

Análisis financiero e interpretación desde una visión retrospectiva de la compañía TRANSMENDEZ S.A

Financial analysis and interpretation from a retrospective perspective of TRANSMENDEZ S.A.

Victor Antonio Lliguin Angamarca, Ana Alexandra López Jara

Resumen

El estudio de análisis financiero se planteó con el propósito de determinar e interpretar retrospectivamente la información de los estados financieros de los años 2022, 2023 y 2024 de la Compañía TRANSMÉNDEZ S.A., el problema central es la necesidad de evaluar la evolución financiera de la organización en su contexto operativo, así como determinar el desempeño y en base a ese análisis plantear estrategias de mejora continua. El objetivo general fue interpretar los cambios en las cifras financieras generados durante los tres períodos contables mediante el análisis financiero retrospectivo. El enfoque metodológico aplicado es el cuantitativo con un diseño documental y descriptivo, empleando los métodos de análisis vertical y horizontal, para luego aplicar los índices financieros de eficiencia, rentabilidad, endeudamiento y liquidez, y para la comprensión estructural del retorno sobre el patrimonio se aplicó el método DuPont. Los resultados determinaron qué la empresa ha mejorado ciertos indicadores claves, no en el porcentaje esperado ya que sigue enfrentando limitaciones que están basadas en su baja generación de utilidades y en el equilibrio de la estructura financiera, la aplicación del Alfa de Cronbach indica un nivel de confiabilidad moderado ya que presentó un valor de 0,5038; por lo que se considera apenas aceptable para una investigación exploratoria. Las conclusiones señalan la importancia de controlar los gastos operacionales, fortalecer la gestión de cuentas por cobrar y mantener una estructura financiera equilibrada. El estudio ofrece aportes significativos tanto para la práctica empresarial como para futuras investigaciones académicas en el ámbito del análisis financiero.

Palabras claves: Análisis financiero; empresa; estado financiero; liquidez; rentabilidad; retrospectiva.

Victor Antonio Lliguin Angamarca

Universidad Católica de Cuenca | Cuenca | Ecuador | victor.lliguin@est.ucacue.edu.ec.

Ana Alexandra López Jara

Universidad Católica de Cuenca | Cuenca | Ecuador | alopezj@ucacue.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-6905-9025>

<https://doi.org/10.46652/runas.v6i13.311>

ISSN 2737-6230

Vol. 6 No. 13, 2025, e250311

Quito, Ecuador

Enviado: abril 01, 2025

Aceptado: agosto 05, 2025

Publicado: septiembre 15, 2025

Continuous Publication

Abstract

The financial analysis study was conducted with the purpose of determining and retrospectively interpreting the information from the financial statements for the years 2022, 2023, and 2024 of TRANSMÉNDEZ S.A. The central problem is the need to evaluate the financial evolution of the organization within its operational context, as well as to determine its performance and, based on that analysis, propose strategies for continuous improvement. The general objective was to interpret the changes in financial figures generated during the three accounting periods through retrospective financial analysis. The applied methodological approach is quantitative with a documentary and descriptive design, using vertical and horizontal analysis methods, followed by the application of financial ratios for efficiency, profitability, debt, and liquidity. To understand the structural return on equity, the DuPont method was applied. The results determined that the company has improved certain key indicators, though not to the expected percentage, as it continues to face limitations based on its low profit generation and the balance of its financial structure. The application of Cronbach's Alpha indicates a moderate level of reliability, with a value of 0.5038; it is therefore considered only acceptable for exploratory research. The conclusions highlight the importance of controlling operational expenses, strengthening accounts receivable management, and maintaining a balanced financial structure. The study offers significant contributions to both business practice and future academic research in the field of financial analysis.

Keywords: Financial analysis; company; financial statement; liquidity; profitability; retrospective.

Introducción

En un entorno empresarial caracterizado por cambios acelerados, alta competitividad y condiciones económicas fluctuantes, el análisis financiero adquiere una relevancia crítica como instrumento de evaluación y control estratégico. Este tipo de análisis, especialmente desde una visión retrospectiva, permite examinar la evolución de los indicadores económicos clave de una organización, facilitando la comprensión de su desempeño y su sostenibilidad a lo largo del tiempo. En este contexto, en el caso específico de la compañía TRANSMÉNDEZ S.A. perteneciente al sector de transporte pesado en Ecuador, el análisis financiero constituye una herramienta de uso intensivo para poder evaluar la actividad económica, el desarrollo administrativo y el desenvolvimiento financiero durante los tres periodos contables que se han sometido a análisis.

Al existir un vacío analítico en la empresa, este estudio surge para cubrir la necesidad de un examen sistemático, contextualizado que permita la comparación de la información financiera que se presenta en estos tres periodos de ejercicio contable. La compañía tiene registros contables formales, sin embargo, estos no han sido incluidos en un análisis profundo y contextualizado de la liquidez, la evolución de la rentabilidad, el nivel de endeudamiento y su eficiencia operativa. El problema que genera esta ausencia es la limitada o baja capacidad que tiene la gerencia para poder identificar los riesgos existentes, las tendencias del sector y las oportunidades para mejorar la calidad de los productos y servicios de la compañía y poder también establecer estrategias que propendan óptimos resultados.

Esta investigación tuvo como objetivo general poder realizar un análisis e interpretación retrospectivo fundamentado en la situación financiera de TRANSMÉNDEZ S.A., implementando herramientas como el análisis vertical, horizontal los ratios financieros y el método Dupont, aplicado a los tres periodos fiscales. Evaluando por medio de estos enfoques de análisis el desempeño

económico de la compañía de los años 2022 2023 y 2024, realizando una comparación que permite identificar los factores que sustenten la eficiencia y rentabilidad, así como el manejo de los recursos. Se plantearon preguntas orientadoras: ¿Cuál y cómo ha sido la evolución de la situación financiera de TRANSMÉNDEZ S.A.? y ¿Cuál es la interpretación que se deriva de la evolución o no para poder tomar decisiones futuras?

Se aplicaron técnicas de análisis financiero sobre los estados financieros de los tres periodos contables, empleando una visión retrospectiva sustentado en un enfoque cuantitativo con un diseño descriptivo y documental. Empleando herramientas como hojas de cálculo, gráficos con datos comparativos, fichas y documentos de registro que permitieron procesar y representar de manera más clara y precisa la información; dando como resultado datos más comprensibles. Las variables principales son los indicadores financieros (liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad), descompuestos además mediante el modelo DuPont en sus componentes de margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero.

Algunos autores como Helferd (2001), Gibson (2013); Brigham y Houston (2016), mencionan que el análisis retrospectivo revela resultados históricos, pero también patrones ocultos, errores recurrentes y en algunos casos decisiones financieras inadecuadas. Por ello para esta investigación, ha sido importante el uso y aplicación del análisis financiero retrospectivo que determine si la compañía TRANSMÉNDEZ S.A. ha incurrido en estos errores; ya que el estudio se ha basado en una comparación de los resultados de los tres ejercicios fiscales, 2022, 2023 y 2024. En investigaciones realizadas en Ecuador por Arévalo y Mero (2020) y Cevallos y Salazar (2021), se muestra como las pequeñas y medianas empresas que pertenecen al sector del transporte tienen frecuentemente una carencia en la aplicación del análisis financiero impactando negativamente en la Sostenibilidad y el impedimento aún adecuado financiamiento; problema del cual TRANSMÉNDEZ S.A. no ha estado exento.

La investigación que se llevó a cabo en la ciudad de Macas, en el primer semestre del 2025 está enmarcada dentro de la línea de investigación de gestión contable financiera y tributaria eficaz. Algunas de las limitaciones de esta investigación fueron el acceso a los datos contables históricos a ser auditados, la inexistencia o falta de información completa cualitativa de decisiones organizacionales, y la posibilidad de acceder a registros de estados financieros de otras empresas que permitan una comparación para lograr una evaluación integral.

Con base a esta investigación se puede establecer que el análisis financiero constituye una herramienta fundamental en la gestión empresarial, ya que este permite una evaluación integral de la salud económica que tiene TRANSMÉNDEZ S.A. siendo, por lo tanto, aplicable a cualquier otra organización. El proceso implicó una revisión detallada de los elementos que componen tanto el estado de situación financiera, es decir, los activos, los pasivos y el patrimonio; y en el estado de resultados sus elementos, cómo los ingresos, los gastos y los resultados de éstos, ya sean utilidad o pérdida; siempre con el objetivo de comprender ampliamente la situación actual y futura de la empresa en el ámbito financiero.

El análisis financiero, de acuerdo con López et al. (2023), facilita la obtención de una visión clara respecto a la posición económica de cualquier entidad, es por ello que esta investigación constituye una herramienta eficiente para la toma de decisiones fundamentales dentro de TRANSMÉNDEZ S.A. Además, Barreto (2020), resalta el uso de diversas metodologías, las que han sido aplicadas en este estudio para dar orden a los datos, clasificarlos, sintetizarlos y finalmente llegar a la interpretación integral de la información financiera aportando a la toma de decisiones.

En base a esta investigación se considera al análisis financiero como un instrumento para determinar la salud económica de una empresa estableciendo oportunidades para tomar decisiones informadas y coherentes para lograr el desarrollo de la organización; ya que no sólo es el análisis de cifras contables, si no, también implica una retroalimentación basada en una interpretación cuantitativa con aportes que pueden establecer fortalezas y debilidades financieras, desembocando en el desempeño empresarial; aporte que coincide con lo mencionado por Gitman & Zutter (2012). TRANSMÉNDEZ es una empresa del transporte pesado en Ecuador, en este contexto las empresas de este sector tienen desafíos similares, como lo son: costos operativos altos y variaciones en su demanda; instaurando al análisis financiero retrospectivo como un instrumento indispensable para la sostenibilidad y competitividad, establecido también por los autores (Aulestia, 2019).

El análisis financiero está compuesto por varias herramientas, además de las del análisis vertical y horizontal, incluye también, la aplicación de varios índices financieros; los que juegan un papel fundamental en la evaluación cuantitativa ya que estos ratios evalúan aspectos específicos de la situación financiera en las empresas, tal como lo menciona (Grupo Contable, 2020). Por ello la importancia de en esta investigación aplicar a TRANSMÉNDEZ los ratios de liquidez, que permitieron medir la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; los ratios de rentabilidad (ROE), que evaluaron la eficiencia en la generación de beneficios en relación al capital invertido. El resultado de la aplicación de estos indicadores es un análisis profundo para establecer estrategias que puedan ser implementadas para mejorar el desempeño de las organizaciones.

La dimensión estructural del análisis financiero aplica técnicas como el análisis vertical en el que descompone el estado financiero de cada período, 2022, 2023 y 2024, Para analizar cada partida dándole un porcentaje en relación al total de activos en el caso del Estado de situación financiera y al total de ingresos en el caso del Estado de resultados, Pudiendo visualizar la proporcionalidad de estos elementos así como sus fuentes de financiamiento; TRANSMÉNDEZ al ser una empresa del sector de transporte dónde la mayor proporción de sus activos está concentrado en los activos no corrientes (propiedad, planta y equipo), situación similar a las empresas del sector, que según Escadia (2022), el análisis vertical permitiría establecer e identificar las concentraciones de capital que podrían comprometer la operatividad y liquidez en el caso de no ser gestionadas de manera eficiente.

Con respecto al análisis horizontal se puede mencionar que permite un examen relacionado con la evolución de cada partida contable a través del tiempo, en el caso específico de TRANSMÉNDEZ, los 3 periodos contables bajo análisis, identificando cambios relativos entre cada pe-

río fiscal, así como tendencias e incluso anomalías, tal como lo menciona Castañeda (2023), Esta herramienta es clave para la planificación estratégica dentro de una empresa ya que evidencia comportamientos recurrentes en Los ingresos los gastos y el resultado. En la aplicación de este estudio se ha establecido que para la compañía la aplicación de este tipo de análisis ha sido fundamental para evidenciar avances, trabas, retrocesos en sus resultados de operación. En conjunto la aplicación del análisis vertical y horizontal ha ofrecido una visión integral de la situación financiera de TRANSMÉNDEZ permitiéndoles ser una herramienta fundamental en la toma de decisiones gerenciales.

Dentro del análisis financiero, los ratios constituyen un instrumento importante para la evaluación de la gestión empresarial y ya que aplican relaciones cuantitativas entre las cuentas. Teniendo cuatro categorías esenciales: Los ratios de liquidez, que se enfocan en examinar cuál es la capacidad de afrontar las obligaciones a corto plazo de la empresa utilizando indicadores como la razón corriente y la prueba ácida; el margen neto, el retorno sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) que son razones de rentabilidad Ya que evalúan la generación de utilidades; en cambio para medir el nivel de endeudamiento se aplican indicadores de apalancamiento y de capacidad de pago de las deudas financieras; y finalmente los ratios de eficiencia como el de rotación de activos, las cuentas por cobrar e inventarios coincidiendo con lo mencionado por Ross et al. (2016), que mencionan que la aplicación en conjunto de estos índices financieros permite la valoración del uso efectivo de los recursos disponibles.

Es así que en esta investigación se establece que para una adecuada interpretación del desempeño operativo y financiero de TRANSMÉNDEZ y las demás organizaciones es esencial la aplicación de estas herramientas de análisis financiero ya que permiten comprender qué tan sólida es la situación económica de la organización y los factores que puedan llegar a afectarla. Destacando nuevamente el uso práctico de los resultados de esta evaluación para la toma de decisiones estratégicas ya que se ofrece evidencia cuantitativa del comportamiento financiero a lo largo del tiempo. Para Ramírez y Rodríguez (2020), en concordancia con lo mencionado en este estudio las razones financieras no sólo apoyan a los directivos, sino que también son insumo para la gestión interna y una herramienta para la evaluación de posibles inversionistas entidades financieras y finalmente los organismos de control.

Ha sido importante la aplicación de una metodología contable y financiera amplia y analítica como es el modelo dupont Ya te permite descomponer el rendimiento sobre el patrimonio en 3 componentes claves la aplicación de esta técnica hay evolucionando y ha llegado a convertirse en una herramienta estratégica que permite evaluar el desempeño integral de las empresas tal como lo menciona Gutiérrez y Jiménez (2020), es por ello su aplicación a la información financiera de TRANSMÉNDEZ; la desventaja de otros indicadores financieros es que ofrece sólo una visión Unidimensional, En cambio el método DuPont determina específicamente la rentabilidad patrimonial como un análisis más detallado con resultados financieros estratégicos.

En la aplicación de la investigación en TRANSMÉNDEZ se puede establecer un aporte valioso al campo académico y profesional ya que para la academia representa la aplicación de técnicas

estructuradas y consolidadas en un estudio de caso en el contexto real; constituyendo para los profesionales, en cambio, una herramienta de gestión y una guía de buenas prácticas en el uso del análisis financiero que permita la toma de decisiones especialmente en organizaciones donde la eficiencia operativa y financiera sean claves.

Metodología

El enfoque aplicado a la presente investigación fue el cuantitativo, Y tu boom sustento en un análisis numérico de los datos financieros históricos. De acuerdo con Hernández, Fernández y Baptista (2014) este enfoque permite Un análisis entre variables de las relaciones y patrones estableciendo procedimientos estadísticos con rigurosidad en la interpretación de los resultados. Esta aproximación fue idónea para evaluar el comportamiento financiero de la Compañía TRANSMÉNDEZ S.A. durante los años fiscales 2022, 2023 y 2024.

El análisis financiero retrospectivo se aplicó en el primer semestre del 2025 a la empresa TRANSMÉNDEZ S.A. de la ciudad de Macas dedicada al transporte de carga pesada, Siendo un sector caracterizado por operar con altos costos y regulaciones variantes lo cual justifica la importancia y la necesidad de la aplicación de este estudio retrospectivo riguroso (Cevallos & Salazar, 2021).

El diseño de investigación es descriptivo, documental y longitudinal ya que es un análisis financiero retrospectivo buscando caracterizar la situación financiera de TRANSMÉNDEZ S.A., durante los tres periodos consecutivos sin la manipulación de las variables (White et al., 2003). El diseño descriptivo permite detallar fenómenos, según Sampieri et al. (2014), tal como se presentan, mientras que el alcance longitudinal retrospectivo ha permitido el análisis de transformaciones y tendencias históricas.

En la aplicación de este estudio el universo fue constituido por los estados financieros de TRANSMÉNDEZ S.A. y la muestra fueron los informes correspondientes a los años 2022 2023 y 2024, dentro de estos informes incluyen los Estados de Situación Financiera de los tres periodos y los Estados de Resultados de los periodos bajo análisis, siendo considerados fuentes confiables y válidas para la aplicación de la investigación.

Para la recolección de datos se utilizó la revisión documental técnica que fue aplicada en base a fichas de registros financieros que permitieron sintetizar la información Por medio de hojas de cálculo para establecer el resultado de la aplicación del análisis vertical horizontal y de los ratios. Ajustando la metodología lo que planteó Gitman y Zutter (2015), quienes han destacado que estas herramientas son útiles para organizar datos históricos y también analizar de manera estructurada la información.

En el análisis de la información financiera se empleó las siguientes técnicas:

- **Análisis vertical:** el cual, haciendo una comparación con respecto al total de activos y al total de ingresos, permitió identificar variaciones relativas estableciendo una estructura porcentual para los estados financieros.
- **Análisis horizontal:** su aplicación permitió establecer variaciones absolutas y relativas comparando cada partida contable entre un período y el otro.
- **Ratios financieros:** se aplicaron indicadores de rentabilidad liquidez endeudamiento y de rotación (actividad), que facilitaron una evaluación.
- **Modelo Dupont:** fue una herramienta integral aplicada que permitió descomponer el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) en los componentes: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero; Constituyendo una técnica fundamental de TRANSMÉNDEZ S.A.
- **Representación gráfica:** constituyó la aplicación de gráficos, así como tablas que permitieron la comparación visual de la evolución financiera de la empresa permitiendo que la interpretación retrospectiva sea clara.

La situación contable de TRANSMÉNDEZ S.A., pudo ser evaluada de manera integral por medio de esta investigación ya que permitió identificar patrones de comportamiento financiero estableciendo áreas potenciales de mejora, coincidiendo con lo mencionado por Helbert (2001), sobre qué el análisis financiero constituye una herramienta de diagnóstico estratégico.

Resultados

El análisis financiero retrospectivo aplicado a la compañía TRANSMÉNDEZ S.A., para los años 2022, 2023 y 2024, determina un proceso progresivo, aunque discreto, de recuperación operativa y el inicio del fortalecimiento estructural de la empresa; en definitiva, todavía se enfrenta a retos, pero muestra signos positivos en su evolución patrimonial y de rentabilidad, aunque estos sean mínimos. Por medio del análisis vertical y horizontal se ha realizado una comparación identificando variaciones relativas y absolutas claves, para, junto con la aplicación de los ratios financieros generar una visión integral del desenvolvimiento de la empresa que permita responder inquietudes entorno a la eficiencia y eficacia operativa, la liquidez, su rentabilidad y finalmente la estructura financiera general de la organización.

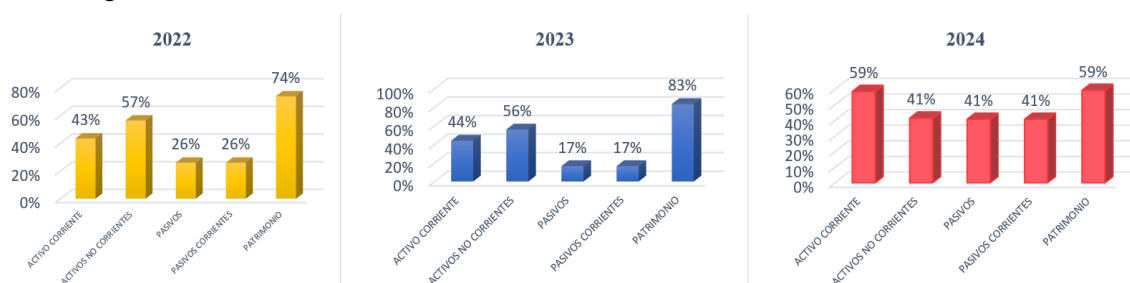
a. Análisis descriptivo de los datos

El análisis vertical permitió identificar la estructura relativa de las cuentas de los estados financieros en proporción al total del activo y a los ingresos operacionales, según correspondía. Se evidenció que el activo corriente representó en promedio el 49% del total de activos en el período, con un crecimiento sustancial en 2024, lo cual sugiere una mayor capacidad para afrontar obli-

gaciones inmediatas. Por otro lado, el patrimonio constituyó el componente predominante de la estructura financiera, especialmente en 2023 (83%), aunque disminuyó a 59% en 2024, reflejando un mayor uso de endeudamiento (Análisis Vertical del ESF).

La aplicación del análisis vertical permitió identificar relativamente la estructura de las cuentas de los estados financieros, Para el estado de situación financiera en proporción al total de activos; y para el estado de resultados en proporción a los ingresos totales. En el año 2022 se evidenció que el activo estuvo compuesto por el 43% de activo corriente y el 57% correspondía a activos no corrientes, demostrando qué en el próximo período hubo una variación de más menos 1%, para ambos grupos; mientras que, para el 2024 el activo corriente incrementó considerablemente, en más de 10 puntos, a 59% a diferencia del activo no corriente que disminuyó al 41%.

Figura 1. Análisis vertical del Estado de Situación Financiera 2022, 2023, 2024

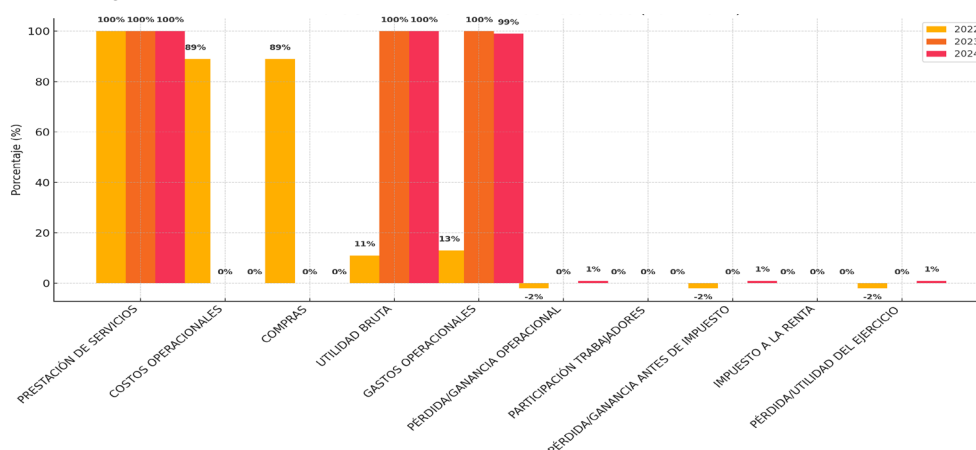


Fuente: Lliguín (2025).

Solo observando los resultados del análisis vertical, es decir, en términos absolutos y proporcionales, la empresa en el 2024 tenía más capital de trabajo lo que mejoró su capacidad de operación a corto plazo; sin embargo, es importante observar cómo está estructurado el pasivo corriente ya que también creció del 26% en el 2022 a 41% en el 2024, para verificar que el crecimiento del activo corriente fue mayor y al establecer la estructura de este, se puede constatar que tanto el disponible como el exigible crecieron paritariamente, por lo que pudo haber variado la calidad de la estructura de los activos corrientes, ya que al existir mayor cuentas por cobrar, no se aseguraría un adecuado capital de trabajo, sin embargo, estas comparaciones, se realizará con la aplicación de la razón de liquidez corriente, ya que ésta si disminuyó de 2,66 en el 2023 a 1,44 en el 2024, este indicador explicaría más a fondo la estructura adecuada o no del capital de trabajo.

En el estado de resultados, el análisis vertical evidenció un incremento del margen neto desde -1.92% en 2022 hasta 0.90% en 2024, sugiriendo una mejora en el control de costos y eficiencia operativa. La participación de gastos operacionales se mantuvo elevada en los tres años, destacando rubros como remuneraciones y arrendamientos, que, aunque necesarios, incidieron directamente en los márgenes de utilidad (Análisis Vertical del ER).

Figura 2. Análisis vertical del Estado de Resultados (2022 – 2024)



Fuente: Lluguín (2025).

El análisis horizontal reveló variaciones significativas en las principales cuentas. Entre 2022 y 2023 se registró una contracción del 28% en el total de activos, seguida por un incremento del 35% en 2024. Este comportamiento se asocia a estrategias de reestructuración financiera.

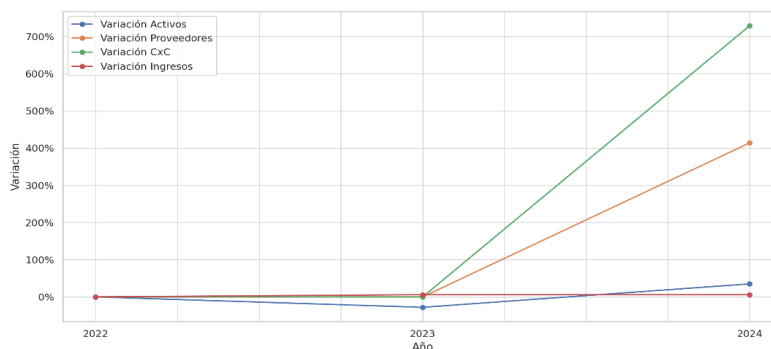
Figura 3. Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera del 2022 – 2023 y 2023 – 2024



Fuente: Lluguín (2025).

Los proveedores y las cuentas por cobrar a clientes experimentaron incrementos significativos en 2024 (414% y 729% respectivamente), lo cual refleja un mayor dinamismo en la operatividad, aunque también un posible incremento del riesgo de crédito.

Figura 4. Análisis horizontal, variaciones principales

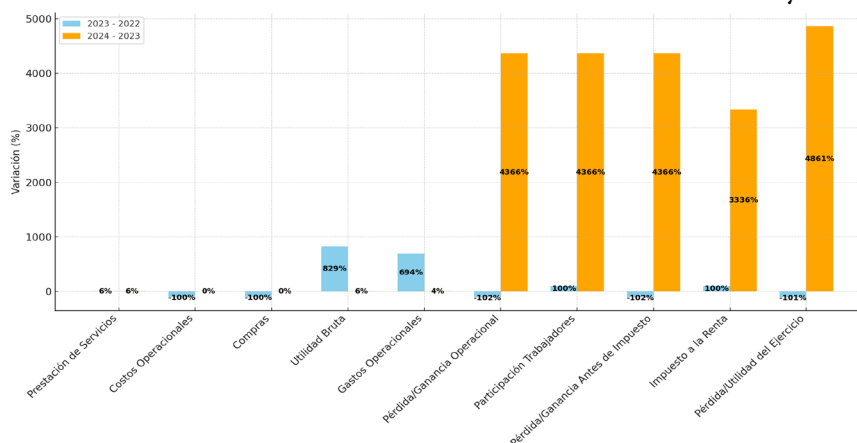


Fuente: Lliguín (2025).

Nota: variaciones porcentuales anuales en activos, proveedores, cuentas por cobrar e ingresos.

En términos de ingresos, se observa un crecimiento moderado del 6% anual en 2023 y 2024 (Análisis Horizontal).

Figura 5. Análisis horizontal, del Estado de Resultados 2023 – 2022 y 2024 - 2023



Fuente: Lliguín (2025).

b. Análisis aplicado mediante ratios financieros

Se aplicaron indicadores clave para evaluar la posición financiera de la empresa:

Tabla 1. Aplicación de ratios financieros

Año	Ratio	Interpretación	EVOLUCIÓN
Liquidez Corriente			
2022	1.67	Por cada dólar de deuda a corto plazo, la empresa dispone de \$1.67 en activos líquidos. Nivel aceptable.	Mejor desempeño en 2023, pero retroceso en 2024. La empresa debe revisar la gestión de efectivo y de pasivos circulantes.
2023	2.66	Mejora significativa, reforzando la capacidad de pago en el corto plazo.	
2024	1.44	Disminución relevante. Aunque todavía cubre sus obligaciones, el margen de maniobra se ha reducido.	
Razón de Endeudamiento			

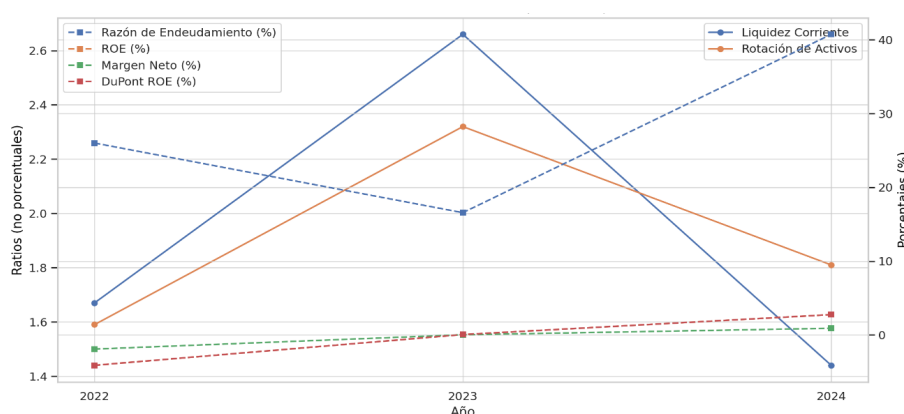
Año	Ratio	Interpretación	EVOLUCIÓN
Liquidez Corriente			
2022	26.01%	Estructura financiera sólida; bajo nivel de apalancamiento.	Mejor desempeño en 2023, pero retroceso en 2024. La empresa debe revisar la gestión de efectivo y de pasivos circulantes.
2023	16.57%	Aún más conservadora; mayor dependencia de capital propio.	
2024	40.74%	Aumento importante de la deuda; aún saludable, pero requiere vigilancia.	
ROE (Rentabilidad del Patrimonio)			
2022	-4.12%	Generó pérdidas con relación a sus fondos propios.	Se pasa de pérdida a rentabilidad, lo cual evidencia una recuperación, aunque aún lejana de niveles óptimos (>10%). Aunque en 2022 el apalancamiento fue moderado (1.35), el ROE fue de -4.12% porque: La empresa reportó una pérdida neta de -3,112.90 USD. Esto fue producto de costos y gastos operativos altos (especialmente en rubros como transporte). A pesar de tener una estructura de capital financieramente saludable, la operación del negocio no generó beneficios, afectando la rentabilidad del capital propio.
2023	0.05%	Resultado apenas positivo, sin rentabilidad significativa.	
2024	2.75%	Mejora considerable, pero aún limitada. Muestra progreso.	
Rotación de Activos			
2022	1.59	Por cada dólar en activos, genera \$1.59 en ventas. Eficiente.	La gestión de activos fue más eficiente en 2023. La caída en 2024 debe analizarse en conjunto con los nuevos niveles de activos.
2023	2.32	Notable mejora en eficiencia de uso de activos.	
2024	1.81	Ligera disminución, pero sigue siendo un rendimiento bueno.	
Margen Neto			
2022	-1.92%	Pérdida sobre ingresos: cada \$100 vendidos implicaron \$1.92 en pérdidas.	La empresa mejoró su rentabilidad, aunque continúa con márgenes estrechos.
2023	0.0192%	Margen insignificante, sin valor estratégico.	
2024	0.90%	Mejora apreciable pero aún bajo para estándares saludables (>5%).	
Modelo Dupont ROE			
2022	-4.12%	Negativo por margen deficitario, a pesar de buen uso de activos.	El modelo Dupont confirma que la mejora del ROE en 2024 se sustenta en una mejor rentabilidad operativa y en el uso del apalancamiento financiero.
2023	0.05%	Estabilización sin rentabilidad relevante.	
2024	2.75%	Crecimiento razonable explicado por mejora en margen y apalancamiento.	

Fuente: aplicación ratios financieros TRANSMÉNDEZ S.A. períodos 2022, 2023, 2024

- **Liquidez Corriente:** se observó un aumento de 1.67 a 2.66 entre 2022 y 2023, seguido de una disminución a 1.44 en 2024, indicando una mejora seguida de un ajuste hacia un nivel conservador de liquidez.
- **Razón de Endeudamiento:** disminuyó de 26.01% en 2022 a 16.57% en 2023, y luego aumentó a 40.74% en 2024, señalando una reorientación hacia una estructura más apalancada, lo cual puede estar alineado con decisiones estratégicas de crecimiento.
- **ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio):** pasó de -4.12% en 2022 a 0.05% en 2023, y finalmente a 2.75% en 2024, revelando una recuperación progresiva limitada del retorno para los accionistas.

- **Margen Neto:** mejoró de manera consistente desde valores negativos hasta un nivel de 0.90% en 2024.
- **Rotación de Activos:** alcanzó su punto más alto en 2023 (2.32), aunque se redujo ligeramente a 1.81 en 2024.
- Finalmente, el modelo DuPont, que descompone el ROE en margen, rotación y apalancamiento, mostró una convergencia coherente entre los tres factores, ratificando que la mejora del ROE en 2024 proviene tanto de una mayor eficiencia operativa como de un mayor uso del apalancamiento financiero (Higgins, 2012).

Figura 6. Evolución de Ratios Financieros (2022 – 2024)



Fuente: Lliguín (2025).

Nota: resultados de la aplicación de los ratios y su evolución desde el año 2022 al 2024.

El análisis financiero retrospectivo de la Compañía TRANSMÉNDEZ S.A. durante los períodos 2022, 2023 y 2024 ha permitido identificar un proceso de transformación progresiva en su estructura operativa, financiera y patrimonial. A partir del análisis vertical y horizontal de los estados financieros, así como de la aplicación de indicadores clave de liquidez, rentabilidad, eficiencia y apalancamiento, se concluyen los siguientes hallazgos:

1. **Evolución de la liquidez:** la empresa experimentó una mejora sustancial en su capacidad de pago de corto plazo en 2023, reflejada en una liquidez corriente superior a 2.6, sin embargo, esta condición se moderó en 2024 hasta 1.44, lo que, si bien no compromete su operatividad, evidencia la necesidad de un equilibrio entre disponibilidad y sostenibilidad.
2. **Estrategia financiera:** la razón de endeudamiento del 40.74% sugiere un aumento de apalancamiento y debido a esto se propone una estrategia En la que es permitido financiar el crecimiento de la empresa en base a la deuda estableciendo la necesidad de políticas prudentes para la gestión de riesgo financiero considerando que al usar capital externo se va a elevar la exposición por las variaciones del flujo de efectivo.

3. **Rentabilidad y desempeño operativo:** en el año 2022 se establecieron pérdidas, si bien es cierto, en los años siguientes se ha mostrado una recuperación sostenida de la utilidad del ejercicio, con el ROE del 25% en el 2024. Este crecimiento a pesar de ser beneficioso para la empresa sigue estando debajo de los estándares que permitirían a la empresa competir dentro del sector, existe una mejora en el margen de rentabilidad sobre el patrimonio, pero ésta es mínima.
4. **Eficiencia en la gestión de activos:** la rotación de activos alcanzó su punto más alto en 2023, confirmando una utilización más eficiente del capital invertido en activos. No obstante, su disminución en 2024 implica la necesidad de optimizar el retorno sobre inversión sin comprometer la capacidad operativa.
5. **Estructura del gasto y rentabilidad neta:** el análisis del estado de resultados evidenció que los gastos operacionales, especialmente los relacionados con personal y servicios externos, han sido factores determinantes en los bajos márgenes netos, los cuales si bien mejoraron a 0.90% en 2024, aún reflejan márgenes comprimidos.

c. Análisis estadístico de fiabilidad: Alfa de Cronbach

Para validar la consistencia interna de la aplicación de los indicadores financieros de liquidez corriente, razón de endeudamiento, ROE, el margen neto, la rotación de activos y el modelo DuPont, se consideró importante aplicar el coeficiente Alfa de Cronbach; ya que es un método estadístico que se utiliza en investigaciones cuantitativas para poder determinar la fiabilidad de las variables que pretenden medir un mismo constructo, según lo mencionado por Oviedo y Campo (2005).

Para este análisis se emplearon los resultados de los indicadores financieros correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024 pudiendo representarlos en la tabla de variancias individuales de cada ratio y finalmente el establecimiento de la varianza total que fueron necesarios para el cálculo del coeficiente Alfa, los mismos que se presentan en la tabla 2.

Tabla 2. Varianzas anuales por ratios y totales para el cálculo del Alfa de Cronbach

Indicador financiero	2022	2023	2024	Valor de $\bar{x}$ (promedio)	Varianza
Liquidez corriente	1,67	2,66	1,44	1,9233	0,4202
Razón de endeudamiento (%)	26,01	16,57	40,74	27,7733	148,3792
ROE (%)	-4,12	0,05	2,75	-0,4400	11,9793
Rotación de activos	1,59	2,32	1,81	1,9067	0,1402
Margen neto (%)	-1,92	0,019	0,90	-0,3337	2,0814
DuPont ROE (%)	-4,12	0,050	2,75	-0,4400	11,9793
Suma de varianzas					174,98
Sumas totales por año	19,11	21,67	50,39	91,17	30,3897
Varianza total del conjunto					

Fuente: aplicación ratios financieros TRANSMÉNDEZ S.A. períodos 2022, 2023, 2024

La fórmula aplicada del Alfa de Cronbach es:

$$\alpha = \frac{k}{k-1} \left(1 - \frac{\sum S_i^2}{S_t^2} \right)$$

Dónde:

- α = Alfa de Cronbach, coeficiente de fiabilidad
- k = número de ítems, en el caso del estudio corresponde a los indicadores financieros, **6**
- $\sum S_i^2$ = sumas de las varianzas individuales, **174,98**
- S_t^2 = el total de las varianzas del conjunto, **301,6471**

La fórmula aplicada se ha empleado en estudios estadísticos y si psicométricos fue presentada originalmente por Lee Cronbach en 1951, se encuentra vigente para investigaciones cuantitativas que permitan evaluar la consistencia de escala o indicadores compuestos como lo son precisamente los ratios financieros aplicados en este estudio según lo expuesto por George et al. (2020). La aplicación de la fórmula sería:

$$\begin{aligned}\alpha &= \frac{6}{6-1} \left(1 - \frac{174.98}{301.6471} \right) \\ \alpha &= \frac{6}{5} (1 - 0.5802) \\ \alpha &= 1.2 \times 0.4198 = \boxed{0.5038}\end{aligned}$$

Los resultados del Alfa de Cronbach indican un nivel de confiabilidad moderado ya que presentó un valor de 0,5038; por lo que se considera apenas aceptable para una investigación exploratoria según los criterios expuestos por George y Mallery (2020), quienes sugieren que valores por encima de 0.7 son aceptables, y valores entre 0.5 y 0.6 son marginales, desde el punto de vista práctico se considera qué al haber basado el análisis en ratios financieros de liquidez, endeudamiento, rentabilidad, eficiencia y ROE, así como el método Dupont, se establece cierta coherencia pero no es lo suficientemente alto como para afirmar que todos los indicadores miden la misma característica de forma consistente. Esto se sustenta debido a que la diversidad en la naturaleza y el comportamiento de los indicadores financieros incluidos en este estudio reflejan aspectos distintos dentro de la situación financiera de TRANSMÉNDEZ S.A.

Discusión

El análisis financiero a la compañía TRANSMÉNDEZ S.A., tuvo como objetivo establecer desde una perspectiva retrospectiva hallazgos que permitan identificar la evolución del comportamiento financiero y operacional de la compañía analizando para ello los Estados financieros tanto

de resultados como de situación financiera de los periodos contables 2022 2023 y 2024 por medio de la aplicación de herramientas como el análisis vertical el análisis horizontal y la aplicación de ratios financieros incluyendo el método Dupont.

En cuanto a la aplicación de los indicadores de rentabilidad se constató un ligero mejoramiento en la eficiencia y solvencia financiera a lo largo de los períodos analizados que se encuentra respaldado además por lo señalado por Ross et al. (2016), quienes mencionaron que la gestión financiera efectiva se puede sustentar en la recuperación sostenida del ROE, incluso luego de haber presentado pérdidas en algún período contable; para TRANSMÉNDEZ S.A., pasar de un ROE negativo en el año 2022 a en el 2024 tener uno positivo representa un incremento modesto, mas no una rentabilidad sólida.

Aplicando un análisis desde la perspectiva de eficiencia operativa el incremento en la rotación de activos y la mejora en estos márgenes, aunque aún bajos, podría considerarse que la empresa se encuentra en proceso de recuperación y que podría atender a priorizar el uso óptimo de sus activos para poder lograr una rentabilidad elevada Esto se alinea con lo mencionado por Higgins (2012); el resultado fue un margen neto inferior al 1% en el 2024.

Con respecto al endeudamiento se estableció una reducción inicial en el 2023 y luego un crecimiento en el 2024, el origen fue el aumento considerable en las obligaciones con los proveedores que no precisamente puede constituir una estrategia formal de financiamiento externo, pero sí una dependencia del crédito comercial para sostener las actividades operativas de TRANSMÉNDEZ S.A., siendo una práctica común en las pequeñas empresas ante algunas limitaciones con respecto a la liquidez y por la necesidad de sostener los niveles de funcionamiento y actividad; como lo mencionan Gutiérrez y Sánchez (2020), las pymes a veces recurren a la apalancamiento operativo para mantener una constancia en el funcionamiento de la empresa y como respuesta a financiamientos limitados por parte de instituciones financieras.

La aplicación del coeficiente Alfa de Cronbach fue un aporte incorporado por La necesidad de evaluar la fiabilidad estadística de estos ratios financieros; el resultado que se obtuvo fue del 0,5038 considerado como un nivel de consistencia interna moderado aunque según los estándares metodológicos es marginal según lo mencionado por George y Mallery (2020); es decir, que a pesar de que los Ratios pertenecen al Área financiera no todos miden el mismo ámbito o lo miden pero no con la misma regularidad o grado de correlación por lo que la baja consistencia puede atribuirse a la naturaleza diversa que tienen los indicadores financieros ya que miden dimensiones diferentes como el desempeño de la liquidez la rentabilidad la eficiencia y el apalancamiento.

Finalmente, la aplicación de este estudio permitió determinar qué TRANSMÉNDEZ S.A., ha mejorado ciertos indicadores claves, tal vez, no en el porcentaje esperado ya que sigue enfrentando limitaciones que están basadas en su baja generación de utilidades y en el equilibrio de la estructura financiera, es por ello que el uso de herramientas de análisis financiero retrospectivo y el Alfa de Cronbach es una contribución metodológica que permitió evaluar integralmente el desempeño de la empresa.

Recomendaciones

Dado el objetivo central de este estudio, brindar una visión crítica y objetiva de la evolución financiera de la organización, las recomendaciones apuntan a optimizar la toma de decisiones estratégicas, mejorar la gestión de los recursos y fomentar la sostenibilidad empresarial en el largo plazo. En este sentido, se promueve una gestión financiera proactiva, informada y alineada con las mejores prácticas contables y de control financiero:

Con la aplicación del análisis retrospectivo de los estados financieros de la compañía TRANS-MÉNDEZ S.A., para los periodos 2022, 2023 y 2024 se obtuvieron resultados del análisis vertical horizontal, los ratios financieros, el modelo Dupont y el coeficiente Alfa de Cronbach, por lo que se plantean las siguientes recomendaciones:

A pesar de observar una mejora progresiva en el ROE y el margen neto es importante fortalecer la gestión de la rentabilidad ya que sus niveles siguen siendo bajos; se recomienda incluir controles más rigurosos sobre la ejecución de los gastos operativos especialmente los de salarios y arrendamientos considerados como gastos corrientes.

Un monitoreo constante y permanente del incremento del endeudamiento es fundamental para evitar comprometer la solvencia futura se podrían establecer límites de deuda, así como análisis de sensibilidad para poder evaluar el impacto que tiene sostener las actividades operativas con créditos con los proveedores.

La mejora en la rotación de los activos debe mantenerse, es decir, consolidar la eficiencia en el uso de estos activos permitirá optimizar el capital de trabajo y asegurar una gestión efectiva de cuentas por cobrar y activos que no estén siendo usados.

El uso del análisis retrospectivo es fundamental, pero este es mucho más eficiente si se incorporan un mayor número de periodos contables ya que esto va a permitir observar de manera más precisa las tendencias existentes en el largo plazo para poder determinar patrones financieros confiables.

Debido a que los resultados de la aplicación del Alfa de Cronbach fueron moderados, es importante aplicar este análisis agrupando a los ratios financieros en categorías, es decir, formar grupos homogéneos que permitan establecer análisis estadísticos diferenciados para cada uno de ellos; asegurando una precisión en la evaluación del desempeño financiero de la empresa. Para que el análisis sea integral es indispensable incluir factores cualitativos como las decisiones gerenciales, análisis FODA, que contemple las condiciones del entorno económico, el sector en el que se desenvuelve la empresa, la estructura organizacional y las prácticas de gobierno, que influyen a los resultados financieros.

Estas recomendaciones constituyen el fomento de una cultura organizacional que se oriente al análisis financiero integral como base para la toma de decisiones dentro de TRANSMÉNDEZ S.A.

Referencias

- Álvarez, J., & Gómez, M. (2021). Indicadores financieros y su impacto en la toma de decisiones empresariales: Un enfoque analítico. *Revista de Ciencias Contables*, 9(2), 44–59.
- Arévalo, R., & Mero, J. (2020). Análisis financiero de la empresa Transpesa S.A. mediante indicadores financieros: Un estudio de caso. *Revista de Ciencias Empresariales*, 12(2), 45–59.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2016). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning.
- Castañeda, Á. (2023). Análisis vertical y horizontal de estados financieros: Caso práctico aplicado a pequeñas empresas. <https://n9.cl/1x6vp>
- Cevallos, M., & Salazar, L. (2021). Importancia del análisis financiero en la gestión de las PYMES del sector transporte en Ecuador. *Revista Científica Economía y Desarrollo*, 15(1), 32–48. <https://doi.org/10.5281/zenodo.4567890>
- Cronbach, L. J. (1951). Coefficient alpha and the internal structure of tests. *Psychometrika*, 16(3), 297–334. <https://doi.org/10.1007/BF02310555>
- Escadia. (2022, 24 de agosto). ¿Cómo realizar un análisis vertical y horizontal? Guía paso a paso. <https://n9.cl/f8bhj4>
- George, D., & Mallery, P. (2020). *IBM SPSS Statistics 26 Step by Step: A Simple Guide and Reference*. Routledge. <https://doi.org/10.4324/9780429273876>
- Gibson, C. H. (2013). *Financial Reporting and Analysis*. Cengage Learning.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Pearson.
- Gutiérrez, D., & Jiménez, C. (2020). Aplicación del modelo DuPont como herramienta para el análisis de la rentabilidad financiera en PYMES. *Revista de Análisis Contable y Financiero*, 8(1), 27–35.
- Helfert, E. A. (2001). *Técnicas de análisis financiero: Una guía práctica para la toma de decisiones empresariales*. Pearson Educación.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.
- Higgins, R. C. (2012). *Analysis for Financial Management*. McGraw-Hill Education.
- Horngren, C. T., Sundem, G. L., & Elliott, J. A. (2014). *Introducción a la contabilidad financiera*. Pearson Educación.
- Oviedo, H. C., & Campo-Arias, A. (2005). Aproximación al uso del coeficiente alfa de Cronbach. *Revista Colombiana de Psiquiatría*, 34(4), 572–580.
- Ramírez, F., & Rodríguez, L. (2020). Análisis de razones financieras en la gestión estratégica de PYMES. *Revista Latinoamericana de Finanzas*, 7(1), 25–38.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2016). *Fundamentals of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.

Salinas, V., & Palacios, M. (2021). Modelo DuPont: utilidad en el análisis de rentabilidad empresarial. *Revista Científica Visión Contable*, 6(2), 55–63.

Sampieri, R. H., Collado, C. F., & Lucio, P. B. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.

White, G. I., Sondhi, A. C., & Fried, D. (2003). *The Analysis and Use of Financial Statements*. Wiley.

Declaración

Conflicto de interés

No tenemos ningún conflicto de interés que declarar.

Financiamiento

Sin ayuda financiera de partes externas a este artículo.

Nota

El artículo es original y no ha sido publicado previamente.