total del pasivo y patrimonio			
	100,00%	100,00%	100,00%

En cuanto al análisis vertical del patrimonio, constituye cerca del 54.66% para el 2018 del total del financiamiento de los activos, para el 2019 un 54.79% y para el 2020 un 50.82%, con detalle a las cuentas más representativas de este grupo de cuentas resaltan: los resultados de ejercicios anteriores con un 39.75% del año 2018, 44.29% en el año 2019 y 36.26% en el año 2020, a esto le continúa las futuras capitalizaciones y en tercer lugar el capital social.

Tabla 16.

Análisis vertical de las cuentas del Estado de Resultados.

Cuentas	2018	2019	2020
Ingresos actividades ordinarias	100,00%	100,00%	100,00%
Total de ingresos	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de ventas	52,31%	57,60%	60,18%
Utilidad bruta en ventas	47,69%	42,40%	39,82%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	46,22%	44,00%	38,47%
Remuneraciones y Otros gastos de personal			
Depreciaciones y amortizaciones			
Otros gastos administrativos			
GASTOS FINANCIEROS	0,29%	0,26%	0,31%
Intereses y servicios financieros			
Total de gastos	46,51%	44,26%	38,78%

Utilidad antes de impuestos	1,18%	-1,86%	1,04%
Participación de trabajadores	0,18%	0,00%	0,16%
Impuesto a la renta	0,63%	0,00%	0,47%
Utilidad neta	0,37%	-1,86%	0,42%

De acuerdo con las referencias observadas en la tabla 10, que describe un análisis vertical de las cuentas del Estado de resultados, se pueden acotar los siguientes elementos:

- El costo de ventas en el año 2018 constituyó un 52.31% del total de ingresos, para el 2019 se registró un 57.60% y en el 2020 un 60.18%, esto se puede interpretar que, de cada \$100 dólares en ventas, en promedio la empresa invierte en costos operativos para el desarrollo del servicio \$60 dólares, quedando cerca de \$ 40 para la cobertura de gastos operativos.
- Los gastos administrativos en proporción a los ingresos, para el año 2018 representó el 46.22%, en el año 2019 un 44% y en el año 2020 un 38.47%, esto genera que de \$100 dólares de ventas posibles, la empresa en promedio debe cancelar de \$ 35 a \$40 para seguir operando.
- Los gastos financieros representan menos del 1% de los ingresos, eso le explica, en cuanto a rubros de pago de intereses o aquellos conceptos de pagos que exige la entidad financiera, en el año 2018 con un 0,29%, en el año 2019 con un 0,26% y en el año 2020 con un 0,31%.

3.3.3 Análisis de indicadores financieros

La aplicación de indicadores financieros, permite conocer el estado de la empresa mediante la combinación de razones entre diferentes cuentas clasificadas en los balances y estados de resultados de la empresa, de

manera que se pueda evidenciar cuáles han sido los resultados de las decisiones de la administración entre los años 2018, 2019 y 2020.

El análisis de los indicadores financieros se divide en razones de liquidez que complementa el nivel adquisitivo de la empresa en la cobertura de deudas, el apalancamiento financiero que la empresa ha contraído para hacer frente a gastos corrientes y compras de activos, la rentabilidad que determina los porcentajes de ganancia que ha obtenido la empresa propia de la comercialización de los servicios de limpieza, el nivel de rotación sobre la operatividad en cobros a clientes con pagos de proveedores y finalmente el análisis Dupont que muestra el rendimiento neto del patrimonio de la empresa.

A continuación, se desarrolla cada uno de los puntos referidos:

3.3.3.1 Indicadores de liquidez.

La capacidad de pago de una empresa, es una de las condiciones más relevantes durante la operatividad de una compañía; para la empresa Servicios Empresariales VEEP S.A., la preparación de un servicio que consiste en la combinación tanto de talento humano, maquinarias y suministro en el ámbito de la limpieza, significa contar con un recurso financiero para el pago de sueldos y salarios, cubrir compromisos con proveedores y entregar un mantenimiento a las maquinarias, por ello, contar con el activo corriente dispone, asegura en incrementar su capacidad operativa de entrega en servicios de limpieza, como evitar posibles retrasos por la falta de abastecimiento de sus proveedores justificándose por moratoria en el pago de facturas.

Durante los años 2018, 2019 y 2020, las razones de liquidez que obtuvo la empresa Servicios Empresariales VEEP, estuvo representado por:

Tabla 17.

Razones de liquidez de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020

Índices Financieros	2018	2019	2020
Liquidez			
a) Liquidez Corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	\$ 1,61	\$ 1,65	\$ 1,64
b) Prueba Acida ((Activo Corriente - Existencias) / Pasivo Corriente)	\$ 1,57	\$ 1,59	\$ 1,60
c) Ratio de Efectividad (Caja + bancos / Pasivo Corriente)	\$ 0,25	\$ 0,13	\$ 0,28
d) Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	\$113.662,24	\$112.921,97	\$139.626,72

Como se detalla en la tabla, la empresa muestra una cobertura de deudas o compromisos en el corto plazo en función a sus montos de activos corrientes, esto debido a que, en cada uno de los años en análisis, sus indicadores superaron la unidad, lo que significa que el monto de rubros que componen el activo circulante en caso de una catástrofe financiera, aparentemente se pueden cancelar los compromisos que la empresa ha adquirido en deudas menores a un año.

Sin embargo, es importante resaltar que el activo circulante, puede verse comprometido en el caso de la rapidez que las cuentas muestren su condición de ser efectivizadas de manera inmediata, como la naturaleza de la cuenta caja bancos, cuyo cambio con recursos físicos es inmediato, debido al dinero constante que lo componen, pero en el análisis de la empresa VEEP, su monto de activos corrientes lo integran también cuentas por cobrar, inventarios y cuentas a favor como crédito tributario ante el Servicio de Rentas

Internas, cuya naturaleza puede verse condicionada por los procesos que deben seguirse para que sean convertidas en dinero.

Para separar la capacidad de pago de la empresa frente a sus pasivos corrientes, se utilizó la prueba ácida que deduce el valor de los inventarios, al considerarse un monto que exclusivamente se efectiviza en una posterior venta, recuperando exclusivamente su costo y un valor representado por la utilidad bruta, además de un rango de efectividad que describe la comparativa de la cuenta caja bancos con el monto total del pasivo circulante, en donde se aprecian los siguientes escenarios:

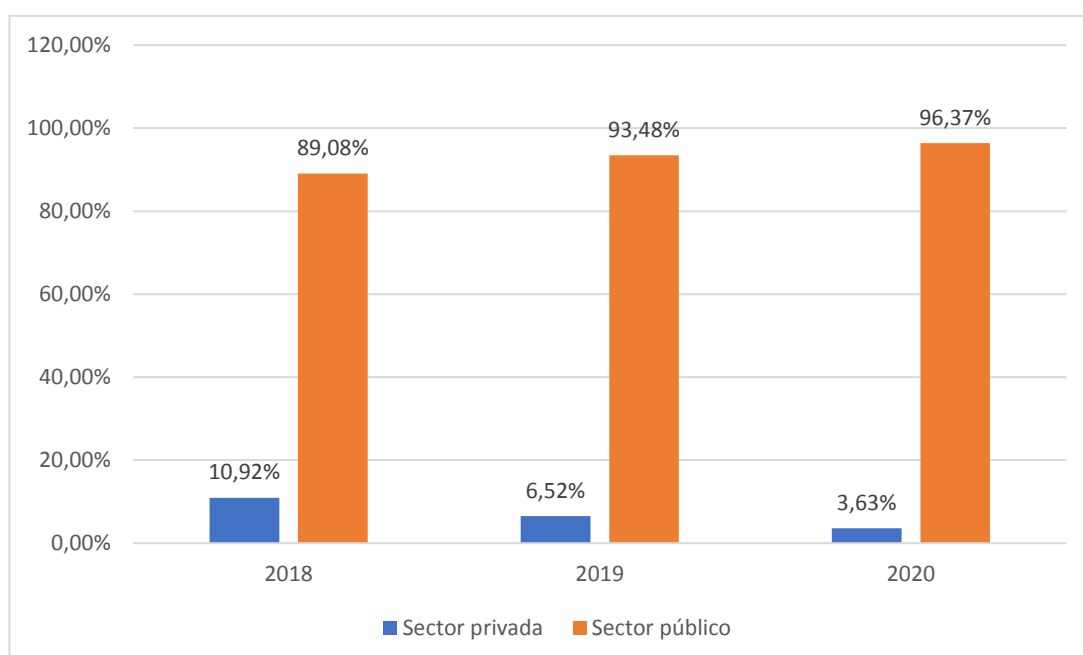
Para el año 2018, la prueba ácida que excluye los inventarios, una capacidad de pago de la empresa de \$ 1.57 para cada unidad de deuda, en cuanto al año 2019 dicha razón se incrementa a \$ 1.59 y culmina en el año 2020 con \$ 1.60; hasta este punto, se interpreta que la empresa hipotéticamente se encuentra bien, porque es capaz de cubrir sus compromisos a pesar de no tomar en consideración los montos en suministros, ya que el inventario no es representativo en el total del activo corriente.

En cuanto al ratio de efectividad, que incluye exclusivamente el saldo de la cuenta caja bancos frente a las obligaciones de corto plazo, pagaderas en menos de un año, se tiene que un panorama de riesgo para la empresa VEEP, porque no existiría cobertura si no se cobran las cuentas, sin cubrir una unidad de deuda, por ejemplo: en el año 2018 la razón de cobertura tiene un valor de \$ 0.25 centavos por cada dólar de obligación de pago menor a un

año, \$0.13 para el año 2019 y \$ 0.28 para el año 2020, para considerar si el valor de las cuentas por cobrar es un riesgo que no se lo puede emplear como valor de cobertura inmediata, a continuación se coloca el detalle de la cartera para cada año en análisis:

Figura 7.

Composición cuentas por cobrar en función a la naturaleza del sector año 2018, 2019, 2020



Como se puede observar, la participación de los clientes en función a la naturaleza del sector, está ampliamente diferenciada por la presencia del sector público, con un 90% en promedio, por ello, en caso de generar un riesgo de mora o que sus cobros no sean ejecutados de acuerdo a la política de 30 días.

El criterio de manejo del capital de trabajo, es poco relevante para el análisis, porque a pesar de contar con un saldo positivo por encima de las

deudas a corto plazo, dicho escenario no es confiable para constatar un nivel de pago de poco riesgo para la administración, esto debido al análisis anterior donde se evidencia que la composición de los activos corrientes, están constituidos en un alto porcentaje por las cuentas por cobrar.

3.3.3.2 Riesgo de liquidez

- Nivel de recursos financieros por debajo de la fracción unitaria de las obligaciones de corto plazo, lo que indica que la empresa no tiene el dinero suficiente para cubrir a tiempo sus deudas en caso de solicitar el pago por parte de proveedores e instituciones financieras.
- Mayor representatividad de las cuentas por cobrar referido por instituciones públicas, lo que puede asociarse con una posible morosidad de la cartera.
- Capital de trabajo poco representativo debido a la mayor participación de la cartera.

3.3.3.3 Indicadores de apalancamiento/ endeudamiento.

En cuanto a la situación de apalancamiento o endeudamiento de VEPP S.A. a continuación se presentan los siguientes datos.

Tabla 18.

Razones de apalancamiento de la empresa Servicios Empresariales VEPP durante los años 2018, 2019 y 2020

Índices Financieros	2018	2019	2020
Apalancamiento			
a) Endeudamiento C/P ((Pasivo Corriente / Patrimonio) x 100)	74,03%	73,07%	87,74%

b) Endeudamiento L/P ((Pasivo No Corriente/ Patrimonio) x 100)	8,90%	9,46%	9,05%
c) Endeudamiento Total ((Pas. Corr. + Pas. No Corr.) / Patrimonio x 100)	82,93%	82,53%	96,79%
d) Endeudamiento de Activo ((Pas. Corr. + Pas. No Corr.) / Activos total x 100)	45,34%	45,21%	49,18%

En detalle sobre las decisiones de apalancamiento, se tiene que el endeudamiento a corto plazo es preponderante en el pasivo y su relación con el patrimonio, donde el 2018 registró una participación del 74.03%, en el año 2019 con 73.07% y en el 2020 con 87.74%, esto indica que, en promedio, de \$100 dólares en activos adquiridos, cerca de \$ 80 fue apalancado por los pasivos a corto plazo.

De una manera empírica, se puede afirmar que, la administración de la empresa VEEP, tiene una presión financiera en cuanto al respaldo de deudas, porque debe incurrir en planes que aseguren un pago a tiempo de sus obligaciones menores a un año.

En cuanto a la cobertura de la deuda por pasivos, por parte del concepto de patrimonio, se tiene una garantía de cobertura porque, por cada unidad de capitalización de accionistas, existe en promedio \$ 0.80 centavos de referencia de pasivo a largo plazo, es decir, en caso de incurrir en desacuerdos por deudores externos más aún en pago de compromisos en el corto plazo, el dinero que se ve en el patrimonio ya está invertido en los activos. si los accionistas quieren bajar las deudas, deben poner dinero, este se mostrará como aumento de capital y como dinero fresco que entra a bancos, haciendo que el índice de liquidez suba. con ese dinero se pagarían las deudas.

Finalmente, en cuanto al financiamiento que las decisiones de la administración han incurrido para operar, se tiene que los pasivos constituyen menos del 50% del valor de los activos, ocasionando que el patrimonio se constituya como la principal fuente para adquirir recursos tanto financieros como operativos para los servicios de limpieza de la empresa VEEP.

3.3.3.4 Riesgo de endeudamiento

- Asfixia económica, a través del compromiso a corto plazo de las obligaciones con externos, lo que genera que se deban priorizar ingresos para el pago de deuda sobre gastos operativos.
- En caso de no cubrir la exigibilidad de deudas a corto plazo, frenaría el abastecimiento de insumos, necesarios para la prestación del servicio de limpieza a los clientes.
- Podría ponerse en duda la credibilidad de empresa en cumplir pagos con futura contratación de la deuda, debido a la posible referencia de llegar al límite de la capacidad de endeudamiento.

3.3.3.5 Indicadores de rentabilidad.

En cuanto al resultado sobre el manejo de la rentabilidad, se tienen los siguientes argumentos:

Tabla 19.

Razones de rentabilidad de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020

Índices Financieros	2018	2019	2020
Rentabilidad			
a) Rentabilidad de Activo ((Utilidad Neta / Activos) x 100)	0,72%	-3,43%	0,77%
b) Rentabilidad del Patrimonio ((Utilidad Neta / Patrimonio) x 100)	1,31%	-6,25%	1,51%
c) Rentabilidad Bruta sobre Ventas ((Utilidad Bruta / Ventas Netas) x 100)	47,69%	42,40%	39,82%
d) Rentabilidad sobre ventas ((Utilidad Neta / Ventas Netas) x 100)	0,37%	-1,86%	0,42%

De acuerdo a lo descrito en la tabla 19, se muestra que, la rentabilidad de la empresa VEEP, al ser representada en diferentes etapas desde la presencia de ingresos, costos y gastos operativos, aporta con resultados, del cual se puede acotar diversos argumentos como: registrar una pérdida en el año 2019, lo que se consolida como una improductividad en la rentabilidad de activos con el – 3.43%, a pesar que en el año 2018 presenta un 0.72% y en el año 2020 un 0.77%.

En cuanto al rendimiento sobre el patrimonio, que determina la rentabilidad por cada unidad de dinero del aporte de los accionistas y reinversión de utilidades anteriores, para el año 2018 presenta un 1.31% generando que en el 2019 se registre un -6.25% y para el año 2020 un 1.51%,

La rentabilidad bruta en ventas es relevante para el análisis de esta información, porque verifica cuánto percibe la empresa VEEP, luego de cubrir costos de operación para la elaboración del servicio, dónde: a nivel del año 2018 se tiene un valor de 47.69%, 2019 un 42.40% y en el año 2020 un 39.82%, es importante resaltar que en el año 2019 se presenta mejor

rentabilidad que el año 2020, pero a pesar de este escenario en el 2019 se tiene una pérdida a final del periodo ya que los costos administrativos diluyeron el margen bruto.

En cuanto a la rentabilidad de las ventas sobre la utilidad neta, en el año 2018 se presentó un rendimiento del 0.37%, seguida de un valor negativo para el año 2019 de -1.86% y se finalizó en el año 2020 con un 0.42%, aquí se puede inferir que existe posiblemente un exceso en gastos operativos, ya que paulatinamente el beneficio decrece en relación al porcentaje obtenido de la utilidad bruta en ventas.

3.3.3.6 Riesgo de rentabilidad

- Disminución paulatina de la utilidad bruta en ventas conforme pasan los periodos.
- Impacto considerable de los gastos operativos, que absorben más del 90% de los beneficios brutos, lo que evita que la empresa genere utilidades netas que servirán para retornarla inversión en patrimonio.
- Posible compra injustificada de activos fijos, lo que impacta económicamente a la empresa en referencia a la presencia de equipos improductivos.

3.3.3.7 Indicadores de gestión

En detalle a la gestión sobre el uso de los cobros y pagos frente a clientes y proveedores, se tienen los siguientes argumentos:

Tabla 20.

Razones de rotación de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020

Índices Financieros	2018	2019	2020
Rotación			
a) Rotación de Cobro (Ventas al crédito/ Cuentas por Cobrar)	4 veces	4 veces	4 veces
b) Periodo de cobro (Cuentas por cobrar / Ventas al crédito) x 360	86 días	86 días	82 días
c) Ratio por pagar (Compras al crédito / Cuentas por pagar)	18 veces	5 veces	10 veces
d) Ratio de periodos de pago (Cuentas por pagar / compras al crédito) x 360	20 días	72 días	35 días

En cuanto a las razones de rotación de la empresa VEEP como gestión a la actividad operativa de pagos y cobros que se ejecutan de manera diaria, se acotan los siguientes resultados: para el nivel de cobro de la empresa, en promedio se registra una rotación de 4 veces en el año, es decir, que la probabilidad de cobro para VEEP hacia sus clientes es de 4 ocasiones en toda la cartera.

En referencia a los días de espera que ejerce en realidad la empresa, se tiene unos 86 días de espera, muy superior a los 30 días planificados, esto ocasiona que se extienda a 56 días, sobre el cual la empresa tenga que incurrir en costos financieros externos para cubrir su falta de liquidez en caso de que se deba atender obligaciones de corto plazo, que en el pasivo corriente converge la mayor parte de su deuda con empresas y personas no relacionados al patrimonio.

Para el indicador de las cuentas por pagar, su nivel de rotación es inferior al nivel de cobro, asegurando que, la empresa en promedio cancela 18 veces para el año 2018, 5 veces para el año 2019 y 10 veces para el año

2020, un argumento que convalida una pérdida de confianza de sus proveedores, porque exigen cada vez menor tiempo de espera para la exigibilidad de sus valores pendientes con la empresa VEEP, y en algunos casos la empresa no ha podido pagar sus obligaciones a tiempo.

Finalmente, en cuanto a los resultados del indicado de periodos de pago, para el año 2018 se registra una cancelación cada 20 días, para el año 2019, 72 días y para el año 2020, 35 días, es decir, en esta ocasión la empresa VEEP, debe tener dinero suficiente para cancelar sus obligaciones con proveedores mucho antes que su necesidad de periodos de cobros, un escenario que podría incrementar su capital de trabajo o necesidad de liquidez en el futuro.

3.3.3.8 Riesgo de gestión

- Necesidades de recurso de efectivo para la cobertura de obligaciones con proveedores, debido a que la frecuencia de cancelación es mucho menor a la gestión de cobro realizado a los clientes, donde dicho desfase debe ser suplido por endeudamiento externo para seguir operando.
- La lentitud de los cobros de las cuentas por cobrar, está generando que el riesgo de moratoria se incremente.
- No existe un cumplimiento de cobros en el plazo de 30 días, lo que genera una incertidumbre para la administración sobre el tiempo en el cual podrá tener en mano dicho recurso.

3.3.3.9 Análisis Dupont.

Finalmente, se realiza un análisis bajo la metodología Dupont el cual se lo muestra a continuación:

Tabla 21.

Análisis Dupont de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020

Índices Financieros	2018	2019	2020
Análisis Dupont			
a) Rentabilidad (Utilidad / Ventas)	0,37%	-1,86%	0,42%
b) Rotación de Activos (Ventas / Total Activos)	2 veces	2 veces	2 veces
c) Apalancamiento Financiero (Total Activos / Total Patrimonio)	\$ 1,83	\$ 1,83	\$ 1,97
Total Dupont (Rentabilidad x Rotación Activos x Apalancamiento financiero)	1,31%	-6,25%	1,51%

Para los resultados arrojados por medio del análisis DuPont, se presenta exclusivamente el rendimiento del patrimonio, todo esto producto de la combinación de tres fórmulas que son la rentabilidad sobre la utilidad neta, la rotación de activos y el apalancamiento financiero por recursos propios, acotando los siguientes resultados: para el año 2018 la empresa VEEP presenta una rentabilidad sobre cada unidad aportada por socios y retención de utilidades del 1.31%, seguida de una pérdida en el año 2019 que impactó un -6.25% de beneficios y que en el año 2020 se recuperó con una rentabilidad de 1.51%.

3.4 Análisis de la combinación de recursos presentados por la empresa y el riesgo que conlleva.

El manejo incontrolable de una cartera en morosidad: de acuerdo a la entrevista realizada al Gerente General de la empresa, la política de cobro de factura a crédito es de 30 días, sin embargo, a nivel de práctica la frecuencia de cobro se canaliza en un promedio mayor a tres meses, lo que ha generado un estancamiento en el abastecimiento de efectivo, además de la contratación de deuda con vencimiento en un año, que pone no solo en riesgo la cobertura de compromisos sino también la ruptura de relaciones comerciales con proveedores, en la entrega de suministros en condiciones de crédito.

Incidencia de gastos operativos representativos sobre la utilidad neta de cada ejercicio contable: como se observó la relación entre el costo de venta e ingresos, conlleva a la presencia de un monto por encima del 40% de rendimiento, pero al momento de incorporar los gastos operativos, estos bajan a un rubro menor al 1% de beneficio, lo que representan desembolsos representativos que afecten al efectivo, más aún si las ventas generadas pasan directamente a formar parte de la cartera, es decir, la administración para continuar operando, debe en primera instancia canalizar recursos externos si desea mantener sus servicio disponible.

Activos fijos improductivos: es importante que los rubros que se mantienen en el grupo de activos no corrientes contribuyan directamente a la generación de beneficios, sin embargo, la presencia de un terreno en los registros de la empresa, puede manifestarse como una inversión poco

representativa en comparación a las necesidades actuales de efectivo, que podrían no solo cubrir el riesgo de pago de compromisos en el corto plazo sino de manera adicional reestructurar los rubros que componen sus pasivos corrientes.

3.5 Cálculo de riesgo de quiebra de Soluciones Empresariales VEEP S.A.

Para determinar si las condiciones de la empresa están sujetas a la bancarrota, se aplica el siguiente modelo Altman Z-core que refiere la siguiente fórmula:

$$Z = 1.2 x_1 + 1.4 x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1.0x_5$$

Dónde:

X_1 = Capital de trabajo/ Activos totales

X_2 = Utilidades retenidas/ Activos totales

X_3 = EBIT/ Activos totales

X_4 = Patrimonio/ Deuda

X_5 = Ventas / total de activos

Tal como se muestra a continuación:

Argumentos	2018	2019	2020
Capital de trabajo/ Activos totales	\$ 0,29	\$ 0,31	\$ 0,34
Utilidades retenidas/ Activos totales	\$ 0,01	\$ -0,05	\$ 0,01
EBIT/ Activos totales	\$ 0,08	\$ -0,11	\$ 0,06
Patrimonio/ Deuda	\$ 0,72	\$ 0,73	\$ 0,62
Ventas / total de activos	\$ 1,93	\$ 1,84	\$ 1,85
Altman's Z-Score	\$ 3,03	\$ 2,72	\$ 2,88

Entre los rangos de interpretación de los resultados a través de la metodología de Altman's Z- core se tiene:

- $Z > 2,99$ = Zona Segura
- $1,81 < Z < 2,99$ =Zona Gris
- $Z < 1,81$ =Zona Peligrosa

Se concluye que conforme pasan los periodos, la empresa pasó del 2018 de una zona segura a una situación gris, previa a la interpretación de una organización que se tiende a la quiebra.

CAPÍTULO IV

PROPUESTA DE ESTRATEGIAS DE COMBINACIÓN DE RECURSOS, EN FUNCIÓN DEL COSTO Y RIESGO

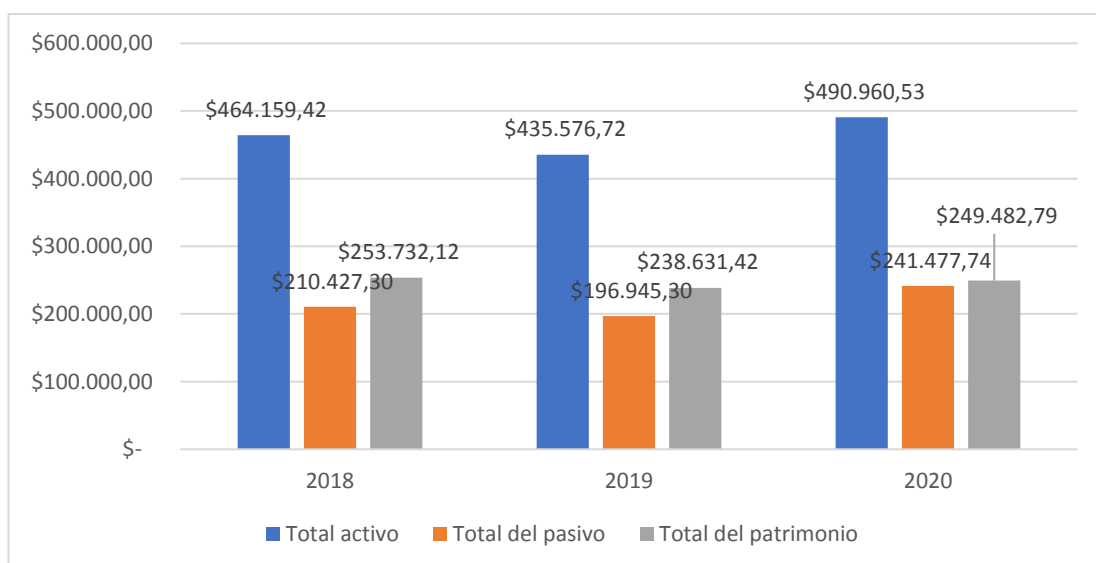
A través del presente informe de estrategias que se recomienda aplicar a la gerencia general de la empresa VEEP, se describe de manera detallada, cuáles son los errores que se podrían corregir en cuanto al manejo de los recursos financieros, todo esto a través del criterio del costo y riesgo, además de un pequeño argumento sobre aquellas situaciones que se presenten como problemas y que afectan directamente al rendimiento sobre el capital de los accionistas.

4.1. Reajuste en los tiempos de exigibilidad de la deuda del pasivo.

El comportamiento que ha tenido la empresa en cuanto a la evolución de las fuentes de financiamiento, se puede presentar a continuación:

Figura 8.

Comportamiento de las fuentes de financiamiento de la empresa VEEP entre los años 2018, 2019 y 2020



Según los datos obtenidos sobre el análisis financiero presentado en el capítulo anterior, existe una hegemonía sobre la participación del patrimonio como principal fuente de financiamiento sobre la adquisición de los activos, sean estos de operativos y de capital de trabajo, una situación común que no se cataloga como una decisión negativa para el desarrollo de las actividades comerciales VEEP, sin embargo, el problema de su viabilidad en la sostenibilidad de deudas se encuentra en la estructura del pasivo, cuya exigibilidad de pago se encuentra en el corto plazo.

Los riesgos posibles ante un desplome del diálogo con proveedores y sus efectos para la empresa se presentan a continuación:

Causa:

Ante una falta de circulante, por la participación de una cartera que debe esperar en promedio 26 días después de los 30 días estipulados en las políticas de crédito, se puede entrar en moratoria con los proveedores.

Efecto:

Ante una negativa de pago de la empresa VEEP, con la obligación que mantiene con los proveedores, los mismos podría dejar de suministrar insumos de limpieza, realizar mantenimientos en las maquinarias e iniciar procesos judiciales de cobro que perjudicaría la imagen de la compañía frente a otras empresa en el mercado, convirtiéndolo en un agente no sujeto de crédito e iniciando un proceso de gestión de inventario exclusivamente con

pagos en efectivo, que agravaría la situación en cuanto a la necesidad de liquidez.

Solución:

Se debe citar a una junta de acreedores, donde se explique a los proveedores los cambios que han impactado al mercado de oferta de servicios, dónde se muestre que su mayor deudor son empresas públicas, cuya postura de pago se encuentra en retrasos, siendo un efecto dependiente a la capacidad de cobertura de deudas de VEEP frente a las facturas de suministros, siendo justificativo suficiente para que se negocien acuerdos mucho más amplios que equiparen los tiempos de cobro de la cartera, evitando con ello que el abasto de inventario se corte o se deba contratar endeudamiento que supla la exigibilidad del corto plazo del pasivo corriente.

Otra solución se sugiere en renegociar el monto de las obligaciones financieras, además de solicitar otros préstamos a la banca privada que cubra los montos adeudados a los proveedores en caso que los mismos no acepten la extensión del pago de sus facturas, precautelando que el pago que se deba realizar a la nueva adquisición de obligaciones sea mayor a un año o en base a la probabilidad de pago de los clientes, siendo importante que la empresa controle su flujo de efectivo cancelando deudas contraídas mientras se efectivizan los montos presentes en la cartera.

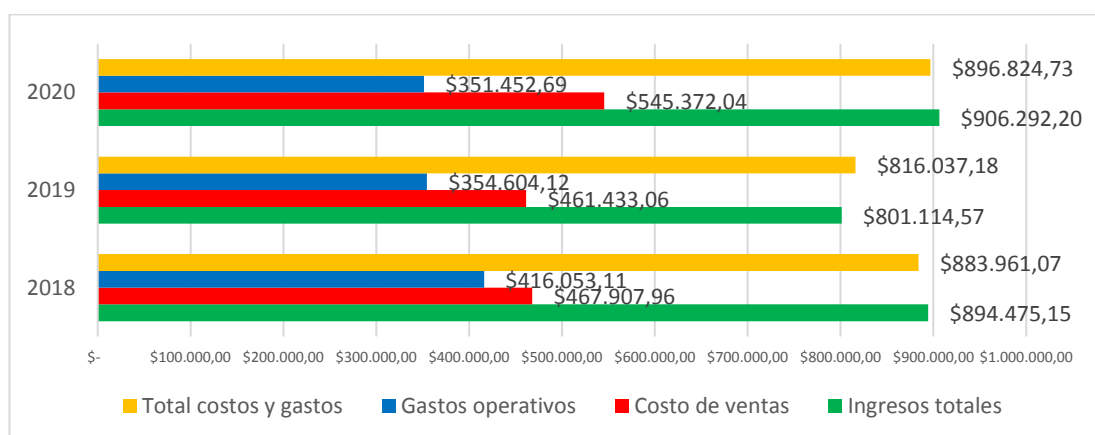
4.2. Reajuste entre la relación de costos, gastos operativos sobre el ingreso

Según lo observado en el análisis financiero, el costo y gasto operativo de la empresa, está fuertemente ligado al monto percibido en los ingresos de la empresa, una situación que impide obtener un nivel de utilidad representativo a los intereses de los accionistas, cabe resaltar que la presencia de un servicio requiere del trabajo conjunto del material que se aplica en la limpieza del sitio de pertenencia del cliente y el esfuerzo físico del operativo en precautelar que dicho sitio quede limpio, sin embargo, el gasto que agrupa rubros indirectos en la empresa, genera que en algunas ocasiones la utilidad luego de deducir el costo de ventas, sea insuficiente para garantizar la viabilidad de la compañía.

A continuación, se muestra un gráfico de la relación de ingresos, costos y gastos, obtenidos del análisis financiero expuesto en el capítulo anterior:

Figura 9.

Comportamiento de los ingresos, costos y gastos operativos de la empresa VEEP entre los años 2018, 2019 y 2020



Como se puede apreciar en la figura, la combinación de la suma entre el costo de venta y el gasto operativo equipara el monto de los ingresos totales, lo que significa que los esfuerzos en generar una utilidad para cancelar la amortización del préstamo y mantener cubierto la rentabilidad mínima de los accionistas, sea una perspectiva difícil de mantener en el futuro, ocasionando el siguiente escenario de causa y efecto.

Causa:

El normal giro del negocio de la empresa VEEP, ocasiona que, en la compañía se incurran en costos de ventas y gastos operativos que registran una utilidad que no puede cubrir de manera sustentable la amortización de préstamos y exigibilidad de rendimiento de los accionistas en el mediano plazo, requiriendo aún más por la falta de liquidez de cartera, una constante inyección de capital de los accionistas o la contratación de deuda, para mantener operativa a la compañía.

Efecto:

Ante un posible escenario, donde la pérdida de beneficios sea un normal desarrollo operativo de la empresa VEEP, el administrador no tendrá el justificativo suficiente para requerir un mayor financiamiento tanto en el atractivo para nuevos inversionistas, como ser considerado un sujeto de crédito para las instituciones financieras, lo cual podría imposibilitar para que el negocio siga operando con normalidad, más aún por la necesidad de cobertura de rubros corrientes contenidos en los costos y gastos operativos.

Solución:

La empresa debe plantearse una meta de ventas en función a la técnica del punto de equilibrio en dólares cuya fórmula se muestra a continuación:

$$\text{Punto de equilibrio en dólares} = \frac{\text{Costos fijos}}{1 - \frac{\text{Costos variables}}{\text{Ventas totales}}}$$

Aplicando esta fórmula de punto de equilibrio para los años de análisis se tiene el siguiente rubro a cubrir como venta mínima en ventas para cada periodo:

Tabla 22.

Punto de equilibrio en dólares de la empresa Servicios Empresariales VEEP durante los años 2018, 2019 y 2020

Cuentas	2018	2019	2020
Ingresos totales	\$ 894.475,15	\$ 801.114,57	\$ 906.292,20
Costo de ventas	\$ 467.907,96	\$ 461.433,06	\$ 545.372,04
Gastos operativos	\$ 416.053,11	\$ 354.604,12	\$ 351.452,69
Total costos y gastos	\$ 883.961,07	\$ 816.037,18	\$ 896.824,73
Punto de equilibrio en dólares	\$ 872.428,02	\$ 836.308,48	\$ 882.518,81
	Ganancia	Pérdida	Ganancia

Como se puede observar para el año 2018, las ventas mínimas que debía realizar la administración de VEEP, se registró en \$ 872 mil dólares, mientras que su valor real en ingresos se situó en \$ 894 mil dólares, superando este rubro, siendo para la empresa una ganancia en dicho periodo.

Para el año 2019, las perspectivas no fueron alentadoras, donde los valores mínimos en ventas debían ser de \$ 836 mil dólares, alcanzando solo en valores reales \$ 801 mil dólares, arrojando una pérdida en el periodo, es

decir, los rubros de los costos y gastos operativos no justificaron su participación, sobre un monto de ingresos que no cubrió sus salidas de dinero, afectando al patrimonio, donde se redujo tanto el capital social como el monto de utilidades retenidas en periodos anteriores.

Para el año 2020, el panorama fue alentador, donde el punto de equilibrio en dólares en función al costo y gasto operativo se registró en \$ 882 mil dólares luego de obtener un valor real en ingresos de \$ 906 mil dólares, en cuanto a los rubros que componen los costos y gastos se muestra a continuación en la siguiente tabla:

Tabla 23.

Detalle de costos y gastos de la Servicios Empresariales VEEP

	COSTO	GASTO
REMUNERACIONES DEL PERSONAL	\$ 308.844,11	\$ 225.215,35
Sueldos y Salarios	\$ 295.616,21	\$ 214.923,41
Recargo Nocturno 25%	\$ 9.569,28	\$ 12,27
Horas Extras 50%	\$ 715,39	\$ 299,61
Horas Extras 100%	\$ 1.923,47	\$ 911,30
Alimentación rol	\$ 1.019,76	\$ 9.068,76
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	\$ 62.324,74	\$ 44.161,73
Aporte Patronal	\$ 33.880,40	\$ 24.280,88
Fondo de Reserva	\$ 25.354,84	\$ 17.675,45
Iece/Secap	\$ 3.089,50	\$ 2.205,40
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZ. y O	\$ 56.094,18	\$ 23.882,84
Décimo Tercer sueldo	\$ 25.748,22	\$ 18.383,76
Décimo Cuarto sueldo	\$ 24.716,84	\$ 5.499,08
Vacaciones	\$ 1.156,60	\$ -
Deshucio	\$ 4.472,52	\$ -
OTROS GASTOS DEL PERSONAL	\$ 5.573,15	\$ 1.069,64
Atenciones y Refrigerio	\$ 3.628,27	\$ 944,14
Movilización Personal (Taxis-Pasaje	\$ 1.057,37	\$ 125,50
Otros Gastos de Personal	\$ 887,51	\$ 248,00

Recomendar la reducción de costos y gasto operativo, no es viable en este documento, porque no se conoce la relevancia de su desembolso en las actividades diarias de la compañía, por ello se recomienda realizar un reajuste de su tarifario de servicio, además de una tarifa adicional para empresa públicas, que compense los retrasos que se puedan percibir en el futuro.

Para control de la administración, se recomienda que se ejecute un análisis presupuestario de manera anual, a fin que se puedan estipular metas basadas en el punto de equilibrio como herramienta sencilla de control, precautelando que no se incurran en pérdidas que nuevamente comprometan al patrimonio de la empresa o pongan en alertar a sus acreedores, todo esto con la reducción de sus periodos de exigencias de pagos de facturas.

4.3. Control y gestión sobre indicadores de rendimiento.

La compra de activos debe justificarse con la perspectiva de aumentar el rendimiento de la empresa, porque al registrarse un escenario donde su presencia es improductiva, puede afectar al indicador de Rendimiento sobre los Activos o Inversiones, porque representa un mayor peso por unidad de beneficio percibida por periodo.

Del mismo modo en caso de solicitar un mayor nivel de inyección de capital por encima del apropiado, afectarían los resultados del Rendimiento sobre el Patrimonio o Capital Social, siendo este efecto la presencia ineficaz de recursos que no aportan beneficios en el periodo. En cuanto a los resultados del ROA y ROE de la empresa VEEP, su comportamiento en los negocios analizados es el siguientes:

Con esto se puede interpretar que la empresa está en un proceso de recuperación, enmarcado por un 2019 que representó pérdidas para la compañía, donde tanto el activo como el patrimonio se vio afectado, pero avizorando en el 2020 una recuperación similar a los resultados tenidos en el año 2018, justificando de manera relevante la necesidad de un nivel de ventas a cumplir, para evitar nuevamente criterios representados por la incursión de pérdidas en los siguientes periodos, tal como se lo sugirió con el cálculo de punto de equilibrio.

4.4 Valoración de la empresa vs perspectivas de accionistas.

Al valorar la empresa bajo el criterio del flujo de caja proyectado, la compañía muestra un resultado poco atractivo para futuras personas interesadas en inyectar capital, el cual se lo demuestra a continuación en la siguiente tabla:

Tabla 24.

Valoración de la empresa Servicios Empresariales VEEP bajo el criterio de método de valoración de flujo de caja.

Proyección flujo de caja		
Año	Valor futuro	Valor presente
2022	\$ 61.585,90	\$57.589,85
2023	\$ 60.839,83	\$53.200,68
2024	\$ 60.102,79	\$49.146,03
2025	\$ 59.374,68	\$45.400,40
2026	\$ 58.655,39	\$41.940,24
Total de flujo de caja		\$247.277,18

Valor actual en caja año 2020	\$	62.341,13
Total de pasivos	\$	218.900,31
Valor de la empresa para los próximos 5 años	\$	90.718,00

Para determinar el flujo de caja a través de la disponibilidad de recursos financieros, se tomó el saldo de la cuenta caja bancos al año 2020, consecuentemente se calculó la tasa promedio de crecimiento de los saldos en 2018, 2019 y 2020 dando como resultado un -1.21% de adición para cada año posterior, lo que se asevera que según el ritmo de los antecedentes, la empresa seguirá disminuyendo su saldo de disponibilidad de recursos financieros en el mediano plazo, siendo su valor actual de \$ 247.277,18; dicho monto se lo suma al valor de saldo de caja del 2020 menos el valor de sus pasivos actuales, lo que muestra una valorización de la compañía de \$ 90.718,00 de déficit, es decir, que en la actualidad, la empresa no cuenta con el suficiente recursos de liquidez para asumir compromisos a corto plazo, lo que muestra una inviabilidad para seguir operando, a menos que se cuente con un recurso líquido que no necesariamente sea una deuda.

Según los datos del listado de activos fijos, se cuenta con un terreno valorado en libros de \$ 100.500,00 lo que a simple vista, no es un activo primordial que afecte a las actividades de limpieza de servicios, razón por la cual, una sugerencia para la administración sería venderlo, a fin de contar con suficiente efectivo para soportar la morosidad de la cartera y renegociar deudas, calificando a los proveedores que estén dispuestos a otorgar mayor o iguales al promedio de cobro de la cartera, evitando así una asfixia económica, por la exigibilidad de deudas en el corto plazo.

CONCLUSIONES

Con relación al objetivo específico de describir las teorías financieras que muestran la relevancia del análisis del costo y riesgo para el financiamiento de operaciones en empresas de servicios, se concluye que, el riesgo y el costo son componentes que se deben considerar para tomar las decisiones que gestionarán el recurso financiero, de manera que, antes de establecer una política de cobro y pago, es importante analizar de manera externa, cómo trabajan los potenciales clientes y argumentar si es importante dialogar con proveedores para proponerles un periodo mayor o igual que el pago de cartera, así evitar una dependencia constantes de recursos externos, más aún si no se tiene garantía de obtener ventas de contado.

Con referencia al objetivo específico de describir un marco metodológico que permita la recolección de datos e información relevante sobre la situación económica de la empresa Servicios Empresariales VEEP S.A. se concluye que, la aplicación de un análisis descriptivo y la consulta sobre políticas internas que se manejan en cuanto a la administración de recurso, permitieron conocer la situación financiera de la empresa y una posterior evaluación de sus resultados, que aseguró una medición tanto del riesgo como del costo de sus operaciones diarias en la oferta de servicios de limpieza.

En demanda al objetivo específico de analizar la combinación de recursos de financiamiento, tomando en consideración el costo y riesgo que mantienen en la actualidad las operaciones de la empresa VEEP S.A., se concluye que, existe una incidencia sobre el monto de la cartera, la cual, ha ido siendo

relevante en el respaldo de activos corrientes, sin embargo, su importancia se ha visto en riesgo por la contratación de deuda en el corto plazo, provocando un posible problema de pago con proveedores, obligaciones con bancos y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, esto debido a que la gestión de cobro no es lo suficientemente eficiente, lo que conlleva constantemente a la inyección de capital y nueva contratación de deuda menor a un año, para cubrir tanto el gasto corriente como deudas que debería pagarse con el beneficio obtenido de las ventas.

Finalmente, con referencia al objetivo específico de describir las acciones estrategias para el mejoramiento en la toma de decisiones de contratación de deuda y formas de financiamiento acordes a las operaciones de la empresa VEEP S.A. tomando en consideración el costo y riesgo de su estructura de negocios, se concluye que, es importante para la administración, realizar una junta de acreedores, en las cuales se renegocie compromisos que avizoren plazos mucho más extensos o similares a los periodos de cobro, además en caso de no poder controlar los costos y gastos operativos, fijar nuevas metas de ventas, subiendo el tarifario de los servicios, de manera que el margen de contribución se incremente, evitando así el colapso financiero de pérdida como en el año 2019, consecuentemente se sugirió a la administración vender activos que no se relacionen al giro del negocio como el terreno, para aportar suficiente fluidez efectiva, más aún en la reestructuración de deuda o en la búsqueda de clientes que cancelen en un tiempo menor la factura a crédito.

RECOMENDACIONES

Como recomendaciones a futuros estudios para la empresa VEEP, se estipula lo siguientes:

- Realizar un análisis de productividad entre sus empleados operativos, de manera que se contabilicen posibles tiempos de ocio que le cuesta recursos financieros para la empresa, con lo cual se podría optimizar el gasto de nómina y otros rubros que impactan considerablemente al margen de contribución.
- Revisar mediante un análisis de cartera, el nivel de endeudamiento de los clientes, esto debido a no incurrir en la prestación de un servicio que quizás pueda convertirse en incobrable, además de sugerir al departamento de venta en cerrar contratos de servicios con empresas que muestren un compromiso de pago de factura dentro de los 30 días, de manera que no existan problemas de falta de liquidez.
- Proponer un esquema de endeudamiento de mediano plazo para la compra de activos fijos, es decir, en caso que la administración tome la decisión de renovar sus herramientas y maquinarias, debe contratarse una deuda mayor a un año, porque el uso del activo o su beneficio de rendimiento se mide en tiempos de vida útil, lo cual es imposible recuperarlos en un año.

BIBLIOGRAFÍA

Alpaca, Y., & Gómez, E. (6 de Julio de 2019). *Enfoque y controversias sobre la prima de riesgo de mercado*. Obtenido de <https://core.ac.uk/reader/232263310>

Amat, O. (2008). *Análisis de Estados Financieros*. Grupo Planeta (GBS).

Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación. Introducción a la Metodología Científica. 6ta. Edición*. Caracas: Episteme.

Ávila, J. (2005). *Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector real*. Bogotá: Universidad Javeriana.

Ayón, G., Plúas, J., & Ortega, W. (5 de Marzo de 2020). *El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas*. Obtenido de <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188>

Baena, G. (2017). *Metodología de la investigación*. México D. F.: Grupo Editorial Patria S. A de C. V.. Tercera Edición.

Barreto, N. (01 de Junio de 2020). *Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial*. Obtenido de <https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/1567>

Bedoya, M., & Segura, T. (3 de Julio de 2021). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas*

en Ecuador. Obtenido de

<http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/33086>

Bejar, L., Jijon, E., & Soria, V. (2017). *Valoración de flujos futuros mediante el uso eficiente del costo promedio ponderado de capital*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.

Bernoulli, D. (1954). *Exposition of a new theory on the measurement of risk*. Econometrica.

Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (31 de Octubre de 2017). *La gestión financiera aplicada a las organizaciones*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>

Cedeño, C. (21 de Julio de 2021). *Apalancamiento financiero y su incidencia en el capital de trabajo de las PYMES del sector comercial*. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/4726/1/TM-ULVR-0406.pdf>

Constitución de la República del Ecuador. (20 de Octubre de 2008). *Registro Oficial 449*. Quito.

De Lara, A. (2018). *Medición y control de riesgos financieros*. Limusa.

Díaz, L. (13 de Mayo de 2013). *La entrevista, recurso flexible y dinámico*.

Obtenido de

http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-50572013000300009#:~:text=La%20entrevista%20es%20una%20t%

C3%A9cnica,al%20simple%20hecho%20de%20conversar.&text=Es%
20un%20instrumento%20t%C3%A9cnico%20que%20adopta%20la%
20forma%20de%20un%20di

Dumrauf, G. (2012). *Finanzas corporativas*. . Buenos Aires: Grupo Guía S.A.

Fabozzi, F. J., Modigliani, F., & Ferri, M. G. (1996). *Mercados e instituciones financieras*. Pearson Educación.

García, R., Pelayo, & G. (1982). *Formas y fuentes de financiamiento a corto y largo plazo*. México D.F.

Gerber. (1979). Obtenido de

<http://www.asepuma.org/recta/ordinarios/7/7.2.pdf>

Greene, M. (1979). *Riesgo y Seguro*. España.

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D. F, México: McGraw Hill.

Hurtado, J. (2014). *Metodología de la investigación holística*. Caracas: Fundacion Sypal 1era. Edición.

Markowitz, H. (1952). *Los derivados financieros y la administración de riesgos en las organizaciones*. (Quintero, Intérprete)

Masci, M., & Dufour, L. (15 de Abril de 2018). *Market Risk Management in Banking Organizations*. Obtenido de <http://157.92.136.232/index.php/RIMF/article/view/1418/2039>

- Moguel, E. (2011). *Desarrollo de técnicas basadas en la metodología de la Investigación*. México D.F.: Editorial Merino.
- Montero, C. (2018). *Modelos Prácticos de Administración de Riesgos*. Ediciones Fiscales ISEF.
- Morales, A. (2019). *Mercado de divisas internacionales: inversión, financiamiento y administración de riesgos*. España: Profit.
- Morgan, J. P. (1994). *Metodologías de medición del riesgo de mercado*. (J. Salinas Ávila, Intérprete)
- Muñoz, C. (2016). *Metodología de la investigación*. México D. F: Oxford University Press.
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (4 de Abril de 2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Olarte, J. (2006). Incertidumbre y Evaluación de Riesgos Financieros. *Scientia et Technica*, 347.
- Olivera, J. (2016). *Análisis de estados financieros*. Editorial UNID.
- Palella, S., & Martins, F. (2016). *Metodología de la investigación cualitativa*. Caracas, Venezuela: FEDUPEL.

- Pernaut, M., & Ortiz, E. (2008). *Introducción a la Teoría Económica*.
Caracas: Universidad Católica Andrés Bello.
- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (5 de Abril de 2018). *Análisis financiero enfoques en su evolución*. Obtenido de
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6676021>
- Redín, M. (2016). *Evaluación financiera y análisis de riesgo de un proyecto de inversión forestal desarrollado en el Ecuador*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar.
- Reyes, I., Cadena, L., & De León, I. (15 de Febrero de 2018). *La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones*.
Obtenido de
<https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/xikua/article/download/1247/4503?inline=1#refe1>
- Rodríguez, D. (2014). *La administración del riesgo de crédito y su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercializadora de calzado Dicocalza de la ciudad de Ambato*. Ambato, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.
- Rodríguez, F. (2018). *Formulación y evaluación de proyectos de inversión, una propuesta metodológica*. México.
- Ruza, C. (2013). *El riesgo de crédito en perspectiva*. UNED.

Salcedo, R. (14 de Noviembre de 2018). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financiero-rentabilidad.html>

Sánchez, M. (8 de Julio de 2018). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las PYMES del sector comercio rubro librerías*. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/A_PALANCAMIENTO_FINANCIERO_SANCHEZ_GIL_MILKA_ELAMI.pdf?sequence=5&isAllowed=y

Sarmiento, R. (2007). *Teoría del riesgo en mercados financieros*.

Sarmiento, R. (2007). *Teoría del riesgo en mercados financieros*.

Sarmiento, R., & Vélez, R. (2007). *Teoría del Riesgo en mercados financieros: una visión teórica*. Cuadernos Latinoamericanos de Administración - Vol. II No. 4.

Servicios Empresariales Veep S.A. (2022). *Identidad corporativa*. Guayaquil.

Toro, D., & Parra, R. (2006). *Método y conocimiento metodología de la investigación*. Medellín: Fondo Editorial Universidad.

Villegas, E. (2012). *Metodología de la investigación*. Madrid: Pearson Education.

Weston, F. (1994). *Fundamentos de Administración Financiera.: Tomo I.*
Edición Especial. . Cuba: Ministerio de Educación Superior.

ANEXOS

Anexo 1. Formato de entrevista al Gerente General

Cuestionario Gerente General

Objetivo: justificar las variaciones de las cuentas que conforman el balance general, estado de resultados y su relación con el manejo con referencia a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de la administración en los últimos 3 años.

Con referencia a las actividades relacionadas a la liquidez de empresa.

- ¿Cuáles son las estrategias que utiliza la empresa para cubrir las obligaciones corrientes o mantiene convenios de pago con proveedores a corto plazo?

- ¿Qué tipo de herramientas utilizada la compañía para el control de las necesidades operativas en cuanto a su funcionamiento?

Con relación a su nivel de solvencia y operatividad.

- ¿Cómo se maneja el endeudamiento de la empresa? Describir aquellos factores, circunstancias y elementos externos que condicionen esta decisión.

- En caso de exceder el endeudamiento externo con pasivos ¿los accionistas están dispuestos a inyectar capital para mantener la solvencia de la compañía?

En función al control de gestión de recursos financieros:

- La carga financiera actual de la empresa por préstamos con entidades externas ¿está perfectamente cubierto por los ingresos operativos generados por el negocio?

- Para el abastecimiento de insumos ¿existen controles de inventario, en cuanto al monto, daños de la mercadería, devoluciones?

- ¿Existen procesos de selección de proveedores con su propio sistema de crédito?

- ¿Qué tipo de estrategias de cobro tiene la empresa en caso de registrar un nivel de cartera de morosidad?

Finalmente, en referencia a los indicadores de rentabilidad

- ¿Cuál es el nivel de retorno de la inversión esperado por los accionistas en la compañía?

- ¿Qué tipo de controles usted aplica para mantener el gasto por debajo del nivel de ventas

- ¿Cuáles son los efectos del alza de salarios y efectos inflacionarios en la compra de insumos?

- ¿Cuáles son las estrategias que debe incurrir la empresa para obtener un mayor rendimiento operativo y financiero en la empresa?

Anexo 2. Balance General VEEP S.A. 2018, 2019, 2020

Cuentas	2018	2019	2020
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 46.564,38	\$ 22.251,90	\$ 62.341,13
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	\$ 213.710,90	\$ 191.634,80	\$ 206.787,38
Clientes	\$ 357.542,37	\$ 340.745,87	\$ 355.946,23
Empleados	\$ 195,49	\$ 1.236,07	\$ 2.779,77
Otras cuentas por cobrar	\$ 14.117,95	\$ 9.317,45	\$ 11.040,43
(-) Provisiones incobrables	\$ 158.144,91	\$ 159.664,59	\$ 162.979,05
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	\$ 1.862,77	\$ 5.637,12	\$ 7.203,45
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (impuesto a la renta)	\$ 32.161,33	\$ 57.077,88	\$ 74.275,89
Inventario de suministros, herramientas, repuestos	\$ 7.212,73	\$ 10.688,14	\$ 7.919,18
Total activos corrientes	\$ 301.512,11	\$ 287.289,84	\$ 358.527,03
Activos no corrientes			
Terrenos	\$ 100.500,00	\$ 100.500,00	\$ 100.500,00
Maquinarias y equipo	\$ 119.172,14	\$ 121.008,60	\$ 121.561,60
Equipos de limpieza	\$ 37.127,43	\$ 37.127,43	\$ 37.127,43
Equipo de oficina	\$ 12.822,99	\$ 12.822,99	\$ 12.822,99
Muebles y enseres	\$ 24.240,12	\$ 24.240,12	\$ 24.458,12
Equipo de computación	\$ 44.986,19	\$ 44.986,19	\$ 45.240,65
Instalaciones	\$ 5.000,00	\$ 5.000,00	\$ 5.000,00
Otras propiedades	\$ 1.185,82	\$ 1.185,82	\$ 1.185,82
Vehículos	\$ 25.000,00	\$ 25.000,00	\$ 25.000,00
(-) Depreciación acumulada	\$ 207.387,38	\$ 223.584,27	\$ 240.463,11
Total activos no corrientes	\$ 162.647,31	\$ 148.286,88	\$ 132.433,50
Total activo	\$ 464.159,42	\$ 435.576,72	\$ 490.960,53
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Proveedores por pagar	\$ 39.323,94	\$ 33.578,96	\$ 36.422,05
less Por Pagar	\$ 13.795,13	\$ 15.840,19	\$ 21.357,89
Por beneficios de Ley a Empleados	\$ 63.267,47	\$ 63.236,04	\$ 74.253,05
Obligaciones con Instituciones financieras	\$ 47.815,44	\$ 34.226,62	\$ 50.852,57
Cuentas por pagar Accionistas	\$ 3.105,17	\$ 2.308,46	\$ 2.308,46
Otras Cuentas por Pagar	\$ 8.576,66	\$ 8.731,70	\$ 3.723,52
Obligaciones tributarias	\$ 11.966,06	\$ 16.445,90	\$ 29.982,77
Total pasivos corrientes	\$ 187.849,87	\$ 174.367,87	\$ 218.900,31

Pasivos no corrientes			
Provisiones Jubilación	\$ 22.577,43	\$ 22.577,43	\$ 22.577,43
Total pasivos no corrientes	\$ 22.577,43	\$ 22.577,43	\$ 22.577,43
<hr/>			
Total del pasivo	\$ 210.427,30	\$ 196.945,30	\$ 241.477,74
<hr/>			
Patrimonio			
Capital social	\$ 10.080,00	\$ 10.080,00	\$ 10.080,00
Aportes para futuras capitalizaciones	\$ 47.863,59	\$ 42.581,50	\$ 49.656,45
Reserva Legal	\$ 6.090,61	\$ 6.090,61	\$ 6.090,61
Reserva de Capital	\$ 1.873,88	\$ 1.873,88	\$ 1.873,88
Resultado Ejercicios Anteriores	\$ 184.489,57	\$ 192.928,04	\$ 178.005,43
Otros resultados Integrales (ORI)	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	\$ 3.334,47	\$ -14.922,61	\$ 3.776,42
Total del patrimonio	\$ 253.732,12	\$ 238.631,42	\$ 249.482,79
<hr/>			
Total del pasivo y patrimonio	\$ 464.159,42	\$ 435.576,72	\$ 490.960,53

Anexo 3. Estado de resultados VEEP S.A. 2018, 2019, 2020

Cuentas	2018	2019	2020
Ingresos actividades ordinarias	\$ 894.475,15	\$ 801.114,57	\$ 906.292,20
Servicios de Limpieza	\$ 756.076,29	\$ 777.143,24	\$ 841.329,05
Materiales de Limpieza	\$ 73.823,56	\$ 5.778,27	\$ 23.311,90
Otros ingresos	\$ 64.575,30	\$ 18.193,06	\$ 41.651,25
Total de ingresos	\$ 894.475,15	\$ 801.114,57	\$ 906.292,20
Costo de ventas	\$ 467.907,96	\$ 461.433,06	\$ 545.372,04
Materiales e Insumos de Limpieza	\$ 127.552,16	\$ 53.810,95	\$ 81.836,02
Remuneraciones y Otros gastos de personal	\$ 311.746,08	\$ 371.987,37	\$ 432.836,18
Depreciaciones y Amortizaciones	\$ 18.430,81	\$ 14.526,97	\$ 13.431,42
Otros costos	\$ 10.178,91	\$ 21.107,77	\$ 17.268,42
Utilidad bruta en ventas	\$ 426.567,19	\$ 339.681,51	\$ 360.920,16
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 413.448,67	\$ 352.518,10	\$ 348.675,33
Remuneraciones y Otros gastos de personal	\$ 340.003,12	\$ 302.198,56	\$ 294.577,56
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 22.231,66	\$ 3.189,60	\$ 6.761,88
Otros gastos administrativos	\$ 51.213,89	\$ 47.129,94	\$ 47.335,89
GASTOS FINANCIEROS	\$ 2.604,44	\$ 2.086,02	\$ 2.777,36
Intereses y servicios financieros	\$ 2.604,44	\$ 2.086,02	\$ 2.777,36
Total de gastos	\$ 416.053,11	\$ 354.604,12	\$ 351.452,69
Utilidad antes de impuestos	\$ 10.514,08	\$ -14.922,61	\$ 9.467,47
Participación de trabajadores	\$ 1.577,11	\$ -	\$ 1.420,12
Impuesto a la renta	\$ 5.602,50	\$ -	\$ 4.270,93
Utilidad neta	\$ 3.334,47	\$ -14.922,61	\$ 3.776,42



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Nosotros, **Ullauri Lazo Kenneth Josué**, con C.C: # **09312462201** y **Vélez Lugo Pablo Fabián**, con C.C: # **1312314238** autores del trabajo de titulación: **Combinación de recursos, en función del costo y riesgo, para financiar las operaciones de la empresa Servicios Empresariales VEEP S.A.** previo a la obtención del título de **Licenciado en Gestión Empresarial Internacional** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaramos tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizamos a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 21 de febrero del 2022

Kenneth Ullauri L.

Nombre: Ullauri Lazo Kenneth Josué
C.C: **09312462201**

Nombre: Vélez Lugo Pablo Fabián
C.C: # **1312314238**



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TEMA Y SUBTEMA:	Combinación de recursos, en función del costo y riesgo, para financiar las operaciones de la empresa Servicios Empresariales VEEP S.A.		
AUTOR(ES)	Ullauri Lazo Kenneth Josue Vélez Lugo Pablo Fabián		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Ing. Mendoza Villavicencio Christian Ronny, MBA		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Empresariales		
CARRERA:	Gestión Empresarial Internacional		
TÍTULO OBTENIDO:	Licenciado en Gestión Empresarial Internacional		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	21 de febrero del 2022	No. DE PÁGINAS:	111
ÁREAS TEMÁTICAS:	Gestión financiera, administración de riesgo, evaluación de financiamiento.		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	VEEP, financiamiento, acreedores, crédito, administración, riesgo, costo		
RESUMEN/ABSTRACT (150-250 palabras):	La situación económica y financiera de la compañía Servicios Empresariales VEEP S.A. está representada por una política de cobros, que resulta atractiva para los clientes que en su mayoría son empresas públicas, permitiendo que el pago de sus facturas sea cancelado en un lapso promedio de 30 días, sin condicionar paralización de actividades en situaciones de moratoria; dicha decisión de crédito sobre facturas fue aprobada por la gerencia general, sin embargo, este escenario poco favorable, plantea la siguiente interrogante: ¿cómo incide la combinación de recursos de financiamiento en función del costo y el riesgo sobre las operaciones de la empresa VEEP S.A.?, para ello se propone: Medir el grado incidencia de la combinación de recursos de financiamiento en función al costo y riesgo sobre las operaciones de la empresa VEEP S.A., para lo cual se realizó un análisis descriptivo de los estados financieros de la empresa entre los años 2018, 2019 y 2020, obteniendo los siguientes resultados: es importante para la administración, realizar una junta de acreedores, en las cuales se renegocie compromisos que avizoren plazos mucho más extensos o similares a los periodos de cobro, además en caso de no poder controlar los costos y gastos operativos, fijar nuevas metas de ventas, subiendo el tarifario de los servicios, de manera que el margen de contribución se incremente, evitando así el colapso financiero de pérdida como en el año 2019.		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: 0981036515 0968588295	E-mail: Kennethullauri@outlook.es Pa_blo1906@hotmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Román Bermeo, Cynthia Lizbeth		
	Teléfono: +593-4-380 4600 Extensión: 1637		
	E-mail: cynthia.roman@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			