



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

TITULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y
FINANZAS

**Variación de la rentabilidad en las PYMES del Sector F Construcción, de la
provincia de Loja año 2013.**

TRABAJO DE FIN DE TITULACIÓN.

AUTORA: Herrera Bravo, Verónica Elizabeth.

DIRECTOR: Cueva Cueva, Diego Fernando, Ing.

CENTRO UNIVERSITARIO LOJA

2015

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE FIN DE TITULACIÓN

Ingeniero.

Diego Fernando Cueva Cueva.

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo de fin de titulación: **“Variación de la rentabilidad en las PYMES del Sector F Construcción, de la provincia de Loja año 2013”**, realizado por Herrera Bravo Verónica Elizabeth, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, enero de 2015

f.-----

Cueva Cueva, Diego Fernando, Ing.

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo, Herrera Bravo Verónica Elizabeth, declaro ser autora del presente trabajo de fin de titulación **“Variación de la rentabilidad en las PYMES del Sector F Construcción, de la provincia de Loja año 2013”**, siendo el Ingeniero Diego Fernando Cueva Cueva, director del presente trabajo; y, eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

Adicionalmente declaro conocer y aceptar la disposición del Art. 88 del Estatuto Orgánico de la Universidad Técnica Particular de Loja que en su parte pertinente textualmente dice: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional de la Universidad”

f.....

Herrera Bravo Verónica Elizabeth

DEDICATORIA

Al creador de todas las cosas, el que me ha dado fortaleza para continuar cuando a punto de caer he estado; por ello, con toda la humildad que de mi corazón puede emanar, dedico primeramente mi trabajo a Dios. De igual forma, dedico esta tesis a mi abuelita Carmen que ha sabido formarme con buenos sentimientos, hábitos y valores, lo cual me ha ayudado a salir adelante en los momentos más difíciles.

A la mujer que me dio la vida, el cual a pesar de haberla perdido a muy temprana edad, ha estado siempre cuidándome y guiándome desde el cielo. A mi prima Cecilia García que siempre ha estado junto a mí y brindándome su cariño y apoyo siempre.

A mi familia en general, porque me han brindado su apoyo incondicional y por compartir conmigo buenos y malos momentos. Y a mi mejor amiga, Beatriz León que gracias a su apoyo, y conocimientos hicieron de esta experiencia una de las más especiales.

Verónica Herrera

AGRADECIMIENTO

Expreso un agradecimiento sincero a la Universidad Técnica Particular de Loja, autoridades y planta docente quienes con sus conocimientos contribuyeron a mi formación académica, a la Titulación de Administración en Banca y Finanzas, y a través de ella, al Maestro Salvador Cortes Coordinador de la Titulación por su ardua labor en beneficio de los estudiantes, a mi director de trabajo de fin de titulación Ing. Diego Fernando Cueva Cueva, por su acertada asesoría y dirección, quien con su espíritu de trabajo responsable supo guiarme hasta la culminación.

A todas las personas que de alguna manera colaboraron en la elaboración y culminación del presente trabajo de fin de titulación.

Verónica Herrera

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARATULA	i
CERTIFICACIÓN	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS	vi
RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	3
CAPÍTULO I ENTORNO EMPRESARIAL	
1.1. Evolución de las empresas en Ecuador	6
1.1.1 Nivel nacional	6
1.1.2 Nivel Regional	9
1.1.3 Nivel Local	13
1.2. Descripción de la clasificación CIIU	17
1.2.1 Criterios para definir la CIIU	19
1.2.2 Estructura esquemática de la Clasificación Nacional de actividades Económicas (CIIU Rev. 4.0)	20
1.2.3 Categoría F Construcción	21
CAPÍTULO II REVISIÓN DE LITERATURA	
2.1. Rentabilidad empresarial	25
2.1.1. Rentabilidad económica	29
2.1.2. Rentabilidad financiera	30
2.2. Factores determinantes de rentabilidad	33
CAPÍTULO III METODOLOGÍA	
3.1. Población	36
3.2. Recolección de datos	36
3.3. Análisis de información	37

CAPÍTULO IV ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Análisis de dispersión de la rentabilidad de las MESE sector F Construcción	53
4.2. Las herramientas financiera que utilizan las MESE	59
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	61
BIBLIOGRAFÍA	64
ANEXOS	65

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Histórico de compañías	7
Tabla 2. Histórico de compañías: Zona 7	11
Tabla 3. Histórico de compañías: Provincia de Loja	15
Tabla 4. Años de funcionamiento de la empresa	37
Tabla 5. Tamaño de la empresa	38
Tabla 6. ¿Su empresa es de carácter familiar?	40
Tabla 7. ¿La gerencia de la empresa está ocupada por un familiar?	41
Tabla 8. ¿Cuál es nivel de formación del gerente de su empresa?	42
Tabla 9. ¿El título o formación académica del gerente está relacionado con las actividades que desempeña?	43
Tabla 10. Cambio de gerente o administrador de la empresa en los últimos 5 años	44
Tabla 11. Indique la edad del gerente o administrador de su empresa	45
Tabla 12. Sexo del gerente o administrador de su empresa	46
Tabla 13. Número de empleados en su empresa	47
Tabla 14. La empresa cuenta con un plan estratégico actualizado	48
Tabla 15. Financiamiento para nuevas inversiones	49
Tabla 16. Ha solicitado algún crédito para su empresa	50
Tabla 17. Tiempo de financiamiento para nuevas inversiones	51
Tabla 18. Coeficiente de correlación ROA – ROE.	
Tabla 18. Herramientas financieras	59

INDICE DE FIGURAS

Figura 1. Entorno empresarial 2012	8
Figura 2. Entorno empresarial 2012. Zona 7	12
Figura 3. Entorno empresarial 2012. Provincia de Loja	16
Figura 4. Años de funcionamiento de la empresa	38
Figura 5. Tamaño de la empresa	39
Figura 6. ¿Su empresa es de carácter familiar?	40
Figura 7. ¿La gerencia de la empresa está ocupada por un familiar?	41
Figura 8. ¿Cuál es nivel de formación del gerente de su empresa?	42
Figura 9. ¿El título o formación académica del gerente está relacionado con las actividades que desempeña?	43
Figura 10. Cambio de gerente o administrador de la empresa en los últimos 5 años	44
Figura 11. Indique la edad del gerente o administrador de su empresa	45
Figura 12. Sexo del gerente o administrador de su empresa	46
Figura 13. Número de empleados en su empresa	47
Figura 14. La empresa cuenta con un plan estratégico actualizado	48
Figura 15. Financiamiento para nuevas inversiones	49
Figura 16. Ha solicitado algún crédito para su empresa	50
Figura 17. Tiempo de financiamiento para nuevas inversiones	51
Figura 18. ROA – ROE	54
Figura 19. Coeficiente de correlación ROA – ROE.	54
Figura 20. Años de funcionamiento – ROA	56
Figura 21. Años de funcionamiento – ROE	56
Figura 22. Edad del gerente – ROA	58
Figura 23. Edad del gerente – ROE	58
Figura 24. Herramientas financieras	59

RESUMEN

El presente trabajo de titulación tiene como finalidad el analizar los factores que influyen en la dispersión de la rentabilidad empresarial del sector F410 Construcción de edificios de la Provincia de Loja, este sector ha sido objeto de estudio debido al incremento de empresas registradas en la Superintendencia de compañías del Ecuador.

Entre los principales resultados obtenidos de la presente investigación, se ha podido determinar que tal como señalan algunos estudios realizados en donde se manifiesta que los años de funcionamiento de la empresas mejoran sus resultados financieros, en el caso de las empresas de este sector este particular no se cumple debido a que muchas de las empresas que tienen pocos años de funcionamiento son las que mantienen los niveles de rentabilidad elevados, tanto de rentabilidad económica como de rentabilidad financiera.

En conclusión se puede mencionar que a pesar de ser un sector con un crecimiento notorio en la Provincia de Loja, es un sector inestable para mantener resultados financieros positivos a largo plazo sin la innovación y adecuada posición en el mercado.

Palabras claves:

Rentabilidad financiera, rentabilidad económica, rentabilidad, construcción de edificios.

ABSTRACT

This work qualification is aimed at analyzing the factors influencing the dispersion of corporate sector profitability F410 Construction of the Province of Loja, this sector has been studied due to the increase in companies registered with the Superintendency of Ecuador companies.

Among the main results of this investigation, it was determined that as reported by some studies where it is stated that the years of operation of the companies improve their bottom, in the case of firms in this sector this particular no is fulfilled because many of the companies that have few years of operation are what keep high profitability levels of both economic efficiency and financial profitability.

On the other hand, other studies mentioned that the age of the manager influences the results, because the years of experience is an added value in generating positive financial results, but in the case of construction of buildings not reflected this value is a factor which influences the generation of profits. The construction industry building of the Province of Loja in respect of the use of financial tools, consider only the most important NPV and IRR, and few companies use additional tools for planning and financial control.

In conclusion it can be mentioned that despite being a sector with a noticeable growth in the Province of Loja, is an unstable to maintain positive long term without adequate innovation and market position financial performance sector.

Keywords:

Financial performance, profitability, building construction.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo investigativo está basado en el análisis de la rentabilidad del Sector F Construcción y en específico del sector F410 construcción de edificios de la Provincia de Loja.

El desarrollo del presente trabajo de investigación se desarrolla con la ayuda del análisis de dispersión que permite conocer como varia la rentabilidad de las empresa que integran este sector en relación a ciertas variables determinadas, lo cual ha permitido realizar un análisis más a fondo de la variación de la rentabilidad del sector de la construcción de edificios.

El desarrollo del trabajo está estructurado de la siguiente manera:

El capítulo 1 se encuentra constituido por el entorno empresarial, en donde se ha analizado el crecimiento empresarial del país, región y también a nivel de provincia con la finalidad de fundamentar el sector elegido como objeto de investigación, también se ha establecido en este capítulo la descripción de la clasificación CIIU utilizada por la superintendencia de compañías.

El capítulo 2 contiene la revisión de literatura en donde se han establecido los aspectos relacionados a la rentabilidad económica y financiera de las empresas, y los factores determinantes que inciden en las mismas.

En el capítulo 3 se ha establecido la metodología para la determinación de la población, recolección de datos y análisis de las encuestas, la cual se desarrolló en tres bloques que abarcan los aspectos teóricos establecidos.

El capítulo 4 contiene el análisis de dispersión de la rentabilidad económica financiera y estas relacionadas con la edad del gerente, así como también con los años de funcionamiento de la empresa en el mercado. Además contiene las herramientas financieras utilizadas por las empresas dedicadas a la construcción de edificios. Finalmente procedieron a establecer las conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada.

CAPITULO I
ENTORNO EMPRESARIAL

1.1. Evolución de las empresas en Ecuador.

Según los datos generados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, en los últimos tiempos la creación de empresas ha sufrido un incremento notorio, a continuación se realiza un análisis del crecimiento empresarial que ha sufrido el país.

1.1.1 Nivel nacional.

El crecimiento empresarial en el Ecuador ha sido considerable en los últimos 12 años, según la información generada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador la cual registra en el año 2000 un número de 36522 empresas legalizadas, mientras que en el último año de información generada que corresponde al año 2012 el número de empresas es de 46758, lo que significa un crecimiento del 28% aproximadamente, en la tabla 1 se puede apreciar el crecimiento anual de las empresas en cada una de las actividades económicas.

En un breve análisis de la tabla 1 se puede apreciar que el crecimiento de las empresas se ha mantenido constante hasta el año 2010, pero en el año 2011 y 2012 se presenta un decrecimiento de empresas, en el año 2011 y 2012 las actividades económicas que disminuyeron en número de empresas fueron las relacionadas con las actividades inmobiliarias; el comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos y motocicletas; agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; industrias manufactureras que son las que representan un número de 6625 empresas que han disminuido. Cabe resaltar que para el año 2012 el sector de la Construcción sufrió una disminución de empresas registradas de aproximadamente 816 que significa el 17% del total de registros que mantiene la Superintendencia de Compañías.

Por otro lado el crecimiento empresarial para el año 2011 se ha generado en las actividades económicas relacionadas con el transporte y almacenamiento; actividades profesionales, científicas y técnicas; mientras que en el año 2012 la actividad que tuvo un efecto positivo incrementando el número de empresas fue la actividad relacionada al suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.

Tabla 1. Histórico de compañías.

Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	3.919	3.843	3.893	3.801	3.739	3.712	3.759	3.875	4.034	4.079	4.095	3.949	3.210
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	383	414	439	463	487	519	567	618	631	623	626	591	538
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	3.547	3.709	3.852	3.939	4.011	4.071	4.207	4.315	4.396	4.532	4.608	4.486	3.860
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	144	148	154	158	175	189	206	215	222	204	206	215	271
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	44	55	66	76	97	110	123	144	156	171	197	227	209
F - CONSTRUCCIÓN.	1.883	2.098	2.321	2.579	2.828	3.084	3.371	3.716	4.028	4.368	4.858	4.886	4.070
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	9.550	10.078	10.850	11.458	12.060	12.627	13.391	14.008	14.355	14.558	14.852	14.427	12.126
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	2.170	2.373	2.619	2.921	3.175	3.486	3.876	4.148	4.443	4.688	4.964	5.041	4.669
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	494	539	605	670	742	805	891	966	1.028	1.098	1.132	1.089	928
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	783	872	972	1.077	1.173	1.271	1.397	1.500	1.577	1.635	1.702	1.654	1.427
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	385	404	434	432	446	458	449	448	456	473	509	534	497
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	6.860	7.081	7.458	7.794	8.091	8.305	8.542	8.668	8.670	8.400	7.963	7.478	5.697
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	2.137	2.397	2.764	3.108	3.457	3.792	4.119	4.477	4.697	4.995	5.272	5.316	4.638
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	2.495	2.781	3.197	3.516	3.902	4.174	4.295	4.104	3.940	3.830	3.800	3.581	2.964
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
P - ENSEÑANZA.	243	273	301	320	347	401	454	497	536	565	598	597	514
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	327	367	414	461	493	539	600	661	726	777	849	860	734
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	106	111	130	146	171	208	220	233	247	254	259	207	140
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	151	169	183	212	243	256	287	293	311	324	325	308	260
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Z – DEPURAR	899	796	606	520	401	294	214	150	82	31	0	0	1
TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS	36.522	38.510	41.260	43.653	46.040	48.303	50.971	53.039	54.538	55.608	56.818	55.449	46.758

Fuente: Superintendencia de compañías del Ecuador

Para un mejor análisis de la situación empresarial actual del país a continuación se detalla una Figura que permite identificar claramente la actividad económica que tiene un mayor impacto en el país:

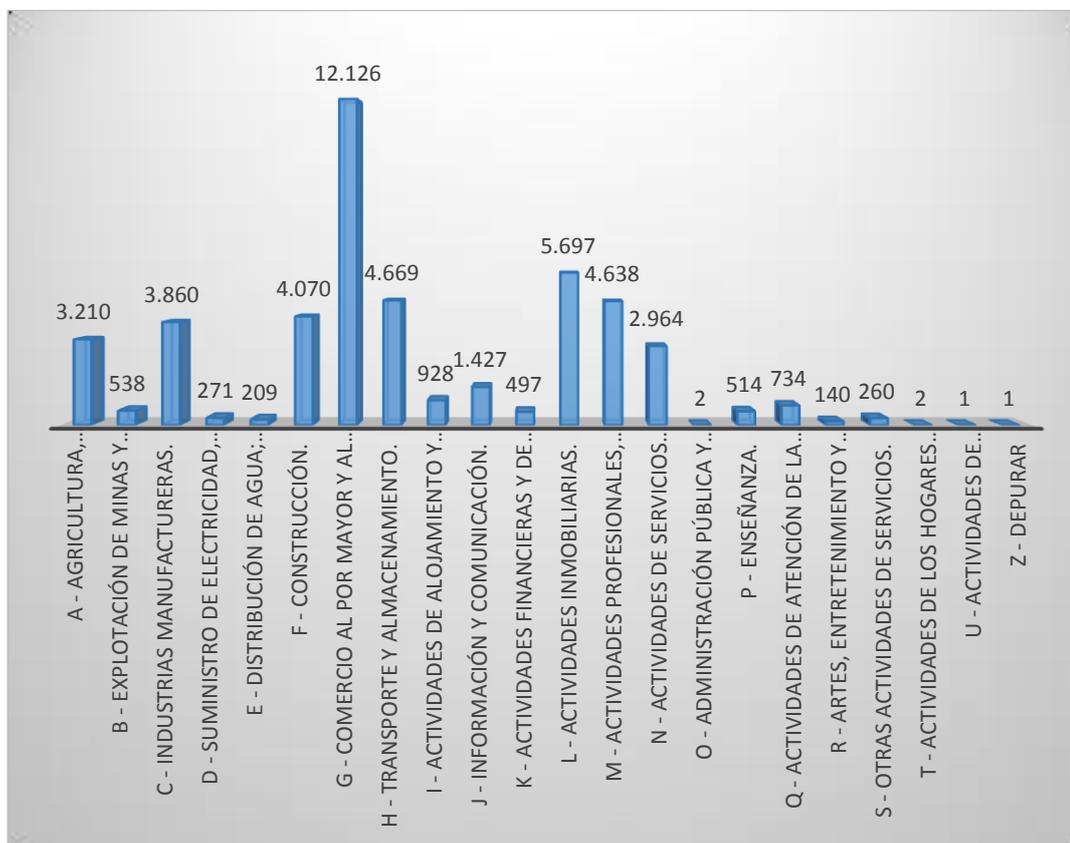


Figura 1. Entorno empresarial 2012

Fuente: Superintendencia de compañías del Ecuador.

Elaboración: Herrera, V.

Como se puede evidenciar en la Figura anterior lo relacionado al comercio al por mayor y por menor en el año 2012 es la actividad económica que lidera con respecto al número de empresas registradas, existen algunas actividades que no tienen una gran representación y que actualmente cuentan con 1 empresa registrada, tal es el caso de la administración pública, actividades de los hogares, actividades de organizaciones extraterritoriales.

La actividad de la construcción se mantiene como una de las actividades económicas que cuentan con un alto número de empresas registradas, convirtiéndose en una actividad que genera desarrollo económico del país.

1.1.2 Nivel Regional.

La Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES), ha establecido niveles administrativos de planificación que se conocen como zonas, distritos y circuitos a nivel nacional, este tipo de clasificación se establece con la finalidad de mejorar la identificación de necesidades y soluciones efectivas para la prestación de servicios públicos en el territorio.

Las zonas están conformadas por provincias, de acuerdo a una proximidad geográfica, cultural y económica, tal como lo establece SENPLADES, el Ecuador cuenta con nueve zonas de planificación que son las siguientes:

Zona 1: Esmeraldas, Imbabura, Carchi, Sucumbíos.

Zona 2: Pichincha (excepto el cantón Quito), Napo, Orellana.

Zona 3: Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo, Pastaza.

Zona 4: Manabí, Santo Domingo de los Tsáchilas.

Zona 5: Santa Elena, Guayas (excepto los cantones de Guayaquil Samborondón y Durán), Bolívar, Los Ríos y Galápagos.

Zona 6: Cañar, Azuay, Morona Santiago.

Zona 7: El Oro, Loja, Zamora Chinchipe.

Zona 8: Cantones de Guayaquil, Samborondón y Durán.

Zona 9: Distrito Metropolitano de Quito.

Tomando como referencia la información generada por el SENPLADES, la zona objeto de estudio del presente trabajo de fin de titulación es la zona 7 que la comprende las provincias de El Oro, Loja y Zamora Chinchipe.

La tabla 2 permite evidenciar que el crecimiento empresarial en lo que comprende la región 7 mantiene un crecimiento más acelerado en los 12 últimos años de información presentada por la Superintendencia de Compañías, por ejemplo el número de empresas que existían en el año 2000 con respecto del 2012 tiene un incremento del más del 100%.

Cabe resaltar que tal como se dio en el ámbito nacional, el crecimiento se mantuvo hasta el año 2010, pero en los años 2011 y 2012 existe una disminución de empresas en las actividades económicas.

A continuación se detalla la actividad empresarial que se ha generado en los últimos años en la región, según la información de la Superintendencia de Compañías es la siguiente:

Entre las actividades económicas que predominan en los últimos años en la región 7 han sido las relacionadas con el comercio al por mayor y por menor; agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; transporte y almacenamiento. El sector de la Construcción presenta también un incremento favorable en los últimos años.

El crecimiento en la mayoría de actividades económicas en el año 2012 en algunos casos bordea el 200% con respecto del 2010, mientras que otras actividades se aproximan al 100% de crecimiento en número de empresas, por otro lado en lo relacionado con las actividades financieras y de seguros se ha generado una disminución en este periodo de análisis, así como también en la actividad económica relacionada con el arte, entretenimiento y recreación.

A continuación se presenta una Figura del entorno empresarial de la región 7 en el año 2012, con la finalidad de conocer un poco más la participación de las empresas de acuerdo a su clasificación CIIU utilizada por la Superintendencia de Compañías.

Tabla 2. Histórico de compañías: Zona 7

Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	228	225	237	239	238	249	266	291	347	387	413	425	396
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	45	45	48	49	57	60	72	84	91	97	97	104	110
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	62	65	79	82	91	90	91	95	104	105	108	105	92
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	4	5	5	5	7	10	13	13	14	13	11	11	28
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	0	1	1	1	2	2	2	1	2	4	6	5	5
F - CONSTRUCCIÓN.	78	97	107	134	142	147	160	180	216	259	300	323	275
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	239	250	280	307	325	340	354	396	444	476	521	514	434
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	114	129	144	149	167	173	187	225	264	293	337	378	357
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	6	6	9	10	14	14	17	19	20	25	28	29	23
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	23	28	43	39	43	47	46	46	57	69	74	72	65
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	5	5	9	8	5	5	3	3	2	4	6	5	4
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	35	35	35	35	40	46	50	58	64	67	67	66	53
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	18	21	28	32	41	42	47	53	61	89	105	121	120
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	90	103	113	121	135	140	139	143	150	147	151	147	124
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P - ENSEÑANZA.	12	13	14	17	18	23	23	27	30	31	38	40	32
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	10	11	12	16	18	15	19	22	26	29	34	32	22
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	3	4	4	4	5	4	3	3	3	3	3	4	2
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	3	3	2	4	6	7	9	10	11	13	10	10	8
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Z - DEPURAR	44	32	16	19	15	12	9	2	0	0	0	0	0
TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS	1.019	1.078	1.186	1.271	1.369	1.426	1.510	1.671	1.906	2.111	2.309	2.391	2.150

Fuente: Superintendencia de compañías del Ecuador

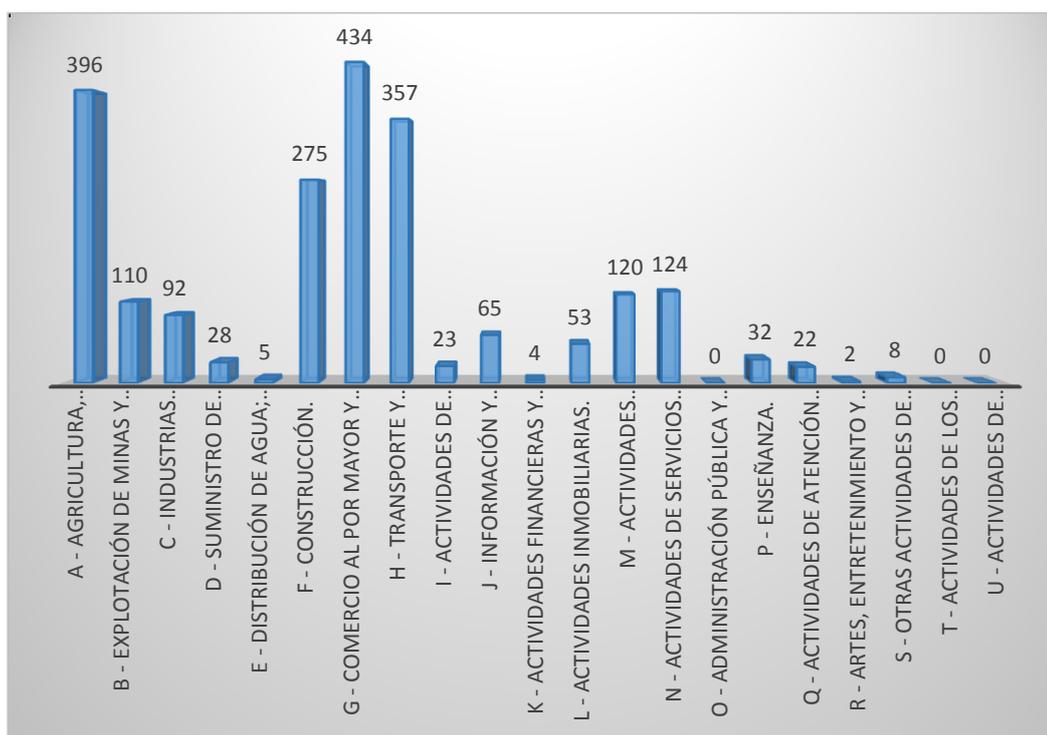


Figura 2. Entorno empresarial 2012. Zona 7.

Fuente: Superintendencia de compañías del Ecuador.

Elaboración: Herrera, V.

Tal como se puede evidenciar en la Figura 2 las actividades que predominan en la región 7 son las relacionadas con el comercio al por menor y por mayor, agricultura, transporte y construcción, mientras que existen otro tipo de actividades que no tienen representación en la región como es el caso de las actividades de servicios administrativos y de apoyo y las actividades de los hogares como empleadores.

Las actividades económicas como distribución de agua, actividades financieras, actividades de alojamiento, suministro de electricidad, enseñanza, artes y entretenimiento, actividades de atención de la salud humana, tienen una baja representatividad en la región en el año 2012.

1.1.3 Nivel Local.

A nivel local, se ha tomado como objeto de análisis de la presente investigación a la provincia de Loja, la cual al igual que ha sucedido tanto a nivel nacional como a nivel regional ha tenido un crecimiento empresarial en todas las

actividades económicas establecidas en la clasificación CIU tomada por la Superintendencia de Compañías.

A diferencia de lo acontecido a nivel nacional y regional, en la provincia de Loja son pocas las actividades económicas que han sufrido una disminución en el registro de número de empresas, entre las que han sufrido un decremento están las actividades relacionadas con construcción, comercio al por mayor y por menor, actividades financieras y de seguros, actividades de servicios administrativos y de apoyo.

Mientras que por otro lado las empresas que han tenido un saldo positivo en el registro de empresas son las actividades relacionadas con suministro de electricidad, transporte y almacenamiento, actividades profesionales, científicas y técnicas.

El número de empresas en el año 2000 fue de 205 y para el año 2012 es de 628, es decir durante el periodo de 12 años las empresas han incrementado aproximadamente el 200%, y representa casi el 2% de las empresas registradas en el país en la Superintendencia de compañías.

La tabla 3 permite identificar la evolución empresarial de la provincia de Loja en los últimos 12 años, esta información ha sido tomada de los informes públicos que emite la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

Tabla 3. Histórico de compañías: Provincia de Loja

Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	6	7	7	11	13	13	13	13	13	15	18	20	18
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	6	8	8	8	11	11	12	14	14	14	12	15	14
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	19	20	28	28	31	34	32	33	35	36	40	41	40
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	1	1	1	1	2	5	7	7	7	7	5	6	17
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	1	2	2
F - CONSTRUCCIÓN.	46	52	60	65	62	62	72	77	92	108	127	134	112
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	30	37	40	46	55	54	51	61	75	89	103	109	97
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	25	28	32	36	43	44	52	64	83	95	113	114	122
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	1	1	3	4	6	5	5	5	6	6	8	10	10
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	6	7	7	9	14	17	15	16	23	31	36	37	33
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	3	3	6	6	2	2	1	1	1	3	4	3	1
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	2	1	1	2	5	9	10	17	16	19	21	20	19
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	6	8	11	13	19	18	20	21	23	42	51	65	65
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	41	43	46	49	55	54	55	52	54	53	58	54	49
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P - ENSEÑANZA.	1	1	2	2	3	5	6	8	10	10	13	14	15
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	3	3	4	6	6	5	7	8	10	11	14	14	11
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	0	0	0	1	3	2	4	5	5	7	6	5	3
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Z - DEPURAR	9	6	5	5	4	3	3	0	0	0	0	0	0
TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS	205	226	261	292	334	343	365	402	468	548	630	663	628

Fuente: Superintendencia de compañías del Ecuador.

La Figura 3 representa la situación empresarial de la provincia de Loja al año 2012, y permite evidenciar que las actividades económicas predominantes son las relacionadas con el transporte y almacenamiento, construcción y el comercio al por mayor y al por menor, quienes representan más del 50% del total de empresas registradas en la provincia de Loja.

Por otro lado las empresas que tienen una participación de aproximadamente el 25% son las actividades económicas relacionadas a las actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades de servicios administrativos y las industrias manufactureras.

Las actividades económicas de suministro de agua, actividades financieras y las de artes, entretenimiento tienen una baja participación del 1%, mientras que la administración pública, actividades de atención de la salud humana, otras actividades de servicios y las actividades de los hogares como empleadores no tienen participación empresarial en la provincia de Loja.

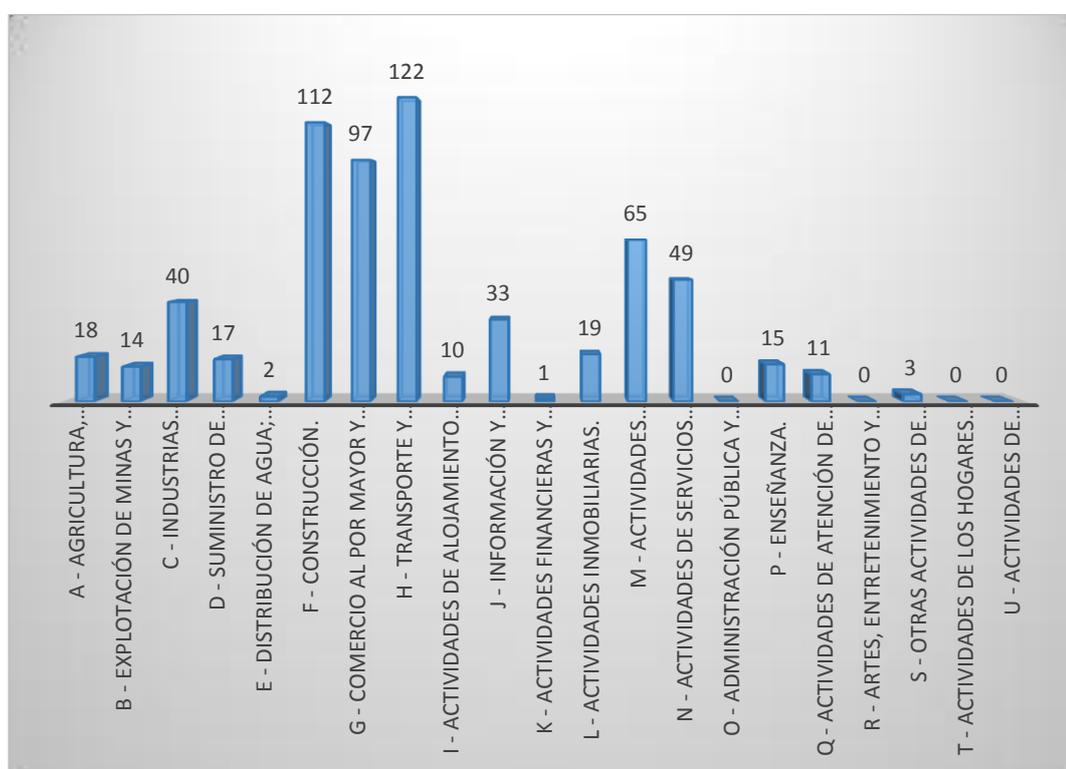


Figura 3. Entorno empresarial 2012. Provincia de Loja.

Fuente: Superintendencia de compañías del Ecuador.

Elaboración: Herrera, V.

1.2. Descripción de la clasificación CIIU.

En el documento generado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) relacionado con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU REV. 4.0) se menciona que la economía mundial en las últimas décadas ha experimentado cambios acelerados, que han venido a revolucionar las actividades de las industrias debido a los avances científicos y tecnológicos, obligando a los países del mundo a plantearse nuevas estrategias que le permitan enfrentar con éxito las exigencias de la globalización, por lo que el INEC ha considerado la elaboración de la nueva Clasificación Nacional de Actividades Económicas CIIU Revisión 4.0, que simplifica su ordenamiento y rasgos relevantes mediante agrupaciones diferenciadas lo que facilita la recolección, procesamiento y análisis de la información.

Además se menciona que la elaboración de la CIIU Revisión 4.0, se ha realizado de tal manera que no pierda de vista a las propuestas de Naciones Unidas de mantener una uniformidad en materia de clasificación de la Rama de Actividad, que garantice la comparabilidad nacional e internacional.

En el documento antes mencionado se establece que la CIIU, sirve para clasificar uniformemente las actividades o unidades económicas de producción, dentro de un sector de la economía, según la actividad económica principal que desarrolle.

Para conocer un poco más los conceptos técnicos utilizados, el documento de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas establece los siguientes:

- **Actividad Económica**

Se denomina actividad económica a cualquier proceso mediante el cual se obtiene bienes y servicios que cubren las necesidades. Las actividades económicas pueden describirse y clasificarse de acuerdo a sus características tales como:

- Tipo de bienes o servicios producidos.

- Tipo de insumos utilizados o consumidos.

- **Económica Principal.**

Es aquella que más aporta al valor añadido de la entidad, los productos resultantes de una actividad principal pueden ser productos principales o subproductos.

- **Actividad Económica Secundaria**

Se entiende toda actividad independiente que genera productos destinados en última instancia a terceros y que no es la actividad principal de la entidad en cuestión.

- **Actividades auxiliares**

Son las que existen para respaldar las actividades de producción principales de una entidad generando productos o servicios no duraderos para uso principal o exclusivo de dicha entidad, como teneduría de libros, transporte, almacenamiento, compras, promoción de ventas, limpieza, reparaciones, mantenimiento, seguridad, etcétera.

- **Industria**

Se entiende el conjunto de todas las unidades de producción que se dedican primordialmente a una misma clase o a clases similares de actividades productivas.

- **Principios de la CIU**

Entre los principios que tiene la clasificación CIU y que se mencionan en el documento generado por el INEC sobre la Clasificación Nacional de actividades económicas se establecen los siguientes:

- Es una estructura de clasificación coherente y consistente de actividades económicas.
- Se basa en un conjunto de conceptos, definiciones principios y normas.
- Proporciona un marco general en que los datos económicos pueden reunirse y divulgarse en un formato diseñado para fines de análisis económico, adopción de decisiones y elaboración de políticas.
- **Finalidad:** establecer una clasificación uniforme de las actividades económicas productivas.
- **Propósito principal:** es ofrecer un conjunto de categorías de actividades que se pueda utilizar para reunir y presentar las estadísticas de acuerdo con esas actividades.
- **CIIU:** clasifica a las entidades en función de la actividad económica principal que realizan.

1.2.1 Criterios para definir la CIIU

Los criterios que se mencionan en el documento para definir la CIIU son:

- Se basan en insumos de bienes, servicios y factores de producción.
- El Proceso y la tecnología de producción.
- Las características de los productos.
- Las categorías de cada nivel de la clasificación son mutuamente excluyentes.

Según el INEC en su Clasificación Nacional de actividades económicas menciona que esta clasificación tiene una estructura jerárquica piramidal, está integrada por seis niveles de categorías mutuamente excluyentes, lo que facilita

la reunión, la presentación y el análisis de los datos correspondientes a niveles detallados de la economía en forma estandarizada y comparable internacionalmente.

Por otro lado se menciona que las categorías del nivel superior de la clasificación se denominan secciones, que son categorías identificadas por un código alfabético (A-U). Enseguida se ubican en categorías cada vez más detalladas, identificadas por un código numérico: dos dígitos para las Divisiones; tres dígitos para los Grupos; cuatro dígitos para las Clases; cinco dígitos para las Subclases; y, seis dígitos para la actividad económica al nivel más desagregado.

1.2.2 Estructura esquemática de la Clasificación Nacional de actividades Económicas (CIIU Rev. 4.0) (Econ, n.d.)

- A. AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.
- B. EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.
- C. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.
- D. SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.
- E. DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.
- F. CONSTRUCCIÓN.
- G. COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.
- H. TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.
- I. ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.
- J. INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.
- K. ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.
- L. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.
- M. ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.
- N. ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.
- O. ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.
- P. ENSEÑANZA.

- Q. ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.
- R. ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.
- S. OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.
- T. ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.
- U. ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.

1.2.3 Categoría F Construcción.

Esta sección incluye las actividades de construcción general especializada en edificios y obras de ingeniería civil. Se incluye las nuevas obras de reparación, adición y alteración, la construcción de edificios pre fabricados o estructuras en el lugar así como también las construcciones de naturaleza temporal. La construcción general es la construcción de viviendas por ejemplo: edificios de oficinas, almacenes y otros edificios públicos, construcciones en granjas, etc. La construcción de obras de ingeniería civil tales como, autopistas, calles, puentes, túneles, líneas de ferrocarril, campos de aterrizaje, puertos y otros proyectos acuáticos, sistemas de irrigación, sistemas de alcantarillado, instalaciones industriales, tuberías de distribución o transportación y líneas eléctricas, instalaciones deportivas, etc. Este trabajo puede realizarse por cuenta propia o a cambio de una retribución o por contrato. Partes del trabajo y algunas veces prácticamente todo el trabajo puede ser subcontratado. Unidades que llevan a cabo el trabajo completo para un proyecto de construcción se encuentra en esta sección, además se incluye la reparación de edificios y trabajos de ingeniería, se incluye la construcción completa de edificios (división 41), la construcción completa de obras de ingeniería civil (división 42), así como también las actividades de construcción especializada si son llevadas a cabo sólo como parte del proceso de construcción (división 43). El alquiler de equipo de construcción con operarios es clasificado con la actividad de construcción específica realizada con este equipo, de igual forma contiene el desarrollo de proyectos de construcción para edificios u obras de ingeniería civil agrupando medios físicos, técnicos y financieros para realizar el proyecto y su posterior

venta. Si estas actividades no son realizadas para la venta después de la construcción del proyecto pero sí para su explotación (ej. alquiler de espacios en estos edificios, elaboración de actividades en estas plantas), la unidad no estaría clasificada aquí, si no de acuerdo a su actividad operacional, es industria o actividades inmobiliarias. (Rev, n.d.)

El grupo de empresas objeto de estudio corresponde a la clasificación F41 del CIIU que abarca la siguiente actividad económica:

F41.- CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS (Rev, n.d.).

Esta división incluye la construcción general de edificios de todo tipo. Así como trabajos nuevos, reparación, adiciones y alteraciones, levantamiento de estructuras prefabricadas o estructuras sobre el lugar, también la construcción de naturaleza temporal. Como ejemplos podemos citar la construcción de viviendas, edificios de oficina, tiendas y otros edificios públicos y de servicio público, edificaciones en granjas, etcétera.

La subclasificación es la siguiente:

- **F410 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS.**
- **F4100 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS.**

F4100.10 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS RESIDENCIALES.

F4100.10 Construcción de todo tipo de edificios residenciales: casas familiares individuales, edificios multifamiliares, incluso edificios de alturas elevadas, viviendas para ancianatos, casas para beneficencia, orfanatos, cárceles, cuarteles, conventos, casas religiosas. Incluye remodelación, renovación o rehabilitación de estructuras existentes.

F4100.2 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS NO RESIDENCIALES.

F4100.20 Construcción de todo tipo de edificios no residenciales: edificios de producción industrial, Ej. Fábricas, talleres, plantas de ensamblaje, hospitales, escuelas, edificios de oficinas, hoteles, almacenes, centros comerciales, bodegas, restaurantes, observatorios, iglesias, museos, aeroportuarios, portuarios y edificios de estaciones de buses, trolebuses, tren, incluso estacionamientos subterráneos, de instalaciones deportivas interiores techadas etcétera. Incluye remodelación, renovación o rehabilitación de estructuras existentes

F4100.3 MONTAJE Y LEVANTAMIENTO DE CONSTRUCCIONES PREFABRICADAS EN EL LUGAR.

F4100.30 Montaje y levantamiento de construcciones prefabricadas en el lugar.

CAPÍTULO II
REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Rentabilidad empresarial.

Según Pérez, J. (2010) en el análisis financiero sus fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

Así mismo, Pérez, J. (2010) señala que el objetivo del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa.

Una importante herramienta para el flujo de información financiera y no financiera que conlleve a la toma de decisiones oportunas, la constituyen los sistemas de control de gestión (La et al., 2008), Pacheco et al. (2002) citado en La et al. (2008) comenta que el control de la gestión descansa sobre el seguimiento y la medición de indicadores.

Pacheco et al. (2002) citado en La et al. (2008) menciona que los indicadores son un instrumento básico de las prácticas directivas para el control y el despliegue de las estrategias en cada una de las áreas funcionales de las empresas: producción, mercadeo, recursos humanos y finanzas.

Según Pacheco et al. (2002), las razones financieras suelen ser calificadas en seis tipos fundamentales: liquidez, apalancamiento, actividad, rentabilidad, crecimiento y valuación; por su parte, Guajardo (2002) las clasifica dentro de cuatro rubros: rentabilidad, liquidez, utilización de activos y utilización de pasivos. En relación con esto, Chávez (2005) afirma que la rentabilidad es uno de los indicadores financieros más relevantes, sino el más importante, para medir el éxito de un negocio; agrega que una rentabilidad sostenida combinada con una política de dividendos cautelosa, conlleva a un fortalecimiento del patrimonio (La et al., 2008).

Pérez, J. (2010) señala que las técnicas de análisis financiero contribuyen a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar a los usuarios de la información financiera de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

- Supervivencia.
- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia.
- Competir eficientemente.
- Maximizar la participación en el mercado.
- Minimizar los costos.
- Maximizar las utilidades.
- Agregar valor a la empresa.
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades.
- Maximizar el valor unitario de las acciones.

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades (Tari-guilló & Pereira-moliner, 2012).

Los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable así lo menciona Guajardo, (2002) citado en La, et al (2008).

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (Tari-guilló & Pereira-moliner, 2012).

La experiencia indica que comúnmente se recurre a indicadores financieros para obtener tal información, tanto, que han sido considerados como importantes herramientas de análisis y, además, como pilares fundamentales para la toma de decisiones empresariales (La et al., 2008).

La rentabilidad representa uno de los objetivos que se traza toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado período de tiempo. Se puede definir además, como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa (La et al., 2008).

La rentabilidad, como expresión de aptitud o capacidad de la firma para generar recursos o resultados con los capitales o medios invertidos, se ha convertido, en las últimas décadas, en el indicador financiero más habitual a la hora de medir el nivel de acierto o fracaso en la gestión empresarial. Posibilita evaluar, a partir de los valores reales obtenidos, la eficacia de la estrategia implantada y efectuar, por tanto, comparaciones sobre la posición competitiva de una organización en el entorno socioeconómico en el que actúa. (González & Correa, 2002).

Anthony y Govindarajan (2003) mencionan que habitualmente, en una empresa el beneficio es el objetivo más importante, por ello es tan necesario el cálculo de la rentabilidad (La et al., 2008).

La rentabilidad constituye una condición necesaria, aunque no suficiente, para el éxito del proceso de crecimiento de la empresa, pues aquella que no consiga una rentabilidad como mínimo similar a la de sus competidores, no podrá atraer los fondos necesarios para financiar su expansión, dado que los inversores destinarán sus recursos a alternativas más prometedoras, mientras que las instituciones financieras podrían imponer limitaciones al crédito y tipos de interés más elevados que les compensen por los mayores riesgos asumidos. (González & Correa, 2002).

Por otro lado, una empresa con rentabilidad insuficiente no podrá financiar su crecimiento con los fondos generados internamente que, como han mostrado González y Correa (1998) y Correa (1999), constituye una de las alternativas de financiación preferidas para resolver la expansión. (González & Correa, 2002).

Existen diversas definiciones y opiniones relacionadas con el término rentabilidad, por ejemplo, Gitman (1997) dice que rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en

referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario. Por otra parte, Aguirre et al. (1997) consideran la rentabilidad como un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa. Para Sánchez (2002) la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener ciertos resultados. (La et al., 2008).

El desempeño financiero de una empresa, es sin duda uno de los aspectos más importantes y difíciles de determinar. En la búsqueda de su determinación se han creado medidas cuantitativas como utilidad, rentabilidad, liquidez y otros, e indicadores cualitativos como innovación, perspectivas de mercado, talento y moral de los empleados, lealtad de los clientes, calidad de administración y otras. (Morillo, 2001)

Los indicadores cualitativos son menos estáticos y absolutos que los indicadores cuantitativos, por cuanto el desempeño no puede ser evaluado aisladamente, por ejemplo, a través de utilidades en un medio económico cambiante y de competencia inclemente (Sallenave, 1990).

Los indicadores cuantitativos pueden ser opacados por algunos factores, como la no consideración del tiempo para la obtención de utilidades, el peso desmesurado otorgado a los beneficios y costos de corto plazo, la ignorancia de los costos de oportunidades perdidas y las ventajas financieras de largo plazo, producto de un desempeño efectivo de las actividades de manufactura, y la no capitalización del valor del uso eficiente de una red de distribución, entre otras (Gayle, 1999).

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario). (Morillo, 2001)

La Utilidad neta es el incremento del patrimonio resultante de una operación lucrativa de la empresa, esperado por quienes invierten en el capital social de una compañía para incrementar el valor de su inversión. Es un efecto sobre el patrimonio mediante el incremento de cualquier activo (no necesariamente efectivo) o la disminución del pasivo (Meigs, et al, 1999).

2.1.1. Rentabilidad económica

Para Sánchez (2002) citado en La, et al (2008), la rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos.

De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad (La et al., 2008).

La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, el no tomar en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación (La et al., 2008).

En este mismo orden de ideas, Aguirre et al. (1997) citado en La, et al., (2008) indican que la rentabilidad económica es un índice que mide el rendimiento económico de las inversiones, aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Beneficio antes de gastos financieros e impuestos}}{\text{Inversión neta}}$$

La rentabilidad económica incluye, según Aguirre et al. (1997) citado en La, et al. (2008) el cálculo de un margen que evalúa la productividad de las ventas para generar beneficios, así como también de una rotación, la cual mide la eficacia con que se gestiona la inversión neta de la empresa.

Por su parte, Van Horne y Wachowicz (2002) citado en La, et al. (2008), mencionan que el rendimiento sobre la inversión determina la eficiencia global en cuanto a la generación de utilidades con activos disponibles; lo denomina el poder productivo del capital invertido. Además, presenta el cálculo de dicho rendimiento de esta manera:

$$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo total}}$$

La diferencia radica en que Aguirre et al. (1997) citado en La, et al. (2008), considera para el cálculo de la rentabilidad económica la utilidad pero antes de restarle los gastos financieros e impuestos, en cambio, Van Horne y Wachowicz (2002) citado en La, et al. (2008) toma en cuenta para dicho cálculo la utilidad neta, después de haber restado todos los gastos e impuestos. Esta última manera de calcular el rendimiento sobre la inversión, permite determinar una eficiencia global de generación de utilidades con respecto a los activos totales.

2.1.2. Rentabilidad financiera.

Sánchez (2002) citado en La, et al. (2008), explica que la rentabilidad financiera o del capital, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por sus capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado.

La rentabilidad financiera señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han privado (Morillo, 2001). Dicha rentabilidad se calcula mediante el siguiente coeficiente: Utilidad Neta / Capital Contable (Urias, 1991). Para mejorar el nivel de rentabilidad financiera se pueden incorporar cambios en la rotación del capital contable, en el margen de

utilidad neta y, en el apalancamiento financiero, dado que la rentabilidad financiera está compuesta por el producto entre el margen de utilidad neta sobre ventas $\text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}$) y la rotación del capital contable $(\text{Ventas netas} / \text{Capital contable})$ (Morillo, 2001).

Incrementar la rotación del capital contable no es sencillo por cuanto no depende de la empresa únicamente, sino de las condiciones de mercado que permitan incrementar el nivel de ventas. Éstas a su vez dependen del producto, de la oferta de otros productos y, otros factores, lo cual se traduce en un problema de competencia (Falicoff, 1997).

Otra alternativa es disminuir el capital contable como fuente de financiamiento (distribución de utilidades) manteniendo constante el nivel de ventas, para ello se debe incorporar deuda (o aplazamiento de deuda) en la estructura financiera (palanca financiera), maniobra que incrementa el riesgo financiero de la empresa (Morillo, 2001).

Acudir al apalancamiento financiero es sano, siempre que la deuda de largo plazo financie activos fijos y la deuda de corto plazo al activo circulante, de tal forma que se sincronicen los vencimientos de las deudas con las entradas de efectivo (Morillo, 2001). Otra condición, es que las tasas de interés de la deuda no superen la rentabilidad del negocio (Sallenave, 1990), definida esta última como la proporción de utilidades netas obtenidas por la empresa a partir de los activos disponibles, sin importar la fuente de financiamiento de los mismos $(\text{Utilidades Netas} / \text{Activos Totales})$ (Urias, 1991).

Si el costo del endeudamiento supera a la rentabilidad del negocio se produce una disminución de la rentabilidad para los propietarios (rentabilidad financiera), dado que la empresa no obtuvo una rentabilidad suficiente para cubrir los costos de los recursos ajenos (Morillo, 2001).

La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de

rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios (La et al., 2008).

En este sentido, Sánchez (2002) citado en La, et al. (2008), agrega que la rentabilidad financiera debería estar en consonancia con lo que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo como accionista. Sin embargo, esto admite ciertas matizaciones, puesto que la rentabilidad financiera sigue siendo una rentabilidad referida a la empresa y no al accionista, ya que aunque los fondos propios representen la participación de los socios en la empresa, en sentido estricto el cálculo de la rentabilidad del accionista debería realizarse incluyendo en el numerador magnitudes tales como beneficio distribuable, dividendos, variación de las cotizaciones, etc., y en el denominador la inversión que corresponde a esa remuneración, lo que no es el caso de la rentabilidad financiera, que, por tanto, es una rentabilidad de la empresa (La et al., 2008).

Por otro lado, el índice de rentabilidad financiera, según Aguirre et al. (1997) citado en La, et al. (2008), evalúa la rentabilidad obtenida por los propietarios de una empresa; el rendimiento obtenido por su inversión. Su fórmula es la siguiente:

$$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Recursos propios medios}}$$

Este cálculo permite medir la capacidad de la empresa para la remuneración de sus accionistas, que puede ser vía dividendos o mediante la retención de los beneficios, para el incremento patrimonial. Este índice es importante por una serie de causas Aguirre et al. (1997) citado en La, et al. (2008):

- Contribuye a explicar la capacidad de crecimiento de la empresa.
- Los accionistas apoyarán la gestión realizada a medida que se satisfaga la rentabilidad de sus inversiones.
- Permite comparar desde la perspectiva del accionista, rendimientos de inversiones alternativas.

Adicionalmente, Van Horne y Wachowicz (2002) citado en La, et al. (2008), mencionan que el rendimiento del capital es otro parámetro resumido del desempeño general de una empresa. Este índice compara la utilidad neta después de impuestos con el capital que invierten en la empresa los accionistas. Agregan, además, que la rentabilidad financiera indica el poder productivo sobre el valor contable de la inversión de los accionistas y se calcula aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Capital de los accionistas}}$$

2.2. Factores determinantes de rentabilidad.

Son numerosos los trabajos que han detectado la existencia de una relación positiva entre rentabilidad y tamaño, estos casos han sido enfocados en las empresas españolas, entre los que se pueden destacar a Galvéz y Salas (1993) y González Pérez (1997). Mientras que estudios como los de Ocaña *et al.* (1994) obtiene una relación inversa entre variabilidad de los resultados económicos de la empresa y su dimensión. (González & Correa, 2002).

Aunque cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinaría un indicador de rentabilidad, el estudio de la misma en la empresa se puede realizar de acuerdo a dos niveles según Sánchez, (2002) citado en La, et al (2008).

1. Nivel de rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.
2. Nivel de rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos

propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

Incrementar la deuda, cuidando que la rentabilidad del negocio no sea superada por los costos de las mismas es cuestionable, dado que mientras mayores sean los niveles de endeudamiento mayor será su costo, debido al riesgo percibido por los acreedores. Sin embargo, existen pasivos con bajos costos, como el de los proveedores y los créditos preferenciales ofrecidos por programas de financiamiento industrial y organismos públicos. Además de buscar créditos de bajo costo, también se puede incrementar la rentabilidad del negocio, y combinarse con la ecuación de la rentabilidad financiera. Al realizar esta combinación puede observarse como con un aumento de la relación entre el pasivo y capital contable (aumento de deuda) y del factor rentabilidad económica puede mejorarse la rentabilidad financiera. Según Sallenave, (1990), aumentar la rentabilidad económica o del negocio es la maniobra más sana y duradera (Morillo, 2001).

Para mejorar tanto la rentabilidad financiera como la económica se debe incrementar el margen de utilidad neta sobre ventas, la cual se define como la proporción de ventas netas de la empresa que serán utilidades a ser repartidas como dividendos o capitalizadas, y calculada mediante el coeficiente: Utilidad neta/ Ventas netas (Gitman, 1996). Para incrementar la rentabilidad, a partir del margen de utilidad sobre ventas, se tienen dos alternativas, la primera consiste en aumentar la participación en el mercado. Una empresa, con un gran volumen de ventas multiplicado por un moderado margen de utilidad obtendrá una considerable ganancia, que por supuesto tendrá que ser medida respecto a la inversión realizada por sus propietarios (Morillo, 2001).

La segunda alternativa, consiste en elevar el margen de utilidad sobre ventas a partir de factores cualitativos que intentan incrementar el precio de venta (innovación, diferenciación del producto, posicionamiento y segmentación de mercado), y a partir de herramientas que intentan disminuir los costos. De esta manera, una empresa con moderado nivel de ventas o pequeña participación en el mercado, logra mejorar considerablemente su rentabilidad gracias a un fuerte margen de utilidades (Sallenave, 1990).

CAPÍTULO III
METODOLOGÍA

3.1. Población.

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se ha tomado como referencia las empresas registradas en la Superintendencia de Compañías y que están relacionadas con la actividad económica F Construcción, y dentro de esta clasificación se ha establecido solamente la clasificación F41 la cual tienen un enfoque de construcción de edificios.

Al momento de realizar el proceso de recolección de información se estableció un número de 34 empresas, pero luego de realizar contacto con cada una de las empresas se pudo comprobar que existen algunas empresas que han sido disueltas, liquidadas o que han realizado cambio de domicilio, por lo que se procedió a eliminar las empresas que en la actualidad no se encuentran en funcionamiento en la Provincia de Loja.

Una vez realizada la depuración el número de empresas objeto del presente trabajo de investigación, se determinó un número de 23 empresas activas en la Provincia de Loja.

3.2. Recolección de datos.

Para la recolección de datos se tomó en cuenta información primaria y secundaria, en lo que tiene que ver con la información secundaria se encuentra la información generada por la Superintendencia de compañías y que permitió establecer el número de empresas objeto de investigación.

Mientras que en lo que tiene que ver con la información primaria se realizó una encuesta la cual está dirigida al representante legal de la empresa que figura en la base de datos de la Superintendencia de compañías.

La encuesta consta de 13 preguntas las cuales están estructuradas de la siguiente manera:

- Bloque I: Datos Generales.- En los datos generales se encuentran preguntas relacionadas con los años de funcionamiento, tipo y tamaño de la empresa, características del gerente de la empresa.

- Bloque II: Gerencia e innovación.- En este bloque se pretende generar la información relacionada con la planificación estratégica de la empresa.
- Bloque III: Gerencia Financiera.- El bloque relacionado al aspecto financiero tiene en cuenta el nivel de activos, pasivos, patrimonio, ventas y utilidades generadas por las empresas, tipos de financiamiento y herramientas financieras aplicadas en la gerencia financiera.

3.3. Análisis de información.

A continuación se realiza el análisis de la información recolectada en la aplicación de encuestas a las empresas del sector F Construcción de la provincia de Loja.

Cabe resaltar que las encuestas fueron realizadas a cada uno de los gerentes de las empresas, quienes estuvieron abiertos en la mayoría de los casos a responder las preguntas que contiene la encuesta, a pesar de que existieron temas un poco sensibles como es el aspecto financiero de la empresa.

1.- ¿Cuántos años de funcionamiento tiene su empresa?

Tabla 4. Años de funcionamiento de la empresa.

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
1 - 5 Años	7	30,43%
6 - 10 Años	6	26,09%
11 - 15 Años	6	26,09%
16 - 20 Años	3	13,04%
21 - 25 Años	1	4,35%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

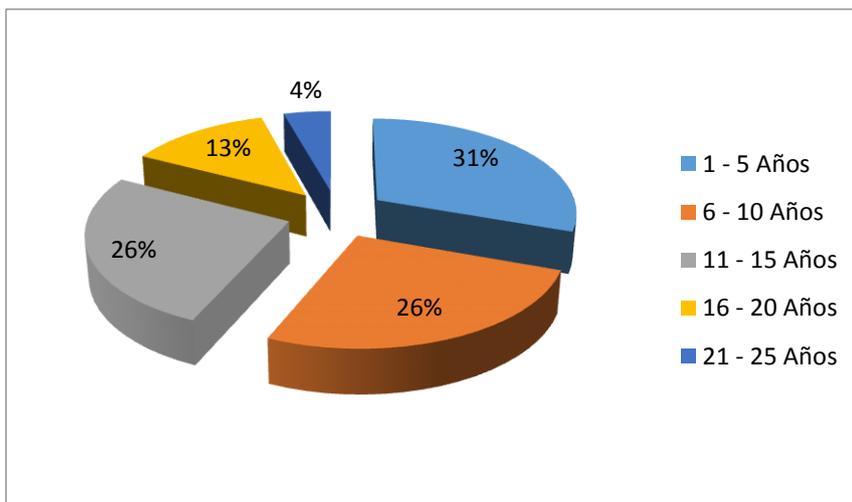


Figura 4. Años de funcionamiento de la empresa.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

Con respecto de los años de funcionamiento de la empresa, el sector cuenta con una empresa que ha sobrepasado los 20 años de funcionamiento, pero el mayor porcentaje se encuentra en las empresas que están por debajo de los 10 años de funcionamiento quienes hasta el momento están bordeando las 13 empresas, lo que convierte este sector económico en un sector joven en la provincia de Loja, pero que esto no ha sido obstáculo para convertirse en un sector estratégico en la generación de fuentes de trabajo y desarrollo de la provincia.

Existe un porcentaje considerable en las empresas que están entre los 10 y 20 años de funcionamiento que son alrededor de 9 de las 23 empresas encuestadas.

2.- Tamaño de la empresa.

Tabla 5. Tamaño de la empresa.

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Microempresa	9	39,13%
Pequeña	11	47,83%
Mediana	3	13,04%
Grande	0	0,00%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

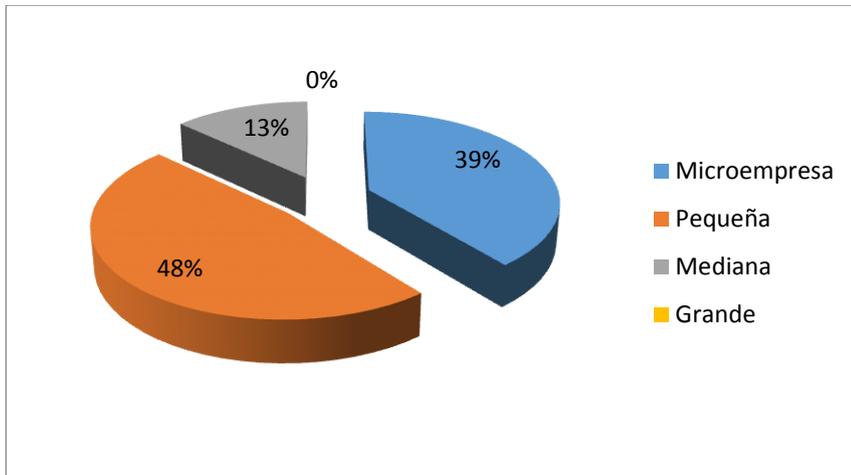


Figura 5. Tamaño de la empresa.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

Con respecto del tamaño de la empresa, el 50% de las empresas dedicadas a la construcción de edificios de la provincia de Loja están determinadas como pequeñas empresas, mientras que el 40% son microempresas.

Las empresas medianas abarcan el 13% del sector, lo que permite dar una idea de la composición y estructura financiera del mercado tomando en cuentas las características que las empresas deben cumplir para estar en cada categoría, y según lo establecido por la superintendencia de compañías este sector de MIPYMES debe cumplir con los siguiente:

- Activos totales, inferiores a US \$ 4.000,000.
- Registren un Valor Bruto de Ventas Anuales hasta US \$ 5.000,000.
- Tengan menos de 200 trabajadores (Personal Ocupado). Promedio anual ponderado.

3.- ¿Su empresa es de carácter familiar?

Tabla 6. ¿Su empresa es de carácter familiar?

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Si	23	100,00%
No	0	0,00%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

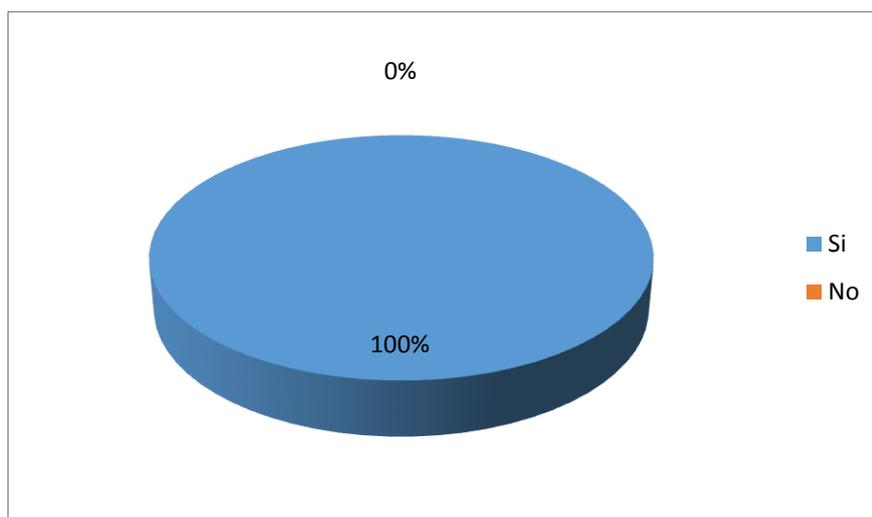


Figura 6. ¿Su empresa es de carácter familiar?

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

El sector de la construcción de edificios cuenta con un bajo número de empresas, pero que en lo que está relacionado con aporte económico es un sector representativo en la provincia de Loja, y entre las características principales de las empresas de este sector es que las empresas en su totalidad tienen carácter familiar, es decir que la constitución de las mismas solo se realiza con la integración de familiares y son ajenos que personas no relacionadas integren o sean parte accionaria de la empresa.

Este aspecto a futuro puede convertirse en una limitante al momento de buscar financiamiento en nuevas fuentes como es el caso de la emisión de acciones de la empresa, actividad que en la actualidad está siendo desarrollada por mipymes del Ecuador.

4.- ¿La gerencia de la empresa está ocupada por un familiar?

Tabla 7. ¿La gerencia de la empresa está ocupada por un familiar?

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Si	23	100,00%
No	0	0,00%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

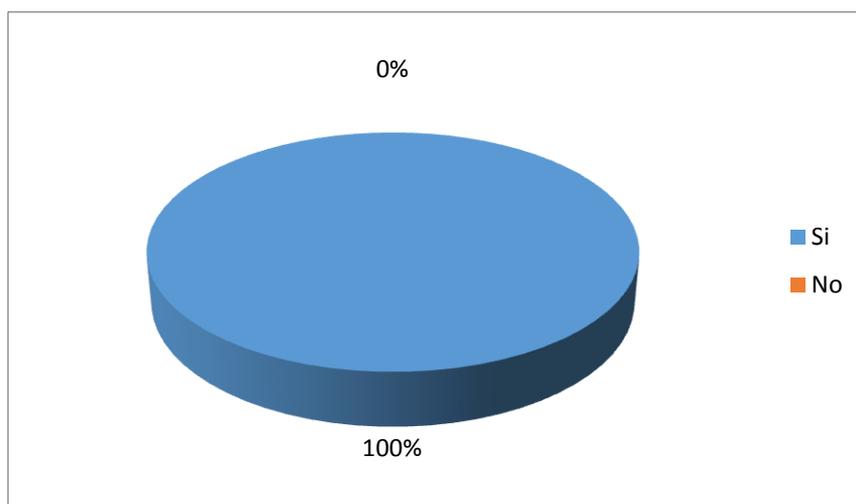


Figura 7. ¿La gerencia de la empresa está ocupada por un familiar?

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

Tal como se mencionó en la pregunta anterior, el sector de la construcción y en específico de la construcción de edificios tiene la característica de ser familiar, en su estructura organizativa interna no deja de ser la excepción y puestos como la gerencia de la empresa es ocupada por integrantes de la familia dueña de la empresa.

En algunos casos, mediante la encuesta aplicada se pudo evidenciar que puestos estratégicos como el departamento contable también está controlado o dirigido por familiares, lo que podría generar costos que no están siendo considerados por las propias empresas al no considerarse como trabajadores, afectando los resultados al momento de integrar los mismos a los estados financieros.

5.- ¿Cuál es nivel de formación del gerente de su empresa?

Tabla 8. ¿Cuál es nivel de formación del gerente de su empresa?

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Estudios primarios	0	0,00%
Estudios secundarios	0	0,00%
Estudios universitarios	22	95,65%
Estudios post - grado	1	4,35%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

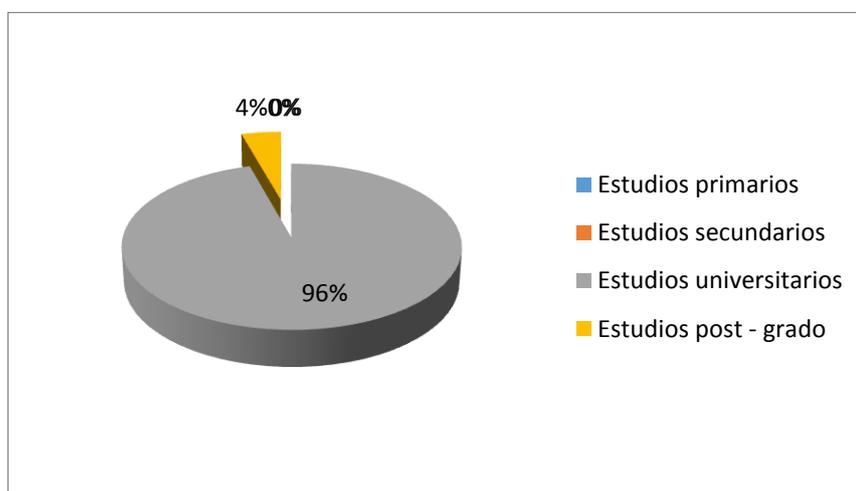


Figura 8. ¿Cuál es nivel de formación del gerente de su empresa?

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

La formación del gerente de la empresa que integra el sector de la construcción de edificios en un 95% está conformado por gerentes que cuentan con título universitario, mientras que el 5% tiene una formación de post-grado, generando una fortaleza del sector al contar con este tipo de características en lo relacionado a la formación del personal que integra la empresa.

Al contrario de lo que sucede con otro tipo de sectores que no cuentan con gerentes con título, el sector de la construcción el 100% de las empresas tiene un gerente con formación universitaria.

6.- ¿El título o formación académica del gerente está relacionado con las actividades que desempeña?

Tabla 9. ¿El título o formación académica del gerente está relacionado con las actividades que desempeña?

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Si	19	82,61%
No	4	17,39%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

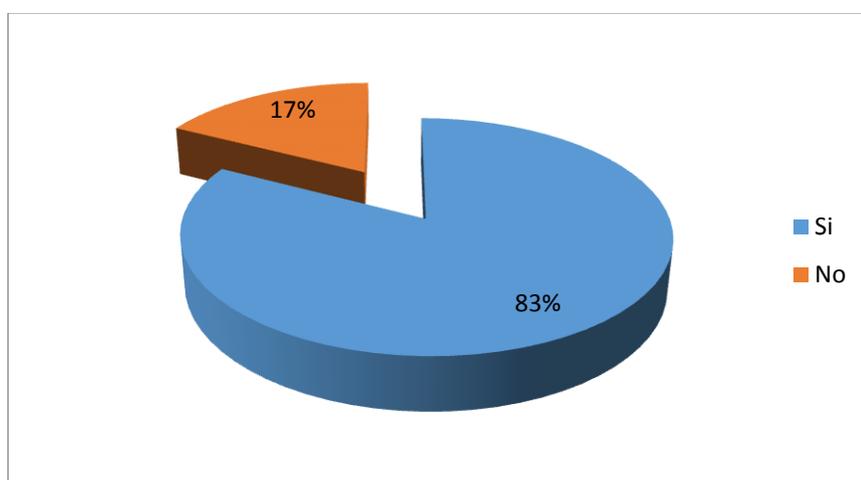


Figura 9. ¿El título o formación académica del gerente está relacionado con las actividades que desempeña?

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

La pregunta anterior nos permitía conocer que el 100% de las empresas que integran el sector de la construcción de edificios en la provincia de Loja cuentan con una formación universitaria y de post-grado, lo cual puede convertirse en una fortaleza mucho más amplia o en una ventaja competitiva si este título está relacionado con las actividades que realiza.

Por lo que solamente el 83% de los gerentes tienen un título relacionado a la actividad que desempeñan, mientras que el 17% tiene un título que no tiene relación con sus actividades.

7.- Cambio de gerente o administrador de la empresa en los últimos 5 años.

Tabla 10. Cambio de gerente o administrador de la empresa en los últimos 5 años:

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Si	8	34,78%
No	15	65,22%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

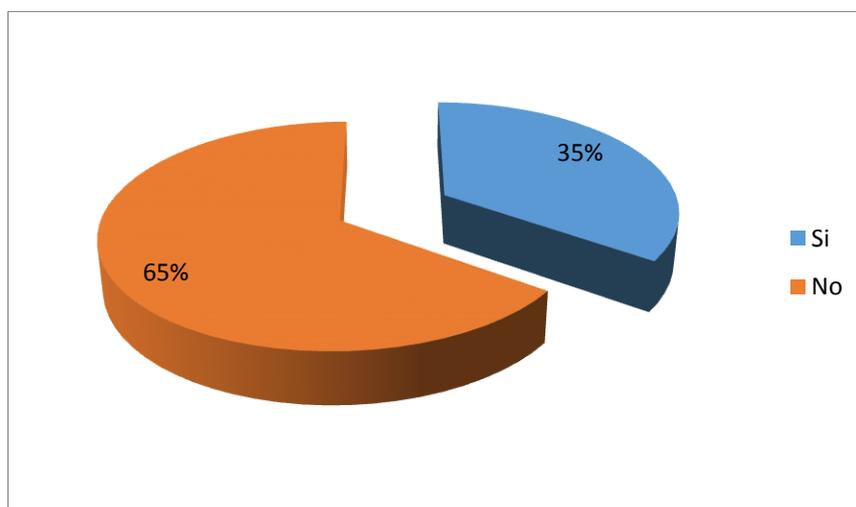


Figura 10. Cambio de gerente o administrador de la empresa en los últimos 5 años

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

En las empresas del sector de la construcción existe estabilidad en la dirección de la empresa, tal como lo indica el 65% de las empresas que durante los 5 últimos años no han realizado cambios en la gerencia de la empresa.

Por otro lado, el 35% manifiesta que si ha existido cambio en la gerencia de la empresa, pero este cambio mantiene la característica de la empresa y es asignada a otro familiar, no siendo ocupada esta plaza por personas no relacionadas.

El mantener personal durante varios años genera una estabilidad interna en procesos y administración de la empresa.

8.- Indique la edad del gerente o administrador de su empresa.

Tabla 11. Indique la edad del gerente o administrador de su empresa:

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
20 años a 35 años	4	17,39%
36 años a 50 años	10	43,48%
51 años a 65 años	9	39,13%
Más de 65 años	0	0,00%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

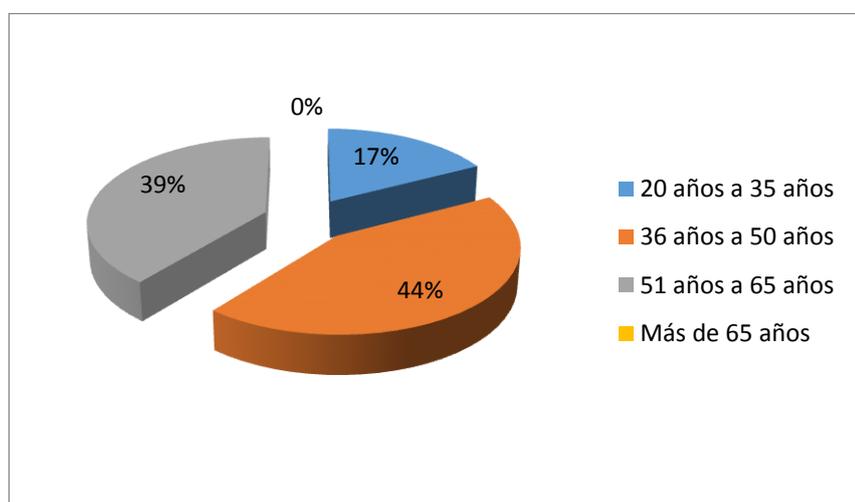


Figura 11. Indique la edad del gerente o administrador de su empresa.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

La edad promedio del gerente de las empresas del sector de la construcción de edificios es de 48 años, es así que los gerentes que se encuentran en edades entre 36 y 50 años abarcan el 50% de la dirección o gerencia de las empresas.

El 39% de las empresas cuenta con un gerente que su edad esta entre los 51 a 65 años, mientras que el 17% está en una edad de 20 a 35 años de edad.

Se puede considerar al sector de construcción de edificios un sector relativamente similar al de otros sectores que mantiene este promedio de edad en la gerencia de su empresa.

9.- Sexo del gerente o administrador de su empresa.

Tabla 12. Sexo del gerente o administrador de su empresa.

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Hombre	20	86,96%
Mujer	3	13,04%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

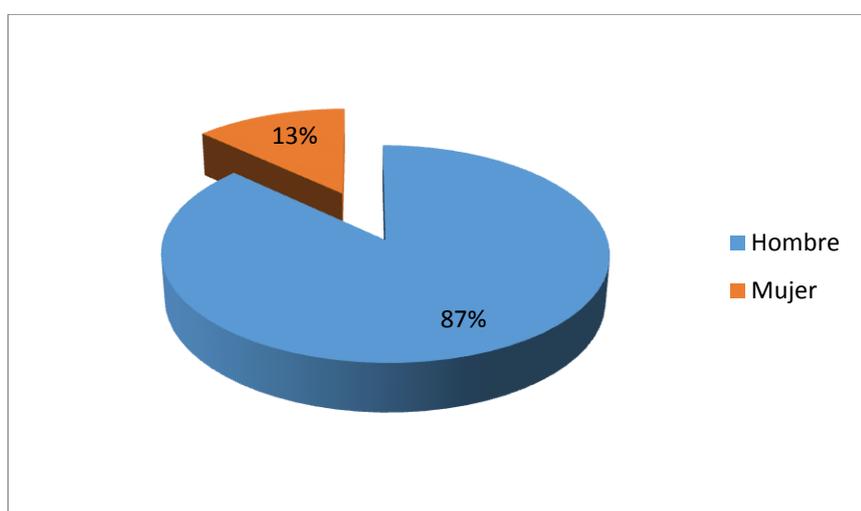


Figura 12. Sexo del gerente o administrador de su empresa.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

La gerencia de la empresa del sector de construcción de edificios en un 13% está siendo dirigida por una mujer, mientras que el 87% son hombres, a pesar de ser un número pequeño de empresas las mujeres tiene representatividad en este tipo de sector, el cual anteriormente era solamente dirigido por hombres debido a la actividad económica que se realiza.

Se puede evidenciar que la mujer poco a poco va ganando espacio en lugares estratégicos de las empresas y en diversos sectores económicos que existen en el país.

10.- Número de empleados en su empresa.

Tabla 13. Número de empleados en su empresa:

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
1 a 20 empleados	22	95,65%
21 a 40 empleados	0	0,00%
41 a 60 empleados	1	4,35%
Más de 60 años	0	0,00%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

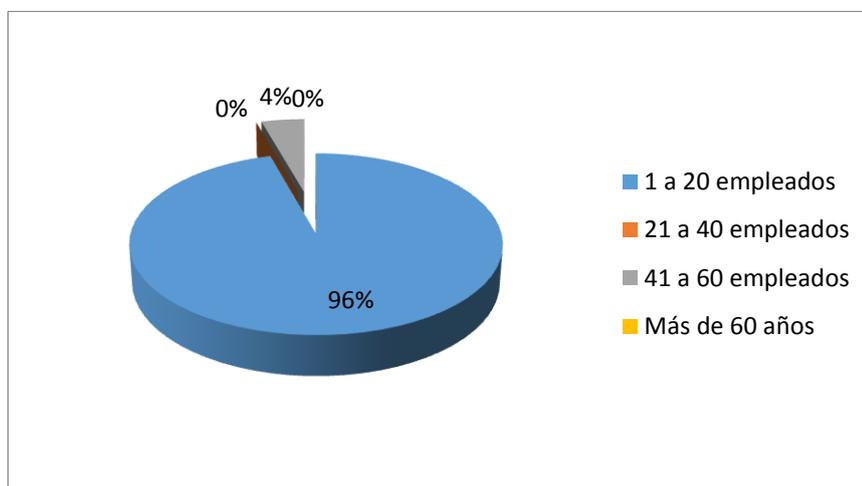


Figura 13. Número de empleados en su empresa.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

El número de empleados con el que cuenta las empresas en un 95% oscila entre 1 a 20 empleados de los 150 empleos que manifestaron las empresas generar al mercado, mientras que el 5% menciona que cuenta con un número de empleados que oscila entre 41 a 60 empleados.

Cabe resaltar que muchas de las actividades que este tipo de empresas realiza son subcontratadas por lo que la generación de empleo no se puede medir de manera efectiva, al no poder contar con datos de las empresas que se subcontrata para actividades definidas.

11.- La empresa cuenta con un plan estratégico actualizado.

Tabla 14. La empresa cuenta con un plan estratégico actualizado.

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Si	7	30,43%
No	16	69,57%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

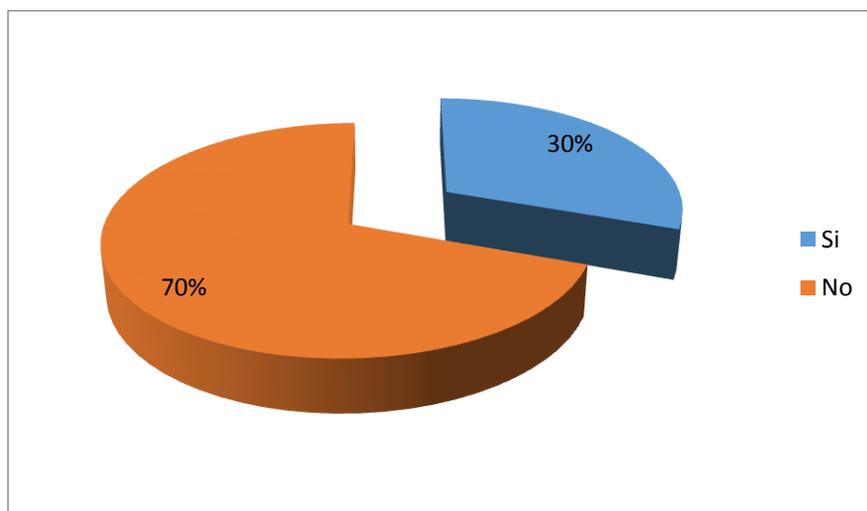


Figura 14. La empresa cuenta con un plan estratégico actualizado.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

El plan estratégico para una empresa se convierte en la guía que debe seguir para generar una ventaja competitiva en el sector en donde se desarrolla, y debe tener un horizonte de por lo menos 3 a 5 años.

El 70% de las empresas del sector de la construcción no cuentan con una planificación estratégica, mientras que el 30% de las empresas han establecido un plan estratégico para la empresa.

Por lo que se puede evidenciar que la aplicación de las herramientas administrativas es deficiente y no han permitido mejorar la planificación, control, dirección y organización de la empresa en el mercado.

12.- Financiamiento para nuevas inversiones.

Tabla 15. Financiamiento para nuevas inversiones.

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Bancos privados	15	65,22%
Bancos Estatales	0	0,00%
Cooperativas de ahorro y crédito.	3	13,04%
Cajas de ahorro y crédito	0	0,00%
Mercado de valores (Bolsa de valores)	2	8,70%
Proveedores	1	4,35%
Prestamos particulares	2	8,70%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

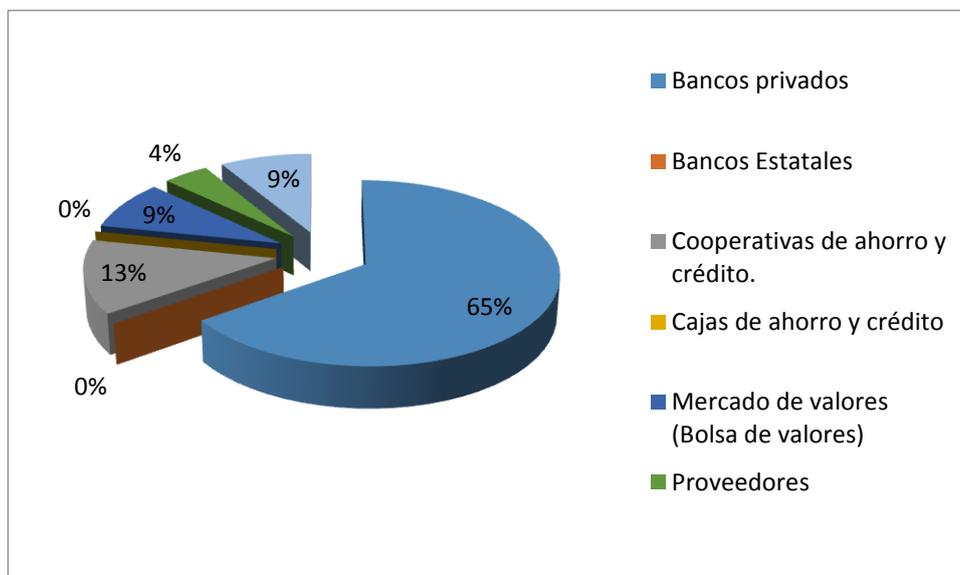


Figura 15. Financiamiento para nuevas inversiones.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

Con respecto de la utilización de fuentes de financiamiento las empresas el 50% de las empresas dedicadas a la construcción de edificios utilizan los bancos privados, mientras que el 13% utiliza los servicios que brindan las cooperativas de ahorro y crédito. El 8% utiliza los préstamos particulares y el 4% se financia a través de los proveedores.

Cabe resaltar que existe una particularidad en el sector de la construcción de edificios y es que dos empresas han buscado financiamiento en la bolsa de valores, esto a través de la emisión de pagarés que es la opción para este tipo de empresas.

13.- Ha solicitado algún crédito para su empresa.

Tabla 16. Ha solicitado algún crédito para su empresa:

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
Si	15	65,22%
No	8	34,78%
TOTAL	23	100,00%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

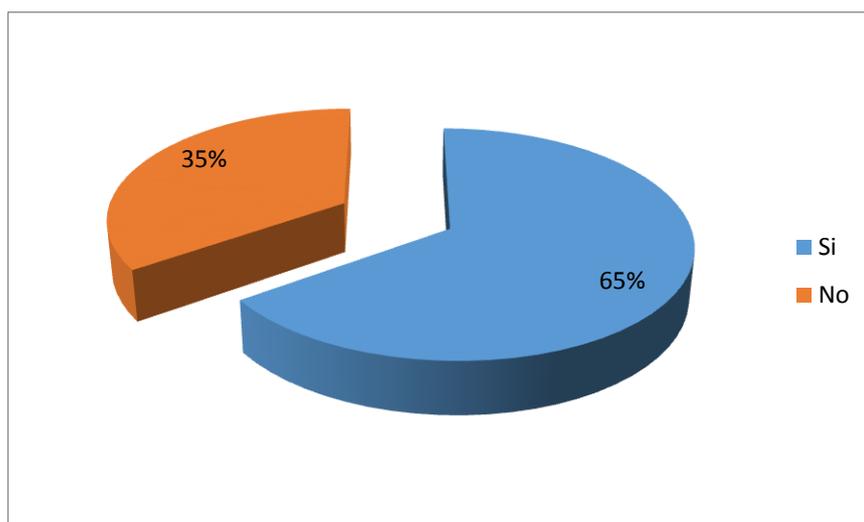


Figura 16. Ha solicitado algún crédito para su empresa.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

Con respecto del financiamiento el 65% de las empresas han solicitado un crédito mientras que el 35% menciona que no lo ha hecho en los últimos 5 años.

Esto permite evidenciar que las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa en su mayoría son a través de deuda, aplicando de esta manera aspectos de manejo y administración del apalancamiento financiero.

14.- Tiempo de financiamiento para nuevas inversiones.

Tabla 17. Tiempo de financiamiento para nuevas inversiones.

VARIABLE	CANTIDAD	PORCENTAJE
1 mes a 48 meses	11	47,83%
49 meses a 72 meses	4	17,39%
73 meses a 96 meses	0	0,00%
más de 97 meses	0	0,00%
No ha solicitado crédito	8	34,78%
TOTAL	23	65,22%

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

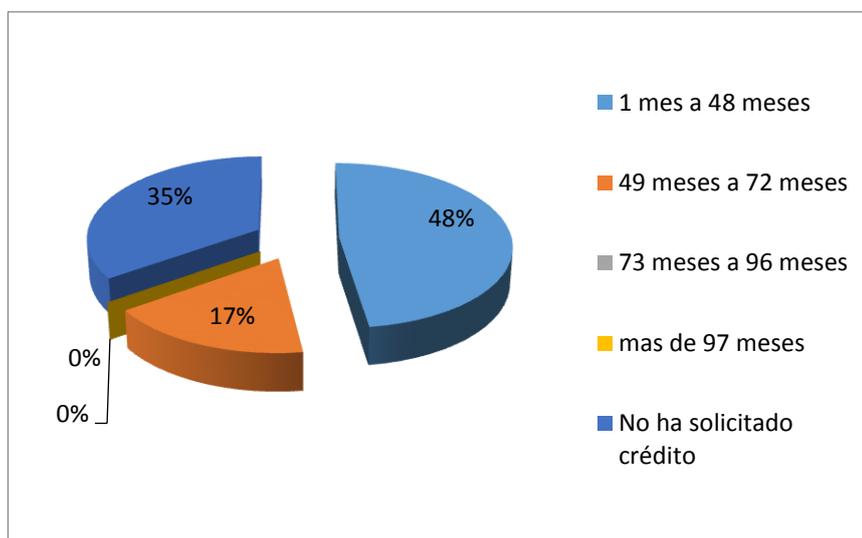


Figura 17. Tiempo de financiamiento para nuevas inversiones.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

Las empresas que mencionan que mantienen un crédito vigente, el tiempo de financiamiento del mismo en la mayoría de empresas, es decir el 50% es hasta máximo 48 meses.

Por otro lado, algunas empresas han financiado su deuda de 49 a 72 meses representan el 17%, es decir la mayoría de las empresas maneja deuda a corto plazo la cual se genera con los proyectos inmobiliarios.

CAPÍTULO IV
ANÁLISIS DE RESULTADOS.

4.1. Análisis de dispersión de la rentabilidad de las MESE sector F Construcción.

El análisis de dispersión además de ser una herramienta que ayuda a identificar la posible relación entre dos variables, permite a su vez visualizar e interpretar los datos de manera fácil.

En el análisis de dispersión se han tomado en cuenta algunas relaciones de variables que según algunos investigadores son factores determinantes de la rentabilidad de las empresas, entre los cuales se encuentran los siguientes análisis de dispersión.

- **Rentabilidad económica y rentabilidad financiera.**

Se ha realizado un análisis comparativo de la rentabilidad generada por el sector, en donde se puede evidenciar que la diferencia entre estas dos rentabilidades en donde se puede determinar si es que la empresa utiliza un adecuado apalancamiento financiero, pero tal como nos indica la figura 18 la diferencia entre estas dos rentabilidades no es representativa, salvo en algunos casos particulares que utilizan adecuadamente el apalancamiento financiero para mejorar sus resultados.

Este tipo de resultados son bien vistos por los inversionistas debido a que otro tipo de fuentes de financiamiento estarían dando soporte en la empresa y no solamente sus propios recursos, y tal como se menciona en algunos textos relacionados a las finanzas, la deuda contribuye a incrementar la riqueza de los accionistas de la empresa.

En el caso del Sector de la Construcción y específicamente del sector F410 construcción de edificios muchas de las empresas no han contraído deuda, por lo que se puede visualizar que tanto el ROA como el ROE mantienen niveles similares.

Al ser el apalancamiento financiero, una de las decisiones financieras relacionadas con la estructura de capital de la empresa, y que al

establecerla de manera adecuada genera mejores beneficios para la empresa, en el caso del sector de la construcción de edificios en la provincia de Loja no tiene un efecto positivo, debido a que en la mayoría de las empresas no mantienen niveles fuertes de deuda, adicional a este análisis se puede integrar el coeficiente de correlación entre la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica el cual permite medir la relación entre estas dos variables y si el crecimiento de una de ellas incide o tiene un impacto en la otra.

Con respecto de los resultados obtenidos con el coeficiente de correlación, se puede evidenciar que existe un bajo margen de relación entre los resultados financieros del sector, es decir que no se puede establecer una relación directa entre estos dos indicadores que permiten medir el rendimiento financiero de la empresa.

Para un mejor aporte a continuación se presentan las figuras relacionadas entre la rentabilidad económica y rentabilidad financiera, la figura 19 permite visualizar los rendimientos obtenidos por las empresas del sector de la construcción:

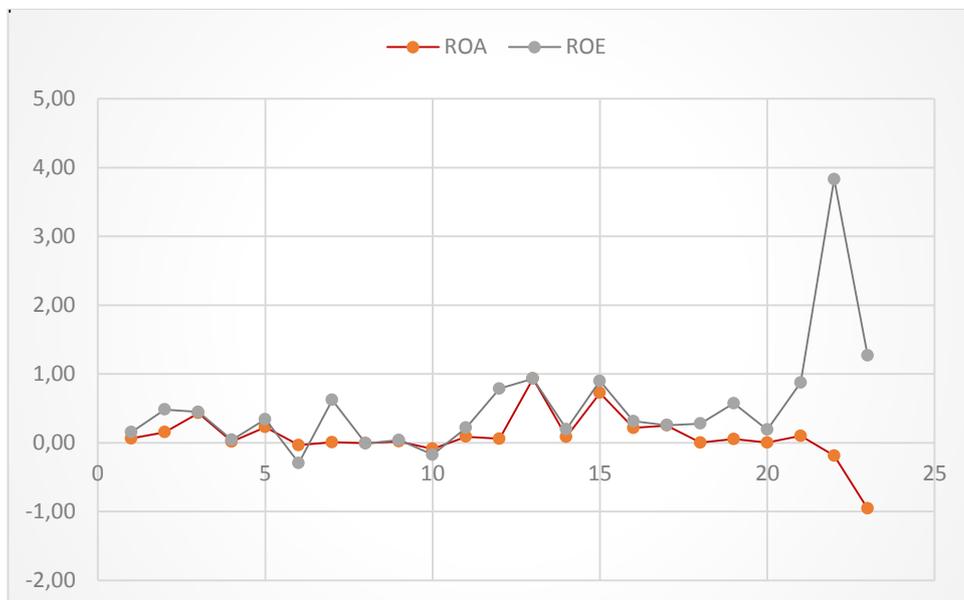


Figura 18. ROA - ROE.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

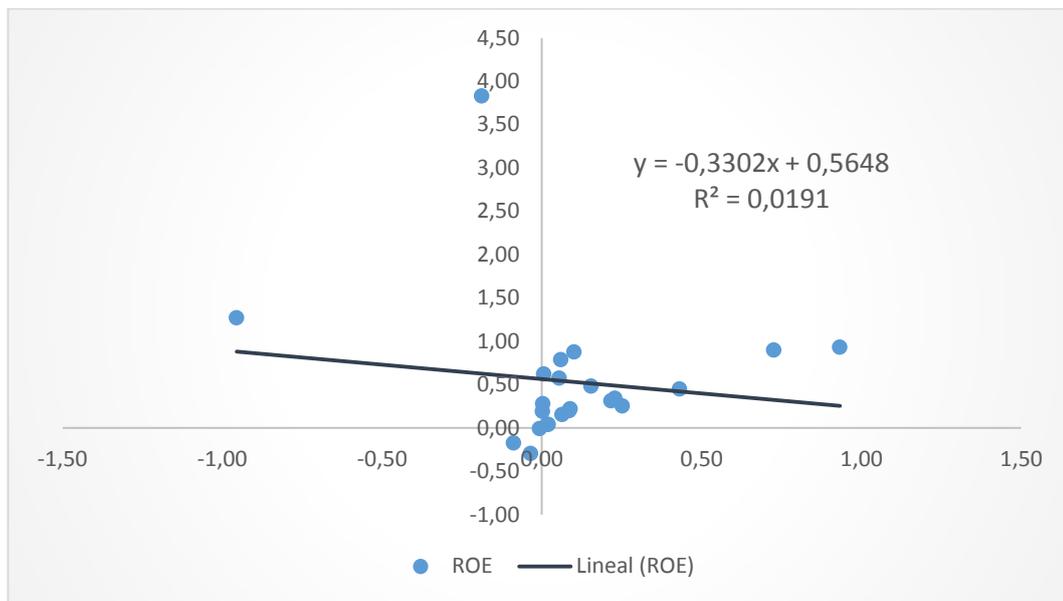


Figura 19. Coeficiente de correlación ROA – ROE.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

La presente tabla refleja los resultados del coeficiente de correlación que tal como se mencionó en párrafos anteriores, la rentabilidad financiera no presenta una relación directa o lineal con la rentabilidad económica, es decir que los ratios de rendimiento de la empresa no guardan una relación directa, por lo que se puede evidenciar que en algunos casos el crecimiento de la rentabilidad económica no significa que también se genere en la rentabilidad financiera de este tipo de empresa o en este tipo de actividad.

Tabla 18. Coeficiente de correlación ROA - ROE.

	<i>ROA</i>	<i>ROE</i>
ROA	1	
ROE	-0,13833909	1

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

- **Rentabilidad económica, rentabilidad financiera y años de funcionamiento.**

El sector de la construcción de edificios en la provincia de Loja lleva algunos años con empresas registradas en la superintendencia de compañías, por lo que a continuación se analiza el rendimiento generado por las empresas del sector con respecto de los años de creación, en algunos estudios se ha podido verificar que una empresa que lleva años de funcionamiento en un sector tiende a obtener o mejorar sus resultados, debido a que manejan de mejor manera los costos generados, pero en el caso de las empresas dedicadas a la construcción de edificios la rentabilidad económica y financiera no mantiene esta característica.

En las figuras 20 y 21 que a continuación se presentan se puede evidenciar que tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad financiera de las empresas con mayor tiempo de funcionamiento no son las que generan mejores beneficios, sino más bien las empresas con menor tiempo en el sector son las que obtienen mejores resultados.

Cabe mencionar que no es la tendencia total del sector, pero sí de la mayoría de empresas de nuevo ingreso, mientras que las que tienen mayor tiempo incluso presentan resultados negativos.

Por lo que, el sector de la construcción se convierte en un sector en el que las empresas deben estar innovando continuamente para poder generar mayores proyectos inmobiliarios que son la base para la generación de ingreso de este tipo de empresas.

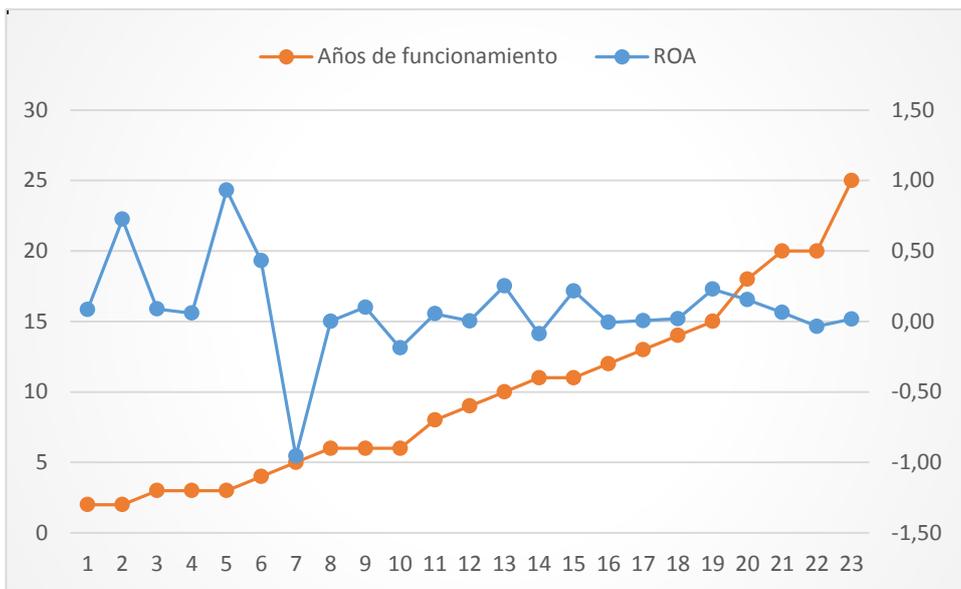


Figura 20. Años de funcionamiento - ROA.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

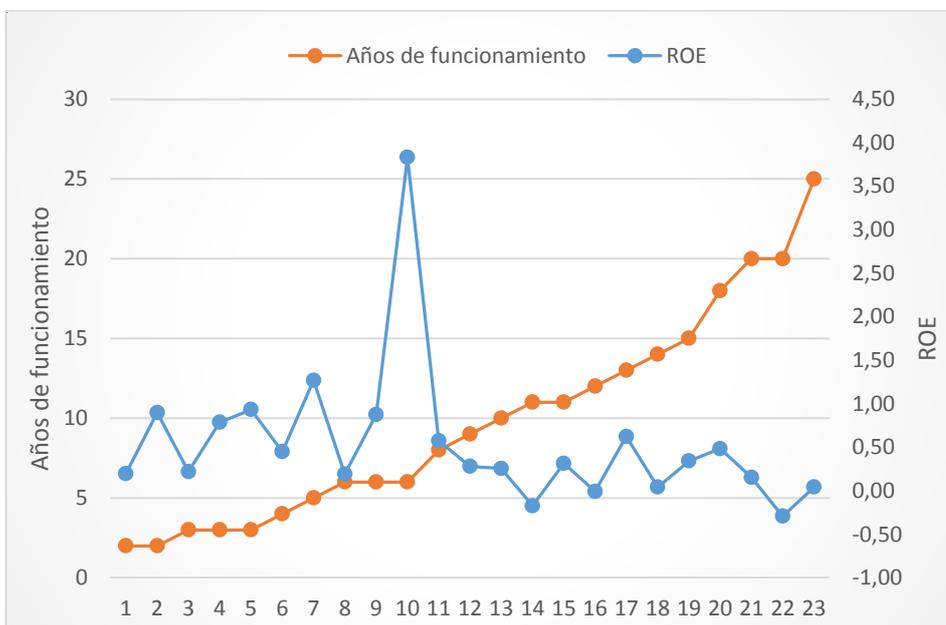


Figura 21. Años de funcionamiento - ROE.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

Rentabilidad económica, rentabilidad financiera y edad del gerente.

La experiencia es una de las características que los gerentes de las empresas utilizan para poder mejorar los resultados económicos, es decir que si cuentas con un gerente con mayor experiencia existe una mayor probabilidad de mantener una adecuada administración financiera de la empresa.

La relación de dispersión que a continuación se realiza es con la finalidad de comprobar si el contar con un gerente con mayor edad mejora los rendimientos de la empresa, tal como mencionan estudios realizados.

En el caso del sector F410 construcción de edificios tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad financiera no se ven influenciadas por esta característica, a pesar de que los resultados de los gerentes que tienen una edad por encima de los 40 años tiene niveles bajos, salvo algunos casos particulares en donde los resultados son más altos.

Por otro lado, los gerentes que tienen una edad promedio de 20 a 30 años generan mejores resultados en las empresas de este tipo de sector, tal como se indicaba al inicio de este análisis, el sector de la construcción es un sector con cierta particularidades que según estudios realizados son tendencia en otros sectores, tal es el caso de la generación de resultados positivos en comparación con quien administra la empresa.

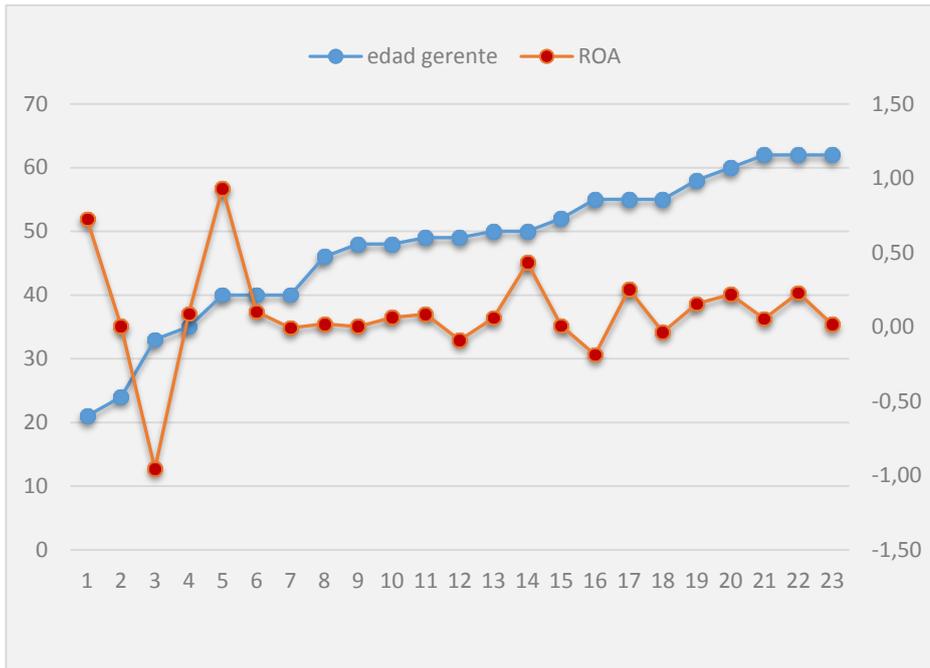


Figura 22. Edad del gerente - ROA.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

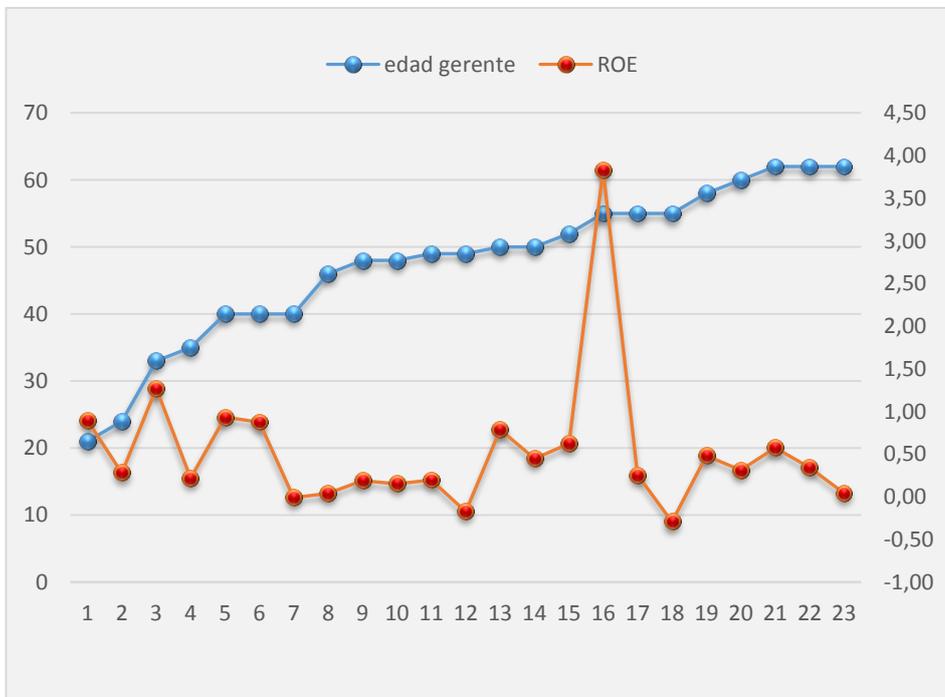


Figura 23. Edad del gerente – ROE..

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

4.2. Las herramientas financiera que utilizan las MESE.

Tabla 19. Herramientas financieras.

VARIABLE	CANTIDAD
Impacto carga financiera	2
Presupuesto de efectivo proyectado	2
Rentabilidad de las ventas	13
VAN - TIR	18
Ninguna de las anteriores	2

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

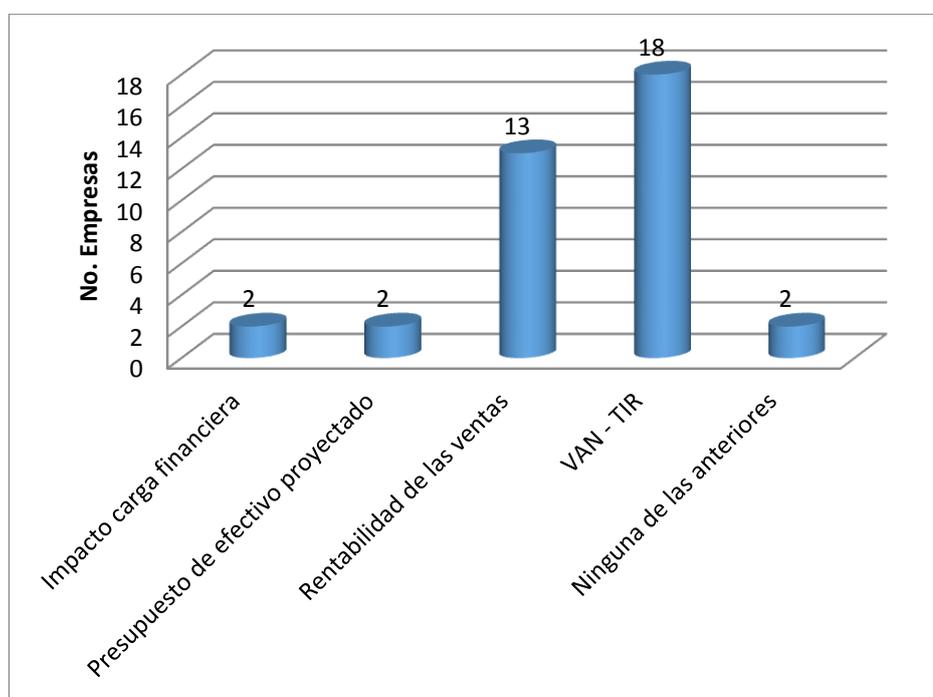


Figura 24. Herramientas financieras.

Fuente: Elaboración y aplicación de encuestas.

Elaboración: Herrera, V.

Las principales herramientas financieras que los gerentes de las empresas del sector F de la Construcción, y en específico del sector F410 construcción de edificios utilizan para ejecutar su administración financiera son las evaluaciones relacionadas con el VAN y TIR, aspectos que son aplicados en nuevo proyectos

y que según su criterio permite determinar la factibilidad de la puesta en marcha de proyectos.

Adicional al VAN y TIR, esta solamente analizar la rentabilidad de las ventas, que lo determinan una vez terminada la obra y así conocer cuál ha sido el nivel de rentabilidad generada, esta herramienta no es utilizada como planificación si no como una herramienta de control.

En pocas empresas relacionan una herramienta financiera con otra, quienes en su mayoría utilizan VAN y TIR por lo general adicionan el presupuesto de efectivo proyectado como herramienta financiera y que es utilizada en su administración financiera de la empresa, mientras que las empresas que realizan este presupuesto de efectivo solamente es para obtener los resultados de VAN y TIR, pero no como una herramienta de dirección financiera.

Así como sucede con el presupuesto de efectivo proyectado, el impacto de carga financiera es utilizado por pocas empresas del sector y que a diferencia del presupuesto este tipo de herramienta es utilizado para poder acceder a financiamiento adicional para la ejecución de nuevos proyectos.

Mientras que dos empresas del sector no utilizan herramientas financieras, es decir no establecen planificación ni control financiero de la empresa.

**CONCLUSIONES
Y
RECOMENDACIONES**

CONCLUSIONES

- El crecimiento de las actividades económicas tanto a nivel nacional como regional durante los últimos años ha incrementado notablemente, salvo en los últimos años en donde se presenta una disminución en las empresas, que en algunos casos han dejado de existir por las nuevas normativas establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- El sector de la construcción F en la provincia de Loja ha tenido un crecimiento positivo y se ha establecido como uno de los sectores económicos que generan más desarrollo económico.
- Entre los aspectos que se debe resaltar de la presente investigación es la inclusión de la mujer en la gerencia de las empresas del sector F construcción y en específico de la construcción de edificios.
- La rentabilidad económica y financiera de las empresas del sector económico relacionado con la construcción de edificios, mantiene niveles casi similares, lo que permite determinar que son pocas empresas que utilizan deuda para financiar los proyectos inmobiliarios que realizan.
- La edad del gerente no garantiza mejores resultados financieros, tal como se ha demostrado en estudios previos, debido a que la generación de beneficio no se ha visto afectada por contar en la empresa con un gerente con menos años de edad.
- Los años de funcionamiento en el sector de la construcción no garantiza la generación de resultados positivos para la empresa, así lo demuestra el análisis de dispersión aplicado, en donde se puede visualizar que las empresas con un tiempo corto de actividades en el sector generan mejores beneficios.
- Las empresas del sector de la construcción no mantienen un adecuado manejo de las herramientas financieras para realizar una planificación financiera.

RECOMENDACIONES

- Se debe analizar con mayor especificación la disminución de empresas registradas en la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para determinar cuáles son los aspectos o factores que inciden en su registro y continuidad.
- Realizar un comparativo con otros sectores económicos que permita analizar la inserción de la mujer en la gerencia de la empresa y así poder determinar el aporte económico administrativo que la mujer brinda en la provincia de Loja.
- Las empresas del sector deben mantener una capacitación adecuada sobre las herramientas financieras y el manejo de un adecuado apalancamiento financiero para generar mejores beneficios.
- Se debe procurar por parte de las empresas buscar gerentes con la capacidad técnico – administrativa para llevar a cabo los procesos inmersos en la administración de este tipo de empresas.
- Las empresas del sector de la construcción de edificios deben aprovechar la ventaja competitiva de llevar más años de funcionamiento en el sector, lo que permitirá fortalecer su posicionamiento y por ende mejorar sus beneficios.

BIBLIOGRAFÍA

- Alvarez, et al(1996). Contabilidad de Gestión Avanzada. McGrawHill. México.
- Econ, A. (n.d.). Ciiu 4.0.
- Gayle, Rayburn (1999). Contabilidad y Administración de Costos. McGraw – Hill. Sexta edición. México.
- Gitman, L. (1996). Administración financiera básica. 3a. ed. Edit. Harla. México.
- González, A. L., & Correa, A. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes, XXXI, 395–429.
- Hansen y Mowen (1996). Administración de Costos. Contabilidad y Control. International Thomson Editores, S.A. México.
- Juan, L., & Pérez, C. (2010). ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA MAQUILADORA DEDICADA A LA CONFECCIÓN DE PRENDAS DE VESTIR.
- La, B. De, Suárez, H., Ferrer, M. A., La, A. De, Ciencias, R. De, Ve, S., ... Suárez, D. L. H. (2008). Indicadores de rentabilidad : herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo *.
- Mallo, Carlos Et al.(2.000). Contabilidad de Costos y Estratégica de Gestión. Prentice Hall. España.
- Meigs y Meigs. (1998). Contabilidad. La Base para la Toma de Decisiones Gerenciales. McGraw – Hill. Décima edición. México.
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos, 4, 35–48.
- Nakagama, M. (1995). ABC. Costeo Basado en Actividades. Editorial At.las. Brasil.
- Osorio, O. (1996). Tendencias Actuales de la Contabilidad de Gestión. VII Congreso Venezolano de Contaduría Pública. Puerto La Cruz
- Rev, C. (n.d.). Clasificación Nacional de Actividades Económicas.
- Tari-guilló, J. J., & Pereira-moliner, J. (2012). Calidad y rentabilidad . Análisis del certificado Q en las cadenas hoteleras, 52–67.
- Sallenave, J. (1990). Gerencia y Planeación Estratégica. Edit. Norma. Colombia.

ANEXOS

ENCUESTA SOBRE RENTABILIDAD DE PYMES

La presente encuesta tiene como finalidad aportar con información necesaria para el desarrollo del trabajo de fin de titulación denominado: "Variación de la rentabilidad en las PYMES del Sector F Construcción, de la provincia de Loja año 2014". La presente información tiene carácter académico y de ninguna forma se pretende afectar la situación de las PYMES objeto de estudio.

Orientaciones: En algunas preguntas tenga en cuenta la siguiente calificación: 5 como mayor valor y 1 como el valor más bajo de acuerdo al enfoque del ítem.

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL:.....
PROVINCIA:..... **CANTÓN:**.....
PARROQUIA:.....

BLOQUE I. DATOS GENERALES

1.- ¿Cuántos años de funcionamiento tiene su empresa?.....

2.- ¿Cuál es la actividad principal de su empresa?.....
Indicar clasificación CIU.....

3.- Con relación al tamaño de su empresa, esta es:

- Microempresa
- Pequeña
- Mediana
- Grande

4.- ¿Su empresa es de carácter familiar? (En caso de ser negativa continuar con la pregunta 6)

SI NO

5.- ¿La gerencia de la empresa está ocupada por un familiar?

SI NO

6.- Cual es nivel de formación del gerente de su empresa

- Estudio primarios
- Estudio secundarios
- Estudios universitarios
- Estudio post grado

7.- El título o formación académica del gerente está relacionado con las actividades que desempeña.

SI

NO

BLOQUE II. GERENCIA E INNOVACIÓN.

8.- Indique si ha existido un cambio de gerente o administrador de la empresa en los últimos 5 años:

SI

NO

9.- Indique la edad y sexo del gerente o administrador de su empresa:

Edad:..... años

Sexo: Hombre

Mujer

10.- Número de empleados en su empresa:

Años: 20013.... 2014.....

BLOQUE III. GERENCIA FINANCIERA.

11.- Cuando su empresa busca financiamiento para nuevas inversiones, usted acude a:

Bancos privados

Bancos Estatales

Cooperativas de ahorro y crédito.

Cajas de ahorro y crédito

Mercado de valores (Bolsa de valores)

Proveedores

Prestamos particulares

12.- Ha solicitado algún crédito para su empresa:

SI

NO

13.- Señale cuál de las siguientes herramientas financieras utiliza para tomar decisiones con respecto del financiamiento de nuevas inversiones:

Impacto carga financiera

Presupuesto de efectivo proyectado

Rentabilidad de las ventas

VAN - TIR

Ninguna de las anteriores