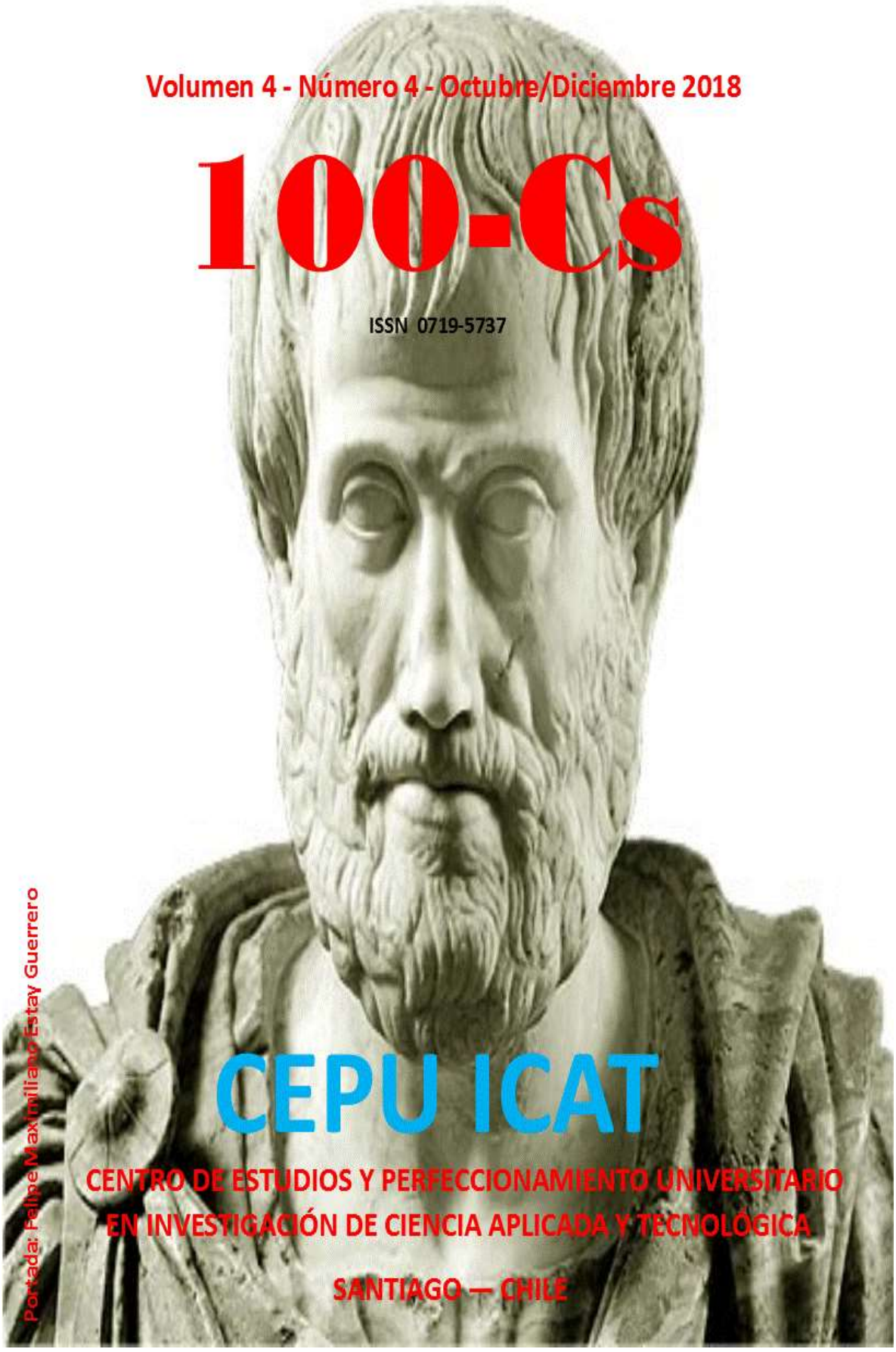
Volumen 4 - Número 4 - Octubre/Diciembre 2018

100-Cs

ISSN 0719-5737



Portada: Felipe Maximiliano Estay Guerrero

CEPU ICAT

CENTRO DE ESTUDIOS Y PERFECCIONAMIENTO UNIVERSITARIO
EN INVESTIGACIÓN DE CIENCIA APLICADA Y TECNOLÓGICA

SANTIAGO — CHILE

100-Cs

CUADERNOS DE SOFÍA EDITORIAL

CUERPO DIRECTIVO

Director
Dr. Francisco Giraldo Gutiérrez
Instituto Tecnológico Metropolitano, Colombia

Editor
Drdo. Juan Guillermo Estay Sepúlveda
Editorial Cuadernos de Sofía, Chile

Secretario Ejecutivo
Héctor Garate Wamparo
Centro de Estudios CEPU-ICAT, Chile

Cuerpo Asistente

Traductora: Inglés
Lic. Paulinne Corthorn Escudero
Editorial Cuadernos de Sofía, Chile

Traductora: Portugués
Lic. Elaine Cristina Pereira Menegón
Editorial Cuadernos de Sofía, Chile

Diagramación / Documentación
Lic. Carolina Cabezas Cáceres
Editorial Cuadernos de Sofía, Chile

Portada
Sr. Felipe Maximiliano Estay Guerrero
Editorial Cuadernos de Sofía, Chile

CUADERNOS DE SOFÍA EDITORIAL

COMITÉ EDITORIAL

Dr. Jaime Bassa Mercado
Universidad de Valparaíso, Chile

Dra. Beatriz Cuervo Criales
Universidad Autónoma de Colombia, Colombia

Mg. Mario Lagomarsino Montoya
Universidad de Valparaíso, Chile

Dra. Rosa María Regueiro Ferreira
Universidad de La Coruña, España

Mg. Juan José Torres Najera
Universidad Politécnica de Durango, México

COMITÉ CIENTÍFICO INTERNACIONAL

Dr. Klilton Barbosa Da Costa
Universidad Federal do Amazonas, Brasil

Dr. Daniel Barredo Ibáñez
Universidad Central del Ecuador, Ecuador

Lic. Gabriela Bortz
Journal of Medical Humanities & Social Studies of Science and Technology, Argentina

Dr. Fernando Campos
Universidad Lusofona de Humanidades e Tecnologias, Portugal

Ph. D. Juan R. Coca
Universidad de Valladolid, España

Dr. Jairo José Da Silva
Universidad Estatal de Campinas, Brasil

Dr. Carlos Tulio Da Silva Medeiros
Diálogos en MERCOSUR, Brasil

100-Cs

CUADERNOS DE SOFÍA
EDITORIAL

Dra. Cira De Pelekais
Universidad Privada Dr. Rafael Belloso Chacín URBE, Venezuela

Dra. Hilda Del Carpio Ramos
Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo, Perú

Dr. Andrés Di Masso Tarditti
Universidad de Barcelona, España

Dr. Jaime Fisher y Salazar
Universidad Veracruzana, México

Dra. Beatriz Eugenia Garcés Beltrán
Pontificia Universidad Bolivariana, Colombia

Dr. Antonio González Bueno
Universidad Complutense de Madrid, España

Dra. Vanessa Lana
Universidade Federal de Viçosa - Brasil

Dr. Carlos Madrid Casado
Fundación Gustavo Bueno - Oviedo, España

Dr. Luis Montiel Llorente
Universidad Complutense de Madrid, España

Dra. Layla Michan Aguirre
Universidad Nacional Autónoma de México, México

Dra. Marisol Osorio
Pontificia Universidad Bolivariana, Colombia

Dra. Inés Pellón González
Universidad del País Vasco, España

Dr. Osvaldo Pessoa Jr.
Universidad de Sao Paulo, Brasil

Dr. Santiago Rementería
Investigador Independiente, España

Dr. Francisco Texiedo Gómez
Universidad de La Rioja, España

Dra. Begoña Torres Gallardo
Universidad de Barcelona, España

Dra. María Ángeles Velamazán Gimeno
Universidad de Zaragoza, España

EDITORIAL CUADERNOS DE SOFÍA

Santiago – Chile

100-Cs

CUADERNOS DE SOFÍA
EDITORIAL

Indización

Revista 100-Cs, se encuentra indizada en:

latindex

CATÁLOGO

ERIH PLUS

MIAR 2015 Live

Academic Resource Index ResearchBib

SIS

I2OR

Actualidad Iberoamericana

International Innovative Journal Impact Factor (IIJIF)

CIT

CENTRO DE INFORMACION TECNOLOGICA

Diálogos Mercosur

100-Cs

CUADERNOS DE SOFÍA EDITORIAL

ISSN 0719-5737 - Volumen 4 - Número 4 – Octubre/Diciembre 2018 pp. 07-22

ANÁLISIS FINANCIERO APLICABLE AL SECTOR CAMARONERO DEL CANTÓN MACHALA DE LA EMPRESA MARECILLO S. A.

FINANCIAL ANALYSIS APPLICABLE TO THE SECTOR CAMARONERO DEL CANTÓN MACHALA OF THE COMPANY MARECILLO S.A.

Mg. Marjorie Katherine Crespo García
Universidad Metropolitana, Ecuador
mcrespo@umet.edu.ec
Mg. Tania Patricia Alaña Castillo
Universidad Metropolitana, Ecuador
talana@umet.edu.ec
Mg. Ronny Alexander Farinango Salazar
Universidad Metropolitana, Ecuador
rfarinango@umet.edu.ec
Lic. Karina Katiuska Sotomayor Cabrera
Universidad Metropolitana, Ecuador
ksotomayor@umet.edu.ec
Lic. Karen Anais Ochoa
Universidad Metropolitana, Ecuador
kochoa@umet.edu.ec
Mg. Jonathan Alexander Ruíz Carrillo
Instituto Tecnológico Superior El Oro, Ecuador
jarcken@hotmail.com

Fecha de Recepción: 23 de abril de 2018 – **Fecha de Aceptación**: 19 de junio de 2018

Resumen

El proyecto “Análisis Financiero aplicable al sector camaronero del cantón Machala de la empresa Marecillo S.A”, tiene como objetivo analizar los estados financieros y determinar la situación económica del sector camaronero del cantón Machala de la empresa Marecillo S.A. El proceso de estudio, se realizó una investigación analítica descriptiva. Los métodos empleados fueron: inductivo-deductivo. La importancia de esta investigación se fundamenta en el Ecuador, siendo uno de los países con mayor influencia en el sector camaronero debido a que cuenta con óptimas condiciones climáticas, permitiendo la reproducción sin mayores inconvenientes, generando cada vez, un incremento favorecedor para el país. En la Provincia de El Oro, en los cantones de: Machala, Santa Rosa, Arenillas, Huaquillas, son sectores camaroneros con tierras fértiles y buena salinización para la producción de este crustáceo. Finalmente, se reflejan los estados contables para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa en los periodos 2011 – 2016 que permita a los directivos un mayor entendimiento de la situación económica, coadyuvando a una mejor toma de decisiones.

Palabras Claves

Análisis financieros – Activos – Pasivos – Patrimonio – Flujo de efectivo

Abstract

The project "Financial analysis applicable to the shrimp sector of the canton Machala of the company Marecillo S.A", aims to analyze the financial statements and determine the economic situation of the shrimp sector of the canton Machala Marecillo S.A. The study process was carried out a descriptive analytical research. The methods used were: inductive-deductive. The importance of this research is based on Ecuador, being one of the countries with the greatest influence in the shrimp sector because it has optimum climatic conditions, allowing the reproduction without major inconveniences, generating a growing increase in favor of the country. In la Provincia de El Oro, in the cantons of: Machala, Santa Rosa, Arenillas, Huaquillas, are shrimp sectors with fertile land and good salinization to produce this crustacean. Finally, the financial statements are reviewed to evaluate the financial and operational performance of the company in the periods 2011 - 2016 that allows managers to better understand the economic situation, contributing to better decision making.

Keywords

Financial analysis – Assets – Liabilities – Equity – Cash flow

Introducción

La acuicultura o producción de camarones en cautiverio, es una actividad de cultivo en medio acuático, con fines de producción y comercialización como meta final, esta actividad puede encararse de diversas maneras de acuerdo con el nivel de inversión que se quiera realizar y al conocimiento que se tenga de la especie a cultivar en cuanto a su biología, ecología, migraciones, hábitos, entre otros[1]. El camarón, es un alimento que presenta un nivel muy bajo de grasas y calorías. El camarón es rico en componentes como carotenos, beta carotenos, omega 3 y pre vitamina A. El camarón ecuatoriano, por su exquisito sabor, color y textura es reconocido como un producto gourmet a nivel mundial[2]. La producción camaronera en los últimos periodos tuvo un incremento favorable, dentro de los países que lo producen están: Cuba, México, Nicaragua, República Dominicana, Ecuador, Colombia, países del Centro y Sur de América Latina.

La acuicultura y pesca de camarón, fue una de las cinco industrias que mayor crecimiento tuvieron con el 9,3% total del PIB; aunque en el año 2016, el Ecuador cerró sus cifras del PIB -1,5% decreciendo a comparación en años anteriores[3]; teniendo en cuenta que la producción de camarón aumentó considerablemente; sin embargo, no se favoreció a los productores en el precio disponible para la venta. Ecuador, es uno de los países con mayor influencia en el sector camaronero, debido a que cuenta con óptimas condiciones climáticas, permitiendo la reproducción sin mayores inconvenientes, generando cada vez un incremento favorecedor para el país. Las condiciones climatológicas, permiten el desarrollo de un sin número de ejemplares tanto de flora como fauna; en este caso, el camarón es una de las especies que se beneficia directamente de aquellas propiedades, ya que, en el país, se generan hasta 3.5 ciclos de cosecha por año de dicho producto; así como un mayor desarrollo productivo por hectárea, lo que lo convierte al estado ecuatoriano en el mejor proveedor de camarón del mundo por su sostenibilidad. Es importante destacar también, que el Ecuador fue el pionero en el cultivo de camarón en el continente americano, esta actividad nació hace 40 años; y hoy en día, el sector camaronero es una de las industrias más dinámicas del país[4].

Una de las definiciones del control interno lo establecen como un sistema interno de una institución organizada que está conformado por un plan de organización, delegación de responsabilidades, plan de cuentas, codificaciones, formatos, entre otros elementos de gestión empleados para proteger los activos, obtener la exactitud y la confiabilidad de la contabilidad y de otros datos e informes operativos; promover y juzgar la eficiencia de las operaciones en todas las áreas de la compañía y comunicar las políticas administrativas, además de estimular y evaluar, de manera constante y periódica, el

[1] Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. FAO, Departamento de pesca y acuacultura. http://www.fao.org. 30 de junio de 2000. http://www.fao.org/docrep/field/003/AB466S/AB466S03.htm (último acceso: 20 de mayo de 2018).

[2] PROEcuador, Perfil Sectorial de Acuacultura 2016.» www.proecuador.gob.ec. 25 de julio de 2015. https://issuu.com/pro-ecuador/docs/folleto (último acceso: 20 de diciembre de 2017).

[3] Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales Anuales. www.bce.fin.ec. 30 de enero de 2016. https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/297-bolet%C3%ADn-trimestral (último acceso: 01 de mayo de 2018).

[4] ProEcuador, Pesca y Acuicultura. www.proecuador.gob.ec. 25 de julio de 2010. https://es.slideshare.net/marcosrubendariocabezasperez/perfil-deacuacultura (último acceso: 29 de diciembre de 2017).

cumplimiento de estas[5]. De acuerdo con lo mencionado, la empresa MARECILLO S.A en su control interno ha tenido aumentos o disminución en su activo, pasivo y patrimonio en los años ya nombrados, con los datos que se analicen, se podrá confrontar las variaciones y comprobar el motivo de incremento o de la pérdida de las ganancias que estas tienen en los períodos de observación.

En lo referente a que los activos de una empresa se mencionan que éstos integran todos los recursos con que cuenta la empresa, como disponible en bancos, caja, acciones, títulos, bienes inmuebles, muebles, maquinaria, equipos, notas de crédito, documentos por cobrar; e intangibles como patentes, marcas, franquicias, entre otros considerables[6]. En cuanto a su concepto, los activos de cada año se revisarán para verificar su capital, y observar como este cambia entre los años: si aumenta, disminuye o se mantiene estable. Además, de cotejar cuál es el motivo del incremento: si el camarón aumentó de precio, por la política, la demanda, los escases del camarón; o por el contrario, porque disminuye su capital, el precio, por problemas con plagas, las políticas, o baja demanda de camarón.

En El Oro, en los cantones: Machala, Santa Rosa, Arenillas, Huaquillas, son sectores camaroneros con tierras fértiles y buena salinización para la producción de este crustáceo. Marecillo S.A., establecida en la ciudad de Machala, es una de las empresas con mayor presencia por antigüedad en el mercado de la industria camaronera; dedicada a explotación de criaderos de camarones (camaroneras), criaderos de larvas de camarón (laboratorios de larvas de camarón) de calidad para la producción y exportación, con el estudio de los estados financieros y de resultados se verificará si la empresa ha conseguido mayores utilidades o pérdidas. A continuación, (ver gráfico n°1) en donde se reflejan los niveles de venta desde el año 2011 al 2016. Los ingresos económicos, que Marecillo ha logrado, son altos dejando constancia que el negocio de la acuacultura es rentable; su volumen de ventas netas antes de impuestos otorga utilidades a los socios; los niveles de endeudamiento a corto plazo son medianamente altos; sin embargo, si pueden ser solventados ya que el endeudamiento adquirido es para beneficio futuro de la empresa, manteniendo una buena liquidez.

El patrimonio es una cuenta que pertenece al Balance General, que puede entenderse como el valor residual de los activos de la empresa, luego de haber deducido todos los pasivos, y que conjuga las cuentas que representan el valor remanente de comparar el activo sin el pasivo, como producto de los recursos netos de la empresa, y que han sido suministrados por el titular de los mismos, ya sea de forma directa o como consecuencia de una transacción[7]. Acorde con esto, se determina en la empresa el patrimonio; por lo tanto, sería estrictamente la diferencia de valor entre dichos elementos, llamado patrimonio neto. En el período correspondiente entre 2011 y 2012 el patrimonio neto, mantuvo una fluctuación de $285.777,17 indicando que el año 2011 el total neto fue de $603.412,15 y el 2012 $89.189,32; estos valores, indican que en el año pertinente existió un superávit, favoreciendo a la empresa en sus bienes. En los años 2013 y 2014 la

[5] Joaquín Rodríguez Valencia, Control interno un efectivo sistema para la empresa (Murcia: MAD, 2006).
[6] Demóstenes Rojas, Contabilidad Básica (Caracas: Editorial Prentice Hall, 2008).
[7] Polanco Sinisterra y Henao, Sistema de información para las organizaciones. Universidad del Valle. Sinestrerra. 2005.

historia fue exitosa, la cantidad a variar fue masiva conforme a los años anteriores, en el 2013 $767.803,39 y en el 2014 $1.197.002,00; dando como resultado, una diferencia de $429.198,61 satisfactoria para los gerentes y convencible respecto a los historiales patrimoniales.

A partir del año 2015, y términos del 2016, se puede corroborar la existencia de un aumento favorable para la sociedad, una rentabilidad que contribuye al desenvolvimiento de la empresa, observándose que el patrimonio del año 2015 fue de $ 892.431,77 y 2016 $ 1.671.004,20 conservando una cantidad entre un año y otro de $778.572,43; esta divergencia, permite efectuar la aplicación de los indicadores optimizando la toma de decisiones. Según los años analizados, se aprecia un incremento del capital en el trascurso de los años, demostrando que MARECILLO S.A, es una empresa muy productiva, por el considerable aumento de capital y es viable continuar invirtiendo en una empresa camaronera.

Desarrollo

El análisis de las operaciones financieras "describe los resultados de las operaciones de la empresa durante el año anterior y analiza los nuevos acontecimientos que afectarán las operaciones futuras"[8]. El análisis de los estados financieros de la empresa Marecillo S. A., permitirá mostrar las utilidades en los años 2011-2016, al analizarlos permite una visión global de la situación del negocio que contribuye a la toma de decisiones de los socios o accionistas potenciales que estén interesados en invertir en la empresa. El análisis a corto y largo plazo permite conocer el nivel de liquidez, el nivel de endeudamiento y utilidades netas que obtiene anualmente Marecillo S. A.

Para el análisis de cada uno de los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados de los años 2011–2016, se utilizó la metodología analítica descriptiva, herramientas como estadística descriptiva; la cual, contiene tablas y gráficos de cada uno de los indicadores económicos que fueron utilizados para determinar el rendimiento general de la empresa, ya que solamente se enfocará el estudio, en las cuentas económicas financieras de la empresa Marecillo S.A de la ciudad de Machala, como criterio de inclusión a las MiPymes del cantón Machala y como criterio de exclusión las MiPymes de servicios; los indicadores financieros utilizados en el análisis se mencionan más adelante. A continuación, se describe los indicadores a ser empleados:

<u>Indicadores de liquidez o de solvencia</u>

- Capital de Trabajo: Activo corriente–Pasivo corriente
- Solvencia: Activo corriente / Pasivo circulante
- Prueba ácida o liquidez inmediata: Activos líquidos / Pasivos corrientes

<u>Indicadores de flujos de Efectivo</u>

- Razón del flujo de efectivo operacional: Flujo de efectivo proveniente de operaciones / Pasivo corriente

[8] Besley Scott y Eugene Brigham. Finanzas Corporativas. Ed. 4. (México: Cengage Learning, 2013), 19.

Indicadores de endeudamiento o de cobertura

- Endeudamiento total: (Pasivo total * 100) / Activo total
- Endeudamiento del activo: (Pasivo total * 100) / Activo total
- Endeudamiento del patrimonio: (Pasivo total * 100) / Patrimonio neto
- Endeudamiento a corto plazo: (Pasivo corriente * 100) / Patrimonio neto
- Endeudamiento a largo plazo: (Pasivo no corriente * 100) / Patrimonio neto
- Apalancamiento total: Pasivo total con terceros / Patrimonio
- Apalancamiento a corto plazo: Total pasivo corriente / Patrimonio

Indicadores de rendimiento o productividad:

- Margen neta de utilidad: (Utilidad neta * 100) / Ventas netas
- Rentabilidad del patrimonio: (Utilidad neta * 100) / Patrimonio

Liquidez de la Empresa Marecillo S.A					
Periodos	Capital de Trabajo	Liquidez corriente	Prueba ácida	Flujo/Efectivo Proveniente de Operaciones	Flujo de efectivo y equivalentes al efectivo
2011	$ 231.389,72	1,83	0,83	0,35	$ 99.066,91
2012	$ 415.387,72	2,49	1,86	0,04	$ 10.915,49
2013	$ 328.245,21	2,29	1,43	1,13	$ 287.924,25
2014	$ 127.873,48	1,20	0,83	0,13	$ 86.980,18
2015	$ (90.895,93)	0,85	0,78	0,15	$ 87.973,88
2016	$ 396.713,13	1,43	1,09	0,55	$ 500.668,76

Tabla 1
Indicadores financieros - Liquidez de la empresa Marecillo S.A.
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Endeudamiento de la Empresa Marecillo S.A					
Períodos	Endeudamiento Total	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento del Patrimonio	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo
2011	86,78	46,46	86,78	86,78	0,00
2012	45,78	31,40	45,78	45,78	0,00
2013	49,82	33,25	49,82	49,82	0,00
2014	121,06	54,76	121,06	121,06	0,00
2015	195,25	66,13	195,25	195,25	0,00
2016	176,66	63,85	176,66	151,09	25,57

Tabla 2
Indicadores financieros - Endeudamiento de la Empresa
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Apalancamiento de la Empresa		
Periodos	Apalancamiento Total	Apalancamiento a corto plazo
2011	0,87	0,87
2012	0,46	0,46
2013	0,50	0,50
2014	1,21	1,21
2015	1,95	1,95
2016	1,77	1,51

Tabla 3
Apalancamiento de la empresa Marecillo S.A
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Rentabilidad de la Empresa Marecillo S.A.			
Periodos	Margen neta de utilidad	Rentabilidad del patrimonio	Rentabilidad neta del activo
2011	2,16	0,04	0,02
2012	24,57	0,48	0,33
2013	42,74	1,25	0,83
2014	34,14	1,25	0,57
2015	20,85	1,06	0,36
2016	33,95	1,30	0,47

Tabla 4
Rentabilidad del Estado de Resultados de la empresa Marecillo S.A.
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

El análisis financiero a corto plazo viene dado por la liquidez de la empresa, “un activo líquido es aquel que puede convertirse fácilmente en efectivo sin pérdida significativa de su valor original”[9]; es decir, la disponibilidad inmediata de la obtención del efectivo. Debido a la situación actual, la empresa cuenta con recursos económicos que le permite hacer frente a sus compromisos a corto plazo. A continuación, se observa las ratios y el estado de liquidez de la empresa en los periodos 2011–2016.

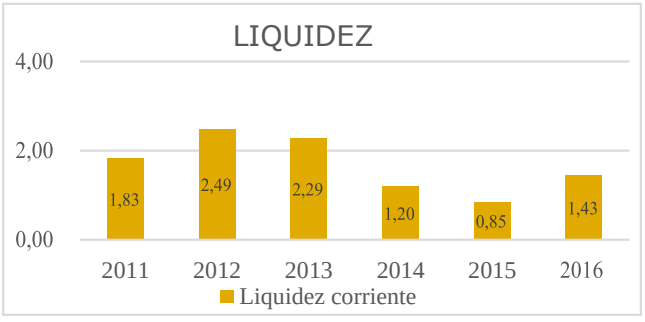


Figura 1
Liquidez de la empresa Marecillo S.A.
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

[9] Besley Scott y Eugene Brigham. Finanzas Corporativas… 28.

En lo concerniente a la posición de liquidez de una empresa "se relaciona con su capacidad para cumplir con sus obligaciones actuales, que incluyen montos que se adeudan a los proveedores, a los empleados, entre otros"[10] De acuerdo con los datos de los Estados de Situación financiera la liquidez a corto plazo que tiene la empresa hasta el año 2016 es de 1.43% incrementándose en relación con los dos últimos años; lo cual no se refleja en los años 2011, 2012 y 2013 cuando la empresa tenía una mayor liquidez para solventar sus vencimientos a corto plazo.

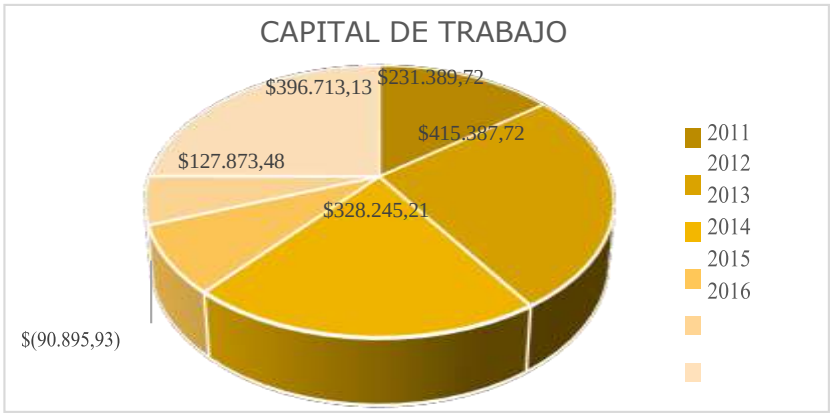


Figura 2
Capital de Trabajo
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

El capital neto de trabajo se define como "la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes esta es una medida del grado en que la empresa está protegida de los problemas del circulante"[11]. En el análisis efectuado, referente al capital de trabajo de Marecillo S.A, para el año 2016 se considera un total de $396.713,13 en comparación al año anterior que fue negativo $ -90.895,93 permitiendo que la empresa cumpla sus obligaciones fluidamente en el periodo 2015. Por lo tanto, se evidencia un incremento total de $487.609,06.

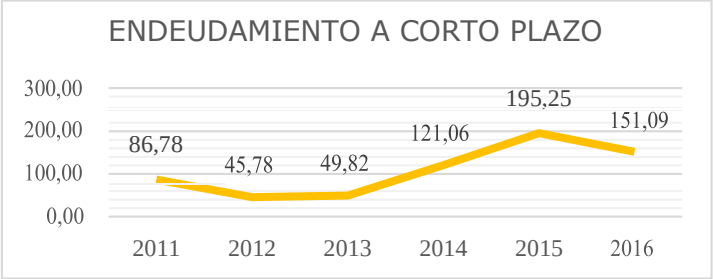


Figura 3
Endeudamiento a corto plazo de la empresa
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

[10] Besley Scott y Eugene Brigham. Finanzas Corporativas… 28.
[11] Ignacio Almaraz; Graciela Lara y Denise Gómez, Importancia del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad de las Empresas. Red Internacional de Investigadores en Competitividad 8, nº 1 (2014), 25-45.

En lo referente al apalancamiento financiero, éste "consiste en utilizar los gastos financieros como un costo fijo adicional para incrementar la utilidad. Para generar mayor gasto financiero, es necesario que la empresa se endeude más"[12]. El nivel de apalancamiento financiero se incrementó en los períodos 2014, 2015 y 2016 debido al aumento en la adquisición de inventario, con el propósito de elevar el nivel de producción y por ende obtener mayor rentabilidad por las ventas efectuadas. Los índices de endeudamiento de la empresa en los últimos años son altos sobrepasando el 100% en deudas; por lo tanto, éstas no podrán ser cumplidas en su totalidad en el tiempo que estén establecidas para liquidarlas.

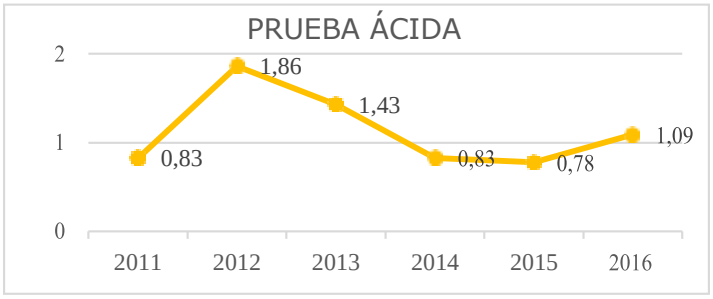


Figura 4

Ratio de Liquidez o prueba ácida de la empresa Marecillo S. A.
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

La prueba ácida es un indicador, el cual se considera similar a la razón circulante; no obstante, se excluye el ítem de Inventarios siendo un rubro de menor liquidez en lo concerniente a loa activos circulantes. "Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante"[13]. La capacidad que tiene la empresa, para cubrir sus obligaciones a corto plazo de forma inmediata es medianamente positiva, ya que se obtuvieron bajas en los años 2014 y 2015; no obstante, se ha logrado superarlas en el año 2016. Además, como se puede observar el análisis a largo plazo estudia la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a largo plazo y consiguientemente se considera todo el activo y pasivo en su conjunto. A continuación, se presenta las ratios de endeudamiento, y apalancamiento de la empresa a largo plazo.

[12] Luis Aguirre, y Fernando Romero, Manual de Financiamiento para Empresas: Con técnicas Financieras de las Mejores Escuelas de Negocios de Latinoamérica. Ed. 2. (Guayaquil: Holguin Ediciones S. A. Profesional, 2016), 62.

[13] Bolívar Jiménez, Repositorio ESPE. Repositorio.espe.edu.ec. 31 de enero de 2015. http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/10252/1/T-ESPE-048751.pdf (último acceso: 01 de mayo de 2018), 97.

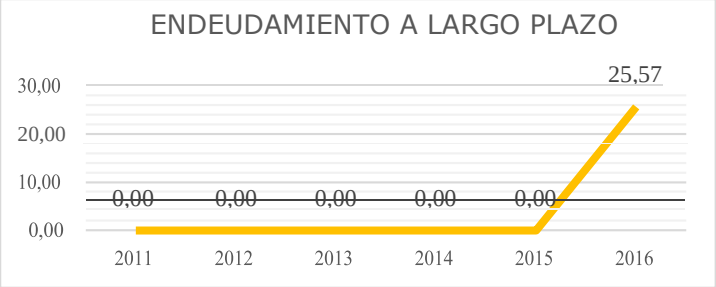


Figura 5
Endeudamiento a largo plazo
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

El endeudamiento a largo plazo "consiste en préstamos y bonos que tienen un vencimiento a más de un año. Estos bonos y préstamos generalmente tienen una tasa de interés más alta, ya que los prestamistas demandan una devolución más alta a cambio de tomar más riesgos por prestar el dinero sobre un largo período de tiempo"[14]. Como se observa en la figura n° 5, la empresa no obtuvo endeudamiento a largo plazo; es decir, en sus pasivos no circulantes no existieron préstamos ni pagos a proveedores; no obstante, en el último periodo analizado Marecillo S.A. adquirió una deuda del 25,57% sobre el patrimonio.

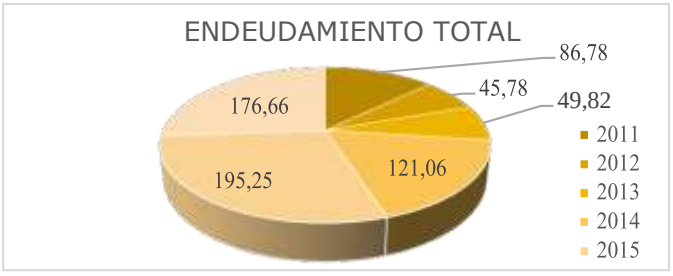


Figura 6

Endeudamiento total de empresa Marecillo S.A.
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Respecto al endeudamiento total de la empresa, "La razón de la deuda total toma en cuenta todas las deudas de todos los vencimientos para todos los acreedores"[15]. De acuerdo con los resultados positivos obtenidos, se muestra que la empresa asume a sus obligaciones, porque su apalancamiento financiero también aumentó debido a que las obligaciones financieras por pagar son en beneficio de la empresa a corto y largo plazo, debido al incremento de la producción la empresa contará con una solvencia proyectada para cubrir el nivel de endeudamiento.

[14] Grupo SACSA, Servicios Agropecuarios de la Costa S. A. 14 de diciembre de 2015. http://www.gruposacsa.com.mx/deuda-a-largo-o-corto-plazo/ (último acceso: 05 de abril de 2018), 1.

[15] Stephen Ross; Randolph Westerfield y Jordan Bradford. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Ed. 10. (México: Mc Graw Hill Education, 2014), 53.

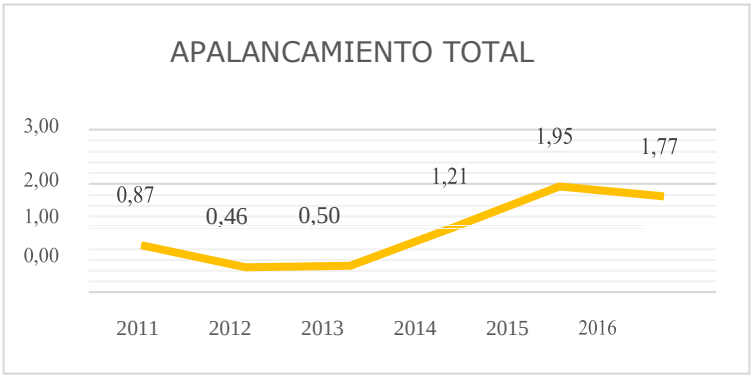


Figura 7
Evolución del Apalancamiento total de la empresa
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Se define al apalancamiento total como "el producto de multiplicar el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero, y daría una visión global de la empresa. También puede calcularse directamente dividiendo el porcentaje de cambio en la utilidad neta entre el porcentaje de cambio en las ventas"[16]. El apalancamiento total de la empresa en los tres últimos años de análisis tuvo una evolución muy significativa en comparación a los años anteriores; la empresa adquirió nuevas deudas en el corto plazo, que aumentaron el pasivo corriente con mayor incremento en el año 2015 (ver en la figura n°6). Haciendo énfasis en este estudio, se analizará el estado de situación financiera, esto permitirá verificar como genera los resultados la empresa y proponer la forma de mejorarlos. Seguidamente, se muestran los ratios económicos respectivos.

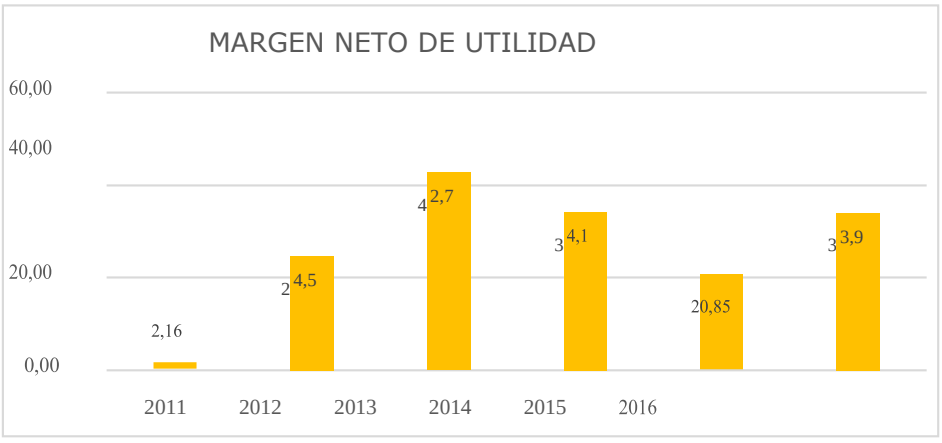


Figura 8
Porcentaje del margen neto de utilidad empresa Marecillo S.A.
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

[16] Francisco Calleja y Felipe Calleja, Contabilidad Administrativa: Contabilidad Gerencial. Ed. 2. (México: Pearson, 2014), 124.

El margen neto de utilidad es un indicador financiero que "calcula la utilidad neta que obtiene la empresa en relación con las ventas"[17]. Existe una menor utilidad en virtud del incremento en la producción, esto conlleva a invertir e instalaciones e infraestructura. Los porcentajes de rentabilidad de Marecillo S.A., tuvo una evolución significativa para la empresa, ya que esta es una de las sociedades con mayor trayectoria, dejando una rentabilidad notable a sus socios, a excepción del año 2015, como se lo ha mencionado anteriormente, este fue un periodo de endeudamiento para inversión, lo cual es positivo a largo plazo.

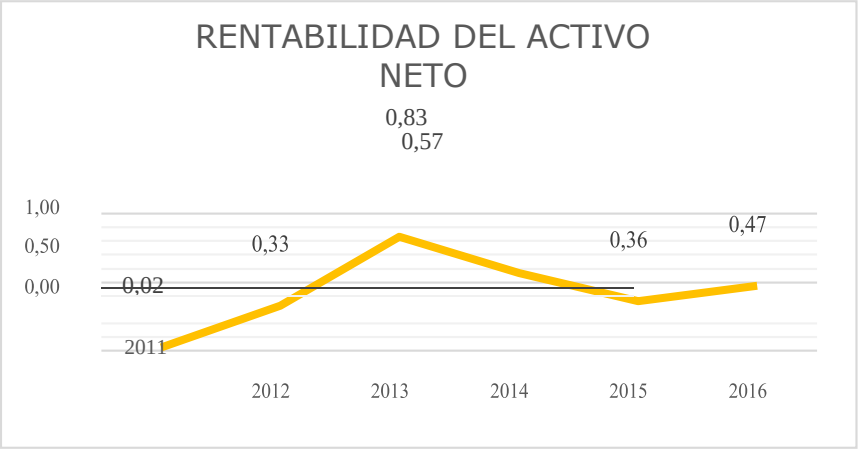


Figura 9
Evolución de la rentabilidad del activo neto de la empresa Marecillo S.A.
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

La rentabilidad del activo neto "relaciona el resultado o utilidad operativa después de impuesto (UODI) con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, es decir, los activos operativos totales; sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, representa desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa"[18]. Marecillo S.A., ha sido una de las mejores empresas del cantón, en este sector, como es conocido siempre existirán temporadas positivas y negativas; en los años 2014-2015 no fueron los esperados, sufriendo un declive notable. Sin embargo, posteriormente logró hacer frente, en consecuencia, para el período 2016 creció favoreciendo a sus activos netos nuevamente.

[17] María Campos, Compendio para el estudio de las finanzas corporativas básicas en las universidades. (México: Universidad Iberoamericana, 2010), 117.
[18] Juan Oliveros y Nelyda Vargas, Diagnóstico financiero de la Pequeña y Mediana Industria aplicando gerencia de valor. Revista Venezolana de Gerencia (2017), 486-505.

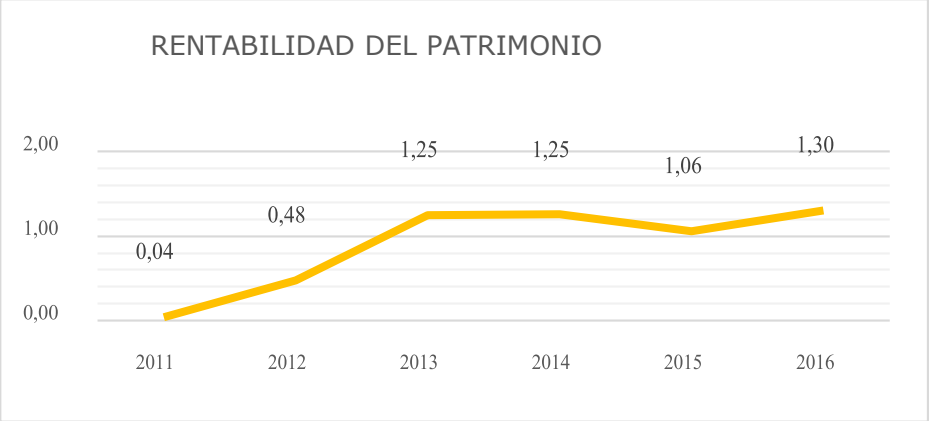


Figura 10
Evolución de la rentabilidad del patrimonio
Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

La rentabilidad del patrimonio es "la rentabilidad final que, al contemplar la estructura financiera de la empresa, viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación"[19]. De acuerdo con la figura anterior, se observa que el patrimonio no se vio afectado con las variaciones que la empresa presentó en sus activos y pasivos. Por lo tanto, el patrimonio de la empresa continúa sólido y sin mayores alteraciones estadísticas, siendo muy beneficioso para Marecillo S.A. En el presente trabajo, se ha empleado el modelo de regresión, tomando como variable dependiente la utilidad y como variable independiente las ventas; en la figura 11, se muestra el gráfico de dispersión entre las 2 variables y se observa una relación creciente entre las variables antes enunciadas.

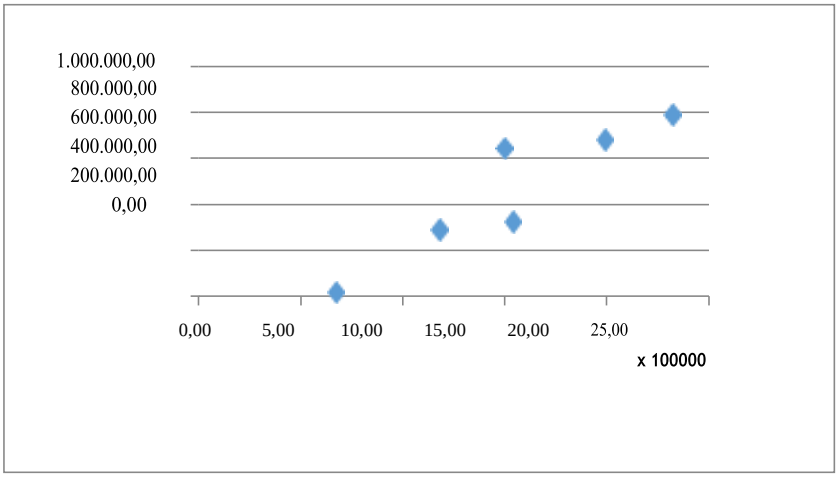


Figura 11
Gráfico de Dispersión entre utilidad y ventas
Fuente: Estados financieros de la Empresa Marecillo S.A.

[19] Juan Oliveros y Nelyda Vargas, Diagnóstico financiero de la Pequeña y Mediana Industria… 494

De acuerdo a la figura 11, se evidencia que el comportamiento de las variables presenta una tendencia al alza; es decir, al aplicar un modelo de regresión simple para un nivel de ventas mayor a 25 la línea de tendencia se incrementará. Adicionalmente, los puntos dentro de la gráfica no muestran una gran dispersión entre sí, por lo tanto, se demuestra un alto grado de relación entre las variables utilidad y ventas.

	Coeficientes	*Error típico*	*Estadístico t*	*P-valor*
Intercepción	-262224,696	154984,471	-1,69194174	0,16591473
Ventas netas	0,46821056	0,09553641	4,90085996	0,00803902

Tabla 5
Coeficientes de regresión lineal utilidad vs ventas
Fuente: Estados financieros de la Empresa Marecillo S.A.

La regresión lineal simple, es una técnica en donde "se utiliza una sola variable numérica independiente X, para pronosticar la variable numérica dependiente Y"[20]. Al construir el modelo se obtuvo un coeficiente de determinación r^2=0.8215, lo que significa que el 82,15% de la variación de la variable dependiente (utilidad) es explicada por la variable independiente. Con los coeficientes obtenidos del modelo (intercepto y pendiente), que se muestran en la tabla 5 se construye el modelo Utilidad = 262224 + 0.47 Ventas, y al realizar la prueba de que modelo obtenido es significativo se concluye que la pendiente es diferente de cero con una significancia del 0.8% (p-valor=0.008).

Conclusiones

En el periodo analizado 2011–2016 en el sector camaronero del cantón Machala de la empresa Marecillo S.A., se mantiene estable no presenta mayor variación a excepción del año 2015, la cual muestra una notable disminución por el aumento de sus obligaciones por pagar al corto plazo, tiene una solidez que puede resistir a situaciones emergentes. Se puede acotar que la situación de la empresa a largo plazo es aceptable, no obtuvo obligaciones financieras en los años 2011 a 2015 ya que en el siguiente año 2016 adquirió una deuda que la empresa si puede hacer frente debido al buen estado de sus activos y patrimonio neto.

Según el apalancamiento sea a corto o largo que se obtuvo mediante el análisis, es positivo porque las deudas que contrajo la empresa son para beneficios futuros para que su producción aumente, obteniendo mayor liquidez y utilidades; no obstante, la empresa debe ser cautelosa para que sus obligaciones puedan ser cubiertas totalmente en los tiempos que se establecieron y no tengan incumplimiento ni mayores complicaciones futuras. En cambio, el Estado de resultados, reflejó buenas utilidades para Marecillo S.A, los costos y gastos no son mayores que su utilidad en todos los años, dejando siempre ganancias para los socios y otorgar nuevas aportaciones al patrimonio. Esta es una empresa comercializadora de larvas y productor de camarón, se ha comprobado que sus ganancias son beneficiosas y rentables desde sus inicios en el año 1993; siendo así, una empresa de renombre en el cantón, provincia y del país. Finalmente, deben estar pendientes del precio de larvas y camarón en el mercado para no perder el posicionamiento en el cantón y provincia debido a los competidores, además, de

[20] David Levine; Timothy Krehbiel y Mark Berenson, Estadística para administración. Ed. 6. (México: Pearson, 2014), 432.

mantener y mejorar sus estándares de alta calidad del camarón con los correspondientes controles e innovación en el sector camaronero.

Referencias

Aguirre, Luis, y Fernando Romero. Manual de Financiamiento para Empresas: Con técnicas Financieras de las Mejores Escuelas de Negocios de Latinoamérica. Ed. 2. Guayaquil: Holguín Ediciones S. A. Profesional. 2016.

Almaraz, Ignacio, Graciela Lara, y Denise Gómez. Importancia del Capital de trabajo y su Impacto en la rentabilidad de las Empresas. Red Internacional de Investigadores en Competitividad 8, nº 1 (2014): 25-45.

Banco Central del Ecuador. Cuentas Nacionales Anuales. www.bce.fin.ec. 30 de enero de 2016. https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/297-bolet%C3%ADn-trimestral (último acceso: 01 de mayo de 2018).

Besley, Scott, y Eugene Brigham. Finanzas Corporativas. Ed. 4. México: Cengage Learning. 2013.

Calleja, Francisco, y Felipe Calleja. Contabilidad Administrativa: Contabilidad Gerencial. Ed. 2. México: Pearson. 2014.

Campos, María. Compendio para el estudio de las finanzas corporativas básicas en las universidades. México: Universidad Iberoamericana. 2010.

Dominguez, Pedro Rubio. Manual de análisis financiero. books.google.es. Editado por Juan Carlos Martínez Coll. 30 de marzo de 2007. https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=7afDDNYa1z4C&oi=fnd&pg=PA9&dq=analisis+economico+financiero&ots=1Fk87uynKw&sig=sh8m2bSiIb1UOHljMQ-D39lMOn0#v=onepage&q&f=false (último acceso: 05 de mayo de 2018).

Eslava, José de Jaime. Análisis económico-financiero de las decisiones de gestión empresarial. books.google.es. 30 de marzo de 2003. https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=G782j28CNo8C&oi=fnd&pg=PA15&dq=analisis+economico+financiero&ots=0gsE_aPIK4&sig=ziExTmpZytSHv2zPrO7VfN_uLD4#v=onepage&q=analisis%20economico%20financiero&f=false (último acceso: 10 de mayo de 2018).

García-Gutierréz F., Carlos. Análisis de la solvencia y del riesgo económico-financiero de la sociedad cooperativa. El riesgo sobre la rentabilidad de los socios. Revista de Estudios Cooperativos (2000): 51-86.

Grupo SACSA. Servicios Agropecuarios de la Costa S.A. 14 de diciembre de 2015. http://www.gruposacsa.com.mx/deuda-a-largo-o-corto-plazo/ (último acceso: 05 de abril de 2018).

Jiménez, Bolívar. Repositorio ESPE. Repositorio.espe.edu.ec. 31 de enero de 2015. http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/10252/1/T-ESPE-048751.pdf (último acceso: 01 de mayo de 2018).

Levine, David, Timothy Krehbiel, y Mark Berenson. Estadística para administración. Ed. 6. México: Pearson. 2014.

Nava Rosillón, Marbelis Alejandra. Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. www.redalyc.org. Revista Venezolana de Gerencia (RVG). 20 de octubre de 2009. http://www.redalyc.org/html/290/29012059009/ (último acceso: 25 de mayo de 2018).

Oliveros, Juan, y Nelyda Vargas. Diagnóstico financiero de la Pequeña y Mediana Industria aplicando gerencia de valor. Revista Venezolana de Gerencia (2017): 486-505.

Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. FAO, Departamento de pesca y acuacultura. http://www.fao.org. 30 de junio de 2000. http://www.fao.org/docrep/field/003/AB466S/AB466S03.htm (último acceso: 20 de mayo de 2018).

PRO Ecuador. Perfil Sectorial de Acuacultura 2016. www.proecuador.gob.ec. 25 de julio de 2015. https://issuu.com/pro-ecuador/docs/folleto (último acceso: 20 de diciembre de 2017).

ProEcuador. Pesca y Acuacultura. www.proecuador.gob.ec. 25 de julio de 2010. https://es.slideshare.net/marcosrubendariocabezasperez/perfil-deacuacultura (último acceso: 29 de diciembre de 2017).

Rodriguez V., Joaquin. Control interno un efectivo sistema para la empresa. Murcia: MAD.

2006. Rojas, Demóstenes. Contabilidad Básica. Caracas: Editorial Prentice Hall. 2008.

Ross, Stephen, Randolph Westerfield, y Jordan Bradford. Fundamentos de Finanzas Corporativas. Ed. 10. México: Mc Graw Hill Education. 2014.

Sinistierra, Polanco, y Henao. Sistemas de información para las organizaciones. Universidad del Valle: Sinesterra. 2005.

Para Citar este Artículo:

Crespo García, Marjorie Katherine; Alaña Castillo, Tania Patricia; Farinango Salazar, Ronny Alexander; Sotomayor Cabrera, Karina Katiuska; Ochoa, Karen Anais y Ruíz Carrillo, Jonathan Alexander. Análisis financiero aplicable al sector camaronero del Cantón Machala de la Empresa Marecillo S. A. 100-Cs. Vol. 4. Num. 4. Octubre-Diciembre (2018), ISSN 0719-5737, pp. 07-22.

100-Cs

CUADERNOS DE SOFÍA EDITORIAL

Las opiniones, análisis y conclusiones del autor son de su responsabilidad y no necesariamente reflejan el pensamiento de la **100-Cs**.

La reproducción parcial y/o total de este artículo debe hacerse con permiso de **Revista 100-Cs.**