



**República del Ecuador**  
**Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil**  
**Facultad de Estudios de Postgrados**

**Tesis en opción al título de Magister en:**  
**Finanzas con mención en tributación**

**Tema de Tesis:**

**Los procesos financieros y su influencia en los índices de rentabilidad de la empresa Opevial S.A. del cantón Durán. Periodo 2016-2020.**

**Autor:**

**CPA José Martín Jara Quijano**

**Director de Tesis:**

**Ing. Santiago David Villacreses Soriano, Msc.**

**Septiembre 2022**  
**Guayaquil - Ecuador**



**República del Ecuador**  
**Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil**  
**Facultad de Estudios de Postgrados**

**Tesis en opción al título de Magister en:**  
**Finanzas con mención en tributación**

**Tema de Tesis:**

**Los procesos financieros y su influencia en los índices de rentabilidad de la empresa Opevia S.A. del cantón Durán. Periodo 2016-2020.**

**Autor:**

**CPA José Martín Jara Quijano**

**Director de Tesis:**

**Ing. Santiago David Villacreses Soriano, Msc.**

**Septiembre 2022**  
**Guayaquil - Ecuador**

## **DECLARACIÓN EXPRESA**

“La responsabilidad del contenido de esta tesis de grado, me corresponde exclusivamente; y el patrimonio intelectual de la misma a la UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EMPRESARIAL DE GUAYAQUIL”

**José Martín Jara Quijano**

**CPA, Lcdo. en Contaduría y Auditoría**

**C.C.: 091172455-7**

## **DEDICATORIA**

Con mucho aprecio dedico el presente trabajo de titulación a mi familia, por mantener su permanente comprensión y colaboración durante todo el proceso académico, dando gracias a Dios por haberme revestido de salud y fuerzas en momentos difíciles.

A mis amigos y principalmente, a mi director de tesis, por dedicar su tiempo personalizado y sabias experiencias con los cuales me han permitido culminar esta etapa importante de obtención del título de magíster.

A todas los profesionales que compartieron su valioso tiempo para satisfacer preguntas objetivas requeridas en el proceso investigativo. Gracias por compartir conocimientos y acompañarme en mi ardua labor académica.

## **AGRADECIMIENTO**

Mi agradecimiento especial al personal de la empresa por brindarme tiempo de atención y colaboración de información requerida en mis necesidades investigativas de realización la presente tesis.

A mi esposa e hijos, mi eterno agradecimiento, por ser pilares de fortaleza y motivo de superación, con mucha demostración de amor y paciencia, tolerancia y sacrificio de tiempo familiar en beneficio de nuevas oportunidades de convivencia y alegría de disfrutar este logro familiar compartido.

## RESUMEN

Los procesos financieros, es un instrumento administrativo, que optimiza el flujo de efectivo para atender, a tiempo, la demanda de las obligaciones de pago, manteniendo liquidez y solvencia para llevar en buenos términos la capacidad de negocio generando utilidades con una adecuada efectividad de la administración en el manejo de costos y gastos totales, en el propósito de mejorar las ventas y maximizar las utilidades. La investigación se realizó en la ciudad de Durán en la empresa Opevial S.A., en el Departamento Financiero – Contable, dedicada a los servicios técnicos de administración y operación de servicios de carretera, en donde se analizaron los Estados Financieros del periodo quinquenal 2016 al 2020. Según los datos analizados, la empresa no dispone de suficiente fondo de maniobra para atender requerimientos oportunos del servicio, razón por la cual soporta las operaciones de ventas, con crédito de proveedores, utilidades retenidas. El periodo de días de pago a proveedores es de 51 días, lo que representa un número de siete veces al año, mientras que la razón de endeudamiento se ubica en 60%, lo que representa un apalancamiento financiero negativo que pone en riesgo a la empresa en un momento determinado. Por lo general, se espera que el patrimonio represente el 60% y el pasivo un 40% como máximo. La entrevista condujo a reconocer que los procesos financieros se realizan de manera empírica y no forman parte permanente de la toma de decisiones que, por lo general, se llevan por convenio y no por intereses económicos.

**Palabras claves:** Procesos Financieros, Gestión Financiera, Salud Financiera, Responsabilidad Compartida, Toma de Decisiones.

## ABSTRACT

Financial processes are an administrative instrument that optimizes cash flow to meet, on time, the demand for payment obligations, maintain liquidity and solvency to carry out business capacity on good terms, generate profits with adequate effectiveness of the management costs and total expenses; and improve sales and maximize profits. The investigation was carried out in the city of Durán in the company Opevial SA, in the Financial - Accounting Department, dedicated to the technical services of administration and operation of highway services, in which seven people work, and where the financial statements for the five year 2016 to 2020 were analysed. According to the data analysis, the company does not have sufficient working capital to meet timely service requirements, which is why it supports sales operations with supplier credit and retained earnings. The payment days to suppliers is 51, which represents seven times per year, while the indebtedness ratio is located at 60%, which represents a negative financial advantage that puts the company at risk at certain moment. Typically, equity accounts for 60% of total assets, and liabilities accounts for 40% of total assets. The interview shows that financial processes are carried out empirically and are not a permanent part of decision-making process. The contracts are agreed upon based on political interests and not based on economic interests.

**KEY WORDS:** Financial Processes, Financial Management, Financial Health, Shared Responsibility, Decision Making.

## CRITERIO DEL AUTOR

Después de obtener formación adecuada, prácticas y sistematización de experiencia, pongo a consideración mi modesta contribución académica sobre los Procesos Financieros y su influencia en los Índices de Rentabilidad; en el cual se propone una gestión de cambio organizacional con responsabilidad compartida, vinculados al tema de investigación y divulgación.

Los conocimientos sistemáticos aspiran mejorar la capacidad de absorción de los mismos en un modelo práctico integrado y comprensivo, aplicable a procesos financieros que están encaminados no solo a determinar balances de inversión, periodo de recuperación o tasa interna de retorno; sino que plantean contar con una herramienta financiera capaz de optimizar la gestión de recursos empresariales, empleando para ello técnicas de análisis y controles financieros, que buscan descubrir riesgos en el ánimo de prevenirlo, detectarlo y examinarlo.

Es muy común que el empresario a fin de cada mes se sienta sorprendido de los resultados empresariales arrojados, sea a favor o en contra; debido a una improvisación y falta de control inmediato generalizado, que debe ser corregido como sugiere la presente propuesta de investigación, en una medida de intervención de mejora continua que conlleva a retroalimentar al sistema para corregir desfases de actividades operacionales sujetos a costos beneficios, con el propósito de tomar decisiones de interés en el momento oportuno.

La gestión de cambios organizacionales ha evolucionado hasta llegar a modelos integrados; donde los resultados individuales, aunque parezcan extraordinarios no superan los esfuerzos conjuntos y sinergia alcanzada por la organización, mediante modelos empresariales integrados; que aprovechan la racionalidad y aprovechamiento de recursos, para lograr transformación efectiva con resultados financieros favorables de manera deliberada.

## INDICE

Contenido	
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	1
<b>CAPÍTULO I MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL</b> .....	6
1.1. Antecedentes de la Investigación .....	6
1.1.1. Datos de la Empresa.....	9
1.2. Planteamiento del Problema.....	9
1.2.1. Formulación del Problema .....	10
1.2.2. Sistematización del Problema .....	10
1.3. Objetivos de la Investigación .....	11
1.3.1. Objetivo general .....	11
1.3.2. Objetivos específicos .....	11
1.4. Justificación de la Investigación .....	11
1.5. Marco de Referencia de la Investigación.....	13
1.5.1. Control del costo financiero .....	13
1.5.2. Decisiones financiera.....	13
1.5.3. Rentabilidad.....	14
1.5.4. Análisis e Interpretación de Estados Financieros.....	15
1.5.5. Herramienta básica de Gestión Financiera .....	16
1.5.5.1. Análisis Estático o Vertical .....	17
1.5.5.2. Análisis Dinámico u Horizontal.....	18
1.5.6. Razones o Ratios Financiera .....	19
1.5.6.1 Razones De Liquidez .....	20
1.5.6.2. Razones de Rotación de Activos.....	21
1.5.6.3. Rotación de total de activo.....	22
1.5.6.4. Razón de Rentabilidad.....	24
1.5.6.5. Apalancamiento Financiero.....	25
1.6. Riesgo financiero.....	26
<b>CAPÍTULO 2 MARCO METODOLÓGICO</b> .....	27
2.1. Tipo de metodología.....	27
2.2. Alcance de la investigación .....	27
2.3. Instrumentos y técnicas de recolección de datos .....	28
2.4. Análisis de datos .....	28
2.5. Novedad Científica .....	29

<b>CAPITULO III RESULTADOS Y ANÁLISIS .....</b>	<b>30</b>
3.1. Diagnóstico General del estado actual de la problemática.....	30
3.2. Análisis e interpretación de resultados de la entrevista.....	31
3.3. Análisis del Estado de Situación Financiera.....	35
3.3.1 Análisis Estático o Vertical .....	38
3.3.2. Análisis Dinámico u Horizontal .....	42
3.4. Análisis de Ratios Financieros .....	44
3.5. Matriz FODA del Departamento Financiero.....	54
3.6. Triangulación de Resultados.....	55
<b>CAPITULO IV: PROPUESTA.....</b>	<b>58</b>
4. Propuesta.....	57
4.1. Exposición del plan a directivos .....	57
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>61</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>63</b>

## INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Ejemplo de análisis vertical, aplicado al Estado de Resultado Integral de la empresa.....	17
Tabla 2 Ejemplo de análisis horizontal, aplicado al Estado de Situación Financiera.....	19
Tabla 3 Estado de Resultado Comparativos por año (2016 al 2020) .....	36
Tabla 4 Estado de Situación Financiera Comparativos por año (2016 al 2020).....	36
Tabla 5 Estado de Resultado comparativo análisis vertical por año (2016 al 2020) .....	38
Tabla 6 Balance de situación comparativo análisis vertical por año (2016 al 2020) .....	40
Tabla 7 Componentes principales de Activo y Pasivo Corriente .....	41
Tabla 8 Estado de Situación Financiera Variación porcentual (2016 - 2020)...	43
Tabla 9 Estado de Resultado Integral Variación porcentual (2016 - 2020) .....	44
Tabla 10 Indicadores Financieros de razones de Liquidez para el quinquenio (2016 - 2020).....	47
Tabla 11 Indicadores Financieros por año (2016 - 2020).....	51
Tabla 12 Indicadores Financieros por año (2016 - 2020).....	53
Tabla 13 Orden del día de la presentación de la propuesta .....	58
Tabla 14 Taller de Capacitación.....	59

## INTRODUCCIÓN

La gestión financiera en las empresas generalmente es utilizada para proyectos en las que precisan de financiamiento para determinar anticipadamente las ganancias de la inversión, periodos de recuperación o tasa interna de retorno. Últimamente, las empresas están orientando sus esfuerzos empresariales a medir la gestión operativa en términos financieros y productividad; para a partir de ellos, plantear estrategias necesarias para optimizar la gestión de recursos empresariales acorde a estructura y propósito financiero.

Los procesos financieros proveen técnicas de análisis y controles que ofrecen una seguridad relativa para descubrir riesgos, prevenirlos, detectarlos y examinarlos; estableciendo medidas de intervención que deben ser probados de ser necesario y retroalimentados o sea, repetir el proceso; en razón de que, las actividades operacionales están sujetos a costos beneficiosos con presupuestos limitados y mucho trabajo planificado con pruebas sustantivas que se resumen en información financiera para establecer un juicio profesional y arribar a una expresión de confianza en la toma de decisiones de interés para la empresa, propietario y usuarios (Guerrero & Galindo, 2014).

La empresa Opevial S.A. ha conseguido éxito operativo disponiendo de personal capacitado, ético y competente; sin embargo, el margen de contribución recibido por la prestación de servicios de recaudación de peaje y servicios gratuitos a usuarios viales; está afectando sus niveles de rentabilidad y eficacia en cumplimiento de servicios; en 13 estaciones de tránsito vial, distribuidas en 662 kilómetros de vías en la provincia del Guayas.

La prefectura del Guayas ha entregado la exclusividad regulada de las vías de la provincia a los contratistas: Concesionaria del Norte (Conorte S.A.) y Concesionaria del Guayas (Concegua S.A.), quienes a su vez subcontratan a Opevial para cumplir con el servicio de recaudación de peajes y afrontar los servicios concesionados.

Este tipo de operaciones asociativas se conocen con el nombre de Join Venture, una estrategia asociativa en la cual un grupo de empresas manteniendo independencia jurídica colaboran en una operación específica donde participa en responsabilidades, inversiones, controles, riesgos, beneficios de manera de brindar un mejor servicio en una empresa conjunta enfocando principios de sinergia para fortalecer la colaboración empresarial compartiendo utilidades en función de la inversión o el acuerdo prestablecido para lo cual existe una declaración de voluntad común para regular derechos del acuerdo y objetivos común entre las partes (Garrido & Romero, 2021).

El papel de la gestión financiera se vuelve estratégica para generar niveles de gestión en un marco de competitividad donde las partes constituyen una cadena de valor empresarial para cumplir objetivos empresariales, generar rentabilidad, generar valor y sostenibilidad al trabajo compartido en función de la competitividad desde la perspectiva de la finanza (Ortiz & Ortiz, 2018)

Los procesos financieros son empleados para gestionar eficazmente procesos administrativos con el fin de impulsar la rentabilidad y reducir el riesgo adquirido que repercuten a las inversiones con anterioridad y posterioridad a la toma de decisiones (Acevedo, 2021)

Las acciones financieras planificadas son herramientas de gestión que cumplen funciones principales: apoyar el crecimiento rentable de la organización, evaluar inversiones en términos de rentabilidad y riesgos; financiar actividades y procurar crecimiento organizacional con empleo de recursos necesarios; gestionar prudentemente el riesgo para evitar pérdidas y efectos secundarios a los resultados de la empresa; asegurar la liquidez y solvencia para cubrir compromisos financieros; gestionar procesos administrativos coordinados con resultados favorables financieramente (Barlocci & Suárez, 2018).

Generalmente, los administradores son evaluados en su capacidad organizacional y aprovechamiento de recursos empresariales; sin embargo, hoy en día deben ser capaces de generar operaciones rentables, competitivas desde la mirada de los procesos financieros y saber identificar a tiempo las desviaciones, descubrimientos de riesgos, errores de fraudes que pueden

afectar la buena marcha de las operaciones por haber incurrido en toma de decisiones erróneas (Guadarrama & Ramírez , 2018).

Los procesos financieros establecen procedimientos de controles preventivos y detectivos que contribuyen a la vigilancia de las acciones del control interno para mantener un negocio efectivo y eficiente; aplicando normas de información financiera basadas en transacciones reales, sujetos a políticas y lineamientos empresariales para proteger activos, asegurar procesos internos libres de errores especialmente contables y financieros (Campos & Holguín , 2018 ).

Un gran error en empresas concesionarias que cuando los costos son muy elevados sus respuestas son reducir la calidad de servicio señalando que los ingresos no han sido suficientes; por esta razón, es importante que los aspectos contractuales sean claramente definidos en cuanto a calidad esperada y cumplimiento del servicio; caso contrario lo más recurrente es el incumplimiento parcial del servicio por falta de ingresos; por otra parte, cuando las bases contractuales son muy rígidas la empresa experimentará perdidas porque no logró equilibrio entre ingresos, volumen y utilidad (Gutiérrez, 2021).

El diagnóstico de perspectiva financiera a corto y largo plazo está basado en la información de los estados financieros en la que se puede evaluar la capacidad de pago de la empresa, la situación financiera a corto y largo plazo y la actitud de la gestión empresarial para conseguir resultados y rentabilidad según el objetivo a perseguir. Se pueden utilizar procesos de diagnóstico, evaluación de gestión, revisión de situaciones y resultados financieros de pronóstico; o sea, que sucedería de mantenerse una situación específica sin lograr enmiendas de problemas o mejoramiento de procesos (Laza, 2018).

El presente estudio cumple el objetivo de analizar desaciertos y hechos generadores de deficiencias en la gestión financiera para proponer estrategias de gestión de riesgos y optimizar procesos financieros que permitan un incremento en la productividad de la empresa Opevia S. A.

Las empresas que generan contratos de concesión para realizar un servicio de explotación de diversos recursos fijan precios de servicios

relativamente bajos para poder participar con éxito en una concesión; aunque los resultados financieros determinados en su momento no siempre suelen ser ventajoso o conveniente, porque dependerá del contexto del propuesto y dificultades que se presenten; por lo general suelen ser a largo plazo y el precio pactado no varía mediante la concesión, salvo una cláusula que permita redefinir el precio; sin embargo, siempre dependerá de una valoración subjetiva según lo que se considere justo y beneficioso para ambas partes.

El poder de los precios transmite información a los contratistas en cuanto a recursos para atender la demanda y rentabilidad. Fijar un precio adecuado es una operación que debe ser analizada desde el punto de vista financiero para entender las necesidades de los consumidores y la capacidad de pago del contratante; por lo general, el sistema financiero se deriva de un valor marcado en los costos y no en la percepción de valor del consumidor ( Físico , 2020).

Las empresas asociativas generan utilidades mediante organización que debe trabajar conjuntamente para desarrollar sinergia positiva optimizando procesos; sin embargo, los indicadores de proceso y calidad que generalmente miden la gestión no siempre se direccionan a un adecuado manejo para conocer las acciones pertinentes acorde a la situación real para enfrentar situaciones de rutina y generar mayor productividad o rendimiento financiero que augure una excelente vida económica.

Las empresas actuales se están encaminando a desarrollar prácticas financieras para mejorar la rentabilidad en un conjunto de acciones que resultan cada vez más complejas; convertir recursos que generen rentabilidad y valor a través del tiempo. La gestión financiera está encargada de asegurar que la administración de los recursos sea eficiente para cubrir gastos, fondos de maniobra y generen rendimiento económico esperado, en términos integrales de organización; de manera que asegure la operatividad empresarial a través de un adecuado control de dinero e ingresos que deben percibirse, sino que a través de los indicadores financieros debe mantener tendencias positivas para asegurar la optimización de los recursos (Repetto, 2021).

El estudio está estructurado en cuatro capítulos, desarrollados en orden lógico técnico en los siguientes criterios:

**Capítulo I:** Antecedentes de la investigación, planteamiento del problema y definiciones teóricas de conceptos relevantes que sustentan la investigación.

**Capítulo II:** Metodología de la investigación, un conjunto de técnicas y métodos seleccionados para guiar la investigación y responder preguntas de investigación, mediante un diseño sistemático para obtener resultados válidos y fiables, involucra el cálculo de la población y muestra, instrumentos y tipo de investigación en la producción de conocimientos.

**Capítulo III:** Resultados y discusión, provee información necesaria para analizar la situación actual, mediante discusión de resultados sobre estados financieros comparativos, indicadores de gestión y sistematización de experiencias.

**Capítulo IV:** Desarrollo de la propuesta, establecida en función de la problemática, y resultados de la investigación, sugiriendo soluciones para mejorar la gestión financiera, en miras a mejorar procesos y satisfacer necesidades económicas financieras de la empresa.

# CAPÍTULO I

## MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

### 1.1. Antecedentes de la Investigación

Los enfoques teóricos que anteceden al presente estudio, expuestos en diferentes investigaciones científicas, hacen hincapié que los procesos financieros proveen transparencia al manejo de las finanzas, exactitud de información, optimización de recursos, estandarización de procesos financieros, planteando el uso de herramientas financieras para diversificar el riesgo en una amplia pluralidad de activos para atenuar el riesgo total de gestión empresarial y su incidencia negativa en la rentabilidad.

El tema expuesto por Núñez (2017) sobre Planificación de una Auditoría Financiera de una Empresa de Producción en la Universidad de Sevilla; hace énfasis que el objetivo de la investigación consiste en obtener una evidencia adecuada para presentar informes de auditoría a partir de un conocimiento profundo de la entidad, apoyada en medidas de control interno con el propósito de diseñar pruebas sustantivas para evitar riesgos de defraudación. La auditoría financiera busca transparentar y valorar la documentación contable con el propósito de garantizar objetividad para una correcta utilización de recursos empresariales. La función de auditoría no busca una exactitud de las cuentas sino una razonabilidad que justifique resultados de Estados Financieros, libres de fraudes o errores para asegurar operaciones transparentes. El estudio observa potenciales riesgos inherentes en el control de resultados de cada área de la empresa; en función de describir observaciones relevantes para analizar circunstancias anormales que inciden negativamente en problemas financieros.

La exposición de Martínez (2016), en la Universidad de Madrid, en su tesis doctoral Modelo de Gestión Financiera basado en la Optimización de Necesidades Operativas de Fondos, Caso Empresas Farmacéuticas en España; pone de manifiesto la necesidad de administrar tesorería para disponer de liquidez y optimización del efectivo del negocio; especialmente en situaciones de crisis. El modelo que expone está dirigido a conseguir equilibrio financiero con

un volumen de tesorería mínima para reducir la financiación interna y cubrir pagos corrientes, de modo seguro de inversión en niveles óptimos; cumpliendo objetivos empresariales. El objetivo de tesis es desarrollar un modelo de gestión financiera teniendo en cuenta aspectos básicos de indicadores financieros: solvencia, liquidez, rentabilidad y valor económico. La gestión financiera es una actividad de manejo de recursos para generar oportunidades de inversión de asignar fondos en los activos corrientes y activos fijos, en una mezcla de alternativas de financiación que resulte de mayor beneficio para maximizar la riqueza de la empresa y de los accionistas.

La exposición de Quintanilla (2019) en su tema Gestión Financiera y su Incidencia en la Mentalidad de la Empresa de Transporte Rápido Ventanilla Callao, en la Universidad Cesar Vallejo del Perú, señala que la falta de liquidez es un aspecto de gran incidencia en las pequeñas empresas (Pymes) la cual, a la postre termina arruinando el negocio por lo que requiere gestionar el efectivo para asegurar crecimiento en la economía. La gestión financiera tiene un propósito de enfoque integral sistemático que conlleva a coadyuvar el proceso de toma de decisiones en un manejo técnico de asignación de recursos financieros; en términos de enfrentar desafíos de debilidades y amenazas del entorno para simplemente emplear estrategias de efectividad que generen competitividad y confianza. La gestión empresarial es la encargada de mejorar la eficiencia de los activos para proveer mayor utilidad económica; buscando maximizar los niveles de rentabilidad, a través del uso eficiente de los recursos empresariales en términos de gestión financiera y toma de decisiones acertadas.

El autor Maffares (2020), de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador con sede en Esmeralda expone en su tesis: Modelo de Gestión Financiera para la Corporación JOBCH; que la gestión financiera se vuelve hoy en día indispensable para realizar estrategias; en razón de medir escenarios alternativos, en que se utilizan y controlan recursos económicos con el objetivo de proporcionar un manejo y control eficiente de los recursos empresariales en términos financieros; estimulando el alcance de metas en termino de costo, volumen y utilidad. La gestión financiera según el autor permite tomar buenas decisiones para cristalizar objetivos, misión y visión; lo cual, representa un enorme desafío para realizar un diagnóstico completo de resultados

empresariales determinando la aceptación del manejo adecuado. La planeación financiera parte de la planificación empresarial promoviendo recursos financieros necesarios para alcanzar objetivos y metas establecidas. Para el propósito se emplean razones financieras que buscan interpretar el nivel de gestión alcanzado en un periodo de tiempo con incidencia en la planeación de efectivo; en la cual, el funcionario de finanzas debe gestionar propuestas para reducir el riesgo y favorecer la rentabilidad del dinero y la información oportuna; de modo de generar un flujo de efectivo requerido en cumplimiento de inversiones programadas y crecimiento de la empresa, procurando la autofinanciación y el financiamiento a través de recursos externos con deudas que se puedan cubrir a corto, mediano y largo plazo.

Castro (2022) en su estudio Planificación Financiera y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Bluecorp, en la ciudad de Guayaquil, resalta la necesidad de información financiera, principalmente, para adoptar decisiones acertadas; poniendo énfasis en la calidad de información, que debe ser realizada con ética y buen registro, necesario para contar con información real suficiente en atención a estimaciones y probabilidades que produzcan propuestas de mejora en la perspectiva global y empresarial. En la propuesta propone el uso del Cuadro de Mando Integral como herramienta gerencial administrativa financiera que permite generar estrategias coordinadas con los principales gestores administrativos para evaluar el desempeño y comportamiento organizacional desde una perspectiva financiera integrando iniciativas departamentales para visualizar anticipadamente Estados Financieros futuros; en la cual no solamente se realicen análisis globales sino se ajusten a planes de contingencia de lo inesperado, según implicaciones en diferentes escenarios posibles con el propósito de disponer salud financiera necesaria para el pago de proveedores, créditos a clientes y fondos de maniobra, entre otros.

### **1.1.1. Datos de la Empresa**

Opevial S.A. es una empresa que presta servicios técnicos especializados en administración y operación de servicios de: carreteras, puentes, túneles y aparcamientos, actividades que realiza acorde al objetivo social que ha declarado compañía. Fue constituida en el año 2001, está conformada por un grupo de profesionales especialistas en desarrollar soluciones técnicas financieras a los problemas que presenten sus clientes, cumpliendo para tal efecto con objetivos de calidad asumidos en la implementación y certificación de la norma ISO 9001:2008.

Algunos de los servicios de la empresa se detallan a continuación:

- Asesoría, organización, reorganización e integración de sistemas de cobro y pesaje.
- Construcción, remodelación, renovación, rehabilitación y mantenimiento de obras civiles.
- Administración y operación de servicios en vías, estaciones de peaje, carreteras, puentes, túneles y aparcamientos.
- Asesorías sobre el manejo de la producción en peajes, carreteras puentes, túneles y aparcamientos
- Ventas de software y hardware para implementación de estaciones de peaje y pesaje.

### **1.2. Planteamiento del Problema**

La empresa ha adoptado una gestión empírica para coordinar actividades, centrada en comunicación informal vertical descendente, sin considerar información específica, rendimiento financiero, metas y niveles de acción de cada área de servicio y situaciones de contingencia.

En la actualidad, la compañía se desarrolla con un entorno laboral adecuado, sin embargo, se observa una posible deficiencia en el proceso financiero, ya que el departamento contable tiene un equipo encargado de realizar los procesos bajo su responsabilidad de manera generalizada, pero no

cuentan con un protocolo específico para análisis de estos. Todas aquellas deficiencias detectadas de manera externa provocan una situación de vacío dentro de las funciones de cada colaborador, lo que implica inconformidad en el personal del departamento indicado.

La empresa no cuenta con suficiente información financiera y utiliza la experiencia empírica de los encargados para dirigir y/o corregir procedimientos de gestión y coordinación de tareas, pero debido a procesos financieros insuficientes se producen niveles de riesgo financieros, y, en consecuencia, se generan escenarios inadecuados al desarrollo de operaciones conjuntas.

Las empresas que generan servicios prolongados a un precio pactado fijo, se muestran confiados en generar un margen de contribución estable que les va permitir operar satisfactoriamente sin limitaciones económicas financieras; sin embargo, la necesidad de controlar costos para maximizar el margen de contribución es indispensable; principalmente, cuando se gana en volúmenes con un margen de contribución reducido, donde las pequeñas variaciones significativas deben ser analizadas, medidas y retroalimentadas mediante estrategias para mantener el sujeto de control de gastos en niveles conservadores cumpliendo a cabalidad con el servicio pactado (Villanueva, 2019).

### **1.2.1. Formulación del Problema**

¿De qué manera los procesos financieros tienen influencia en los índices de rentabilidad de la empresa OPEVIAL periodo 2016-2020?

### **1.2.2. Sistematización del Problema**

- ¿Cuáles son las estructuras operativas y financieras de mayor incidencia en la gestión financiera y liquidez económica de la empresa?
- ¿Cuál es la situación actual de la empresa OPEVIAL S.A. en cuanto a sus procesos financieros?
- ¿Cuáles estrategias se proponen para mejorar la situación financiera de la empresa?

### **1.3. Objetivos de la Investigación**

#### **1.3.1. Objetivo general**

Proponer estrategias para optimizar los procesos financieros que permitan un incremento en la rentabilidad de la empresa OPEVIAL S. A. periodo 2016-2020.

#### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Conocer las estructuras operativas y financieras de mayor incidencia en la gestión financiera y liquidez económica de la empresa.
- Establecer la situación actual de la empresa OPEVIAL S.A. en cuanto a su proceso financiero.
- Diagnosticar la situación actual y formular elementos de mejora en los índices de rentabilidad de la empresa OPEVIAL S. A., periodo 2016-2020.

### **1.4. Justificación de la Investigación**

La gestión financiera analiza la manera óptima de emplear recursos financieros sirviendo de apoyo Directivo para determinar niveles de rentabilidad y grado de endeudamiento. La empresa ha empleado un deficiente sistema de combinación de herramientas desaprovechando la inteligencia artificial en la toma de decisiones; por este motivo, es indispensable promover el desarrollo de acciones operativas con objetividad en términos de asumir decisiones empresariales consensuadas desde la perspectiva de prosperidad y pensamiento colectivo de la empresa (Pérez & Carballo , 2015 ).

Las decisiones financieras empíricas asumidas por sus pioneros ha sido de mucha utilidad frente a mercados poco competitivos que cubren demandas insatisfechas o disponen de mercados cautivos; esto es, exclusividad para explotar una industria o comercio. Sin embargo, hoy en día la empresa atiende un mercado globalizado donde existe competencia de rivalidad; esto es, los proveedores de servicio buscan conquistar clientela basada en la infidelidad o conveniencia de coste.

El personal de la empresa responsable de los procesos financieros no se han apoyado en estudios previos para minimizar el riesgo de fracaso frente a una oferta de servicio o convenio que debe satisfacer una puja de subastas de presupuesto referencial; en condiciones de tomar decisiones racionales que consigan eliminar el grado de incertidumbre, enfrentar variables económicas sociales, tecnológicas, talento humano, etc; puesto que, del acierto y riesgo bajo incertidumbre dependerá el éxito o fracaso de la decisión financiera empresarial; siendo indispensable disponer de información necesaria y oportuna para comprometer recursos a una determinada inversión.

La gestión financiera y su influencia en índices de rentabilidad están ligados a factores asociados a efectos colaterales de una buena integración, interacción y pensamiento colectivo, que repercuten en el ejercicio exitoso de los actores empresariales respecto al entorno: proveedores, clientes, usuarios. No es suficiente disponer de un mercado cautivo y tamaño de planta óptimo; sino además que el margen de contribución sea suficiente para cubrir costos fijos y gastos operacionales; a fin de, generar utilidades rentables (Meza , 2017 ).

El mal manejo de los recursos económicos por lo general impiden conocer ganancias reales y en consecuencia se afecta el desarrollo empresarial en cuanto a reducir el margen de contribución o las utilidades operativas; en tal virtud, es necesario medir anticipadamente los resultados que se conseguirán al adoptar una determinada estrategia que generan una serie de encadenamientos productivos; de manera directa e indirecta, con resultados colectivos que deben rendir beneficios sinérgicos para enfrentar una competencia agresiva.

La empresa en cumplimiento de objetivos, políticas y atención a situaciones de contingencia e imprevistos, ha dado lugar a arrojar resultados negativos que deben ser medidos y anticipados por la gestión financiera; con el propósito de mejorar la rentabilidad empresarial estableciendo medidas correctivas.

Los procesos financieros representan una oportunidad de gestión empresarial para generar valor directo al negocio determinando anticipadamente

cuales son los resultados que conseguirá al asumir determinada alternativa estratégica ( Roa & Carvallo, 2018)..

La medida correctiva de la gestión financiera deberá determinar los recursos propios y de terceros, márgenes de contribución, entre otros factores de influencia en los índices de rentabilidad, con el propósito de manejar la organización con eficiencia y eficacia; a través de un manejo técnico, humano y transparente, con enfoque integral y sistemático de cambio direccional del trabajo, que refleje un buen desempeño y resultado efectivo bajo principio sistemático y justo a tiempo.

## **1.5. Marco de Referencia de la Investigación**

Los enfoques teóricos se refieren a teorías asimiladas por autores que ilustran aspectos técnicos y temáticos relacionados a análisis financiero en cuanto a indicadores de gestión y rentabilidad, respecto al control interno en la gestión financiera de la entidad analizada, los cuales fueron de singular importancia en el análisis de rentabilidad y contribución en la realización a la propuesta investigativa.

### **1.5.1. Control del costo financiero**

Es responsabilidad de los gerentes determinar los costos directos y gastos asociados al bien o servicio que desarrolla; siendo la contabilidad de costos uno de los grandes problemas de los administradores. Es importante que la empresa pueda determinar sus costos unitarios para ser analizados financieramente en términos de valor presente, variaciones de costos, rentabilidad, control presupuestario, entre otros indicadores; que son de importancia fundamental al desarrollo óptimo de las actividades empresariales y del proyecto en estudio (García , Echeverry , & Mesa , 2018 ).

### **1.5.2. Decisiones financieras**

Los estados financieros proporcionan información empleada por los administradores para tomar decisiones económicas; sin embargo, según la cultura interpretativa se requiere de enfoques para evaluar el grado de

significación del resultado; desde el punto de vista financiero no basta generar utilidades sino que deben evaluarse para cumplir objetivos de generar retornos de inversión y cumplir expectativas de utilidades; por tanto, los resultados deben ser analizados con diferentes enfoques o puntos de vista; principalmente, desde el capital, el patrimonio, los activos, entre otras razones financieras.

Las decisiones financieras se centran en temas estratégicos para la empresa en el marco de la competitividad, la comprensión y, la información clara, precisa y justo a tiempo; que debe estar apoyada en variables de cadenas de valor de la empresa hacia el logro de objetivos empresariales buscando apoyarse en principios de generar utilidades, rentabilidad, crecimiento, generación de valores y una gestión que debe ser sostenible y, mantenerse firme en términos de calidad para maximizar utilidades. Para una empresa ser competitivo refiere a una capacidad de transformación estratégica que busca diseñar estructuras y procesos para alcanzar metas financieras; esto es, no solo cumplimiento de procesos y de calidad, sino que debe ser rentable para la empresa y capaz de conseguir crecimiento sostenible (Velásquez & Saldaña, 2020 )

Las finanzas corporativas se diseñan para crear valor y mantenerlos estables mediante una eficiente asignación de recursos financieros; que refieren aquellos activos que ofrecen liquidez al considerarse una vertiente económica relacionada al efectivo y equivalentes líquidos. Los recursos financieros están representados por el efectivo y activos de liquidez que tienen capacidad de transformarse en dinero en efectivo. En este conjunto se tienen: dinero en efectivo, depósitos bancarios, préstamos, utilidades, créditos, ganancias de productos y servicios, aportes de socios y accionistas.

### **1.5.3. Rentabilidad**

Una vez que se han estimado los ingresos y egresos se deben analizar la rentabilidad obtenida para optimizarlo desde un enfoque financiero; debiendo evaluar y cuantificar alternativas de gestión de endeudamiento, grado de apalancamiento financiero, entre otros factores para llegar a conclusiones realistas y formular acciones empresariales desde un enfoque de gestión financiera.

El proceso financiero está relacionado con las ventas, entidades financieras, pago a proveedores y todas aquellas áreas que precisen de administrar fondos que deben ser evaluadas financieramente para conocer si sus resultados son competitivos tomando como referencia las tasas pasivas o activas del sistema financiero o en consideración resultados de empresas de actividades similares (González & Guzmán , 2020).

Ser competitivo refiere a la capacidad de transformar estrategias para alcanzar altos niveles de competitividad en relación al entorno adoptando decisiones capaces de consolidar permanencia y crecimiento empleando como herramientas indicadores financieros con el propósito de detectar y eliminar equivocaciones y retroalimentar aplicaciones que incrementen la certeza de funcionalidad y eficiencia de manera particular los procesos financieros buscan superar la tradicional perspectiva económica sujeto a la racionalidad de manera de determinar anticipadamente resultados a nivel integral de valor para ser competitiva a la empresa, este es el libro gestión de finanza para gerente de proyectos (Martínez E. , 2018).

#### **1.5.4. Análisis e Interpretación de Estados Financieros**

El análisis de estados financieros es un insumo administrativo para interpretar información enriqueciéndose con herramientas de control de gestión; los estados financieros constituyen la materia prima del analista, pero se debe tener presente: a) La contabilidad está sujeta a convenciones de legislación y criterio profesional; b) Normas contables o información financiera orientadas a satisfacer al usuario externo; c) Anuncios expertos de la empresa que no se indican en los estados financieros como la capacidad de los administradores, el compromiso, estrategias competitivas y marchas en la economía que de no ser tratadas bajo un criterio financiero pueden desembocar en una caída de la productividad y competitividad empresarial; por este motivo, es importante los procesos financieros de manera permanente para reflejar un resultado en consecuencia de los cambios del poder adquisitivo y políticas o contextos empresariales, principalmente cuando son aspectos que pueden causar distorsiones importantes (Pérez, 2020)

El análisis interpretativo en finanzas permite a las empresas hacer una evaluación sobre los diferentes rubros que generan mayor impacto en la economía y finanzas de la empresa, aplicado a estados financieros como el Estado de Resultado Integral y Balance de Situación Financiera; mediante el cual se utilizan análisis horizontal y empleo de instrumentos como indicadores de rentabilidad y gestión financiera; con el propósito de realizar una evaluación económica y financiera, que permita evaluar operaciones y analizar de manera cuantitativa la situación actual y futura de la empresa en función de un comportamiento financiero ilustrativo.

El objetivo principal del análisis financiero dependerá en función de la gestión que se desea llevar por parte del gestor financiero de la empresa, por lo cual se identifican las debilidades para poner como propuesta mejoras de cambio situacional a nivel económico y gestionar financieramente a nivel interno. En tanto, si es a nivel externo el objetivo implicar evaluar fortalezas y debilidades que permitan al posible inversor, evaluar la oportunidad y el análisis de costo y beneficio en función del precio de inversión.

#### **1.5.5. Herramienta básica de Gestión Financiera**

La herramienta básica de gestión financiera empleada para diagnosticar la realidad de una empresa desde una perspectiva financiera se tiene el análisis vertical y horizontal; mediante la cual se detectan variaciones significativas de aumentos, disminuciones y composiciones estructurales de partidas de los estados financieros; que al investigarse permitirán observar decisiones administrativas que han sido efectuadas bajo ciertas consideraciones contextuales, que al ser analizados mediante razones financieras permiten escudriñar a fondo los beneficios adquiridos o afectaciones económicas derivadas de una gestión en cuestión; con el propósito de comparar información económica, identificar necesidades y riesgos financieros, problemas operativos reales o futuros financieros que puedan incurrir en posibles incertidumbres o situaciones de contingencia; de manera de establecer recomendaciones oportunas para atenuar su intensidad (Estupiñán , 2020 ).

### 1.5.5.1. Análisis Estático o Vertical

Este análisis permite identificar desde el punto de vista financiero la gestión realizada en cuanto al aprovechamiento óptimo de recursos empresariales, de forma equitativa, con el oportuno aprovisionamiento de requerimientos tanto operativos como financieros, para lo cual, se determina el nivel de participación relativa respecto a cada aspecto contable relacionado a un porcentaje sobre una base común del estado financiero que puede ser las ventas netas en caso del Estado de Resultado Integral, en tanto, el Estado de Situación Financiera de acuerdo a las NIC 1 se utiliza como base de cálculo porcentajes relacionados al activo total.

A continuación, en la **Tabla No. 1** se realiza un análisis ejemplificado de la empresa mensual con el fin de analizar los cálculos obtenidos en función de las Ventas Netas de la empresa que se estiman en 200.000 para el mes de enero del 2023. Donde se puede destacar que el Costo de Venta representa el 25% de las Ventas Netas con un Margen Bruto que es la diferencia entre Ventas – Costos operacionales equivalentes al 75%, de lo cual, los Gastos de explotación representan el 50%, los impuestos distribuidos en sociedades un 12.5% y el Beneficio Neto después de impuestos equivalente en su misma cantidad al 12.5%.

**Tabla 1**

***Ejemplo de análisis vertical, aplicado al Estado de Resultado Integral de la empresa***

<b>CONCEPTOS</b>	<b>CANTIDADES</b>	<b>(%) VENTAS NETAS</b>
Ventas netas	200.000	100%
Coste de ventas	(50.000)	$50.000/200.000 \times 100=25\%$
<b>Margen bruto sobre ventas</b>	150.000	$150.000/200.000 \times 100= 75\%$
Gastos de explotación	(100.000)	$100.000/200.000 \times 100= 50\%$
<b>Beneficio neto explotación</b>	50.000	$50.000/200.000 \times 100=25\%$
Impuestos sobre sociedades	(25.000)	$25.000/200.000 \times 100= 12.5\%$
Beneficio neto (después impuestos)	25.000	$25.000/200.000 \times 100= 12.5\%$

### **1.5.5.2. Análisis Dinámico u Horizontal**

Es un procedimiento que requiere la comparación horizontal de los Estados Financieros principales de forma homogénea entre dos o más periodos contables, con el fin de determinar las cuentas que han tenido cambios significativos y analizar el porqué de determinada situación, analizar variaciones circunstanciales y significativas que pueden involucrar aumentos y disminuciones en las cuentas financieras, en comparación a un periodo contable a otro. Este análisis de gestión financiera permite analizar la relevancia e importancia relativa para la empresa, porque mediante el cálculo de dichos porcentajes se informan a los directivos y entidad en general, los cambios efectuados significativos en las actividades operacionales y no operacionales ilustrados en los balances y asimilados en actividades comparativas de gestión que permita mejorar los resultados económicos. Para lo cual se analizan dos estados financieros de la misma entidad, de dos periodos contables consecutivos, es decir, Estado de Resultado Integral y Estado de Situación Final preparados en el mismo periodo de cálculo.

La característica principal se ilustra en el análisis situacional de forma evolutiva en cuanto a las tendencias económicas para establecer fluctuaciones y desviaciones respecto a valores financieros que permitan establecer estrategias y gestión financiera, mediante relaciones comparativas para cada rubro contable, mediante cambios a largo plazo en partidas financieras, donde cada rubro contable correspondiente a un periodo contable se compara con el mismo rubro del periodo contable anterior o posterior (Uribe, 2021).

El procedimiento financiero es dinámico, debido al establecimiento de comparaciones horizontales y relaciones de variaciones financieros, con incremento o disminuciones, en dos ejercicios fiscales relacionados, en consideración a un año base, lo cual permite el grado de interpretación y comparación, para gestionar las cuentas que tienen mayores aumentos o disminuciones evaluando tendencias contables a través de porcentuales de cada cuenta contable ( Di Máximo, 2018).

En la tabla 2 el siguiente ejemplo muestra un ejemplo de análisis de Estado de Situación Financiera horizontal aplicado simplificado de la empresa del año 2018 y 2017 con el fin de explicar su explicación de forma detallada. El análisis parte de la información financiera aplicada en los periodos 2018 y 2017 de dos periodos contables anuales, a través de los cuales se diferencia los dos periodos comparados; luego se establece la variación de porcentaje obtenido respecto a la diferencia, entre los periodos contables comparados, con el año 2017. Finalmente, se establece un coeficiente porcentual entre las cifras comparables de los años analizados.

Tabla 2

**Ejemplo de análisis horizontal, aplicado al Estado de Situación Financiera**

Conceptos	Año 2018 (1)	Año 2017 (2)	Importe (3) = (1)-(2)	Porcentaje (4) = (3/2)	Coeficiente (5)=(1/2)
Tesorería	15.000	10.000	5.000	5.000/10.000=50%	15.000/10.000=1.5
Cuentas por cobrar	5.000	10.000	(5.000)	0%	0.5
Existencias	30.000	—	30.000	(50%)	—
Inmueble, otros	125.000	150.000	(25.000)	— (16.7%)	0.83
<b>Total activos</b>	<b>175.000</b>	<b>170.000</b>	<b>5.000</b>	<b>2.9%</b>	<b>1.03</b>
Cuentas por pagar	15.000	—	15.000	—	—
Obligaciones a pagar	—	100.000	(100.000)	(100%)	0
Beneficios no distribuidos	5.000	(10.000)	15.000	—	—
Otros fondos propios	155.000	80.000	75.000	93.8%	1.94
<b>Total, patrimonio neto y pasivo</b>	<b>175.000</b>	<b>170.000</b>	<b>5.000</b>	<b>2.9%</b>	<b>1.03</b>

**1.5.6. Razones o Ratios Financiera**

Es el análisis financiero realizado para la empresa, por medio de indicadores en diversos ámbitos de análisis, se determinan la situación financiera a través del cálculo de la división entre dos cifras, que se comparan, en relación a los activos o recursos y pasivos o deudas, inventario, cuentas por cobrar, relación del nivel de endeudamiento y apalancamiento financiero, ventas y costo de ventas, entre otros; con el propósito de indicar aspectos notables de información relativa en los estados financieros analizados como parte del

proceso de evaluación y gestión financiera para el criterio de alternativas y evaluación en toma de decisiones estratégicas futuras de los accionistas de la empresa.

Los principales índices financieros se categorizan en cuatro aspectos principales: Liquidez, endeudamiento, eficiencia y rentabilidad.

#### **1.5.6.1 Razones de Liquidez**

La ratio de liquidez mide el nivel de capacidad que la entidad dispone para cubrir sus pasivos a corto plazo de acuerdo con plazos de pago a 30, 60 y 90 días o más en función de plazos de vencimiento. El nivel de liquidez reflejada en el Estado de Situación Financiera determina el grado de solvencia económica, que le permite a la entidad cubrir a tiempo endeudamiento con terceros por pagar a corto plazo en un año o menos.

Una liquidez baja o que ha decrecido en relación con años anteriores, advierte que existirán posibles problemas de pagos y cubrir políticas de capital de trabajo, disponibilidad monetaria que se establece en Cash Flow de la empresa, aspecto de liquidez que si no es controlado pueden conducir a una mala gestión financiera, falta de estrategias de éxito empresarial y ventaja competitiva que no permita cumplir con deudas a corto plazo.

Los dos principales indicadores relacionados a la liquidez se pueden mencionar: liquidez corriente y prueba ácida.

a) **Liquidez Corriente:** Es el indicador financiero de solvencia el cual es obtenido dividiendo el Activo Corriente sobre Pasivo Corriente, a corto plazo, mediante el cual indica que por cada dólar de activo puedo cubrir los pasivos a corto plazo. De acuerdo con el análisis en 2019 la empresa cubre 0.99 veces las obligaciones a corto plazo. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

El resultado obtenido para la empresa en 2019 según los resultados se obtuvo como Activo Corriente equivalente a 1'779.986 y Pasivo Corriente de

1'804.139 se interpreta que de cada unidad monetaria la empresa debe, una determinada cantidad de obligaciones de corto plazo equivalente a 0.99 centavos. Se sugiere que la razón corriente de la empresa sea de 2.

b) **Razón Rápida (Prueba ácida):** La razón rápida se calcula restando al monto de activos corrientes el valor monetario de inventarios, ya que, por lo general, este activo tiene menor rotación y se demora más en convertirse en dinero líquido para la empresa con el fin de cumplir obligaciones a corto plazo, el resultado se divide y compara con los pasivos corrientes. El propósito de la prueba ácida implica en cumplir con pasivos cubiertos a corto plazo sin tener que incurrir en la venta desmedida de inventarios, por tanto, este indicador mide la capacidad inmediata para cubrir deudas a corto plazo, que con frecuencia según autores financieros destacados, manifiestan que es considerable un cociente de uno, sin embargo para el año 2019 la empresa tuvo un coeficiente de 0.98.

La fórmula es:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activo corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

La reducción del inventario, generalmente, proviene de las siguientes circunstancias: 1) dificultad de rotación de inventarios o falta de políticas de venta de inventarios, 2) el inventario se vende en su gran porcentaje a crédito, lo cual dificulta la rotación de inventarios.

#### **1.5.6.2. Razones de Rotación de Activos**

Estas razones indican la forma en que la empresa hace uso eficiente de sus activos corrientes y no corrientes, de esta forma, se analiza el grado de eficiencia respecto a la rapidez en que se consigue que diferentes cuentas contables se conviertan en ingresos operacionales o liquidez.

Las razones de rotación de activos más usuales son:

- Rotación de total de activo
- Rotación de inventario
- Rotación de cuentas por cobrar:
- Periodo medio de cobro

### 1.5.6.3. Rotación de total de activo

La Rotación de Activos Totales se establece en función de la división entre Ventas Netas Anuales con respecto al Activo Total, con el cual se determina el nivel de eficiencia y aprovechamiento de los recursos y activos para generar ventas e ingresos operacionales., como se detalla a continuación:

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

a) **Rotación de inventario:** es un indicador en el cual se establece el nivel de existencia de inventario, activo corriente de corto plazo, que la entidad moviliza en el año analizado. La razón considera el total de ventas netas con respecto al inventario promedio que se utilizó en el periodo analizado. Si el coeficiente analizado da como resultado una cifra significativa alta significa que ha existido un excelente nivel de productividad y eficiencia en venta; por el contrario si el indicador es demasiado bajo significa que la mercadería no está rotando como se espera y hay demasiado stock lo que ocasiona costos de mantenimiento y almacenamiento adicionales en bodega de mercadería que podría darse de baja por lo que se requiere gestionar financieramente y establecer políticas de ventas para lograr una mayor rotación.

La razón es como sigue:

$$\text{Rotacion de Inventario} = \frac{\text{Total de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

b) **Rotación de cuentas por cobrar:** El nivel de rotación de la cuenta de activo corriente crédito a clientes en un plazo menor a un año está definido en razón del número de veces mediante el cual rotan dichos valores dentro del periodo analizado a un año. El indicador se establece mediante el coeficiente entre el monto de ventas anuales a créditos dividido para el monto actual en valores monetarios de créditos por cobrar a corto plazo.

En el caso de que no se disponga de información relacionada al monto de ventas a crédito se realiza una aproximación o estimativo porcentual de acuerdo con los valores recaudados de Ventas Netas en las que se utiliza supuestos o hipótesis de que un porcentaje determinado se llevó a cabo a crédito.

La razón de rotación de cuentas por cobrar aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Rotacion de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

La política establecida de crédito determina el número de días ubicado en un límite de tiempo que se ubica en: inferior a 30 días, entre de 30 a 60 días, 60 - 90 días y superior a 90 días, en los cuales la entidad concede a clientes en menos de un año para la cancelación de las deudas.

Si el resultado de este indicador es superior al definido en las políticas de crédito de la organización, esto implica que los clientes no cumplen oportunamente en los límites de pagos y existe morosidad, por lo que se debe realizar la gestión financiera de crédito y cobranzas para mejorar este indicador.

c) **Determinación de días definidos como promedios de gestión de cobranza:** es la determinación del número de días promedio, donde el departamento de cobranzas de la empresa tarda en la recaudación de gestión de créditos a cobrar a corto plazo.

La razón de días promedio de cobranza es:

365 días / rotación de cuentas por cobrar

d) **Periodo medio de cobro:** El periodo medio relacionado a los cobros en

créditos y cobranzas consiste en el lapso de tiempo promedio en la que las personas relacionadas a la gestión de cobranza se tardan en realizar los respectivos cobros, por lo que se recomienda que el tiempo disponible sea eficiente y en el menor tiempo, de preferencia antes del vencimiento del crédito por cobrar para evitar déficit o cuentas de tesorería negativa.

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$$

#### 1.5.6.4. Razón de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad evalúan el nivel de efectividad de toda organización lucrativa para obtener utilidades y encontrarse en su nivel óptimo de punto de equilibrio; por lo tanto, evalúan la gestión financiera desde el ámbito operativo, gestión de riesgo y las consecuencias que repercuten del apalancamiento financiero.

Hoy en día, las empresas requieren la evaluación del nivel de utilidades obtenidas y la participación de utilidades de los socios en cuanto a las utilidades repartidas, con la finalidad de dejar una utilidad acumulada para el siguiente año y las reservas facultativas y reglamentarias necesarias de acuerdo a la ley establecidas, con el fin de establecer criterios de desempeño en gestión financiera que debe procurar la maximización de curva de utilidad y minimización de la curva de costos y gastos siempre y cuando no repercuta en el aprovechamiento óptimo de recursos empresariales, para alcanzar el mayor rendimiento de utilidades (Pereda & Berrocal, 2018).

- a) **Margen de utilidad bruta:** Este margen indica la cantidad establecida de cada dólar que se obtienen de las ventas después de que se ha descontado el costo de ventas. Su cálculo es el siguiente:

$$\text{Margen de Utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{ventas}}$$

- b) **Margen de utilidad operativa:** Este indicador se utiliza para determinar el valor relativo porcentual de cada dólar disponible en venta después de reducir el costo y gasto anual. La Razón se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen de Utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{ventas}}$$

- c) **Margen De Utilidad Neta:** El presente indicador determina el nivel de utilidades disponibles por cada dólar vendido después de reducir costos y gastos relacionados a la operatividad de la empresa, en los que se incluye el costo operacional o de ventas.

$$\text{Margen de Utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{ventas}}$$

#### 1.5.6.5. Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero consiste en el uso eficiente de dinero prestado. Los accionistas de una organización usan el apalancamiento financiero de impulsar su ROE, pero al gestionar este incremento, aumentan la sensibilidad a variaciones y fluctuaciones de rentabilidad operativa subyacentes medidas por su indicador ROA. Esto significa que, al usar el apalancamiento financiero, los accionistas o socios de la empresa están sujetos al riesgo tanto operacional como financiero de la entidad.

Un incremento del nivel de apalancamiento financiero incrementa su ROE si y solo si su ROA es mayor a la tasa de interés aplicable a fondos prestados en la compañía, esto quiere decir, que, si el ROA es superior a la tasa de préstamos bancarios, entonces la empresa recibe mayores ganancias en relación con el capital invertido y empleado para la cancelación de deudas a acreedores. El excedente restante queda disponible para los socios o accionistas de la organización, y por ende incrementa el ROE. Por otro lado, si ROA es inferior que la tasa bancaria de interés pasiva, los accionistas estarían mejor si no incurren en endeudamiento.

## **1.6. Riesgo financiero**

La estructura de patrimonio de la empresa afecta de forma directa a su riesgo financiero, lo que implica que la empresa no pueda cubrir obligaciones financieras y préstamos organizacionales donde el castigo por no cumplir con dichos préstamos es la bancarrota. Podemos manifestar que a mayor financiamiento de costo fijo – deuda con acciones preferentes, donde se incluyen arrendamientos financieros, esto implica mayor apalancamiento de riesgos financieros.

El riesgo financiero está relacionado con la gestión financiera de decisión en estructura de capital tomada como decisión administrativa y financiera, la cual afecta directamente al riesgo comercial que enfrenta la entidad en posibilidades de llegar a bancarrota, cuyo riesgo total entre ellos es la combinación entre riesgos comerciales y financieros.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO METODOLÓGICO**

#### **2.1. Tipo de metodología**

La metodología implementada en la presente investigación es de tipo descriptiva, exploratoria; debido a que busca analizar la relación entre la gestión financiera y su influencia en los índices de rentabilidad de la empresa Opevial S. A. en el periodo 2016-2020.

Además, tiene un enfoque mixto, debido a que es cuantitativa y cualitativa; por la consideración de sus datos. Los datos cualitativos corresponden a los obtenidos de las entrevistas a un colaborador de la empresa.

#### **2.2. Alcance de la investigación**

La investigación se realizará mediante el análisis de estados financieros de la compañía con el fin de establecer la relación entre la gestión financiera y su influencia en los índices de rentabilidad de la empresa Opevial S. A, a través de la evaluación de indicadores financieros representativos; la investigación cualitativa y cuantitativa con diseño experimental se la realizará en el año 2021, para lo cual usaremos el análisis de información histórica y los siguientes elementos:

- Declaración del impuesto a la renta Formularios 101 de los últimos tres años (2016 al 2020).
- Los estados financieros de los últimos tres años. (2016 al 2020)
- Índices financieros

La investigación tiene un alcance investigativo experimental desde el diagnóstico actual de la entidad, hasta el diseño de estrategias de gestión financiero para reducir el riesgo y apalancamiento financieros.

### **2.3. Instrumentos y técnicas de recolección de datos**

Para la presente investigación se utilizará las siguientes técnicas de recolección de datos:

- **Entrevista:** De acuerdo con Díaz B., Torruco G., Martínez H., & Varela R. (2016) la entrevista es un instrumento técnico que adopta la forma de un diálogo coloquial; es una técnica de investigación cuantitativa que se utiliza para recoger datos mediante la comunicación interpersonal establecida entre el investigador y el sujeto de estudio.
- Revisión documental y bibliográfica.
- Revisión de documentos empresariales.

Las técnicas utilizadas serán la entrevista, la cual aportará a determinar puntos referenciales, referentes al análisis financiero y de control interno de gestión financiera y su relación con los indicadores de rentabilidad de la empresa Opevial S. A. (Pereira , 2019).

### **2.4. Análisis de datos**

El presente trabajo se realiza mediante la aplicación del método cuantitativo: lo utilizaremos por cuanto se llevará a cabo cálculos para determinar el crecimiento o decrecimiento de indicadores de liquidez, rotación de cuentas por cobrar, rentabilidad y el análisis vertical y horizontal de Estados Financieros, así como la realización de flujos presupuestados.

Dentro de la investigación se aplica un diseño transaccional donde se recolectan datos en un determinado lapso de tiempo, para luego proceder a describir las variables y analizar su incidencia e interrelación.

En lo que respecta al análisis de datos cuantitativos se utilizará herramientas ofimáticas de Excel, como programa estadístico el cual permitirá procesar y tabular información; mientras que para el análisis cualitativo de los indicadores y encuestas realizadas se organizará y manipulará información mediante analogías, pensamiento crítico y relaciones interpretativas desde el

punto de vista analítico, contable y financiero con el fin de establecer una propuesta consensuada y factible de llevar a cabo en la empresa.

## 2.5. Novedad Científica

La novedad científica está orientada significativamente a la generación de un esquema de gestión financiera con el fin de potenciar y maximizar la cadena de servicios de la empresa en un periodo de cinco años proyectados, al lograr maximizar el valor de la empresa reflejado en un incremento de los indicadores financieros de rentabilidad, así como sistematizar procesos de mejora continua, como soporte de gestión del departamento de Finanzas, en la toma de decisiones financieras, para brindar un adecuado soporte técnico, disminuir el riesgo financiero, control interno y evaluación financiera, diseñado para evitar pérdidas que afecten la rentabilidad y liquidez de la empresa.

## 2.6. Variables de investigación

Variable independiente : Eficacia financiera

Variable Dependiente : Rentabilidad financiera

### 2.6.1. Operacionalización de Variables

**Tabla 3**

**Operacionalización de variables**

<b>Problema:</b> Procesos financieros a destiempo con incongruencia contable y operativa				
<b>Variable</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Instrumento</b>
Eficacia financiera	Cumplimiento de metas con aprovechamiento óptimo de recursos.	Eficiencia financiera	Rendimiento sobre la inversión	Entrevista y revisión documental
		Eficiencia de la administración	Cumplimiento de metas	
Rentabilidad financiera	Capacidad de conseguir beneficios esperados optimizando la inversión.	Gestión de costos y gastos	Margen de utilidad bruta	Entrevista a empleados del Departamento Financiero.  Cuadro Comparativo de Estados Financieros
		Convertir ventas en utilidades	Margen operacional	

## **CAPITULO III**

### **RESULTADOS Y ANÁLISIS**

#### **3.1. Diagnóstico General del estado actual de la problemática**

El estado actual de la empresa aplicará un conjunto de técnicas utilizadas para realizar un examen de la situación financiera en términos de perspectivas a lograr para la empresa con el propósito de tomar decisiones adecuadas bajo entorno saludable y competitivo.

En el análisis de entrevista efectuado en el Departamento Financiero y Contable a un empleado que ejerce toma de decisiones financieras, se pudo determinar que no se dispone de una adecuada aplicación de técnicas de análisis financiero, en términos de elevar un informe de análisis financiero periódico a la Gerencia para que el personal Directivo pertinente pueda asumir decisiones oportunas en términos de importancia de políticas y procedimientos de herramientas financieras

Al no disponer de procesos necesarios para analizar periódicamente los Estados Financieros se limita llevar a cabo el control de medidas y políticas que ayudará a disminuir síntomas comunes como: insuficiencia de utilidades, manejo de stock de inventario, control de compras a crédito, indagar tendencias de crecimiento de la empresa, estudiar el financiamiento, factores que afectan la productividad y detienen la creatividad del negocio, eficiencia administrativa, entre otros.

La empresa debería de asumir políticas conservadoras y ser exigente con requisitos de otorgamiento de crédito para conseguir que las deudas contraídas

se cumplan en su debido tiempo y hacer efectiva la recuperación de créditos otorgados, evitando que el flujo del efectivo afecte la liquidez de la empresa.

Lo cual se refleja en un impacto negativo en el manejo de efectivo y liquidez de la empresa para gestionar el capital de trabajo o fondo de maniobra también denominado capital circulante, que se determina de la diferencia entre el activo corriente y deuda a corto plazo o pasivo corriente y variará conforme el nivel de actividad que desarrolle la empresa, que mantiene un comportamiento de estacionalidad periódica y predecible relacionados al peaje que involucra movilización masiva en ciertas épocas del año como Carnaval, Difuntos, Navidad, entre otros.

### **3.2. Análisis e interpretación de resultados de la entrevista**

La entrevista se desarrolló con el objetivo de conocer deficiencias del Departamento Financiero Contable, en relación al uso de herramientas financieras, para el efecto se logró contactar al jefe del Departamento, quien contestó preguntas relacionadas a la aplicación de herramientas básicas de planeación financiera y estrategias empleadas para mantener el equilibrio económico en el manejo de fondos de maniobra, así como también sobre los mecanismos contables y medidas financieras utilizadas para evitar el riesgo de apalancamiento financiero negativo.

#### **a. ¿Las decisiones financieras son asumidas con la ayuda de análisis e índices financieros?**

Las decisiones financieras están basadas en experiencias contractuales de la Gerencia quien se apoya en hechos concretos de disponibilidad de recursos y distribución categorizada y oportuna de las obligaciones. Para el efecto se hacen análisis y uso de razones financieras cuando se considera conveniente para apoyar la gestión empresarial y la planificación financiera en el propósito de conseguir resultados con indicadores de eficiencia para generar ingresos con los activos y convertir el inventario en efectivo.

Las decisiones financieras deben cumplir objetivos y metas a corto y largo plazo; principalmente, porque hay compromisos contractuales que deben cumplirse para evitar ser penalizados; pero, las decisiones son realista acorde a las posibilidades financieras; principalmente a lo que refiere a la copia de información, evitar la precipitación puesto que una decisión financiera equivocada sin su debido análisis económico y presupuesto puede conllevar a graves repercusiones.

La empresa por depender de su contratación de concesionarios tiene que esperar los pagos que reciben las empresas asignadas directamente y luego cubrir la relación de separación y para ello se deben realizar todos los informes pertinentes de la gestión pública.

**b. ¿La gestión financiera se apoya en una revisión analítica FODA para identificar factores internos y externos de la gestión empresarial?**

Cada jefe debe analizar las debilidades y oportunidades que tiene la empresa para establecer medidas administrativas contundentes integrando un equipo capacitado con visión de negocio y valores organizacionales con la finalidad de cumplir con objetivos en el proceso operativo y de servicios que la empresa ofrece para evitar reclamos o efectos contractuales que requieren de un trabajo eficaz y eficiente; sin embargo, en temas financieros no se ha realizado un análisis FODA para ayudar a obtener un diagnóstico preciso que permita efectuar toma de decisiones bajo certidumbre en cumplimiento de objetivos y políticas formuladas.

**c. ¿Considera que dispone de información financiera necesaria para evaluar el uso de los recursos y gestión de actividad empresarial?**

La experiencia gerencial orienta el desempeño en la solución de problemas y toma de decisiones debiendo examinar la situación actual, el comportamiento histórico, definiendo un árbol del problema y estableciendo conclusiones y recomendaciones que son evaluadas por la reunión de directivos en función de un equipo de alta competencia que caracterizan las organizaciones modernas,

dinámicas exitosas; por lo general, se emplean indicadores de rentabilidad y de eficiencia cuando las situaciones ameritan.

La empresa en actividades no operacionales se basa en presupuestos y márgenes de contribución competitivos apoyada en créditos de servicios como ventaja competitiva principalmente considerando avances de obras y compromisos de pago contractuales y el tiempo suplementario necesario para la gestión contable y administrativo. Estas políticas han permitido el crecimiento de ingresos no operacionales, aunque existen dificultades en las cobranzas en lo que refiere a cumplimiento de vencimientos; principalmente para mantener la empatía con el cliente; pero es un costo recurrente para mantener clientes fidelizados; no obstante, también influye en el retraso del proyecto que está sujeto a costos inflacionarios; debido a situaciones de la economía, variedad de productos y reducidos márgenes de beneficios.

**d. ¿Considera que la empresa dispone de liquidez y solvencia para calificar como sujeto de créditos bancarios?**

Normalmente, los créditos empresariales de volúmenes significativos mantienen un trato informal con funcionarios de jerarquías de Entidades Bancarias y se puede conseguir exigencias blandas muy favorables para el prestatario. La empresa mantiene como política financiera conseguir créditos de proveedores que no están sujetos a costos financieros y que muchas veces pueden extenderse en el plazo de vencimiento sin mayores trámites. Así como también, mediante autofinanciamiento de los accionistas mediante utilidades retenidas.

Es muy probable que en los estados financieros se muestren un apalancamiento financiero negativo pero los procesos de pago se hacen también por abonos y planificación de flujo de efectivo; por este motivo, la empresa no se siente alarmada por estos indicadores porque ha sabido articular los créditos, cobranzas y compromisos de servicios.

**e. ¿Con que frecuencia la empresa dispone de Estados Financieros al día?**

Los Estados Financieros se atrasan porque hay filtros de control interno y de toma de decisiones que deben ir controlando los principios de contabilidad, normas internacionales, el acopio de documentos de respaldo y directrices administrativa y financiera, principalmente de verificación de datos.

Una vez emitido un Estado Financiero la política de la empresa no es volverlo a corregir porque es una información compartida con accionistas, directivos de la empresa y órganos estatales de control.

**f. ¿El personal administrativo mantiene lineamientos de gestión financiera de la empresa?**

El personal administrativo tiene que sujetarse a los lineamientos de la Gerencia, términos contractuales de servicios adquiridos y contratados. Por lo general, el personal tiene muchos años de trabajo continuo con estabilidad principalmente el personal directivo y permanentemente existe comunicación formal e informal que evita desviaciones o sesgos que podrían afectar a la organización; por este motivo, los indicadores de liquidez y solvencia no preocupan mayormente al equipo directivo porque existen mecanismos prácticos como retardos en los pagos y cobros anticipados, sobregiros bancarios, créditos de proveedores, aportaciones de los accionistas, anticipos de pago de obras, entre otras alternativas.

**g. ¿Se establecen relaciones de cuentas y razones para apoyar decisiones financieras?**

Las decisiones financieras no se pueden realizar mediante empirismo o bajo incertidumbre; es necesario el empleo de programas digitales, reportes gerenciales, análisis financiero para anticipar las dificultades que presenta la empresa tomando decisiones apropiadas y oportunas; sin embargo, las

herramientas financieras no están formalizadas como instrumento de informe operacional periódicamente y, por supuesto, es aconsejable utilizarlo como soporte de las decisiones financieras pero para lograrlo se necesita disponer de información al día y eso es un punto que se está trabajando actualmente.

### **3.3. Análisis del Estado de Situación Financiera**

El análisis de los estados financieros puede ser vertical, horizontal o mediante el uso de razones. Para identificar el riesgo a áreas críticas de la empresa que requieren atención inmediata por la dirección de la compañía, se presenta a continuación los Estados Financieros de la Empresa Opevial S.A., los cuales informan los cambios en actividades y reflejan si los resultados arrojados se ubicaron en signos positivos o negativos; observando las variaciones se llega a establecer una idea general de lo que se va a analizar de forma minuciosa, en el periodo de cinco años sucesivos correspondiente al periodo 2016 al 2020, los cuales reflejan una representación estructurada del desempeño financiero de la empresa:

La Tabla 4 muestra los datos comparativos anuales del periodo 2016 al 2020 del Estado de Resultado Integral.

**Tabla 4**

**Estado de Resultado Comparativos por año (2016 al 2020)**

ESTADO DE RESULTADO					
	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos Operacionales	9.442.545,00	8.868.347,00	9.457.257,00	9.665.956,00	10.420.481,00
Costos Operacionales	120.000,00	220.000,00	1.895.812,00	2.557.036,00	227.181,00
Utilidad Bruta	9.322.545,00	8.648.347,00	7.561.445,00	7.108.920,00	10.193.300,00
Gastos administrativos	9.035.734,00	8.820.962,00	10.044.596,00	10.222.422,00	10.265.899,00
Ingresos no Operacionales	518.850,00	550.948,00	3.796.445,00	4.130.317,00	903.331,00
UAI	805.661,00	378.333,00	1.313.294,00	1.016.815,00	830.732,00
Intereses	-	-	-	-	-
UAI	805.661,00	378.333,00	1.313.294,00	1.016.815,00	830.732,00
<b>Impuesto 25%</b>	2.014,15	945,83	3.283,24	2.542,04	2.076,83
Utilidad Neta	803.646,85	377.387,17	1.310.010,77	1.014.272,96	828.655,17
Dividendos	16.072,94	7.547,74	26.200,22	20.285,46	16.573,10
Utilidad Retenida	787.573,91	369.839,42	1.283.810,55	993.987,50	812.082,07

Se puede observar que los valores de ingresos operacionales han tenido un escaso crecimiento, mientras que los costos se han incrementado significativamente en el periodo 2016 al 2019. El año 2020, como estuvo sujeto a medidas de confinamiento y restricción vehicular los costos operacionales se redujeron significativamente, pero como los ingresos están establecidos por convenios estos se mantuvieron. Los gastos administrativos se incrementaron considerablemente en el periodo total 2016 al 2020, lo cual afectó a la utilidad neta, pero su crecimiento fue muy leve en el periodo de estudio.

La **Tabla 5** muestra el Estado de Situación Financiera del periodo analizado.

**Tabla 5**

**Estado de Situación Financiera Comparativos por año (2016 al 2020)**

BALANCE GENERAL					
	2016	2017	2018	2019	2020
Activos Corrientes	579,503.2	491,089.0	1,382,315.0	1,779,986.0	1,883,618.0
Activos no Corrientes	1,633,041.2	1,383,810.0	2,420,285.0	3,283,787.0	3,128,309.0
<b>Depreciación</b>		3,000.0	4,500.0	<b>23,578.0</b>	<b>32,696.0</b>
Activos Totales	2,212,544.4	1,874,899.0	3,802,600.0	5,063,773.0	5,011,927.0
Pasivo corriente	744,763.0	796,740.0	1,054,057.0	1,804,139.0	860,967.0
Pasivo no corriente	768,555.0	446,134.0	678,318.0	1,163,673.0	2,165,125.0
Pasivos Totales	1,513,318.0	1,242,874.0	1,732,375.0	2,967,812.0	3,026,092.0
Patrimonio	699,226.4	632,025.0	2,070,225.0	2,095,961.0	1,985,835.0
Pasivo + Patrimonio	2,212,544.4	1,874,899.0	3,802,600.0	5,063,773.0	5,011,927.0

Los pasivos corrientes crecieron 1,16 veces, mientras el pasivo no corriente o a largo plazo es decir mayor a un año, creció 2,82 veces y el patrimonio creció 2,84 veces lo que significa que la empresa se endeudó mediante préstamos bancarios y los accionistas retuvieron su utilidad para capitalizarlo y poder financiar el incremento de activos.

Para proceder dentro de estas técnicas, ha sido necesario en primer término clasificar y reclasificar en forma adecuada los conceptos y las cifras que integran el contenido de los Estados Financieros, a fin de mantener coherencia en la información pertinente.

De los elementos proporcionados en la realización del análisis de los estados financieros, se llega al conocimiento del por qué los resultados descubren puntos fuertes o débiles de la estructura administrativa y financiera de la empresa.

El objetivo del análisis está encaminadas a descubrir aspectos que afectan la rentabilidad de la gestión del negocio, en términos de sugerir correcciones de errores y provisiones de riesgo. Se toma en consideración, los siguientes objetivos:

- Medir la capacidad de crédito.
- Medir tangiblemente la liquidez y capacidad de endeudamiento.
- Medir conservadoramente la capacidad lucrativa de la empresa Opevial S.A.
- Medir en términos cuantitativos la productividad.
- Medir el nivel de eficiencia administrativa para utilizar rentablemente los activos de la empresa.
- Estudiar inversiones y financiamiento
- Analizar las tendencias de crecimiento.

### 3.3.1 Análisis Estático o Vertical

El análisis vertical consiste en considerar un valor de base desde la cual se deriva fracciones que responden al uso y financiamiento del valor global. Los porcentajes determinados por sí mismos no son muy expresivos para reflejar la situación de la empresa y llegar a una cabal interpretación, puesto que se requiere un factor de referencia, en tal virtud se establecerá una relación escalonada y sus proyecciones en la serie cronológica en el periodo 2016 al 2020, con el propósito de determinar la capacidad y volumen de operaciones en la que opera la empresa.

En la Tabla 6 se muestra el análisis vertical anual del Estado de Resultado del periodo 2016 al 2020

**Tabla 6**  
**Estado de Resultado comparativo análisis vertical por año (2016 al 2020)**

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL COMPARATIVO										
DETALLE	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%
Ingresos Operacionales	9,442,545.0	100.0	8,868,347.0	100.0	9,457,257.0	100.0	9,665,956.0	100.0	10,420,481.0	100.0
Costos Operacionales	120,000.0	1.3	220,000.0	2.5	1,895,812.0	20.0	2,557,036.0	26.5	227,181.0	2.2
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>9,322,545.0</b>	<b>98.7</b>	<b>8,648,347.0</b>	<b>97.5</b>	<b>7,561,445.0</b>	<b>80.0</b>	<b>7,108,920.0</b>	<b>73.5</b>	<b>10,193,300.0</b>	<b>97.8</b>
Gastos administrativos	9,035,734.0	95.7	8,820,962.0	99.5	10,044,596.0	106.2	10,222,422.0	105.8	10,265,899.0	98.5
Ingresos no Operacionales	518,850.0	5.5	550,948.0	6.2	3,796,445.0	40.1	4,130,317.0	42.7	903,331.0	8.7
UAI	805,661.0	8.5	378,333.0	4.3	1,313,294.0	13.9	1,016,815.0	10.5	830,732.0	8.0
Intereses	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
UAI	805,661.0	8.5	378,333.0	4.3	1,313,294.0	13.9	1,016,815.0	10.5	830,732.0	8.0
Impuesto 25%	2,014.2	0.0	945.8	0.0	3,283.2	0.0	2,542.0	0.0	2,076.8	0.0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>803,646.8</b>	<b>8.5</b>	<b>377,387.2</b>	<b>4.3</b>	<b>1,310,010.8</b>	<b>13.9</b>	<b>1,014,273.0</b>	<b>10.5</b>	<b>828,655.2</b>	<b>8.0</b>
Dividendos	16,072.9	0.2	7,547.7	0.1	26,200.2	0.3	20,285.5	0.2	16,573.1	0.2
<b>Utilidad Retenida</b>	<b>787,573.9</b>	<b>8.3</b>	<b>369,839.4</b>	<b>4.2</b>	<b>1,283,810.5</b>	<b>13.6</b>	<b>993,987.5</b>	<b>10.3</b>	<b>812,082.1</b>	<b>7.8</b>

Como se puede observar en la serie cronológica del periodo en estudio la empresa experimenta costos elevados en sus ingresos operacionales en el

periodo 2016 al 2019. El año 2020, se considera atípico por asuntos de las restricciones de pandemia COVID 19.

Se puede apreciar estructuralmente que la Utilidad Bruta se encuentra en un promedio porcentual de 89.7% en los cinco periodos analizados, en tanto, los gastos administrativos reflejan un valor concentrado significativo que en valor promedio se ubica en 101.13%, esto es, que aniquila totalmente los ingresos operacionales; sin embargo, la empresa equilibra la generación de ingreso mediante el desarrollo de actividades no operacionales, que ha ido incrementándose desde una participación del 5.49% hasta llegar al 2019 en un valor porcentual de participación del 42.73%, lo que significa que la empresa está sostenida por actividades no operacionales, pero no desglosa los egresos no operacionales, para efectos de mostrar una diferenciada ganancia.

Se puede señalar que este tipo de actividades son normales en empresas que operan con márgenes pequeños y que buscan un margen de contribución marginal, para conseguir ganancias adicionales que le permitan sobrellevar la crisis por asuntos contractuales del convenio vial en la provincia del Guayas.

Observando la Utilidad Neta, en el Año 2016, se ubicó en el 8.51% lo cual es una Utilidad no rentable si se analiza una razón con el patrimonio de la empresa, luego se han producido altibajos hasta el año 2019 en que la Utilidad Neta se ubicó en 10.49% y en el Año 2020, en lugar de recuperarse tomando como referencia que los ingresos operacionales se fueron incrementando, la utilidad neta se redujo al 7.95%, se puede asumir que esta reducción se debe a que no hubo el apoyo financiero de ingresos no operacionales que en el año 2020, bajó de 42.73% en el 2019 a 8.67% en al año 2020.

En lo que respecta a la Utilidad Retenida como estrategia de refinanciamiento con aportes de los accionistas, en los cuatro primeros años se establece un promedio del 9.1%, en tanto en el 2020, la utilidad retenida se ubica en 7.8% respecto al total de ingresos operacionales, lo cual representa un autofinanciamiento de 812.082 en el Año 2020, mientras que en el año 2019, el valor de utilidad retenida fue de 923.988 dólares.

En la Tabla 7 se muestra el análisis vertical anual del Estado de Situación Financiera del periodo 2016 al 2020

**Tabla 7**  
**Balance de situación comparativo análisis vertical por año (2016 al 2020)**

BALANCE GENERAL											
	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	
Activo Corriente	\$ 579,503.2	\$ 0.3	\$ 491,089.0	\$ 0.3	\$ 1,382,315.0	\$ 0.4	\$ 1,779,986.0	\$ 0.4	\$ 1,883,618.0	\$ 0.4	
Activos no Corrientes	\$ 1,633,041.2	\$ 0.7	\$ 1,383,810.0	\$ 0.7	\$ 2,420,285.0	\$ 0.6	\$ 3,283,787.0	\$ 0.6	\$ 3,128,309.0	\$ 0.6	
<b>Activo Total</b>	<b>\$ 2,212,544.4</b>	<b>\$ 1.0</b>	<b>\$ 1,874,899.0</b>	<b>\$ 1.0</b>	<b>\$ 3,802,600.0</b>	<b>\$ 1.0</b>	<b>\$ 5,063,773.0</b>	<b>\$ 1.0</b>	<b>\$ 5,011,927.0</b>	<b>\$ 1.0</b>	
Pasivo corriente	\$ 744,763.0	\$ 0.5	\$ 796,740.0	\$ 0.6	\$ 1,054,057.0	\$ 0.6	\$ 1,804,139.0	\$ 0.6	\$ 860,967.0	\$ 0.3	
Pasivo no corriente	\$ 768,555.0	\$ 0.5	\$ 446,134.0	\$ 0.4	\$ 678,318.0	\$ 0.4	\$ 1,163,673.0	\$ 0.4	\$ 2,165,125.0	\$ 0.7	
<b>Pasivos Totales</b>	<b>\$ 1,513,318.0</b>	<b>\$ 0.7</b>	<b>\$ 1,242,874.0</b>	<b>\$ 0.7</b>	<b>\$ 1,732,375.0</b>	<b>\$ 0.5</b>	<b>\$ 2,967,812.0</b>	<b>\$ 0.6</b>	<b>\$ 3,026,092.0</b>	<b>\$ 0.6</b>	
Patrimonio	\$ 699,226.4	\$ 0.3	\$ 632,025.0	\$ 0.3	\$ 2,070,225.0	\$ 0.5	\$ 2,095,961.0	\$ 0.4	\$ 1,985,835.0	\$ 0.4	
Pasivo + Patrimonio	\$ 2,212,544.4	\$ 1.0	\$ 1,874,899.0	\$ 1.0	\$ 3,802,600.0	\$ 1.0	\$ 5,063,773.0	\$ 1.0	\$ 5,011,927.0	\$ 1.0	

**Elaborado por: José Jara Quijano**

Del análisis vertical del estado de situación financiera de la empresa se resume los principales rubros que componen los estados financieros:

El Activo Corriente ha crecido sostenidamente en todo el periodo analizado desde 579.503 dólares en el año 2016 a 1'883.618 millones de dólares equivalentes a una estructura porcentual promedio de 32.3%, siendo sus principales rubros: Inventario representa el 6.4%, en Cuentas por Cobrar, con un valor de 126.819,0 en el Año 2016 y 782.632,0 miles de dólares en el año 2020, lo que representa un porcentaje promedio con respecto al año base 2016 correspondiente al 20%.

Los activos no corrientes o a largo plazo como las inversiones, representan el valor anual del promedio analizado el 67.7% respecto al Activo

Total, que se ubica en valores de 2'212.544 dólares en el año 2016 a 5'011.927 dólares en el año 2020.

El pasivo corriente representa un promedio global de 52.67% en los cinco años analizados, al pasar de \$ 744.663 dólares en el año 2016 a \$ 860.967 en el año 2020, siendo sus principales rubros las cuentas por pagar que al Año 2016 se ubicó en 240.741, en el año 2019 incrementó a 315.679,00 dólares y en pandemia se redujo a 133.041,00. El promedio anual en los cuatro primeros años fue de 26.5% y en el 2020 del 15% respecto al pasivo corriente. Mientras que los documentos por pagar, se ubicó en el año 2016 en 6.137.654,25 millones de dólares, con una estructura porcentual respecto al pasivo corriente de 824%. Llegando incrementalmente a ubicarse en el año 2020 a 6.773.312,65 millones de dólares, con una estructura porcentual de 787%, se observa un endeudamiento agresivo mediante documentos.

La Tabla 8 muestra en detalle los componentes principales de Activo y Pasivo Corriente en el periodo analizado.

Tabla 8  
**Componentes principales de Activo y Pasivo Corriente**

DATOS ADICIONALES	2016	2017	2018	2019	2020
Rubros de Activo corriente					
Inventarios	36,975	24,450	108,750	9,598	36,446
Cuentas por Cobrar	126,819	163,610	182,806	576,916	782,632
Rubros de Pasivo corriente					
Cuentas por pagar	240,741	282,938	225,930	315,679	133,041
Compras a crédito	6,137,654	5,764,425	6,147,217	6,282,871	6,773,312

**Elaborado por: José Jara Quijano**

El pasivo fijo no corriente también se ha incrementado en el intervalo analizado 2016 al 2020, ubicándose en \$ 744.463 al año 2016 y al finalizar el periodo 2020 alcanzó la cifra de \$ 860.967 dólares equivalentes a una estructura porcentual promedio de 52,7% respecto al total de pasivo más patrimonio. Se

observa que existe un desafiante manejo de los pasivos que pone en riesgo financiero a la empresa debido al Apalancamiento Financiero.

El Patrimonio ha ido variando en el año 2016 en la cuantía de 699.226,44 dólares y en el año 2020, la cifra se incrementó en 1'985.835 millones de dólares, con un promedio de intervalo en los cinco años del 40.2%.

### **3.3.2. Análisis Dinámico u Horizontal**

Mediante análisis dinámico se comparan los Estados Financieros se comparan los periodos extremos del análisis en estudio para determinar aumentos o disminuciones de un periodo a otro, de manera de informar los cambios en actividades o resultados alcanzados en análisis quimestrales o en cinco años del Estado de Resultado Integral y Balance General. El análisis horizontal es una herramienta financiera de examen dinámico para determinar la variación de los elementos del balance en el periodo observado.

De la observación durante el periodo quinquenal 2016 a 2020, se deduce una existencia de tendencia creciente de todos los rubros del balance de situación comparativo, en la que se destaca los pasivos no corrientes y el patrimonio, para financiar los activos totales que también se han incrementado significativamente 2,26 veces principalmente en activos fijos, lo que permite deducir que la empresa está en crecimiento.

El análisis efectuado al Estado de Situación Financiera determinó que los activos corrientes han crecido, siendo cuentas por cobrar un rubro importante cuya variación absoluta alcanza 655.813 dólares equivalente a un incremento porcentual de 517%.

El Pasivo Corriente presenta una variación absoluta de 116.204,00 dólares, lo cual representa un 16% respecto al año Base 2016. Mientras que el pasivo no corriente la variación porcentual es significativa y galopante en un valor de \$ 1.396.570,00 equivalente a un incremento porcentual de 182% respecto al año base 2016. El patrimonio también experimentó una variación absoluta

vertiginosa por un valor de \$ 1.286.608,56 equivalente a una tasa de crecimiento acumulada del 184%; de esta manera el pasivo más el patrimonio, alcanzó una variación porcentual significativa de \$ 2.799.382,56 equivalente a una tasa de crecimiento acumulada de 127%. La empresa ha conseguido endeudarse para aprovechar la oportunidad de crecimiento de sus activos que representaron una variación absoluta de \$ 2.799.382,56 equivalente al 127% respecto al año base 2016.

La Tabla 9 muestra el Balance de Situación Comparativo que sirvió de base para el análisis horizontal en el periodo quinquenal 2016 – 2020.

**Tabla 9**  
**Estado de Situación Financiera Variación porcentual (2016 - 2020)**

	BALANCE GENERAL		VARIACIÓN	
	2016	2020	Absoluta	Relativa
Activo Corriente	\$ 579,503.2	\$ 1,883,618.0	\$ 1,304,114.8	225%
Activos no Corrientes	\$ 1,633,041.2	\$ 3,128,309.0	\$ 1,495,267.8	92%
<b>Activo Total</b>	<b>\$ 2,212,544.4</b>	<b>\$ 5,011,927.0</b>	<b>\$ 2,799,382.6</b>	<b>127%</b>
Pasivo corriente	\$ 744,763.0	\$ 860,967.0	\$ 116,204.0	16%
Pasivo no corriente	\$ 768,555.0	\$ 2,165,125.0	\$ 1,396,570.0	182%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>\$ 1,513,318.0</b>	<b>\$ 3,026,092.0</b>	<b>\$ 1,512,774.0</b>	<b>99.96%</b>
Patrimonio	\$ 699,226.4	\$ 1,985,835.0	\$ 1,286,608.6	184%
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>\$ 2,212,544.4</b>	<b>\$ 5,011,927.0</b>	<b>\$ 2,799,382.6</b>	<b>127%</b>

Según se observa los gastos administrativos son muy evidentes reflejan una variación absoluta \$ 1.230.165 con una tasa de crecimiento acumulada del 14%, en la cual se concentran la mayor cantidad de gastos de la empresa. Los ingresos no operacionales, representó una cantidad moderada de incrementos de 384.481 dólares, equivalente a una tasa de crecimiento del 74% esto es, que la empresa ha tenido que buscar otros ingresos para poder hacer frente a los gastos permanentes de los servicios que ofrece a las concesionarias.

La Utilidad Neta finalmente se ubicó en una variación absoluta de 25.008 dólares, lo que representa una variación relativa del 3%; al mismo tiempo la Utilidad Retenida se ubica en contraposición en una variación absoluta de 24.508 equivalentes a una misma variación relativa del 3%.

Los accionistas han requerido inyectar sus dividendos para proveer de financiamiento a la empresa y evitar caer en riesgo financiero respecto al apalancamiento.

En la Tabla 10 se muestra el Balance de Resultado Comparativo respecto al análisis del quinquenio del año 2016 al 2020 utilizado en el 2020, donde se analiza a detalle los rubros indicados anteriormente.

Tabla 10

**Estado de Resultado Integral Variación porcentual (2016 - 2020)**

	ESTADO DE RESULTADO		Variación	
	2016	2020	Absoluta	Relativa
Ingresos Operacionales	9,442,545.0	10420481.0	977,936	10%
Costos Operacionales	120,000.0	227181.0	107,181	89%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>9,322,545.0</b>	<b>10193300.0</b>	<b>870,755</b>	<b>9%</b>
Gastos administrativos	9,035,734.0	10265899.0	1,230,165	14%
Ingresos no Operacionales	518,850.0	903331.0	384,481	74%
UAI	805,661.0	830732.0	25,071	3%
Intereses				
UAI	805,661.0	830732.0	25,071	3%
Impuesto 25%	2,014.2	2076.8	63	3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>803,646.8</b>	<b>828655.2</b>	<b>25,008</b>	<b>3%</b>
Dividendos	16,072.9	16573.1	500	3%
<b>Utilidad Retenida</b>	<b>787,573.9</b>	<b>812082.1</b>	<b>24,508</b>	<b>3%</b>

*Elaborado por: José Jara Quijano*

### 3.4. Análisis de Ratios Financieros

El análisis de ratios indica relaciones entre diferentes cuentas de los estados financieros para verificar las relaciones entre dos cuentas o grupos de

cuentas de uno o varios estados financieros, en el cumplimiento de obligaciones de la empresa; facilitando información que es utilizada para tomar decisiones aceptadas en términos financieros, siendo el análisis de razones uno de los mecanismos de evaluación financiera más utilizada para hacer comparaciones en el tiempo, en términos de determinar si la empresa ha progresado conforme a lo planificado.

Este enfoque involucra la comparación de las diferentes razones financieras de la empresa en una misma época, para lo cual se debe tomar un solo Estado Financiero (Situación de Resultados) y definir una cifra base para hacer las comparaciones.

Otra forma de utilización de las razones financieras es a través del análisis de series de tiempo, con el propósito de determinar si la forma está progresando de acuerdo con lo planificado.

Estudiar o analizar un balance desde el punto de vista financiero, básicamente significa verificar la capacidad financiera de la empresa para cumplir sus obligaciones. El análisis de razones es la forma más usual de realizar un análisis e interpretación de estados financieros.

### **Razón de Liquidez**

La razón de liquidez señala que la empresa dispone de una mala capacidad de pago, que puede afectar su relación con los proveedores, debido a que afecta la capacidad de respuesta en términos de cumplimiento de obligaciones. Puesto que cada dólar de deuda a corto plazo está cubierto por un promedio cuatrienal de 0.93ctvos de dólar del activo corriente disponible para convertirse en efectivo.

Según la fórmula utilizada se determinó que en el año 2019 el índice de liquidez corriente alcanzó 0.99 dólares, en el año 2020 alcanzó 2,19 pero se

considera atípico por falta de restricciones operativas por asunto de confinamiento COVID 19.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$\text{Liquidez corriente 2019} = \frac{1'779.986}{860.967} = 0.99$$

### **Razón rápida o Prueba Ácida**

La razón rápida que consiste en deducir el inventario del Activo Corriente para dividirlo de la totalidad del Pasivo Corriente permitió determinar que los indicadores se han incrementado, siendo en el Año 2016 0.73 dólares y en el año 2019 0.98. Mientras que la prueba ácida en el 2020 fue de 2.15 el cual es atípico por las razones anteriormente expuestas.

La empresa no dispone de suficientes recursos para cubrir su pasivo corriente, aun cuando tiene facilidades para convertirlo en dinero no logra cubrir la totalidad del pasivo corriente en caso de emergencia.

Según la fórmula utilizada se determinó que en el año 2019 el índice de prueba ácida alcanzó 0.98 dólares de acuerdo a lo que se expone a continuación:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Razón rápida} = \frac{1'779.986 - 9.598}{860.967} = 0.98$$

## Razón de Endeudamiento

El endeudamiento de la empresa es muy alto y el pasivo representa el 60%, lo que significa que la empresa corre el riesgo de caer en manos de sus deudores por insolvencia de pago y su apalancamiento financiero es negativo.

$$\text{Razón Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

$$\text{Razón Endeudamiento} = \frac{2'967.812}{5'063.770} = 0.60$$

La Tabla 11 muestra los principales índices de liquidez financiera aplicada.

Tabla 11

### **Indicadores Financieros de razones de Liquidez para el quinquenio (2016 - 2020))**

INDICADORES	2016	2017	2018	2019	2020	Tendencias		
						F	C	D
<b>Liquidez</b>								
<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente Recomendable: >1	0.8	0.6	1.3	1.0	2.2			X
<b>Prueba Ácida</b>								
<u>Activo Corriente - Inventarios</u> Pasivo Corriente Recomendable: <1	0.7	0.6	1.2	1.0	2.1			X
<b>Endeudamiento</b>								
<u>Total Pasivo</u> Total Activo Recomendable: De 0,40 a 0,60	0.7	0.7	0.5	0.6	0.6		X	

### **Indicadores de eficiencia en la gestión empresarial**

<b>Prueba Ácida</b>								
<u>Activo Corriente - Inventarios</u> Pasivo Corriente Recomendable: <1	0.7	0.6	1.2	1.0	2.1			X
<b>Endeudamiento</b>								
<u>Total Pasivo</u> Total Activo Recomendable: De 0,40 a 0,60	0.7	0.7	0.5	0.6	0.6		X	

Entre los principales indicadores de eficiencia se tiene:

- a. **Rotación de inventarios:** Refleja el número de veces que la empresa emplea o reemplaza su inventario en un periodo dado; mediante este índice se busca identificar la eficacia de la rotación de inventarios
- b. **Rotación de cuentas por cobrar:** Cuantifica las veces que la empresa cobra sus cuentas a crédito en un periodo dado convirtiendo su cartera de clientes en efectivo
- c. **Rotación de cuentas por pagar:** define el número de veces que la empresa realiza su pago a proveedores en el periodo contable de estudio
- d. **Periodos de pago:** Mide el número de veces que la empresa paga al año a sus proveedores
- e. **Rotación de activos:** Refleja la eficiencia de los directivos para administrar activos que generan ventas. Un alto índice manifiesta un eficiente manejo de recursos que generan ganancias; entre las referencias de esta razón financiera se tiene la capacidad de generar ventas netas por cada dólar de activos.
- f. **Días de inventario:** Calcula los días que durara un inventario y el tiempo que tomara venderlo; esto es, mide la cantidad de días que permanece el inventario embodegado; es aconsejable un menor número de días para reducir costos y aumentar flujo de caja.

La eficiencia no se logra únicamente con información sino con acciones que minimicen inventario, reduzcan el periodo de cobro y emplear los activos fijos al máximo posible.

### **Rotación de Inventario**

La empresa brinda un servicio de cobro de peaje y servicios de emergencia y de grúa, por tanto, el inventario no es muy significativo. En el 2016 la rotación de inventario alcanzó 3,25 veces y en el 2020 se ubicó en 6,23 veces. Los días para recuperar el inventario en el 2016 se ubicó en 111 días y en el 2020, mediante políticas de optimización de recursos, el número de días se redujo a 58 días.

Según la fórmula utilizada se determinó que en el año 2019 el índice de rotación de inventario alcanzó 266.39 veces de acuerdo a lo que se expone a continuación:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{2'557.036}{9.598} = 266.39$$

### **Rotación de Cuentas por Cobrar**

El periodo de cobro en el Año 2016 se ubicó en 7.44 días llegando al 2019 en 33.06 y el 2020, en 41.60 días, lo que significa que por lo menos se requiere de un fondo de maniobra de dos meses, para poder recuperar en totalidad los ingresos.

Según la fórmula utilizada se determinó que en el año 2019 el índice de rotación de cuentas por cobrar alcanzó 10.89 veces de acuerdo a lo que se expone a continuación:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{6'282871}{576916} = 10.89$$

### **Rotación de cuentas por pagar**

La rotación de cuentas por pagar se ha incrementado en el periodo quinquenal ubicándose en el año 2016 en 25.5 días, alcanzando en el año 2020, una capacidad de pago de 51 días.

Según la fórmula utilizada se determinó que en el año 2019 el índice de rotación de cuentas por pagar alcanzó 50.91 veces de acuerdo con lo que se expone a continuación:

$$\text{Rotación de Cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por pagar} = \frac{6'282.871}{315.679} = 50.91$$

### **Periodo de pago**

El periodo de pago en el año 2016 se ubicó en 214 veces al año, en el 2019 el número de veces al año se amplió a 18 veces. En el año 2020, por dificultades de financiamiento y extensiones de plazos de pago se redujo a 7,07, este dato se lo considera atípico por asuntos de dificultades de financiamiento masivo en contexto globalizado.

Según la fórmula utilizada se determinó que en el año 2019 el periodo de pago alcanzó 7.07 veces de acuerdo a lo que se expone a continuación:

$$\text{Periodo de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

$$\text{Periodo de pago} = \frac{360}{50.91} = 7.07$$

### **Rotación de activos**

La rotación de activos significa la capacidad que tienen las ventas para cubrir el Activo Total el cual se ubicó en 4,27 veces, lo cual se ha ido reduciendo hasta el año 2019 a 1.91 veces. En el año 2020, considerado atípico se ubicó en

2.08 lo cual es desfavorable. Los días de rotación de activos en el 2016 fue de 84,35 días, en el 2019 se ubicó en 188,60 días y en el 2020 en 173,15 días. Es recomendable 60 días lo cual significa que está fuera de los parámetros sugeridos. Según la fórmula utilizada se determinó que en el año 2019 la rotación de activos fijos alcanzó 1.91 veces de acuerdo a lo que se expone a continuación:

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{9'665.956}{5'063.773} = 1.91$$

La **Tabla 12** muestra en detalle los indicadores financieros utilizados.

Tabla 12  
**Indicadores Financieros por año (2016 - 2020)**

INDICADORES	2016	2017	2018	2019	2020	Tendencias		
						F	C	D
<b>Ejecutoria</b>								
<b>Rotación de Inventarios</b> <u>Costo de Ventas</u> Inventarios promedio Recomendable: 4 a 6	3.2	9.0	17.4	266.4	6.2			X
<b>Periodo de inventario</b> Días de inventario/Rot. De inventario Recomendable: 15 días	110.9	40.0	20.7	1.4	57.8			X
<b>Rotación de cuentas por cobrar</b> Ventas a Crédito Cuentas por Cobrar promedio Recomendable: 1.5 a 3 veces	48.4	35.2	33.6	10.9	8.7			X
<b>Periodo de cobro</b> Días de cobro/Rot. Cuentas por Cob Recomendable: 30 a 60 días	7.4	10.2	10.7	33.1	41.6	X		
<b>Rotación de cuentas por Pagar</b> Compras a Crédito Cuentas por pagar promedio	25.5	20.4	27.2	19.9	50.9			X
Periodo de pago Días de pago = 360/Rot Cx Pagar Recomendable: 30 días	14.1	17.7	13.2	18.1	7.1	X		

## Indicadores de Rentabilidad

Tienen por finalidad medir la efectividad de la administración en el manejo de costos y gastos para llegar a convertirlos en utilidades o ganancias; para los inversionistas les permite analizar cómo han sido invertidos los activos y que beneficios reportan al patrimonio

- a. **Margen Bruto:** Refiere a la capacidad de la empresa para producir rentabilidad en el negocio y cubrir gastos operativos
- b. **Margen neto de ventas:** Muestra la utilidad de la empresa producida por cada unidad de ventas

### Margen Bruto

El Margen Bruto que se obtiene al dividir la Utilidad Bruta para los Ingresos operacionales ha sido muy reducida del 0.99 en el 2016 y 0.98 en el 2020;

Según la fórmula utilizada se determinó que en el año 2019 la rentabilidad alcanzó 0.74 de acuerdo con lo que se expone a continuación:

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ingresos Operacionales}}$$

$$\text{Rentabilidad} = \frac{7'108.920}{9'665.956} = 0.74$$

### Margen Neto

El margen neto que se obtiene al dividir Utilidad Neta/ingresos operacionales representó en el 2016 un valor de 0.19 en el año 2019 se ubicó en 0.10 y en el 2020 arrojó un Margen Neto de 0.8

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Operacionales}}$$

$$\text{Rentabilidad} = \frac{1'014.273}{9'665.956} = 0.10$$

Tabla 13

**Indicadores Financieros por año (2016 - 2020)**

INDICADORES	2016	2017	2018	2019	2020	Tendencias		
						F	C	D
<b>Rotación de Activos</b>								
<u>Ventas</u>	4.3	4.7	2.5	1.9	2.1			X
Act. Total Promedio								
<b>Recomendable: &gt;Rot. &gt; Product.</b>								
Días de Rot. Activos/Rot. Activos	84.4	76.1	144.7	188.6	173.1			X
<b>Recomendable:60 días</b>								
<b>Rentabilidad</b>								
<b>1. Margen Bruto</b>								
<u>Utilidad Bruta</u>	1.0	1.0	0.8	0.7	1.0		X	
Ingresos Operacionales								
<b>Recomendable: 10 al 20%</b>								
<b>2. Margen Neto</b>								
<u>Utilidad Neta</u>	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1			X
Ingresos Operacionales								
<b>Recomendable: 10 al 20%</b>								

F: Favorable

C: Constante:

D: Desfavorable

### **3.5. Matriz FODA del Departamento Financiero**

Se realizó la matriz FODA del proceso financiero para conocer las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas vinculados a la gestión financiera, de cuyo análisis permitirá desprender información adecuada para presentar una propuesta válida de implementación de políticas en la mejora de los procesos.

#### **FODA financiero del Departamento Financiero y Contable**

##### **Fortalezas**

- Refinanciamiento mediante utilidades retenidas
- Financiamiento de proveedores
- Clientes fidelizados
- Inventario justo a tiempo
- Exhaustivo control interno

##### **Debilidades**

- Deficientes políticas crediticias y cobranzas
- Débil seguimiento a cuentas no cobradas
- Ineficiente proceso de cobranza
- Falta de capacitación del personal en herramientas financieras
- Deficiente acopio de comprobantes de gastos
- No se dispone de estados financieros para análisis oportuno
- Marcada dirección empírica en la gestión financiera

##### **Oportunidades**

- Renovación anticipada de contratos de servicios
- Disponibilidad en el mercado de sistemas contables informáticos con análisis financieros
- Optimización de recursos mediante ayuda inteligente artificial
- Mercado de la construcción en crecimiento

## **Amenazas**

- Penalidades por incumplimiento de servicios no contractuales
- Aplicación de medidas severas en cumplimiento de contrato por renovación de autoridades de control publico
- Incrementos de accidentes y servicios de grúas en carreteras

Una vez concluido el análisis FODA del Departamento de Financiero y Contable, con énfasis en la gestión financiera de la empresa, objeto de investigación, se plantea una propuesta expresada a través de diagramas de flujo del sistema.

### **3.6. Triangulación de Resultados**

De acuerdo con el análisis realizado se pudo observar que la empresa tiene un problema de apalancamiento financiero que está afectando la estabilidad empresarial, con un alto riesgo financiero que podría provocar que en determinado momento no pudiera cubrir sus pasivos.

Según (James C & John M, 2002), el apalancamiento negativo se presenta cuando las compañías no ganan más que los costos de financiamiento. La idoneidad del apalancamiento financiero u “operaciones comerciales con recursos propios”, como a veces se le conoce, se evalúa en términos de su efecto en las utilidades sobre las acciones para los tenedores de acciones ordinarias.

Se determinó que las actividades se han incrementado significativamente, produciéndose una sobrecarga de trabajo que limita el cumplimiento de funciones del área analizada, razón por la cual se produce una inadecuada gestión de créditos y cobranzas, que se evidencia con una tardanza en la gestión de cobros y resultados de baja rotación de cuentas por cobrar y liquidez.

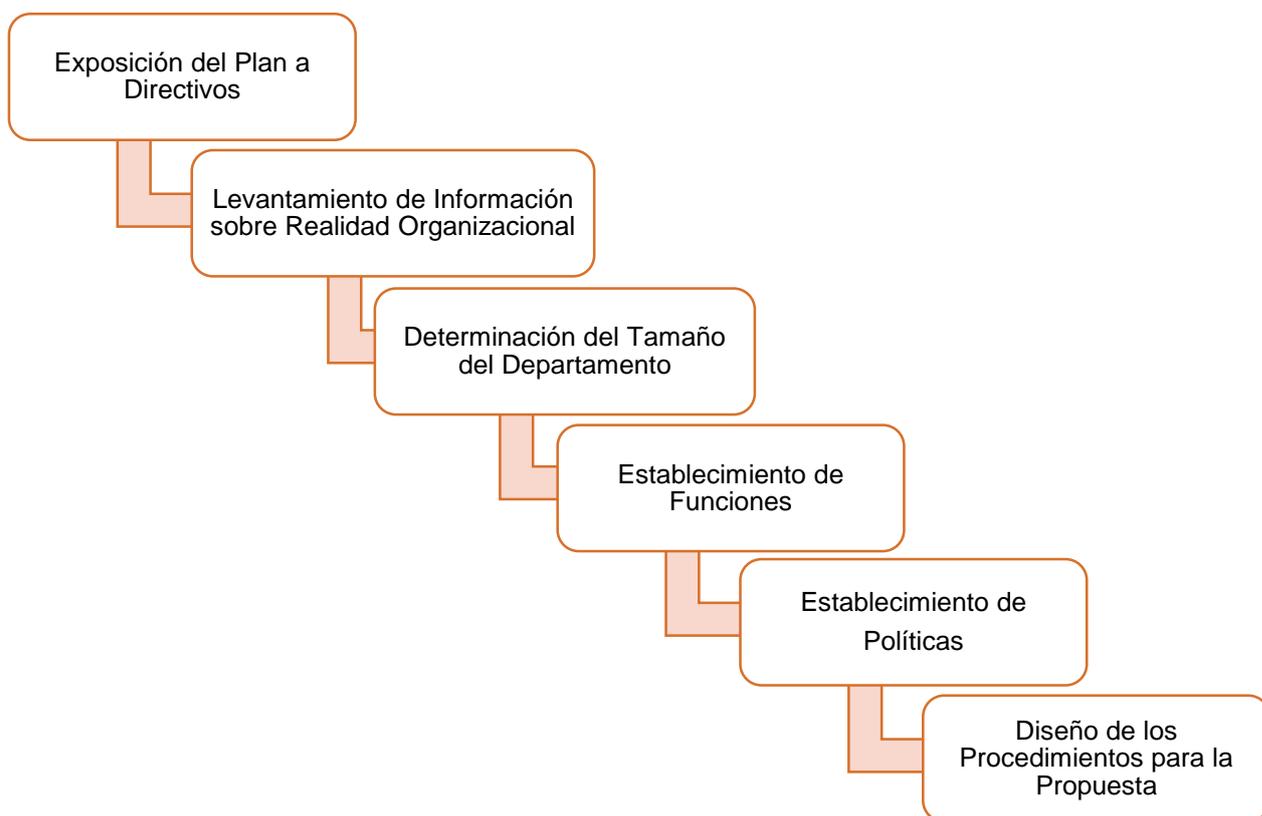
Según (Alvarez, 2007), la cantidad o la complejidad de las exigencias ligadas a la realización de las tareas pueden constituir un factor de riesgo, cuando estas exigencias superan la capacidad del sujeto para responder a ellas se habla de sobrecarga de trabajo. Esta puede ser tanto cuantitativa (cuando hay que hacer demasiadas cosas) como cualitativa (cuando el trabajo es demasiado difícil).

Toda organización debe tener, como herramienta principal, un proceso de control interno que permita cumplir satisfactoriamente, con efectividad, los objetivos económicos financieros trazados, optimizando el manejo de los recursos empresariales, para generar información a tiempo y facilitar la toma de decisiones bajo certidumbre.

## CAPÍTULO IV

### PROPUESTA

Flujo de la propuesta



#### Exposición del plan a directivos

La reunión directiva, para la exposición de la propuesta, se establece con la presencia del personal de apoyo directivo de la empresa.

La propuesta se denominó: Desarrollo e implementación de Políticas financiera del Departamento de Finanzas y Contable.

El orden del día, empleado para guiar la reunión directiva, de modo categorizado, se establece en los siguientes puntos:

Tabla 14

**Orden del día de la presentación de la propuesta**

HORA	ACTIVIDAD	OBJETIVOS
9:00 – 9:15 a.m.	Instalación del evento	Adecuar al área para la presentación de la propuesta.
9:15 – 9:25 a.m.	Presentación de los asistentes	Dar la bienvenida a los asistentes por parte de los expositores.
9:25 – 10:30 a.m.	Introducción de los siguientes temas: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento sostenido en Ventas y Políticas Crediticias.</li> <li>• Prognosis de la Política Crediticia.</li> <li>• Efectos negativos del Apalancamiento Financiero.</li> </ul>	Lograr que los participantes tengan un conocimiento de los temas relacionados con la propuesta.
10:30 – 12:30 p.m.	Exposición y estructura de la propuesta	Dar a conocer la propuesta.
12:30 – 13:30 p.m.	Almuerzo	
13:30 – 15:00 p.m.	Impacto de la Propuesta Conclusiones y Recomendaciones	Dar a conocer los beneficios de la implementación de la propuesta.

Además, se realizará un taller de capacitación a todo el personal involucrado para el uso de herramientas financieras. La cual tiene como objetivo el establecimiento de políticas y de la opción de implementación de procedimientos para concienciar los beneficios de empleo de herramientas financieras y control interno para minimizar los riesgos crediticios, liquidez, entre otros. En el siguiente cuadro se detalla lo que se va a realizar en el taller de capacitación:

Tabla 14

**Taller de Capacitación**

**Generalidades:** Participativo obligatorio para el personal:

- ✓ Gerente
- ✓ Asistente de Gerencia
- ✓ Contadora
- ✓ Asistente de Contabilidad
- ✓ Gerente Técnico y de Ventas
- ✓ Jefe Financiero y Contable

**Contenido:**

- ✓ Selección y segregación de funciones
- ✓ Exposición de políticas financieras
- ✓ Descripción de Procedimientos:
  - Análisis financiero
  - Facturación
  - Cobranzas
  - Monitoreo de saldos

**Políticas financieras:**

1. Desarrollar un análisis financiero del cliente, para tener la certeza de su solvencia económica en otorgamiento de crédito.
2. La autorización de cada crédito será realizada y aprobada por el Gerente.
3. Toda cancelación de contrato deberá ser autorizada por el jefe del departamento de crédito y cobranzas.
4. Por cada crédito otorgado deberá elaborarse un contrato y deberá ser firmado por ambas partes (el gerente y cliente).
5. Para clientes nuevos: establecer límites de crédito sujetos a la capacidad de pago.

6. No se concederá crédito a aquellos clientes que tengan cuentas pendientes de pago.
7. Establecer que el plazo para la cancelación del crédito, comenzará a partir de la fecha en que se emita una factura
8. La Contabilidad de Costos deben diferenciarse de los ingresos formales de la empresa y de los otros ingresos, en razón de haber adquirido dimensiones significativas, para facilitar información de toma de decisiones y evitar sobrecargas a los costos operacionales de la concesión, principalmente.
9. Los proyectos diferenciados de las actividades de concesión deben desarrollarse por órdenes de producción o proyectos con la finalidad de obtener costos reales predeterminados y mayor control de los elementos de costo.

### **Políticas de cobranzas**

1. Controlar periódicamente las cuotas vencidas, mediante verificación de informes.
2. Realizar recordatorios a clientes, mediante avisos de cobros y después del vencimiento de las cuotas.
3. Establecer un porcentaje por descuento de pronto pago.
4. Para las cuentas morosas se deberá efectuar todas las tácticas de cobros, para hacer efectivos los pagos.
5. Establecer parámetros para realizar la gestión de cobro de acuerdo a la ubicación del domicilio de los clientes.
6. Elaborar mensualmente reportes de antigüedad de saldos.
7. Elaborar los estados de cuentas con reportes de cobranzas y notificarles a los clientes de ellos, con el fin de que no se atrasen en sus deudas.
8. Se recomienda aplicar las políticas y procedimientos de crédito y cobranzas propuestos para ayudar a la recuperación de cartera.
9. Fortalecer con programas de capacitación al personal para tener la oportunidad de aprender cosas nuevas, actualizar conocimientos y proponer procedimientos para mejorar el servicio.

10. Diseñar indicadores de gestión que permitan medir la eficiencia y eficacia del proceso de cobranza y gestión financiera.
11. Implementar controles que garanticen la supervisión y recuperación de los saldos que generen movimientos de cobros y pagos.
12. Diseñar mecanismo de prevención de morosidad.
13. Realizar convenios de pago con clientes que tengan deudas vencidas.
14. Realizar periódicamente un reporte de antigüedad de saldos, con el fin de mostrar el comportamiento de diversos deudores

## **CONCLUSIONES**

- Las estructuras operativas y financieras han permitido identificar actividades operacionales sujetos a presupuestos limitados, en la cual la gestión financiera genera niveles de gestión para proveer competitividad a la empresa, identificando aspectos o puntos débiles que deben ser atendidos con prontitud para generar valor y sostenibilidad en el trabajo compartido, desde la perspectiva de los procesos financieros.
- La empresa ha manejado adecuadamente sus obligaciones de pago con aporte gerencial de políticas conservadoras, en sacrificio de un impacto negativo del manejo de efectivo y liquidez, con lo cual la empresa ha logrado disponibilidad de herramientas básicas empleadas en la planificación financiera para conseguir manejo de fondos de maniobra, satisfacción de los servicios prestados y evitar el riesgo de apalancamiento financiero negativo. La empresa ha logrado mejorar el manejo de los pasivos mediante ingresos no operacionales que han venido creciendo en el periodo de estudio de una manera sostenida hasta llegar al 42,73%; sin embargo, existe una mala gestión de cobros que no le permite disponer de liquidez.
- La empresa en el periodo analizado muestra un escaso crecimiento que se mostró acentuada por la pandemia. Los gastos administrativos se han visto incrementados considerablemente en el periodo de estudio lo que ha afectado la utilidad y un leve crecimiento en el periodo analizado. La empresa

dispone de costos elevados en sus ingresos operacionales. Los gastos administrativos aniquilan los ingresos operacionales, lo que significa que la gestión de la empresa está sostenida por actividades no operacionales, lo que permite sobrellevar la crisis por asuntos contractuales que se han venido debilitando en el convenio vial de la Provincia del Guayas. En el proceso financiero se observa que existe un manejo desafiante de los pasivos que ponen en riesgo negativo el apalancamiento financiero, siendo cuentas por cobrar un rubro importante; con el cual, la empresa debe gestionar su cartera para recuperación de liquidez; en consecuencia, los accionistas se han visto en la necesidad de inyectar sus dividendos para evitar caer en riesgos financieros.

- Los índices financieros han permitido llegar a conclusiones sobre la rentabilidad de la empresa, la cual dispone de una mala capacidad de pago, en cuanto a su razón de liquidez que puede afectar el cumplimiento de sus obligaciones. La empresa no dispone de liquidez para cubrir el pasivo corriente en caso de emergencia; la razón de endeudamiento es muy alto y el pasivo representa el 60%; en tanto, su apalancamiento financiero es negativo. La rotación de cuentas por cobrar se ubicó en 41,60 días, la capacidad de pago en 51 días, los indicadores de rentabilidad se muestran reducidas, el margen bruto y el margen neto se ubicaron 0,74 y 0,10 respectivamente; lo cual, supone que los ingresos del convenio producen rentabilidad muy baja, debido a que los gastos administrativos son muy altos; pero la empresa se recupera mediante ingresos no operacionales, llegando a una rentabilidad del 0,74.

## RECOMENDACIONES

- La empresa para mejorar procesos financieros necesita el uso de programas digitales que faciliten información inmediata en tiempo real; de manera que el personal competente, en las diferentes áreas operativas y de apoyo, pueda realizar un benchmarking para evaluar, analizar, comparar y tomar como punto de referencia futuras estrategias en términos de aprender de la experiencia para adoptar estrategias y procesos, identificar oportunidades en el negocio y potenciar la productividad de los empleados en aspectos puntuales de la gestión financiera, hacia una cultura del cambio y aprendizaje continuo (García, 2018).
- Es recomendable que la empresa mejore su manejo de cartera para poder reducir el financiamiento de terceros mediante cuentas por pagar y atender mejores compromisos de pago logrando una mejor respuesta del autofinanciamiento. Por ser un rubro importante, los ingresos operacionales deben formalizarse como otra línea de producción, de manera que se pueda desglosar, a nivel de contabilidad de costos, la carga fabril para evitar sacrificar los ingresos formales de la empresa respecto a ingresos no operacionales, que al momento han dejado de ser un ingreso de segunda instancia; a través de indicadores de proceso y de calidad de la gestión administrativa, que debe ser prorrateada en función de ingresos operacionales y no operacionales; en términos de analizar en detalle los rubros indicados, facilitando información para la toma de decisiones en términos financieros.
- Sería necesario que los ingresos no operacionales se formalicen en vista de que han alcanzado rubros que representa un salvamento a la rentabilidad de la empresa, de manera de diferenciar los gastos administrativos que corresponden a gastos no operacionales y a ingresos operacionales. Es imperativo que financieramente se analicen el desgaste que presenta el convenio vial que aparentemente representan ingresos netos muy bajos.

- Es importante además identificar costos unitarios de las actividades operacionales de concesión vial de aquellas no operacionales referidas a otros ingresos para diferenciar los márgenes de contribución que corresponden a cada gestión operativa y financiera en términos de implementar políticas y procesos que mejoren la gestión de rentabilidad de la empresa y optimización de los procesos financieros.

## Fuentes Bibliográficas

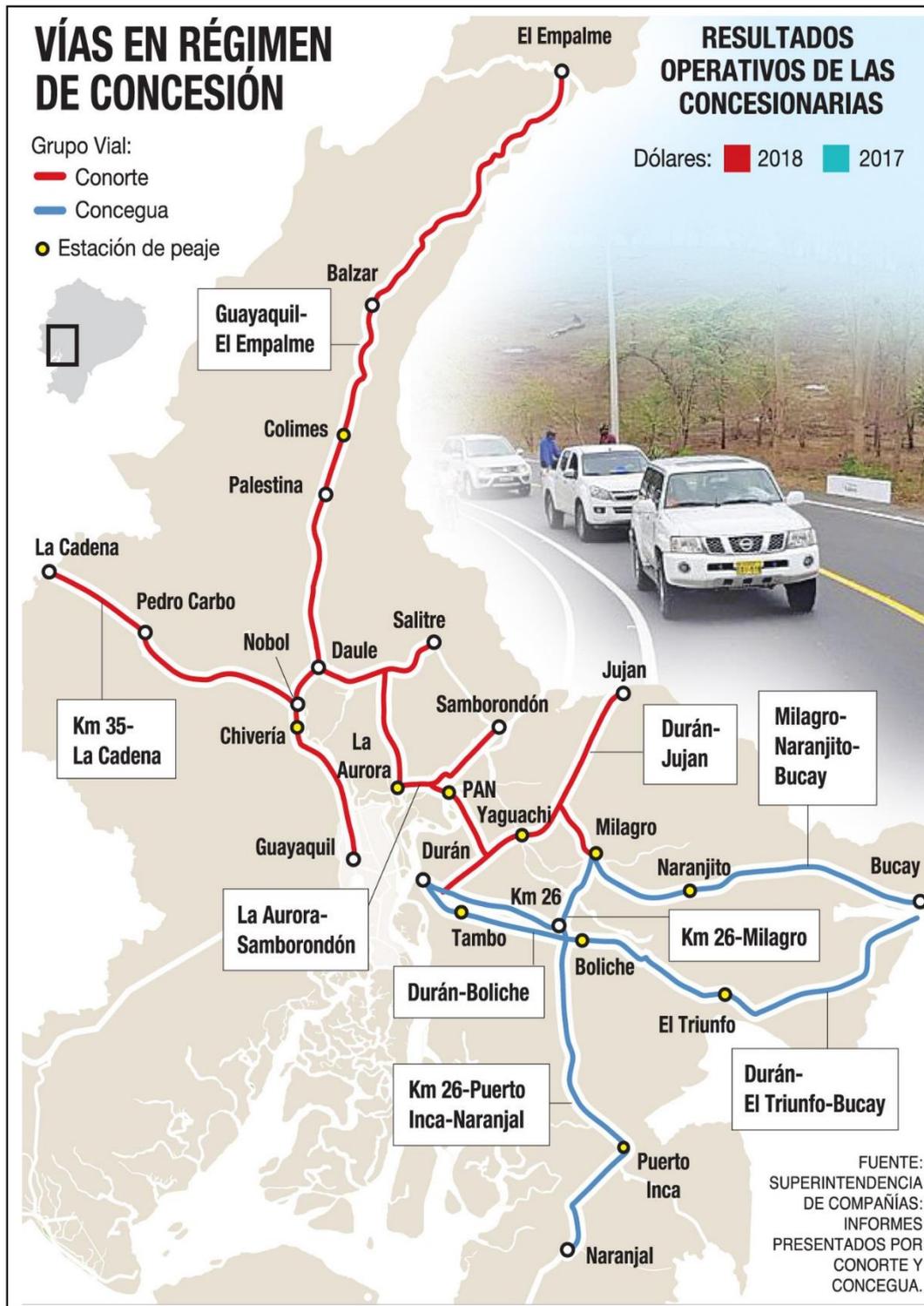
- Acevedo, D. (2021). *Medición y Control en la Gestión y Resultados*. España: Diofante Acevedo Gamboa.
- Barlocci , A., & Suárez, A. (2018). *Crisis financieras: Lecciones económicas, regulatorias y éticas para Chile*. España: Editex.
- Bazán, C. (2020). *Guayas barre contra las dos contratistas de sus carreteras*. Obtenido de <https://www.pressreader.com/ecuador/diario-expreso/20200929/281483573828127>
- Campos , A., & Holguín , F. (2018 ). *Auditoría de estados financieros y su documentación: Con énfasis en riesgos*. México: IMCP.
- Castro, K. (2022). *La Planificación Financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Bluecorp S.A.* Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/15613/1/T-UCSG-POS-MFEE-225.pdf>
- Di Máximo, Á. (2018). *Modelo teórico de gestión empresarial*. México: Editorial Digital UNID.
- Estupiñán , R. (2020 ). *Análisis financiero y de gestión*. Colombia: 2020 .
- Físico , M. (2020). *Economía de la Empresa 2º Bachillerato*. Colombia: Editorial CESA.
- García, G. (2018). *Gestión de cambios organizacionales: Modelo integrado: factores transformacionales y transaccionales*. Caracas: AB Ediciones.
- García , J., Echeverry , D., & Mesa , H. (2018 ). *Gerencia de proyectos: Aplicación a proyectos de construcción de edificaciones*. Segunda Edición. Ecuador: Universidad de los Andes.
- Garrido, S., & Romero, M. (2021). *Fundamentos de gestión de empresas*. España: Editorial Centro de Estudios Ramon Areces SA.

- González, M., & Guzmán, A. (2020). *Gerencia Financiera basada en valor: Hacia un proceso sistemático para la toma de decisiones financieras*. Colombia : Editorial CESA.
- Guadarrama, J., & Ramírez, A. (2018). *LAS NIF'S APLICACIÓN PRÁCTICA EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA: El uso de la tecnología móvil en los Estados Financieros Básicos*. México: Ediciones Fiscales ISEF.
- Guerrero, J., & Galindo, J. (2014). *Contabilidad 2*. México: Grupo Editorial Patria.
- Gutiérrez, J. (2021). *Gestión financiera*. Madrid: Editex.
- Laza, C. (2018). *Gestión económico-financiera básica de la actividad comercial de ventas e intermediación comercial*. UF1724. España: Editorial Tutor Formación
- Maffares, K. (2020). *MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA CORPORACIÓN JOBCH CIA. LTDA.* Obtenido de <https://repositorio.pucese.edu.ec/bitstream/123456789/2271/1/MAFFARES%20ESTUPI%C3%91AN%20KIRA%20BRIGITTE.pdf>
- Martínez, J. (2016). *Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: el caso de las empresas farmacéuticas en España*. Obtenido de <https://eprints.ucm.es/id/eprint/40638/1/T38190.pdf>
- Martínez, E. (2018). *Proyecto y viabilidad del negocio o microempresa*. ADGD0210. España: IC Editorial.
- Meza, J. (2017). *Evaluación financiera de proyectos*. Colombia: Ecoe Ediciones .
- Núñez, N. (2017). *Planificación de una auditoría financiera de una empresa de producción*. Obtenido de [https://idus.us.es/bitstream/handle/11441/76501/Planificacion\\_de\\_una\\_auditoria\\_financiera\\_de\\_una\\_empresa\\_de\\_produccion.pdf](https://idus.us.es/bitstream/handle/11441/76501/Planificacion_de_una_auditoria_financiera_de_una_empresa_de_produccion.pdf)

- Ortiz , H., & Ortiz , D. (2018). Flujo de caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo 3a edición. Colombia: Universidad Externado.
- Pereda, S., & Berrocal, F. (2018). *Dirección y gestión de recursos humanos por competencias*. Madrid: Editorial Centro de Estudios Ramon Areces SA.
- Pereira , C. ( 2019). *Control interno en las empresas: Su aplicación y efectividad*. México: IMCP.
- Pérez , J., & Carballo , V. (2015 ). La gestión financiera de la empresa. España: ESIC Editorial .
- Pérez, J. (2020). Análisis de estados financieros: Fundamentos, análisis prospectivo e interpretación bajo distintas perspectivas. Argentina: Editorial Universidad Católica de Córdoba.
- Quintanilla, A. (2019). *Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa de Transporte Rápido Ventanilla Callao S.A.* Obtenido de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46022/Quintanilla\\_SA-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46022/Quintanilla_SA-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Repetto, M. (2021). *Construyendo foco*. Buenos Aires: Nobuko.
- Roa, M., & Carvallo, O. (2018). Inclusión financiera y el costo del uso de instrumentos financieros formales: Las experiencias de. Caribe: Inter-American Development Bank.
- Uribe, M. (2021). *Administración estratégica: Modelo de aplicación para organizaciones latinoamericanas*. México: Ediciones de la U.
- Velásquez, J., & Saldaña, C. (2020 ). Gestión y finanzas para gerentes de proyectos. Colombia: Universidad Externado.
- Villanueva, F. (2019). *Control de Gestión*. España: Editorial Elearning, S.L.

Anexo No. 1

Vías en Régimen de concesión a Concesionaria del Norte (Conorte S. A.)  
y Concesionaria del Guayas (Concegua S. A.)



Fuente: (Paz, 2019)

## Anexo No. 2

### Sistema de Cobro de peajes en la provincia del Guayas

<b>ESTACION DE PEAJE</b>	<b>CONCESIONARIA</b>	<b>SISTEMA DE COBRO</b>
Colimes	Conorte S. A	Manual
La Cadena	Conorte S. A	Manual
Chivería	Conorte S. A	Telepeaje
Samborondón	Conorte S.A	Manual
Pan	Prefectura del Guayas	Telepeaje
Yaguachi	Conorte S.A	Telepeaje
Boliche	Concegua S.A	Telepeaje
Tambo	Concegua S.A	Manual
Milagro	Concegua S.A	Telepeaje
El triunfo	Concegua S.A	Manual
Naranjito	Concegua S.A	Manual
Naranjal	Concegua S.A	Telepeaje
Vía a la Costa	Prefectura del Guayas	Manual

El sistema denominado Telepeaje consiste en una antena que recepta señales de un Transmisor, el mismo que guarda información única del automotor; esta antena al momento de censar un vehículo que tiene esta tecnología permite accionar la talanquera electrónica (plumas de restricción) y el usuario puede pasar sin hacer algún pago manual.