



# UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

*La Universidad Católica de Loja*

## ÁREA ADMINISTRATIVA

TITULO DE INGENIERÍO EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

**“Análisis de rentabilidad y generación de valor económico agregado EVA en las Industrias Manufactureras en la Región 7 (CIU 101) del Ecuador periodo 2010 - 2014”**

TRABAJO DE TITULACIÓN

**AUTORA:** Benavides Becerra, Katty Lorena.

**DIRECTORA:** Córdova Román, Carmen Raquel, Mgtr.

LOJA - ECUADOR

2017



*Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>*

*Septiembre, 2017*

## APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

### **Magister**

Carmen Raquel Córdova Román

**DOCENTE DE LA TITULACIÓN**

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación: “análisis de rentabilidad y generación de valor económico agregado EVA en las Industrias Manufactureras en la Región 7 (CIU 101) del Ecuador periodo 2010 - 2014”, realizado por Kathy Benavides, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, enero de 2017

.....  
Mgs. Carmen Córdova

**DOCENTE DE LA TITULACIÓN**

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo, Kathy Lorena Benavides Becerra, declaro ser autora del presente trabajo de titulación: “análisis de rentabilidad y generación de valor económico agregado EVA en las industrias manufactureras en la Región 7 (CIU) del Ecuador periodo 2010 - 2014”, de la Titulación Contabilidad y Auditoría, siendo Carmen Raquel Córdova Román directora 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 vigente 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 o trabajos de titulación que se realicen con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”

.....

**Autora:** Benavides Becerra Katty Lorena

**Cédula:** 2100486204

## DEDICATORIA

Con inmenso amor en primer lugar se lo debo, a mi madre pilar fundamental en mi vida quien me brindó su apoyo incondicional para poder cumplir con uno de los objetivos fundamentales dentro de mi trayecto de preparación profesional, a mi padre quien con su ejemplo me enseñó que no existen barreras para alcanzar mis metas.

De manera especial a mis queridos hijos y esposo quienes ha sido fuente de inspiración y de lucha constante para culminar con este trabajo que será el inicio de nuevos triunfos en mi vida profesional.

Finalmente a mi hermano quienes siempre confió en el culminar de mi meta propuesta y que de una u otra manera aportaron en mi crecimiento personal.

## **AGRADECIMIENTO**

En este documento queda grabado un profundo agradecimiento a mis queridos padres Sr. Marcelo Benavides y Sra. Germania Becerra me apoyaron siempre.

A mis admirados docentes quienes aportaron con sus valiosos conocimientos, enseñanzas, y directora de tesis Magister Raquel Córdova quien me ha dirigido para la culminación del presente trabajo, demostrando capacidad y comprensión.

Y al ser que es omnipotente quien me permite culminar mi meta llena de satisfacción.

Mi Dios.

A todas aquellas personas maravillosas que creyeron que lo lograría.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

|   |      |
|---|------|
| APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN .....  | ii   |
| DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....  | iii  |
| DEDICATORIA .....   | iv   |
| AGRADECIMIENTO .....  | v    |
| ÍNDICE DE CONTENIDOS .....  | v    |
| ÍNDICE DE TABLAS.....   | viii |
| ÍNDICE DE FIGURAS.....  | x    |
| RESUMEN.....  | 1    |
| INTRODUCCION .....  | 3    |
| CAPITULO I La Industria Manufacturera y los Sistemas de Información contable-financiera. 5  |      |
| 1.1. El modelo teórico de la rentabilidad y valor agregado en las finanzas corporativas. ....   | 6    |
| 1.2. La información contable, base para la toma de decisiones económicas-financieras .....  | 11   |
| 1.3. Los ratios financieros de rentabilidad o productividad .....   | 15   |
| 1.4. El sistema de valor agregado EVA.....  | 22   |
| CAPITULO II El Sector Industrial Manufacturero del Ecuador y de la Región 7 del Ecuador, la Rentabilidad y Valor Económico Agregado EVA. .... | 26   |
| 2.1. El contexto de la industria manufacturera del Ecuador y de la región .....   | 27   |
| 2.1.1 Encuesta aplicada a los ejecutivos de las empresas manufactureras del sector C101 .....   | 28   |
| .....   | 28   |
| 2.2. Análisis de Rentabilidad.....  | 53   |
| 2.2.1 Margen de utilidades brutas .....   | 53   |
| 2.2.2 Margen de utilidades operativas .....   | 55   |
| 2.2.3 Margen de utilidades antes de impuestos .....   | 56   |
| 2.2.4 Margen de utilidades después de impuestos .....   | 57   |
| 2.3. Creación de valor agregado .....   | 58   |
| 2.3.1 Rentabilidad de los recursos propios. ....  | 59   |
| 2.3.1.1 Margen de Beneficio. ....   | 59   |
| 2.3.1.2 Rotación de Activos .....   | 60   |
| 2.3.1.3 Apalancamiento Financiero.....  | 61   |
| 2.3.2 Rentabilidad del Activo.....  | 62   |
| 2.3.2.1 Margen de Beneficio .....   | 63   |
| 2.3.2.2 Rotación de Activos .....   | 64   |
| 2.3.3 Valor económico agregado (EVA).....   | 65   |
| 2.3.3.1 Resultado de las actividades ordinarias y después de impuestos .....  | 65   |

|   |    |
|---|----|
| 2.3.3.2 Valor contable del activo .....   | 66 |
| 2.3.3.3 Costo de capital promedio ponderado (CCPP).....                                     | 67 |
| 2.3.4 Estimación del valor agregado económico del periodo.....                              | 68 |
| CAPITULO III Discusión de Resultados.....   | 70 |
| 3.1 Discusión de resultados .....   | 71 |
| 3.2. Análisis de los resultados de la información cuantitativa frente a la cualitativa..... | 74 |
| CONCLUSIONES .....  | 76 |
| RECOMENDACIONES.....  | 78 |
| BIBLIOGRAFÍA.....   | 79 |
| ANEXOS.....   | 86 |
| ANEXO 1. Industrias Manufactureras Region Sur (7 CIU) Sector C101.....                      | 87 |
| ANEXO 2. Modelo de Encuesta.....  | 93 |

## ÍNDICE DE TABLAS

|          |   |    |
|----------|---|----|
| Tabla 1  | Preparación de estados financieros.   | 28 |
| Tabla 2  | Variables que se consideran en la información financiera  | 29 |
| Tabla 3  | Rango de importancia en variables para la toma de decisiones                                    | 30 |
| Tabla 4  | Cuentan con informes de auditoría externa   | 31 |
| Tabla 5  | Nombre de la firma auditora   | 32 |
| Tabla 6  | Rango de valoración de la información financiera-económica                                      | 32 |
| Tabla 7  | Existen sistemas de información interna   | 33 |
| Tabla 8  | Sistemas de información para uso interno  | 34 |
| Tabla 9  | Frecuencia elaboración de reportes  | 35 |
| Tabla 10 | Valoración de los reportes de gestión interna   | 36 |
| Tabla 11 | Elaboración reportes de gestión financiera  | 37 |
| Tabla 12 | Reportes de rentabilidad en la toma de decisiones   | 38 |
| Tabla 13 | Frecuencia de elaboración reportes de rentabilidad  | 39 |
| Tabla 14 | Criterios para elaboración reportes de gestión financiera                                       | 40 |
| Tabla 15 | Reportes se elaboran para la proyección de ingresos y generación del EVA                        | 41 |
| Tabla 16 | Reportes de ingresos y EVA mejoran la gestión   | 41 |
| Tabla 17 | Formación profesional ejecutivo financiero  | 42 |
| Tabla 18 | Ámbito de formación profesional ejecutivo financiero  | 43 |
| Tabla 19 | Experiencia laboral del ejecutivo financiero  | 44 |
| Tabla 20 | Margen de utilidades bruto. Sector C101 Industrial. Elaboración de productos cárnicos           | 45 |
| Tabla 21 | Margen de utilidades operativas. Sector C101 Industrial. Elaboración de productos cárnicos      | 47 |
| Tabla 22 | Margen de utilidades operativas del Sector C101   | 48 |
| Tabla 23 | Margen de utilidades después de impuestos Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos | 49 |
| Tabla 24 | Rendimiento sobre el patrimonio (Roe) Sector C101 Industrial Elaboración productos cárnicos     | 50 |
| Tabla 25 | Margen de beneficio de recursos propios Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos   | 51 |
| Tabla 26 | Rotación de recursos propios Sector C101 Industrial Elaboración productos cárnicos              | 51 |

|          |   |    |
|----------|---|----|
| Tabla 27 | Apalancamiento de recursos propios Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos  | 52 |
| Tabla 28 | Rentabilidad de activos Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos   | 53 |
| Tabla 29 | Margen de rentabilidad de activos Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos   | 54 |
| Tabla 30 | Rotación de activos Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos   | 55 |
| Tabla 31 | Resultado por actividades ordinarias y después de impuestos e intereses (UAIDI) Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos | 56 |
| Tabla 32 | Valor contable del activo Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos   | 57 |
| Tabla 33 | Costo de capital promedio ponderado Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos   | 58 |
| Tabla 34 | Valores (EVA) valor económico agregado Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos  | 59 |
| Tabla 35 | Resultados Estadísticos del rendimiento sobre el patrimonio (ROE) del sector industrial C101  | 62 |
| Tabla 36 | Resultados Estadísticos del rendimiento sobre los activos (ROA) del sector industrial C101  | 62 |
| Tabla 37 | Resultados Estadísticos del valor económico agregado (EVA) del sector industrial C101   | 63 |

## ÍNDICE DE FIGURAS

|           |  |    |
|-----------|--|----|
| Figura 1  | Preparación de estados financieros.                                      | 28 |
| Figura 2  | VARIABLES que se consideran en la información financiera                 | 29 |
| Figura 3  | Rango de importancia en variables para la toma de decisiones             | 30 |
| Figura 4  | Cuentan con informes de auditoría externa                                | 31 |
| Figura 5  | Nombre de la firma auditora  | 32 |
| Figura 6  | Rango de valoración de la información financiera-económica               | 33 |
| Figura 7  | Existen sistemas de información interna                                  | 34 |
| Figura 8  | Sistemas de información para uso interno                                 | 35 |
| Figura 9  | Frecuencia elaboración de reportes                                       | 36 |
| Figura 10 | Valoración de los reportes de gestión interna                            | 37 |
| Figura 11 | Elaboración reportes de gestión financiera                               | 38 |
| Figura 12 | Reportes de rentabilidad en la toma de decisiones                        | 38 |
| Figura 13 | Frecuencia de elaboración reportes de rentabilidad                       | 39 |
| Figura 14 | Criterios para elaboración reportes de gestión financiera                | 40 |
| Figura 15 | Reportes se elaboran para la proyección de ingresos y generación del EVA | 41 |
| Figura 16 | Reportes de ingresos y EVA mejoran la gestión                            | 42 |
| Figura 17 | Formación profesional ejecutivo financiero                               | 43 |
| Figura 18 | Ámbito de formación profesional ejecutivo financiero                     | 44 |
| Figura 19 | Experiencia laboral del ejecutivo financiero                             | 45 |
| Figura 20 | Margen de utilidades bruto del sector C101                               | 46 |
| Figura 21 | Margen de utilidades operativas del Sector C101                          | 47 |
| Figura 22 | Análisis del margen de utilidades operativas del Sector C101             | 48 |
| Figura 23 | Análisis del margen de utilidades después de impuestos del Sector C101   | 49 |
| Figura 24 | Rendimiento sobre el patrimonio del Sector C101                          | 50 |
| Figura 25 | Margen de beneficio sobre los recursos propios del Sector C101           | 51 |
| Figura 26 | Rotación sobre los recursos propios del Sector C101                      | 52 |
| Figura 27 | Apalancamiento sobre los recursos propios del Sector C101                | 53 |
| Figura 28 | Rendimiento sobre los activos del Sector C101                            | 54 |
| Figura 29 | Análisis de margen de rentabilidad sobre los activos del Sector C101     | 55 |
| Figura 30 | Análisis de rotación sobre los activos del Sector C101                   | 56 |
| Figura 31 | <i>Utilidad antes de impuesto y después de impuestos del Sector C101</i> | 57 |

|           |  |    |
|-----------|--|----|
| Figura 32 | Análisis de Capital del Sector C101                        | 58 |
| Figura 33 | <i>Costo de Capital Promedio Ponderado del Sector C101</i> | 59 |
| Figura 34 | Análisis de Estimación del Valor Agregado del Sector C101  | 60 |

## RESUMEN

El objetivo del presente estudio se dirigió a realizar un análisis de la rentabilidad y generación de valor económico agregado EVA en las Industrias Manufactureras del Ecuador en la Región 7 (CIU 101) periodo 2010 – 2014, mediante la aplicación de indicadores financieros a los valores reales del Sector C101. Este estudio tuvo una naturaleza analítica basándose en sistemas de información contable-financiera, dispuesto por la Superintendencia de Compañías, también se realizó una investigación comparativa aplicada a las PYMES del Ecuador y se aplicó un análisis estadístico descriptivo para la cuantificación del impacto en la rentabilidad sobre el valor agregado del sector.

Los modelos de valoración utilizados en el trabajo investigativo ayudó a exponer la relación existente entre la rentabilidad y la creación del valor económico agregado de las industrias manufactureras de la Región 7, identificando una pérdida de valor en el mercado, al tener un EVA negativo, debido a que su patrimonio se vio afectado por la destrucción del valor.

**PALABRAS CLAVES:** Valor Económico Agregado (EVA). Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE). Rentabilidad sobre los Activos (ROA), Costo promedio ponderado, Capital invertido, PYMES

## **ABSTRACT**

The objective of the present study was to perform an analysis of the profitability and generation of economic value added EVA in the Manufacturing Industries of Ecuador in Region 7 (ISIC 101) period 2010 - 2014, by applying financial indicators to real values Of Sector C101. This study had an analytical nature based on accounting-financial information systems, prepared by the Superintendency of Companies, a comparative research was also carried out applied to the SMEs of Ecuador and a descriptive statistical analysis was applied for the quantification of the impact on profitability over The added value of the sector.

The valuation models used in the research work helped to expose the relationship between profitability and the creation of the economic value added of the manufacturing industries of Region 7, identifying a loss of value in the market, having a negative EVA due That its assets were affected by the destruction of value.

**KEY WORDS:** Economic Value Added (EVA). Return on equity (ROE). Return on Assets (ROA), Weighted average cost, Reversed Capital, Manufacturing Industry, Region 7.

## INTRODUCCION

El presente trabajo es un tema de investigación de mucha relevancia, debido a que durante los últimos años muchos países han sufrido diversos cambios debido a la globalización, la cual afecta prácticamente a todos los mercados, sectores y participantes.

Es por ese motivo que se da la necesidad de crear nuevas filosofías organizacionales, para satisfacer a aquellos que confían su capital para que las empresas puedan producir, pero al mismo tiempo ser más competitivas (Geri, 2014). El entorno empresarial en la actualidad debe orientarse a la ejecución del proceso de lo que se denomina valor añadido, puesto que los inversionistas necesitan de los gestores que sus empresas sean capaces de aportarles valor a través de la creación de riqueza (Gómez López, 2012).

El valor económico agregado (EVA) permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo. El valor económico agregado (EVA) aporta para que los accionistas, inversionistas y otras personas con intereses en la empresa, puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa, además, representa un excelente método de incentivo que permite alinear los intereses de los empleados y directores con el de los accionistas (Cervantes, 2002).

Así pues, el objetivo de esta investigación consistió en el diagnóstico de la relación existente entre la rentabilidad y la creación de valor económico agregado del sector industrial manufacturero sector CIIU 101 de la Región 7 del Ecuador, para este fin se realizó un trabajo de investigación descriptiva-correlacional entre la rentabilidad y la generación de valor agregado económico EVA, que será explicada con la utilización de herramientas financieras, de gestión gerencial y de técnicas estadísticas.

Este trabajo desarrollado comprende tres capítulos, en el primer capítulo, se ha considerado el marco teórico sobre la industria manufacturera y los sistemas de información contable-financiera donde se desarrollan temas,

la empresa como cadena de valor de flujos de procesos, la información contable, base para la toma de decisiones económicas-financieras, los ratios financieros de rentabilidad o productividad y el sistema de valor agregado EVA (Economic Value Agreggated) y la creación de valor financiero.

En el segundo capítulo, se ha abordado el análisis, y presentación de resultados del sector industrial manufacturero del Ecuador y de la región 7 del Ecuador, la rentabilidad y valor económico agregado Eva, en el cual se han desarrollado algunos conceptos claves utilizados en el desarrollo de la investigación, es decir la aplicación de lo aprendido por la teoría, la cual considera los siguientes puntos: Rentabilidad sobre Recursos Propios, Margen de Beneficio, Apalancamiento Financiero, Rotación de Activos, Rentabilidad sobre los activos y variables para determinación del Eva.

En el tercer capítulo, se presentan análisis y discusión de los resultados obtenidos y finalmente conclusiones y recomendaciones, producto del trabajo de investigación. Cabe destacar que el estudio se apoyó en un método de investigación descriptiva-correlacional, que se inició utilizando una encuesta a los ejecutivos financieros, la misma que permitió concluir que los ejecutivos financieros de las empresas manufactureras sector C101 de la Región 7 consideran muy importante la información financiera que prepara el área contable para la toma de decisiones, asimismo, que los ejecutivos utilizan sistema de información adicionales, la mayoría para las ventas y gestión de productos y para la gestión de cartera de clientes y proveedores. Posteriormente con la información que proporcionó la Superintendencia de Compañías, como los registros históricos contables de la industria manufacturera de los sector C101 de la zona 7 durante los periodos 2010-2014, se obtuvo como resultado el cálculo de los índices económico-financieros de rentabilidad ROA y ROE, y EVA. Finalmente, se efectuó un análisis de correlación aplicando el coeficiente de Pearson, para establecer la correlación entre el EVA, ROE y ROA, y si éstas tienen una relación significativa.

**CAPITULO I**  
**LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS SISTEMAS DE**  
**INFORMACIÓN CONTABLE-FINANCIERA.**

### **1.1. El modelo teórico de la rentabilidad y valor agregado en las finanzas corporativas.**

Toda organización debe ser competitiva y ante un mundo globalizado, permanecer y crecer en un contexto regional e internacional ya que esto es fundamental para las organizaciones de hoy día, es por ello que los administradores financieros de las empresas deben hacer uso de las herramientas de análisis para medir el crecimiento organizacional como aporte en la toma de decisiones y aportar a la competitividad empresarial. Medir la generación de valor es fundamental en la empresa, los empresarios y los gremios entre otras entidades, miden la competitividad y la capacidad de permanecer y crecer haciendo uso de indicadores financieros como son la rentabilidad, el costo de capital y el valor económico agregado (Cardona, 2003).

Rugel (2015) establece que la necesidad a la que se enfrenta el mundo actual es la de escoger la fuente de financiamiento más idónea que no modifique en forma negativa la estructura de capital que esta tiene y que termine o derive en resultados negativos, por ello sustancialmente es necesario conocer cuál es el costo de capital que tiene la empresa que le está permitiendo generar rendimientos positivos que es el objetivo principal de todo administrador, “maximizar la riqueza de los accionistas”.

Teorías sobre el costo de capital son cuantiosas, esto se debe a que el costo de capital es posiblemente una de las variables más importantes de la empresa. Por otro lado se establece que el costo de capital, junto a los flujos operacionales es lo que vale en la empresa en su totalidad; es así que, advierte sobre el beneficio de llevar a cabo un proyecto de inversión específico, y como última instancia, se puede valorar si existe o no alguna dependencia entre lo que vale la empresa y las decisiones de financiamiento (Serna, 2002).

Jumbo (2013) establece que la rentabilidad se caracteriza en la eficiencia económica del trabajo que la empresa realiza, en economía, la rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se

ha obtenido de un recurso o dinero invertido, la rentabilidad se considera también como la remuneración recibida por el dinero invertido; en el mundo de las finanzas se conoce también como los dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa.

Sánchez (2003) establece que los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable; sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

Aranza (2015) establece que las organizaciones están inmersas en un cambio estructural constante desde el último siglo, tomando tal importancia dicho cambio, que se ha llegado a transformar en un componente clave de la estrategia empresarial. Las empresas modernas han abandonado las estructuras rígidas y verticales optando, casi al unísono a nivel global, por su transformación hacia estructuras horizontales, acortando las cadenas de mando drásticamente. (p.12)

Dentro de una organización los departamentos que lo conforman presentan un flujo de valor completo ya sea de un producto o servicio, para poder obtener un eficiente resultado se deben analizar en su totalidad. Es decir que se deben establecer procesos en flujo los cuales estén en secuencia y que una actividad este muy cerca de la demás para evitar contratiempos y errores en los procesos que efectúan las organizaciones (Arias, 2010).

El producto hace referencia a un bien u objeto tangible que se lo puede observar y tocar y el servicio es un producto intangible es decir que no se lo puede tocar, por lo cual para una organización un producto es aquello que se oferta a la demanda a cambio de una cantidad de dinero,

independientemente que sean un bien tangible e intangible (Sancho, 2010).

Palacios (2011) establece que existe diferencia entre la definición de modelo de negocio y estrategia. El modelo de negocio, se relaciona con la forma en la que un negocio hace dinero, entrega valor a los clientes; hace referencia a la lógica de la compañía, es estático, no reflexivo, no es una descripción de la receta para el cambio y se centra en la oportunidad. Mientras que la estrategia contiene el factor diferenciador, complementa el modelo negocio, le ayuda a tener éxito; es dinámica, reflexiva, se centra en la competencia del medio y es el plan para crear una posición única y valiosa, su función es dar un sentido y dirección para el desarrollo del modelo de negocio; no se centra en algún aspecto en particular, sino en la totalidad constituida por los componentes del modelo de negocio. (p.23)

Los modelos de negocios pueden dar a entender como los planos donde se describen la forma de operación de una entidad. De esta forma los empresarios plantean modelos de negocios en los que se guía para la creación de una empresa y poder mediar visualizar el buen funcionamiento de la organización (Clark et al, 2012).

Lacalle et al, (2012) exponen que las organizaciones para poder llevar a cabo su actividad y alcanzar las metas propuestas se lleva a cabo distintas funciones mediante áreas o departamentos, las cuales forman la estructura funcional de la misma que se encuentran divididas en unidades que efectúan labores para el desarrollo adecuado de la empresa.

Los sistemas de información para la gestión financiera se entienden como un conjunto de herramientas tecnológicas que combinan la información con procedimientos. Dichos sistemas cumplen funciones como: la recopilación de datos externos e internos, almacenamiento y proceso de información de los distintos departamentos o unidades de trabajo (Muñiz, 2013).

Amat (2013) “determinan que la gestión empresarial está constituido por diferentes actividades como son el desarrollar políticas y procedimientos que admitan realizar planificaciones, gestiones, y control y manejo de la información organizacional” (p.2).

Así partiendo de este claro enfoque sobre como las empresas deben hacer uso de las herramientas de análisis para poder permanecer y crecer en el mercado, cabe mencionar que uno de los países que ha tenido un cambio a base del análisis para medir el crecimiento empresarial para la toma de decisiones es China obteniendo una rápida mejoría en el mercado económico y en su mecanismo de funcionamiento empresarial; la competencia de las empresas es creciente por lo que utiliza indicadores de evaluación tradicionales que miden el rendimiento de las empresas teniendo cada vez de efectos prominentes. China ha utilizado el emergente método de evaluación que es el indicador Económico Valor Agregado (EVA) para estudiar el comportamiento de la las sociedades cotizadas de propiedad estatal y privadas, como en el caso de China Eastern Airlines Corporation Limited este estudio ayudó para regular el comportamiento de la administración financiera corporativa, por lo que las decisiones de inversión de las empresas son consistentes con las decisiones de financiación (Wei Du, 2014).

Dentro de los modelos de negocio es importante analizar el impacto de este indicador en las empresas pequeñas y medianas ya que las Pymes deben medir su desempeño en términos del rendimiento que les otorgan a sus propietarios o accionistas, más que en términos de utilidades. El análisis de rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio exige compararlas contra el costo ponderado de capital, o al menos, contra el costo de oportunidad de los accionistas o propietarios de la empresa. Esto obliga que, para el cálculo del Valor Económico Agregado - EVA, se tome en cuenta el hecho de que el accionista tiene otras alternativas de inversión, por lo cual exige una rentabilidad mínima para mantener su dinero en la empresa. Esa rentabilidad mínima esperada se conoce como Tasa Crítica de Rentabilidad, Tasa Mínima de Aceptación de Rendimiento o costo de Oportunidad. De esta manera, el EVA se determina como una diferencia entre el rendimiento que se otorga a los accionistas y el costo

ponderado de capital (incluye el costo de la deuda y el costo de los recursos propios de los accionistas) (Vaquiro, 2013).

Una de las investigaciones al modelo de negocio para generar valor económico agregado, a las Pymes fue al sector manufacturero de la ciudad de Quito que los resultados obtenidos de la investigación permitieron seleccionar las estrategias que permitirán generar valor económico agregado como son: reducir tiempos muertos, eliminar errores de precios, invertir en propaganda y publicidad, satisfacción del cliente, optimizar el portafolio de producto, reducir los costos fijos, innovación de producto, investigación de nuevos mercados, reducir el tiempo de ciclo de productos, adquisición de tecnología de punta, invertir en imagen corporativa, invertir en sistema de gestión de calidad, reducción de las cuentas por cobrar, identificar problemas de cobranzas, vender activos ociosos, mejorar la coordinación con los proveedores, obtener créditos en la bolsa de valores o Corporación Financiera Nacional, participación de los empleados en la toma de decisiones, crear un buen clima laboral, cultura permanente de capacitación (Rosado & Coral, 2012).

Los sistemas de información para la gestión financiera se entienden como un conjunto de herramientas tecnológicas que combinan la información con procedimientos. Dichos sistemas cumplen funciones como: la recopilación de datos externos e internos, almacenamiento y proceso de información de los distintos departamentos o unidades de trabajo (Muñiz, 2013).

La importancia de los sistemas de información financiera en las PYME, radican en que la información contable como parte de la gestión financiera en las empresas familiares es fundamental para la toma de decisiones (Bojórquez, 2012). Así también, sugieren que sin información es difícil saber cuál es la situación actual de la empresa ni tampoco definir adonde debe dirigirse, coincidiendo con García, Arias y Machado (1999) que señalan la importancia de que las PYME cuenten con sistemas de información, como herramientas estratégicas para toma de decisiones y recomiendan la implementación del Balance Scorecard.

Sin embargo, Bertolino et al., (2000) afirman que en los países en desarrollo no existe una normatividad específica para la presentación de información financiera en el caso de las PYME, esto hace que en la mayoría de los casos los empresarios de este sector no le den importancia a la presentación de informes financieros para fines de control y toma de decisiones. Así también, señalan que estas empresas carecen de infraestructura y de personal calificado que maneje estos controles.

Calleja (1995) Establece que los desarrollos informáticos efectuados por los departamentos de procesos de datos de las propias empresas no dan solución satisfactoria, por lo que se suelen utilizar sistemas de información “estándar” que puedan ser adaptados a la empresa y que cubran el mayor número de necesidades de la misma, ya que es prácticamente imposible que exista un paquete estándar de software que dé solución a todas las necesidades de todas las empresas.

Amat (2010) “Determina que la gestión empresarial está constituido por diferentes actividades como son el desarrollar políticas y procedimientos que admitan realizar planificaciones, gestiones, y control y manejo de la información organizacional” (p.4).

## **1.2. La información contable, base para la toma de decisiones económicas-financieras**

Calleja (1995) afirma, que la Contabilidad es la ciencia que se encarga de la valoración del patrimonio inicial de una empresa, del registro de las operaciones que afectan a dicho patrimonio y de la valoración final de éste con el fin de establecer el resultado económico de un ejercicio. (p.25).

Por otra parte, Quesada (2004) definen la Contabilidad como la ciencia económica, cuyo objeto de estudio es la realidad económico-social de los entes económicos, configurando sistemas de información que captan, elaboran y comunican informes útiles para los usuarios internos y

externos, con el fin de proporcionar un marco adecuado que permita la toma de decisiones en las mejores condiciones. (p.271)

La Contabilidad es un sistema de información para permitir la toma de decisiones por parte de usuarios internos y externos a la organización. Recopila todas las operaciones vinculadas con hechos económicos que afectan a la empresa y alteran su patrimonio tanto en sus aspectos cuantitativos como cualitativos. La traducción de todas estas operaciones se produce al final del período contable (aun cuando pueden existir estados contables intermedios), en los llamados estados contables, que resumen a través de sus componentes la situación económica-patrimonial-financiera de la empresa (Cardenas, 2010).

En este sentido, parece acertada la afirmación del profesor Rivero (1994) cuando dice que “la Contabilidad es pues, un sistema que facilita información objetiva, neutra, para que en base a la misma se pueda decidir y actuar razonablemente” (p.84).

Este sistema de información traduce sus resultados económicos - financieros mediante la elaboración de un conjunto de estados financieros, que según la NIC 1, son los siguientes:

- Estado de situación financiera o Balance general
- Estado de Resultados integral
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los estados financieros

Un estado de situación financiera refleja el perfil de la situación financiera y patrimonial de una empresa a una fecha específica. A través de este estado contable podemos apreciar la capacidad de solvencia de un ente. Es un estado financiero estático por su carácter de información permanente; esto significa que los saldos de las cuentas del balance general deben pasar a la siguiente gestión fiscal, plasmándose en el balance inicial o de apertura (Ramirez, 2006).

Así también para Rey (2011) el estado de situación financiera o balance general consta de forma separada de activos, pasivos, y patrimonio neto, el activo hace referencia a los activos fijos o no corrientes y activos circulantes. El estado de situación patrimonial o balance general expone, en un momento determinado el activo, pasivo y el patrimonio neto de un ente, muestra la cantidad de recursos económicos de la empresa a un momento determinado, los derechos de los acreedores contra la empresa, y la participación de los propietarios en dichos recursos. Su estructura está integrada por tres capítulos: activo, pasivo o patrimonio neto; activo representa los bienes y derechos de propiedad del ente y las partidas imputables contra ingresos atribuibles a períodos futuros; pasivo representa las obligaciones ciertas del ente y las contingentes que deben registrarse; patrimonio neto es igual al activo menos el pasivo. Comprende a los aportes de los propietarios (o asociados) y a los resultados acumulados. Se expone en una línea y se referencia al estado de evolución del patrimonio neto. (p.24)

Otro informe financiero es el estado de resultados, el mismo que se organiza en tres secciones: 1) muestra los ingresos obtenidos de la venta de productos terminados o servicios durante el periodo, 2) define los gastos en que incurrió la empresa para obtener ingresos, 3) diferencia entre ingresos y gastos, esperando que los ingresos sean mayores que los gastos, determinando así una utilidad (Label, 2012).

Además, el estado de resultados es un estado financiero primordial en el cual se muestra información relativa a los logros alcanzados por la administración de una empresa durante un periodo determinado; además, hace notar los esfuerzos que se ejecutaron para alcanzar dichos logros la diferencia entre logros y esfuerzos es un indicador de la eficiencia de la administración y sirve de medida para evaluar su desempeño. El estado de resultados debe mostrar la información relacionada con las operaciones de una entidad lucrativa en un periodo contable mediante un adecuado enfrentamiento de los ingresos con los costos y gastos relativos, para así determinar la utilidad o pérdida neta del periodo, la cual forma parte del capital ganado de esas entidades (Bravo, 2011, pág. 34).

A esto, se le añade, lo que Bustamante (2011) establece:

Los estados financieros estáticos son los que muestran información a una fecha determinada. En el estado de resultados se detallan los logros obtenidos (ingresos) por la administración de la entidad en un periodo determinado y los esfuerzos realizados (costos y gastos) para alcanzar dichos logros. Para los administradores es muy importante conocer periódicamente el resultado de las operaciones que realiza la empresa, ya que son responsables, ante los dueños o accionistas, de que se cumplan las metas propuestas para, en caso de no ser así, tomar las medidas correctivas necesarias con el fin de alcanzar los objetivos preestablecidos. (p.92)

Continuando con el análisis de los estados financieros, nos referimos al estado de flujos de efectivo, según Bernal & Amat (2012) es un documento independiente de las cuentas anuales, el cual examina la reconciliación de los saldos de efectivo de la organización, el mismo permite informar referente a los orígenes y utilización de los activos monetarios, donde clasifica los movimientos por las diferentes actividades señalando las variaciones del ejercicio contable.

La información acerca de los flujos de efectivo es importante porque provee a los interesados de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene, para tomar decisiones económicas. El estado de flujos de efectivo que se prepara con el método directo clasifica y resume los importes depositados en la cuenta bancaria de la entidad (entradas de efectivo brutas), así como los importes que se retiran de dicha cuenta (salidas de efectivo brutas). El método indirecto puede resultar más complejo porque, para arribar al flujo de efectivo neto procedente de las actividades de operación del periodo, la entidad no presenta los flujos de efectivo en términos brutos, sino que realiza un ajuste en los resultados del periodo por todas las partidas sin reflejo en el efectivo de ingresos y gastos, y por aquellas partidas de ingresos y gastos que se clasifiquen como actividades de inversión y financiación (IFRS, 2011).

Otro estado financiero es el de cambios en el patrimonio, el mismo que busca brindar información referente a la riqueza de la empresa, en el cual se detalla los cambios producidos a nivel patrimonial, de los resultados de la entidad como resultado global; es decir, se definen el total de los ingresos y gastos los cuales conforma el saldo de la pérdida o ganancia de un periodo económico (Arimany & Carme, 2010).

Un estado de cambios en el patrimonio manifiesta todos los cambios en el patrimonio derivados entre el comienzo y el final del periodo sobre el que se informa que surgen transacciones con los propietarios en su carácter de propietarios (es decir, cambios procedentes de transacciones con los propietarios en su condición de tales) que expresen un incremento o una disminución en los activos netos del periodo, en este estado suministra una conexión entre el estado de situación financiera de la entidad y su estado del resultado integral (IFRS, 2011).

El estado de cambios en el patrimonio le presenta al usuario información acerca de cada componente del patrimonio, que incluye:

- Una conciliación entre el importe en libros al comienzo y el final del periodo de cada componente del patrimonio;
- Los efectos de la aplicación retroactiva de las políticas contables; y
- Los efectos de la re expresión retroactiva de errores de periodos anteriores.

El estado consolidado de cambios en el patrimonio (de un grupo que incluye una o más subsidiarias parcialmente participadas) también proporciona información sobre la participación del patrimonio aplicable a los propietarios de la entidad controladora y aquella que es atribuible a las participaciones no controladoras, e información acerca de los cambios en dichas participaciones (Gomez, 2010).

### **1.3. Los ratios financieros de rentabilidad o productividad**

González (2012) establece que “los ratios son instrumentos de análisis financiero mediante cuyo cálculo se obtiene información fidedigna sobre la situación financiera de la empresa” (p.23).

Por otra parte, Martínez (2009) afirma que la rentabilidad económica o de 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. La rentabilidad económica se establece como 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 tener 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. (p.2)

El análisis de estados financieros se lo puede realizar entre otras herramientas, mediante la utilización de ratios financieros, los cuales informan de la situación y evolución económica financiera de la empresa. En este sentido, “los ratios se constituyen en herramientas de suma importancia para las organizaciones ya que permite medir la efectividad del manejo de los recursos económicos de una entidad y tomar las mejores decisiones para su crecimiento empresarial” (Bernal & Amat, 2012, p.271). Entre estos podemos mencionar los siguientes:

**Margen bruto de utilidad o rentabilidad bruta:** muestra la capacidad de la empresa en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos o en otras palabras también demuestra cantidad que se obtiene de utilidad por cada peso de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende. Indicando las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos (Leon, 2012).

$$\text{MARGEN BRUTO} = \frac{\text{GANANCIA BRUTA EN VENTAS}}{\text{INGRESOS POR VENTAS}}$$

**Utilidad Operativa o margen operativo:** es el indicador financiero que muestra cual ha sido la eficiencia de la empresa de generar ingresos durante un periodo determinado. El margen de utilidad operativa es el indicador de lo que se conoce como "habilidad productiva" que alcanza una empresa para generar riqueza. Si se obtiene un valor negativo, significa que el equipo de ventas no alcanzó a generar los recursos necesarios para la continuidad de las operaciones comerciales, tanto que no puede cubrir el costo generado para producir dichas ventas (Superintendencia de Compañías, 2011).

$$\text{MARGEN OPERATIVO} = \frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{INGRESOS VENTAS}}$$

**Margen de utilidades antes de impuestos:** es un indicador del desempeño financiero, son los beneficios que un negocio obtiene después de pagar sus costos y antes de pagar impuestos. Los ejemplos de gastos de los ingresos que se deducen de las ganancias antes de impuestos incluyen gastos tales como los costos de distribución y manufactura (Coral & Guidiño, 2011).

Algunos analistas se centran en las ganancias antes de intereses e impuestos en lugar de reales ganancias, ellos argumentan que, dado que las tasas de interés y los niveles de impuestos y las políticas están fuera del control de una empresa; las ganancias antes de intereses e impuestos es un mejor indicador del desempeño financiero de reales ganancias. Otros analistas enfatizan que el interés y el gasto, son susceptible a las fuerzas externas, son gastos como cualquier otra, por lo que los ingresos reales deben tener prioridad sobre las ganancias antes de intereses e impuestos (Costa, 2012). Se puede calcular como:

$$\text{UAI} = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS.}}{\text{INGRESOS POR VENTAS}}$$

**Margen de utilidad neta después de impuestos:** es el cálculo del porcentaje que constituyen los ingresos que permanecen después de que todos los gastos operativos, intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes (pero no los dividendos en acciones comunes) se

hayan deducido de los ingresos brutos de una empresa. Esto se debe a que el cálculo del margen de utilidad neta después de impuestos incluye una gran cantidad de gastos no monetarios, tales como la depreciación y amortización. Para obtener información sobre la cantidad de dinero en efectivo que genera una empresa, es necesario examinar el estado de flujos de caja o efectivo (Guzman, 2010)

El cual, se utiliza seguido para comparar empresas que pertenecen a un mismo sector. Como el margen se expresa como un porcentaje y no como un número absoluto, es de extrema utilidad para comparar empresas con distintos niveles de ingresos. Al hacer esta comparación se podrá determinar qué empresa es más eficiente convirtiendo sus ventas en beneficios (Pareja, 2014).

$$\text{UDI} = \frac{\text{UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS.}}{\text{INGRESOS POR VENTAS}}$$

**ROA:** muestra la capacidad para generar valor de los activos de la empresa, con independencia de cómo estos han sido financiados, lo cual permite comparar la rentabilidad económica entre empresas de diferente estructura financiera. Se calcula dividiendo el beneficio o ganancia obtenida entre el valor monetario de los medios utilizados para obtener dicho beneficio. El rendimiento sobre activos, también conocido como rendimiento sobre la inversión, mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de los activos, mejor. (Gasa & López, 2015)

$$\text{ROA} = \frac{\text{UDI (UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS)}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

**ROE:** Fernández & Casado (2011) determina que para el cálculo de la rentabilidad financiera (ROE) tomamos como recursos propios únicamente el capital social y las reservas, no incluyendo el beneficio de ejercicio. El rendimiento sobre activos (RSA o ROA por sus siglas en inglés), también conocido como rendimiento sobre la inversión (RS, o ROI por sus siglas en inglés), mide la efectividad total de la administración en

la generación de utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de los activos, mejor.

$$\text{ROE} = \frac{\text{UDI (UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS)}}{\text{PATRIMONIO}}$$

**Capital neto sobre total de activos:** La relación de rendimientos del activo (ROA) y el capital (ROE). Mide la relación del capital del trabajo, entendido como el efectivo que posee la empresa en caja, cuentas corrientes, cuentas por cobrar en 1 año, tras haber pagado sus deudas en el corto plazo con sus activos disponibles (Parco, 2013).

$$\text{CAPITAL NETO SOBRE TOTAL DE ACTIVOS} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{pasivo circulante}}{\text{Activo Total}}$$

**Rendimiento sobre los activos:** mide la rentabilidad sobre el activo total. Es decir, el beneficio generado por el activo de la empresa. A mayor ratio, mayores beneficios ha generado el activo total, por tanto un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa. Por cada unidad monetaria invertida en activos la empresa obtiene esa cantidad de unidades monetarias de utilidad netas, relaciona la utilidad neta obtenida en un período con el total de activos, también podemos expresar Rendimiento sobre Activos Totales como la razón financiera que nos muestra la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. Mientras mayor sea el porcentaje de rendimiento, dichas políticas administrativas serán buenas (Nefa, 2014). Su fórmula se establecer de la siguiente manera:

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA)} = \frac{\text{UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS (UDI)}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

**Rendimiento sobre capital ROE:** mide la rentabilidad sobre recursos propios, es decir, el retorno de los recursos propios invertidos que se han transformado en resultado. A mayor ratio, mayores beneficios generan los recursos propios. Un valor más alto significa una situación más próspera

para la empresa. Entendiendo por "Capitales Propios" la diferencia existente entre el activo y el pasivo exigible, o lo que es lo mismo "Patrimonio Neto", según el vigente plan general de contabilidad, si bien de este patrimonio neto se deberían aminorar, a nuestro entender, los beneficios pues estos también se integran dentro de dicha partida del balance y obviamente no han sido aportados por los accionistas (Duarte, 2013).

Su fórmula se establece de la siguiente manera:

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO (ROE)} = \frac{\text{UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS (UDI)}}{\text{PATRIMONIO}}$$

**Tasa Interna de Retorno:** es aquella tasa que está ganando un interés sobre el saldo no recuperado de la inversión en cualquier momento de la duración del proyecto. En la medida de las condiciones y alcance del proyecto estos deben evaluarse de acuerdo a sus características, con unos sencillos ejemplos se expondrán sus fundamentos. Esta es una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones financiera dentro de las organizaciones (Váquiro, 2013).

**Tasa de retorno sobre los activos (ROA-RETURN ON ASSETS):** es el rendimiento económico sobre la inversión total (A) realizada sin considerar la forma de su financiamiento. El ROA es igual a la relación entre el beneficio operativo antes de impuestos (BAII) y la inversión total que en este caso es equivalente al activo total (A) (Molina, 2010).

$$\text{TASA DE RETORNO SOBRE ACTIVOS} = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (UDI)}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

**Tasa de retorno sobre el patrimonio neto (ROE-RETURN ON EQUITY):** es el rendimiento sobre el patrimonio neto (K) realizado por el accionista. El ROE es igual a la relación entre los beneficios después de intereses e impuestos (BDII) y la inversión realizada por el accionista (K). Por consiguiente para comparar el ROA y el ROE se debe ajustar el beneficio operativo a través del factor (1-t) (Molina, 2010). El estudio de la estructura de financiamiento (D/K) en las empresas tiene como soporte dos proposiciones básicas las cuales se pueden probar cuando se asume los supuestos siguientes:

- Que la empresa sin/con apalancamiento tienen el mismo beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) y está sujeta al mismo nivel de riesgo empresarial, o sea, la varianza del ROA se mantiene en la misma clase de riesgo.

- La tasa de interés no varía para ningún nivel de endeudamiento de la empresa. No existen costos de intermediación ni otro tipo de restricción.
- Se obtiene el mismo resultado si el apalancamiento financiero se realiza en forma individual por cada uno de los accionistas o por la empresa.

**Sistema Dupont:** es una técnica que se utiliza para analizar la rentabilidad de una compañía que usa las herramientas tradicionales de gestión del desempeño, para ello integra tanto índices del estado de resultados como del balance general. En principio el Sistema Dupont reúne el apalancamiento operativo, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero. Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa. Este sistema lo que hace es identificar la forma de cómo la empresa está obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite identificar sus puntos débiles y fuertes (Cordero, 2015).

En cambio, para Ponce (2015) este sistema integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero) en principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

La fórmula de Dupont se resume de la siguiente manera:

|                      |                      |                        |
|----------------------|----------------------|------------------------|
| Margen de Beneficio  | Rotación de Activos  |                        |
| <u>Utilidad Neta</u> | <u>Utilidad Neta</u> | <u>Activos</u>         |
| <i>Totales</i>       | <i>Ventas Netas</i>  | <i>Activos Totales</i> |
| <i>Patrimonio</i>    |                      |                        |

#### 1.4. El sistema de valor agregado EVA

“El EVA permite medir la utilidad económica de una empresa, es decir, es la utilidad que se determina después de deducir el costo de capital invertido para generar esa utilidad” (Chu, 2015, p.278).

“La utilidad antes de interés y después de impuestos hace referencia a los beneficios de la sociedad devengado denominado beneficio libre de disposiciones, el cual puede ser tomado para ser reinvertido o distribuido para los accionistas” (Fernández & Casado, 2011, p.177).

Cuando se toma un crédito, los intereses que se pagan son deducibles, como gastos financieros, de las utilidades y que permite un menor pago a los impuestos. La mayoría de las legislaciones consideran los intereses como un gasto del periodo que afecta la utilidad antes de los impuestos (Meza, 2013).

$$\text{UAIDI} = (\text{UAII}) - \text{UTILIDAD OPERATIVA} - \text{PARTICIPACIONES} - \text{IMPUESTO A LA RENTA}$$

Los activos netos se determinan como el activo total menos la financiación espontanea, el cual se debe financiarse como deuda el cual puede ser a largo o corto plazo; y patrimonio que es el dinero aportado por los accionistas y más los resultados acumulados obtenidos.

Hacen referencia a la suma de los activos y pasivos donde se determina el patrimonio neto el cual se puede resumir de la siguiente manera: (Lazzati, 2014).

$$\text{AN} = \text{A (ACTIVO)} - \text{P (PASIVO)}$$

“El Costo promedio ponderado del capital (WACC por sus siglas en Ingles), asume la estructura de capital es replicable y nos permite descontar a los flujos generados por el proyecto puro, es decir el valor económico del activo o de una empresa” (Contreras, 2009, p.54).

Por otra parte Meza (2013) afirma que el costo de capital es el costo promedio ponderado de las fuentes que financian un proyecto de inversión. Este promedio ponderado constituye el rendimiento mínimo que se le exige al proyecto. Por ejemplo: si el costo de capital de una

empresa es igual al 30%, mantener \$1 invertido le cuesta 30 centavos, por lo tanto cada peso de activo debe producir como mínimo 30 centavos. (p.221)

$$\text{CCPP} = \% \text{ DEUDA} \times I (1 - T) + \% \text{ PATRIMONIO} \times \text{KE}$$

Durán (2011) determina que el Valor económico añadido (economic value added-EVA), hace referencia a indicadores que permiten medir el beneficio excedente de la organización, es decir es la diferencia entre la rentabilidad sobre los activos y los costos de medio ponderado.

$$\text{EVA} = \text{AUDI} - (\text{CPC} * \text{AN})$$

El EVA es “el importe que resulta del total de los ingresos y de los gastos, implícitos el coste del capital y los impuestos, es considerada como una herramienta que permite medir la productividad, para crear un valor de rentabilidad a la empresa” (ACCID, 2012, p.12). En una empresa al incorporar el EVA como medida de desempeño, se determina que le están cobrando sus inversores por el uso del capital. Una organización demuestra un valor agregado cuando está generando un efectivo suficiente para cubrir las obligaciones. La metodología EVA establece una retribución mínima por el capital aportado por los accionistas (Armendáriz, 2011, p.83).

Así mismo, el EVA es una medida de desempeño basada en valor, que surge al comparar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos gestionados para conseguirla. Si el EVA es positivo, la compañía crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas. Si el EVA es negativo (la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital), la riqueza de los accionistas sufre un decremento, es decir, destruye valor (Chu, 2015).

Por otro lado, Costa (2012) nos menciona que el EVA tiene algunos beneficios que otros indicadores, tales como el Retorno sobre la

Inversión (ROI), la Utilidad por Acción (UPA) y otros tradicionales no presentan. Uno de ellos es que incorpora el factor riesgo en el procedimiento de su medición, asimismo refleja en términos absolutos el desempeño corporativo; además su concepto es sencillo, por lo cual su transmisión y entendimiento en todos los niveles corporativos se simplifica, al compararlo con otras medidas basadas en valor. El EVA es también utilizado como medida de dirección corporativa, al utilizarlo de esta manera da paso a un esquema llamado *Gerencia Basada en Valor* (GBV), que se puede definir como un proceso integral diseñado para mejorar las decisiones estratégicas y operacionales hechas a lo largo de la organización, a través del énfasis en los inductores de valor corporativos.

**CAPITULO II**  
**EL SECTOR INDUSTRIAL MANUFACTURERO DEL ECUADOR Y DE**  
**LA REGIÓN 7 DEL ECUADOR, LA RENTABILIDAD Y VALOR**  
**ECONÓMICO AGREGADO EVA.**

## **2.1. El contexto de la industria manufacturera del Ecuador y de la región**

Como se tiene en cuenta el petróleo ha sido la mayor fuente de ingresos para el país, así se toma como punto de partida para realizar una breve reseña histórica de las industrias en Ecuador, sus inicios proceden entre los primeros 25 años del siglo XX, iniciando las actividades de explotación en la península de Santa Elena. Pero es en la década de los setentas que empieza la explotación en la región amazónica de tal manera que el Ecuador se convierte en uno de los principales exportadores de este recurso hacia el resto de naciones. En el período 1940-1954 comienza la industrialización, el sector industrial emanada de la venta de productos tales como café, cacao y banano al exterior que llegó a representar alrededor del 10% del PIB, 12% del empleo y 6% de las exportaciones, este período se caracterizó por el crecimiento de la industria manufacturera, en cambio la industria alimenticia, textiles, maderera, decrecieron, originando el desarrollo de otras actividades (Ramos, 2014).

Otros productos de importancia para la economía del país han sido el camarón, la madera y el atún, y, en los últimos años, las flores. Por su parte, el turismo está en el cuarto lugar en cuanto a la generación de divisas. Pero las riquezas naturales ecuatorianas son vastas. Se calcula que en el Golfo de Guayaquil hay una reserva de gas de 300 mil millones de pies cúbicos. Existen también productos no tradicionales de exportación, como ciertas especies de frutas y verduras que poco a poco están ganando terreno en el mercado internacional. Con el auge del petróleo en 1972 la industria se desarrolla en otros sectores más pesados tales como petroquímicos, metalúrgicos y automotrices. El crecimiento del sector manufacturero fue del 9% del PIB. Durante 1977 a 1981 la deuda externa aportó con el dinamismo de la industria, sin embargo la industria manufacturera desaceleró su tarea de crecimiento, a causa de la reducción de los precios del petróleo. La falta de recursos detuvo este dinamismo, ocasionando una ligera recesión en la economía (Maldonado, 2010).

En el año 1997 la evolución de la industria manufacturera fue positiva, registrando una tasa interanual del 3,5%; no obstante, este crecimiento fue inferior al conseguido por el sector agropecuario (4,1%) y por el transporte y las comunicaciones (3,9%). Gracias al aumento de las ventas externas, las actividades manufactureras más dinámicas fueron la industria textil y el material de transporte, con una expansión superior al 5%. En 1998 las manufacturas consiguieron ser uno de los sectores industriales de mayor crecimiento, con una tasa del 2,5%, impulsado por las exportaciones agroindustriales y por la oportunidad de desplazar diversas importaciones por productos nacionales. Con esto, su participación en el producto interno bruto fue del 15% (Burbano, 2011). El marco legal en el que se desenvuelve y rigen el sector manufacturero se puede considerar las leyes y reglamentos tales como:

El Reglamento Orgánico Funcional de la Superintendencia de Compañías (2004) establece que:

La Superintendencia de Compañías cumple la función de ente regulador de las actividades del sector empresarial ecuatoriano. Se caracteriza por ser una entidad de asesoría y de apoyo que fortalece, promueve y controla el desarrollo confiable y transparente de la actividad societaria y del mercado de valores a través de adecuados sistemas de regulación, control y servicios. Por mandato de la ley de compañías, se establecen las disposiciones legales que debe cumplir la empresa como sociedad anónima para el desarrollo de sus operaciones. (art.7)

La compañía anónima es una sociedad cuyo capital, dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones. (art.143)

El Código de Trabajo (2013) tiene como objetivo “plantear las normas y mandatos que regulan las relaciones laborales de aquellas personas que a cambio de una retribución, prestan un servicio personal a otra, bajo la

dependencia y dirección inmediata o delegada de ésta” (p.1). El cual establece que:

La libertad de trabajo y contratación, lo que quiere decir que el trabajador es libre para dedicar su esfuerzo a la labor lícita que a bien tenga, mediante un contrato y la remuneración correspondiente. Las definiciones y reglas generales se establecerán en el contrato individual, en el que una persona se compromete para otra u otras a prestar sus servicios lícitos y personales, bajo su dependencia, a cambio de una remuneración fijada en el convenio. El contrato puede ser a prueba, contrato fijo, indefinido, por temporada, por horas, etc. (art.3)

La participación de los trabajadores en las utilidades de la empresa, la cual reconocerá en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento 15% de las utilidades líquidas. El que se distribuirá de la siguiente forma: 10%: se dividirá para los trabajadores de la empresa, sin consideración a las remuneraciones recibidas por cada uno de ellos durante el año correspondiente al reparto y será entregado directamente al trabajador. (art.97)

La Ley de Contratación Pública (2015) establece que:

Su objetivo es normar la obligación que tiene el oferente de presentar garantías al realizar ofertas, suscribir un contrato o recibir anticipos y el valor asegurado que corresponde de acuerdo a los porcentajes establecidos para cada una de las garantías. Esta ley establece el término de los contratos por los siguientes motivos: cumplimiento de las obligaciones contractuales, por mutuo acuerdo entre las partes, por declaración unilateral del contratante, por incumplimiento del contratista, por muerte del contratista o por disolución de la persona jurídica (p.1).

La ley de contratación pública determinará los principios y normas para regular los procedimientos de contratación para la adquisición o arrendamiento de bienes, ejecución de obras y prestación de servicios,

incluidos los de consultoría, que realicen las instituciones públicas en el Ecuador. (art.1)

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (2015) establece que el Servicio de Rentas Internas, SRI, es una entidad técnica y autónoma que tiene la responsabilidad de recaudar los tributos internos en el país, mediante la aplicación de la normativa vigente establecida en la ley de régimen tributario interno” (p.1). Esta Ley tiene como objetivo:

Fortalecer la cultura tributaria para incrementar el cumplimiento voluntario de las obligaciones tributarias por parte de los contribuyentes. Sus funciones son: determinar, recaudar y controlar los tributos internos, difundir y capacitar al contribuyente respecto de sus obligaciones tributarias, preparar estudios de reforma a la legislación tributaria y aplicar sanciones. Tiene la obligación con el SRI, de declarar mensualmente el impuesto al valor agregado, mediante el formulario 104, la declaración de retenciones en la fuente, mediante el formulario 103 y la declaración anual de impuesto a la renta mediante el formulario 101. (p.2).

La Ley de Seguridad Social (2001) tiene como objetivo “proteger a la población urbana y rural, con relación de dependencia laboral o sin ella contra las contingencias de enfermedad, maternidad, riesgos de trabajo, discapacidad, vejez y muerte en los términos que consagra la ley de seguridad social” (p.1). Esta ley establece que:

El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social es una entidad, cuya organización y funcionamiento se fundamenta en los principios de solidaridad, obligatoriedad, universalidad, equidad, eficiencia, subsidiaridad y suficiencia, se encarga de aplicar el Sistema del Seguro General Obligatorio que forma parte del Sistema Nacional de Seguridad Social. (art.1)

INEN (2015) afirma que:

Las normas ISO, son establecidas por la Organización Internacional de Normalización, son un conjunto de medidas sobre calidad y gestión continua de calidad. Se pueden aplicar en cualquier tipo de organización o actividad orientada a la producción de bienes o servicios. (p.1)

Al respecto, el Sistema de Gestión de Calidad – NTE INEN-ISO 9000, específica la manera en que una organización opera sus estándares de calidad, tiempos de entrega y niveles de servicio, sus ventajas son las siguientes:

- Estandarizar las actividades del personal por medio de la documentación.
- Monitorear y medir el desempeño de los procesos.
- Mejorar continuamente los procesos y productos.
- Reducir incidentes de producción o prestación de servicios.
- Reducir los re-procesos.
- Incrementar la eficacia y eficiencia de la organización en el logro de sus objetivos y metas.
- Incrementar la satisfacción del cliente mediante la entrega de un producto de alta calidad.

La Ley de Fomento Industrial (2006) establece que:

Se aplica tan solo a actividades de transformación. Ninguna de sus disposiciones podrá hacerse extensiva a otras actividades complementarias, considerándose como tales las obtención de materias primas agropecuarias o minerales y la comercialización. Acoge todas las empresas industriales existentes en el país o nuevas que se establecieron en el territorio nacional cuyos fines convengan al desarrollo económico del país. (p.1)

Es así que, dentro de los conformantes del sector industrial se consideran grupos que son los que se presentan a continuación (Ramos, 2014, p.26):

- **Productos alimenticios, bebidas y tabaco.** Este grupo del sector manufacturero tiene como función la transformación de los alimentos tanto del consumo humano como del consumo animal. Al igual que cualquier otra industria manufacturera pasa por varias etapas de procesamiento, que incluye desde la manipulación de los alimentos hasta el envasado y conservación de productos comestible, algunos de estos productos son: Carnes y lácteos, preparación de frutas y legumbres (conservas), molienda de trigo maíz y café, azúcar (blanca y morena), aceites y grasas comestibles (vegetales), alimentos para animales, otros productos alimenticios, bebidas alcohólicas, refrescos y tabaco.
- **Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero.** La industria textil se dedica; principalmente, a la fabricación de telas, hilos, fibras y otros productos relacionados. Dentro de esta industria, también se identifica la manufactura del calzado. En esta Industria se procesan tanto fibras naturales como el algodón, fibras sintéticas elaboradas con colorantes y suavizantes, hasta fibras artificiales que son específicamente una proteína animal o vegetal procesada. Entre estos están: Hilados y tejidos de fibras blandas, hilados y tejidos de fibras duras, otras industrias textiles, prendas de vestir, cuero y calzado.
- **Industrias de la madera y sus derivados, incluidos muebles.** La industria maderera abarca desde que las personas plantan en el suelo los árboles hasta la transformación de la madera en objetos que las personas compran usualmente. En esta industria se encuentran: Aserraderos, tableros; otros productos de madera y corcho.
- **Fabricación de artículos de paja.** En el Ecuador, la fabricación de artículos de paja en especial de sombreros de paja toquilla<sup>18</sup>, es muy común en Montecristi, provincia de Manabí. Es por esto que la paja es elaborada principalmente en: Sombreros, cesto, entre otros.
- **Fabricación de papel y productos de papel.** La industria papelera elabora papel a través de celulosa, que Esta industria puede ser

considerada dentro de la industria maderera, porque la materia prima para la elaboración de sus productos es la misma: pulpa de celulosa. Entre sus productos principales está: Papel y cartón, imprentas y editoriales. En cuanto a las imprentas y editoriales, se refiere a la producción y edición de libros, folletos y novelas, entre otros.

- **Fabricación de sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico, químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho plástico.** La industria química tiene como objetivo fundamental transformar materias primas, sean naturales o artificiales, para la satisfacción de necesidades de los consumidores y poder mejorar su calidad de vida. Petróleo y derivados, petroquímica básica, fertilizantes, plaguicidas, colorantes, resinas sintéticas, fibras químicas y productos farmacéuticos, entre otros.
- **Industrias metálicas básicas.** Se encarga de fundir metales ferrosos y no ferrosos a partir de chatarra como partes de autos, barras de hierro, placas o cables. Se incluyen: Industrias básicas de hierro y acero, industrias básicas de metales no ferrosos.
- **Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo.** La industria de maquinaria y equipo elabora, mediante procesos mecánicos y técnicos, aparatos fijos y móviles o manuales, que son comprados por otras industrias para usos como la construcción, actividades industriales, en la agricultura o incluso en el hogar; ejemplos: Muebles metálicos, productos metálicos estructurales, otros productos metálicos, equipo eléctrico y no eléctrico, electrodomésticos, equipos móviles, vehículos; carrocerías, motores, partes y accesorios para los carros, equipo y material de transporte.
- **Fabricación de productos minerales no metálicos** Vidrio y productos de vidrio, cemento hidráulico, productos a base de minerales no metálicos.
- **Otras industrias manufactureras, fabricación de joyas relojes,** equipo e instrumento médico y dental, lentes, cámaras, fotocopiadora,

joyas y orfebrería; otras industrias manufactureras: artículos de oficina, dibujo y pintura; velas y veladoras; películas, placas y papel para fotografía, instrumentos musicales, artículos deportivos, juguetes (excepto los de plástico), sellos metálicos y de goma; escobas, cepillos y similares; cierres de cremalleras. Una de las industrias que más aporta a la economía del país es la industria de alimentos y bebidas. Los productos de la industria que más se exportan son: vehículos y sus partes, extractos y aceites de vegetales, manufacturas de metales y jugos y conservas.

### **2.1.1 Encuesta aplicada a los ejecutivos de las empresas manufactureras del sector C101**

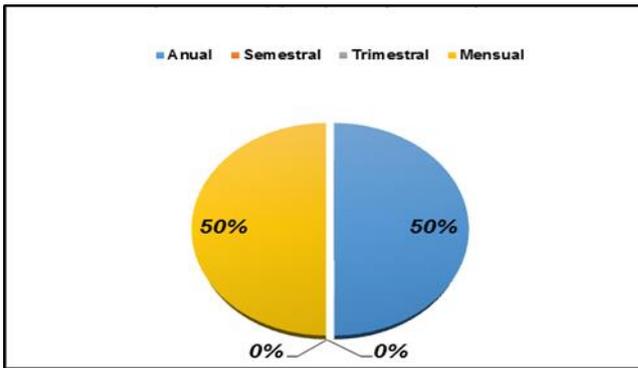
En el presente estudio se aplicaron encuestas a un grupo de industrias del sector manufacturero con la finalidad de obtener información cualitativa relacionada con la gestión administrativa financiera, cuyos resultados se presentan a continuación:

- a) **Valor de la información financiera.** Para reconocer el valor de la información financiera en la industria manufacturera, se establecieron las siguientes variables:
- **El área financiera de la compañía prepara los estados financieros de forma.**

**Tabla 1. Preparación de estados financieros.**

| <b>OPCIONES</b> | <b>CANTIDAD</b> | <b>PORCENTAJE</b> |
|-----------------|-----------------|-------------------|
| Anual           | 1               | 50%               |
| Semestral       | 0               | 0%                |
| Trimestral      | 0               | 0%                |
| Mensual         | 1               | 50%               |
| <b>TOTAL</b>    | <b>2</b>        | <b>100%</b>       |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas  
**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 1.** Preparación de estados financieros

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 1, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 50% corresponde a 1 empresa que prepara los estados financieros de forma anual y el otro 50% corresponde a 1 empresa que prepara información financiera de forma mensual, por tanto podemos decir que esta empresa, prepara sus estados financieros de acuerdo a varios factores tanto internos como externos, entre ellos están cubrir las necesidades, requerimientos y políticas internas, pudiendo ser cada mes o al año.

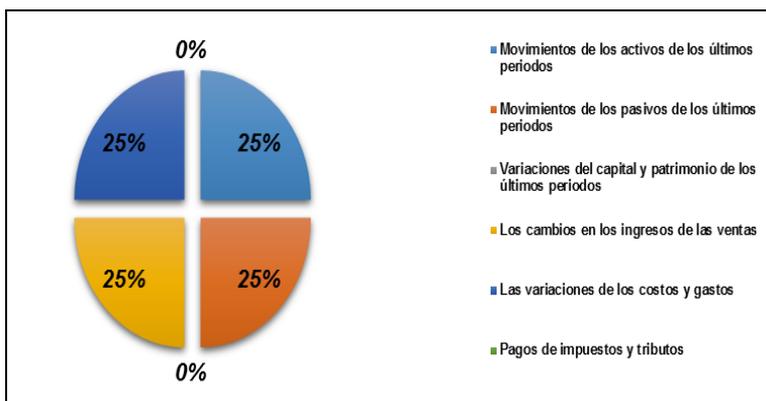
- **Cuando la gerencia recibe la información financiera de los balances contables su atención se fija en las siguientes variables.**

**Tabla 2 Variables que se consideran en la información financiera**

| OPCIONES   | CANTIDAD | PORCENTAJE |
|--|----------|------------|
| Movimientos de los activos de los últimos periodos           | 1        | 25%        |
| Movimientos de los pasivos de los últimos periodos           | 1        | 25%        |
| Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos | 0        | 0%         |
| Los cambios en los ingresos de las ventas                    | 1        | 25%        |
| Las variaciones de los costos y gastos                       | 1        | 25%        |
| Pagos de impuestos y tributos                                | 0        | 0%         |
| TOTALES  | 4        | 100%       |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 2. Variables a considerar en la información financiera**

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 2, muestra que cuando la gerencia recibe la información financiera de los balances contables, su atención se fija en un total de 4 variables, un 25% toma en cuenta movimientos de los activos de los últimos periodos, 25% movimientos de los pasivos de los últimos periodos, un 25% Los cambios en los ingresos de las ventas y un 25% las variaciones de los costos y gastos. En conclusión toda la información antes mencionada es importante, ya que en base a esta información podemos tener las directrices de cómo están estructurados los Estados Financieros y requisitos mínimos sobre su contenido para poder tener una idea de la situación económica actual de una empresa.

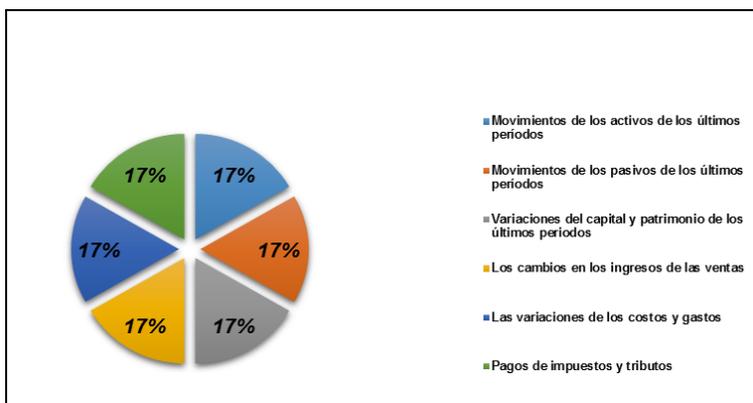
- De los ítems que eligió en la pregunta anterior, seleccione tres que considere más importantes para la toma de decisiones .

**Tabla 3. Rango de importancia en variables para la toma de decisiones**

| OPCIONES   | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|--|----------|-------------|
| Movimientos de los activos de los últimos periodos           | 1        | 17%         |
| Movimientos de los pasivos de los últimos periodos           | 1        | 17%         |
| Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos | 1        | 17%         |
| Los cambios en los ingresos de las ventas                    | 1        | 17%         |
| Las variaciones de los costos y gastos                       | 1        | 17%         |
| Pagos de impuestos y tributos                                | 1        | 17%         |
| TOTALES  | 6        | 100%        |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides



**Figura 3. Rango de importancia en variables para la toma de decisiones**

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 3, muestra que de un total de 6 ítems que se considera, como importantes para la toma de decisiones de las empresas del sector C101, en igual porcentaje se estiman cada uno de ellos los cuales corresponden al movimiento de los activos, el movimiento de pasivos, la variación de capital y patrimonio todos en los últimos periodos, además de los cambios en los ingresos de las ventas, las variaciones de costos y gastos y finalmente el pago de impuestos y tributos. En conclusión esta información es de gran importancia ya que nos muestra los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados en las empresas del Sector C101.

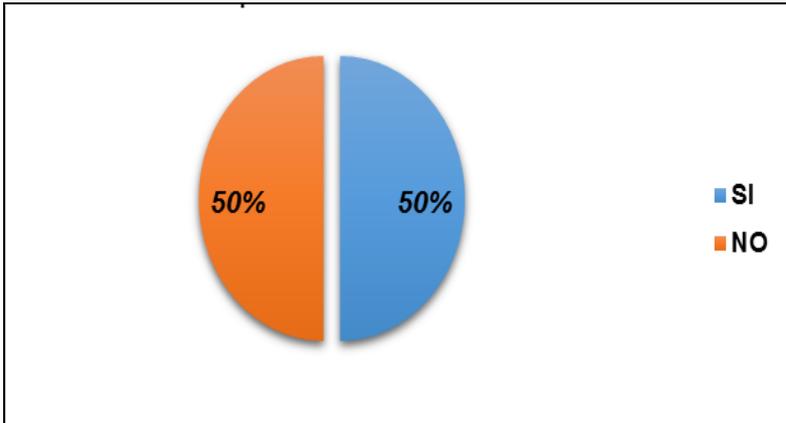
- **Los estados financieros que se presentan a la junta de accionistas, tienen informes de auditoría externa. Si su respuesta es afirmativa indique el nombre del auditor.**

**Tabla 4. Cuentan con informes de auditoría externa**

| OPCIONES | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|----------|----------|-------------|
| SI       | 1        | 50%         |
| NO       | 1        | 50%         |
| TOTALES  | 2        | 100%        |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides



**Figura 4. Existen informes de auditoría externa**

**Fuente:** Datos obtenidos en encuestas

**Elaborado por** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 4, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 50% corresponde a 1 empresa que preparan los estados financieros tienen informes de auditoría externa y el otro 50% corresponde a 1 empresa que prepara información financiera sin la presentación de informes de auditoría externa .

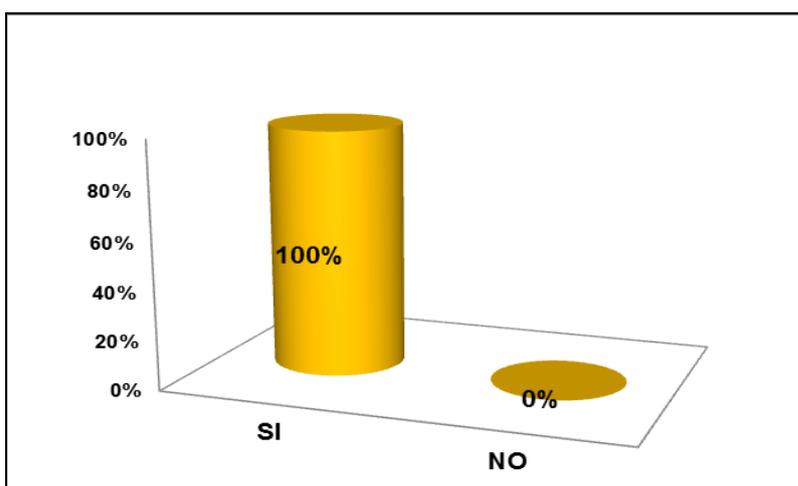
En conclusión se debe considerar un informe de auditoría como parte de la prestación de los estados financieros a la junta de accionistas ya que en este el auditor puede expresar una opinión sobre la presentación razonable de los estados financieros preparados de conformidad con normas de contabilidad establecidas dando más seguridad sobre los datos presentados en las empresas del sector C101.

**Tabla 5. Nombre de la firma auditora**

| OPCIONES | CANTIDAD      | PORCENTAJES |
|----------|---------------|-------------|
| SI       | ANIBAL LOZANO | 100%        |
| NO       | 0             | 0%          |
| TOTALES  | 1             | 100%        |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Tabla 5. Nombre de la firma auditora**

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** De la empresa que indica presentar informes de auditoría, se establece que esta es realizada por el Auditor Aníbal Lozano.

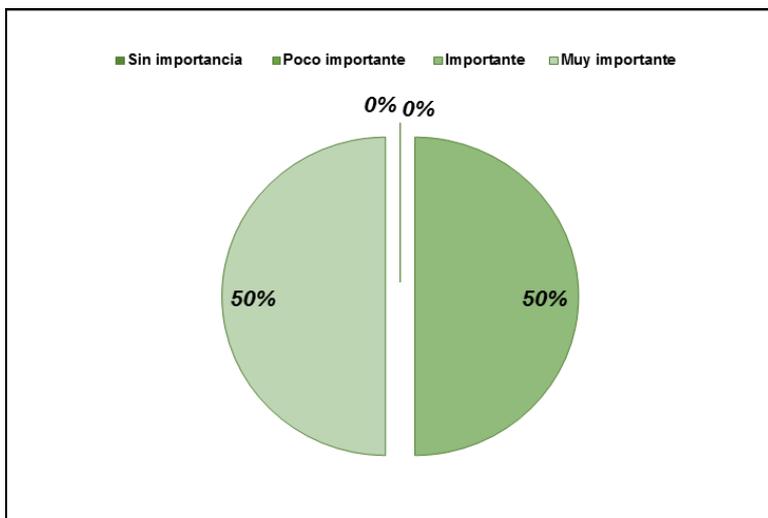
- **La información financiera-económica que prepara el área contable, que se requiere para la toma de decisiones, usted la valora así.**

**Tabla 6. Rango de valoración de la información financiera-económica**

| OPCIONES        | CANTIDAD | PORCENTAJE |
|-----------------|----------|------------|
| Sin importancia | 0        | 0%         |
| Poco importante | 0        | 0%         |
| Importante      | 1        | 50%        |
| Muy importante  | 1        | 50%        |
| TOTAL           | 2        | 100%       |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides



**Tabla 6. Rango de valoración de la información financiera-económica**

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 6, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 50% corresponde a 1 empresa considera que la información financiera- económica preparada por el área contable es valorada como importante y el otro 50% corresponde a 1 empresa que considera que la información financiera- económica preparada por el área contable es muy importante . En conclusión los resultados obtenidos nos dan algunas directrices de que la información económica elaborada por el área contable de las empresas del sector C101 es importante para la toma de decisiones por parte de los gerentes.

b) **Sistemas y reportes.** En cuanto a los sistemas y reportes que se presentan en las empresas correspondientes a la industria manufacturera, se han establecido las siguientes variables:

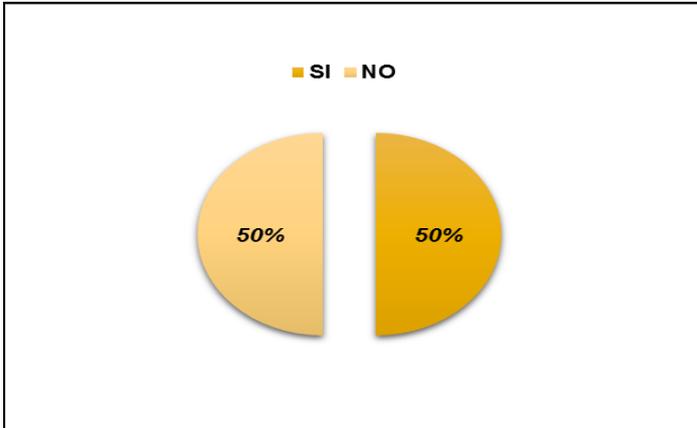
- **Adicional a los sistemas de información contable, existen otros sistemas de información interna. Si su respuesta es afirmativa indique cuales son:**

**Tabla 7. Existen sistemas de información interna**

| OPCIONES | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|----------|----------|-------------|
| SI       | 1        | 50%         |
| NO       | 1        | 50%         |
| TOTALES  | 2        | 100%        |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 7. Existen sistemas de información interna**

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

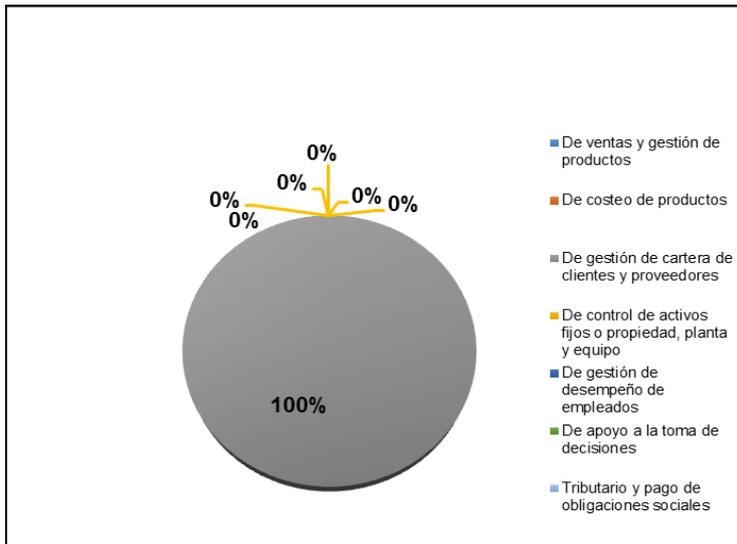
**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 7, muestra que de un total de 2 empresas del Sector C101, el 50% corresponde a 1 empresa que adicional a los sistemas de información contable, utilizan otros sistemas de información interna y el otro 50% corresponde a 1 empresa que no mantiene sistemas de información externa adicional en las empresas del Sector. En conclusión estos sistemas adicionales de información interna permiten dar a conocer en forma sistemática y organizada la información, a los administradores, a través de los sistemas de información, control y gestión.

**Tabla 8. Sistemas de información para uso interno**

| OPCIONES   | CANTIDAD | PORCENTAJE |
|--|----------|------------|
| De ventas y gestión de productos                         | 0        | 0%         |
| De costeo de productos                                   | 0        | 0%         |
| De gestión de cartera de clientes y proveedores          | 1        | 100%       |
| De control de activos fijos o propiedad, planta y equipo | 0        | 0%         |
| De gestión de desempeño de empleados                     | 0        | 0%         |
| De apoyo a la toma de decisiones                         | 0        | 0%         |
| Tributario y pago de obligaciones sociales               | 0        | 0%         |
| TOTALES  | 1        | 100%       |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas  
Elaborado por: Katty Benavides



**Figura 8. Sistemas de información para uso interno**

Fuente: Datos obtenidos de encuestas  
Elaborado por: Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 8, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 100% corresponde a 1 empresa que complementa su sistema de información contable utilizan otros sistemas de información interna, que es gestión de cartera de clientes y proveedores. En conclusión este sistema adicional de información interna permite dar a conocer en forma sistemática y organizada la información, sobre sus clientes y proveedores, de esta forma proyectarse de manera más eficiente y aumentar sus ventas.

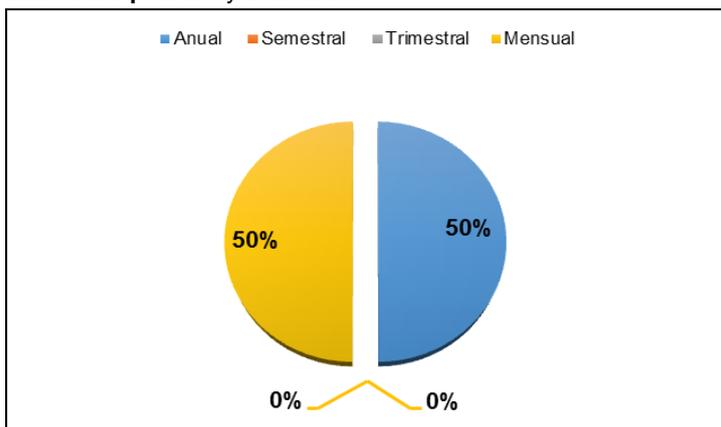
- **Con qué frecuencia se elaboran los reportes mencionados en la pregunta anterior**

**Tabla 9. Frecuencia elaboración de reportes**

| OPCIONES   | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|------------|----------|-------------|
| Anual      | 1        | 50%         |
| Semestral  | 0        | 0%          |
| Trimestral | 0        | 0%          |
| Mensual    | 1        | 50%         |
| TOTALES    | 2        | 100%        |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 9. Frecuencia elaboración de reportes**

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 9, muestra que de un total de 1 empresas del sector C101, el 50% elaboran los reportes mencionados mensuales y el otro 50% anual. En conclusión la empresa perteneciente al sector C101 elabora informes mensuales ya que sirven como fuente para estimar los resultados que se obtendrán en la preparación de los estados financieros anuales.

- **Los reportes de gestión interna que preparan las áreas operativas de la empresa, que se requieren para la toma de decisiones, usted los valora con el siguiente criterio.**

**Tabla 10. Valoración de los reportes de gestión interna**

| OPCIONES        | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|-----------------|----------|-------------|
| Sin importancia | 0        | 0%          |
| Poco importante | 0        | 0%          |
| Importante      | 1        | 50%         |
| Muy importante  | 1        | 50%         |
| TOTALES         | 2        | 100%        |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 10. Valoración de los reportes de gestión interna**

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 10, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 50% consideran importantes los reportes de gestión interna que preparan las áreas operativas de la empresa y el otro 50% los consideran muy importantes. En conclusión estos reportes de gestión preparados por áreas operativas son de mucha importancia ya que nos permiten conocer cómo está la empresa comparada con los objetivos trazados en un determinado periodo.

**c) Rentabilidad y eficiencia de activos.** Dentro de la industria manufacturera, es importante reconocer los niveles de rentabilidad y eficiencia que presentan sus activos, por lo tanto se han considerado las siguientes variables, con las cuales se realizará su respectivo análisis.

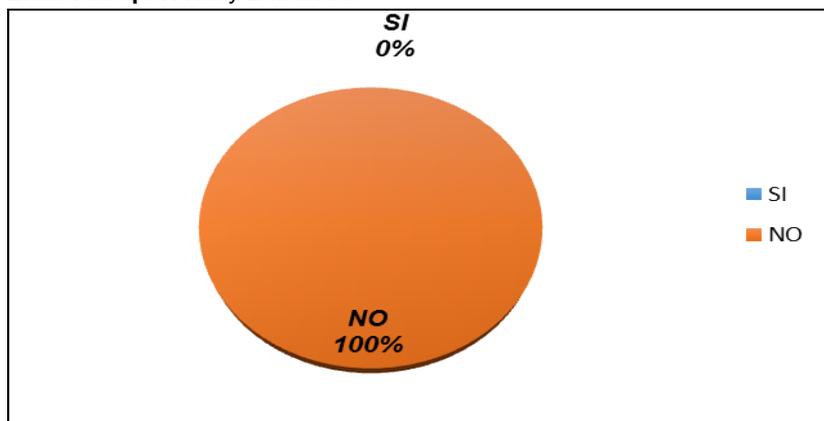
- **La empresa elabora reportes de gestión financiera para la toma de decisiones.**

**Tabla 11. Elaboración reportes de gestión financiera**

| OPCIONES | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|----------|----------|-------------|
| SI       | 0        | 0%          |
| NO       | 2        | 100%        |
| TOTALES  | 2        | 100%        |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 11. Elaboración reportes de gestión financiera**

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 11, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 100% no elabora reportes de gestión financiera, para la toma de decisiones. En conclusión estos reportes de gestión financiera, son únicamente las cifras de los contenidos de los estados financieros, por lo tanto para estas empresas no es considerado importante su elaboración.

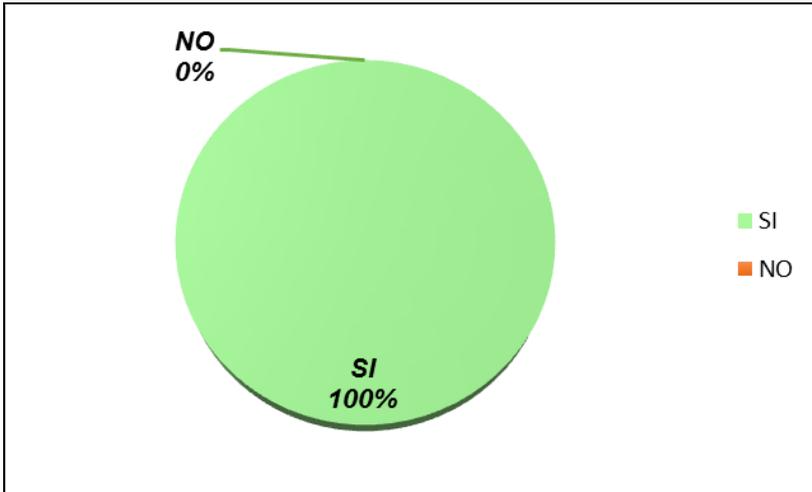
- **Los reportes sobre rentabilidad ayudan a tomar decisiones gerenciales.**

**Tabla 12. Reportes de rentabilidad en la toma de decisiones**

| OPCIONES | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|----------|----------|-------------|
| SI       | 1        | 100%        |
| NO       | 0        | 0%          |
| TOTALES  | 1        | 100%        |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 12. Reportes de rentabilidad en la toma de decisiones**

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 12, muestra que la empresa encuestada del sector C101, si considera los reportes sobre rentabilidad como ayudan a tomar decisiones gerenciales. En conclusión estos reportes permiten elegir una decisión acertada que garantice la permanencia en el mercado y sobre todo a mantener una alta rentabilidad, que se tiene como resultado beneficios para las empresas encuestadas del sector C101.

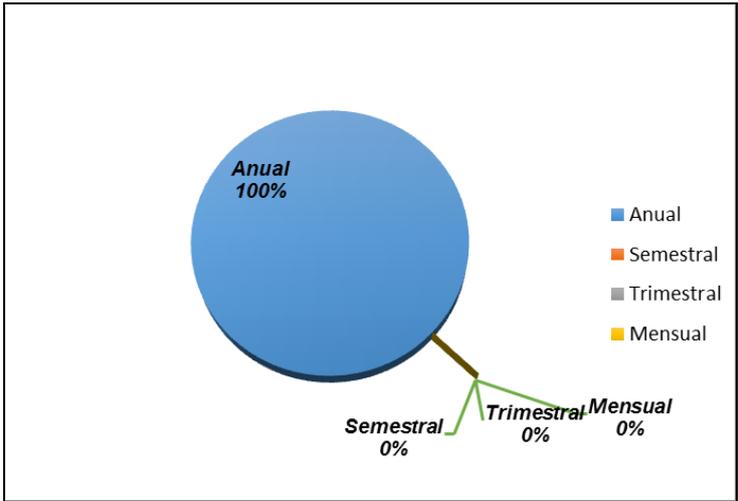
- **Con qué frecuencia se elaboran los reportes sobre rentabilidades de la empresa.**

**Tabla 13. Frecuencia de elaboración reportes de rentabilidad**

| OPCIONES   | CANTIDAD | PORCENTAJE |
|------------|----------|------------|
| Anual      | 1        | 100%       |
| Semestral  | 0        | 0%         |
| Trimestral | 0        | 0%         |
| Mensual    | 0        | 0%         |
| TOTAL      | 1        | 100%       |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 13. Frecuencia de elaboración reportes de rentabilidad**

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 13, muestra que la empresa encuestada elabora anualmente los reportes sobre rentabilidades de la empresa. En conclusión estos reportes permiten saber cuál fue la rentabilidad de la empresa en un periodo determinado y qué beneficios obtendrá al finalizar el ciclo económico de la empresa.

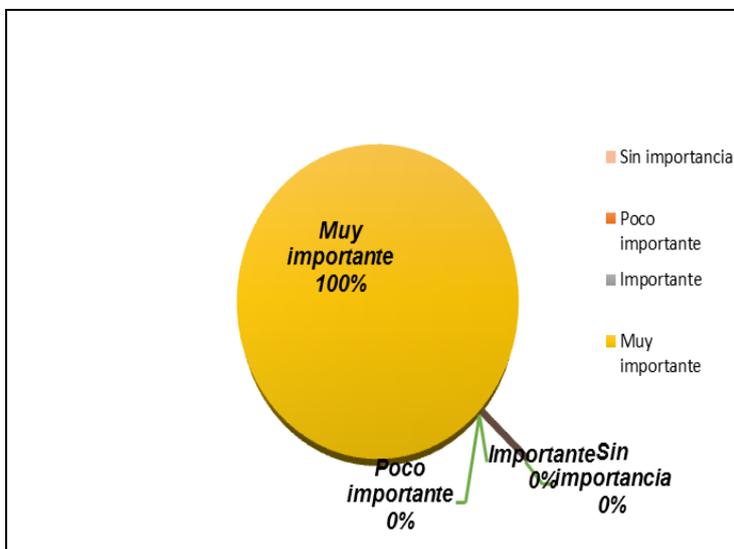
- Los reportes de gestión financiera que se elaboran en la empresa, usted los valora con el siguiente criterio.

**Tabla 14. Criterios para elaboración reportes de gestión financiera**

| OPCIONES        | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|-----------------|----------|-------------|
| Sin importancia | 0        | 0%          |
| Poco importante | 0        | 0%          |
| Importante      | 0        | 0%          |
| Muy importante  | 1        | 100%        |
| TOTALES         | 1        | 100%        |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 14. Criterios para elaboración reportes de gestión financiera**

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 14, muestra que la empresa encuestada del sector C101, considera muy importante la elaboración de reportes sobre rentabilidades de la empresa.

**d) Valor económico agregado y crecimiento empresarial.** Adicional a la información receptada, se ha considerado la necesidad de reconocer el valor económico agregado y el crecimiento empresarial que presentan las empresas correspondientes a la industria manufacturera, por lo tanto se establecen como variables las siguientes:

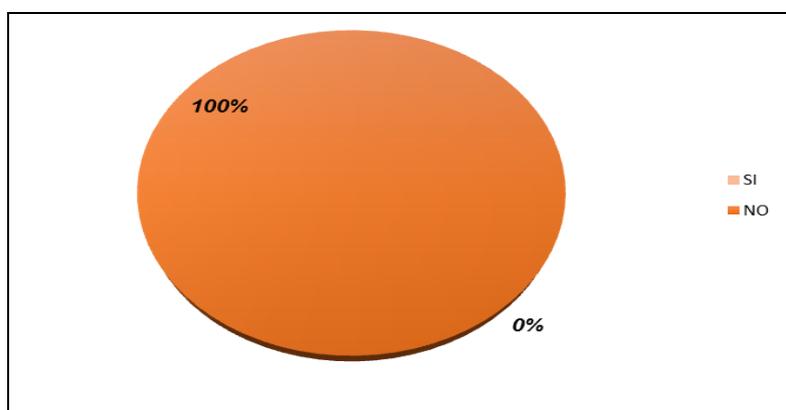
- La empresa elabora reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado.

**Tabla 15. Reportes se elaboran para la proyección de ingresos y generación del EVA**

| OPCIONES | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|----------|----------|-------------|
| SI       | 0        | 0%          |
| NO       | 2        | 100%        |
| TOTALES  | 2        | 100%        |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides



**Figura 15. Reportes se elaboran para la proyección de ingresos y generación del EVA**

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 15, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 100% no elaboran reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado. En conclusión se debería considerar la elaboración de reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado ya que mediante estos informes se podría proyectar la situación de las empresas del sector C101.

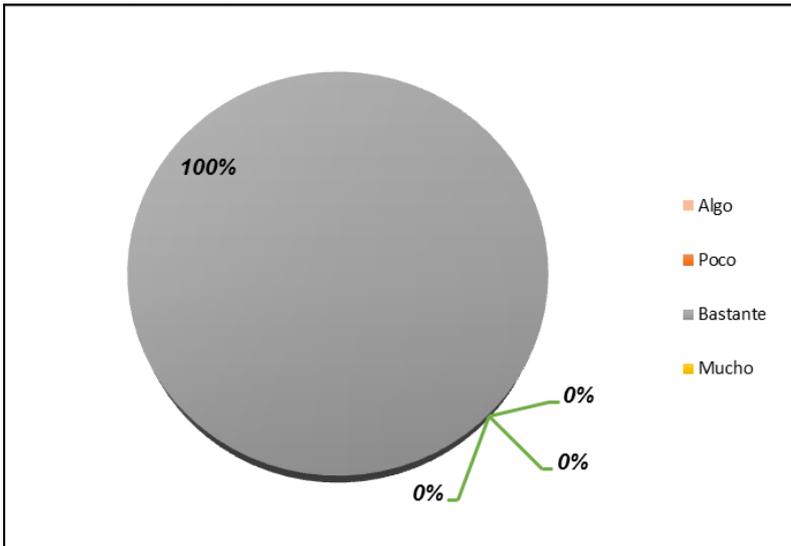
- Los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado, ayudan a mejorar la gestión de la empresa.

**Tabla 16. Reportes de ingresos y EVA mejoran la gestión**

| OPCIONES | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|----------|----------|-------------|
| Algo     | 0        | 0%          |
| Poco     | 0        | 0%          |
| Bastante | 1        | 100%        |
| Mucho    | 0        | 0%          |
| TOTALES  | 1        | 100%        |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides



**Figura 16. Reportes de ingresos y EVA mejoran la gestión**

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 16, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 100% considera que son de bastante ayuda, los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado. En conclusión los resultados nos dan una pauta de que estos reportes permiten definir la situación económica de las empresas del sector C101.

e) **Formación profesional y experiencia laboral.** En el ítem correspondiente a la formación profesional y experiencia con la que cuenta el personal que labora en las empresas de la industria manufacturera, se ha considerado las siguientes alternativas:

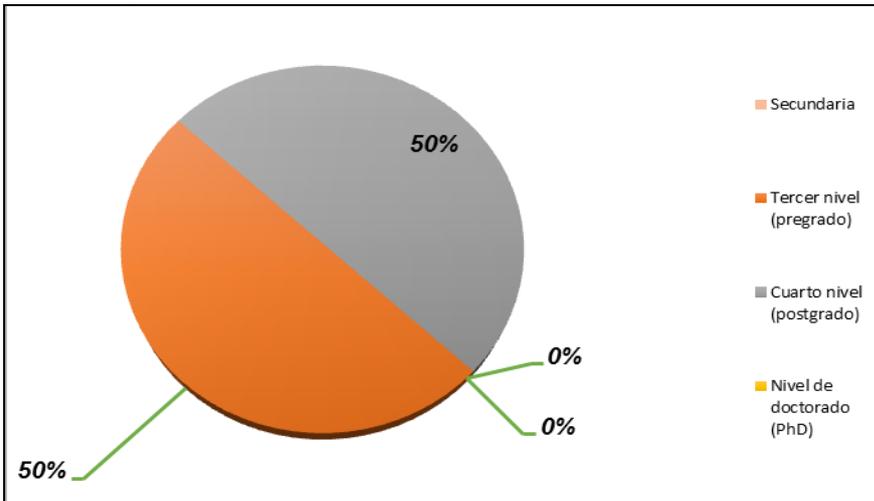
- **La formación profesional del ejecutivo financiero.**

**Tabla 17. Formación profesional ejecutivo financiero**

| OPCIONES                 | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|--------------------------|----------|-------------|
| Secundaria               | 0        | 0%          |
| Tercer nivel (pregrado)  | 1        | 50%         |
| Cuarto nivel (postgrado) | 1        | 50%         |
| Nivel de doctorado (PhD) | 0        | 0%          |
| TOTALES                  | 2        | 100%        |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 17. Formación profesional ejecutivo financiero**

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 17, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 50% de los profesionales ejecutivos financieros tienen una formación profesional de tercer nivel y el otro 50% tienen una formación profesional de cuarto nivel. Con esta información podemos decir que los profesionales de las empresas del sector C101 encuestadas mantienen una preparación apropiada para desempeñarse en el área financiera.

- El ámbito de formación profesional del ejecutivo financiero es preparado en el ámbito de:

**Tabla 18. Ámbito de formación profesional ejecutivo financiero**

| OPCIONES             | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|----------------------|----------|-------------|
| Contabilidad         | 1        | 50%         |
| Finanzas             | 0        | 0%          |
| Economía             | 0        | 0%          |
| Administración       | 1        | 50%         |
| Otros (especifique). | 0        | 0%          |
| TOTALES              | 2        | 100%        |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides

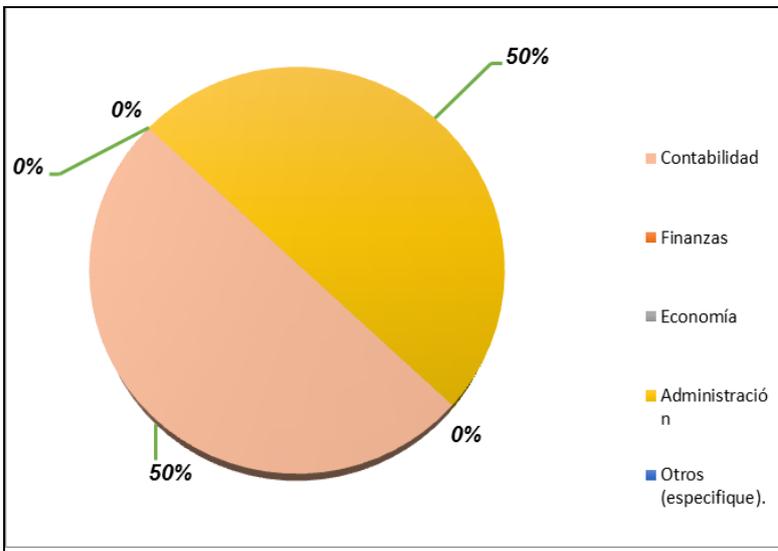


Figura 18. Ámbito de formación profesional ejecutivo financiero

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 18, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 50% el ámbito de formación profesional del ejecutivo financiero es en Contabilidad y el otro 50% en Administración. En conclusión los ejecutivos mantienen profesiones acorde al cargo, ya que es importante tener conocimientos en Administración y Contabilidad y así generar de decisiones con un valor agregado para las empresas.

- **Experiencia laboral como ejecutivo financiero.**

Tabla 19. Experiencia laboral del ejecutivo financiero

| OPCIONES         | CANTIDAD | PORCENTAJES |
|------------------|----------|-------------|
| Menos de un año  | 0        | 0%          |
| Entre 1 -2 años  | 0        | 0%          |
| Entre 3 y 4 años | 0        | 0%          |
| Más de 4 años    | 2        | 100%        |
| TOTALES          | 2        | 100%        |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides

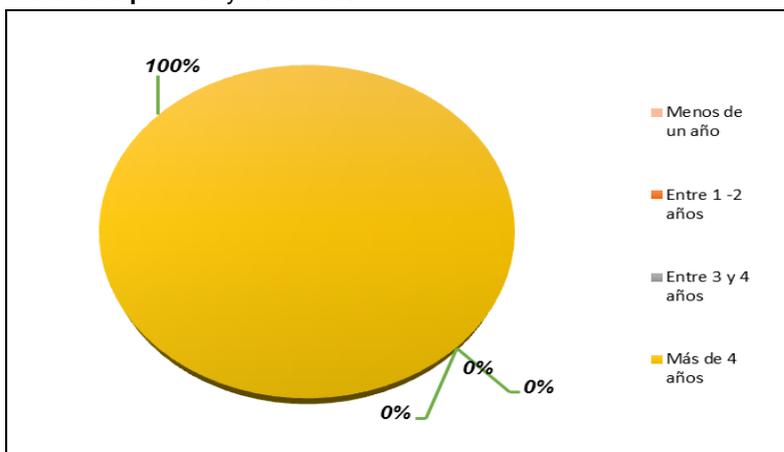


Figura 19. Experiencia laboral del ejecutivo financiero

Fuente: Datos obtenidos de encuestas

Elaborado por: Katty Benavides

**Interpretación:** Los datos de la Tabla 19, muestra que de un total de 2 empresas del sector C101, el 100% de los profesionales mantienen experiencia laboral por más de cuatro años como ejecutivo financiero. En conclusión el tiempo de experiencia de los ejecutivos es apropiado para el cargo que ejercen.

## 2.2. Análisis de Rentabilidad

La información (en general) que se anota a continuación, permitirá establecer el impacto de la rentabilidad sobre el valor agregado en las Industrias Manufactureras del sector C101 Industrial.

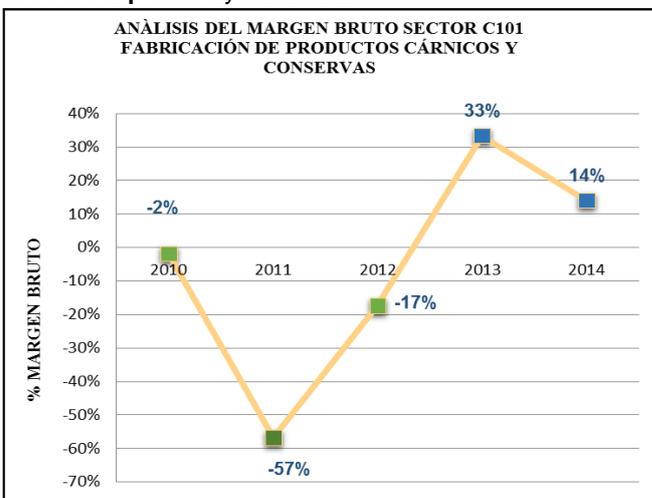
### 2.2.1. Margen de utilidades brutas

Tabla 20. Margen de utilidades bruto. Sector C101 Industrial. Elaboración de productos cárnicos

| SECTOR                                      | AÑOS | PORCENTAJE |
|---|------|------------|
| ELABORACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS. C101 | 2010 | -2%        |
|   | 2011 | -57%       |
|   | 2012 | -17%       |
|   | 2013 | 33%        |
|   | 2014 | 14%        |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides



**Figura.20** Margen de utilidades bruto del sector C101

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

Este indicador permite determinar el margen de utilidad bruta, que se obtiene de las ventas netas, evaluando los ingresos de las empresas con respecto a un nivel planificado o determinado de ventas anuales.

Apreciando los datos nos demuestran que el margen de utilidad bruta del sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, no mantuvieron los ingresos en relación a un nivel determinado de ventas, observándose que las empresas durante los periodos 2010- 2012 obtuvieron resultados tales como un -2% en el 2010, -57% en el 2011 y -17% 2012 , logrando así un margen bruto desfavorable, dando como resultados el déficit (pérdida) en el margen de utilidad bruta, mientras que para los años 2013 y 2014 a diferencia de los primeros años mantuvieron incremento favorable en sus utilidades brutas 33% y 14%.

Esto nos muestra la eficacia de las operaciones de producción y comercialización así como asignación de los precios a los productos, factor importante para la generación de la utilidad antes de impuestos, lo que indica que la producción durante los dos últimos años analizados ha alcanzado un buen margen de utilidad bruta y evidenciándose un buen índice de rentabilidad comercial.

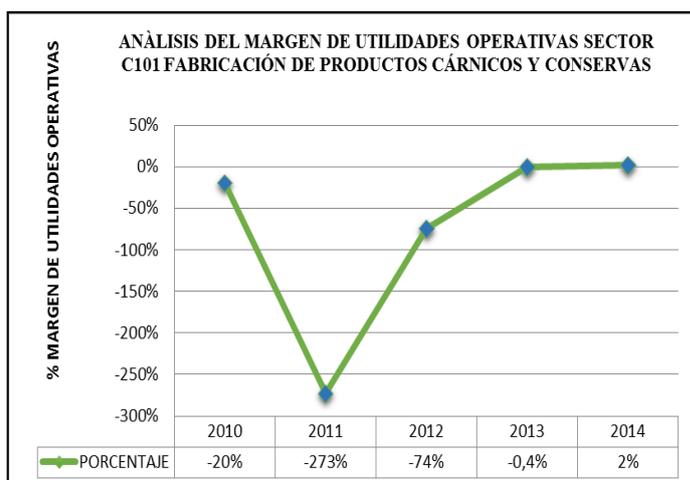
## 2.2.2 Margen de utilidades operativas

**Tabla 21. Margen de utilidades operativas. Sector C101 Industrial. Elaboración de productos cárnicos**

| SECTOR                                      | AÑOS | PORCENTAJE |
|---|------|------------|
| ELABORACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS. C101 | 2010 | -20%       |
|   | 2011 | -273%      |
|   | 2012 | -74%       |
|   | 2013 | -0,4%      |
|   | 2014 | 2%         |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides



**Figura 21. Margen de utilidades operativas del Sector C101**

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

Este indicador financiero muestra cual ha sido la eficacia de la empresa para generar ingresos durante un periodo determinado. En la aplicación del índice de rentabilidad a través del margen operacional, se puede determinar que el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos durante el periodo 2010-2013 obtuvo un margen operacional de -20% en el 2010, -273% en el 2011, -74% en el 2012 y -0,4% en el 2013, estos resultados se dan debido a que sus ingresos por ventas de las empresas del sector no alcanzaron a generar los recursos necesarios para la continuidad de las operaciones comerciales, si lograron cubrir el costo generado para producir dichas ventas, mientras que en el año 2014 la habilidad productiva para generar utilidades superó su margen operacional, al 2% por concepto de las ventas realizadas por el sector C101.

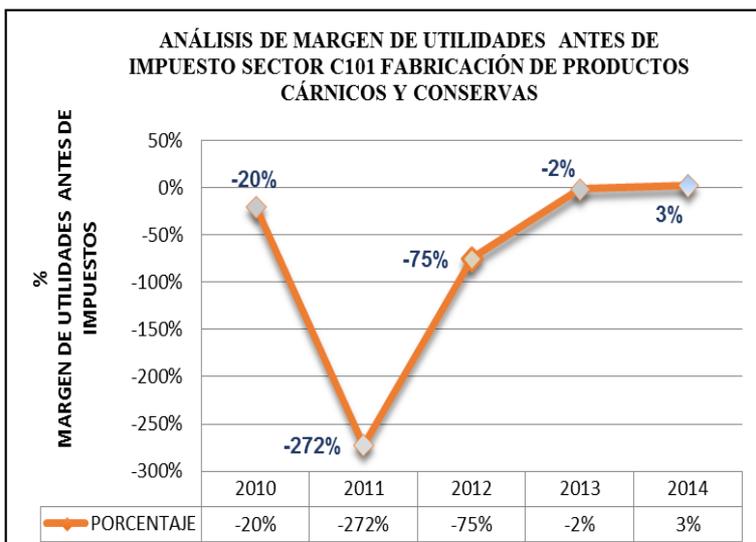
### 2.2.3 Margen de utilidades antes de impuestos

**Tabla 22. Margen de utilidades antes de impuestos Sector C101 Industrial Elaboración productos cárnicos**

| SECTOR                                      | AÑOS | PORCENTAJE |
|---|------|------------|
| ELABORACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS. C101 | 2010 | -20%       |
|   | 2011 | -272%      |
|   | 2012 | -75%       |
|   | 2013 | -1%        |
|   | 2014 | 2%         |

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 22. Análisis del margen de utilidades operativas del Sector C101**

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Katty Benavides

Este indicador del desempeño financiero son los beneficios que un negocio obtiene después de pagar sus costos y antes de pagar impuestos, por lo que en la aplicación del indicador de margen de utilidad antes de impuestos, se pudo determinar que el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, durante el periodo 2010-2013 obtuvo un margen utilidades de -20% en el 2010, -272% en el 2011, -75% en el 2012 y -0,1% en el 2013, debido a que los gastos operativos superaron a los ingresos, por lo tanto los ingresos reales deben tener prioridad sobre las ganancias antes de intereses; así mismo para el año 2014 la habilidad productiva de sector C101, para generar utilidades logró un margen de utilidades antes de impuesto del 2%.

#### **2.2.4 Margen de utilidades después de impuestos**

**Tabla 23. Margen de utilidades después de impuestos Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos**

| SECTOR                                      | AÑOS | PORCENTAJE |
|---|------|------------|
| ELABORACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS. C101 | 2010 | -21%       |
|   | 2011 | -274%      |
|   | 2012 | -79,59%    |
|   | 2013 | -2,5%      |
|   | 2014 | -3%        |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

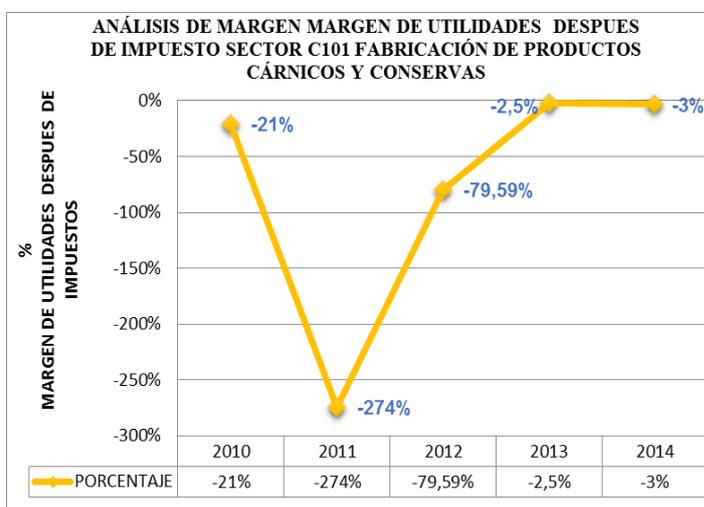


Figura 23. Análisis del margen de utilidades después de impuestos del Sector C101

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

Mediante la aplicación del índice margen de utilidad después de impuestos, se puede determinar que el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, durante el periodo 2010-2013 obtuvo un margen de utilidades negativo (déficit), de -21% en el 2010, -274 en el 2011, -79.59% en el 2012, -2.5% en el 2013 y -3% para el 2014. Al realizar la comparación se determinó que el sector C101 en estos periodos no pudo mantener la eficacia para convertir sus ventas en beneficios después de la deducción de todos los gastos operativos, intereses e impuestos.

### 2.3. Creación de valor agregado

### 2.3.1 Rentabilidad de los recursos propios.

Tabla 24. Rendimiento sobre el patrimonio (Roe) Sector C101 Industrial Elaboración productos cárnicos

| Sector industrial CIU4-3 | 2010    | 2011  | 2012  | 2013   | 2014 |
|--------------------------|---------|-------|-------|--------|------|
| C101                     | -29,96% | 0,46% | 3,79% | -3,80% | 6%   |

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Katty Benavides

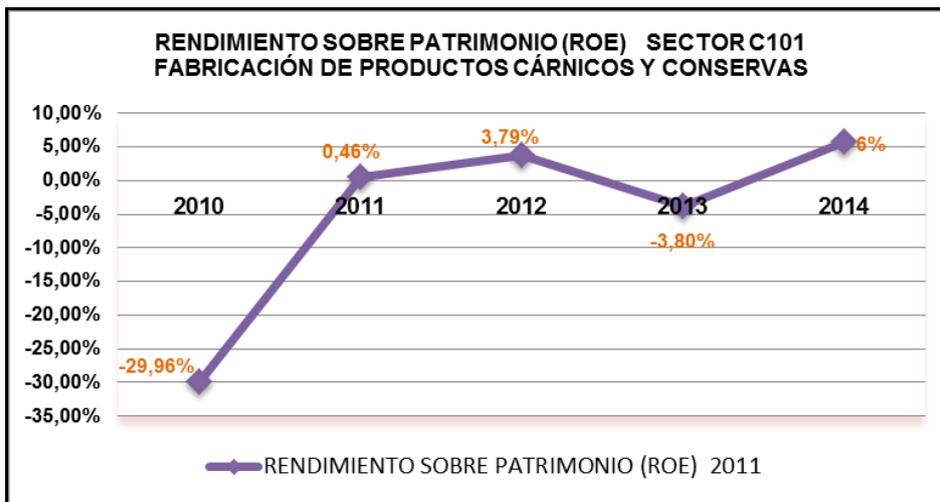


Figura 24. Rendimiento sobre el patrimonio del Sector C101

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Katty Benavides

El rendimiento sobre el patrimonio, es un indicador que permite medir de cómo las empresas de un mismo sector invierte fondos para generar ingresos, en el cálculo del rendimiento sobre el patrimonio del sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, durante los siguientes años obtuvieron un ROE positivo del 0.46% en el 2011, 3.79% en el 2012 y el 6% en el 2014, a diferencia del el año 2010 y 2013 generaron un ROE negativo del -29.96% y -3.80%; es decir en este año las empresas sector C101 no pudieron lograr mantener la eficacia para generar utilidades con el uso del capital invertido en ellas.

#### 2.3.1.1 Margen de Beneficio.

Tabla 25. Margen de beneficio de recursos propios Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos

| Sector industrial CIU4-3 | 2010    | 2011     | 2012    | 2013   | 2014 |
|--------------------------|---------|----------|---------|--------|------|
| C101                     | -20,62% | -273,69% | -79,59% | -2,53% | -3%  |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

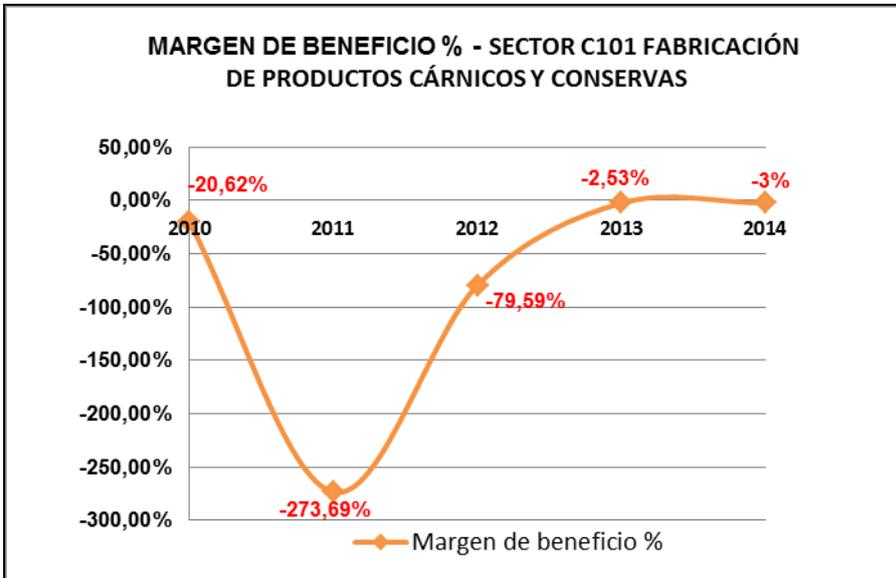


Figura 25. Margen de beneficio sobre los recursos propios del Sector C101

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

El margen de beneficio neto, mide el beneficio obtenido en un período determinado, por lo cual en el análisis de los datos cuantitativos el índice de rentabilidad sobre las ventas (total de Ingresos) del sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, durante el periodo 2010- 2014 obtuvo el -20.62% para el 2010 , - 273.69% para el 2011, - 79.59% para el 2012, -2.53% para el 2013 y -3% para el 2014 , ya que las empresas del sector C101 durante este periodo no conservó eficientemente la rentabilidad, con respecto a las ventas que generan.

### 2.3.1.2 Rotación de Activos

Tabla 26. Rotación de recursos propios Sector C101 Industrial Elaboración productos cárnicos

| Sector industrial CIU4-3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|
| C101                     | 1,78 | 1,71 | 0,60 | 1,83 | 1,76 |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

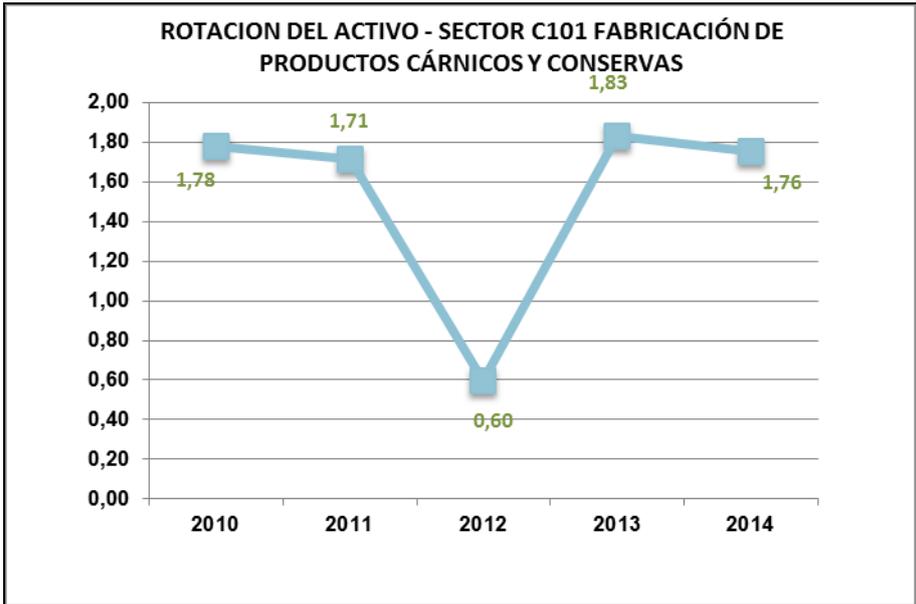


Figura 26. Rotación sobre los recursos propios del Sector C101

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Katty Benavides

Este indicador nos demuestra la eficiencia relativa con la cual el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, utilizó sus recursos para generar ventas. De acuerdo a los valores obtenidos nos muestra que los activos de las empresas del sector rotaron, 1.78 veces en el 2010, 1.71 veces en el 2011, 0.60 veces en el 2012, 1.83 veces en 2013 y 1.76 en el 2014.

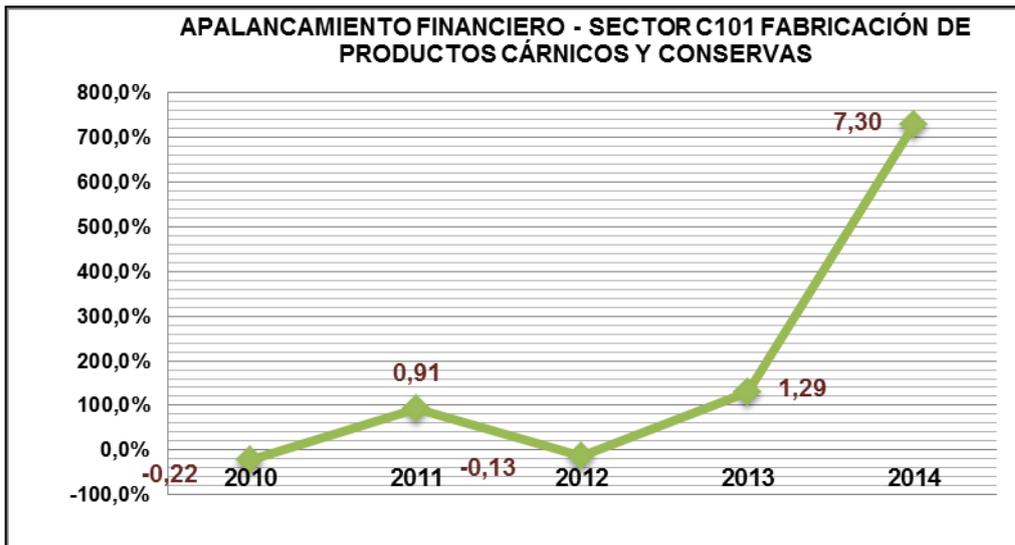
Es decir, estos son el resultado de cuantas veces se genera ventas por cada dólar invertido, considerando que la rotación más alta que obtuvo este sector fue en el 2010 y 2014, por lo que nos indica que en estos años las operaciones de las empresas del sector fueron eficientes en la utilización de sus activos para generar ingresos.

**2.3.1.3 Apalancamiento Financiero**

Tabla 27. Apalancamiento de recursos propios Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos

| Sector industrial CIU4-3 | 2010  | 2011 | 2012  | 2013 | 2014 |
|--------------------------|-------|------|-------|------|------|
| C101                     | -0,22 | 0,91 | -0,13 | 1,29 | 7,30 |

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Katty Benavides



**Figura 27. Apalancamiento sobre los recursos propios del Sector C101**

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Katty Benavides

Razón de apalancamiento financiero genera una visión o idea del grado de endeudamiento que tiene el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, con relación al patrimonio; la razón de apalancamiento durante los años 2010 y 2012 se obtuvo el -0.22 en el 2010 y el -0.13 en el 2012.

Es decir un apalancamiento financiero negativo, debido a que la rentabilidad económica es inferior al tipo de interés que se pagó por los fondos obtenidos en los préstamos, en estos casos la obtención de deuda es improductiva; mientras que para el periodo 2011-2014 se logró un 0.91 para el 2011, 1.29 para el 2013 y 7.30 para el 2014, en este caso concluiré que la obtención de deuda fue productiva.

### 2.3.2 Rentabilidad del Activo

**Tabla 28. Rentabilidad de activos Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos**

| Sector industrial CIU4-3 | 2010   | 2011    | 2012    | 2013   | 2014 |
|--------------------------|--------|---------|---------|--------|------|
| <b>C101</b>              | -6,64% | -33,20% | -14,59% | -1,38% | -15% |

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Katty Benavides

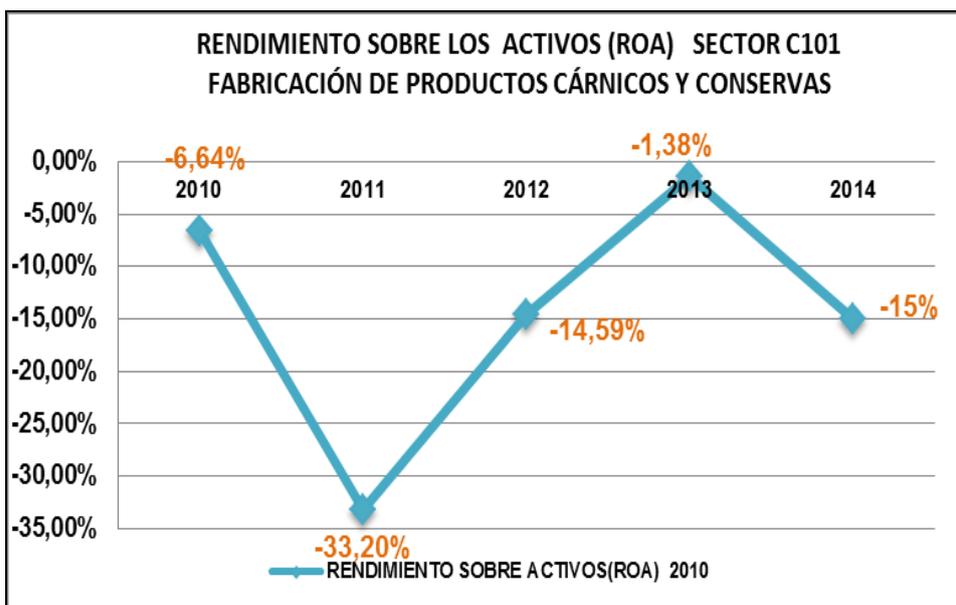


Figura.28. Rendimiento sobre los activos del Sector C101

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

Este indicador nos da una idea de cuán eficiente es sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, en el uso de sus activos para generación de utilidades; de acuerdo a los datos obtenidos durante el periodo 2010-2014 generó un ROA del, -6.64% en el 2010, -32.23% en el 2011, -14.59% para el 2012 ,1.38% en el 2013 y el -15% en el 2014.

Es decir, en estos años el sector muestra que está invirtiendo una gran cantidad de capital en su producción y al mismo tiempo recibe pocos ingresos o no se genera utilidad por cada dólar invertido en Activos.

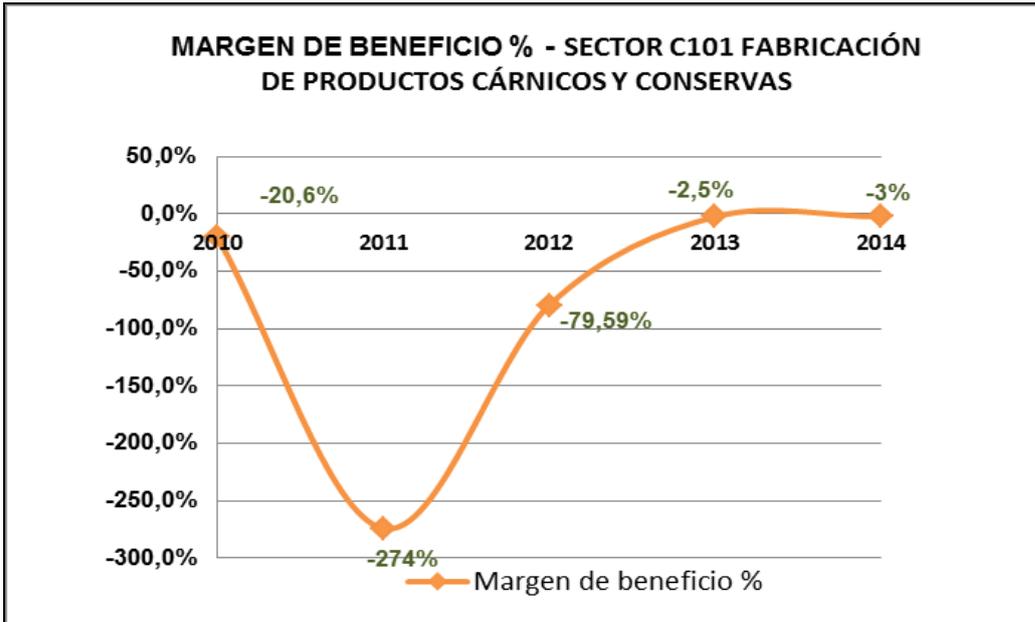
### 2.3.2.1 Margen de Beneficio

Tabla 29. Margen de rentabilidad de activos Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos

| Sector industrial CIU4-3 | 2010   | 2011  | 2012    | 2013  | 2014 |
|--------------------------|--------|-------|---------|-------|------|
| <b>C101</b>              | -20,6% | -274% | -79,59% | -2,5% | -3%  |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides



**Figura.29. Análisis de margen de rentabilidad sobre los activos del Sector C101**

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

El margen de beneficio neto en el ROA, mide el beneficio obtenido en un período determinado, por lo cual en el análisis de los datos cuantitativos el índice de rentabilidad sobre las ventas (total de Ingresos) del sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, durante el periodo 2010-2014 obtuvo el -20.62% para el 2010 , -273.69% para el 2011, -79.59% para el 2012, -2.53% para el 2013 y -3% para el 2014 , ya que las empresas del sector C101 durante este periodo no conservó eficientemente la rentabilidad, con respecto a las ventas que generan.

### 2.3.2.2 Rotación de Activos

**Tabla 30. Rotación de activos Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos**

| Sector industrial CIIU4-3 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| <b>C101</b>               | 1,78 | 1,90 | 0,60 | 1,83 | 1,76 |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

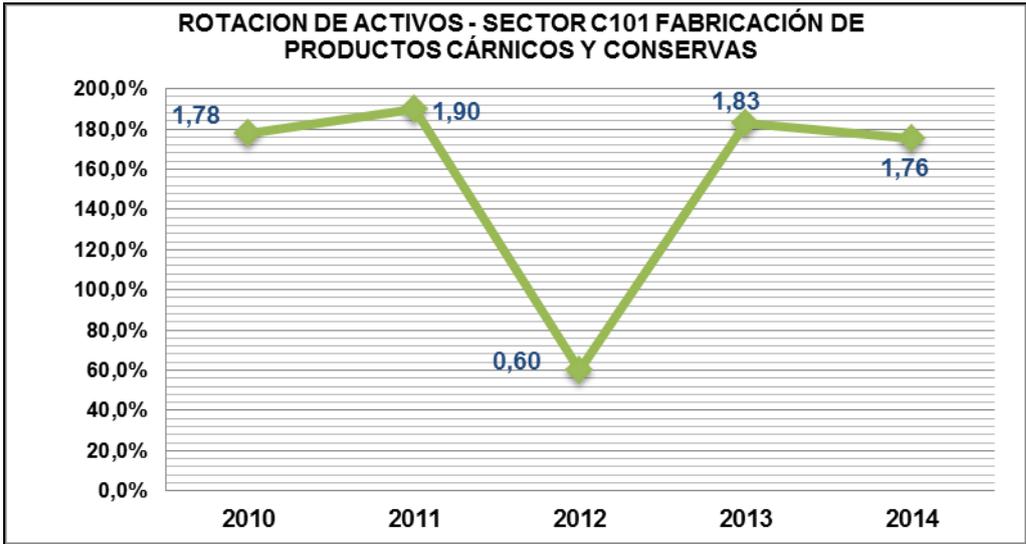


Figura 30. Análisis de rotación sobre los activos del Sector C101

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

Este indicador en el ROA, nos muestra la eficiencia relativa con la cual el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, utilizó sus recursos para generar ventas. De acuerdo a los valores obtenidos nos muestra que los activos de las empresas del sector rotaron, 1.78 veces en el 2010, 1.71 veces en el 2011, 0.60 veces en el 2012, 1.83 veces en 2013 y 1.76 en el 2014.

Es decir, estos son el resultado de cuantas veces se genera ventas por cada dólar invertido, considerando que la rotación más alta que obtuvo este sector fue en el 2010 y 2014, nos indica que en estos años las operaciones de las empresas del sector fueron eficientes en la utilización de sus activos para generar ingresos.

### 2.3.3 Valor económico agregado (EVA)

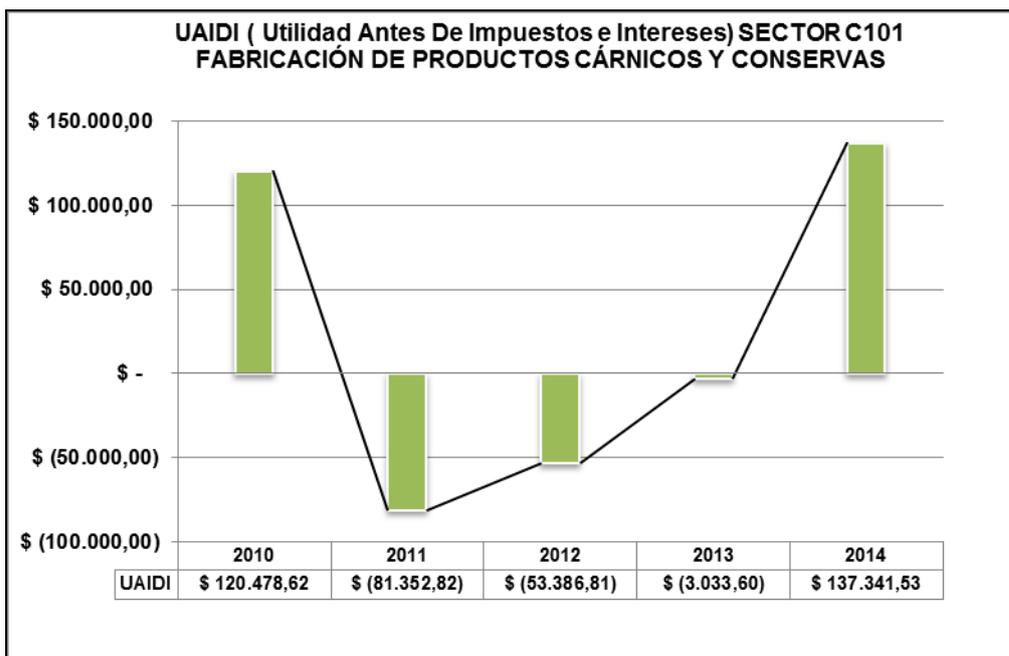
#### 2.3.3.1 Resultado de las actividades ordinarias y después de impuestos

Tabla 31. Resultado por actividades ordinarias y después de impuestos e intereses (UAIDI) Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos

| Sector industrial CIU4-3 | 2010          | 2011           | 2012           | 2013          | 2014          |
|--------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| C101                     | \$ 120.478,62 | \$ (81.352,82) | \$ (53.386,81) | \$ (3.033,60) | \$ 137.341,53 |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavide



**Figura 31. Utilidad antes de impuesto y después de impuestos del Sector C101**

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

La U.A.I.D.I. forma parte una de las variables que incurren en el cálculo del EVA que genera este Sector; así como también, representa una de las formas de como incrementar el valor para los accionistas, después de haber realizado los cálculos correspondientes se ha determinado que el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, mantuvo una UAIDI negativa de -81353 para el 2011, -53387 para el 2012 y -3034 para el 2013 estos valores se dieron debido a que durante estos años las empresas del Sector C101, no generaron utilidades demostrando un déficit en sus actividades ordinarias (Ingresos) por lo que no se generó valor. Para el 2010 se logró 120479.62 y 2014 137341.53, creando valor por incremento los ingresos y reducción los gastos e impuestos.

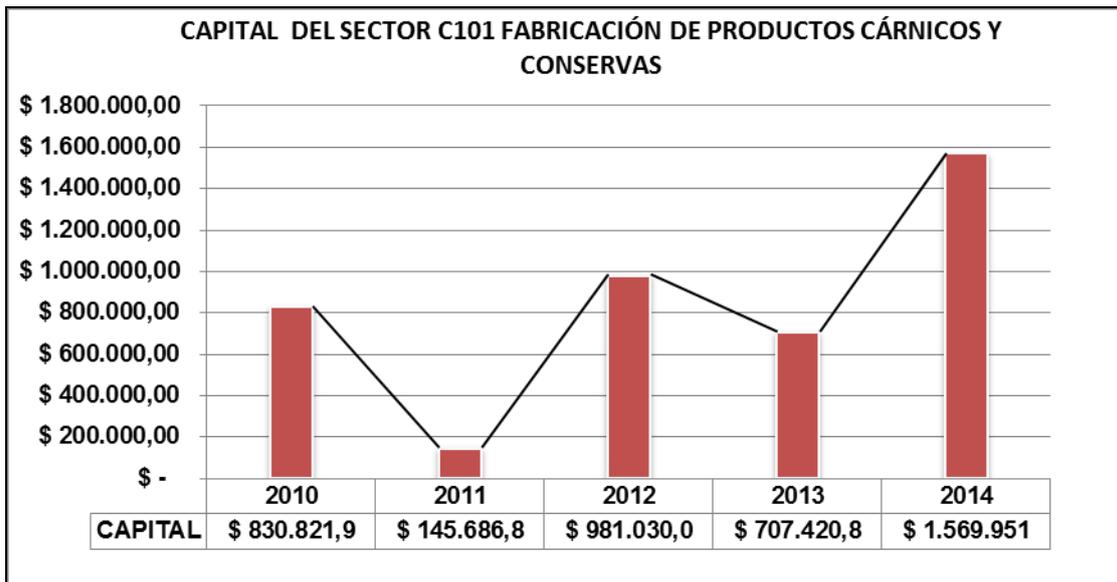
### 2.3.3.2 Valor contable del activo

**Tabla 32. Valor contable del activo Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos**

| Sector industrial<br>CIU4-3 | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014            |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| C101                        | \$ 830.821,93 | \$ 145.686,82 | \$ 981.030,03 | \$ 707.420,86 | \$ 1.569.951,47 |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides



**Figura 32. Análisis de Capital del Sector C101**

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Katty Benavides

El valor contable del activo, es el valor promedio del activo de la empresa de acuerdo con su balance de situación al inicio de su actividad, una de las formas de aumentar el valor es invertir en activos que rindan por encima del costo de capital siendo así que el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, mantuvo su valor contable de activos durante el periodo 2010-2014 con 830.821,93 para el 2010, con el 145.686,8 para el 2011, 981.030 2012, 707.420,8 2013 y 1.569.951 para el 2014, siendo el 2014 con un valor de activos más alto, debido a que este año sus activos se incrementaron para que rindan por encima del costo de capital de las empresas del Sector C101.

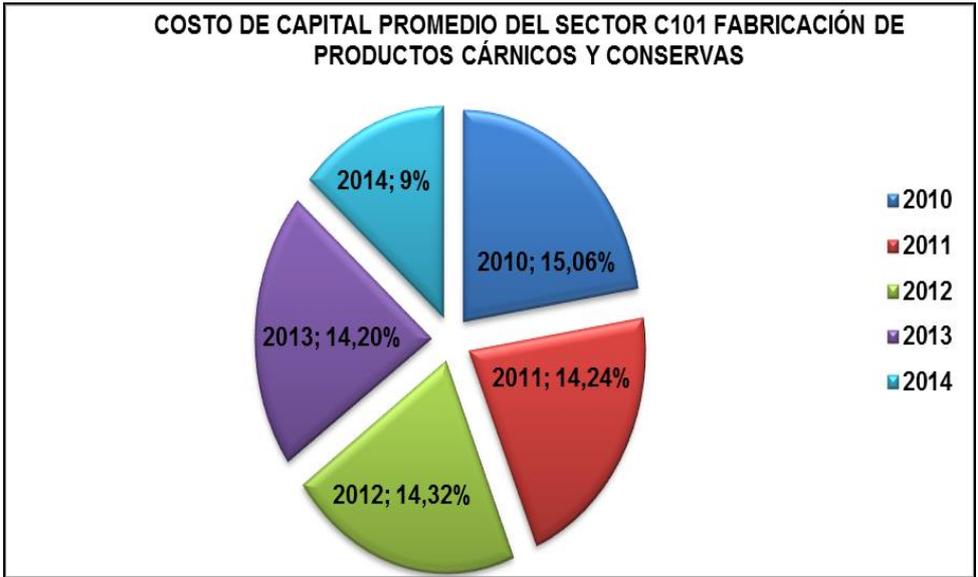
### 2.3.3.3 Costo de capital promedio ponderado (CCPP)

**Tabla 33. Costo de capital promedio ponderado Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos**

| Sector industrial CIU4-3 | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|------|
| C101                     | 15,06% | 14,24% | 14,32% | 14,20% | 9%   |

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Katty Benavides



**Figura 33. Costo de Capital Promedio Ponderado del Sector C101**

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides

El costo promedio Ponderado de capital es la tercera variable que contribuye en el cálculo del (EVA) que generan las empresas del sector, una de las formas de aumentar este valor es consiguiendo que el costo de capital se reduzca, por lo que podemos observar que el Costo de Capital Promedio Ponderado del sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, durante el 2011- 2013 se encuentran con una tasa exigida de rentabilidad que es el 14%; así considerando los datos obtenidos podríamos decir que el 2014 cumple con la variable de generar valor en las empresas del sector debido a que se han reducido en lo posible los costos de capital manteniendo una tasa del 9%, es decir, se redujeron los costos de las fuentes de financiación.

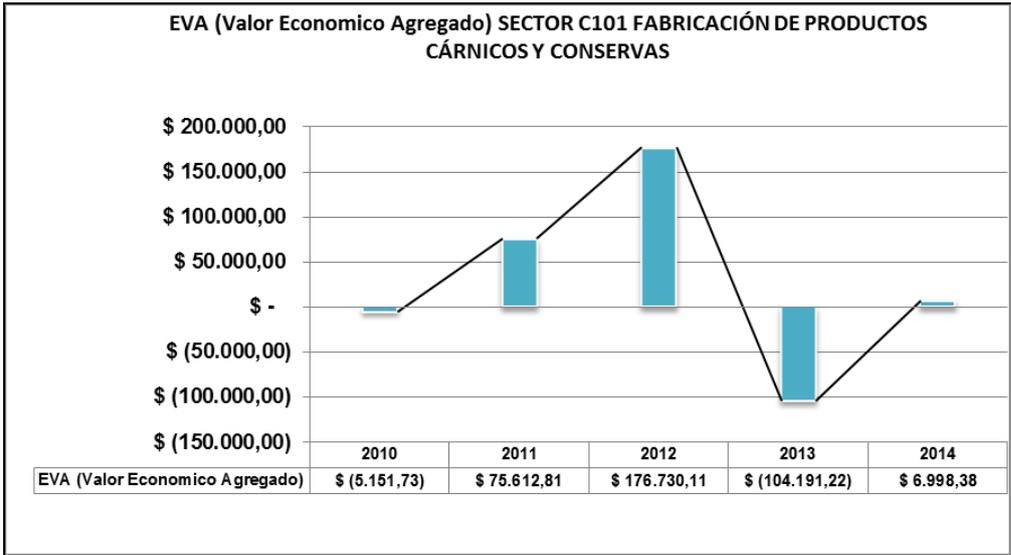
**2.3.4 Estimación del valor agregado económico del periodo.**

**Tabla 34. Valores (EVA) valor económico agregado Sector C101 Industrial elaboración productos cárnicos**

| Sector industrial CIU4-3 | 2010          | 2011         | 2012          | 2013            | 2014        |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|-------------|
| C101                     | \$ (5.151,73) | \$ 75.612,81 | \$ 176.730,11 | \$ (104.191,22) | \$ 6.998,38 |

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Katty Benavides



**Figura 34. Análisis de Estimación del Valor Agregado del Sector C101**

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Katty Benavides

El valor que arroja el cálculo del EVA, es el valor creado por el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, durante el período 2010- 2014, para el cual se ha realizado los cálculos, después de cubrir tanto los costes de financiación de las fuentes externas y la tasa mínima de rentabilidad exigida se determinó un EVA positivo de 75612.81 para el 2011; 176730.11 para el 2012 y 6998.38 para el 2014, es decir, las empresas generaron mayor rendimiento a los accionistas de lo que cuesta el capital, mientras que para los años 2010 y 2013 se evidenció un EVA impositivo obstruyendo el valor ya que los rendimientos son menores a lo que cuesta generarlos .

**CAPITULO III**  
**DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

### 3.1 Discusión de resultados

Basado en un estudio estadístico descriptivo podemos determinar que según los datos obtenidos que las variaciones de las rentabilidades tienen incidencia significativa en la creación de valor económico agregado EVA en las industrias manufactureras de la región 7 del Ecuador en el periodo 2010-2014 como se demuestra a continuación:

**Tabla 35. Resultados Estadísticos del rendimiento sobre el patrimonio (ROE) del sector industrial C101**

| <i>DATOS</i>   | <i>ROE</i> |
|----------------|------------|
| Media          | -0,05      |
| Mediana        | 0,005      |
| Moda           | 0,00       |
| Rango          | 0,36       |
| Mínimo         | -0,30      |
| Máximo         | 0,06       |
| Suma           | -0,24      |
| Numero de años | 5,00       |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas  
Elaborado por: Katty Benavides

Es decir el nivel de rentabilidad sobre el patrimonio obtuvo una media de -0.05 y la mediana de 0.005 lo cual confirma una tendencia hacia valores bajos en escala, por lo tanto su rango tiende a ubicarse en valores medios y bajos, denotando así una rentabilidad financiera con tendencia media baja en cuanto al uso de los recursos propios de la empresas del Sector.

**Tabla 36. Resultados Estadísticos del rendimiento sobre los activos (ROA) del sector industrial C101**

| <i>DATOS</i>   | <i>ROE</i> |
|----------------|------------|
| Media          | -0,14      |
| Mediana        | -0,15      |
| Moda           | 0,00       |
| Rango          | -0,31      |
| Mínimo         | -0,33      |
| Máximo         | -0,02      |
| Suma           | -0,72      |
| Numero de años | 5,00       |

Fuente: Datos obtenidos de encuestas  
Elaborado por: Katty Benavides

En cuanto a datos que nos demuestra el análisis estadístico del ROA (rentabilidad sobre los activo) obtuvo una media de -0.14 y la mediana de -0.15 lo cual confirma una tendencia hacia valores bajos (desfavorables) en escala, tal es así que su rango tiende a ubicarse en valores bajos, denotando así un rentabilidad económica con tendencia baja en cuanto al uso de sus activos o activos existentes que no está produciendo en su capacidad máxima en las empresas del Sector.

**Tabla 37. Resultados Estadísticos del valor económico agregado (EVA) del sector industrial C101**

| <i>DATOS</i>          | <i>EVA</i>   |
|-----------------------|--------------|
| <b>Media</b>          | 29999,67     |
| <b>Mediana</b>        | 6998,381     |
| <b>Moda</b>           | 0            |
| <b>Rango</b>          | 280921,3325  |
| <b>Mínimo</b>         | -104191,2196 |
| <b>Máximo</b>         | 176730,1129  |
| <b>Suma</b>           | 149998,3502  |
| <b>Numero de años</b> | 5            |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

Así también con el mismo método consideramos al EVA ( Valor Económico Agregado) que se obtuvo una media de 29999,67 y la mediana de 6998,381 lo cual confirma una tendencia hacia valores medios bajos en escala, por consiguiente su rango tiende a ubicarse en valores medios y bajos, debido a que su rango mantuvo su mínimo en -104191,21 y su máximo en 176730,11 manifestado así una creación de valor en ascenso ya que los valores son en consideración favorable en las empresas del sector C101.

De acuerdo a los resultados arrojados en el diagnóstico financiero realizado, podemos evidenciar que el sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos presenta comportamientos significativos en cuanto al análisis de indicadores financieros. Tanto que las empresas pertenecientes a este sector entre los periodos 2010 - 2014 mostraron una disminución de la rentabilidad del patrimonio (ROE) y de la rentabilidad del activo (ROA) debido a que no fue posible obtener una alta eficiencia en la administración de los activos para generar utilidades, explicado en gran

parte por los gastos que genera las empresas en sus operaciones de producción, distribución y gastos financieros que no son producidos adecuadamente, siendo uno de los problemas que enfrentan las empresas del sector industrial manufacturero del Ecuador de la región 7. En ambos casos del ROE – ROA, el margen de beneficio neto presenta una tendencia decreciente en los periodos 2010-2014 como consecuencia del deficiente comportamiento de los ingresos operacionales y de las utilidades obtenidas que no fueron las apropiadas para cubrir los costos que generan la actividad económica.

Dando como respuesta al objetivo principal de la investigación de explicar la relación existente entre la rentabilidad y la creación de valor económico agregado del sector industrial manufacturero de la región 7 del Ecuador para el periodo 2010-2014 se ha considerado la siguiente correlación entre indicadores:

**Matriz de correlación entre ROE y EVA**

|            | <i>ROE</i> | <i>EVA</i> |
|------------|------------|------------|
| <i>ROE</i> | 1          |            |
| <i>EVA</i> | 0,33121486 | 1          |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

Se ha determinado que existe una relación positiva directa entre ROE (Rentabilidad sobre recursos propios y EVA (Valor Económico Agregado) es decir cuando el ROE aumenta el Eva también aumenta generando valor económico y valor al patrimonio invertido.

**Matriz de correlación entre ROA y EVA**

|            | <i>ROA</i> | <i>EVA</i> |
|------------|------------|------------|
| <i>ROA</i> | 1          |            |
| <i>EVA</i> | -0,5593809 | 1          |

**Fuente:** Datos obtenidos de encuestas

**Elaborado por:** Katty Benavides

Mientras que en la relación entre ROA (Rentabilidad sobre Activos) y Eva (Valor Económico Agregado) existe una relación negativa inversa es decir cuando el ROA disminuye el EVA aumenta ya que son variables que no se relacionan directamente van en direcciones opuestas.

Considerando los resultados de los cálculos del EVA de las empresas sector industrial manufacturero C101 elaboración productos cárnicos, nos damos cuenta que a pesar de que los estados financieros de las empresas arrojaron utilidades en algunos años del periodo 2010-2014, no fueron capaces de generar un valor agregado por esta razón obtuvieron un déficit del EVA en los años 2010 y 2013, esto se debe al hecho de que el EVA toma en cuenta el costo de todos los fondos invertidos en la empresa, incluido el costo de oportunidad obteniendo como resultado destrucción de valor; para el 2012 y en el 2014 se logró un incremento considerable de Valor Económico, ya que factores como el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCP) se mantuvo con el 14% para el 2012 y 9% para el 2014 siendo este último el más bajo en comparación a los demás años, conservando así el nivel de tasa exigible de rentabilidad, es decir debemos señalar que en estos años las empresas del Sector C101 fueron eficientes en la utilización de sus activos, porque una de las debilidades que deberá solucionar es invertir en activos que ofrezcan rentabilidad por encima del costo de oportunidad y desincorporando los que no contribuyan a generar valor.

### **3.2. Análisis de los resultados de la información cuantitativa frente a la cualitativa**

Al enfocarnos en los resultados obtenidos, basados en cálculos de indicadores financieros frente a la información recopilada a través de encuestas directas a empresas del sector C101, se estableció en primer lugar que sí existe una relación entre el tratamiento de la información contable y la generación de valor que se produce en las empresas de esta industria, ya que los márgenes de utilidad durante los periodos 2010-2014 no generaron beneficios, efecto ocasionado en gran parte por la falta de información financiera considerada durante la toma de decisiones.

Así mismo es conveniente mencionar, que el desconocimiento y la escasa aplicación de herramientas de valorización que faciliten información fiable sobre la rentabilidad, eficiencia y la capacidad de proporcionar valor económico en los diversos establecimientos de la industria manufacturera, podría ser una de las causas para que no se generen beneficios, ya que no existen estrategias que proporcionen alternativas para bajar el nivel de costos de los recursos gestionados y se incrementen los ingresos, efecto que ocasionaría una utilidad para los accionistas la cual podría ser reinvertida o distribuida, mejorando la rentabilidad de la empresa.

## CONCLUSIONES

- El presente estudio permitió analizar el resultado de desempeño financiero y económico en las industrias manufactureras de la Región 7, mediante la aplicación de indicadores financieros, a través de los cuales se logró establecer la existencia de la relación directa entre la rentabilidad y la creación de valor que generan las empresas de sector.
- Las empresas que pertenecen al sector manufacturero, están inmersas en un cambio estructural constante, debido a que el mercado al cual están dirigidas se vuelve cada vez más competitivo, por lo tanto deben generar estrategias para mantenerse en la vanguardia, siendo una de ellas la aplicación de indicadores financieros y económicos en la correcta toma de decisiones, los cuales facilitan información contable y financiera sobre la realidad de la empresa, proporcionando alternativas que permitan una utilidad.
- El Valor Económico Agregado EVA, mide la utilidad económica de una empresa y sirve como herramienta de valorización, es decir reconoce la utilidad después de deducir el costo de capital invertido, siendo este el denominado beneficio libre de disposiciones, el cual puede ser tomado según las necesidades de la empresa.
- Los resultados de este trabajo muestra el nivel bajo de percepción de parte de los directivos, que se tiene sobre el valor de la información contable, la rentabilidad, la productividad de los activos, la generación de valor económico agregado (EVA) y crecimiento empresarial de las empresas manufactureras de la región 7 del Ecuador en el periodo 2010- 2014.
- De acuerdo con los resultados obtenidos en el diagnóstico financiero durante el periodo observado, el sector industrial manufacturero C101 (elaboración productos cárnicos) requiere aumentar considerablemente los márgenes de sus utilidades, puesto que éstos se han visto afectados principalmente por los costos, los cuales han incrementado en gran proporción por la mano de obra, materia prima, costos indirectos de fabricación y otros gastos. A pesar del aumento progresivo de las ventas, se evidencia que éstas deben crecer en

mayor medida para poder soportar la estructura de costos y que las utilidades no se vean afectadas.

- A partir de los resultados de la valoración mediante el EVA, se concluye que las empresas sector industrial manufacturero C101 generan una pérdida de valor en el mercado, al tener un EVA negativo para los años 2010 y 2013 que fueron proyectados en nuestro trabajo, es decir, en estos años su patrimonio se vio afectado por la destrucción de valor ya que no se generaron ingresos que pudieran cubrir con el capital invertido por los accionistas para la generación de utilidades; siendo concordante con lo que Chu, (2015) menciona en su manual de finanzas para no financieros, que si el resultado del EVA es negativo la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital y la riqueza de los accionistas sufre un decremento, por cuanto destruye valor.
- El presente proyecto me ha permitido desarrollarme como profesional, al llevar a la práctica los contenidos teóricos adquiridos durante toda mi preparación profesional, además de brindarme la facilidad de establecer la importancia y necesidad que tienen las empresas, en utilizar adecuadamente los procesos contables y financieros ya que les brinda las herramientas para una adecuada rentabilidad y permanencia en el mercado.

## RECOMENDACIONES

- Continuar con el proceso investigativo en periodos posteriores para poder determinar de esta manera si existe una verdadera avance del sector, así como también para poder evidenciar el nivel de competencia que estas empresas van alcanzando a medida que pasan los períodos económicos.
- Hacer conocer los resultados de la investigación a los administradores de las empresas objeto del estudio, con el propósito que emprendan decisiones de largo plazo orientadas hacia la generación de valor y poder así obtener información más puntualizada en futuros procesos investigativos.
- Se recomienda generar estrategias para que los administradores de las empresas puedan tener más información y preparación sobre el tema para la implementación de métodos de análisis enfocados al logro del valor empresarial.
- También se recomienda obtener una mayor eficiencia en la generación de utilidades con los activos que dispone la empresa independientemente de la forma en que se mantiene financiada (deuda o patrimonio).
- Mantener una alta eficiencia en la capacidad instalada de la empresa de manera que se aproveche al máximo este recurso en la generación de utilidades.

## BIBLIOGRAFÍA

- ACCID. (2012). *Nuevas tendencias en finanzsa Corporativas*. España: Profit.
- Alvarez, M. (9 de marzo de 2010). *DesarrolloWeb.com*. Recuperado el 16 de Agosto de 2016, de <http://www.desarrolloweb.com/articulos/que-es-roi.html>
- Amat, J. (2010). "El Control de Gestión: Una perspectiva". Barcelona: 6ta Edición, Ediciones Gestión.
- Aranaz, L. (Marzo de 2015). *Instituto de Auditores Internos*. Obtenido de <http://www.kpmg.com/ES/es/servicios/Advisory/RiskCompliance/Cambio-Climatico-Sostenibilidad/Documents/vision-2020-20150323.pdf>
- Arias, A. (Junio de 2010). *Los procesos como actividad de valor en la Organización*. Obtenido de [http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:eTBWlx\\_9urMJ:pendientedemigracion.ucm.es/centros/cont/descargas/documento10142.pdf+&cd=1&hl=es&ct=clnk&gl=ec](http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:eTBWlx_9urMJ:pendientedemigracion.ucm.es/centros/cont/descargas/documento10142.pdf+&cd=1&hl=es&ct=clnk&gl=ec)
- Arimany, N., & Carme, V. (2010). *Estado de Cambio en el Patrimonio Neto y estado de Flujps de Efectivo*. Barcelona: Profit .
- Bernal, D., & Amat, O. (2012). *Anuario de ratios financieros sectoriales en méxico para análisis comparativo empresarial*. Obtenido de <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4477069>
- Bertolino, G., Judais, A., Mileti, M., Vázquez, C., & Veron, C. (Noviembre de 2000). Los informes contables de las PYMES: orientación al usuario. *Quintas Jornadas "Investigaciones en la Facultad"*.
- Bojórquez, M., & Pérez, A. (2012). *La gestión financiera en las pymes familiares de la industria textil*. Obtenido de Revista el buzón de Paccioli: <http://congreso.investiga.fca.unam.mx/docs/xx/docs/1.11.pdf>
- Bravo, M. (2011). *Contabilidad General*. Escobar.
- Burbano, A. (OCTUBRE de 2011). *Proyecto de Factibilidad de una Planta Procesadora de Cerveza en Galápagos*. Recuperado el 6 de OCTUBRE de 2016, de (Tesis inédita de Inegniería Civil): <file:///C:/Users/Usuario/Downloads/UDLA-EC-TIC-2004-08.pdf>

- Bustamante, C. (Junio de 2011). *Contabilidad Financiera*. Obtenido de [http://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad\\_Financiera1\\_Unidad\\_3.pdf](http://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/Contabilidad_Financiera1_Unidad_3.pdf)
- Calleja, J. (1995). *La información financiera en la Empresa*. Obtenido de Tesis Doctoral: <http://biblioteca.ucm.es/tesis/19911996/S/2/S2011501.pdf>
- Cardenas, R. (2010). *Contabilidad de Costos*. Mexico: IMCP.
- Cardona, L. (2003). *Medición del Valor Económico*. Manizales, Colombia.
- Cervantes, J. (2002). *Evaluación económica y financiera*. México.
- Chu, R. (2015). *Finanzas para no financieros*. Perú: Yopublico.
- Clark, T., Osterwalder, A., & Pigneur, Y. (2012). *Tu modelo de negocios*. España: Trama Equipo Editorial S.L.
- Código de Trabajo. (2013). Obtenido de <http://www.justicia.gob.ec/wp-content/uploads/2015/05/CODIGO-DEL-TRABAJO.pdf>
- Coral, L., & Guidiño, E. (2011). *Contabilidad Universitaria*. Bogotá, Colombia: Mc Graw Hill.
- Cornejo, E., & Dias, D. (2012). Medidas de Ganancia. 40.
- Costa, D. (Diciembre de 2012). Evaluación de la Rentabilidad Económica. (*Tesis Inédita de Ingeniería en Banca y Finanzas*). Loja, Loja, Ecuador.
- Du, W. J., & Zhang, S. (2014). The EVA-based performance evaluation for Moutai in nearly three years. *Global Disclosure of Economics and Business*, 24-32. Obtenido de [http://publicationslist.org/data/gdeb/ref-6/GDEB\\_6.3.pdf](http://publicationslist.org/data/gdeb/ref-6/GDEB_6.3.pdf)
- Duarte, C. (3 de marzo de 2013). *ROI (return on investment), retorno de la inversión*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/roi-return-on-investment-retorno-de-la-inversion.html>
- Fernández, J., & Casado, M. (2011). *Contabilidad Financiera para directivos*. Madrid: ESIC Editorial.
- García, J., Arias, A., & Machado, A. (1999). Metodología para el diseño e implantación de un sistema de información de gestión para pymes. *Revista española de financiación y contabilidad*, 102.
- Gasa, J., & López, S. (2015). *Iniciación a la producción y manejo del ganado porcino: Breve manual de inversión para estudiantes de veterinaria*. Barcelona: Universidad Autónoma de Barcelona.

- Geri, C. (2014). El valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión en la empresas automotrices en Lima Metropolitana. (*Tesis inédita de Ingeniería en Banca y Finanzas*). Lima, Peru.
- Gomez, B. (2010). *Pecunia Monografico*. Obtenido de file:///C:/Users/USER/Downloads/Dialnet-NuevosEstadosIntegrantesDeLasCuentasAnuales-3007715.pdf
- Gómez, R. (2012). *La creación de valor (EVA)*. Recuperado el Viernes de Enero de 2016, de <http://www.ugr.es/local/rgomezl>
- González, M. (2012). *Nuevas metodologías para el análisis empresarial*. Editorial Gaeff.
- Guajardo, G. (2008). *Contabilidad Financiera*. Monterrey: Mc Graw Hill.
- Guidiño, J. (2009). *Glosario Contable Financiero*. Bogota.
- Guzman, C. (2010). *La guía rápida "Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia"*. Brasil: Labor S.A.
- IFRS. (2011). *Fundación IFRS: Material de formación sobre la NIIF para las PYMES*. Obtenido de <http://www.ifrs.org/Use+around+the+world/Education/Education.htm>.
- IFRS. (2011). *Material de formación sobre la NIIF*. Obtenido de [http://www.ifrs.org/Documents/6\\_EstadodeCambiosenelPatrimonio.pdf](http://www.ifrs.org/Documents/6_EstadodeCambiosenelPatrimonio.pdf)
- INEN. (2015). *Sistemas de Gestion de la Calidad- NTE INEN-ISO 9000*.
- Label, W., Ledesma, J., & Ramos, A. (2012). *Contabilidad para no contadores: una forma rapida y sencilla de entender la contabilidad*. Bogota: ECOE.
- Leon, J. (28 de Junio de 2012). *Análisis Financiero de Ferretería Calle de la ciudad de Macas de los periodos 2009-2010-2011*. Recuperado el 18 de Agosto de 2016, de (*Tesis inédita de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría*): <http://dspace.ucacue.edu.ec/bitstream/reducacue/462/5/JOANNA%20LEON%2025%20INFORME.pdf>
- Ley de Seguridad Social. (2003). Obtenido de [http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic4\\_ecu\\_seggu.pdf](http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic4_ecu_seggu.pdf)
- Ley de Compañías. (2014). Recuperado el 6 de Octubre de 2016, de <https://www.supercias.gov.ec/web/privado/marco%20legal/CODIFIC%20%20LEY%20DE%20COMPANIAS.pdf>

- Ley de Fomento Industrial. (2006). Obtenido de [http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/LEY\\_DE\\_FOMENTO\\_INDUSTRIAL.pdf](http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/LEY_DE_FOMENTO_INDUSTRIAL.pdf)
- Ley de Seguridad Social. (Marzo de 2011). Obtenido de <https://www.biess.fin.ec/files/ley-transparencia/.../LEY-SEGURIDAD-SOCIAL.pdf>
- Ley Organica de Contratacion Publica. (2015). Obtenido de [http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic5\\_ecu\\_panel5\\_SERCOP\\_1.1.LOSNCP.pdf](http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic5_ecu_panel5_SERCOP_1.1.LOSNCP.pdf)
- Ley Orgánica de Contratación Pública. (2015). Obtenido de [http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic5\\_ecu\\_panel5\\_SERCOP\\_1.1.LOSNCP.pdf](http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic5_ecu_panel5_SERCOP_1.1.LOSNCP.pdf)
- Ley Organica de Regimen Tributario Interno. (28 de Diciembre de 2015). Obtenido de [www.sri.gob.ec/BibliotecaPortlet/descargar/cbac1cfa-7546.../20151228+LRTI.pdf](http://www.sri.gob.ec/BibliotecaPortlet/descargar/cbac1cfa-7546.../20151228+LRTI.pdf)
- Lorenzana, D. (Octubre de 2013). *Pymes y autonomos*. Obtenido de <http://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/que-es-el-ebitda-de-una-empresa-y-como-se-calcula>
- Maldonado, M. (Enero de 2010). *Auditoría de gestión como herramienta de evaluar los procedimientos administrativos en empresas industriales*. Recuperado el OCTUBRE de 2016, de (Tesis inédita de Auditoría en Gestión): <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/10831/1/tesis.doc>
- Martinez, N. (Abril de 2009). *Factores de rentabilidad en las decisiones financieras*. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos72/factores-rentabilidad-decisiones-financieras/factores-rentabilidad-decisiones-financieras2.shtml>
- Meza, J. (2013). *Evaluacion Financiera de Proyectos*. Bogotá: ECOE.
- Molina, E. (9 de Octubre de 2010). *Sistema de Bibliotecas*. Recuperado el 12 de Agosto de 2016, de [http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/administracion/v05\\_n9/estructura\\_capital.htm](http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/administracion/v05_n9/estructura_capital.htm)
- Muñiz, L. (2013). *Tablas dinámicas con Excel aplicadas a las gestión empresarial para utilizar con excel 2007,2010 y 2013*. Barcelona: Profit .

- Nefa, G. (1 de abril de 2014). *SAXO Group*. Obtenido de <https://latin.tradingfloor.com/articulos/rentabilidad-sobre-el-patrimonio-neto-roe-y-formula-de-dupont-1714708624>
- Ordoñez, K. (2015). *Desempeño económico y financiero en las pequeñas empresas*. Obtenido de (Tesis inédita de Ingeniería Comercial): <dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/4499/1/10986.pdf>
- Palacios, M. (2011). Modelos de Negocio: Propuesta de un marco conceptual para centros de productividad. *Administración & Desarrollo*, 23-34. Obtenido de <http://www.bdigital.unal.edu.co/5152/1/940794.2011.pdf>
- Parco, J. (16 de Noviembre de 2013). *Ratios financieros*. Recuperado el 12 de Agosto de 2016, de <http://www.academia.edu/7643511/RATIOS>
- Pareja, I. (2014). *Análisis y Planeación Financiera. Decisiones de Inversión*. Recuperado el Agosto de 2016, de [http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/libro\\_on\\_line/contenido.html](http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/libro_on_line/contenido.html)
- Ponce, J. (Julio de 2015). *Análisis Formula Dupont ROA / ROE Financiero*. Obtenido de <https://www.linkedin.com/pulse/an%C3%A1lisis-formula-dupont-roa-roe-financiero-del-alcazar-ponce>
- Quesada, F. (2004). *Aproximación a la metodología de la cinecia. Las Ciencias Sociales y la Contabilidad*. Cuenca: Ediciones de la Universidad de Castilla-La Mancha.
- Raglamento Organico Funcional de la Superintendencia de Compañías. (24 de Septiembre de 2004). Obtenido de [http://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/lotaip/1a.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/1a.pdf)
- Ramirez, D. (2006). *Análisis de estados financieros*. México: Ed. Mc. Graw Hill.
- Ramos, D. (Diciembre de 2014). *La Industria Manufacturera: Análisis sobre la contribución del impuesto a la renta e importancia para los ingresos en el Ecuador, durante el periodo 2008 - 2012*. Recuperado el OCTUBRE de 2016, de (Tesis inédita de Magíster en Tributación y Finanzas): <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/7911/1/Tesis.%20La%20Industria%20Manufacturera.%20An%C3%A1lisis%20sobre%20la%20contribuci%C3%B3n%20del%20Impuesto%20a%20la%2>

- 0Renta%20e%20Importancia%20para%20los%20Ingresos%20del%20Ecuador.pdf
- Rey, P. (2011). *Contabilidad General*. Madrid: Ediciones Paraninfo.
- Rincón, C., Lasso, G., & Parrado, Á. (2012). *Contabilidad siglo XXI*. Bogotá, Bogota: Ecoe.
- Rivero, J. (1994). *Contabilidad Financiera*. Madrid: Trivium.
- Rosado, J., & Coral, F. (15 de Diciembre de 2012). *Análisis financiero* . Obtenido de <http://www.ute.edu.ec/revistas/1/articulos/884a571c-8736-43ab-93c9-3c6d95a5640d.pdf>
- Sevilla, A. (2015). *Econopedia*. Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/beneficio-por-accion.html#comments>
- Soldevila, P., Oliveras, E., & Llorenc, B. (2010). *Contabilidad General con el Nuevo PGC un enfoque practico, paso a paso*. Barcelona: Bresca Editorial S.L.
- SRI. (2016). *Servicios estatales*. Obtenido de <http://servicios.xom.ec/estatales/sri-servicio-de-rentas-internas/>
- Suardiaz, A. (s.f.). *ROI*. Recuperado el 16 de Agosto de 2016, de <http://albasuardiaz.com/tag/roi/>
- Superintendencia de Compañías (Febrero de 2011). *Supercias*. Recuperado el 18 de Agosto de 2016, de [http://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Váquiro, J. (13 de Junio de 2013). *Índices financieros para Pymes*. Recuperado el 12 de Agosto de 2016, de <http://www.pymesfuturo.com/Indicadores.htm>
- Vaquiro, J. (29 de Marzo de 2013). *Valor económico agregado en las Pymes*. Obtenido de <http://www.pymesfuturo.com/vpneto.htm>
- Rugel, D. ( 26 de noviembre de 2015). *El Costo Promedio Ponderado de Capital como herramienta para la toma de decisiones aplicado al sector Inmobiliario*. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/4430/1/T-UCSG-POS-MFEE-22.pdf>

Serna, F.( 30 de abril de 2002).*Inversiones y Presupuesto de Capital*.Obtenido de

[http://www.javeriana.edu.co/decisiones/libro\\_on\\_line/capitulo3.pdf](http://www.javeriana.edu.co/decisiones/libro_on_line/capitulo3.pdf)

Jumbo, A.(16 de enero del 2013) .*Análisis de rentabilidad económica y financiera en la cooperativa de ahorro y crédito “27 de abril” de la ciudad de loja, periodos 2010-2011*.Obtenido de

<https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/2118/1/TESIS%20L ISTA%20DE%20IMPRIMIR%20ANDREA.pdf>.

Sanchez,J.(28 de enero del 2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Obtenido de

<http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

## **ANEXOS**

## ANEXO 1. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS REGION SUR (7 CIU)

### SECTOR C101

#### Anexo 1.A. RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO (ROE)

| Sector industrial-Expedientes | Año  | ROE (Rentabilidad sobre patrimonio) | Margen de beneficio % | Rotación del activo | Apalancamiento financiero |
|-------------------------------|------|-------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>C101</b>                   |      | <b>-29,96%</b>                      | <b>-20,62%</b>        | <b>1,78</b>         | <b>-22%</b>               |
| 97.361                        | 2010 | -125,94%                            | -58,11%               | 0,3                 | -6,1947                   |
| 97.019                        | 2010 | 0,00%                               | 0,00%                 | 0,0                 | 2,1766                    |
| 38.982                        | 2010 | -101,93%                            | -76,75%               | 0,6                 | -2,2729                   |
| 127.457                       | 2010 | 3,21%                               | 0,51%                 | 5,5                 | 1,1499                    |
| 113                           | 2010 | 12,90%                              | 4,42%                 | 2,1                 | 1,3877                    |
| 6.017                         | 2010 | 32,00%                              | 6,23%                 | 2,1                 | 2,4191                    |

| Sector industrial/Expedientes | Año  | ROE (Rentabilidad sobre patrimonio) | Margen de beneficio % | Rotación del activo | Apalancamiento financiero |
|-------------------------------|------|-------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>C101</b>                   |      | <b>0,46%</b>                        | <b>-273,69%</b>       | <b>1,71</b>         | <b>91%</b>                |
| 97.361                        | 2011 | -106,72%                            | -15,8                 | 0,1                 | -0,58045                  |
| 97.019                        | 2011 | 0,00%                               | 0,0                   | 0,0                 | 2,17661                   |
| 38.982                        | 2011 | 49,63%                              | -0,7                  | 0,7                 | -1,03856                  |
| 127.457                       | 2011 | 14,65%                              | 0,0                   | 5,3                 | 1,08554                   |
| 113                           | 2011 | 13,19%                              | 0,0                   | 2,1                 | 1,41936                   |
| 6.017                         | 2011 | 32,00%                              | 0,1                   | 2,1                 | 2,41906                   |

| Sector industrial/Expedientes | Año  | ROE (Rentabilidad sobre patrimonio) | Margen de beneficio % | Rotación del activo | Apalancamiento financiero |
|-------------------------------|------|-------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>C101</b>                   |      | <b>3,79%</b>                        | <b>-79,59%</b>        | <b>0,60</b>         | <b>-0,13</b>              |
| 97.361                        | 2012 | -134,39%                            | -1,48                 | 0,2                 | -5,34                     |
| 97.019                        | 2012 | 42,30%                              | 0,59                  | 0,2                 | 3,45                      |
| 38.982                        | 2012 | 98,68%                              | -3,2                  | 0,2                 | -1,42                     |
| 113                           | 2012 | 7,75%                               | 0,04                  | 1,4                 | 1,36                      |
| 6.017                         | 2012 | 4,60%                               | 0,04                  | 1,0                 | 1,29                      |

| Sector industrial/Expedientes | Año  | ROE (Rentabilidad sobre patrimonio) | Margen de beneficio % | Rotación del activo | Apalancamiento financiero |
|-------------------------------|------|-------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>C101</b>                   |      | <b>-3,80%</b>                       | <b>-2,53%</b>         | <b>1,83</b>         | <b>1,29</b>               |
| 97.361                        | 2013 | 0,00%                               | 0,0                   | 0,2                 | 2,0                       |
| 97.019                        | 2013 | 0,00%                               | 0,00                  | 0,0                 | 2,8                       |
| 38.982                        | 2013 | -12,98%                             | -0,02                 | 0,1                 | 65,4                      |
| 127.457                       | 2013 | -6,81%                              | -0,01                 | 5,0                 | 1,1                       |
| 174.822                       | 2013 | 0,00%                               | 0,00                  | 0,0                 | 1,0                       |
| 113                           | 2013 | 6,14%                               | 0,03                  | 1,4                 | 1,4                       |
| 6.017                         | 2013 | -10,74%                             | -0,10                 | 0,8                 | 1,4                       |

| Sector industrial | AÑO  | ROE (Rentabilidad sobre | Margen de beneficio % | Rotación del activo | Apalancamiento financiero |
|-------------------|------|-------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|
| <b>C101</b>       |      | <b>5,76%</b>            | <b>-2,55%</b>         | <b>1,76</b>         | <b>7,30</b>               |
| 97.361            | 2014 | 0,00%                   | 0                     | 0,0                 | 36,623479                 |
| 97.019            | 2014 | 0,00%                   | 0                     | 0,0                 | 2,05098                   |
| 38.982            | 2014 | 0,00%                   | -0,3                  | 4,0                 | 0                         |
| 127.457           | 2014 | -9,01%                  | 0,0                   | 6,1                 | 1,1281115                 |
| 174.822           | 2014 | 37,14%                  | 0,0                   | 0,0                 | 2,6449705                 |
| 113               | 2014 | 6,44%                   | 0,1                   | 0,5                 | 1,3461334                 |

## Anexo 1.B. RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA)

| Sector industrial/<br>Expedientes | Año  | ROA<br>(Rentabilidad<br>sobre Activo) | Margen de<br>beneficio % | Rotación del<br>activo |
|-----------------------------------|------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>C101</b>                       |      | <b>-6,64%</b>                         | <b>-20,62%</b>           | <b>1,78</b>            |
| 97361                             | 2010 | -20,33%                               | -58,11%                  | 0,35                   |
| 97019                             | 2010 | 0,00%                                 | 0,00%                    | 0,00                   |
| 38982                             | 2010 | -44,84%                               | -76,75%                  | 0,58                   |
| 127457                            | 2010 | 2,79%                                 | 0,51%                    | 5,51                   |
| 113                               | 2010 | 9,29%                                 | 4,40%                    | 2,11                   |
| 6017                              | 2010 | 13,23%                                | 6,23%                    | 2,12                   |

| Sector industrial/<br>Expedientes | Año  | ROA<br>(Rentabilidad<br>sobre Activo) | Margen de<br>beneficio % | Rotación del<br>activo |
|-----------------------------------|------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>C101</b>                       |      | <b>-33,20%</b>                        | <b>-274%</b>             | <b>1,90</b>            |
| 97.361                            | 2011 | -183,86%                              | -15,8                    | 0,12                   |
| 97.019                            | 2011 | 0,00%                                 | 0,0                      | 0,00                   |
| 38.982                            | 2011 | -47,79%                               | -0,7                     | 0,66                   |
| 127.457                           | 2011 | 13,50%                                | 0,0                      | 5,27                   |
| 113                               | 2011 | 9,29%                                 | 0,0                      | 2,09                   |
| 6.017                             | 2011 | 9,68%                                 | 0,0                      | 3,27                   |

| Sector industrial/<br>Expedientes | Año  | ROA<br>(Rentabilidad<br>sobre Activo) | Margen de<br>beneficio % | Rotación del<br>activo |
|-----------------------------------|------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>C101</b>                       |      | <b>-14,59%</b>                        | <b>-79,59%</b>           | <b>0,60</b>            |
| 97.361                            | 2012 | -25,19%                               | -148,41%                 | 0,17                   |
| 97.019                            | 2012 | 12,24%                                | 58,66%                   | 0,21                   |
| 38.982                            | 2012 | -69,28%                               | -315,86%                 | 0,22                   |
| 113                               | 2012 | 5,70%                                 | 4,02%                    | 1,42                   |
| 6.017                             | 2012 | 3,58%                                 | 3,65%                    | 0,98                   |

| Sector industrial/<br>Expedientes | Año  | ROA<br>(Rentabilidad<br>sobre Activo) | Margen de<br>beneficio % | Rotación del<br>activo |
|-----------------------------------|------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <b>C101</b>                       |      | <b>-2,42%</b>                         | <b>-2,5%</b>             | <b>1,83</b>            |
| 97.361                            | 2013 | 0,00%                                 | 0,00                     | 0,2                    |
| 97.019                            | 2013 | 0,00%                                 | 0,00                     | 0,0                    |
| 38.982                            | 2013 | -0,20%                                | -0,02                    | 0,1                    |
| 127.457                           | 2013 | -6,37%                                | -0,01                    | 5,0                    |
| 174.822                           | 2013 | 0,00%                                 | 0,00                     | 0,0                    |
| 113                               | 2013 | 4,42%                                 | 0,03                     | 1,4                    |
| 6.017                             | 2013 | -7,55%                                | -0,10                    | 0,8                    |

### Anexo 1.C. VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)

| Sector industrial/Expedientes | Año  | EVA (Valor económico agregado) | UAIDI            | Capital          | CCPP       |
|-------------------------------|------|--------------------------------|------------------|------------------|------------|
| <b>C101</b>                   |      | <b>75612,81</b>                | <b>-81352,82</b> | <b>145686,82</b> | <b>14%</b> |
| 97.092                        | 2011 | -92.655                        | -103.180,77      | -73.221,48       | 14,38%     |
| 60.279                        | 2011 | 5.631                          | 0,00             | 39.769,46        | 14,16%     |
| 38.982                        | 2011 | 517.531                        | -663.124,72      | -1.025.136,45    | 14,20%     |
| 38.850                        | 2011 | 5,8                            | 171,71           | 1.171,71         | 14,16%     |
| 113                           | 2011 | 10.177                         | 162.782,55       | 1.216.212,08     | 14,22%     |
| 32.469                        | 2011 | 12.987                         | 115.234,29       | 715.325,59       | 14,29%     |

| Sector industrial/Expedientes | Año  | EVA (Valor económico agregado) | UAIDI            | Capital          | CCPP       |
|-------------------------------|------|--------------------------------|------------------|------------------|------------|
| <b>C101</b>                   |      | <b>-5151,73</b>                | <b>120478,62</b> | <b>830821,93</b> | <b>15%</b> |
| 97092                         | 2010 | -21.547,45                     | -24.277,09       | 24.913,08        | -10,96%    |
| 60279                         | 2010 | -5.631,36                      | 0,00             | 39.769,46        | 14,16%     |
| 38982                         | 2010 | -602.609,65                    | -529.104,46      | -160.755,16      | 45,72%     |
| 38850                         | 2010 | -113,16                        | 33,13            | 1.033,13         | 14,16%     |
| 113                           | 2010 | -12.795,28                     | 143.040,13       | 1.100.532,53     | 14,16%     |
| 32469                         | 2010 | 611.786,49                     | 1.133.179,98     | 3.979.438,54     | 13,10%     |

| Sector industrial | Año  | EVA (Valor económico agregado) | UAIDI            | Capital          | CCPP       |
|-------------------|------|--------------------------------|------------------|------------------|------------|
| <b>C101</b>       |      | <b>176730,11</b>               | <b>-53386,81</b> | <b>981030,03</b> | <b>14%</b> |
| 97.092            | 2012 | 10.108,87                      | -11.215,59       | -6.303,72        | 17,56%     |
| 60.279            | 2012 | 390,22                         | 586,56           | 1.386,56         | 14,16%     |
| 38.982            | 2012 | 477.255,45                     | -556.047,86      | -564.548,15      | 13,96%     |
| 113               | 2012 | 134.942,92                     | 165.866,31       | 2.124.358,94     | 14,16%     |
| 32.469            | 2012 | 260.953,11                     | 133.876,51       | 3.350.256,51     | 11,79%     |

| Sector industrial | Año  | EVA (Valor económico agregado) | UAIDI           | Capital          | CCPP       |
|-------------------|------|--------------------------------|-----------------|------------------|------------|
| <b>C101</b>       |      | <b>-104191,22</b>              | <b>-3033,60</b> | <b>707420,86</b> | <b>14%</b> |
| 97.092            | 2013 | -708,00                        | 0,00            | 5.000,00         | 14,16%     |
| 60.279            | 2013 | -196,34                        | 0,00            | 1.386,56         | 14,16%     |
| 38.982            | 2013 | -2.402,13                      | -1.148,80       | 8.851,20         | 14,16%     |
| 38.850            | 2013 | -196,30                        | -63,72          | 936,28           | 14,16%     |
| 30.716            | 2013 | -113,28                        | 0,00            | 800,00           | 14,16%     |
| 113               | 2013 | -177.107,86                    | 137.571,75      | 2.222.313,65     | 14,16%     |
| 32.469            | 2013 | -548.614,63                    | -157.594,43     | 2.712.658,31     | 14,41%     |

| Sector industrial | Año  | EVA (Valor económico agregado) | UAIDI            | Capital           | CCPP      |
|-------------------|------|--------------------------------|------------------|-------------------|-----------|
| <b>C101</b>       |      | <b>6998,38</b>                 | <b>137341,53</b> | <b>1569951,47</b> | <b>9%</b> |
| 97.092            | 2014 | -7.121,07                      | 0,00             | 92.756,43         | 7,68%     |
| 60.279            | 2014 | -635.301,50                    | 0,00             | 5.186.501,63      | 12,25%    |
| 38.982            | 2014 | -94.077,11                     | -48.661,56       | 757.010,14        | 6,00%     |
| 38.850            | 2014 | -59.864,83                     | -76,03           | 422.237,32        | 14,16%    |
| 30.716            | 2014 | 43.897,67                      | 54.660,34        | 76.007,58         | 14,16%    |
| 113               | 2014 | 794.457,13                     | 818.126,43       | 2.885.195,71      | 0,82%     |

### Anexo 1.D. ANALICIS DE RENTABILIDAD

| EXPEDIENTE  | AÑO  | MARGEN BRUTO | MARGEN DE UTILIDADES OPERATIVAS | MARGEN DE UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS | MARGEN DE UTILIDADES DESPUES DE IMPUESTOS |
|-------------|------|--------------|---------------------------------|---|---|
| <b>C101</b> |      |              |                                 |   |   |
| 97361       | 2010 | -45%         | -58%                            | -58%                                    | -0,6                                      |
| 97361       | 2011 | -369%        | -1583%                          | -1583%                                  | -15,8                                     |
| 97361       | 2012 | -84%         | -147%                           | -148%                                   | -1,5                                      |
| 97361       | 2013 | 100%         | 0%                              | 0%                                      | 0,0                                       |
| 97361       | 2014 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0%  |
| 97019       | 2010 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0,0                                       |
| 97019       | 2011 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0,0                                       |
| 97019       | 2012 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0,59                                      |
| 97019       | 2013 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0,0                                       |
| 97019       | 2014 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0,0                                       |
| 127457      | 2010 | 37%          | 1%                              | 1%                                      | 0,01                                      |
| 127457      | 2011 | 35%          | 3%                              | 3%                                      | 0,03                                      |
| 127457      | 2012 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0,00                                      |
| 127457      | 2013 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | -0,01                                     |
| 127457      | 2014 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0,0%                                      |
| 174822      | 2013 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0   |
| 174822      | 2014 | 0%           | 0%                              | 0%                                      | 0   |
| 113         | 2010 | 17%          | 7%                              | 6%                                      | 0,04                                      |
| 113         | 2011 | 17%          | 7%                              | 6%                                      | 0,04                                      |
| 113         | 2012 | 21%          | 7%                              | 6%                                      | 0,04                                      |
| 113         | 2013 | 18%          | 5%                              | 4%                                      | 0,03                                      |
| 113         | 2014 | 12%          | 17%                             | 13%                                     | 0,0                                       |
| 6017        | 2010 | 26%          | 10%                             | 8%                                      | 0,1                                       |
| 6017        | 2011 | 15%          | 5%                              | 4%                                      | 0,03                                      |
| 6017        | 2012 | 25%          | 5%                              | 4%                                      | 0,04                                      |
| 6017        | 2013 | 15%          | -6%                             | -10%                                    | -0,1                                      |
| 38982       | 2010 | -45%         | -77%                            | -77%                                    | -0,8                                      |
| 38982       | 2011 | -40%         | -71%                            | -61%                                    | -0,7                                      |
| 38982       | 2012 | -66%         | -311%                           | -312%                                   | -3,2                                      |
| 38982       | 2013 | 100%         | -2%                             | -2%                                     | -0,02                                     |
| 38982       | 2014 | 72%          | 0%                              | 0%                                      | -0,25                                     |

## ANEXO 2. MODELO DE ENCUESTA



### UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA SECCIÓN DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

PROYECTO: ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y GENERACIÓN DE VALOR AGREGADO  
ECONÓMICO EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS DE LA REGIÓN 7 DEL  
ECUADOR EN EL PERÍODO 2010-2014

#### ENCUESTA DE OPINIÓN

**OBJETIVO DE LA ENCUESTA:** Describir la percepción de los ejecutivos financieros de las compañías industriales de la región 7 del Ecuador, sobre el valor de la información contable y de los reportes gerenciales sobre rentabilidad, valor agregado y crecimiento empresarial.

#### INFORMACIÓN GENERAL

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Fecha:                |  |
| Nombre de la empresa: |  |
| Encuestador:          |  |
| No. encuesta          |  |

#### A. VALOR DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

1. El área financiera de la compañía prepara los estados financieros de forma.

Marque con una (x) la opción que corresponda.

|    |            |  |
|----|------------|--|
| a. | Anual      |  |
| b. | Semestral  |  |
| c. | Trimestral |  |
| d. | Mensual    |  |

2. Cuando la gerencia recibe la información financiera de los balances contables su atención se fija en las siguientes variables. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem.

|    |  |  |
|----|--|--|
| a. | Movimientos de los activos de los últimos periodos |  |
|----|--|--|

|           |  |  |
|-----------|--|--|
| <b>b.</b> | Movimientos de los pasivos de los últimos periodos           |  |
| <b>c.</b> | Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos |  |
| <b>d.</b> | Los cambios en los ingresos de las ventas                    |  |
| <b>e.</b> | Las variaciones de los costos y gastos                       |  |
| <b>f.</b> | Pagos de impuestos y tributos                                |  |

**3.** De los ítems que eligió en la pregunta anterior, seleccione tres que considere más importantes para la toma de decisiones . Señale sólo tres ítems o menos.

|           |  |  |
|-----------|--|--|
| <b>a.</b> | Movimientos de los activos de los últimos períodos           |  |
| <b>b.</b> | Movimientos de los pasivos de los últimos períodos           |  |
| <b>c.</b> | Variaciones del capital y patrimonio de los últimos periodos |  |
| <b>d.</b> | Los cambios en los ingresos de las ventas                    |  |
| <b>e.</b> | Las variaciones de los costos y gastos                       |  |
| <b>f.</b> | Pagos de impuestos y tributos                                |  |

**4.** Los estados financieros que se presentan a la junta de accionistas, tienen informes de auditoría externa. Marque con una (x) la opción que corresponda.

|           |  |
|-----------|--|
| <b>Si</b> |  |
| <b>No</b> |  |

**5.** En caso de ser afirmativa su respuesta en la pregunta anterior, indique el nombre de la firma auditora:

|           |  |
|-----------|--|
| <b>1.</b> |  |
| <b>2.</b> |  |
| <b>3.</b> |  |
| <b>4.</b> |  |
| <b>5.</b> |  |

**6.** La información financiera-económica que prepara el área contable, que se requiere para la toma de decisiones, usted la valora así. Marque con una (X) solo la opción que corresponda

|           |                 |  |
|-----------|-----------------|--|
| <b>a.</b> | Sin importancia |  |
| <b>b.</b> | Poco importante |  |
| <b>c.</b> | Importante      |  |
| <b>d.</b> | Muy importante  |  |

## **B. SISTEMAS Y REPORTE**

**7.** Adicional a los sistemas de información contable, existen otros sistemas de información interna. Marque con una (x) la opción que corresponda.

|           |
|-----------|
| <b>Si</b> |
| <b>No</b> |

**8.** En caso de ser afirmativa su respuesta en la pregunta anterior, identifique los sistemas de información para uso interno de la empresa. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem

|           |  |  |
|-----------|--|--|
| <b>a.</b> | De ventas y gestión de productos                         |  |
| <b>b.</b> | De costeo de productos                                   |  |
| <b>c.</b> | De gestión de cartera de clientes y proveedores          |  |
| <b>d.</b> | De control de activos fijos o propiedad, planta y equipo |  |
| <b>e.</b> | De gestión de desempeño de empleados                     |  |
| <b>f.</b> | De apoyo a la toma de decisiones                         |  |
| <b>g.</b> | Tributario y pago de obligaciones sociales               |  |

**9.** Con qué frecuencia se elaboran los reportes mencionados en la pregunta anterior. Marque con una (x) la opción que corresponda.

|           |            |  |
|-----------|------------|--|
| <b>a.</b> | Anual      |  |
| <b>b.</b> | Semestral  |  |
| <b>c.</b> | Trimestral |  |
| <b>d.</b> | Mensual    |  |

**10.** Los reportes de gestión interna que preparan las áreas operativas de la empresa, que se requieren para la toma de decisiones, usted los valora con el siguiente criterio. Marque con una (x) solo la opción que corresponda.

|           |                 |  |
|-----------|-----------------|--|
| <b>a.</b> | Sin importancia |  |
| <b>b.</b> | Poco importante |  |
| <b>c.</b> | Importante      |  |
| <b>d.</b> | Muy importante  |  |

### **C. RENTABILIDAD Y EFICIENCIA DE ACTIVOS**

**11.** La empresa elabora reportes de gestión financiera para la toma de decisiones. Marque con una (x) la opción que corresponda.

|           |  |
|-----------|--|
| <b>Si</b> |  |
| <b>No</b> |  |

**12.** En caso de ser afirmativa su respuesta en la pregunta anterior, señale los tipos de reportes que se elaboran para la toma de decisiones. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem

|           |                                   |  |
|-----------|-----------------------------------|--|
| <b>a.</b> | Rentabilidad de activos (ROA)     |  |
| <b>b.</b> | Rentabilidad del patrimonio (ROE) |  |
| <b>c.</b> | Rentabilidad sobre ventas         |  |
| <b>d.</b> | Retorno sobre la inversión (TIR)  |  |
| <b>e.</b> | Valor patrimonial de la empresa   |  |

**13.** Los reportes sobre rentabilidad ayudan a tomar decisiones gerenciales. Marque con una (x) la opción que corresponda.

|    |  |
|----|--|
| Si |  |
| No |  |

**14.** Con qué frecuencia se elaboran los reportes sobre rentabilidades de la empresa. Marque con una (x) la opción que corresponda.

|    |            |  |
|----|------------|--|
| a. | Anual      |  |
| b. | Semestral  |  |
| c. | Trimestral |  |
| d. | Mensual    |  |

**15.** Los reportes de gestión financiera que se elaboran en la empresa, usted los valora con el siguiente criterio. Marque con una (x) solo la opción que corresponda.

|    |                 |  |
|----|-----------------|--|
| a. | Sin importancia |  |
| b. | Poco importante |  |
| c. | Importante      |  |
| d. | Muy importante  |  |

#### **D. VALOR ECONÓMICO AGREGADO Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL**

**16.** La empresa elabora reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado. Marque con una (x) la opción que corresponda.

|    |  |
|----|--|
| Si |  |
| No |  |

**17.** En caso de ser afirmativa su respuesta a la pregunta anterior, identifique los reportes que se elaboran para la toma de decisiones. Marque con una (x) la opción que corresponda. Puede señalar más de un ítem.

|    |   |  |
|----|---|--|
| a. | Valor económico agregado (VEA)                  |  |
| b. | Crecimiento sostenible de la empresa            |  |
| c. | Valoración de la compañía para cotizar en bolsa |  |
| d. | Financiamiento a largo plazo                    |  |

**18.** Los reportes para la proyección de ingresos y generación de valor económico agregado, ayudan a mejorar la gestión de la empresa. Marque con una (x) solo la opción que corresponda.

|    |          |  |
|----|----------|--|
| a. | Algo     |  |
| b. | Poco     |  |
| c. | Bastante |  |

|    |       |  |
|----|-------|--|
| d. | Mucho |  |
|----|-------|--|

**E. FORMACIÓN PROFESIONAL Y EXPERIENCIA LABORAL**

**19.** La formación profesional del ejecutivo financiero. Marque la opción que corresponda.

|    |                          |  |
|----|--------------------------|--|
| a. | Secundaria               |  |
| b. | Tercer nivel (pregrado)  |  |
| c. | Cuarto nivel (postgrado) |  |
| d. | Nivel de doctorado (PhD) |  |

**20.** El ámbito de formación profesional del ejecutivo financiero es. Marque la opción que corresponda:

|    |                      |  |
|----|----------------------|--|
| a. | Contabilidad         |  |
| b. | Finanzas             |  |
| c. | Economía             |  |
| d. | Administración       |  |
| e. | Otros (especifique). |  |
|    |                      |  |
|    |                      |  |

**21.** Experiencia laboral como ejecutivo financiero. Marque con una (x), la opción que corresponda:

|    |                  |  |
|----|------------------|--|
| a. | Menos de un año  |  |
| b. | Entre 1 -2 años  |  |
| c. | Entre 3 y 4 años |  |
| d. | Más de 4 años    |  |

---

**GRACIAS POR SU COLABORACIÓN.**