

Análisis financiero del sector construcción de las empresas ecuatorianas en el periodo 2016-2017

Arévalo Farfán, Silvio Temístocles
Osejo Enríquez, Josselyn Estefania
Fonseca León, Catherine Lisbeth
Canchignia Bassantes, Anahí Daniela
Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Latacunga, Ecuador
Correo autor principal: silvioarevalof@gmail.com

Recibido: 24 septiembre de 2018
Aprobado: 10 octubre de 2018

Resumen:

La realización de un correcto diagnóstico financiero en la empresa es clave para una eficiente gestión porque permite a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, financiar adecuadamente las inversiones, así como mejorar ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa. Para que el diagnóstico sea útil, debe realizarse de forma continuada en el tiempo sobre la base de datos fiables, y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando. Sin este análisis no es posible hacer un diagnóstico del estado actual de la empresa. Por tanto, será muy complicado decidir qué acciones tomar, de manera particular, cuando las cosas no marchen bien. El cálculo de los indicadores financieros permite tomar decisiones para resolver problemas o diseñar estrategias que apunten al logro de metas de todas las áreas funcionales de la empresa, son probablemente una de las herramientas o instrumentos que se utilizan con mayor frecuencia en el Análisis Financiero para poder hacer un análisis de la información obtenida de los Estados Financieros. El resultado por sí solo no nos permite obtener una conclusión sobre la real situación de liquidez, pues para que ésta sea adecuada, o no, es necesario relacionarla con el ciclo operacional y calificar la capacidad de pago a corto plazo.

Palabras clave: Análisis económico, Condición finanzas, Sector construcción.

Financial analysis of the construction sector of Ecuadorian companies in the period 2016-2017

Abstract

To make a correct financial diagnosis in the company is key to an efficient management because it allows the company to correctly address its financial commitments, adequately fund investments, as well as improve sales and profits, increasing the value of the company. For the diagnosis to be useful, it must be carried out continuously over time on the basis of reliable data, and must be accompanied by corrective measures to solve the deviations that are detected. Without this analysis it is not possible to make a diagnosis of the current state of the company. therefore, it will be very difficult to decide what actions to take, particularly when things are not going well. The calculation of financial indicators allows decisions to solve problems or design strategies that aim to achieve goals of all functional areas of the company, are probably one of the tools or instruments that are used most frequently in financial analysis to be able make an analysis of the information obtained from the Financial Statements. The result alone does not allow us to obtain a conclusion about the actual liquidity situation, because for it to be adequate, or not, it is necessary to relate it to the operational cycle and qualify the ability to pay in the short term.

Keywords: Economic analysis, Finance, Construction sector.

Introducción

El análisis de los indicadores financieros es, parte esencial del estudio de la información contable. Sin este análisis no es posible hacer un diagnóstico del estado actual de la empresa. Por tanto, será muy complicado decidir qué acciones tomar, de manera particular, cuando las cosas no marchen bien.

El cálculo de los indicadores financieros permite tomar decisiones para resolver problemas o diseñar estrategias que apunten al logro de metas de todas las áreas funcionales de la empresa, son probablemente una de las herramientas o instrumentos que se utilizan con mayor frecuencia en el Análisis Financiero para poder hacer un análisis de la información obtenida de los Estados Financieros. Los indicadores son entonces uno de los métodos más utilizados debido a que tiene la capacidad de poder medir la eficacia y el comportamiento que tiene una empresa, y además ayudan a realizar una adecuada evaluación de la condición financiera, desempeño, tendencias y variaciones en las principales cuentas de una empresa.

Marco teórico

Indicadores de liquidez

Los indicadores financieros son una parte esencial en el análisis de una empresa, la liquidez y la solvencia deben ser diferenciadas respectivamente según Nava (2009) se refiere a la liquidez como la capacidad que tiene una empresa para pagar sus obligaciones y en cuanto a la solvencia como el resguardo de la deuda adquirida. La liquidez se determina en base a los activos y pasivos corrientes que posee una empresa teniendo en cuenta que entre mayor liquidez posea la empresa mayor será la capacidad de cumplimiento de obligaciones a largo plazo.

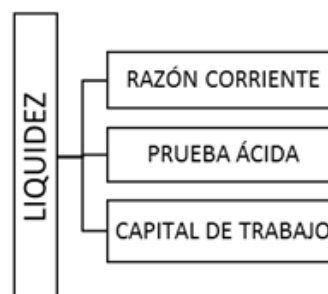


Figura 1. Indicadores de liquidez

Razón corriente

Este indicador nos permite conocer la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus pasivos a corto plazo Guanuche (2016) menciona que es un indicador importante porque la empresa debe contar con la disponibilidad en el caso que los proveedores soliciten el pago inmediato sin embargo por sí solo no es suficiente por tener en cuenta el valor de inventarios. Se obtiene al dividiendo el activo corriente para el pasivo corriente.

Prueba ácida

La prueba ácida o también conocida por Ortiz (2011) como liquidez seca que permite determinar el alcance de una empresa para el pago de sus obligaciones corrientes sin tomar en cuenta el valor del inventario, tomando en cuenta el efectivo, sus cuentas por cobrar y otros activos de fácil liquidez. Este indicador se determina entre el resultado de la diferencia del activo corriente con el inventario dividido para el pasivo corriente.

Capital neto de trabajo

Existe una confusión entre capital neto de trabajo y capital neto sin embargo según Castillo (2007) determina al capital neto de trabajo como la diferencia que tiene una empresa entre sus activos y pasivos corrientes y al capital de trabajo como un activos circulantes de una empresa. Este indicador considera lo relacionado con la operación que tiene la empresa.

Indicadores de endeudamiento

Horne (2002) indicadores de endeudamiento son las razones financieras

que nos permiten conocer el nivel de deuda de la empresa o lo que es igual a establecer la participación de los acreedores sobre los activos de la empresa. Los más usados son los siguientes:

Endeudamiento sobre activos totales: Nos permite establecer el grado de participación de los acreedores, en los activos de la empresa.

Endeudamiento de leverage o apalancamiento: Otra forma de determinar el endeudamiento, es frente al patrimonio de la empresa, para establecer el grado de compromiso de los accionistas, para con los acreedores.

Ortiz (2011) los indicadores de endeudamiento son:

Nivel de endeudamiento: Establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa.

Concentración de pasivos a corto plazo: Establece qué porcentaje del total de pasivos tiene vencimiento corriente.

Endeudamiento financiero: Establece el porcentaje del total se pasivos que fue financiado por entidades financieras ya sea a corto o largo plazo

Impacto de la carga financiera: Establece el porcentaje de las ventas que es consumido por los gastos financieros relacionados con la deuda

Cobertura de intereses I: Establece la relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros.

Cobertura de intereses II: Establece una relación entre Ebitda y los gastos financieros de la empresa.

Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad según Nava (2009) permite la evaluación de la capacidad que tiene la empresa en la utilización de activos, el nivel ventas y la inversiones a efectuarse, al aplicar este indicador se muestra el efecto de la administración en forma efectiva y eficiente de los recursos a disposición, determinando si es no rentable. Los indicadores de rentabilidad más utilizados son:

Margen bruto de utilidad

El margen bruto de utilidad según Fontalvo, Vergara & de la Hoz (2012) determina el porcentaje de utilidad bruta que se genera por cada dolora vendido.

Margen neto de utilidad

El margen neto de utilidad según Fontalvo, Vergara & de la Hoz (2012) no refleja por si solo la rentabilidad que tienen el negocio.

Rendimiento sobre patrimonio (ROE)

El rendimiento del patrimonio según Moreno (2004) es aplicada sobre la inversión realizada por los accionistas, es la utilidad neta de los negocios realizados por la empresa.

Rendimiento sobre activos (ROA)

El rendimiento de activos según Moreno (2004) se aplica para la evaluación de los activos, verificando se sea obtenido los rendimientos razonables de los activos que se tienen bajo control, sin importar su forma de financiación, de la empresa.

Indicadores de actividad

Ortiz (2011) Los indicadores de actividad sirven para saber si una empresa es eficiente al momento de usar los recursos, y de esta manera se lograría un máximo rendimiento de los mismos

Su clasificación es:



Figura 2. Indicadores de Actividad

Rotación de cartera

Este indicador permite que la empresa tome en consideración el tiempo y número de días que tarda en recuperar sus cuentas por cobrar, pero solo las que se originan por las ventas de sus productos ya que si tomamos otras cuentas por cobrar lo único que haremos es comparar dos aspectos que no tienen relación.

Rotación de inventarios

La rotación de inventarios se encarga de mostrar los días en los que la empresa convierte sus inventarios en efectivo, o cuanto es el tiempo en que vende sus inventarios.

Ciclo de efectivo

El ciclo de efectivo indica el número de días con la que una empresa financia su operación con los recursos más costosos que se diferencia del crédito de los proveedores, es decir, es el tiempo que transcurre desde que la firma invierte hasta que lo recupera en efectivo nuevamente.

Rotación de activo total

Indica la eficiencia de la empresa para producir las ventas con la utilización de sus activos, y los resultados están en parámetros que a mayores ventas el resultado del indicador será mayor.

Metodología

La presente investigación se desarrollará bajo un enfoque de investigación cuantitativo. El enfoque cuantitativo, que representa un conjunto de procesos, es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar o eludir” pasos, el orden es riguroso, aunque, desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea, que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica.

Para Hernández, Fernández, Baptista, Méndez, & Mendoza, (2014)

De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se desarrolla un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas (con frecuencia utilizando métodos estadísticos), y se establece una serie de

conclusiones respecto de la(s) hipótesis.(p.5)

Explorar es buscar, indagar, inspeccionar, reconocer; un estudio exploratorio es cuando un problema de investigación no tiene antecedentes o ha sido un poco estudiado. Para Jaramillo & Cárdenas-Pérez (2018), el proceso consiste en recoger información para apoyar al investigador a formular problemas para su desarrollo. Son flexibles en su metodología.

Descriptivo

Este nivel va más allá de la exploración, describiendo cualitativa y cuantitativamente las características fundamentales de fenómenos tal como se presentan en la realidad; con criterios sistemáticos para mostrar su estructura y comportamiento, centrándose en medir con mayor precisión.

Es así que este nivel lo utilizaremos para conocer las relaciones y aspectos generales acerca de las empresas de construcción que son objeto de estudio. A su vez busca alcanzar un panorama más preciso de la magnitud del problema o situación, jerarquizar los problemas, derivar elementos de juicio para estructurar políticas, conociendo las variables que se asocian y señalando los lineamientos para la prueba de hipótesis.

Tabla 1*Análisis horizontal del Estado de Situación financiera*

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
CUENTAS PRINCIPALES	SUMATORIAS TOTALES		PROMEDIO		VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA %
	2016	2017	2016	2017		
CUENTAS POR COBRAR	574.593.330,40	288.234.395,75	7.182.416,63	3.602.929,95	(3.579.486,68)	-49,84
INVENTARIOS	898.354.827,34	937.949.533,83	11.229.435,34	11.724.369,17	494.933,83	4,41
ACTIVO CORRIENTE	3.267.311.590,54	2.996.725.775,25	40.841.394,88	37.459.072,19	(3.382.322,69)	-8,28
ACTIVO NO CORRIENTE	1.335.706.601,26	1.383.151.234,68	16.696.332,52	17.289.390,43	593.057,91	3,55
ACTIVO TOTAL	4.603.374.056,29	4.380.974.386,93	57.542.175,70	54.762.179,84	(2.779.995,86)	-4,83
CUENTAS POR PAGAR	355.628.432,99	357.969.734,27	4.445.355,41	4.531.262,46	85.907,05	1,93
PASIVO CORRIENTE	1.673.268.424,71	1.769.064.101,06	20.915.855,31	22.113.301,26	1.197.445,95	5,73
PASIVO NO CORRIENTE	1.003.409.083,98	547.007.905,37	12.542.613,55	6.837.598,82	(5.705.014,73)	-45,49
PASIVO	2.698.500.894,63	2.316.072.007,55	33.731.261,18	28.950.900,09	(4.780.361,09)	-14,17
PATRIMONIO	1.904.873.161,66	2.064.902.379,38	23.810.914,52	25.811.279,74	2.000.365,22	8,40
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	4.603.374.056,29	4.380.974.386,93	57.542.175,70	54.762.179,83	(2.779.995,87)	-4,83

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías Ecuador (2017)

Tabla 2*Análisis horizontal del Estado de resultados*

ESTADO DE RESULTADOS						
CUENTAS PRINCIPALES	SUMATORIAS TOTALES		PROMEDIO		VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA %
	2016	2017	2016	2017		
INGRESOS LOCALES	170.169.349,93	1.851.508.954,78	21.267.116,87	23.143.861,93	1.876.745,06	8,82
INGRESOS TOTALES	2.469.835.046,89	2.384.479.009,21	30.872.813,09	29.805.987,62	(1.066.825,47)	-3,46
COSTO DE VENTAS	2.382.923.333,66	1.401.091.154,32	29.774.041,67	17.735.331,07	(12.038.710,60)	-40,43
UTILIDAD BRUTA	87.901.713,23	983.387.854,89	1.098.771,42	12.292.348,19	11.193.576,77	1018,74
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	-848.956.413,99	288.628.666,58	-10.611.955,17	3.607.858,33	14.219.813,50	-134,00

Fuente: Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías Ecuador (2017)

Análisis horizontal del estado de situación financiera

Se puede determinar que en el año 2017 la empresa ha recuperado cartera por que ha reducido en un 49,84% es probable que haya cancelado sus obligaciones a largo plazo por tener un 45,49% en reducir su pasivo no corriente, su activo corriente incrementó un 3,55% y al mismo tiempo se ha incrementado en un 5,73% y al mismo tiempo su patrimonio ha aumentado en un 8,40%.

Análisis horizontal del estado de resultado

Las ventas locales en comparación al 2016 han tenido un incremento en un 8,82%, sin embargo sus ingresos totales han reducido en un 3,46%, el costo de venta ha reducido

significativamente en un 40,43%, en el 2017 las utilidades han reducido.

Resultados de indicadores financieros 2016

Indicadores de liquidez

$$\text{Razón corriente} = 0,80$$

La razón corriente es de 0,8 veces. Significa en principio que por cada \$1 que el sector de construcción debe cuenta con \$0,8 para respaldar su obligación en este año se puede determinar un sobreendeudamiento.

$$\text{Prueba acida} = 0,26$$

La prueba ácida determina que por cada \$1 cuenta con \$0,26 centavos sin recurrir a los inventarios

Capital neto de trabajo = 19.925.539,57

En caso de que el sector de construcción pague sus obligaciones cuenta con un capital de 19.925.539,57.

Indicadores de actividad

Rotación de cartera: 123

Este resultado significa que en promedio la empresa tarda 123 días en recuperar su cartera, o cuentas por cobrar a clientes, es decir, la totalidad de la cartera se convierte en efectivo cada 123 días en promedio.

Rotación de proveedores: 76

El resultado anterior indica que la empresa presenta una rotación de proveedores de 76 días, o de otra manera, que paga las cuentas a sus proveedores en 76 días.

Rotación de activos totales: 0,37

Este anterior resultado significa que los activos totales de la empresa rotaron apenas 0,37 veces en el año. También se puede decir que por cada \$1 invertido en activos totales, la empresa genera solo 37 centavos en el año.

Indicadores de rentabilidad

Margen bruto de utilidad

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Tabla 3

Tabla de margen bruto

UTILIDAD BRUTA =	1.098.771,42
VENTAS NETAS =	21.267.116,87
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD =	0,05

Fuente: Elaboración propia

Este resultado indica que las ventas generaron el 5% de utilidad bruta. En otras palabras, que cada dólar vendido género 0,44 centavos de utilidad.

Margen neto de utilidad

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Tabla 4

Margen Neto

UTILIDAD NETA =	-10.611.955,17
VENTAS NETAS =	21.267.116,87
MARGEN NETO DE UTILIDAD =	-0,50

Fuente: Elaboración propia

Este indicador significa que la utilidad neta corresponde a un porcentaje de utilidad, pero se puede apreciar que el porcentaje es negativo por lo que nos dice que se tuvo una pérdida de 50%.

ROE

$$\text{ROE} = \text{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Promedio}}$$

Tabla 5

Rendimiento del Patrimonio

UTILIDAD NETA =	-10.611.955,17
PATRIMONIO 2016 =	23.810.914,52
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO =	-0,45

Fuente: Elaboración propia

Este indicador nos indica el porcentaje de utilidad que los dueños ganan sobre su inversión realizada, en este caso el rendimiento del patrimonio es -45% lo que significa que se está perdiendo en rendimiento sobre la inversión hecha.

ROA

$$ROA = \text{Rendimiento del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Tabla 6

Rendimiento del Activo

UTILIDAD NETA =	-10.611.955,17
ACTIVO TOTAL 2016 =	57.542.175,70
RENDIMIENTO DEL ACTIVO =	-0,18

Fuente: Elaboración propia

Este indicador calculado significa que la utilidad neta resta en un 18% con respecto al activo total. Esto nos muestra que no se tiene capacidad en el activo para producir utilidades independientemente de la forma como se haya financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

Indicadores de endeudamiento o apalancamiento

Nivel de endeudamiento

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$$

Tabla 7

Nivel de Endeudamiento

TOTAL PASIVO=	33.731.261,18
TOTAL ACTIVO=	57.542.175,70
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO=	0,59

Fuente: Elaboración propia

Este resultado indica que el endeudamiento de la empresa es de 59 % es decir que por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 59 ctvs. han sido financiados por los acreedores, ya sea bancos, proveedores, empleados entre otros. En otras palabras, los acreedores son dueños del 59 % de la compañía y los accionistas de 41%

Concentración de pasivos a corto plazo

$$\text{Concentración de pasivos a corto plazo} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{TOTAL PASIVO}}$$

Tabla 8

Concentración de Pasivos a Corto Plazo

PASIVO CORRIENTE=	20.915.855,31
TOTAL PASIVO=	33.731.261,18
CONCENTRACIÓN DE PASIVOS A CORTO PLAZO	0,62

Fuente: Elaboración propia

Este indicador muestra que la concentración de pasivos en el corto plazo es de 62 % es decir, que por cada 1 dólar de deuda de la empresa, 62 ctvs. tienen vencimiento corriente.

Resultados de indicadores de financieros 2017

Indicadores de liquidez

$$\text{Razón corriente} = 5,26$$

La razón corriente es de \$5,26 veces. Significa en principio que por cada \$1 que el sector de construcción debe cuenta con \$5,26 para respaldar su obligación en este año.

$$\text{Prueba ácida} = \$1,16$$

La prueba ácida determina que por cada \$1 cuenta con \$1,16 centavos sin recurrir a los inventarios

$$\text{Capital neto de trabajo} = 1.227.661.674,19$$

En caso de que el sector de construcción pague sus obligaciones cuenta con un capital de 1.227.661.674,19

Indicadores de actividad

Rotación de cartera: 57

Este resultado significa que en promedio la empresa tarda 57 días en recuperar su cartera, o cuentas por cobrar a clientes, es decir, la totalidad de la cartera se convierte en efectivo cada 57 días en promedio.

Rotación de proveedores: 71

El resultado anterior indica que la empresa presenta una rotación de proveedores de 71 días, o de otra manera, que paga las cuentas a sus proveedores en 71 días.

Rotación de activos totales: 0,42

Este anterior resultado significa que los activos totales de la empresa rotaron apenas 0,42 veces en el año. También se puede decir que por cada \$1 invertido en activos totales, la empresa genera solo 42 centavos en el año.

Indicadores de rentabilidad

Margen bruto de utilidad

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Tabla 9

Margen bruto de Utilidad

UTILIDAD BRUTA =	12.292.348,19
VENTAS NETAS =	23.143.861,93
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD =	0,53

Fuente: Elaboración propia

Este resultado indica que las ventas generaron 53% de la utilidad bruta. En otras palabras por cada \$1 vendido genero 0,53 ctvs. de utilidad.

Margen neto de utilidad

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Tabla 10

Margen Neto de Utilidad

UTILIDAD NETA =	3.607.858,33
VENTAS NETAS =	23.143.861,93
MARGEN NETO DE UTILIDAD =	0,16

Fuente: Elaboración propia

Este indicador significa que la utilidad neta corresponde al 16% de las ventas netas del año 2017, que equivale a decir que por cada \$1 vendido genero 0,16 centavos de utilidad neta después de descontar todos los costos, gastos operacionales y no operacionales.

ROE

$$\text{ROE} = \text{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Promedio}}$$

Tabla 11

Rendimiento del Patrimonio

UTILIDAD NETA =	3.607.858,33
PATRIMONIO PROMEDIO =	24.811.097,13
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO =	0,15

Fuente: Elaboración propia

Este porcentaje de utilidad que los dueños ganan sobre la inversión. Esto significa que la utilidad neta corresponde al 15% sobre el patrimonio que las empresas mantuvieron durante el año 2017. Que quiere decir que los socios o dueños de los negocios obtuvieron un rendimiento sobre la inversión de 15% con respecto al periodo mencionado.

ROA

$$ROA = \text{Rendimiento del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Tabla 12

Rendimiento del Activo

UTILIDAD NETA =	3.607.858,33
ACTIVO TOTAL PROMEDIO =	56.152.177,77
RENDIMIENTO DEL ACTIVO =	0,06

Fuente: Elaboración propia

Este indicador calculado significa que la utilidad neta corresponde al 6% con respecto al total activo, es decir, que por cada \$1 invertido en activo total, se generan 0,06 centavos de utilidad neta en el periodo 2017.

Indicadores de endeudamiento o apalancamiento

Nivel de endeudamiento

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

Tabla 13

Nivel de Endeudamiento

TOTAL PASIVO=	28950900,09
TOTAL ACTIVO=	54.762.179,84
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	0,53

Fuente: Elaboración propia

Este resultado indica que el endeudamiento de la empresa es de 53 % es decir que por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos 53 ctvs. Han sido financiados por los acreedores, ya sea bancos, proveedores, empleados entre otros. En otras palabras, los acreedores son dueños del 53 % de la compañía y los accionistas de 47%.

Concentración de pasivos a corto plazo

$$\text{Concentración de pasivos a c. p.} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Tabla 14

Concentración pasivos a largo plazo

PASIVO CORRIENTE=	37.459.072,19
TOTAL PASIVO=	28950900,09
CONCENTRACIÓN DE PASIVOS A CORTO PLAZO =	1,29

Fuente: Elaboración propia

Este indicador muestra que la concentración de pasivos en el corto plazo es de 62 % es decir, que por cada 1 dólar de deuda de la empresa, 62 centavos tienen vencimiento corriente.

Referencias bibliográficas

- Albornoz, C. (2000). Gestión financiera de las organizaciones: algunos elementos prácticos. Bernal, C. A. (2010). Metodología de la investigación (Tercera Edición, ed.). Bogotá Colombia: Person Education.
- Block, S. B., & Hirt, G. A. (2001). Fundamentos de gerencia financiera. México, DF: McGraw-Hill, 11ª ed.
- Castillo, Y., & Camejo, O. (2007). La administración del capital de trabajo: Un reto empresarial. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 8(2).
- Fondevila, E. (1986). El diagnóstico financiero. *Revista española de Financiación y Contabilidad*, (49), 89-112.
- García, E. (2009). Indicadores financieros,

editorial Umbral, Jalisco México. (p 76)

Gitman, L. (2003). Principios de administración financiera. México, DF: Pearson educación.

Hernández, R., Fernández, C., Baptista, L., Méndez, S., & Mendoza, C. (2014). Metodología de la investigación. México, D.F.: McGraw-Hill Education.

Jaramillo, M. V., & Cárdenas-Pérez, A. (2019). Modelización econométrica bajo la metodología de Box-Jenkins. Estudio empírico a la liquidez del sistema financiero ecuatoriano. *Investigación Operacional*, 39(4), 592-606.

Martínez, H. (2018). Indicadores Financieros y su interpretación. Recuperado de: <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20I/IndicadoresFinancieros.pdf>

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.

Guanuche, L. (2016). Los indicadores de liquidez como herramientas administrativas útiles para el análisis financiero del señor Josh Smith. (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Machala, Machala.

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2002). Fundamentos de administración financiera. México, DF: Pearson educación.