



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

Universidad del Azuay

Facultad Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y
ENDEUDAMIENTO EN EL SECTOR DE
ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS
ALIMENTICIOS 2014-2018**

**Trabajo de graduación previo a la obtención del título
Ingeniera en Contabilidad y Auditoría.**

Autoras:

Cinthia Katherine Calle Álvarez

Tania Abigail Zuñiga Suquilanda

Director:

Ing. Orlando Esteban Espinoza Flores

Cuenca, Ecuador

2020

DEDICATORIAS

A mi ángel en el cielo, mi viejito Klever, quien me dio parte de su vida mientras crecía, por haberme forjado como la persona que soy en la actualidad; muchos de mis logros se lo debo a él, entre los que se incluye este. Me formó con reglas y con algunas libertades, pero al final de cuentas, me motivó constantemente para alcanzar mis anhelos.

A mis hermanos Ariel y Tamara quienes fueron mi motivación para salir adelante y no rendirme, porque frente a sus ojos quiero ser su ejemplo y que con el paso de los años crezcan como personas y profesionalmente igual o más que yo.

Abigail Zuñiga Suquilanda

A mi padre Dios, quien siempre me guía por el buen camino, dándome las fuerzas para seguir adelante y no desmayar ante las adversidades que se presentan.

Para mis ángeles del cielo, que me dieron parte de su vida mientras estuvieron conmigo, me dieron todo lo que necesitaba por eso siempre estarán en mi corazón como mi tesoro más preciado, ya que son mi luz en la oscuridad, son mi mejor recuerdo, la más bella parte de mi vida.

A toda mi familia por haber sido mi apoyo a lo largo de toda mi carrera universitaria y a lo largo de mi vida, a todas las personas especiales que me acompañaron en esta etapa, aportando a mi formación tanto profesional y como ser humano, de manera especial a mis tíos Gladys y Rene, a mis primos que son como mis hermanos Cristian y Andrea que han estado ahí de manera incondicional, a mi prima Tati, que siempre ha estado ahí en todo momento apoyándome.

Finalmente, a todas mis amigos/as, por apoyarme y extender su mano cuando más las he necesitado, por los momentos inolvidables compartidos y por el amor que me han brindado cada uno, siempre las llevo en mi corazón.

Cinthia Calle Álvarez

AGRADECIMIENTOS

Primeramente, agradezco a Dios quien ha forjado mi camino y me ha dirigido por el sendero correcto, el que en todo momento está conmigo ayudándome a aprender de mis errores y a no cometerlos otra vez.

Agradezco también a mi tutor de tesis Ms. Orlando Espinoza por haberme brindado la oportunidad de recurrir a su capacidad y conocimiento, así como también haberme tenido toda la paciencia del mundo para guiarme durante todo el desarrollo de la tesis.

A mi compañera de tesis Cinthia le agradezco no solo por el aporte considerable en esta investigación, si no por los buenos momentos que convivimos en estos últimos meses.

Agradezco a la Ing. Paola Pesantez por su desinteresada ayuda, ya que estuvo a mi lado en los momentos y situaciones más tormentosas. No fue sencillo culminar con la tesis, sin embargo, siempre fue muy motivadora y esperanzadora.

Y para finalizar agradezco a mi familia en especial a mi madre, ya que gracias al apoyo de todos ellos pude culminar con esta etapa tan importante de mi vida.

Abigaíl Zuñiga Suquilanda

Quiero expresar mi gratitud primeramente a nuestro padre Dios, por bendecirme en cada momento con su sabiduría.

Agradezco al Ms. Orlando Espinoza Flores, mi director de tesis por su apoyo, ya que, gracias a sus conocimientos, experiencia, paciencia y sus valiosos consejos que me ayudaron a alcanzar los objetivos de esta investigación.

Les agradezco a toda mi familia por apoyarme en todo momento, por sus valores que me han inculcado, por confiar en mí y por ejemplo de vida que cada uno de ellos me han dado, ya que fueron mis mayores promotores y mi principal apoyo para continuar cada día.

A mi compañera y amiga de Tesis mi profundo agradecimiento por la colaboración en esta investigación, para alcanzar una meta que nos hemos propuesto.

Son muchas las personas a quienes les quisiera agradecer porque han formado parte de mi vida, ya que me han sabido brindar su amistad, su apoyo, y su compañía incondicional en los momentos más difíciles de mi vida. Pero algunas de ellas están aquí conmigo y otras en mis recuerdos y en mi corazón, sin importar en donde estén quiero darles las gracias por formar parte de mí vida, por todo lo que me han brindado y por todas sus bendiciones.

Cinthia Calle Álvarez

TABLA DE CONTENIDO

PORTADA	i
DEDICATORIAS	ii
AGRADECIMIENTOS	iv
TABLA DE CONTENIDO	vi
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES Y CUADROS	ix
Tabla de contenido de Figuras	ix
Tabla de contenido de Tablas	xi
ÍNDICE DE ANEXOS	xii
RESUMEN	xiii
ABSTRAC	xiv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO 1: LOS INDICADORES QUE MIDEN LA SITUACIÓN DEL SECTOR ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS	3
1.1 Antecedentes del Sector Manufacturero	3
1.1.1 Definición de Industria Manufacturera	3
1.1.2 La Primera Revolución Industrial	3
1.1.3 La Segunda Revolución Industrial	4
1.1.4 La Tercera Revolución Industrial	4
1.2 La Industria en el Ecuador	5
1.2.1 La Industria antes de 1950	5
1.2.2 La industria de 1950 a 1972	5
1.3 Análisis de la Importancia del Sector Manufacturero en el Ecuador	6
1.3.1 Productos y Servicios del Sector Manufacturero	7
1.4 Análisis de la Importancia del Subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios en el Ecuador	8
1.4.1 Datos relevantes del sector	9
1.4.1.1 Tendencia del Activo Pasivo y Patrimonio en millones de dólares	9
1.4.1.2 Tendencia de los ingresos totales y utilidad neta en millones de dólares.	11
1.4.1.3 Número de empresas según su tamaño	12
1.4.1.4 Empresas del subsector por provincias	13
1.4.2 Empresas importantes del Sector Elaboración de Otros productos Alimenticios	14
1.5 Conceptos Teóricos	14

1.5.1	Gestión Financiera	14
1.5.2	Análisis financiero	16
1.5.3	Indicadores financieros	17
1.5.4	Clasificación de los indicadores financieros	18
1.	Indicadores de liquidez	18
2.	Indicadores operacionales o de actividad	18
3.	Indicadores o Razones de Rentabilidad	19
4.	Indicadores o Razones de Endeudamiento	20
1.5.5	Apalancamiento financiero	21
CAPÍTULO 2: APLICACIÓN DE LOS INDICADORES PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD Y EL ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR.		23
2.1	Rendimiento sobre el patrimonio vs rendimiento sobre los activos	24
2.2	Comportamiento del margen de utilidad operativa, neta y bruta	25
2.3	Indicadores de Rentabilidad	26
2.3.1	Rendimiento sobre Activos	27
2.3.2	Rendimiento sobre el Patrimonio	28
2.3.3	Margen Bruto	29
2.3.4	Margen de Utilidad Operativa	30
2.3.5	Margen de Utilidad Neta	31
2.3.6	Margen de Utilidad Bruta	32
2.3.7	DUPONT	33
2.3.8	EBITDA	34
2.3.9	Margen de Caja	35
2.4	Indicadores de Endeudamiento	36
2.4.1	Deuda Total	37
2.4.2	Pasivo en el Corto Plazo	38
2.4.3	Endeudamiento Financiero	39
2.4.4	Índice de Solvencia	40
2.4.6	Apalancamiento en el corto plazo	42
CAPÍTULO 3: INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN EL SECTOR ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS DEL ECUADOR.		43
3.1	Análisis de indicadores de rentabilidad	43
3.1.1	Rendimiento sobre Activos	43
3.1.2	Rendimiento sobre Patrimonio	44
3.1.3	Margen Bruto	45
3.1.4	Margen de Utilidad Operativa	46
3.1.5	Margen de Utilidad Neta	47

3.1.6 Margen de Utilidad Bruta	48
3.1.7 DUPONT	49
3.1.8 EBITDA	50
3.1.9 Margen de Caja	51
3.2 Análisis de indicadores de Endeudamiento.	52
3.2.1 Deuda Total	52
3.2.2 Pasivo en el Corto Plazo	53
3.2.3 Endeudamiento Financiero	54
3.2.4 Índice de Solvencia	55
3.2.5 Apalancamiento Total y Apalancamiento en el corto plazo	56
CAPÍTULO 4: ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS NIVELES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS LOCALES EN RELACIÓN A LA SOCIEDADES A NIVEL NACIONAL.	60
4.1 Indicadores de Rentabilidad	60
4.1.1 Rendimiento sobre Activos	60
4.1.2 Rendimiento sobre Patrimonio	61
4.1.3 Margen Bruto	62
4.1.4 Margen de Utilidad Operativa	63
4.1.5 Margen de Utilidad Neta	64
4.1.6 Margen de Utilidad Bruta	65
4.1.7 DUPONT	66
4.1.8 EBITDA	66
4.1.9 Margen de Caja	67
4.2 Indicadores de Endeudamiento	68
4.2.1 Deuda Total	68
4.2.2 Índice de Solvencia	69
4.2.3 Endeudamiento Financiero	70
4.2.4 Pasivo en el Corto Plazo	71
4.2.5 Apalancamiento Total	72
4.2.6 Apalancamiento en el Corto Plazo	73
4.3 Análisis cualitativo de las empresas de Cuenca del sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios	74
CONCLUSIONES	91
RECOMENDACIONES	93
BIBLIOGRAFÍA	94
ANEXOS	98

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES Y CUADROS

Tabla de contenido de Figuras

Figura 1 PIB del Sector Manufacturero excepto refinación del petróleo	7
Figura 2 Tendencia del Activo, Pasivo y Patrimonio del sector C107 en millones de dólares.	9
Figura 3 Tendencia de los Ingresos y Utilidades del Sector C107 en millones de dólares.	11
Figura 4 Número de Empresas del sector C107 según su tamaño	12
Figura 5 Empresas del sector C107 por Provincia.....	13
Figura 6 Comparación ROE y ROA	24
Figura 7 Comportamiento del margen de utilidad operativa, neta y bruta	25
Figura 8 Rendimiento sobre los activos según el tamaño de empresas	27
Figura 9 Rendimiento sobre patrimonio	28
Figura 10 Margen Bruto.....	29
Figura 11 Margen de Utilidad Operativa	30
Figura 12 Margen de utilidad Neta	31
Figura 13 Margen de utilidad bruta.....	32
Figura 14 Sistema DUPONT	33
Figura 15 EBITDA	34
Figura 16 Margen de Caja.....	35
Figura 17 Deuda Total	37
Figura 18 Pasivo en el Corto Plazo	38
Figura 19 Endeudamiento Financiero	39
Figura 20 Índice de Solvencia.....	40
Figura 21 Apalancamiento Total.....	41
Figura 22 Apalancamiento en el Corto Plazo	42
Figura 23 Rendimiento sobre activos.....	43
Figura 24 Rendimiento sobre Patrimonio	44
Figura 25 Margen Bruto.....	45
Figura 26 Margen de Utilidad Operativa	46
Figura 27 Margen de Utilidad Neta	47
Figura 28 Margen de Utilidad Bruta	48
Figura 29 DUPONT	49
Figura 30 EBITDA	50
Figura 31 Margen de Caja.....	51
Figura 32 Deuda Total	52
Figura 33 Pasivo en el Corto Plazo	53
Figura 34 Endeudamiento Financiero	54
Figura 35 Índice de Solvencia.....	55
Figura 36 Apalancamiento Total.....	56
Figura 37 Apalancamiento en el Corto Plazo	56
Figura 38 Rendimiento sobre Activos Cuenca y Ecuador	60
Figura 39 Rendimiento sobre Patrimonio Cuenca y Ecuador.....	61
Figura 40 Margen bruto Cuenca y Ecuador	62
Figura 41 Margen de Utilidad Operativa Cuenca y Ecuador.....	63

Figura 42 Margen utilidad Neta Cuenca y Ecuador.....	64
Figura 43 Margen Utilidad Bruta Cuenca y Ecuador	65
Figura 44 Sistema DUPONT Cuenca y Ecuador	66
Figura 45 EBITDA Cuenca y Ecuador	66
Figura 46 Margen de Caja Cuenca y Ecuador	67
Figura 47 Deuda Total Cuenca y Ecuador	68
Figura 48 Índice de Solvencia Cuenca y Ecuador	69
Figura 49 Endeudamiento Financiero Cuenca y Ecuador.....	70
Figura 50 Pasivo en el Corto Plazo Cuenca y Ecuador	71
Figura 51 Apalancamiento Total Cuenca y Ecuador	72
Figura 52 Apalancamiento a Corto Plazo	73
Figura 53 Actividades de planificación que realizan las empresas en Cuenca.....	74
Figura 54 Políticas de planificación financiera que realizan las empresas en Cuenca	75
Figura 55 Periodos que se realizan las planificaciones financieras de las empresas en Cuenca.....	76
Figura 56 Áreas en las que las empresas de Cuenca aplican la planificación financiera	77
Figura 57 Utilización de la planificación financiera en los diferentes cargos	78
Figura 58 Utilización de la planificación financiera.....	79
Figura 59 Finalidad de la elaboración y presentación de los estados financieros de las empresas de la ciudad de Cuenca.....	80
Figura 60 Evaluaciones del desempeño financiero de las empresas en la ciudad de Cuenca.....	81
Figura 61 Herramientas para la evaluación del desempeño financiero de las empresas en la ciudad de Cuenca.....	82
Figura 62 Políticas de financiamiento en las empresas en la ciudad de Cuenca	83
Figura 63 Dirección de los flujos provenientes del financiamiento en las empresas en la ciudad de Cuenca	84
Figura 64 Años de financiamiento para la adquisición de activos fijos en las empresas en la ciudad de Cuenca.....	85
Figura 65 Relación entre pasivo y patrimonio para un financiamiento óptimo en las empresas en la ciudad de Cuenca.....	86
Figura 66 Costo de la deuda frente a beneficios económicos en las empresas en la ciudad de Cuenca	87
Figura 67 Financiamiento para ser utilizado como capital de trabajo en las empresas en la ciudad de Cuenca.....	88
Figura 68 Factores externos que afectan a la liquidez en las empresas en la ciudad de Cuenca.....	89
Figura 69 Forma de financiamiento para la adquisición de inventarios en las empresas en la ciudad de Cuenca.....	90
Gráfico 1 Elementos Básicos de la administración Financiera.....	16

Tabla de contenido de Tablas

Tabla 1	Clasificación del Subsector a estudiar - Industria Manufacturera	8
Tabla 2	Empresas principales según sus Activos.....	10
Tabla 3	Empresas principales según sus Pasivos	10
Tabla 4	Empresas principales según su Patrimonio	11
Tabla 5	Empresas importantes del Sector	14
Tabla 6	Decisiones de la gestión financiera	15
Tabla 7	Indicadores de Rentabilidad	20
Tabla 8	Indicadores de Endeudamiento	21
Tabla 9	Indicadores rentabilidad	26
Tabla 10	Indicadores de Endeudamiento	36
Tabla 11	Productos y Servicios del subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios	100
Tabla 12	Indicadores de Rentabilidad	101
Tabla 13	Indicadores de Endeudamiento	102
Tabla 14	Criterio de dispersión de Chauvenet Rentabilidad.....	102
Tabla 15	Criterio de dispersión Chauvenet Endeudamiento.....	104

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Tabla de Producto y Servicios del Subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios	98
Anexo 2 Indicadores de Rentabilidad	101
Anexo 3 Indicadores de Endeudamiento	102
Anexo 4 Tablas de criterio Chauvenet de Rentabilidad.....	100
Anexo 5 Tabla de criterio análisis Chauvenet Endeudamiento	103
Anexo 6 Modelo de la encuesta aplicada a las empresas en la ciudad de Cuenca ..	105
Anexo 7 Fichas Técnicas del estado del arte	112

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo analizar el endeudamiento y rentabilidad de las empresas del sector de Manufactura, C107 Elaboración de Otros Productos Alimenticios en la ciudad Cuenca y Ecuador en el período 2014 al 2018, utilizando información financiera registrada en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se utilizó un enfoque cuantitativo y cualitativo aplicando indicadores de endeudamiento y rentabilidad para determinar sus comportamientos. Los resultados muestran que las empresas de Cuenca mantuvieron niveles de endeudamiento menores al promedio nacional en deuda total, pasivo en el corto plazo, y en apalancamiento; los índices de rentabilidad se encuentran debajo del promedio nacional, además mediante las encuestas aplicadas, se obtuvo como resultado las principales políticas, características, y fuentes de financiamiento de las empresas de la localidad.

Palabras Clave: Indicadores financieros, endeudamiento, rentabilidad, rendimiento, margen de utilidad.

ABSTRAC

This research sought to analyze the indebtedness and profitability of companies in the Manufacturing sector C107 Preparation of Other Food Products in Cuenca and Ecuador in the period from 2014 to 2018. Financial information registered in the Superintendence of Companies, Securities and Insurance was used. A quantitative and qualitative approach was used applying indebtedness and profitability indicators to determine their behaviors. The results show that Cuenca companies maintained debt levels below the national average in total debt, the short-term liabilities and leverage. Profitability indices are below the national average. The main policies, characteristics and sources of financing of local businesses were obtained through the applied surveys.

Keywords: Financial indicators, indebtedness, profitability, performance, profit margin.




Translated by
Ing. Paúl Arpi

INTRODUCCIÓN

Las Actividades económicas de las empresas se encuentran divididas por sectores la cual tiene una Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), y cada uno de los sectores tiene sub divisiones, por lo que en la presente investigación se va a realizar un análisis al sub-sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios (C107) que se encuentra dentro del sector Manufacturero – Grupo C en el periodo 2014 al 2018.

La siguiente investigación, tiene como objetivo analizar los niveles de rentabilidad y endeudamiento en las empresas que se encuentran dentro del sector a estudiar, cuyos datos financieros fueron obtenidos de la información que cada empresa sube al portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, posteriormente aplicar los diferentes indicadores para conocer la situación en la que se encuentran las empresas tanto a nivel nacional como local en la ciudad de Cuenca.

Es de vital importancia realizar un análisis de los indicadores de endeudamiento para medir el nivel de participación de los acreedores en el financiamiento de la empresa y saber qué tipo es el que más utilizan ya sea a corto o largo plazo; por otro lado, los indicadores de rentabilidad sirven para poder medir la efectividad de la administración de los recursos de las empresas y saber cuáles son los beneficios, verificando la capacidad del activo y patrimonio para producir utilidad.

En esta investigación se realizó un análisis de los diferentes indicadores donde se pudo evidenciar los comportamientos y tendencias de los diferentes grupos de acuerdo al tamaño de las empresas; grandes, medianas, pequeñas y microempresas del sector de manera general, comparando las empresas de la ciudad de Cuenca frente a las empresas a nivel nacional en el sub-sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios (C107) que se encuentra dentro del sector Manufacturero ; Además se aplicó una encuesta a varias empresas de la localidad (ciudad de Cuenca) sobre datos cualitativos para posteriormente analizar e interpretar dicha información recopilada.

Este análisis está estructurado en 4 capítulos; el primer capítulo consta de los antecedentes del sector manufacturero, definición de industria manufacturera, la primera, segunda y tercera revolución industrial, el inicio de la industria en el Ecuador, también se da a conocer la importancia del sector manufacturero en el Ecuador, la

importancia del subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios (C107), empresas importantes del sector estudiado, y conceptos teóricos sobre: gestión financiera, análisis financiero, indicadores financieros, clasificación de los indicadores financieros y apalancamientos financiero. En el segundo y tercer capítulo se desarrolla el análisis e interpretación de los resultados del comportamiento y tendencia de los indicadores de rentabilidad y endeudamiento aplicados a cada año por tamaño de empresa, en el cuarto capítulo se desarrolla un análisis comparativo de los niveles de endeudamiento y rentabilidad de la empresas locales en relación a las sociedades a nivel Nacional, además, se analiza la información recopilada en las encuestas aplicadas a las diferentes empresas de la ciudad de Cuenca.

CAPÍTULO 1: LOS INDICADORES QUE MIDEN LA SITUACIÓN DEL SECTOR ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS

1.1 Antecedentes del Sector Manufacturero

El sector manufacturero se refiere al trabajo manual, como una característica del capitalismo previo a la Revolución Industrial, este sector se distingue por la labor artesanal que empleaban las personas al trabajar con las manos, para masificar la producción de los bienes de consumo.

Analizando con el contexto industrial contemporáneo, nos referimos al proceso de transformación de la materia prima en productos terminados, empleando para ello máquinas y fuentes de energía en lugar del trabajo manual. (Máxima Uriarte, 2019)

Todas las funciones y tareas que realiza la industria manufacturera son aquellas que producen grandes niveles de crecimiento económico del estado. (Pinta Benítez, 2017)

1.1.1 Definición de Industria Manufacturera

La palabra manufactura proviene de la unión de dos vocablos latinos: *manus* (mano) y *factus* (hecho, elaborado), en economía, la industria manufacturera se entiende que es la encargada de transformar la materia prima en bienes finales para el consumo, por lo cual se considera esta industria parte del sector secundario en la economía de un país, ya que para la obtención de dichos productos lo realizan mediante procesos industrializados. (Uriarte, 2019)

1.1.2 La Primera Revolución Industrial

La primera revolución industrial se desarrolló en el año de 1750, donde la economía giraba en torno a lo que se obtenía directamente de la producción de la mano de obra hasta el año 1840.

A finales del siglo XVIII con la aparición de la máquina de vapor, se sustituye la mano de obra por actividades industriales, el Reino Unido es conocido como la cuna

de la revolución industrial gracias a su gran desarrollo económico. (Osorio Díaz, 2011)

Dentro de la primera revolución industrial existieron cambios y transformaciones en el entorno de la humanidad a nivel económico, demográfico y ambiental:

- Económico: Fabricación de productos estandarizados para que sean todos iguales (producción en serie) y aparición de grandes empresas.
- Demográfico: Traspaso de la humanidad del campo a la ciudad y aumento de la población.
- Ambiental: Daño del ambiente y explotación de la tierra.

1.1.3 La Segunda Revolución Industrial

La segunda revolución industrial se desarrolló desde el año 1870 hasta el año de 1914, aquí se presentan cambios socioeconómicos, por ejemplo, nuevas fuentes de energía como el gas, petróleo, electricidad, nuevos sistemas de transporte como el automóvil y el avión, y nuevas formas de comunicación como el teléfono y el radio, todos estos cambios se expandieron a otros países como Estados Unidos, Japón y casi todo Europa occidental los cuales contribuyeron en el crecimiento de la economía . (Osorio Díaz, 2011)

Los capitalistas fueron muy importantes para la producción y el mercado; ya que ellos con su financiamiento dieron un nuevo impulso al instalar fábricas y empresas y gracias a ello se produjo una serie de cambios en la industria y para esta transformación se unió la ciencia y capital financiero. (Osorio Díaz, 2011)

1.1.4 La Tercera Revolución Industrial

Esta revolución también llamada revolución científica y tecnológica es el último cambio económico que la población ha tenido, que fue planteado por Jeremy Rifkin y avalado por el Parlamento Europeo¹.

La característica principal de esta revolución es el encarecimiento del precio del petróleo y con ello conlleva los recursos energéticos y materia prima, y consecuente a ello se dio un giro a la tecnología. (Osorio Díaz, 2011)

¹ Es la institución parlamentaria que en la Unión Europea representa directamente a los ciudadanos de la Unión y que junto con la Comisión Europea y el Consejo de la Unión Europea ejerce la función legislativa.

Las principales transformaciones en la tercera Revolución Industrial fueron:

- Formas de transportes más eficientes.
- Difusión de lo “Smart”: “*Smart city*” (ciudad inteligente), “*Smart phone*”, “*Smart tv*”, etc.
- Nuevas fuentes energéticas.
- Máquinas automatizadas.

1.2 La Industria en el Ecuador

1.2.1 La Industria antes de 1950

En la época de la colonia y después de la independencia, la actividad que se desarrollaba en el Ecuador era la producción agrícola, en este periodo la economía no era lo suficiente fuerte por lo que no se tenía acceso para adquirir los recursos suficientes para la industria. (Horna, Guachamín, & Osorio, 2019)

La primera ley de protección industrial fue en el año de 1906 en el gobierno de Eloy Alfaro, pero su alcance era limitado, posteriormente en el año de 1922, se creó una nueva ley de fomento industrial donde su propósito era disminuir las importaciones, la cual ayudó para que hubiera un desarrollo por lo que en 1930 se veía un avance relativo con respecto a los años anteriores. (Horna, Guachamín, & Osorio, 2019)

1.2.2 La industria de 1950 a 1972

En este periodo, se desarrolló la tercera revolución industrial, además se dio la integración física del mercado y al apareamiento de un modelo alternativo de industrialización no capitalista, la descolonización de Asia, África y El Caribe y la presencia de corporaciones multinacionales, la cual permitió un avance significativo en los países desarrollados, sin embargo, en los países subdesarrollados como Ecuador, la industria no se desarrolló de la misma manera. (Horna, Guachamín, & Osorio, 2019).

Con la nueva ley de fomento industrial de 1957, el objetivo era alentar a la industria como respuesta a la crisis del modelo agroexportador; por lo que en el año de 1961 el aporte del sector industrial al PIB creció en un 1.2 % anual con relación a

los años pasados y para la década de los años 60 se puso en marcha la aplicación del modelo sustitución de importaciones². (Horna, Guachamín, & Osorio, 2019)

1.2.3 La Industria a partir de 1972

En el año de 1972 la industria en el Ecuador provocó un gran cambio donde la economía del país fue más estable, donde la industria registró altos niveles de incremento en la evolución del PIB, ya que con la exportación del petróleo se logró tener un excedente económico que se utilizó para fomentar la industria, hubo una urbanización acelerada y mejoró la infraestructura para la industria, además llegaron capitalistas extranjeros para obtener beneficios que la ley de fomento industrial ofrecía en aquella época como: exoneración de los derechos, exoneración de impuestos a la reforma de estatutos y elevación de capital, exoneración del impuesto a la renta a favor de la empresa, exoneración a los capitales en giro, exoneración de los impuestos arancelarios a la importación de materia prima, maquinarias, etc., entre otros. (Horna, Guachamín, & Osorio, 2019)

1.3 Análisis de la Importancia del Sector Manufacturero en el Ecuador

El sector de Manufactura, a excepción de la refinación de petróleo, en el Ecuador es el más importante frente a los otros sectores, en el segundo trimestre del año 2019 se registró un crecimiento en el PIB de 1,4%; las industrias que tuvieron un mayor crecimiento de producción, dentro de este sector fueron; procesamiento y conservación de camarón con un 14,8%, elaboración de cacao, chocolate y productos de la confitería con un 10,5%, fabricación de maquinaria y equipo con un 8,6% y elaboración de productos lácteos con un 4,4%. (Banco Central del Ecuador, 2019)

² El Modelo de sustitución de importaciones, es una medida económica desarrollada por los gobiernos con el fin de reducir el número de importaciones.

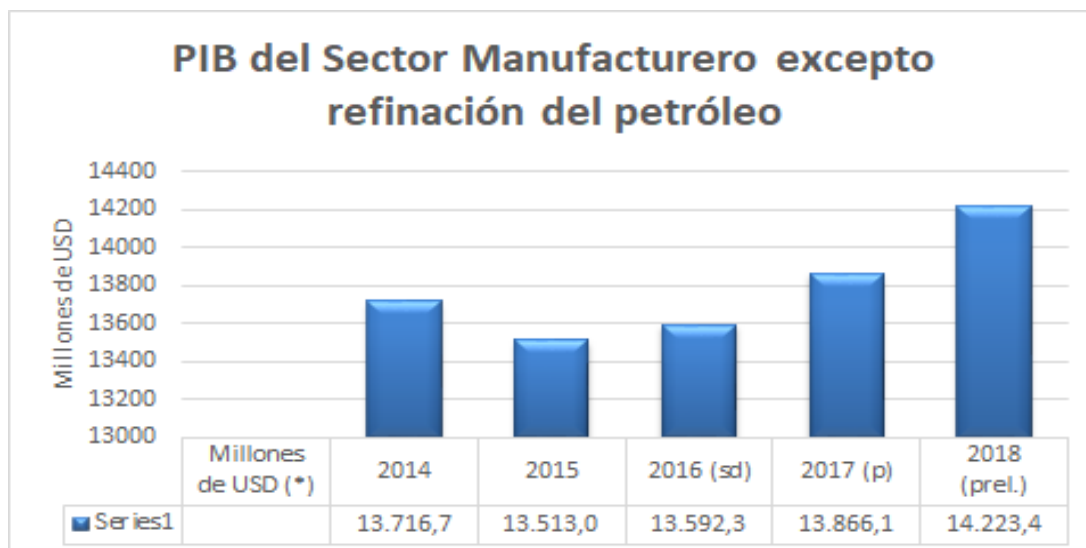


Figura 1 PIB del Sector Manufacturero excepto refinación del petróleo
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2018)

El PIB en el sector manufacturero desde el año 2014 al 2018 en promedio es de 13.782,3 millones de dólares, considerando que en el 2015 existe una baja de un 2% pero en los años siguientes presenta una tendencia creciente hasta el 2018.

Como se puede observar en la figura 1, el PIB en el año 2014 tuvo \$ 13.716,7 millones de dólares, teniendo un decrecimiento mínimo para el año 2015 \$ 13.513,0 millones de dólares, en cambio para el año 2016 el PIB incrementó mínimo a \$ 13.592,1 millones de dólares, durante el año 2017 hubo un incremento a \$ 13.866,1 y para el año 2018 también se obtuvo un incremento a \$ 14.223,4. Es importante mencionar que los datos que proporciona el Banco Central del Ecuador para el año 2016 es semi definitivo, del año 2017 es provisional y el dato del año 2018 es preliminar por sumatoria de trimestres. Observamos que desde el 2016 hasta el 2018 se ha mantenido un incremento.

1.3.1 Productos y Servicios del Sector Manufacturero

La industria manufacturera es uno de los sectores más importantes para un país, ya que elabora productos con un mayor nivel de valor agregado. El desarrollo de esta industria fortalece al país, ya que genera fuentes de empleo. Según el INEC, a septiembre de 2017 la industria manufacturera generó el 11% del empleo total del país.

El sector de análisis es la industria manufacturera, la que está conformada por un subsector llamado Elaboración de productos alimenticios³, y dentro de este subsector está Elaboración de Otros Productos Alimenticios.

En esta investigación se estudiará la rentabilidad y endeudamiento del subgrupo C107- Elaboración de Otros Productos Alimenticios según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU 4).

C107: Se incluye la elaboración de productos de panadería, azúcar y productos de confitería, macarrones, fideos y productos farináceos similares, comidas y platos preparados, café, té y especias, así como de productos alimenticios perecederos y especialidades gastronómicas.

La tabla 1 nos da el detalle de la clasificación del subsector que vamos a estudiar.

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN
C	Industrias Manufactureras
C10	Elaboración de Productos Alimenticios
C107	Elaboración de Otros Productos Alimenticios

Tabla 1 Clasificación del Subsector a estudiar - Industria Manufacturera

Elaborado por: Autoras

Fuente: (CFN (Corporacion Financiera Nacional), 2017)

En Anexo 1 se presenta el detalle de las principales actividades y productos que se realizan dentro del subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios.

1.4 Análisis de la Importancia del Subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios en el Ecuador

Las finanzas empresariales juegan un papel muy importante en el desempeño de las empresas C107 - Elaboración de Otros Productos Alimenticios (2014-2018), es por eso que el objetivo es analizar el nivel de endeudamiento y rentabilidad de este sector, ya que su participación es uno de los principales sustentos para la generación de obras e inversión.

³ Dentro del sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios se encuentra productos de: panadería, azúcar, cacao, chocolate, confitería, farináceos, comidas preparadas, café, té, alimentos para infantes, salsas, concentrados artificiales, alimentos preparados para animales, etc.

Ecuador es un país en vías de desarrollo, por ello es importante tener en cuenta que el sector manufacturero aporta con el 38% al PIB total del Ecuador, y el sub-sector analizado “Elaboración de Otros Productos Alimenticios” representa el 9,6%; un dato importante a conocer es que dentro de este análisis se ha podido observar que existen 342 empresas, el impuesto a la renta pagado es de \$ 16.807.427,76, obligaciones con sus empleados \$16.189.355,64, es importante mencionar también que este sector es el segundo en generar empleo con 412 mil empleos que representa el 15,5%, toda esta información mencionada es del año 2017.

1.4.1 Datos relevantes del sector

1.4.1.1 Tendencia del Activo Pasivo y Patrimonio en millones de dólares

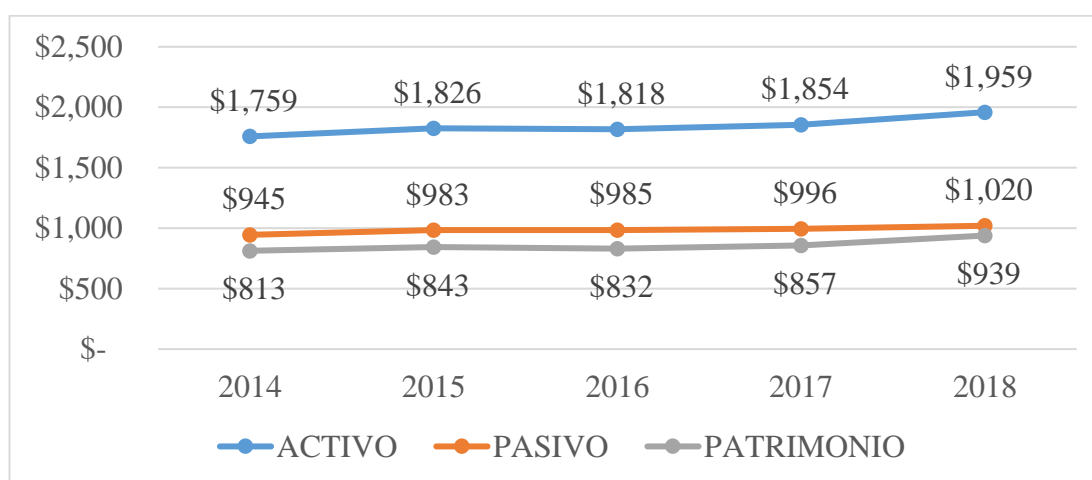


Figura 2 Tendencia del Activo, Pasivo y Patrimonio del sector C107 en millones de dólares.

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Como se puede observar en la figura 2, el Activo, pasivo y el patrimonio tienen una tendencia creciente desde el periodo 2014 al 2018. El incremento del año 2014 hasta el último año analizado (2018) es del 11,3%, 7,9%, 15,5% respectivamente.

Las empresas con un mayor nivel de activos dentro del sector son Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos, Corporación Azucarera Ecuatoriana y Nestlé Ecuador, cuyo valor sumado de los activos representa el 45,39% del total de activos de las 342 empresas analizada en el año 2018; cómo se puede observar en la Tabla 2.

NOMBRE	ACTIVO
SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS SA	\$ 368.380.001,00
CORPORACIÓN AZUCARERA ECUATORIANA S.A.	
COAZUCAR ECUADOR	\$ 282.913.585,00
NESTLÉ ECUADOR S.A.	\$ 238.132.221,00
COMPANIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.	\$ 110.585.104,00
FERRERO DEL ECUADOR S.A.	\$ 65.881.831,50
INDUSTRIAL SURINDU S.A.	\$ 64.954.750,00
BIMBO ECUADOR S.A.	\$ 62.936.543,10
SUMESA S. A.	\$ 59.900.214,00
ORIENTAL INDUSTRIA ALIMENTICIA "O.I.A." S.A.	\$ 54.993.566,80
CONFITECA C.A.	\$ 50.031.817,10

Tabla 2 Empresas principales según sus Activos

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Las empresas con un mayor nivel de Pasivos dentro del sector C107 son Nestlé Ecuador S.A, Sociedad Agrícola e industrial San Carlos S.A, Compañía de Elaborados de Café Elcafé C.A y Corporación Azucarera Ecuatoriana S.A COAZUR Ecuador cuyo valor sumado de estas cuatro empresas representa 52,25% del total del Pasivos de las 342 empresas analizadas en el año 2018; cómo se puede evidenciar en la Tabla 3.

NOMBRE	PASIVO
NESTLÉ ECUADOR S.A.	\$ 205.179.442,00
SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS SA	\$ 138.563.223,00
COMPANIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.	\$ 100.934.215,00
CORPORACIÓN AZUCARERA ECUATORIANA S.A.	
COAZUCAR ECUADOR	\$ 88.444.516,80
SUMESA S. A.	\$ 45.852.297,20
INDUSTRIAL SURINDU S.A.	\$ 35.306.539,10
ORIENTAL INDUSTRIA ALIMENTICIA "O.I.A." S.A.	\$ 29.485.165,00
CONFITECA C.A.	\$ 25.599.680,10
INDUSTRIA LOJANA DE ESPECERIAS ILE C.A.	\$ 25.427.552,10
ALIMENTOS SUPERIOR ALSUPERIOR S.A.	\$ 22.728.804,70

Tabla 3 Empresas principales según sus Pasivos

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Las empresas con un mayor nivel de Patrimonio dentro del sector C107 son Sociedad Agrícola e industrial San Carlos S.A y Corporación Azucarera Ecuatoriana S.A COAZUR Ecuador cuyo valor sumado de estas dos empresas representa el 45,17% del total del Patrimonio de las 342 empresas analizadas en el año 2018, valores que se pueden evidenciar en la Tabla 4.

NOMBRE	PATRIMONIO NETO
SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS SA	\$ 229.816.778,00
CORPORACIÓN AZUCARERA ECUATORIANA S.A. COAZUCAR ECUADOR	\$ 194.469.068,00
FERRERO DEL ECUADOR S.A.	\$ 49.739.749,50
BIMBO ECUADOR S.A.	\$ 43.706.277,30
NESTLÉ ECUADOR S.A.	\$ 32.952.778,80
INDUSTRIAL SURINDU S.A.	\$ 29.648.210,90
SOLUBLES INSTANTANEOS COMPANIA ANONIMA (S.I.C.A)	\$ 28.974.043,80
ORIENTAL INDUSTRIA ALIMENTICIA "O.I.A." S.A.	\$ 25.508.401,80
SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.	\$ 25.017.190,00
INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA IANCEM	\$ 24.782.028,00

Tabla 4 Empresas principales según su Patrimonio

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

1.4.1.2 Tendencia de los ingresos totales y utilidad neta en millones de dólares.

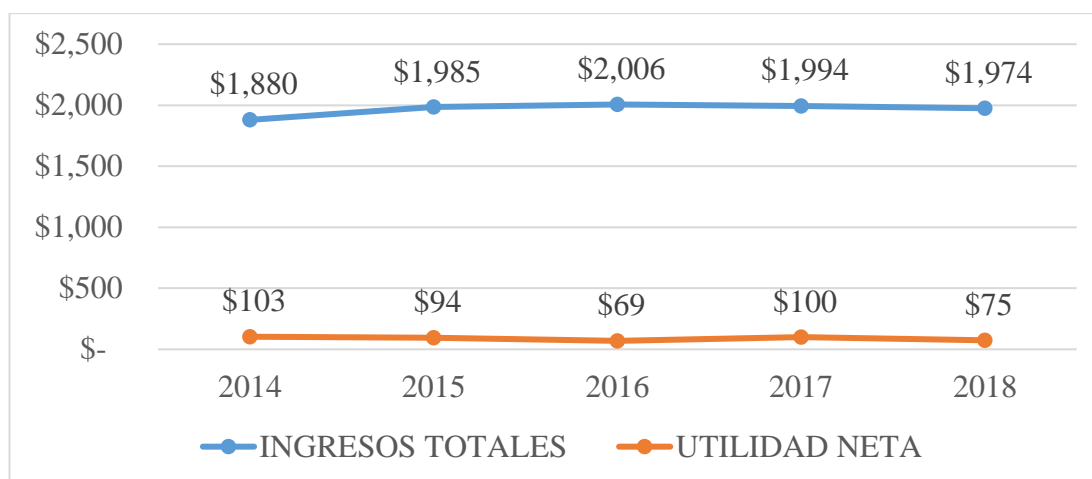


Figura 3 Tendencia de los Ingresos y Utilidades del Sector C107 en millones de dólares.

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Como se puede observar en la figura 3, los ingresos totales han tenido una tendencia creciente desde el año 2014 al año 2016 teniendo un incremento del 6,7%,

en el año 2017 y 2018 teniendo una disminución mínima del 1, 59% de sus ingresos llegando en el año 2018 a obtener ingresos de \$ 1974 millones de dólares.

En el año 2014 hay una rentabilidad de \$ 103 millones de dólares, en los años siguientes hubo una disminución del 27,18% llegando a obtener una utilidad de \$75 millones en el año 2018.

1.4.1.3 Número de empresas según su tamaño

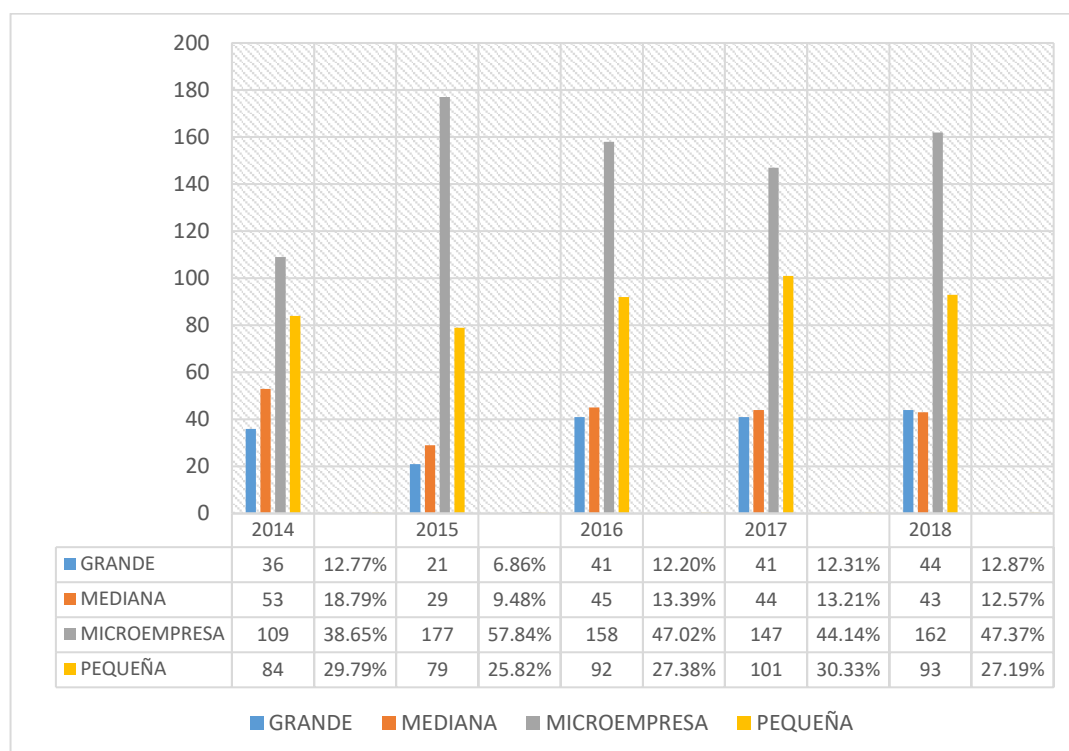


Figura 4 Número de Empresas del sector C107 según su tamaño
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 4, muestra el porcentaje y número de empresas del subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios, dentro de los tipos de empresas, la que más se destaca en todos los años son las microempresas obteniendo el 2018 un porcentaje del 47,37%, sin embargo, el año que más microempresas activas ha tenido es el año 2015 con un 57,84%.

Haciendo referencia con los tres últimos años el 2017 obtuvo un menor número de empresas con 333 pero para el año 2018 este subsector tiene un crecimiento llegando así a tener 342 empresas.

1.4.1.4 Empresas del subsector por provincias

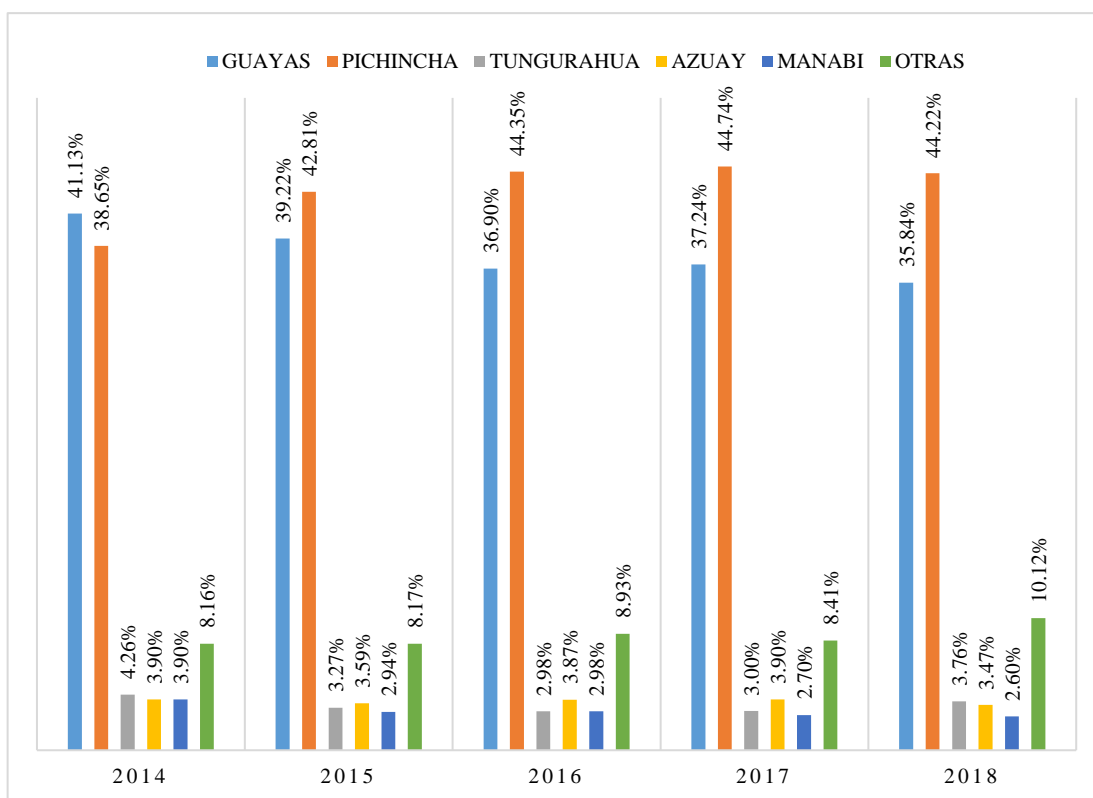


Figura 5 Empresas del sector C107 por Provincia

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 5, se puede observar en qué provincias se encuentran más empresas del subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios, en el año 2018 en Pichincha se encuentra el 44,22% de empresas, en Guayas un 35,84%, en Tungurahua 3,76%, en Azuay el 3,47%, en Manabí el 2,60% y otras provincias con el 10,12%. Además, podemos observar que el incremento de empresas es en la provincia de Pichincha ya que si observamos el año 2014 es del 38,65% obteniendo una variación con respecto al año 2018 de 5,57%, una situación diferente podemos observar con la provincia del Guayas ya que en el año 2014 tiene el 3,90% obteniendo una variación negativa hasta el 2018 del -1,3%.

1.4.2 Empresas importantes del Sector Elaboración de Otros productos Alimenticios

Las 15 empresas más importantes de este sector de acuerdo a sus ingresos, son las que se presentan a continuación:

No	NOMBRE
1	NESTLÉ ECUADOR S.A.
2	SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS SA
3	CORPORACIÓN AZUCARERA ECUATORIANA S.A. COAZUCAR ECUADOR
4	BIMBO ECUADOR S.A.
5	COMPANIA DE ELABORADOS DE CAFE ELCAFE C.A.
6	FERRERO DEL ECUADOR S.A.
7	INDUSTRIAL SURINDU S.A.
8	SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.
9	CONFITECA C.A.
10	ORIENTAL INDUSTRIA ALIMENTICIA "O.I.A." S.A.
11	INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ECUATORIANAS S.A. INALECSA
12	EXPORTADORA DE BANANO DEL ORO EXBAORO CIA. LTDA.
13	LEVAPAN DEL ECUADOR SA
14	SOLUBLES INSTANTANEOS COMPANIA ANONIMA (S.I.C.A)
15	SUMESA S. A.

Tabla 5 Empresas importantes del Sector

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Las empresas más importantes se encuentran en el grupo de las grandes empresas, las cuales el 40% están localizadas en la ciudad de Quito, el otro 40% se encuentran en Guayaquil y el 20% están esparcidas por varias ciudades del Ecuador. El 80% de estas empresas se encuentran en el mercado más de 20 años funcionando y generando 12795 plazas de trabajo, por lo que sus ingresos son alrededor de \$ 1 436 millones de dólares.

1.5 Conceptos Teóricos

1.5.1 Gestión Financiera

La gestión financiera ayuda a analizar acciones y administrar efectivamente los recursos que hay en una empresa y poder pagar todos los gastos generados, así como gestionar sus ingresos correctamente, para que la empresa tenga un buen funcionamiento. La gestión financiera es de gran importancia, ya que tiene relación directa con el control de operaciones y la obtención de nuevas fuentes de financiamiento, así como el cumplimiento de leyes y reglamentos vigentes y también con la efectividad y eficiencia operacional. (Córdoba Padilla, 2017)

La principal actividad de la gestión financiera en cada una de las empresas es maximizar los beneficios, por esto es necesario que se incluya información como los índices financieros ya sean históricos y también los actuales y en donde o como realizan la inversión de sus recursos financieros todo esto servirá para realizar proyecciones y tomar decisiones en las empresas.

La gestión financiera comprende la administración de los recursos que la empresa tiene; por lo que se estructura bajo dos lineamientos que son: el análisis de la situación actual de la empresa y el segundo la evaluación y formulación de decisiones de alternativas para el mejoramiento de la empresa a largo plazo. (Soto & Fajardo , 2018)

Decisiones de la gestión financiera

Decisión de inversión	Decisión financiera	Decisión administrativa
<p>Son aquellas decisiones de las inversiones necesarias que se realizan para el funcionamiento de la empresa, pueden ser bienes o servicios.</p>	<p>Son aquellas decisiones tomadas por las inversiones que la persona delegada como director analista financiero toma en consideración para efectuar ya sea por el mayor beneficio económico que obtendrá la empresa.</p>	<p>Son aquellas decisiones que la persona delegada administra las inversiones para darle un buen uso para el funcionamiento de la empresa.</p>

Tabla 6 Decisiones de la gestión financiera
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Soto & Fajardo , 2018)

La importancia de la gestión financiera se establece en los ámbitos financieros más importantes como: un adecuado análisis financiero, donde es necesario los flujos de ingresos y gastos, de cobros y pagos, reducciones de costos tanto del capital como de la operación; demostrando así las condiciones de operatividad de la empresa, tomando en cuenta las diferentes variaciones determinando las decisiones económicas adecuadas. (Soto & Fajardo , 2018)

Elementos básicos de la administración financiera

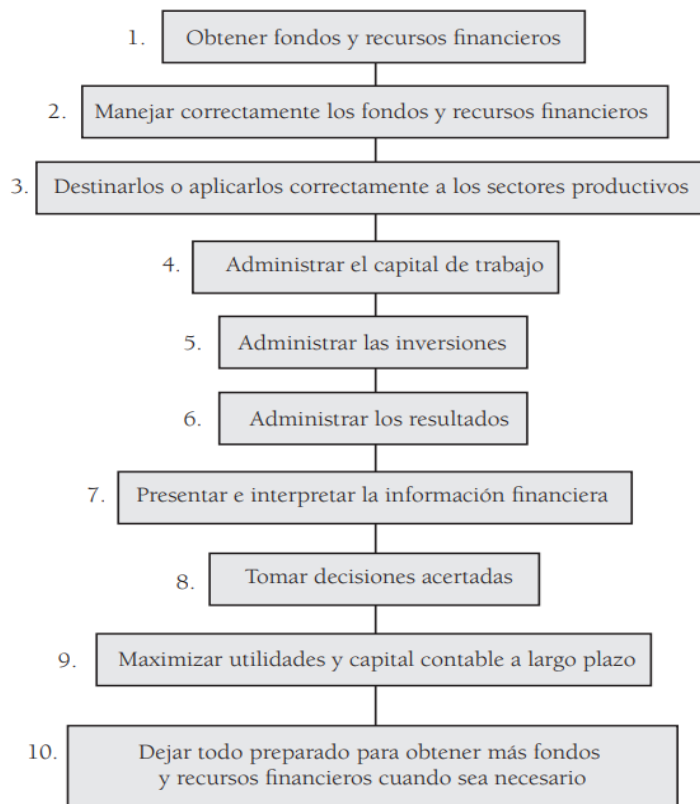


Gráfico 1 Elementos Básicos de la administración Financiera

Elaborado por: Perdomo, Abraham (2002)

Fuente: Perdomo, Abraham (2002). Elementos básicos de administración financiera. México: Cengage Learning Editores. p. 3

1.5.2 Análisis financiero

Las empresas tienen como objetivo financiero incrementar cada año el valor de su misma inversión; además para la determinación de este objetivo se realiza una proyección futura en un largo plazo y los flujos de caja ya que estas con indicadores que nos permiten determinar si se cumple dicho objetivo. (Baena Toro, Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras, 2015)

Según Baena Toro (2015) se deben desarrollar funciones básicas de la actividad financiera que son: la preparación y análisis de la información financiera, determinación de la estructura de inversión y la estructura financiera por lo que es necesario que se realice un análisis financiero.

El análisis financiero es un procedimiento que consiste en la recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos de hechos históricos o actuales de una empresa, con el propósito de obtener un diagnóstico sobre cómo se

encuentra realmente la empresa en la parte contable, para así en un futuro realizar una toma adecuada de decisiones. (Baena Toro, 2014)

1.5.3 Indicadores financieros

Al incursionar con un negocio propio hay que estar atentos a un sin número de posibilidades para que funcione correctamente y es aquí donde juega un papel muy importante la estructura financiera, es por eso que se debe profundizar el tema de indicadores financieros y la pregunta que muchos realizan ¿Qué son y para qué sirven?, a continuación, se explicará con detalle su significado y funcionamiento. (Guerra, 2019)

Los indicadores financieros sirven para hacer un estudio y análisis de información cuantitativa, obtenidos de los Estados Financieros (Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias) como por ejemplo medir su estabilidad, capacidad de generar liquidez, capacidad de generar endeudamiento, los rendimientos y utilidades de la empresa; es importante mencionar que los datos obtenidos de todas las fórmulas aplicadas por sí solos no tienen un significado importante, estos tienen validez cuando son comparados con resultados de años anteriores o con valores de otras empresas que tengan una misma actividad económica, de esa manera se puede analizar tendencias, variaciones, desempeño y condición financiera en las cuentas más importantes de la empresa, adquiriendo un análisis más exacto de las posibles desviaciones, realizando un control y prevención de las mismas. (Actualícese, 2015)

Los resultados que reflejan los indicadores financieros están en relación directa con: la organización, la actividad económica, las afectaciones internas y externas que sufre la organización y por controles internos de la empresa. (Garzon Pincay, Perero Trigrero, Rangel Luzuriaga, & Vera Alcivar, 2017)

El analista financiero es el responsable de estudiar el estado financiero de la empresa; es decir planifica la financiación de la misma, es por eso que él aplicará los indicadores que considere necesario para el análisis y esto lo hace en base a su criterio que está basado en la experiencia obtenida; también es importante recopilar los indicadores de años anteriores y los objetivos que como empresa se plantearon para el periodo actual.

Es muy importante que el analista financiero tenga conocimiento absoluto sobre información de la empresa que va a ser estudiada ya que no hay dos empresas

iguales, ni en tamaño, ni en administración, pues siempre habrá características que las distinguen, toda esta información ayudará a conocer los aspectos fuertes y débiles que tiene la empresa y así aplicar acciones correctivas. (Prieto Hurtado , 2010)




1.5.4 Clasificación de los indicadores financieros

A continuación, se mencionan los indicadores financieros más usados:

1. Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez es una herramienta de análisis que ayudan a calcular la capacidad que tiene una empresa de generar dinero, para pagar todas sus obligaciones a corto plazo; es decir es un indicador que nos ayuda a saber cuánto recurso posee una empresa. Cuando hablamos de salud financiera nos referimos a que la empresa tiene un buen índice de liquidez.









A continuación, enunciamos los más importantes:

-  Razón corriente
-  Capital de trabajo
-  Prueba acida

2. Indicadores operacionales o de actividad

Los indicadores de actividad ayudan a medir la eficiencia del manejo de los recursos y la velocidad con la que se los recupera, otro nombre con el que se le conoce es indicador de rotación.

A continuación, enunciamos los más importantes:

-  Número de días cartera a mano
-  Rotación de cartera
-  Número de días inventario a mano
-  Rotación de inventarios
-  Ciclo operacional
-  Rotación activos operacionales
-  Rotación activos fijos
-  Rotación activo total

3. Indicadores o Razones de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad también conocidos como razones de rendimiento son el resultado neto de las diferentes políticas y decisiones de la empresa, que han sido necesarias para generar utilidad por la inversión que se ha realizado para la operatividad de la empresa, representado este resultado en porcentajes, además, estos indicadores muestran los efectos combinados de la administración de liquidez, activos y deuda sobre los resultados operativos. (Besley & Brigham, 2009)

Todas aquellas personas que han incursionado en negocios o empresas tienen la necesidad de saber si es que todas aquellas actividades y operaciones la están realizando correctamente y a su vez observar si es que se está o no cumpliendo con los objetivos planteados y generando beneficios.

Los indicadores de rentabilidad nos ayudan a medir el correcto manejo administrativo y así llevar un control de gastos y costos de la empresa de esta manera convertir ventas en ganancias, es decir permite generar un grado de rentabilidad para los accionistas.

INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Margen de utilidad bruta	$\frac{\textit{Utilidad bruta}}{\textit{Utilidad operacional}}$	Mide la rentabilidad de la empresa antes de gastos operacionales, así como de su actividad no operacional.
Margen de utilidad operativa	$\frac{\textit{Utilidad operacional}}{\textit{Ventas}}$	Mide la rentabilidad de la empresa para determinar si sus actividades regulares son rentables o no.
Margen de utilidad neta	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}}$	Mide la rentabilidad de la empresa luego de haber cubierto las obligaciones tales como impuestos, participación, trabajadores, reservas respectivas.
Rendimiento sobre activos totales (ROA)	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo total}}$	Mide la capacidad del activo para generar utilidad.
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Total Patrimonio}}$	Mide la rentabilidad sobre la inversión de los accionistas.

Margen bruto	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	Mide el margen de utilidad de las ventas.
EBITDA	$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costos totales} - \text{Gastos Totales} + \text{Gastos no operacionales} + \text{Depreciación y amortizaciones}}{\text{Ventas Netas}}$	Resultado de Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización
DUPONT	$\text{MUN} * \frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Activos Totales}}$	Identifica si la empresa está usando eficientemente sus recursos y como se genera las ganancias
Margen de caja	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}}$	Determina el flujo de caja generado por las operaciones de la empresa

Tabla 7 Indicadores de Rentabilidad

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Gitman & Zutter, 2016)

4. Indicadores o Razones de Endeudamiento

Los indicadores o razones de endeudamiento nos permiten medir el porcentaje (grado y forma) con la que los acreedores aportan en el financiamiento de la empresa. De esta manera también se puede determinar cuál es el riesgo que corren dichos acreedores, dueños, accionistas, inversionistas, entre otros en el financiamiento, y de esta manera confirmar si es conveniente o no un determinado nivel de endeudamiento para convertir las ventas en utilidades. (Castro, 2018).

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Deuda total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Mide la capacidad de endeudamiento de la empresa.
Concentración de pasivos en el corto plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$	Mide qué parte de la deuda es a corto plazo.
Endeudamiento financiero	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Activo Total}}$	Mide la parte del activo que es financiada por entidades financieras.
Índice de solvencia	$\frac{\text{Patrimonio Total}}{\text{Activo Total}}$	Mide el porcentaje de los activos que son financiados por recursos de accionistas o socios.

<p>Apalancamiento total</p>	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	<p>Mide la cantidad o hasta donde está comprometido el patrimonio con respecto a sus acreedores para saber qué tanta autonomía financiera tiene la empresa.</p>
<p>Apalancamiento en el corto plazo</p>	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	

Tabla 8 Indicadores de Endeudamiento

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Gitman & Zutter, 2016)

1.5.5 Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero es el efecto que el endeudamiento origina en la rentabilidad de los capitales propios de una empresa, ya que consiste en generar utilidad adquiriendo una deuda para el financiamiento de las operaciones, para ello es necesario que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el costo de las deudas. (Montero Montiel, 2005)

Cuando vamos a invertir en un negocio, la mayoría de personas no les alcanza su fondo propio por lo tanto acuden a un crédito financiero a cooperativas bancos entre otros, esta medida de préstamo se comprende como apalancamiento financiero, es decir invertimos fondos propios y con crédito.

El endeudamiento o apalancamiento financiero llega a ser una herramienta considerada para financiar cualquier actividad económica, el cual permite que las empresas o negocios tengan una ventaja de multiplicar su rentabilidad, pero como toda inversión también tiene el riesgo de que el negocio no presente la renta deseada pudiendo llegar a una insolvencia, ya que, en una pérdida de la empresa, al trabajar con apalancamiento también se va a multiplicar la misma.

Podemos entender que trabajar con apalancamiento es bueno teniendo en cuenta que puede ser un apalancamiento

- **“Positivo:** Cuando la tasa de rendimiento sobre los activos es mayor a la tasa de intereses que se paga por los préstamos obtenidos
- **Negativo:** Cuando la tasa de rendimiento obtenida sobre los activos, es menor a la tasa de interés que se paga por los préstamos.

- **Neutro:** Cuando la tasa de rendimiento que se obtiene sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés obtenida en los préstamos.” (Duran Debia, 2017)

Cuando las empresas adquieren deudas con apalancamiento tienen algunas ventajas como Impulso al potencial de las finanzas, es Idóneo para alcanzar metas concretas en el corto plazo y lograr un crecimiento específico. Y complicaciones como aumento del coste de la operación, puede elevar su nivel de riesgos terminando pagando cuotas mucho más altas de lo normal. (OBS Business School, 2019)

Se puede analizar desde dos puntos de vista la razón de apalancamiento, la primera analizando las razones del balance general con las deudas adquiridas y el grado en que utilizaron las mismas para financiarse y la segunda se trata de medir riesgos analizando el estado de pérdidas y ganancias que determinan el número de veces que los cargos fijos están cubiertos por las utilidades de operación. (OBS Business School, 2019)

1.5.6 Criterio de Chauvenet

Este criterio es un modelo que consiste en determinar si un dato es atípico o un dato es dudoso y para evitar alteraciones de resultados a este tipo de valores se los tiene que desechar o hacer un filtrado de datos. Los valores rechazados son los que se encuentran fuera del intervalo de un valor medio, de los datos aceptados para el estudio.

CAPÍTULO 2: APLICACIÓN DE LOS INDICADORES PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD Y EL ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR.

Dentro de este capítulo se analizó la información del Sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios durante el periodo 2014 al 2018. Se inició con un análisis explicativo, descriptivo y comparativo de los indicadores más relevantes, posteriormente se realizó un análisis de todos los indicadores de rentabilidad y endeudamiento en base al tamaño de las empresas.

Se analiza la información reportada por la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros de todas las empresas que pertenecen al sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios con codificación C107 dentro del sistema de Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), de los años 2014 al 2018. se aplicará las fórmulas de las ratios de cada indicador (rentabilidad y endeudamiento) estableciendo diferencias con respecto a todos los rubros obtenidos por años anteriores, logrando conocer los motivos de los cambios existentes en cuanto a porcentajes y conocer de esta manera su situación financiera.

Una vez aplicado las fórmulas de las ratios en todos los años estudiados y al empezar a analizarlos, pudimos visualizar que existían varios datos atípicos y para poder tener resultados más exactos frente a esos valores, ocupamos el modelo estadístico: Criterio de Chauvenet.

A continuación, se presenta los resultados obtenidos en la aplicación de los indicadores de rentabilidad y endeudamiento de acuerdo a su tamaño, además de realizar un análisis del comportamiento de las empresas de la ciudad de Cuenca con respecto a la media nacional.

2.1 Rendimiento sobre el patrimonio vs rendimiento sobre los activos

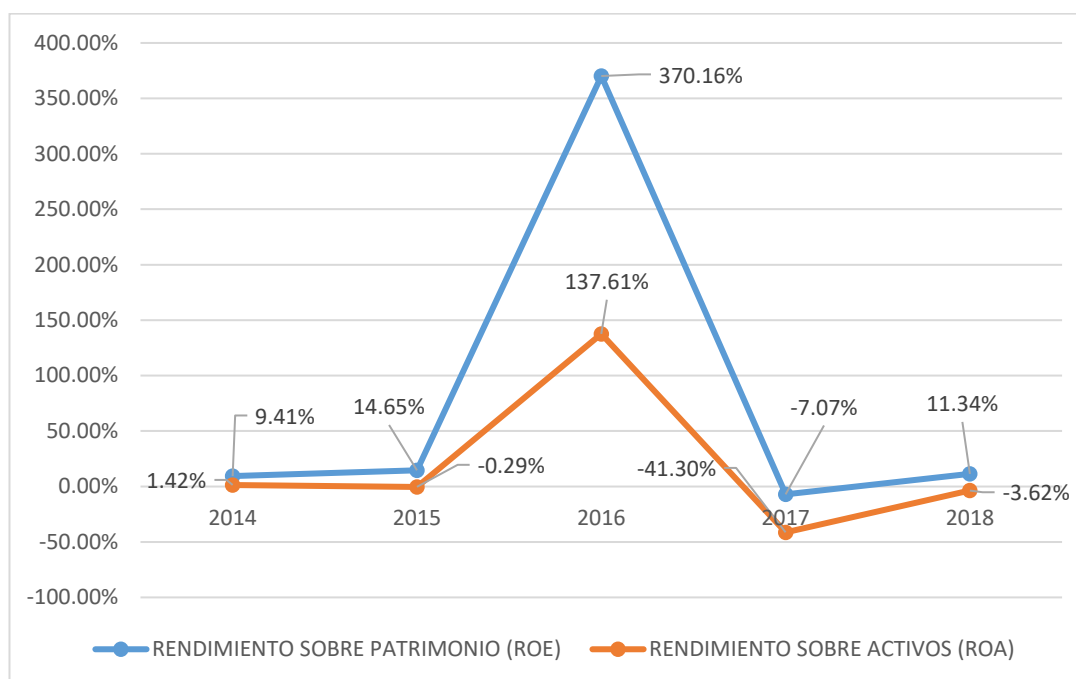


Figura 6 Comparación ROE y ROA

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2018)

La figura 6, presenta la variación del ROE, durante los años 2014 y 2015 muestra un crecimiento de los 5,24 puntos porcentuales, en el año 2016 experimenta un incremento de los 355,51 puntos porcentuales con relación al año anterior; es decir en este año se da la mayor inversión por cada dólar invertido del patrimonio, sin duda, las empresas han aplicado de mejor manera su patrimonio para generar ventas. En el año 2017 el ROE decrece llegando a obtener -7,07 puntos porcentuales y para el año siguiente su rendimiento sobre el patrimonio incrementa llegando al 11,34%. El rendimiento sobre activos tiene una tendencia similar al ROE empezando con una variación entre el año 2014 y 2015 de -1,71 puntos porcentuales, en el 2016 se puede observar que es el año en el que mayor incremento experimenta el ROA con una variación de 137,9 puntos porcentuales, para los años 2017 y 2018 se observa un decremento de -41,3 y -3,62 puntos porcentuales respectivamente. Vemos que estas medidas de rentabilidad crecen y decrecen brindando una información eficaz sobre el resultado de operaciones con respecto al nivel de las ventas del activo o de la inversión

de los socios. Cabe mencionar que los resultados positivos que se obtenga en el análisis atraen más inversionistas ya que buscan minimizar el riesgo de invertir su capital.

2.2 Comportamiento del margen de utilidad operativa, neta y bruta

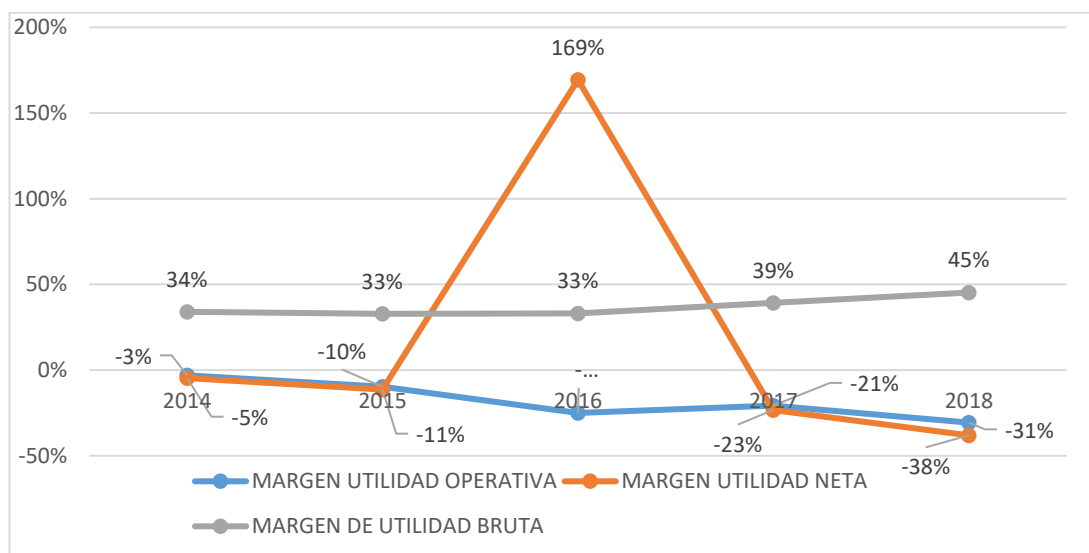


Figura 7 Comportamiento del margen de utilidad operativa, neta y bruta

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2018)

El margen de utilidad operativa muestra que en el periodo 2014 a 2018 la utilidad decrece por debajo de 0% es decir desde -3% llegando a un -31%, lo que indica que nivel de ventas para generar los recursos que se estima en cada periodo fue completamente bajo, cabe considerar que esta utilidad se mide luego de restar los gastos administrativos y gastos de ventas. En cuanto a la utilidad neta nos muestra que el rendimiento total de la empresa entre el 2014 y 2015 es negativo y va de -5% a -11%, pero en el 2016 crece a 169%, siendo este año que se aplica de forma más eficaz todos sus recursos considerando que se restó de la utilidad operativa los gastos financieros y los impuestos del periodo. La utilidad bruta presenta un margen positivo en todos entre los años 2014 hasta 2017, generando una media de 34,75 puntos porcentuales con variables mínimas entre esos años, en el 2018 llega a un 45%, es decir incrementó el porcentaje de ganancia sobre el del precio de venta, restando de las ventas que se generaron, los costos directos e indirectos para la fabricación. (Ver figura 7)

2.3 Indicadores de Rentabilidad

Para obtener los indicadores de rentabilidad las empresas que conforman el Subsector 107 – Elaboración de Otros Productos Alimenticios, se aplicó las diferentes fórmulas:

INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Margen de utilidad bruta	$\frac{\textit{Utilidad bruta}}{\textit{Utilidad operacional}}$	Mide la rentabilidad de la empresa antes de gastos operacionales, así como de su actividad no operacional.
Margen de utilidad operativa	$\frac{\textit{Utilidad operacional}}{\textit{Ventas}}$	Mide la rentabilidad de la empresa para determinar si sus actividades regulares son rentables o no.
Margen de utilidad neta	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}}$	Mide la rentabilidad de la empresa luego de haber cubierto las obligaciones tales como impuestos, participación, trabajadores, reservas respectivas.
Rendimiento sobre activos totales (ROA)	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo total}}$	Mide la capacidad del activo para generar utilidad.
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Total Patrimonio}}$	Mide la rentabilidad sobre la inversión de los accionistas.
Margen bruto	$\frac{\textit{Ventas} - \textit{Costo de ventas}}{\textit{Ventas}}$	Mide el margen de utilidad de las ventas.
EBITDA	$\frac{\textit{Ventas netas} - \textit{Costos totales} - \textit{Gastos Totales} + \textit{Gastos no operacionales} + \textit{Depreciación y amortizaciones}}{\textit{Ventas}}$	Resultado de Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización
DUPONT	$\textit{MUN} * \frac{\textit{Ventas Totales}}{\textit{Activos Totales}}$	Identifica si la empresa está usando eficientemente sus recursos y como se genera las ganancias
Margen de Caja	$\frac{\textit{EBITDA}}{\textit{Ventas Netas}}$	Determina el flujo de caja generado por las operaciones de la empresa

Tabla 9 Indicadores rentabilidad
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Gitman & Zutter, 2016)

A continuación, se presentará los gráficos obtenidos en la aplicación de las fórmulas de los indicadores de rentabilidad.

2.3.1 Rendimiento sobre Activos

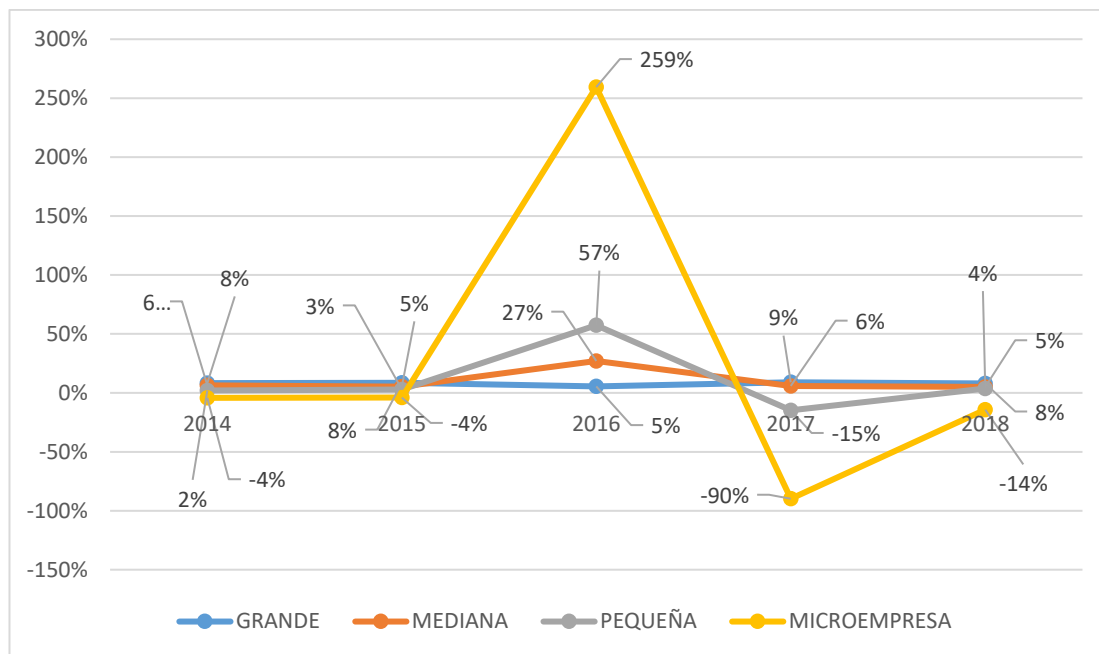


Figura 8 Rendimiento sobre los activos según el tamaño de empresas

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

El rendimiento sobre los activos totales en las grandes empresas en los años 2014, 2015, 2017 y 2018, alcanza un rendimiento del 8%, es decir, que este grupo de empresas ganó en promedio 0,08 centavos por cada dólar de inversión, con la diferencia que el año 2016 su rendimiento tuvo una disminución de ganancias \$ 0,03 centavos, obteniendo un rendimiento de \$ 0,05 centavos por cada dólar invertido. (Ver figura 8).

En las empresas medianas en el año 2016 el rendimiento fue del 27%, es decir por cada dólar invertido, se obtuvo un beneficio de \$ 0,27 centavos, en los años 2014 y 2017 el rendimiento es de \$ 0,06 centavos, y en el año 2015 y 2018 por cada dólar invertido el rendimiento es de \$ 0,05 centavos.

En las pequeñas empresas en el año 2016 su rendimiento fue de \$ 0,57 centavos por cada dólar invertido, en el año 2017 tuvo una disminución considerable llegando a tener pérdida, y en el año 2018 llegó a tener un rendimiento de \$ 0,04 centavos por cada dólar invertido.

En las microempresas en los años 2014, 2015, 2017 y 2018 no generaron rendimiento, sin embargo, en el año 2016 obtuvieron un rendimiento de \$ 2,15 dólares por cada dólar invertido.

2.3.2 Rendimiento sobre el Patrimonio

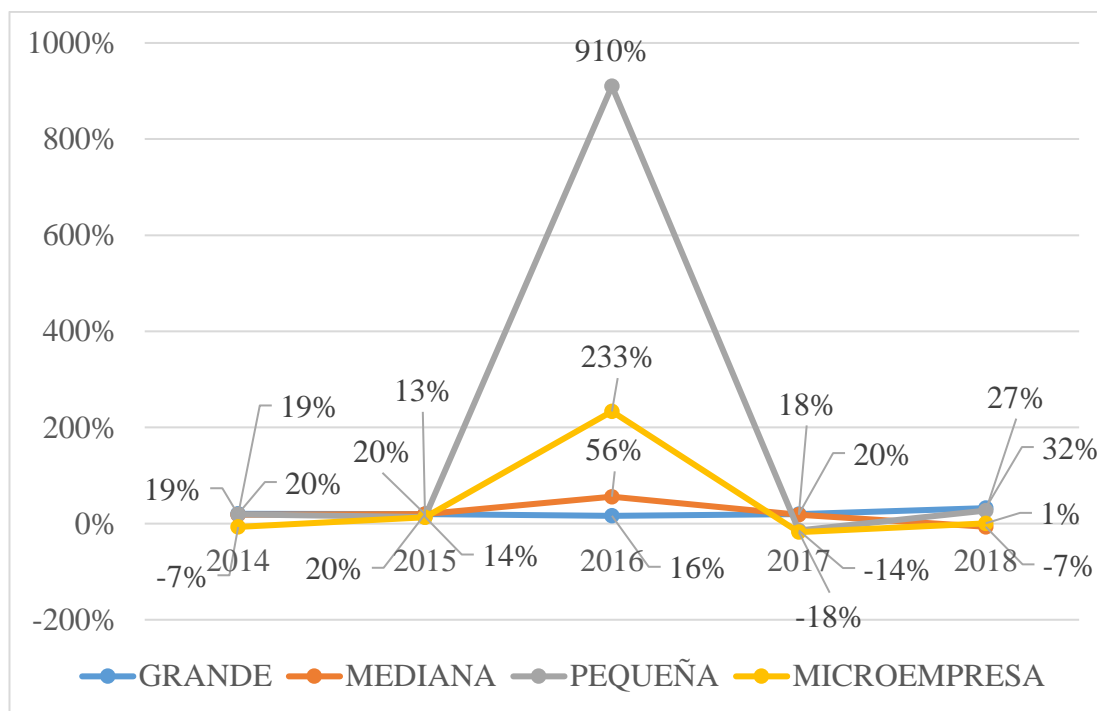


Figura 9 Rendimiento sobre patrimonio
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

El rendimiento sobre el patrimonio en las grandes empresas en el año 2014 y 2015 es del 20%, en el año 2016 tuvo una disminución del 4% llegando a obtener un 16% de rendimiento, en el año 2017 incrementó y en el año 2018 llegó a tener un rendimiento sobre el patrimonio del 32%, es decir, por cada dólar de capital se obtuvo \$ 0,32 centavos. (Ver figura 9).

En las medianas empresas en el año 2014 se obtuvo un rendimiento del 19%, en el 2015 un 20%, en el 2016 se obtuvo más del doble en promedio del año anterior obteniendo 56 puntos porcentuales, es decir por cada dólar del patrimonio se obtuvo \$ 0,56 centavos, sin embargo, para el año 2017 disminuyó considerablemente y para el año 2018 según el gráfico hubo pérdida.

En las pequeñas y microempresas el rendimiento sobre patrimonio en el año 2016 tuvieron un rendimiento considerable, teniendo un repunte para las pequeñas empresas con un 910%, es decir por cada dólar se obtuvo \$ 9,10 dólares, y en las

microempresas un 233%, es decir un beneficio de \$ 2,33 dólares por cada dólar de capital, y para los años posteriores 2017 y 2018 su rendimiento disminuye, obteniendo en el año 2018 en las pequeñas empresas un 27% y en las microempresas apenas el 1%, es decir \$0,10 centavos por cada dólar de capital invertido.

2.3.3 Margen Bruto

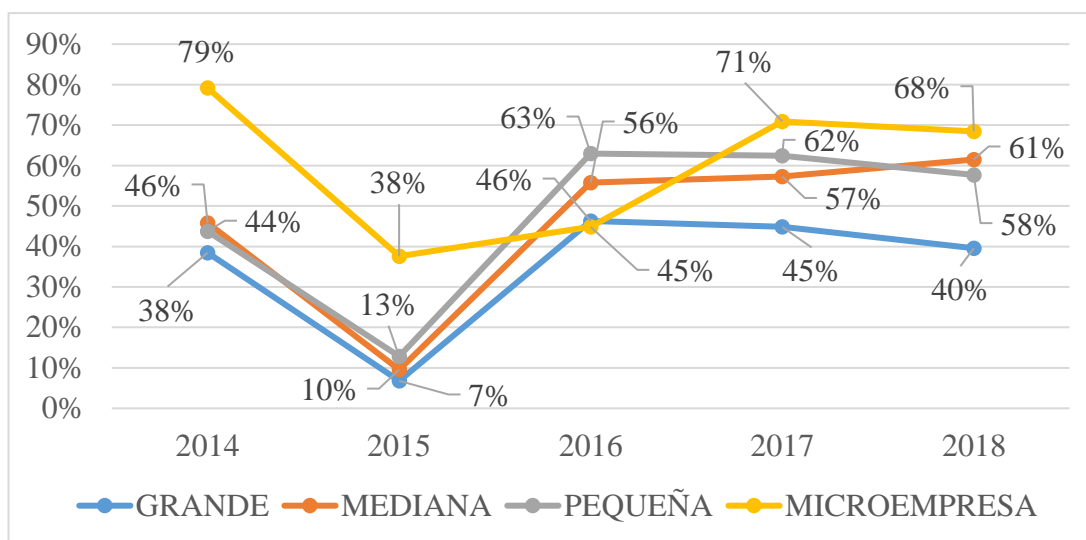


Figura 10 Margen Bruto
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Como se puede observar en la figura 10, el margen bruto en las grandes, medianas y pequeñas empresas en el año 2015 es el año en que menor porcentaje de ganancia se obtuvo con un 7%, 10 % y 13% respectivamente de utilidad directa sobre el precio de venta, en cambio en los años 2016, 2017 y 2018 en promedio se obtuvo un 43% de beneficio en las grandes empresas, 58% en promedio en las medianas empresas y 61% en promedio en las pequeñas empresas.

Sin embargo, en las microempresas, su margen bruto es superior a los otros tamaños de las empresas, obteniendo un 79% en el año 2014, y una disminución del 41% siendo este un valor considerable en el año 2015, pero para el año 2018 se obtuvo un crecimiento llegando a obtener un margen bruto sobre las ventas del 68%, es decir incrementó el porcentaje de ganancia sobre el del precio de venta.

2.3.4 Margen de Utilidad Operativa

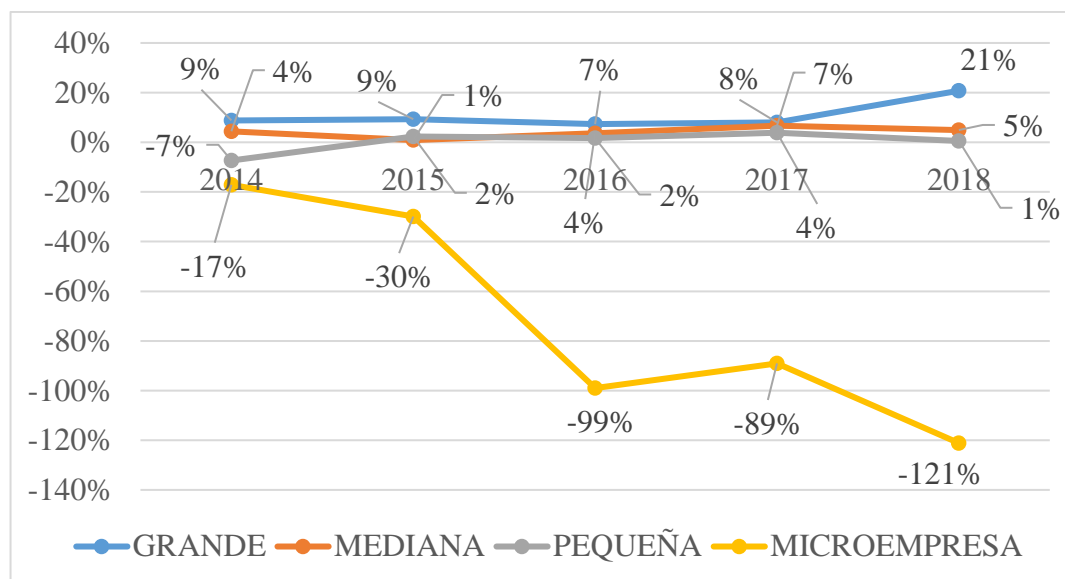


Figura 11 Margen de Utilidad Operativa

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2018)

Como se puede evidenciar en la figura 11, en los años de estudio para las grandes empresas en el año 2014 y 2015 su margen de utilidad operativa es del 9%, en el año 2016 disminuye llegando a obtener un 7%, en el año 2018 llegaron a obtener un 21% en promedio de margen de utilidad operativa, esto quiere decir, por cada dólar de las ventas netas en el 2018, la utilidad operacional fue de \$0,21 centavos.

En las medianas empresas en el año 2014 se obtiene un margen de utilidad del 4%, en el 2015 hubo una disminución llegando a tener apenas el 1%, en el 2016 incrementó a 3%, en el 2017 subió al 7% y en el año 2018 disminuyó a 2% llegando a tener un margen de utilidad operacional del 5%.

En las pequeñas empresas en el año 2014 no se obtiene un margen de utilidad operacional ya que sus porcentajes son negativos, en los años 2015 y 2016 su incremento es insignificante llegando a tener un margen de utilidad operacional del 2%, en el año 2017 incrementa al 4%, y en el año 2018 disminuye a 1%.

Las microempresas en promedio no generan ningún margen de utilidad operativa en el periodo 2014 al 2018, es decir todos los años se encuentran bajo 0, al contrario, cada año incrementa su valor negativo en el año 2014 con un -17% y en el año 2018 llegó a obtener -121%.

2.3.5 Margen de Utilidad Neta

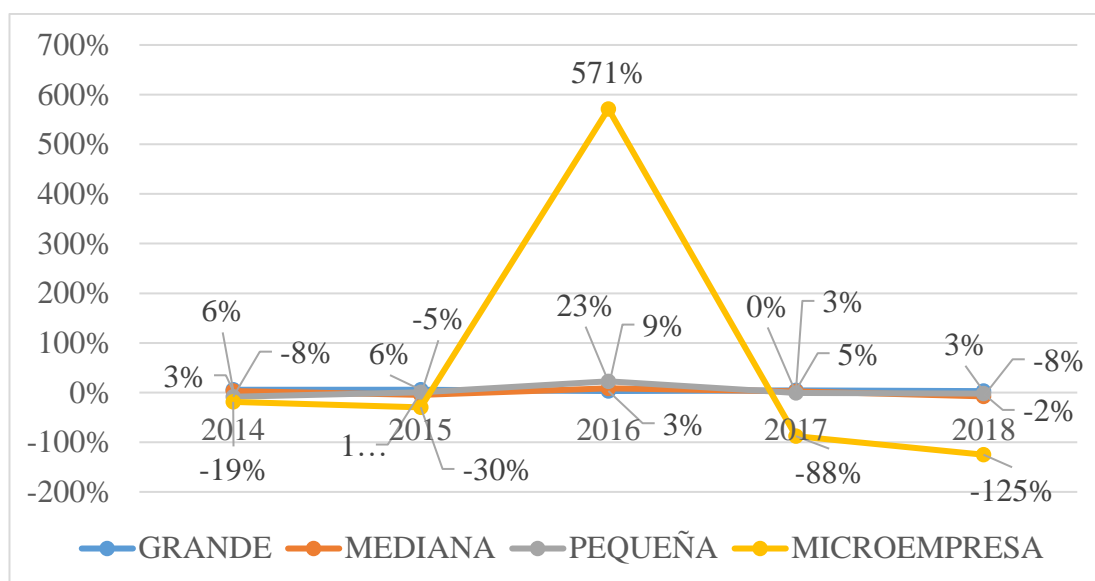


Figura 12 Margen de utilidad Neta

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En este indicador aplica que mientras más alto sea el resultado es mejor, para las empresas grandes, medianas y pequeñas se obtuvo resultados bajos, las grandes empresas en el año 2014, obtuvieron un margen de utilidad neta promedio del 6%, y en el 2018 un 3%, las medianas empresas en el 2014 obtuvieron un 3%, y en el año 2018 no obtuvieron un margen de utilidad neta, y las pequeñas empresas en el 2014 no generaron un margen de utilidad neta, en año 2016, tuvieron un margen de utilidad significativo del 23%, es decir, por cada dólar obtuvieron \$ 0,23 centavos de margen de utilidad neta. (Ver figura12).

Las microempresas en los años 2014, 2015, 2017 y 2018 no obtuvieron un margen de utilidad neta, sin embargo, en el 2016 el único año tuvo un repunte obteniendo un porcentaje de 571% de margen de utilidad neta, es decir por cada dólar se obtuvo \$ 5,71 dólares.

2.3.6 Margen de Utilidad Bruta

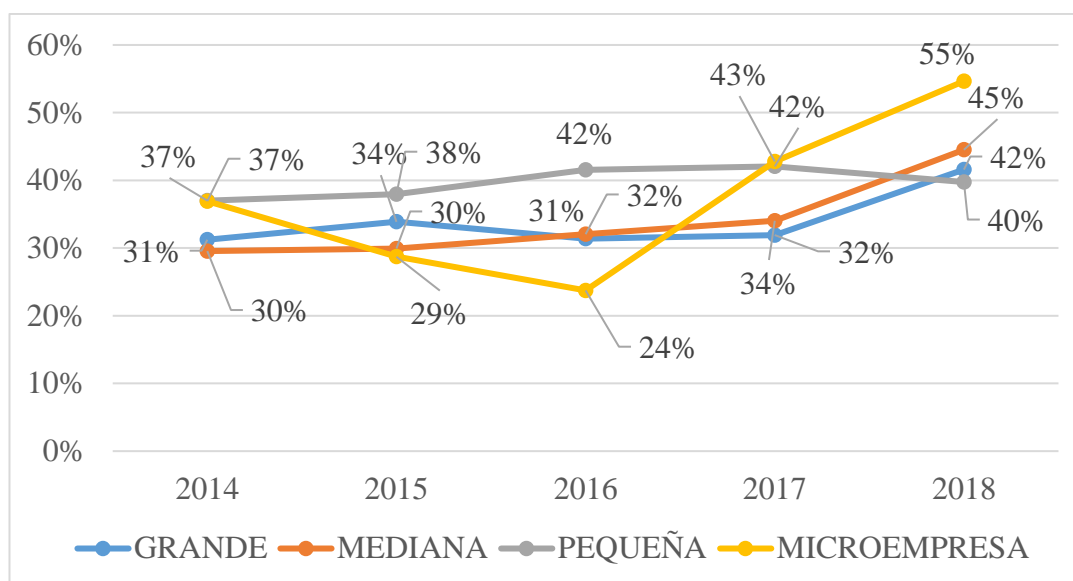


Figura 13 Margen de utilidad bruta

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

El margen de utilidad bruta como se puede observar en la figura 13, las empresas que tienen menor margen son las grandes empresas, en el año 2014 al 2017 tiene en promedio un 32%, y para el año 2018 se obtuvo un 42%.

En las medianas empresas en promedio generan un margen de utilidad del 31% durante el periodo 2014 al 2017, obteniendo en el 2018 un margen de utilidad del 45%, es decir por cada dólar de las ventas netas la utilidad bruta correspondió a \$ 0,45 centavos.

En las pequeñas empresas el margen de utilidad bruta para el año 2014 fue del 37%, en el año 2015 del 38%, en el 2016 y 2017 del 42% y para el año 2018 disminuyó al 40%; en las microempresas en el año 2016 fue la que menor margen se obtuvo con el 24 %, y en los años 2017 y 2018 sus margen incrementó a 55%, es decir que para el año 2018 por cada dólar de las ventas netas la utilidad bruta correspondió a \$ 0,55 centavos, además, teniendo en cuenta que hay una tendencia creciente en todos los tamaños de empresas desde el 2016 hasta el 2018.

2.3.7 DUPONT

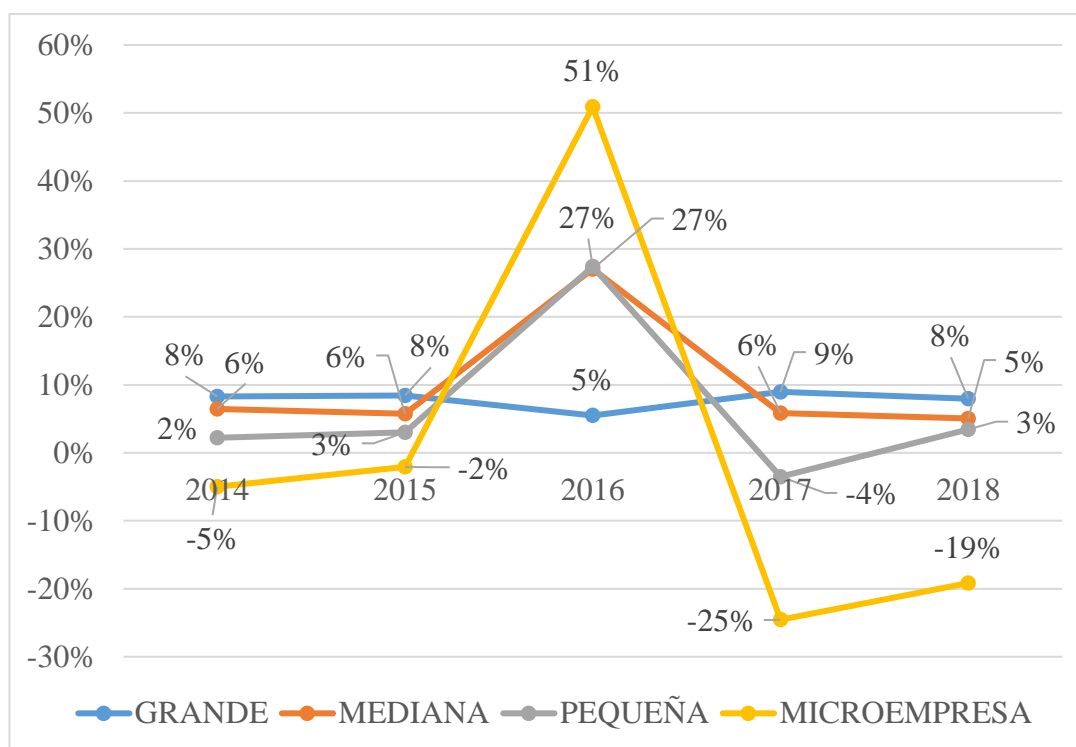


Figura 14 Sistema DUPONT

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Como se puede observar en la figura 14, las grandes empresas presentan un rendimiento del 8% para el año 2014, 2015 y 2018; en el año 2016 del 5% y para el año 2017 del 9%, es decir que por cada dólar tuvieron la capacidad de generar es de \$ 0,09 centavos.

En las medianas empresas en los años 2014,2015 y 2017 fue del 6%, en el año 2016 del 27%, y para el año 2018 disminuyó considerablemente llegando a obtener un beneficio de \$ 0,05 centavos por cada dólar.

Las pequeñas y microempresas en el año 2016 llegaron a obtener un beneficio del 27% y 51% respectivamente es decir por cada dólar las microempresas generaron un beneficio de \$ 0,51 centavos, sin embargo, para las microempresas en los años anteriores 2014 y 2015 y los posteriores 2017 y 2018, no obtuvieron ningún rendimiento al contrario obtuvieron perdida ya que los valores se encuentran por debajo de 0%.

2.3.8 EBITDA

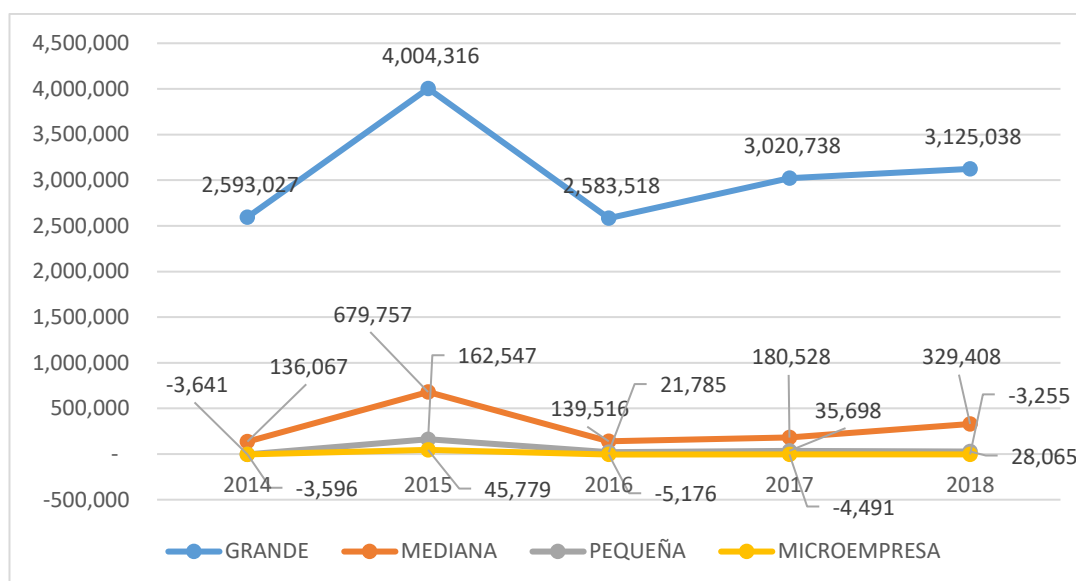


Figura 15 EBITDA
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Se puede observar en la figura 15 que las grandes empresas son las que más ganancias generan obteniendo \$3065327,40 en promedio, es importante mencionar que el EBITDA son los beneficios sin tomar en consideración los impuestos, interés, amortizaciones y depreciaciones.

Las medianas empresas al igual que las grandes empresas están generando ganancias con un promedio de \$293055,20, sin embargo, no generan un mismo nivel de ganancias estando la una por debajo de la otra.

Las pequeñas empresas a excepción del año 2014 generan ganancias, sin embargo, están por debajo de las grandes y medianas empresas.

Se puede observar también que las microempresas a excepción del año 2015 tienen un EBITDA negativo; es decir no generaron ganancias en esos años. El año 2015 generó una ganancia de \$45779, que comparado con el resto de empresas su utilidad es la más baja.

2.3.9 Margen de Caja

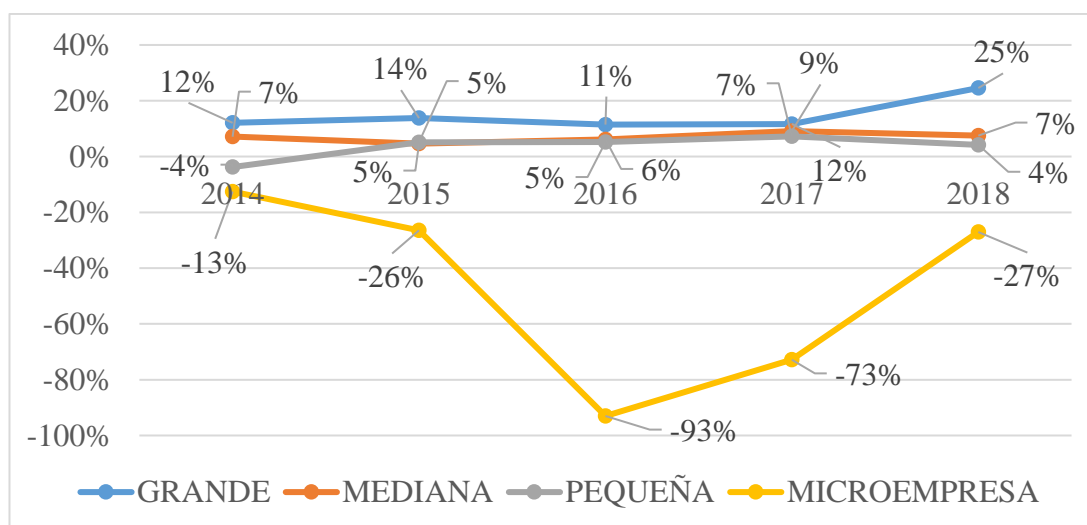


Figura 16 Margen de Caja

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

La razón financiera del margen de caja en las grandes empresas indica un 12% en el primer año de análisis, lo que significa que por cada dólar de ventas la empresa fue capaz de generar 0,12 centavos antes de los intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, esta razón fue creciendo en el transcurso del tiempo, llegando al 2018 a un 25% de utilidad. (Ver figura 16.)

En las medianas empresas en el año 2014 su margen de caja fue del 7%, en el 2015 del 5%, en el 2016 del 6%, en el 2017 del 9% y para el año 2018 del 7%, es decir por cada dólar de ventas llegó a generar \$ 0,07 centavos de ganancia.

En las pequeñas empresas en el año 2014 el margen de caja fue negativo, para el año 2015 y 2016 se obtuvo un 5%, en el año 2018 disminuyó a 4% de margen de caja.

Para las microempresas el margen se encuentra por debajo de 0, siendo en el año 2017 el año en el que presentó mayor pérdida con -93%.

2.4 Indicadores de Endeudamiento

Para obtener los indicadores de endeudamiento de las empresas que conforman el Subsector 107 – Elaboración de Otros Productos Alimenticios, se aplicó las diferentes fórmulas:

INDICADORES DE EDEUDAMIENTO		
Deuda total	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	Mide la capacidad de endeudamiento de la empresa.
Concentración de pasivos en el corto plazo	$\frac{Pasivo\ Corriente}{Pasivo\ Total}$	Mide que parte de la deuda es a corto plazo.
Endeudamiento financiero	$\frac{Obligaciones\ Financieras}{Activo\ Total}$	Mide la parte del activo que es financiada por entidades financieras.
Índice de solvencia	$\frac{Patrimonio\ Total}{Activo\ Total}$	Mide el porcentaje de los activos que son financiados por recursos de accionistas o socios.
Apalancamiento total	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$	Mide la cantidad o hasta donde está comprometido el patrimonio con respecto a sus acreedores para saber qué tanta autonomía financiera tiene la empresa.
Apalancamiento en el corto plazo	$\frac{Pasivo\ Corriente}{Patrimonio}$	

Tabla 10 Indicadores de Endeudamiento
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Gitman & Zutter, 2016)

2.4.1 Deuda Total

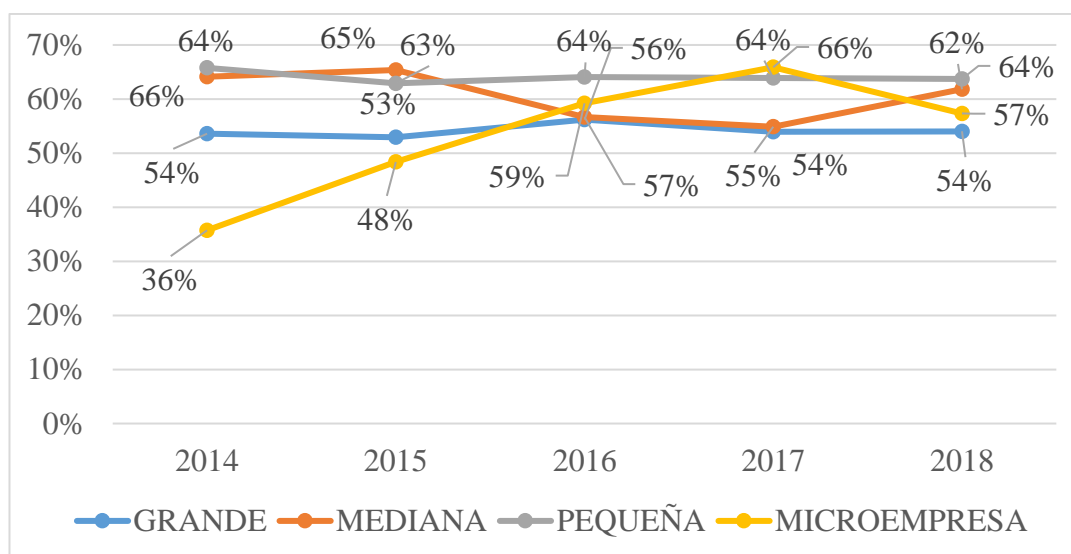


Figura 17 Deuda Total

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2018)

En la figura 17, la deuda total de las grandes empresas se observa que más de la mitad de los activos son financiados por los acreedores de la empresa con un 54% en el año 2014, 2017 y 2018, en el año 2015 con 53% y para el año 2016 con 56%, es decir que en promedio por cada dólar que la empresa invierte en los activos totales \$ 0,54 centavos han sido financiados por instituciones bancarias, proveedores y otros.

Las medianas y pequeñas empresas en promedio la deuda total es del 62%, es decir por cada dólar que se invierte en activos \$ 0,62 centavos son financiados por terceros, además las microempresas en el año 2014 son las únicas que tienen una deuda total inferior al 50% con un 36% de deuda total, es decir sus activos son financiados apenas con el 36% por entidades financieras, proveedores, terceros, etc. Sin embargo, para el año 2018 incremento su deuda total llegando a ser del 57%.

2.4.2 Pasivo en el Corto Plazo

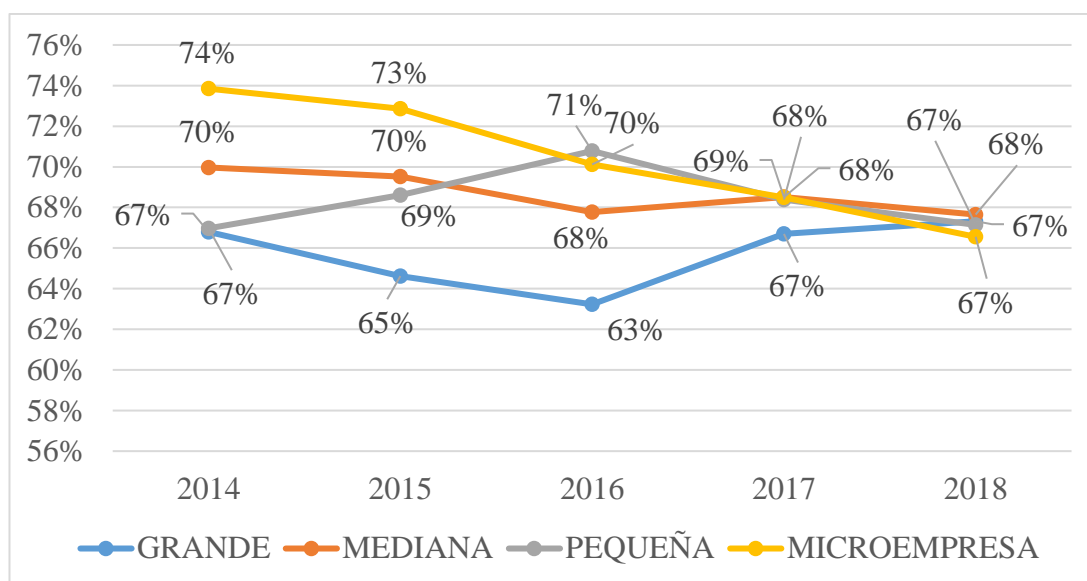


Figura 18 Pasivo en el Corto Plazo

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 18, se observa que, en las grandes empresas en el año 2014, 2017 y 2018, el nivel del pasivo en el corto plazo es del 67% en promedio, en el 2015 con un 65% y en el 2016 con un 63 %, donde nos indica que más del 50% de la deuda se localiza a corto plazo.

Las medianas, pequeñas y microempresas presentan un comportamiento similar al de las grandes empresas, teniendo en promedio un nivel del 69% del pasivo en el corto plazo, las medianas empresas en el año 2018 con 68%, las pequeñas empresas con un 67% y las microempresas con un 67% de pasivo en el corto plazo.

2.4.3 Endeudamiento Financiero

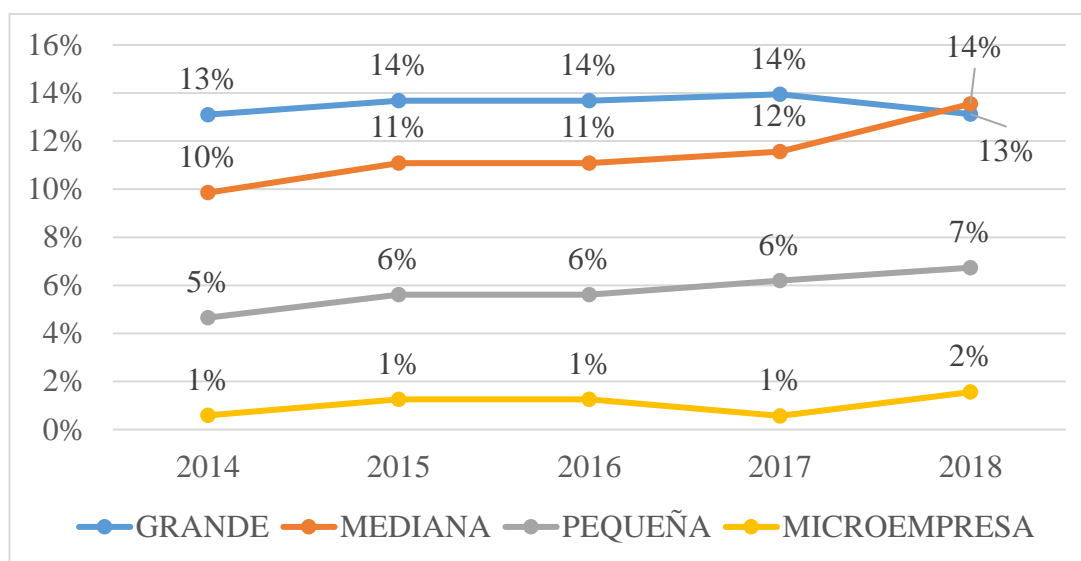


Figura 19 Endeudamiento Financiero

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 19, se observa que las grandes empresas tienen un comportamiento uniforme de endeudamiento financiero durante el periodo 2014 al 2017, por lo que en el año 2014 el activo es financiado por entidades financieras en un 13%, en el 2015, 2016 y 2017 con el 14%, para el año 2018 comparado con el 2017 el endeudamiento financiero disminuye en 1 punto porcentual.

Las medianas empresas en el año 2014 el activo es financiado en un 10% incrementando cada año un valor no significativo de 1 a 2 puntos porcentuales, llegando al año 2018 a tener 14% de endeudamiento financiero; las pequeñas empresas tienen el mismo comportamiento que las medianas con valores menores de deuda financiera en el año 2014 con el 5% y en el año 2018 con el 7%.

Las pequeñas empresas durante el periodo 2014 al 2017, el endeudamiento financiero es del 1%, es decir que el activo es financiado por entidades financieras en un 1% y para el año 2018 en un 2%.

2.4.4 Índice de Solvencia

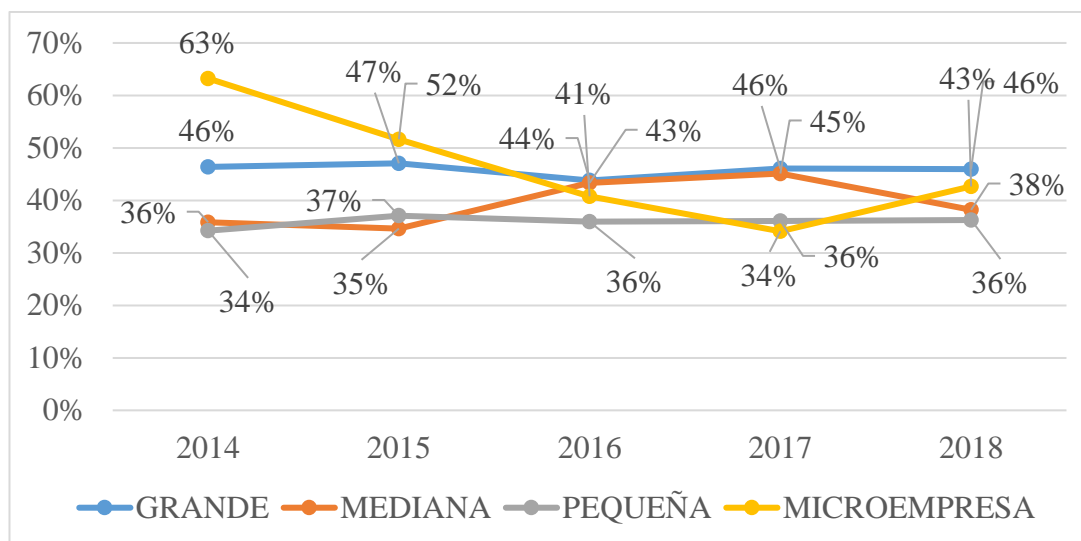


Figura 20 Índice de Solvencia

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 20, podemos observar que tanto las, grandes medianas, pequeñas y microempresas tienen el mismo comportamiento; donde las grandes empresas en el año 2014 su índice de solvencia es del 46%, en el 2015 del 47 %, en el año 2016 del 44% y en el año 2017 y 2018 del 46%, es decir el 46 % de los activos es financiado con el patrimonio.

Las medianas empresas tienen en promedio un 39% de índice de solvencia, las pequeñas empresas del año 2016 al 2018 se mantienen con el 36 %, y las microempresas en el año 2014 es del 63% y en el año 2018 es del 43%, es decir el índice de solvencia (financiamiento de los activos por parte del patrimonio) disminuyó del año 2014 al 2018 en 20 puntos porcentuales.

2.4.5 Apalancamiento Total

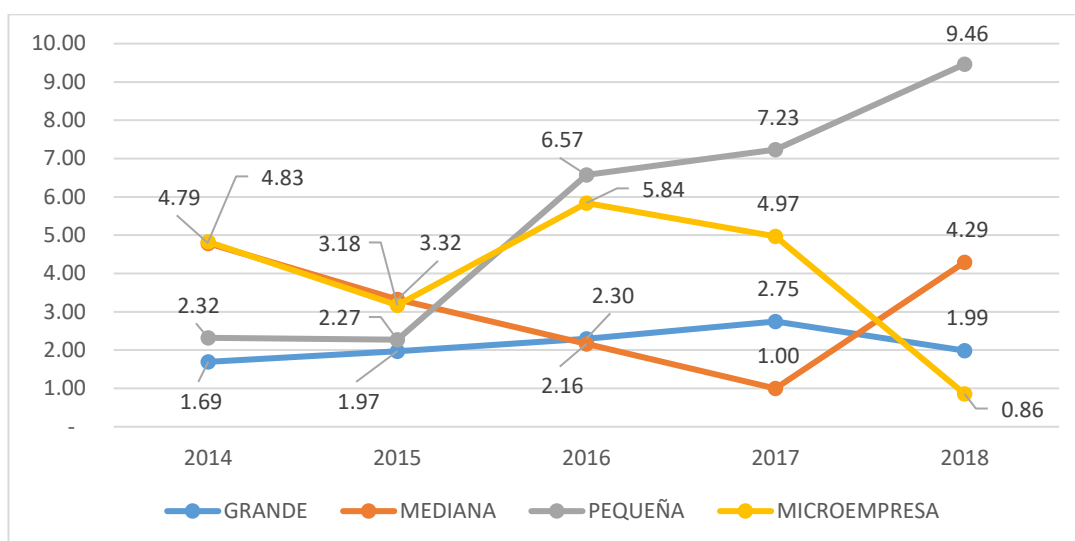


Figura 21 Apalancamiento Total

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 21, podemos observar que en las grandes empresas el cálculo del apalancamiento total que relaciona el pasivo total sobre el patrimonio el valor en promedio es del 2,14 en el periodo 2014 al 2018 significa que hay más deuda y menos patrimonio.

En las medianas empresas en el año 2014 el apalancamiento total es de 4,79, en el 2015 un 3,32, en el 2016 un 2,16, en el 2017 1,00 y en el 2018 un 4,29; en las pequeñas el 2014 tuvo un apalancamiento de 2,32 y al paso de años fue incrementando llegando a tener un apalancamiento total en el año 2018 de 9,46.

Las pequeñas empresas a lo contrario conforme pasan los años su apalancamiento total va disminuyendo en el año 2014 con un 4,83 y en el 2018 disminuyó a 0,86, donde se relaciona que hay menos deuda y más patrimonio.

2.4.6 Apalancamiento en el corto plazo

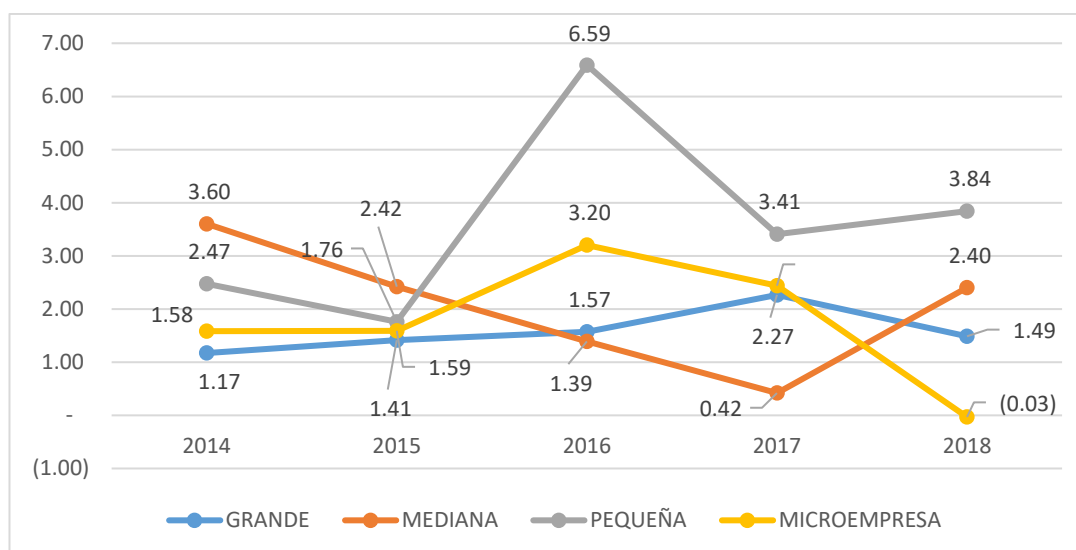


Figura 22 Apalancamiento en el Corto Plazo

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 22, podemos observar que en las grandes empresas el cálculo del apalancamiento en el corto plazo que relaciona el pasivo total sobre el patrimonio el valor en promedio es del 1,58 en el periodo 2014 al 2018, en donde nos indican que hay más deuda y menos patrimonio.

En las medianas empresas en el año 2014 el apalancamiento a corto plazo es de 3,60, en el 2015 un 2,42, en el 2016 del 1,39, en el 2017 disminuyó al 0,42 para en el año 2018 incrementar a 2,40; en las pequeñas en el 2014 fue de 2,47 y al paso de años fue incrementando llegando a tener un apalancamiento en el corto plazo de 6,59 en el año 2016 y para el año 2018 un 3,84.

Las pequeñas empresas conforme pasan los años su apalancamiento a corto plazo tiene subidas y bajadas; en el año 2014 con 1,50, para el año 2016 tuvo un incremento llegando a tener 3,30, para posteriormente en el año 2018 disminuir considerablemente obteniendo un valor de -0,03, en donde se relaciona que hay menos deuda y más patrimonio.

CAPÍTULO 3: INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN EL SECTOR ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS DEL ECUADOR.

3.1 Análisis de indicadores de rentabilidad

3.1.1 Rendimiento sobre Activos

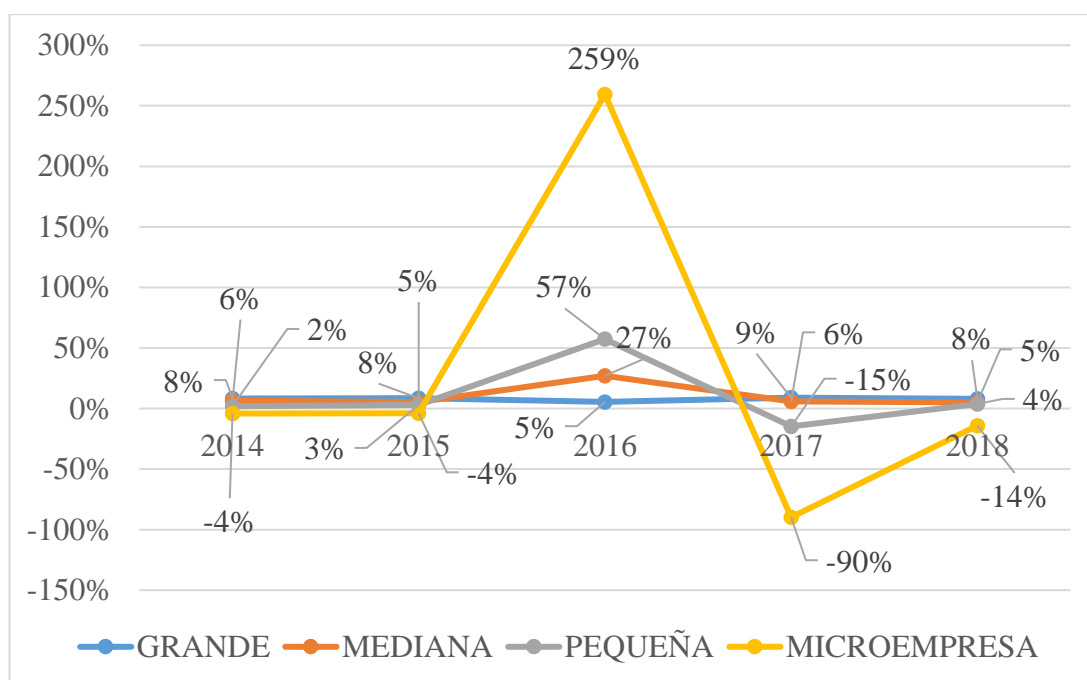


Figura 23 Rendimiento sobre activos
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Los resultados de la figura 23, muestran que en el año 2016 las medianas, pequeñas y microempresas han utilizado el activo en su mayor capacidad, generando un rendimiento, el ROA mide la capacidad que tiene los activos de la empresa para generar utilidad. Se debe considerar que en ese año hubo un desastre natural (terremoto); además, en este sector se encuentran empresas que en su mayoría se dedican a la elaboración de productos de primera necesidad, ya que tomando en cuenta que los años anteriores 2014 y 2015, y los posteriores 2017 y 2018 no tienen un rendimiento sobre sus activos, ya que no utilizan los activos en su total capacidad.

Se puede observar que en todos los años las grandes empresas se mantienen en un promedio del 7,6% de la capacidad de generar utilidad sobre los activos, sin embargo,

en el año 2016 debido al desastre natural hubo una disminución del 3% que se deduce que el activo no está siendo utilizado en su capacidad planificada.

3.1.2 Rendimiento sobre Patrimonio

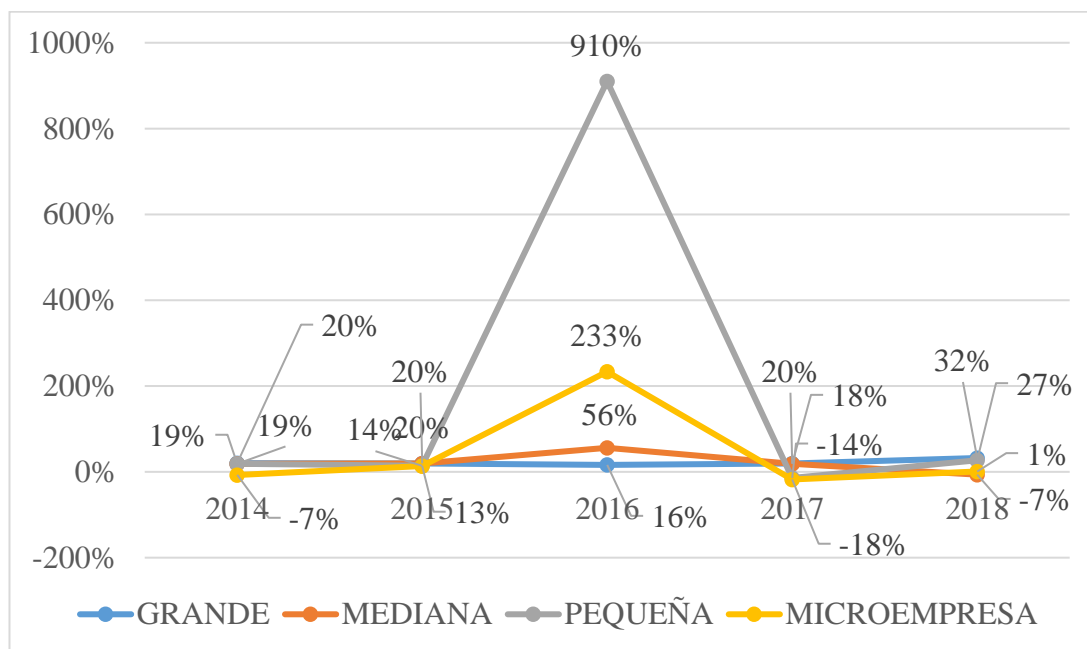


Figura 24 Rendimiento sobre Patrimonio
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Se observa en la figura 24, que el rendimiento sobre patrimonio en el año 2016, las pequeñas empresas son las que generan una mayor rentabilidad a diferencia de los años anteriores y posteriores en el 2017 y 2018 con un rendimiento del 910%, es decir por cada dólar invertido por los socios se obtiene \$ 9,10 dólares; las microempresas un 233%, las medianas un 56%; las grandes empresas son las que menor rendimiento sobre el patrimonio obtienen con un 16%, es decir por cada dólar invertido la rentabilidad de los socios es del \$ 0,16 centavos en el año 2016.

3.1.3 Margen Bruto

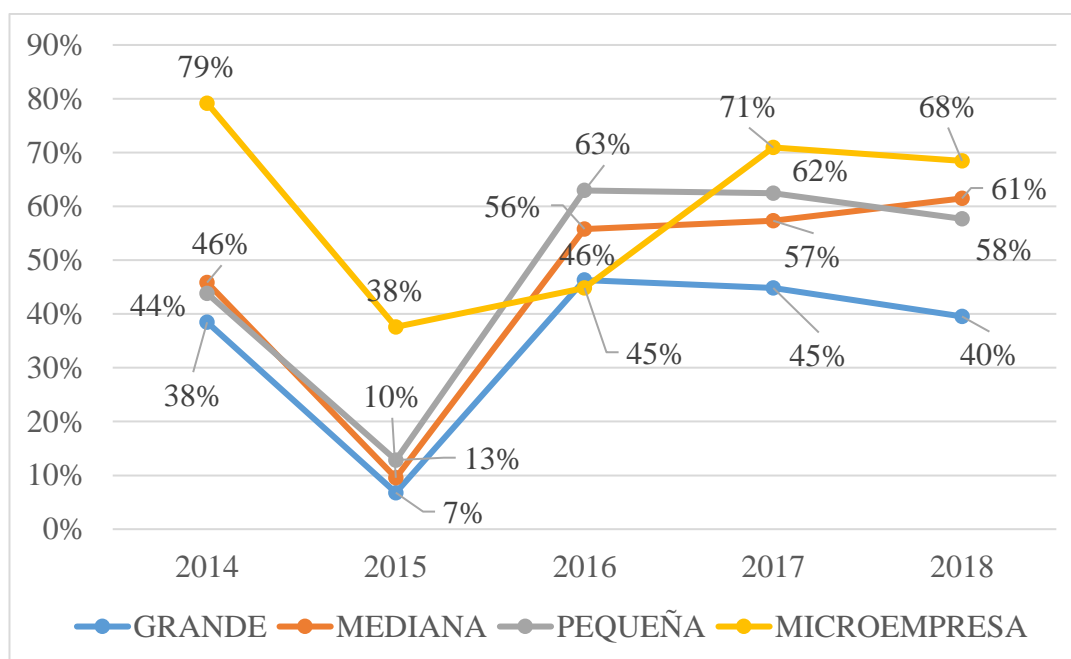


Figura 25 Margen Bruto
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 25, se observa una disminución del margen bruto en el 2015 de todas las empresas, por lo general sucede esta situación cuando existe variabilidades en el mercado externo como: el incremento de costos de materias primas e incremento en mano de obra directa, provocando menores ingresos, ya que sus costos de producción incrementaron.

En los años posteriores las empresas se recuperan alcanzando porcentajes favorables de utilidad en un 10% aproximadamente más que los años anteriores, es decir se ha vendido mayor volumen de productos superando los costos y obteniendo márgenes de utilidad bruta positivos.

En el año 2018 las microempresas son las que mayor utilidad bruta generaron, con un 68%, es decir que, por cada \$1,00 de ventas netas en el periodo señalado, la utilidad bruta correspondió a \$0,68.

3.1.4 Margen de Utilidad Operativa

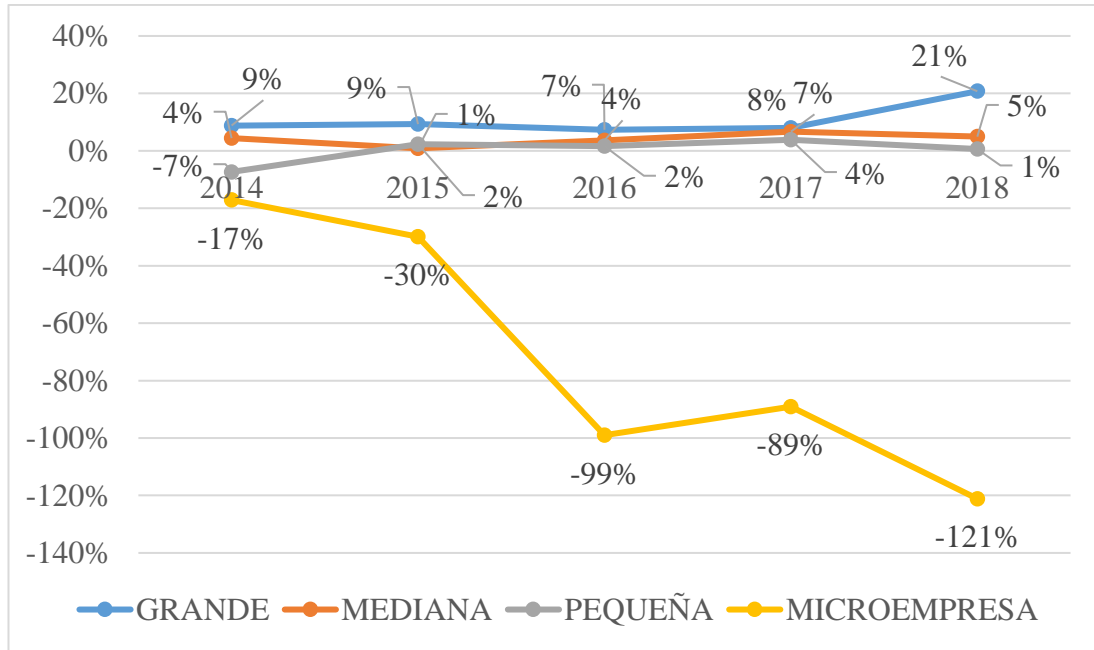


Figura 26 Margen de Utilidad Operativa
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 26, se puede observar que en todos los años las microempresas disminuyen su utilidad operativa desde el año 2014 con una pérdida del 17%, y en el año 2018 su pérdida incremento en un 611%.

Las empresas pequeñas, medianas y grandes desde el año 2015 hasta el año 2018 tienen un resultado positivo, aunque sea muy bajo, refleja que las empresas hacen uso del apalancamiento operativo y del financiero en la medida en que recurra el financiamiento.

En las grandes empresas el año 2018 es en el que mayor utilidad operativa generó con un 21%, considerando que en la mayoría de empresas cuando su utilidad operativa es positiva destinan este rubro para cubrir gastos financieros, pago de impuestos y dividendos para los inversionistas.

3.1.5 Margen de Utilidad Neta

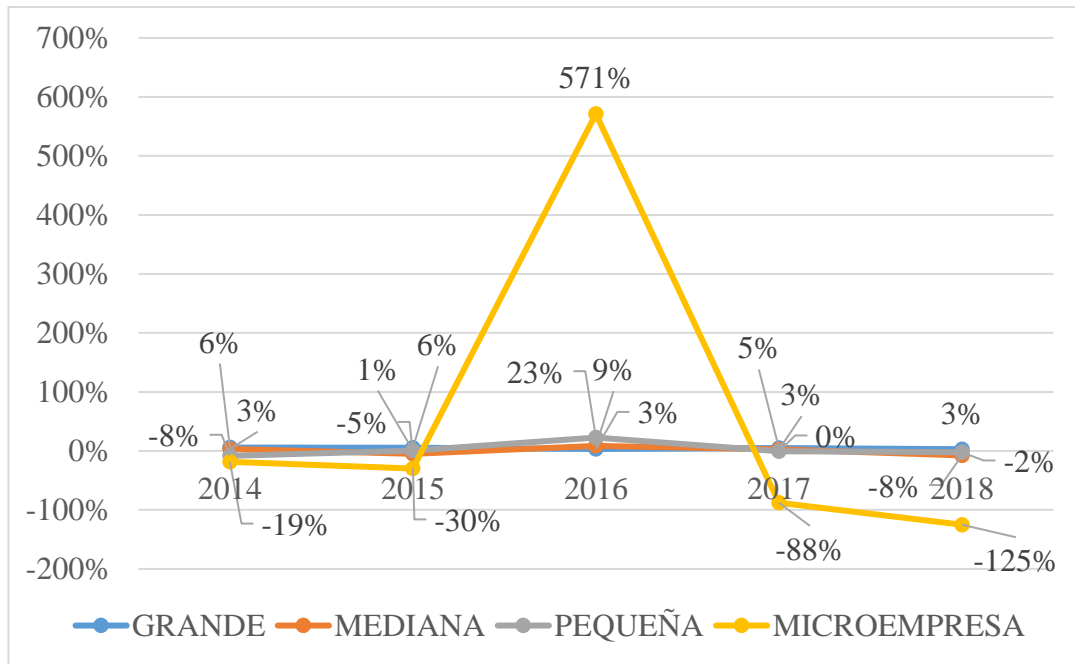


Figura 27 Margen de Utilidad Neta

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 27, despierta la microempresa en el año 2016 con un margen de utilidad neta que llega al 571% que puede estar influenciado por los ingresos no operacionales que pueden ser comisiones o ventas de productos no frecuentes, que las microempresas pusieron a disposición de los clientes por el desastre natural ocurrido en este año (terremoto en Ecuador), que hicieron que la utilidad neta suba considerablemente, es decir que por cada \$1,00 de ventas netas la utilidad neta fue de \$5,71 ya que para los siguientes años la utilidad neta decrece como se observa en el gráfico.

Las otras empresas mantienen una variabilidad de su utilidad neta en los diferentes años entre -8% hasta un 9% positivo, rendimiento que se generó por sus esfuerzos administrativos o gerenciales y orienta a los socios o dueños de las empresas a tomar decisiones que lleven a un adecuado margen de utilidad neta analizando: los costos de fabricación, gastos de elaboración del producto, gastos financieros, costos indirectos de fabricación entre otros.

3.1.6 Margen de Utilidad Bruta

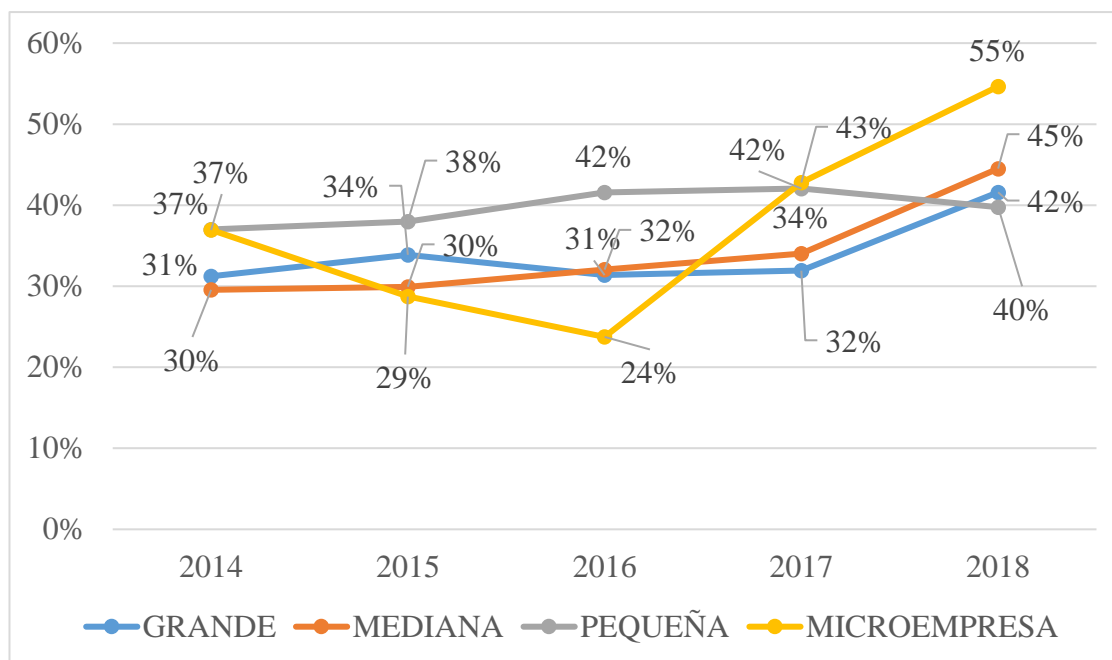


Figura 28 Margen de Utilidad Bruta
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Observamos en la figura 28, las microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas en el año 2014 tiene un margen de utilidad 33,75% en promedio, en el año 2016 todas empresas presentan un margen de utilidad bruta mayor al 24%, este porcentaje es obtenido antes de cubrir los gastos de ventas, administrativos, costos de financiación y dividendos de accionistas e indica que las ventas netas durante este año generan 32,25% en promedio, es decir que por cada dólar de las ventas netas la utilidad bruta correspondió a \$0,32 centavos. a comparación con el 2018 donde la utilidad subió al 45,5%, obteniendo una utilidad de \$0,45 centavos por cada dólar.

3.1.7 DUPONT

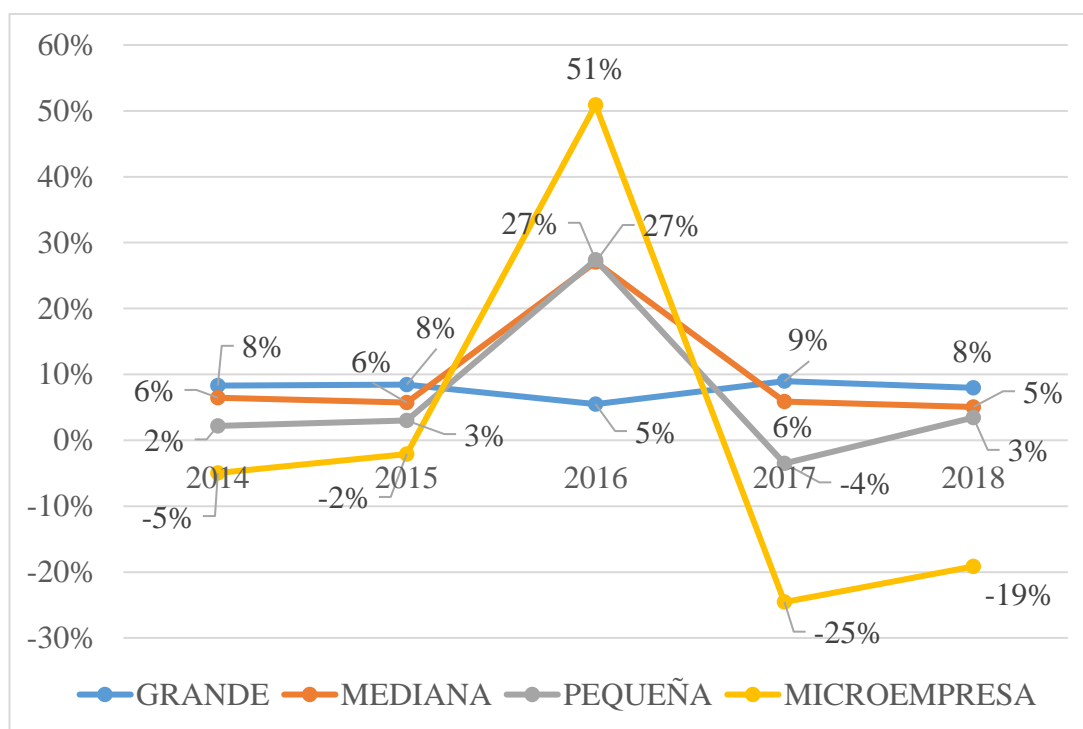


Figura 29 DUPONT
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Identifica si la empresa está usando eficientemente sus recursos y cómo se genera las ganancias, en la figura 29, observamos que la microempresa es la que más rentabilidad tanto económica como operativa ha generado en el 2016 con un 51%, año que las demás empresas también generan porcentajes positivos que determinan que sus activos están siendo usados de manera eficiente, así como su capital de trabajo y su apalancamiento financiero, esto quiere decir que la utilidad neta, con relación al patrimonio fue de 19,66% promedio, es decir que por cada dólar invertido en el patrimonio se generó \$0,196 de utilidad neta .

La empresa grande presenta un promedio de 9,5% lo que demuestra que el margen de utilidad neta, la rotación de activos totales y su apalancamiento financiero no está siendo utilizado en su totalidad, teniendo un efecto negativo en los costos financieros por el uso del capital financiado ya sea por socios o por terceros para el desarrollo de su negocio.

3.1.8 EBITDA

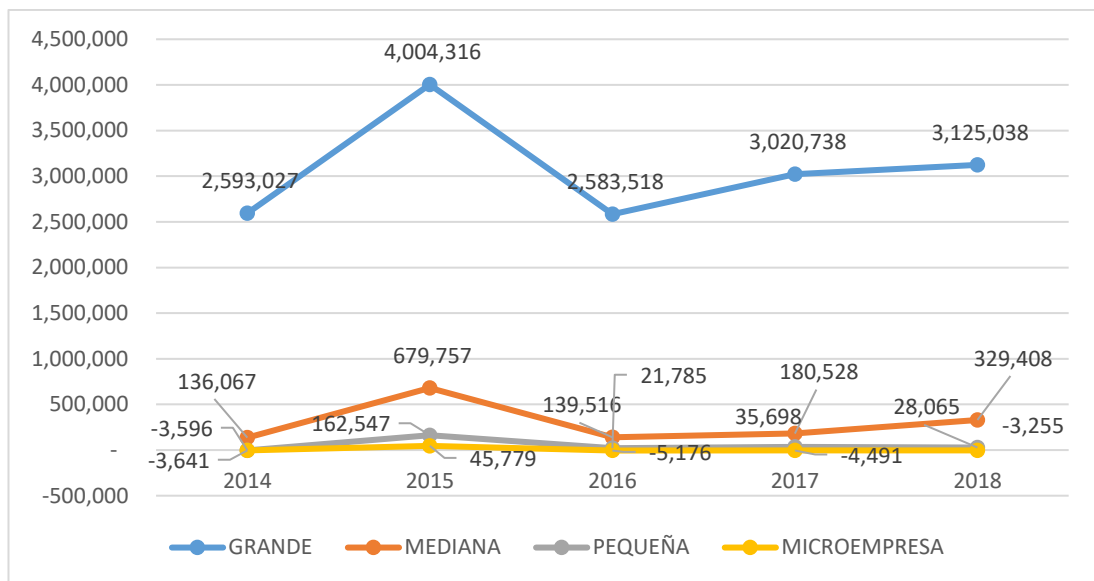


Figura 30 EBITDA

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 30, podemos observar que las grandes empresas son las que más ganancias generan sin considerar los aspectos financieros y fiscales; sin embargo, el tener un EBITDA positivo no significa que las empresas estén del todo bien pues al no tomar en cuenta el endeudamiento quiere decir que las empresas tienen un apalancamiento, esto significa que la capacidad para generar ganancias puede disminuir notablemente.

3.1.9 Margen de Caja

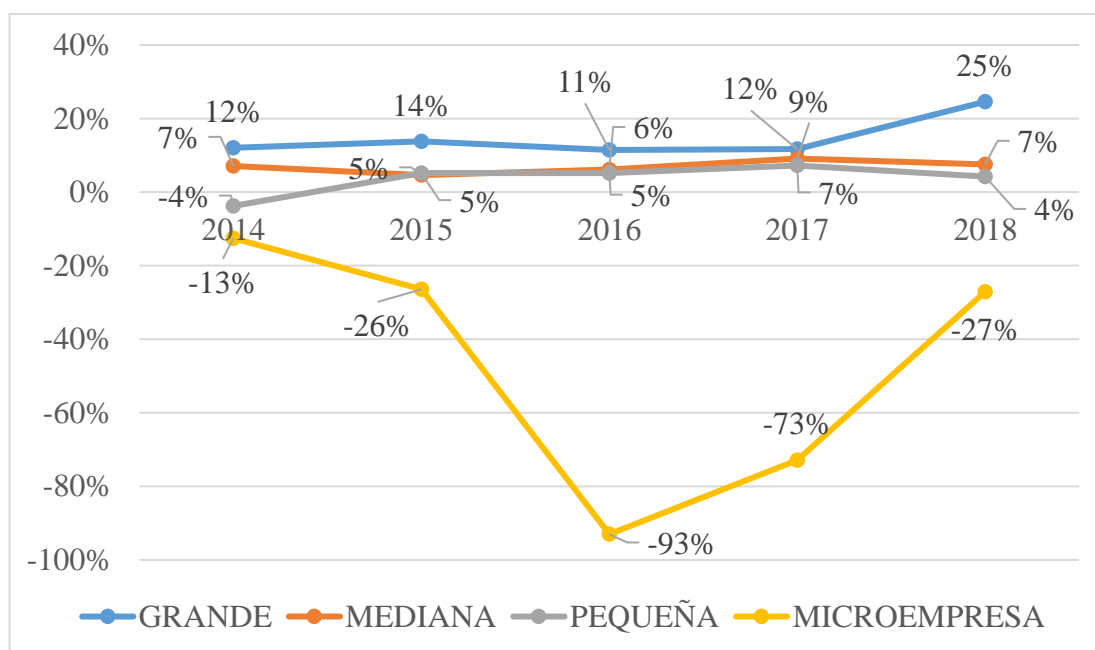


Figura 31 Margen de Caja

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 31, observamos que el margen de caja en las microempresas es negativo en todos los años analizados, ene l año 2014 con el -13%, y teniendo una disminución considerable llegando a tener un margen de caja del -93% en el año 2016; don se evidencia que en ninguno de los años hay un flujo de caja generado por la operación de la empresa.

Las pequeñas, medianas y grandes empresas desde el año 2015 generan un margen de caja positivo, en el año 2018 4%, 7% y 25% respectivamente, este indicador indica el porcentaje por cada dólar pudo generar las empresas de las ventas realizadas, antes de interés, impuestos depreciación y amortización.

3.2 Análisis de indicadores de Endeudamiento.

3.2.1 Deuda Total

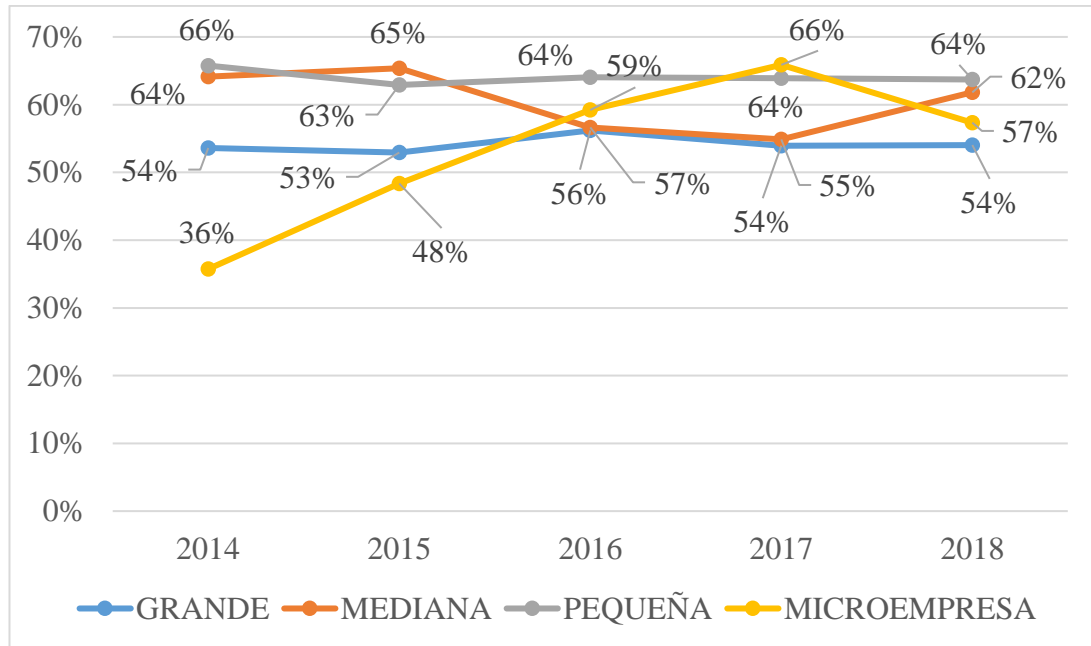


Figura 32 Deuda Total
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 32, se observa que todas las empresas presentan un nivel medio - alto de fondos que obtuvieron de los acreedores, es decir los activos financiados por deuda mide un porcentaje promedio de 58%, que se encuentra en el rango de aceptación de endeudamiento de las empresas.

En el año 2018, las empresas grandes tienen un endeudamiento con terceros del 54%, las medianas un 62%, las pequeñas un 64% y las microempresas un 57%; la diferencia de cada una es financiada por fondos propios en este caso por socios o accionistas de las empresas; en donde el riesgo mayor tiene los acreedores y un menor riesgo los acciones o socios de las empresas, ya que ellos financian los activos con un 46% en las grandes empresas.

Los socios, accionistas o dueños de las empresas cuando han aportado a la empresa la mayor parte, el margen de protección de los acreedores contra una disminución de los activos es alto, Además, esta razón involucra también la capacidad de pago a largo plazo.

3.2.2 Pasivo en el Corto Plazo

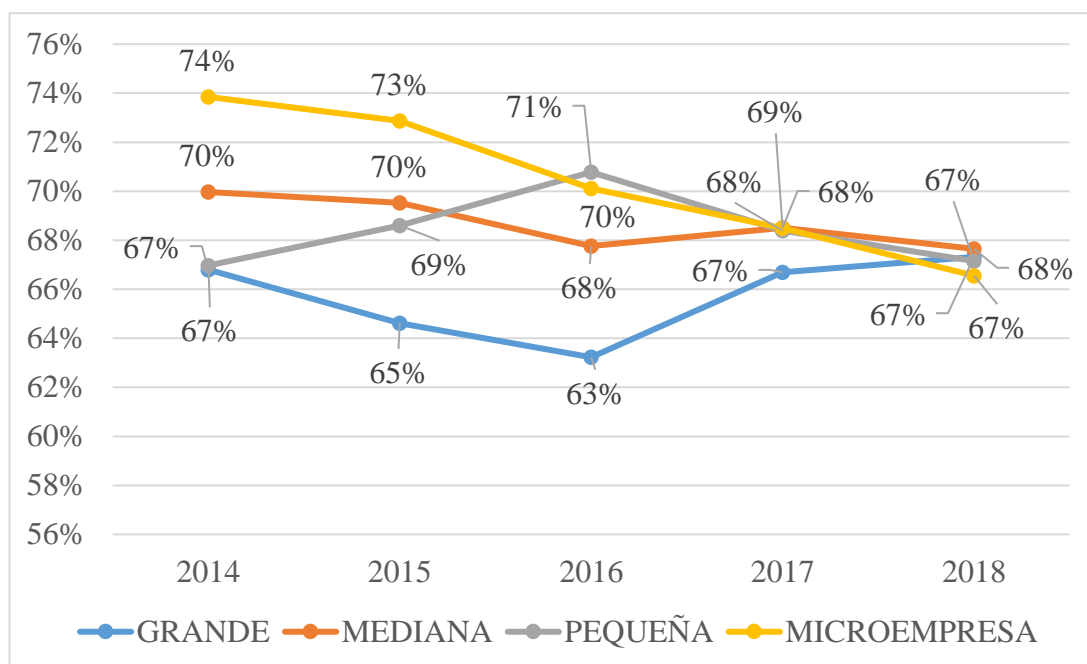


Figura 33 Pasivo en el Corto Plazo
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

La figura 33, permite observar la participación de las instituciones financieras como prestamistas con relación al activo total, donde las empresas tienen una concentración de endeudamiento promedio no menos del 68,4% en promedio lo que significa que la razón de endeudamiento a corto plazo es mayor que a la de largo plazo, ya que por cada dólar \$0,60 centavos son financiados con un pasivo a corto plazo. En el año 2018 todas las empresas llegan a un 67% de pasivo en el corto plazo en promedio, cabe mencionar que en un estudio realizado sobre el endeudamiento de las sociedades del sector de fabricación de prendas de vestir excepto de piel del Ecuador en el periodo 2013-2014, tiene el mismo comportamiento, en promedio el 62% del pasivo se encuentra en el corto plazo.

3.2.3 Endeudamiento Financiero

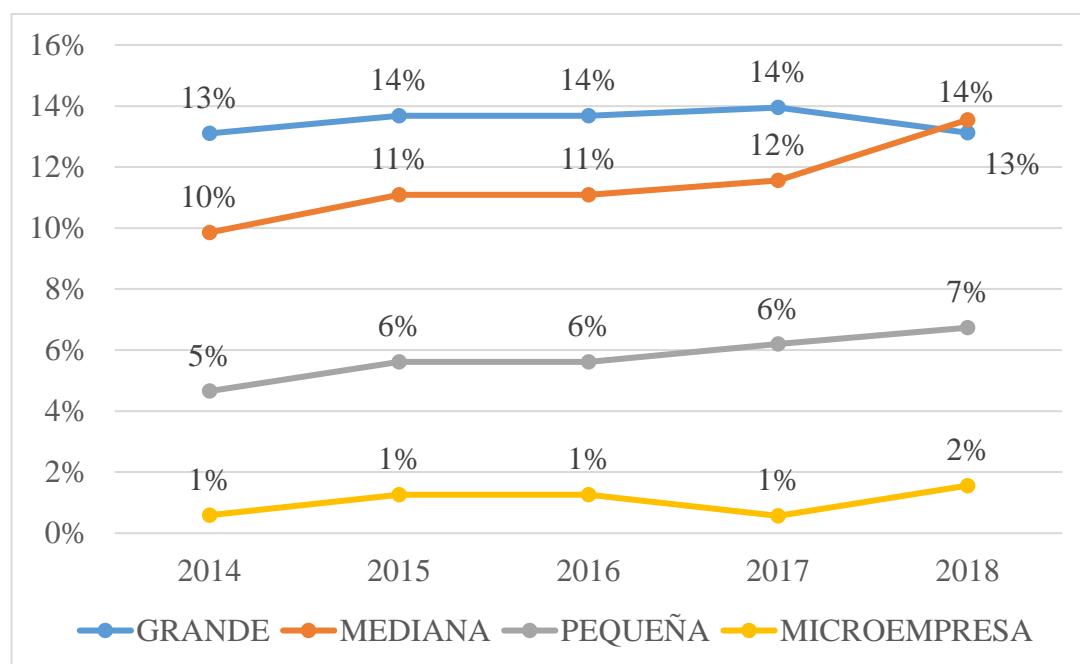


Figura 34 Endeudamiento Financiero

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

La Figura 34, como podemos observar las microempresas no poseen más de un 2% de obligaciones financieras en el corto y largo plazo con respecto a las ventas de los periodos 2014-2018.

Las grandes empresas son las que utilizan un mayor aplacamiento, y las microempresas siendo las que menos utilizan. El resultado obtenido por las demás empresas que superan el 2% hasta un 10% pequeña y mediana empresa, cumple con las expectativas del indicador de endeudamiento financiero ya que cubre los costos por los intereses. Además, este índice no ayuda a saber cuánta deuda puede soportar las empresas con sus propios recursos.

3.2.4 Índice de Solvencia

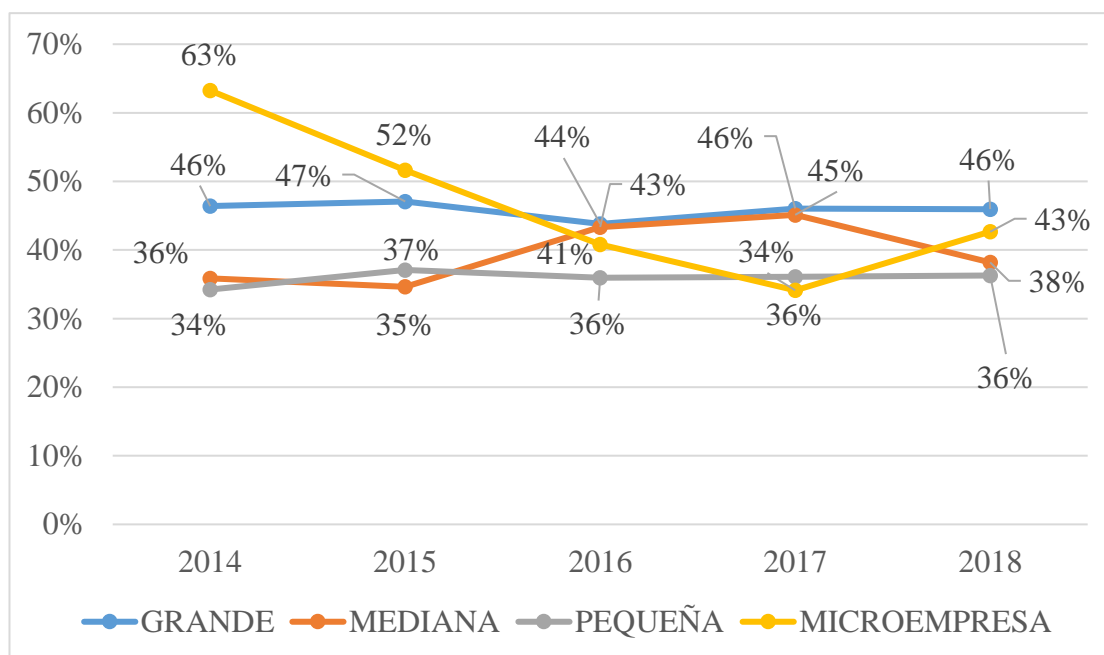


Figura 35 Índice de Solvencia

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 35, la microempresa en el 2014 presenta un índice de insolvencia del 63% lo que resulta muy alto, es decir que su financiamiento entre los activos por parte del patrimonio es negativo y presenta un riesgo para la empresa en este año se muestra que el ratio de solvencia es de 6,3 manifestando que la entidad cuenta en su activo con \$6,30 por cada dólar que tiene de deuda.

Para el año 2018 todas las empresas tienen un índice de insolvencia sobre el 30%, es decir que el importe de los bienes y derechos de la entidad es medianamente suficiente como para cancelar todas sus deudas y obligaciones con un nivel de riesgo adecuado. También nos indica cuantos dólares tiene la empresa, entre bienes y derechos, por cada dólar que tiene de deuda.

3.2.5 Apalancamiento Total y Apalancamiento en el corto plazo

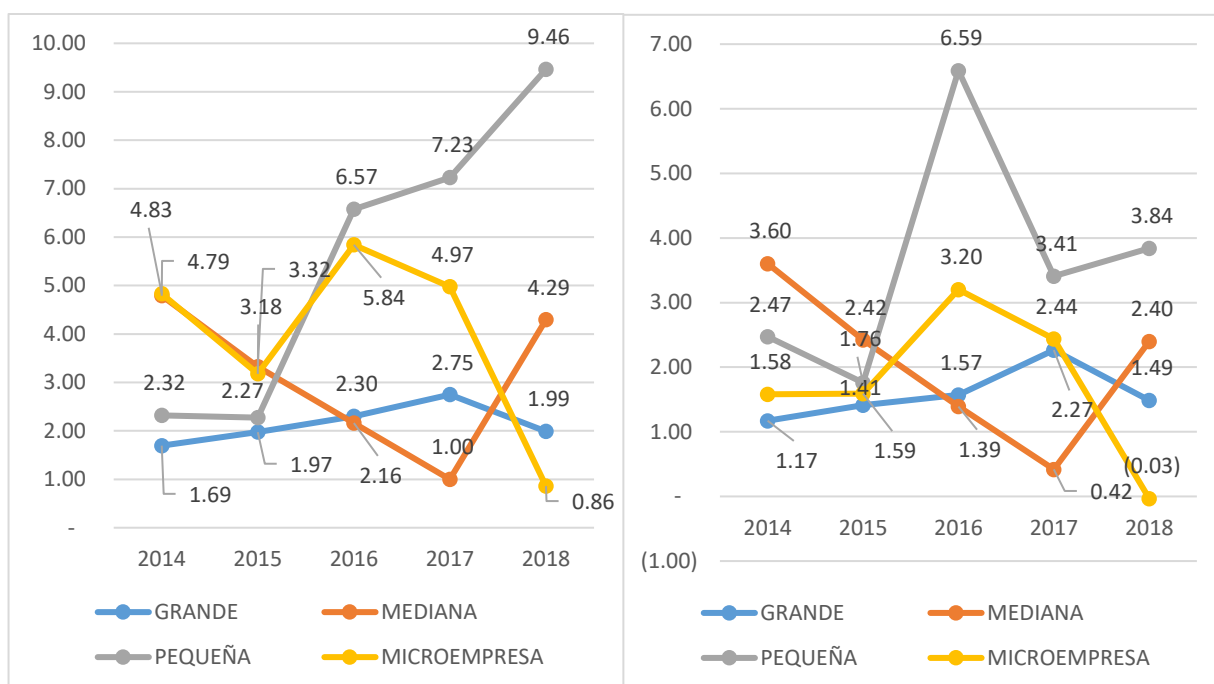


Figura 36 Apalancamiento Total
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Figura 37 Apalancamiento en el Corto Plazo
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Como se puede evidenciar en la figura 36, este indicador mide la cantidad que está comprometido el patrimonio con respecto a los acreedores, de manera que se pueda saber cuál es la autonomía de dicha empresa, por lo que se puede saber cuál es el riesgo que corre frente a los activos. En la figura se puede observar que en todos los tamaños de las empresas el cálculo de apalancamiento que relaciona el pasivo total sobre el patrimonio los valores son altos es decir que hay más deuda y menos patrimonio, por lo que el patrimonio está comprometido.

En la figura 37, el apalancamiento a corto plazo establece una relación entre los compromisos a corto plazo y el patrimonio, teniendo las grandes empresas en el año 2014 un valor de 1,7 y en el año 2018 1,49, estos valores son bajos a relación al apalancamiento total,

CAPÍTULO 4: ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS NIVELES DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS LOCALES EN RELACIÓN A LA SOCIEDADES A NIVEL NACIONAL.

4.1 Indicadores de Rentabilidad

4.1.1 Rendimiento sobre Activos

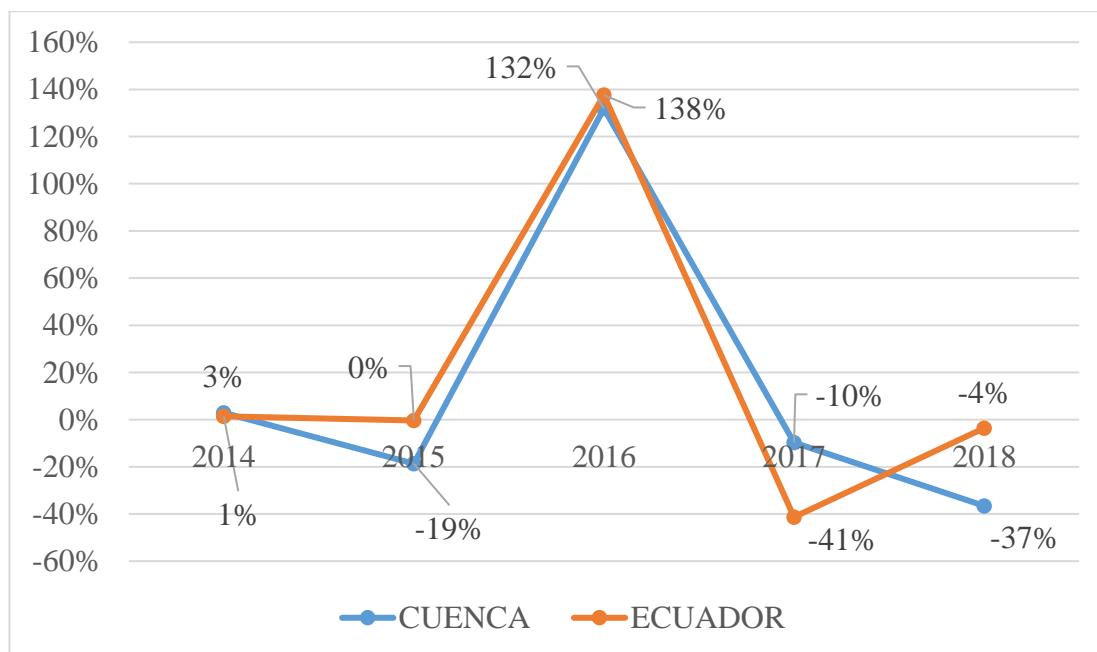


Figura 38 Rendimiento sobre Activos Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

De acuerdo con la figura 38, se puede observar que en el año 2014 a nivel nacional las empresas tienen el 1% de rendimientos sobre activos, y en la ciudad de Cuenca se tiene un rendimiento sobre los activos del 3%, lo que evidencia que las empresas locales son más eficientes en el uso de sus activos para generar mayores niveles de rendimiento. En el año 2016 las empresas a nivel nacional su rendimiento incrementó notablemente llegando a 138%, y en las empresas de la ciudad de Cuenca un 132%, es decir por cada dólar de activo se obtuvo un beneficio de \$ 1, 38 dólares en promedio, para los años posteriores tuvo una disminución considerable, por lo que en el año 2018 no tienen un rendimiento sobre sus activos tanto para nivel local como a nivel nacional.

En comparación, según (Gordillo Narváez & Ramón Erraez , 2019) realizaron un análisis sobre el sector fabricación de muebles donde el rendimiento sobre los

activos, Cuenca se encontraba debajo de la media nacional, considerando que el año 2016 este sector obtuvo pérdida ya que su indicador es de -5,20%, siendo un valor no representativo frente al del sector C107; además; según (Guapisaca Tenesaca & Toral Chiriboga, 2019) en el sector de elaboración de bebidas, también obtuvieron pérdida ya que su indicador es del -6,94%; y a nivel nacional del -1,97% comparando con los datos del sector Elaboración de Otros Productos Alimenticos dichos valores de estos sectores quedan por debajo ya que en el año 2016 el sector C107 obtuvieron el rendimiento en promedio sobre activos del 132%.

4.1.2 Rendimiento sobre Patrimonio

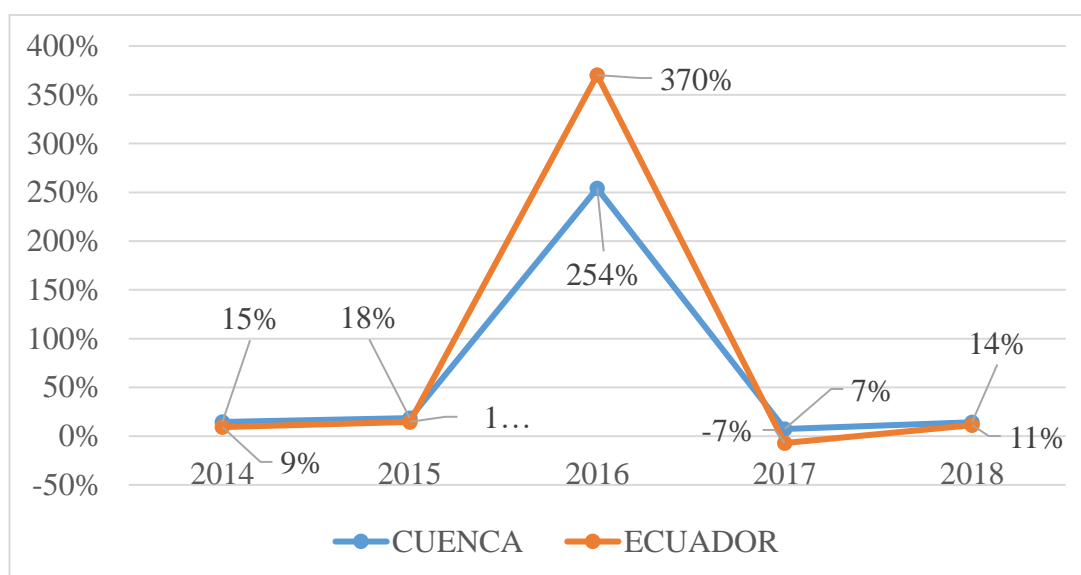


Figura 39 Rendimiento sobre Patrimonio Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Las empresas cuencanas como se puede observar en la figura 39 en cuanto al rendimiento sobre el patrimonio se encuentran en promedio sobre la media nacional, ya que el año 2014 obtuvieron un rendimiento del 15%, referente a la media del Ecuador que en promedio es del 9%, en el 2016 es el año en el que las empresas tanto locales como nacionales tienen un incremento significativo obteniendo en las locales el 254% y en promedio del Ecuador el 370%, es decir por cada dólar que los socios o accionistas han invertido se obtiene \$ 3,70 dólares.

El rendimiento sobre el patrimonio en el sector de fabricación de muebles en el año 2016 según (Gordillo Narváez & Ramón Erraez , 2019) es del -9,86%; y en el sector elaboración de bebidas según el análisis realizado por (Guapisaca Tenesaca & Toral Chiriboga, 2019) es del 18,64%, en este sector Elaboración de Otros Productos

Alimenticios su rendimiento es superior a estos sectores, lo que significa que este sector genera una rentabilidad mayor sobre los recursos invertidos por parte de los socios o accionistas de la empresas, ya que su indicador en este sector es del 254% que además se encuentra debajo de la media nacional, en los años 2017 y 2018 las empresas cuencanas tienen una disminución considerable llegando a obtener un rendimiento sobre los activos en el año 2018 del 14% , es decir por cada dólar invertido por parte de los socios se obtienen \$0,14 centavos.

4.1.3 Margen Bruto

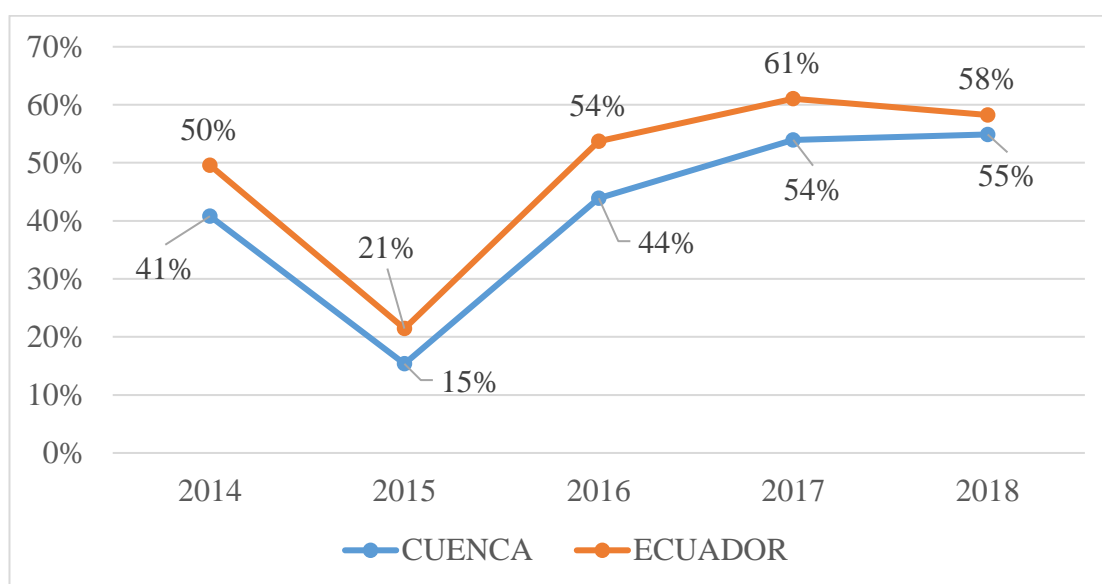


Figura 40 Margen bruto Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 40, se puede observar que tanto las empresas nacionales se encuentran en promedio superior a las empresas locales por lo que en el año 2014 las empresas de la ciudad de Cuenca en promedio tuvieron un margen bruto del 41% y el promedio del Ecuador es del 50%, con este indicador se puede conocer el nivel de rentabilidad de las empresas en relación con sus ventas totales, en el año 2015 tuvieron una disminución considerable llegando a tener un margen del 15% en las empresas locales y en Ecuador el valor promedio del 21%, posteriormente a tenido una tendencia creciente hasta el año 2017 con un 61% en el Ecuador.

4.1.4 Margen de Utilidad Operativa

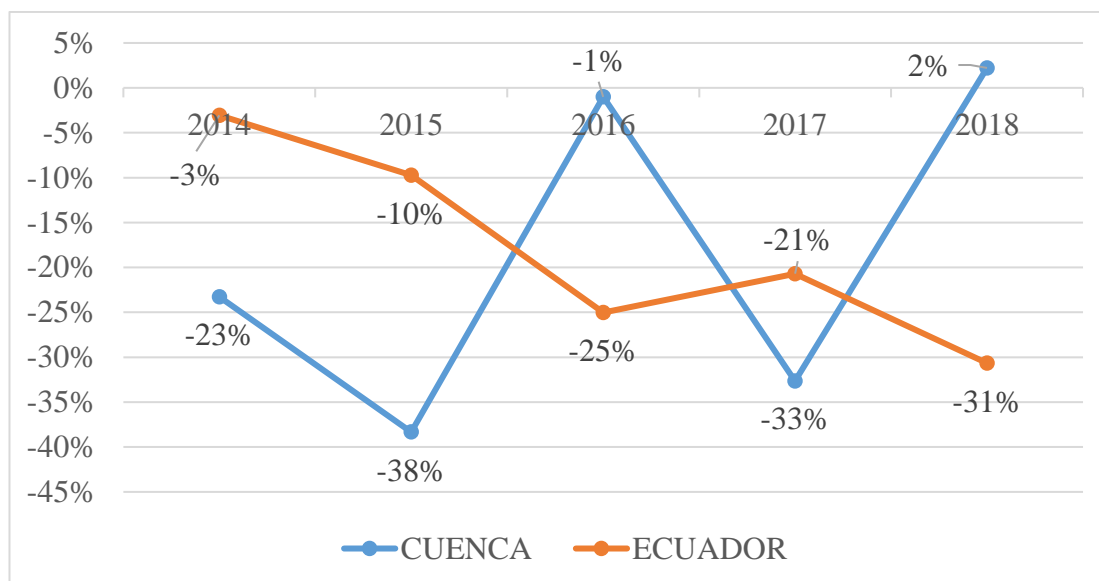


Figura 41 Margen de Utilidad Operativa Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Como se puede observar en la figura 41 tanto las empresas locales como a nivel nacional no tienen un margen de utilidad operativa positiva, por lo que las empresas requerirán un financiamiento externo adicional para poder permanecer en operación, ya que presentan márgenes de rentabilidad operativa debajo de 0, y desde el año 2014 tiene una tendencia decreciente ya que en ese año tuvo en promedio una pérdida operacional del 3% disminuyendo hasta el año 2018 a tener un margen del -31%, es decir, que las empresas con las ventas realizadas no alcanzan a generar los recursos necesarios para cubrir ni el costo de producción de dichas ventas y por el contrario la tendencia a nivel local en el año 2016 tuvo un incremento sin embargo su margen se encuentra bajo 0, pero para el año 2018 en promedio se obtuvo un margen de utilidad operativa del 2% en las empresas de la ciudad de Cuenca.

4.1.5 Margen de Utilidad Neta

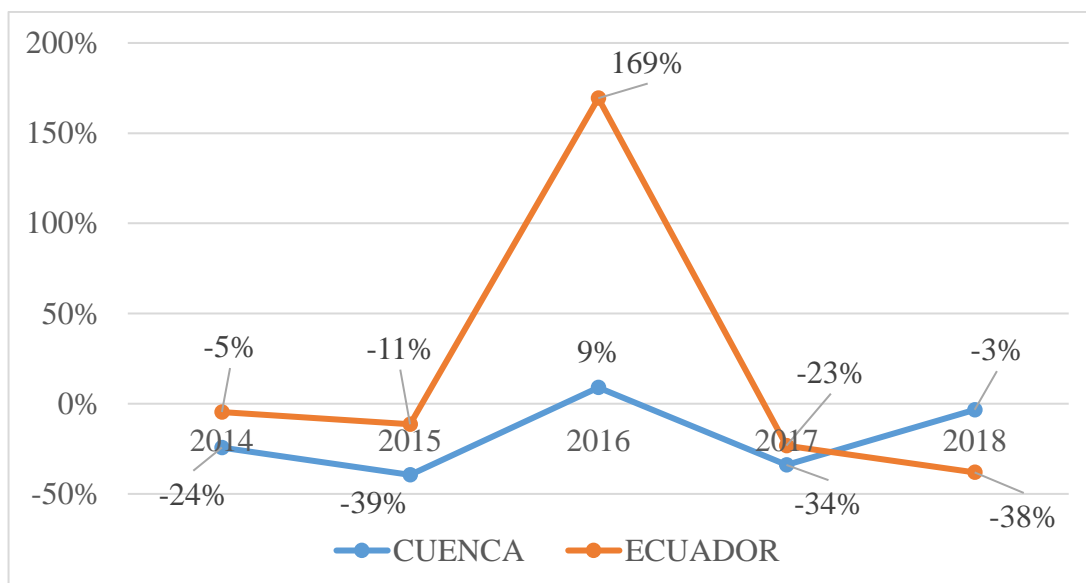


Figura 42 Margen utilidad Neta Cuenca y Ecuador

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 42, se puede observar que, en los años 2014, 2015, 2017 y 2018, tienen una pérdida en cuanto al indicador de margen de utilidad neta tanto a nivel nacional como a nivel local, desde el año 2014 al año 2017 las empresas de la ciudad de Cuenca se encuentran bajo la media nacional, el año 2018 mejoró su margen llegando a tener un -3% encontrándose sobre la media nacional que tiene un 38% de pérdida, lo que nos indican que no generan los ingresos suficientes para cubrir los gastos que se generan las empresas.

El 2016 fue el único año en el que su margen de utilidad neta fue favorable y un valor alto a nivel nacional del 169%, sin embargo, Cuenca se encuentra muy debajo con apenas el 9%.

4.1.6 Margen de Utilidad Bruta

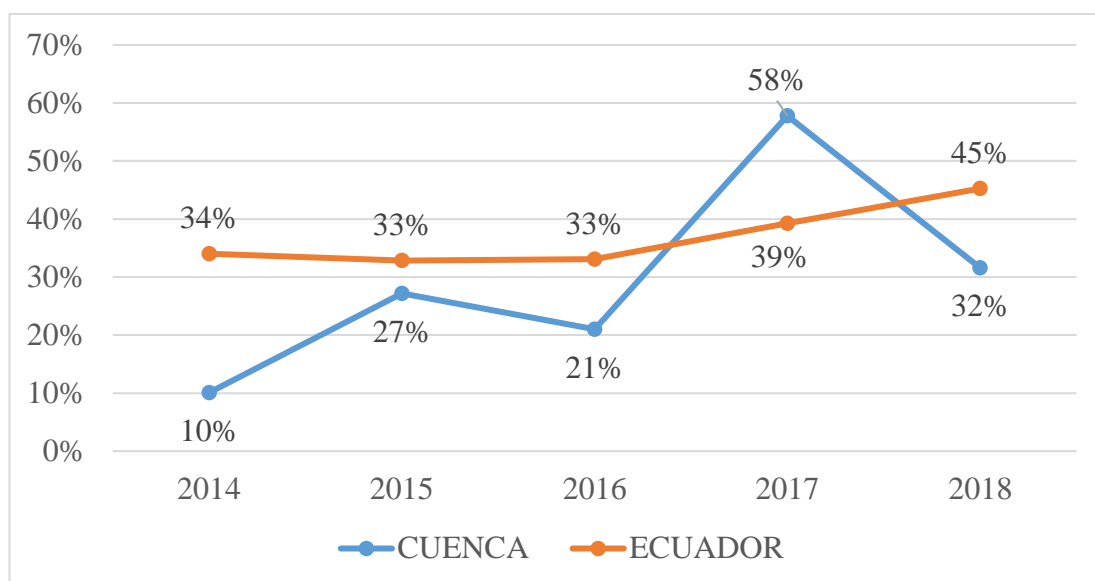


Figura 43 Margen Utilidad Bruta Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Se puede observar en la figura 43, que las utilidades brutas de las empresas locales van de un 10% en el 2014 hasta el 2017 año en que más utilidad bruta genera alcanzando un 58% es decir que por cada dólar de ventas netas la utilidad correspondió a \$0,58ctvs, pero bajando nuevamente en el 2018 a un 32%.

En cuanto a las empresas a nivel nacional desde el 2014 al 2017 observamos que registran una utilidad bruta promedio de 34,75%, pero para el año 2018 alcanza un 45%, es decir que por cada dólar de ventas netas corresponde \$ a 0,34ctvs.

4.1.7 DUPONT

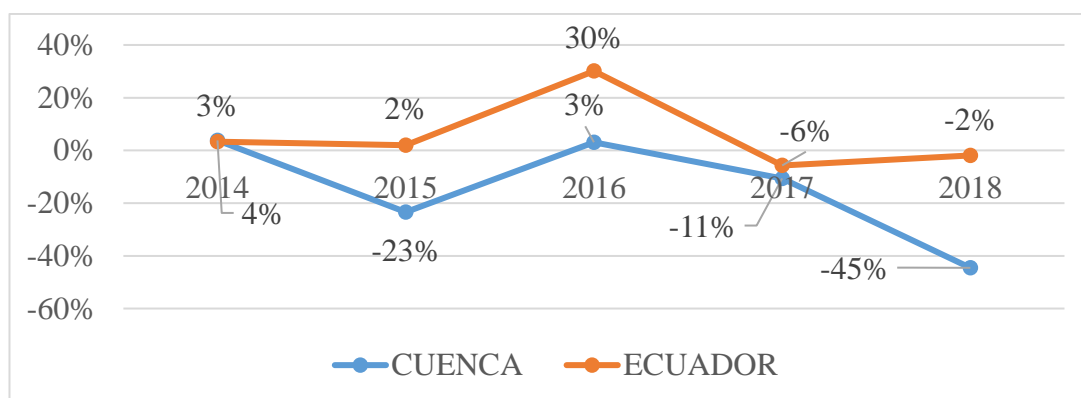


Figura 44 Sistema DUPONT Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

El sistema Dupont está conformado en dos partes la primera, rentabilidad neta (margen de utilidad neta) y la segunda de eficiencia (rotación de activos), en la figura 44, podemos observar que las empresas de la localidad se encuentran por debajo de la media nacional en el periodo evaluado, en el año 2014 la media fue del 3%, y las empresas de la ciudad de Cuenca no generan un beneficio. Su tendencia es decreciente desde el año 2015 hasta el año 2018, teniendo en este año una media nacional del -2%.

4.1.8 EBITDA

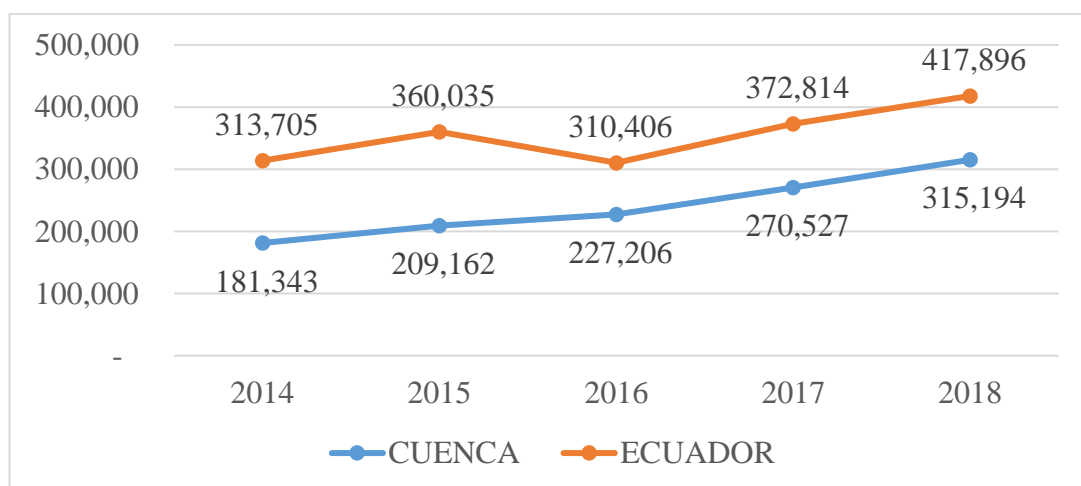


Figura 45 EBITDA Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

El EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*) muestra el resultado de la operatividad sin la afectación de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, puesto que la incidencia de estas partidas podría ser

compensadas a futuro con el crecimiento de la empresas, como se puede observar en la figura 45 que existe una brecha considerable de las empresas nacionales frente a las locales, la media nacional del EBITDA es de \$ 417.896 y las locales con \$ 315.194, estando por debajo de la media en el año 2018.

4.1.9 Margen de Caja

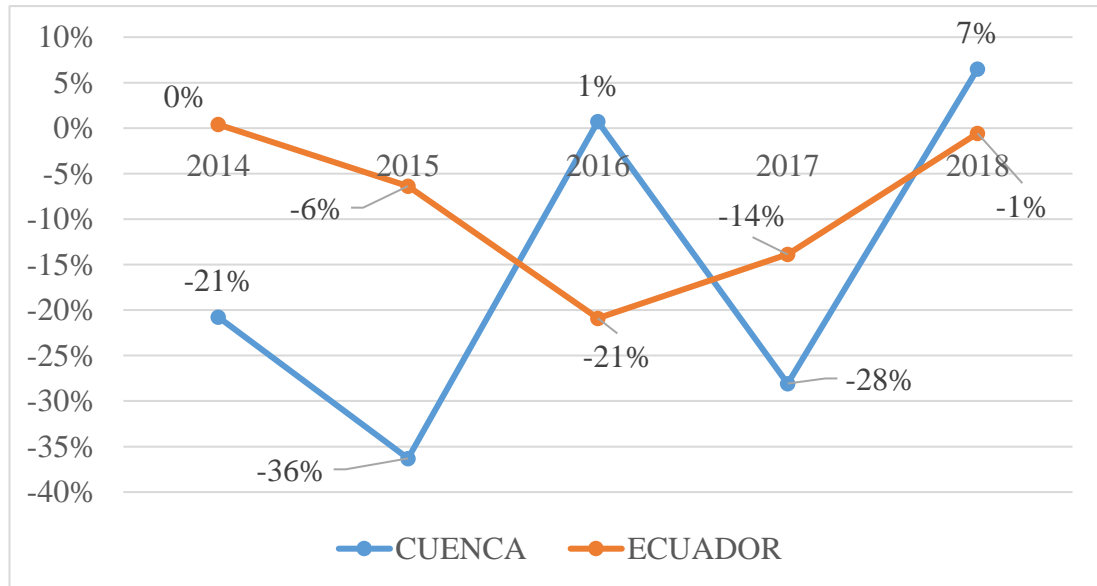


Figura 46 Margen de Caja Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Las empresas a nivel nacional según la figura 46, poseen un margen de caja del 0% en el 2014 bajando hasta el 2016 con -21% siendo el valor máximo negativo que alcanzó en los años analizados, significa que las ventas generaron resultados negativos. En cuanto a los periodos 2017 y 2018 el margen de utilidad bruta empieza subir; sin embargo, no alcanza un margen positivo llegando al 2018 con el -1%, generando pérdidas en todos los periodos.

Para las empresas cuencanas comienzan el año 2014 con un margen de caja negativo de -21% llegando a una pérdida máxima en el año 2015 con -36%, en el 2016 se recupera alcanzando un margen de caja del 1%, es decir este periodo generó \$0,01ctvs por cada dólar de ventas netas; en el 2017 vuelve a tener un margen negativo del -28% y en el 2018 incrementa considerablemente a 7% generando ventas netas positivas a sabiendas que las ganancias \$0,07centavos son antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

4.2 Indicadores de Endeudamiento

4.2.1 Deuda Total

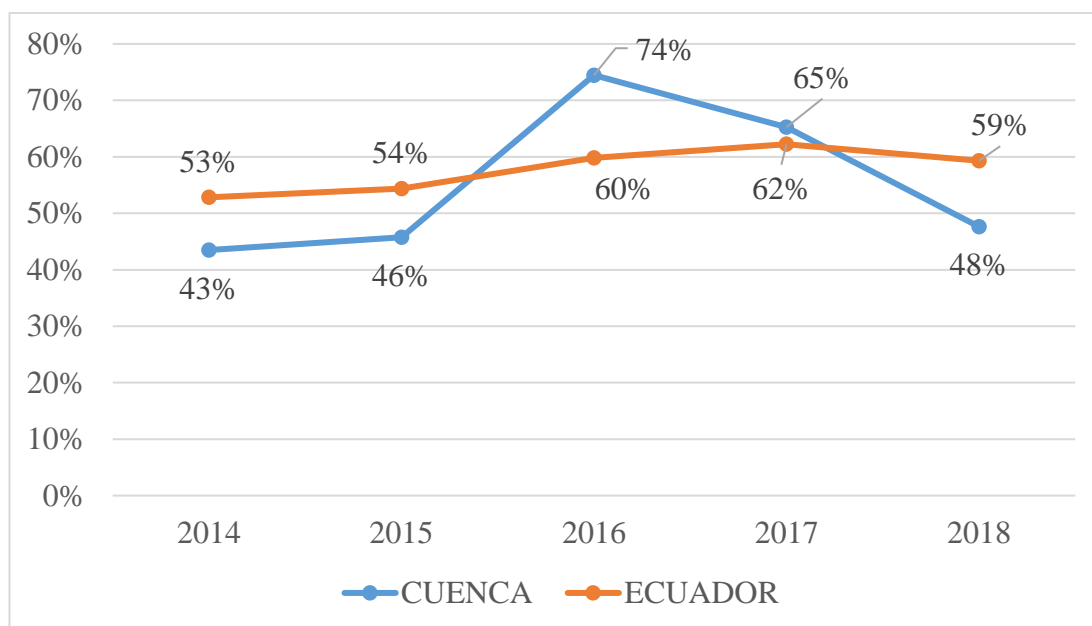


Figura 47 Deuda Total Cuenca y Ecuador

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Como se puede observar en la figura 47 que a nivel nacional en el 2014 presenta una deuda total del 53%, teniendo una variación creciente hasta un 59% en el 2018, quiere decir que la mayoría de los activos a nivel nacional son financiados por acreedores, el promedio de todos los años estudiados presenta una deuda total de 57,6% es decir por cada dólar que invierte la empresa en activos totales \$0,57 ctvs., han sido financiados por proveedores, instituciones bancarias entre otros.

A nivel local en el 2016 alcanza una deuda total del 74% lo que significa que en ese año el valor de \$0,74 ctvs. es financiado por terceros. En el 2018 las deudas totales bajan a un 48% siendo favorable ya que por cada dólar que invierten solo \$0,48 es financiado por instituciones bancarias, proveedores etc.

4.2.2 Índice de Solvencia

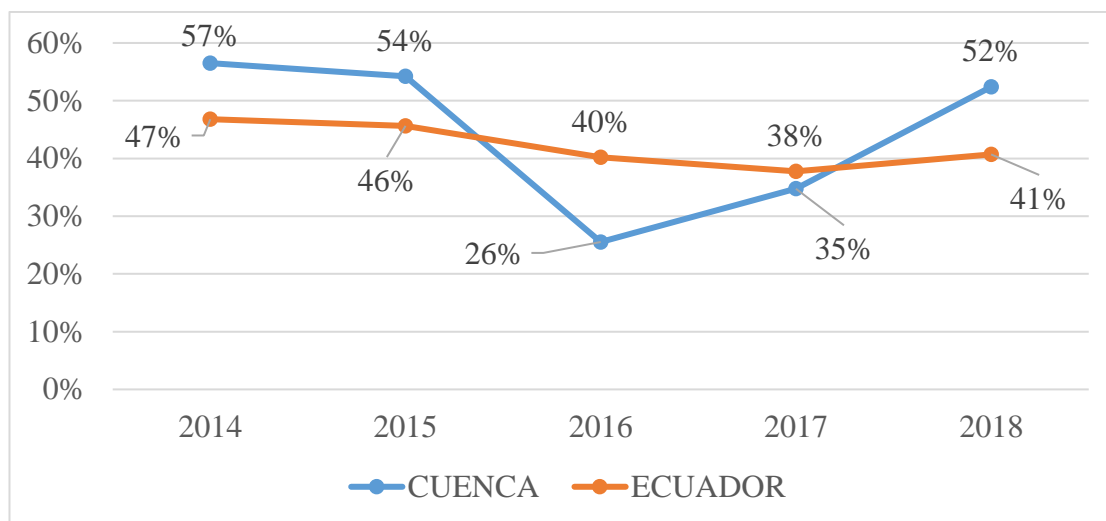


Figura 48 Índice de Solvencia Cuenca y Ecuador

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 48, se observa que a nivel local las empresas cuencanas empiezan con un índice de solvencia sobre el 50% en el año 2014 y 2015, pero en el 2016 baja considerablemente a un 26%, es decir en ese año el 26% de los activos es financiado con el patrimonio, para el año 2017 y 2018 sube el índice de solvencia a un 52%. Mientras tanto a nivel nacional el gráfico indica un comportamiento similar en todos los años estudiados del 2014 al 2018, mostrando un índice de solvencia promedio de 42,4% lo que quiere decir que el financiamiento de los activos por parte del patrimonio se mantiene sobre ese porcentaje, dando un resultado medianamente positivo como para cancelar las deudas y obligaciones.

4.2.3 Endeudamiento Financiero

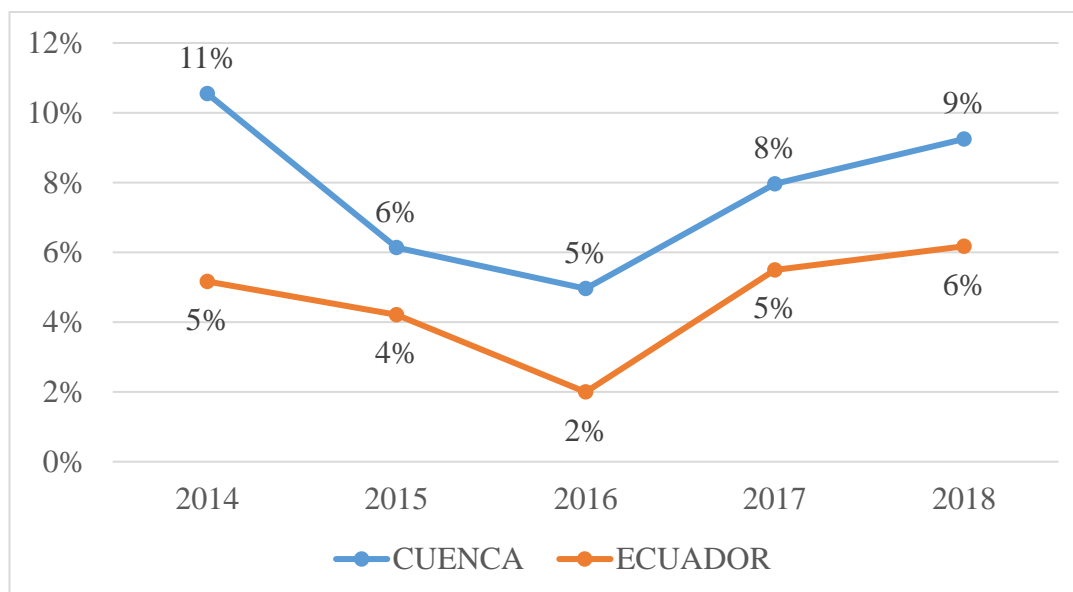


Figura 49 Endeudamiento Financiero Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Se observa en la figura 49, las empresas de los sectores locales y a nivel nacional tienden a un mismo comportamiento creciente y decreciente de endeudamiento financiero.

Las empresas locales muestran en el año 2014 un 11% de endeudamiento bajando hasta el 2016 a un 5%, lo cual se considera un porcentaje no tan valioso en cuanto a financiamiento de los activos por entidades financieras; en el año 2017 y 2018 crece nuevamente llegando a un 9% que sigue siendo positivo para las empresas frente al endeudamiento. Así mismo las empresas a nivel nacional presentan un endeudamiento incluso más bajo llegando a un 2% en el año 2016, esto quiere decir que el activo de las empresas a nivel nacional es financiado por terceros en un 2%.

4.2.4 Pasivo en el Corto Plazo

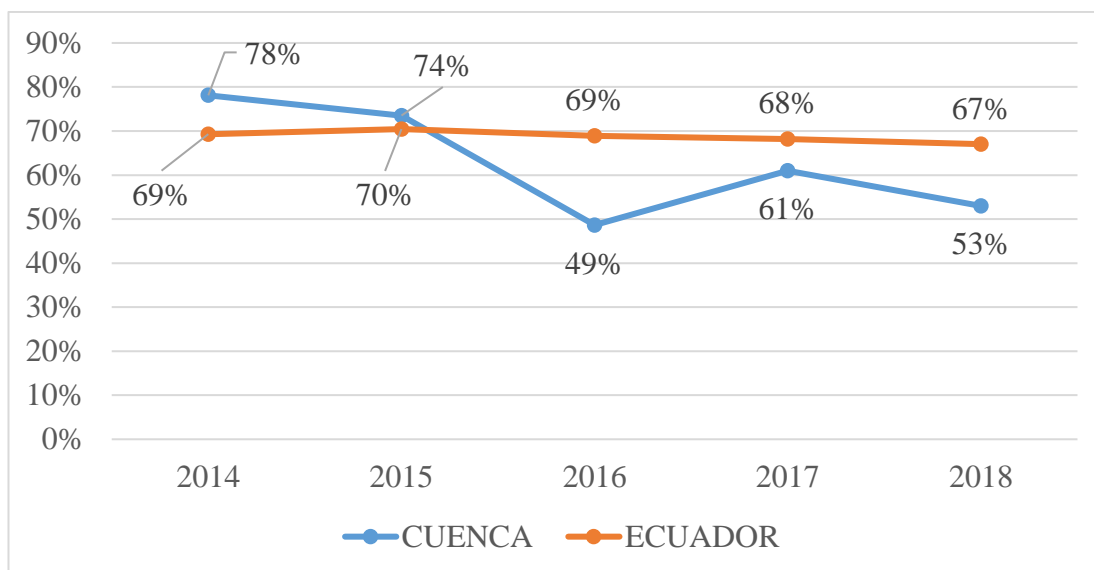


Figura 50 Pasivo en el Corto Plazo Cuenca y Ecuador
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

La figura 50, presenta que los niveles del pasivo en el corto plazo a nivel nacional en todos los años analizados varían en un 1% entre ellos, comenzando en el 2014 con 69%, llegando al 2018 con 67% siendo el nivel más bajo de pasivo en el corto plazo.

En cuanto a nivel local tiene crecimientos y decrecimientos de las deudas a corto plazo, empezando en el 2014 con 78% de deuda disminuyendo en el 2016 a un 49%, subiendo nuevamente en el 2017 a 61% y decreciendo para el 2018 a 53%.

4.2.5 Apalancamiento Total

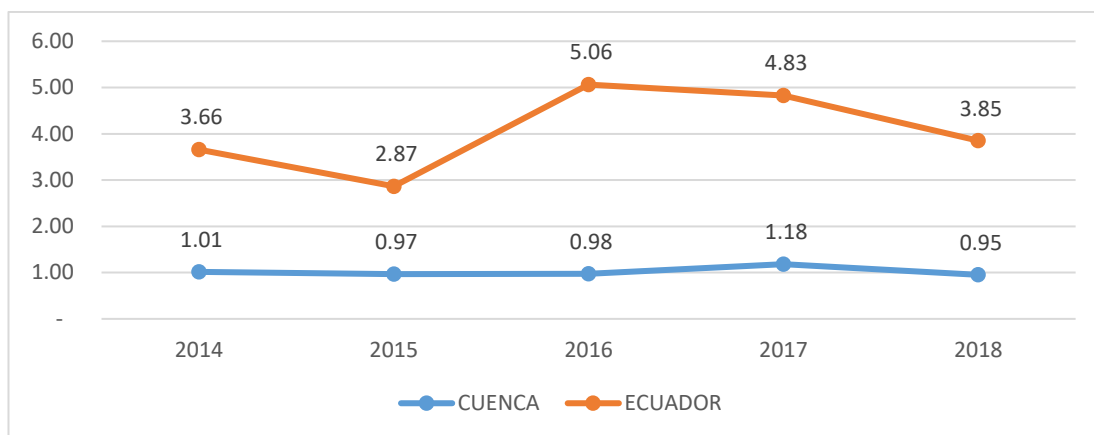


Figura 51 Apalancamiento Total Cuenca y Ecuador

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 56, muestra que las empresas de Cuenca en el cálculo de apalancamiento presentan un valor promedio de 1,02 del 2014 al 2018., valor que relaciona el pasivo total sobre el patrimonio, es decir por cada dólar en patrimonio existe una deuda de 1,02 en pasivos, siendo este un apalancamiento adecuado ya que se comparte el riesgo de forma equilibrada entre inversionistas y acreedores.

En las empresas a nivel nacional a comparación con las empresas locales tenemos un apalancamiento más alto, en el 2014 el total es de 3,66, en el 2015 baja a 2,87, en el 2016 crece nuevamente a un 5,06, en el 2017 baja a 4,83 y en el 2018 disminuye a 3,85 en todos estos años las empresas a nivel nacional presentan un apalancamiento total alto es decir hay más deuda y menos patrimonio.

4.2.6 Apalancamiento en el Corto Plazo

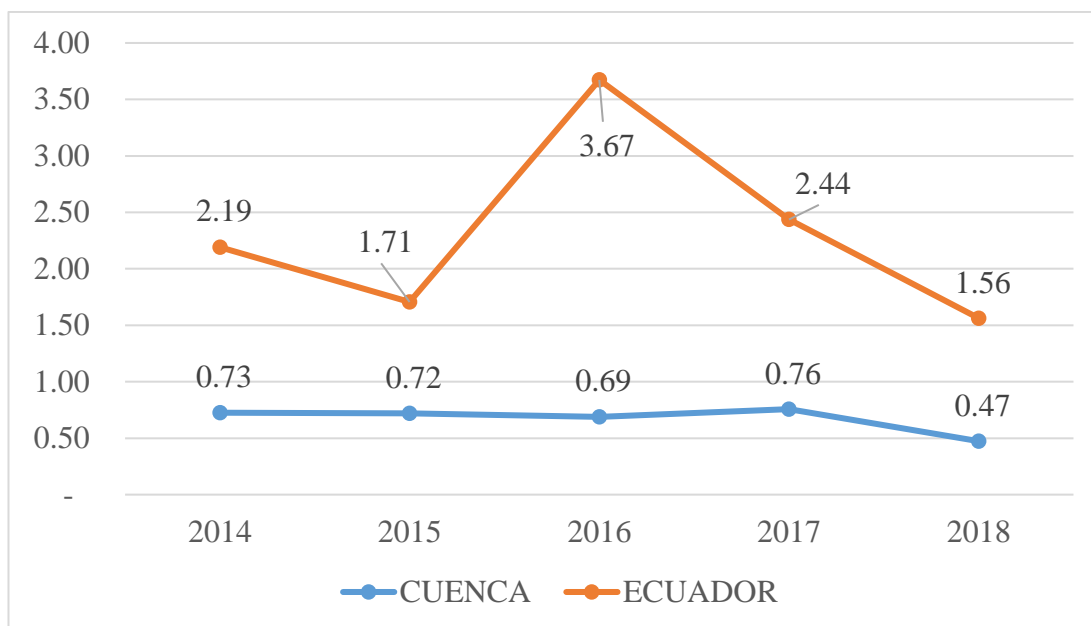


Figura 52 Apalancamiento a Corto Plazo

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

En la figura 52, a nivel local presenta un apalancamiento a corto plazo menos de 1, es decir que en todos los años desde el 2014 al 2018 las empresas cuencanas disminuyeron su apalancamiento por lo tanto se relaciona que hay menos deuda y más patrimonio. En cuanto a las empresas a nivel nacional presenta un apalancamiento a corto plazo mayor a 1, empezando en el 2014 con 2,19, en el 2015 con 1,71, en el 2016 con 3,67 siendo el más alto en todos estos años lo que relaciona que en el corto plazo hay más deuda y menos patrimonio, en el 2017 disminuye a 2,44 y en el 2018 baja nuevamente a un apalancamiento a corto plazo de 1,56.

4.3 Análisis cualitativo de las empresas de Cuenca del sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios

Al realizar las encuestas en la ciudad de Cuenca a las empresas que se encuentran en el sector C107 Elaboración de Otros Productos Alimenticios, se obtuvo respuesta de 6 empresas, y la información que se obtuvo es la que se presenta a continuación.



Figura 53 Actividades de planificación que realizan las empresas en Cuenca
Fuente: Datos de las encuestas procesadas
Elaborado: Las autoras

La figura 53, indica que las empresas de Cuenca del sector de manufactura de otros productos, analizan varios ítems para su planificación y medir la situación de la empresa y su entorno. Se puede observar que del 100% de las empresas encuestadas el 17% planifican su rendimiento anualmente, el 33% tienen planificaciones sobre sus ventas costos y gastos y el 50% realizan proyectos de inversión a corto y largo plazo, es decir la mitad de las empresas planifican sus actividades, sin dejar de lado proyecciones de ventas y sus costos, ítems que concuerda con el rendimiento de activos ya que la mayoría de empresas han tomado mejores decisiones en cuanto al manejo del activo, así mismo con los márgenes de utilidad bruta ya que al aplicar el manejo de sus proyecciones de ventas costos y gastos han generado mayor volumen de productos superando los costos y obteniendo márgenes de utilidad bruta.

Como se puede evidenciar en el margen bruto desde el año 2015, su margen de utilidad en las empresas a nivel local tiene un crecimiento considerable, siendo en este año del 15%; y para el año 2018 se tiene un 55%; por lo que se evidencia que al realizar una planificación financiera se puede obtener resultados positivos.

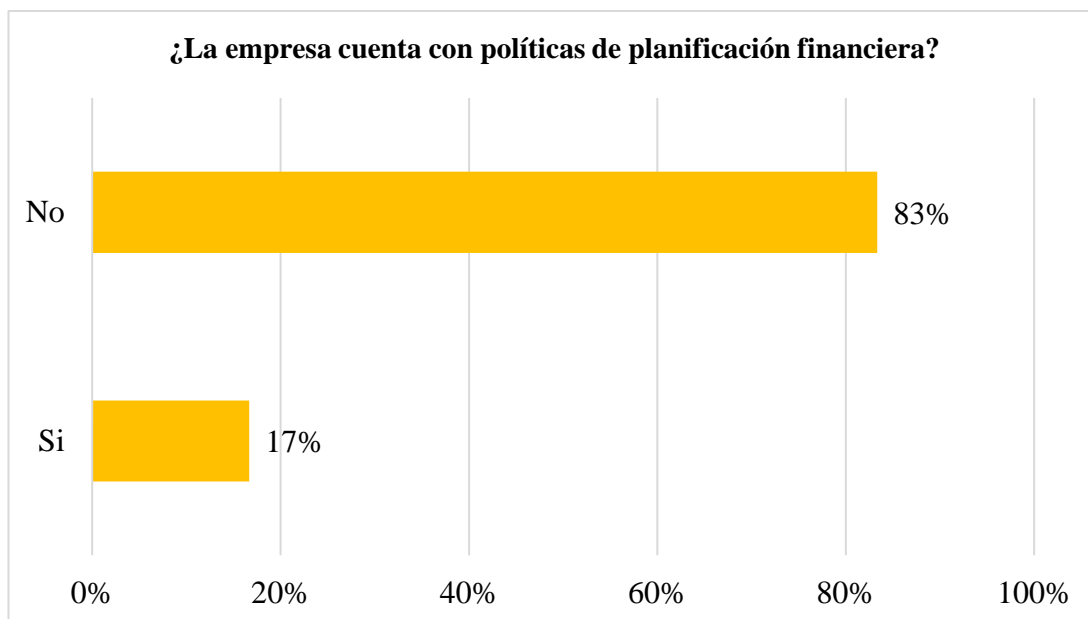


Figura 54 Políticas de planificación financiera que realizan las empresas en Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 54, indica que del 100% de las empresas encuestadas en la ciudad de Cuenca, el 83% no posee una política para su planificación financiera lo que tiene repercusiones ya que a gran medida se trabaja con crédito comercial, es decir crédito en sus proveedores y créditos financieros, esto hace que no se pueda fijar precios correctos a medida que pase el tiempo y existan escasez o simplemente fluctuaciones cambiarias. Se observa que solo el 17% cuenta con una política, debemos recalcar que las empresas que trabajan bajo una política financiera toman decisiones sobre los objetivos señalados, ya que por medio de esta las empresas desarrollan comportamientos en el campo de la inversión y financiación del sector del capital de la empresa; y las empresas que realizan planificación financiera tienen mejores resultados.

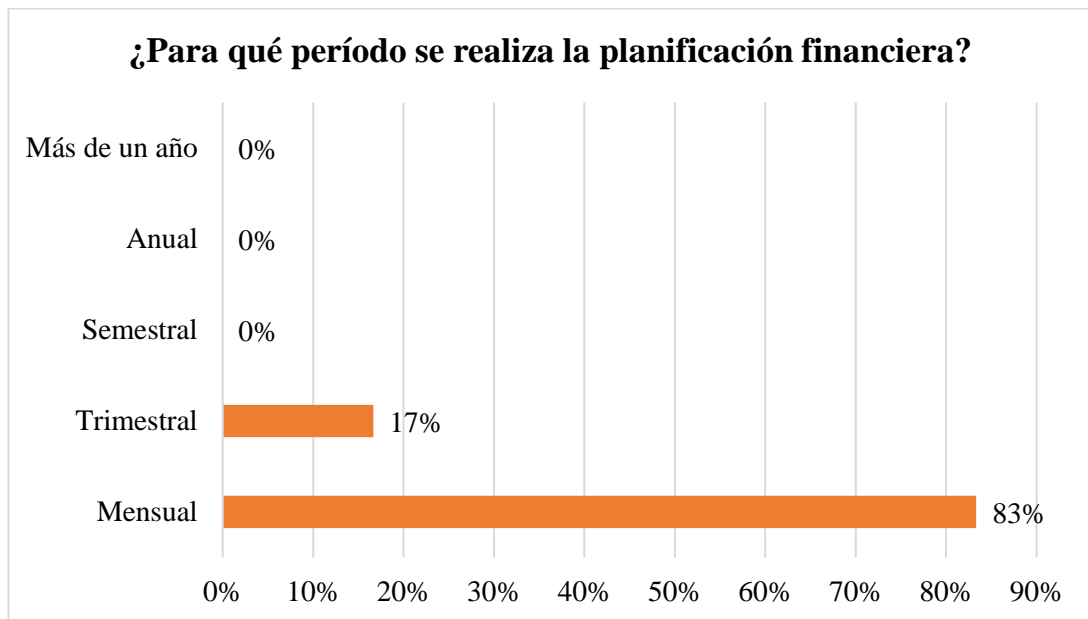


Figura 55 Periodos que se realizan las planificaciones financieras de las empresas en Cuenca
Elaborado: Las autoras
Fuente: Datos de las encuestas procesadas

La figura 55, indica los periodos que las empresas están utilizando en cuanto la planificación financiera. Tenemos que las empresa cuencanas descartan realizar planificaciones a más de un año, anuales y semestrales representadas en el gráfico con un 0%, esto limita a que las empresas crezcan y tengan fuentes de financiamiento altas, mientras que el 83% desean conocer su situación financiera de forma mensual y el 17% de forma trimestral es decir en el corto plazo, por lo que pueden tomar decisiones en el momento requerido sobre gastos y hasta la modificación de empleo como la mano de obra y planificación operativa.

A n nivel local en el análisis del apalancamiento a corto plazo menos de 1, es decir que en todos los años desde el 2014 al 2018 las empresas cuencanas disminuyeron su apalancamiento por lo tanto se relaciona que hay menos deuda y más patrimonio.

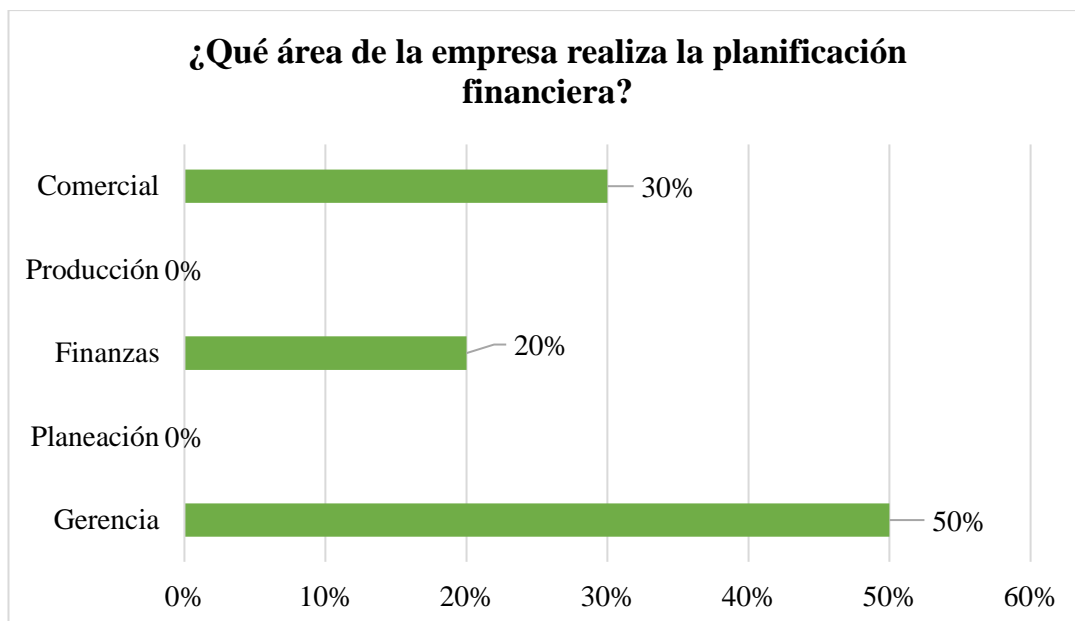


Figura 56 Áreas en las que las empresas de Cuenca aplican la planificación financiera

Elaborado: Las autoras

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

La figura 56, indica todas las áreas que se involucran en realizar planificaciones de la empresa de la ciudad de Cuenca. Se observa que el 30% realizan planificaciones financieras en el área comercial, dando importancia a los proveedores y clientes que van a percibir una mayor coordinación y confianza para realizar las compras de dichos productos. El 20% de las empresas cuencanas realiza la planificación en el área de finanzas debido a que toman en consideración que esta área estandariza la economía de la empresa mediante estrategias que incluye el análisis de estados de pérdidas y ganancias, proyecciones de ventas, entre otros. El 50% de las empresas prefiere que las planificaciones financieras se realicen en el área de gerencia ya que es el responsable directo de tomar decisiones y acciones apegadas a normas y reglas descritas en la planificación financiera.

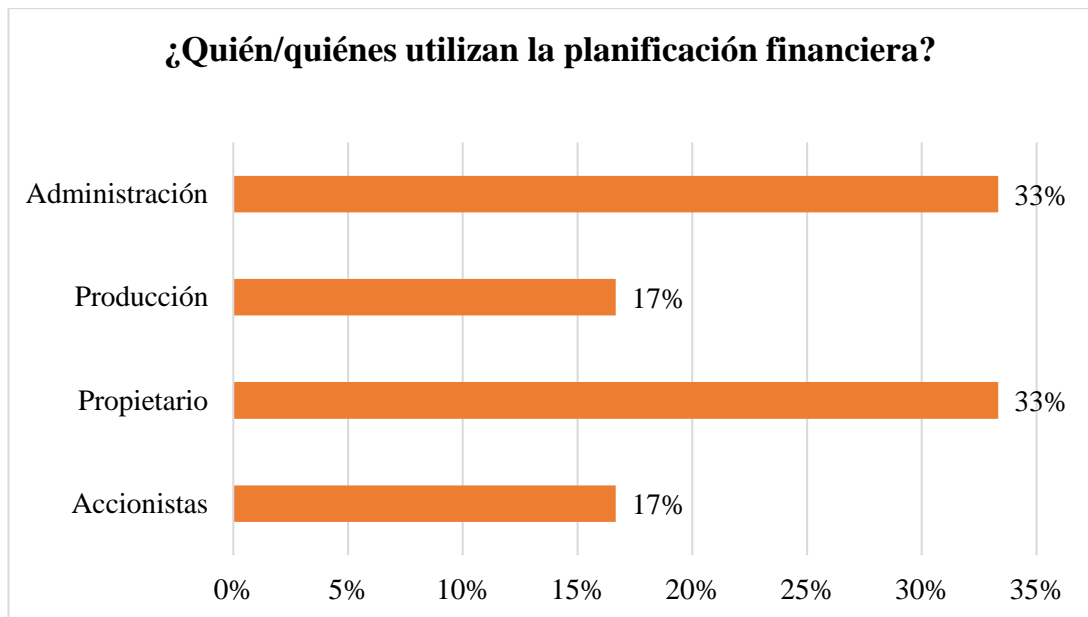


Figura 57 Utilización de la planificación financiera en los diferentes cargos

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 57, muestra que todos los trabajadores involucrados en las empresas como propietarios accionistas, administrativos, y producción, utilizan la planificación financiera ya sean en gran o menor medida. Tenemos que la administración y el propietario utilizan las planificaciones en un 33% esto se debe que las proyecciones, la toma de decisiones, los análisis de los diferentes estados financieros pasan por administración y por el propietario de la empresa. La producción y los accionistas están representados en un 17%, es menor ya que estos se remiten acatar las planificaciones, disposiciones, las normas y reglamentos ya establecidos para generar el cumplimiento de las metas y objetivos propuestos.

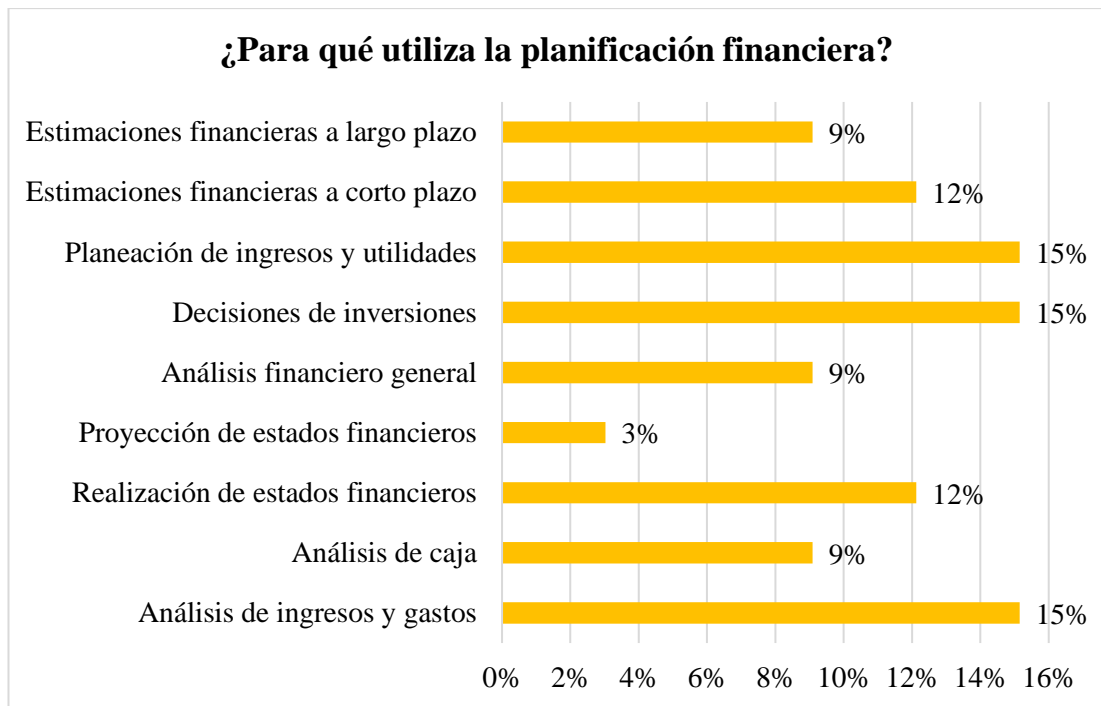


Figura 58 Utilización de la planificación financiera

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La Figura 58, indica la importancia de la planificación financiera mostrando todas las utilidades de ella dentro de la empresa. Indica que se utiliza en las Estimaciones financieras a largo plazo en un 9% y en un corto plazo en 12%, ya que se genera planes estratégicos y productivos a largo plazo, pero a la vez guían planes y presupuestos a corto plazo. La planeación de ingresos y utilidades representa 15% así como las Decisiones de inversiones ya que una vez conocidos los ingresos las utilidades se pueden tomar decisión de inversión. El análisis financiero general marca un 9%, la proyección de estados financieros un 3%, la realización de estados financieros un 12%, el análisis de caja un 9% y el análisis de ingresos y gastos 15%, porcentaje de igual porcentaje de planeación de ingresos y Decisiones de inversiones ya que la mayoría de empresas cuencanas encuestadas analizan su utilidad en base a ingresos y gastos.

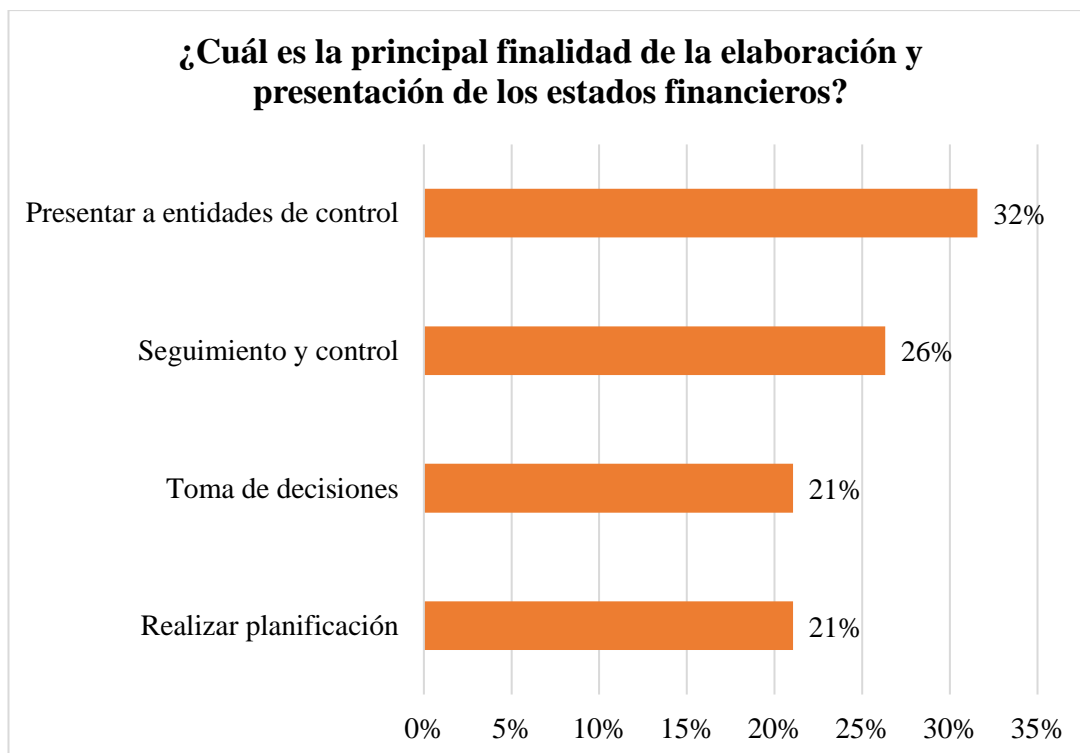


Figura 59 Finalidad de la elaboración y presentación de los estados financieros de las empresas de la ciudad de Cuenca.

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 59, indica que para las empresas encuestadas del sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios la finalidad de la elaboración y presentación de estados financieros atribuye a un 32% para presentar a entidades de control como SRI, auditorías externas entre otros, el 26% para un seguimiento y control de esta manera coordinar con las áreas y administrativos para el cumplimiento de objetivos, el 21% en la toma de decisiones una vez analizados los estados financieros se tomara decisiones a favor de la empresa y el 21% para realizar planificaciones que van de la mano con la toma de decisiones en mejora de la empresa o de su producción.

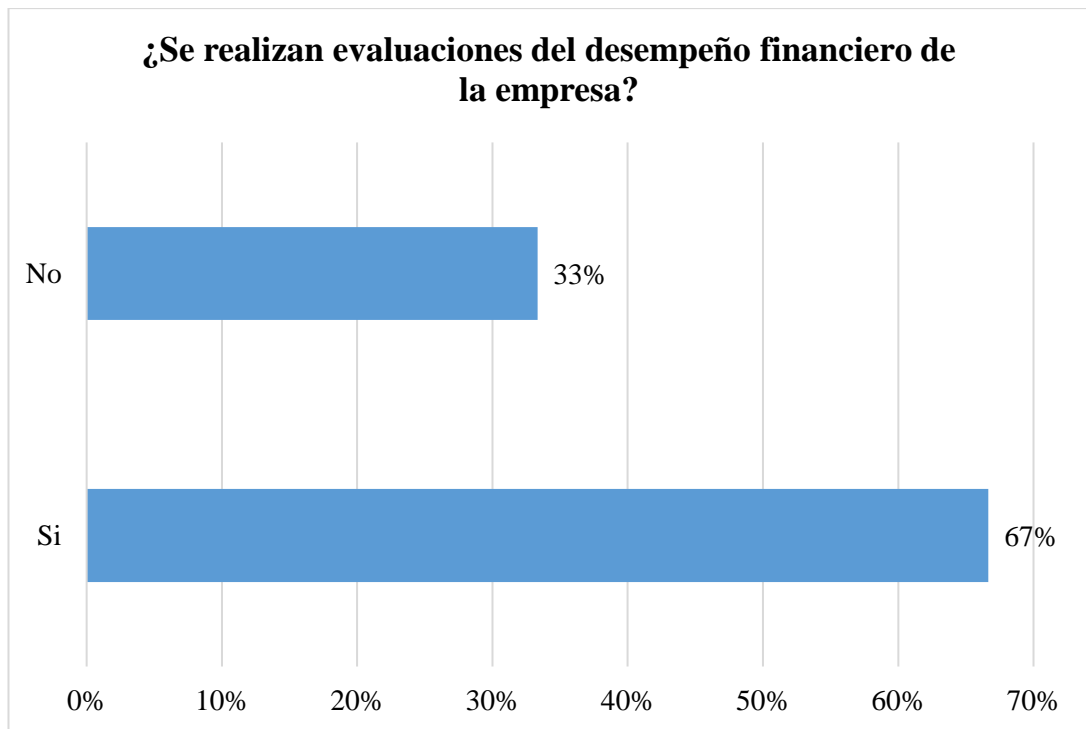


Figura 60 Evaluaciones del desempeño financiero de las empresas en la ciudad de Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 69, indica que de las empresas encuestadas un 33% no realizan evaluaciones de desempeño financiero a su empresa corriendo el riesgo que cuando decidan hacerlo sea demasiado tarde para tomar medidas correctivas para alcanzar sus objetivos. La mayoría de empresas cuencanas si lo hacen y representan un 67%, lo hacen de forma periódica ya que eso les brinda la oportunidad de cambiar o corregir las estrategias durante el año, a esto se suma que la tecnología hace que esta evaluación sea más rápida ya que existen software que generan resultados más precisos.

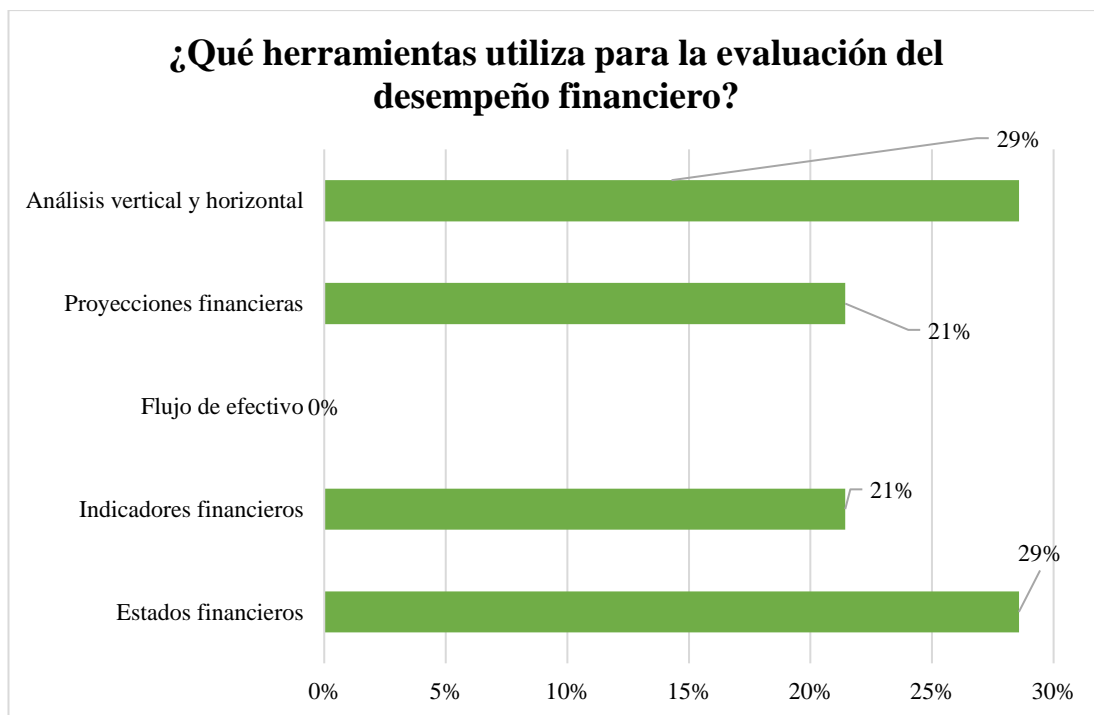


Figura 61 Herramientas para la evaluación del desempeño financiero de las empresas en la ciudad de Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

Dentro de los ítems planteados sobre que herramientas utilizan las empresas para la evaluación del desempeño financiero se obtuvo que el 29% de las empresas encuestadas aplican el análisis vertical y horizontal ya que esta herramienta compara estados financieros de periodos consecutivos para determinar aumentos y disminuciones de esos periodos por lo tanto también los estados financieros corresponden al 29%, el 21% corresponden a herramientas de proyecciones financieras e indicadores financieros ya que sirven para decidir en qué y cómo se va a invertir el dinero de la empresa y como mejorar su capacidad productiva, la maquinaria así como mejorar el nivel de ventas. (Ver figura 61)

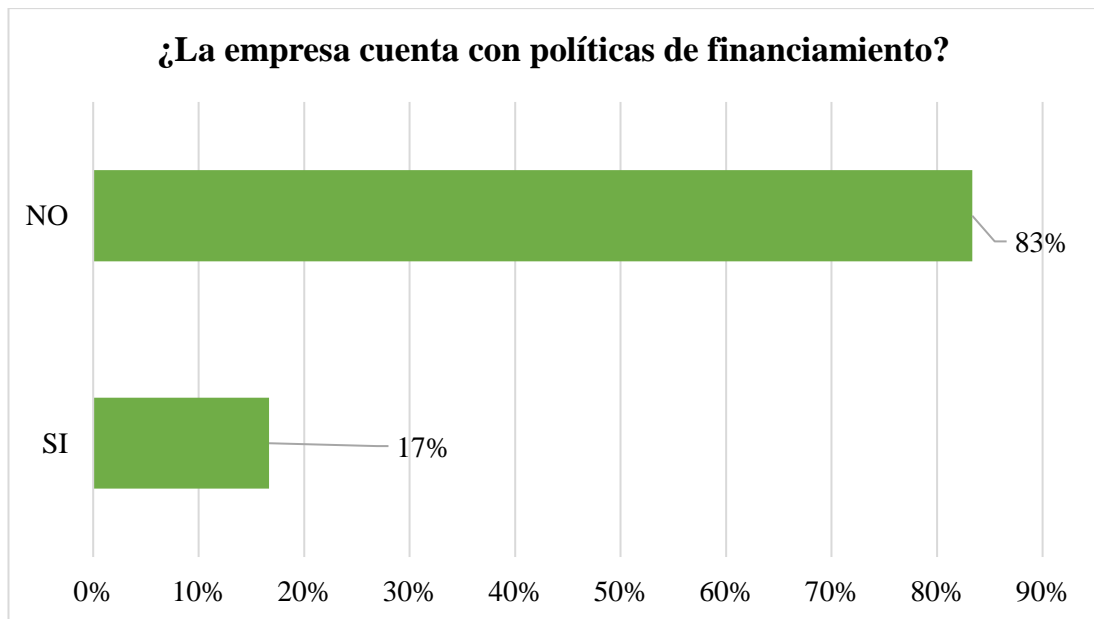


Figura 62 Políticas de financiamiento en las empresas en la ciudad de Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 62, indica que la mayoría de las empresas encuetadas no cuentan con políticas de financiamiento ya que involucran costos por que representan un plan de acción que se rige por maximizar la inversión de los propietarios de las empresas y proporcionar suficiente financiamiento por eso teneos un 83% que no cuentan con esta política, mientras que el 17% si cuentan debiendo cumplir los factores legales, internos de crecimiento.

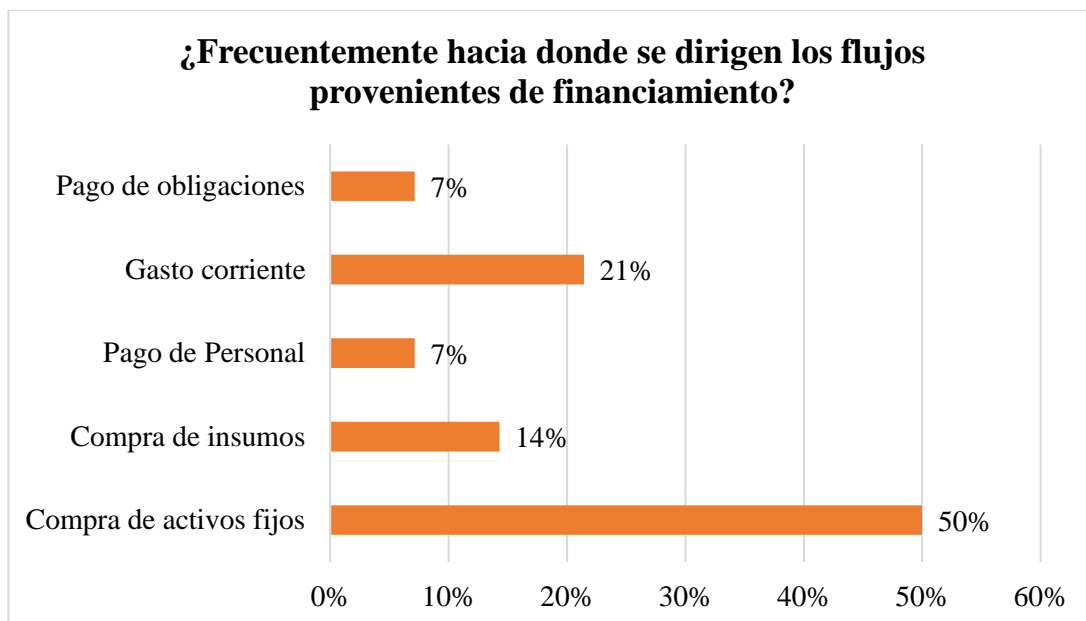


Figura 63 Dirección de los flujos provenientes del financiamiento en las empresas en la ciudad de Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 63, indica hacia dónde va dirigido los flujos provenientes de financiamiento de las empresas encuestadas el 7% destina el financiamiento a pagos de obligaciones tributaria, a proveedores entre otros. El 21 % dirige hacia gastos corrientes que son indispensables para el normal desenvolvimiento en las funciones de la administración. El 7% va dirigido al pago de personal en sueldos o salarios, el 14% se dirige a compra de insumos, en el cual se analiza la cartera de proveedores para seleccionar, clasificar y evaluar la aplicación de estos flujos de financiamiento. La compra de activos fijos es la actividad que más representa con un 50%, es decir la mitad de las empresas encuestadas dirigen su flujo de financiamiento a la adquisición de activos ya que, al tratarse de empresas de Elaboración de Otros Productos Alimenticios, adquieren una mejor tecnología y maquinaria para el desarrollo eficiente del producto.

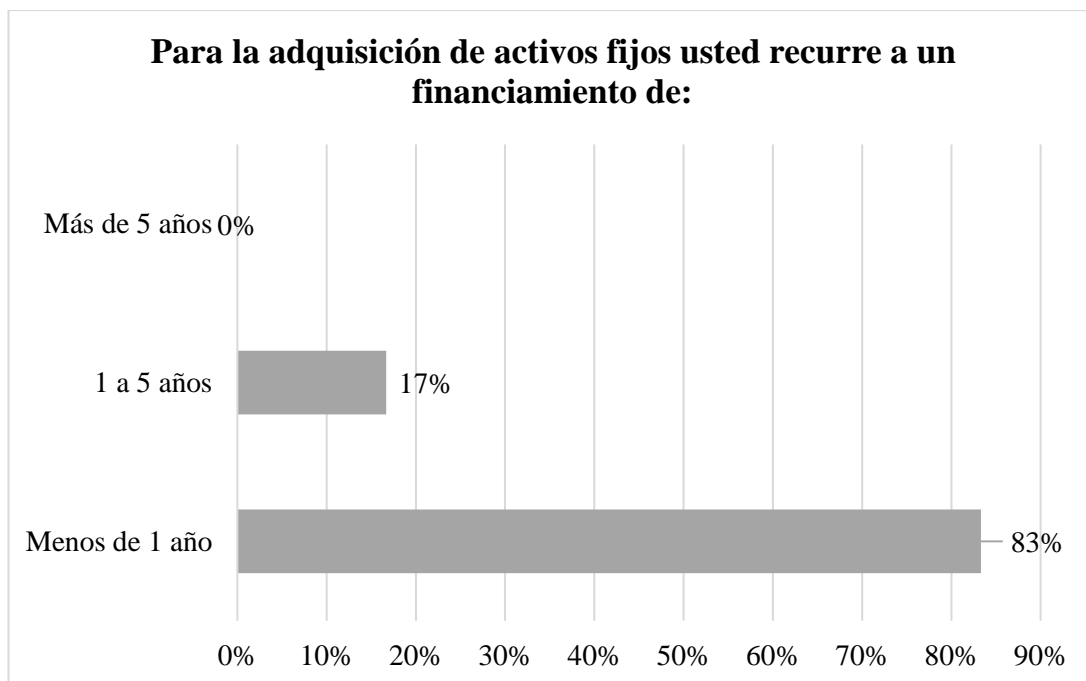


Figura 64 Años de financiamiento para la adquisición de activos fijos en las empresas en la ciudad de Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 64, muestra que las empresas no financian sus activos fijos por más de 5 años es del 0%, mientras tanto el 17% financia hasta 5 años que es lo recomendable ya que es una necesidad permanente de las empresas, pero el 83% de las empresas recurren a un financiamiento de adquisición de activos fijos menos de un año lo que resulta riesgoso ya que al no poseer un correcto control del efectivo en el corto plazo puede darse una incapacidad de pago, las empresas también adoptan este financiamiento a corto plazo si hay descuentos comerciales o pólizas de crédito para la adquisición del activo fijo.

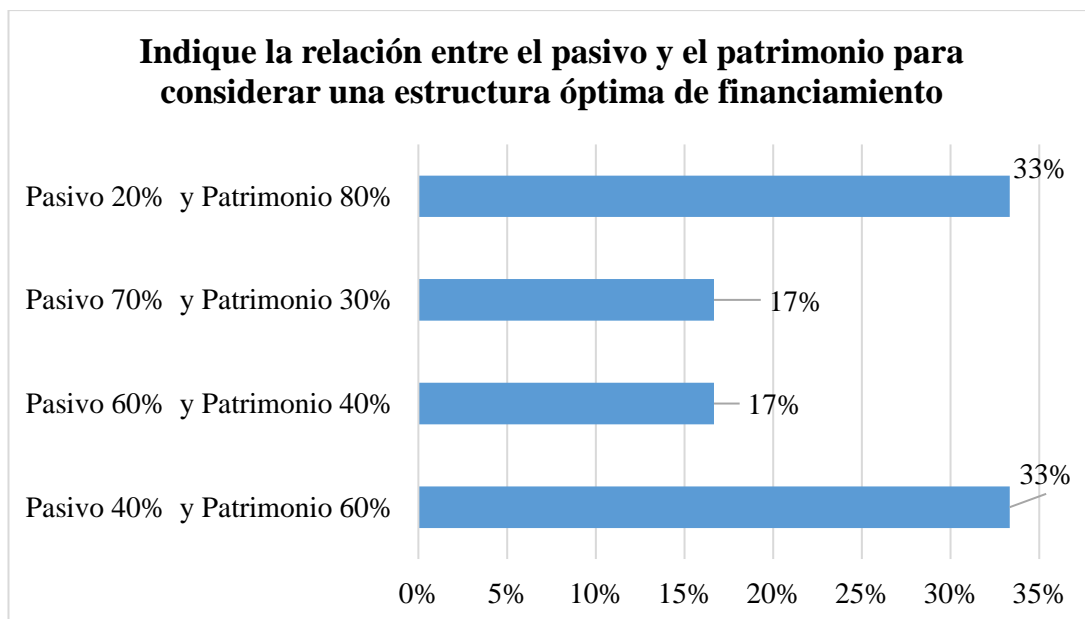


Figura 65 Relación entre pasivo y patrimonio para un financiamiento óptimo en las empresas en la ciudad de Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 65, indica que las empresas encuestadas de la ciudad de Cuenca consideran que las estructuras óptimas para un financiamiento deben tener de pasivo 20% y patrimonio 80% así como pasivo del 40% y patrimonio del 60% esta estructura de financiamiento fue elegido por el 33% de las empresas respectivamente ya que consideran que a mayor patrimonio y menos pasivo la empresa no tiene problemas de liquidez y puede financiarse al corto plazo o largo plazo. Mientras que el 17% de empresas eligieron para estructuras de pasivo 70 y patrimonio 40, así como para estructuras de pasivo 60 y patrimonio 40, provocando inconvenientes al momento de generar financiamiento propio o de terceros.

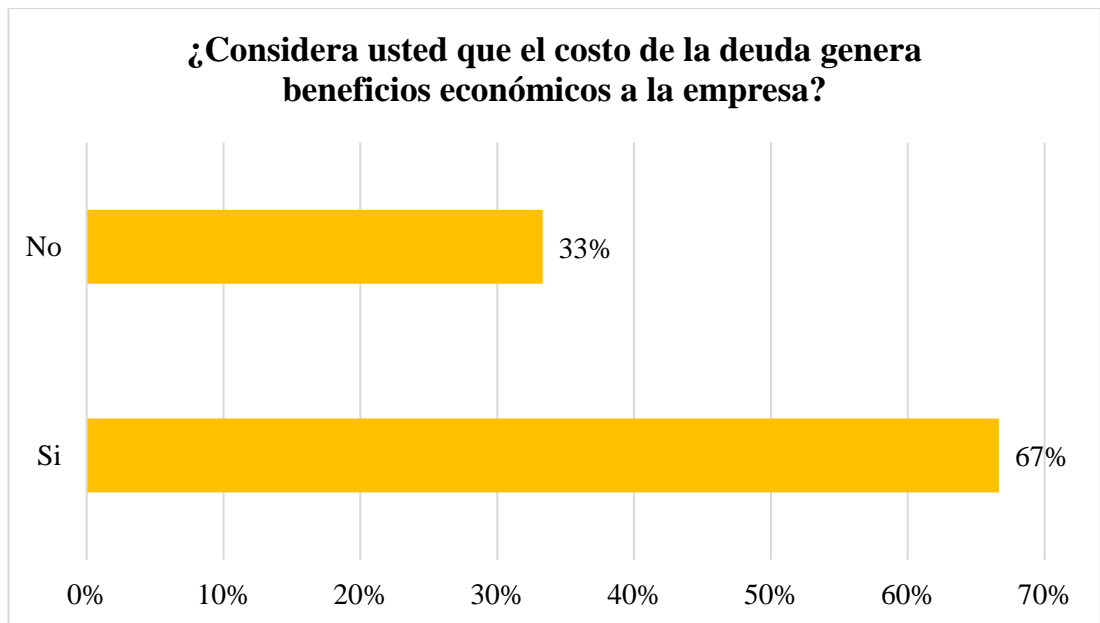


Figura 66 Costo de la deuda frente a beneficios económicos en las empresas en la ciudad de Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 66, indica que del total de las empresas encuestadas el 33% no considera que el costo de la deuda genera beneficios económicos a la empresa, pero el 67% es decir más de la mitad considera que si genera beneficios ya que es un proyecto de inversión a través de su financiamiento en forma de créditos o préstamos y tiene sus beneficios fiscales al finalizar cada año, así como el crecimiento de la empresa.

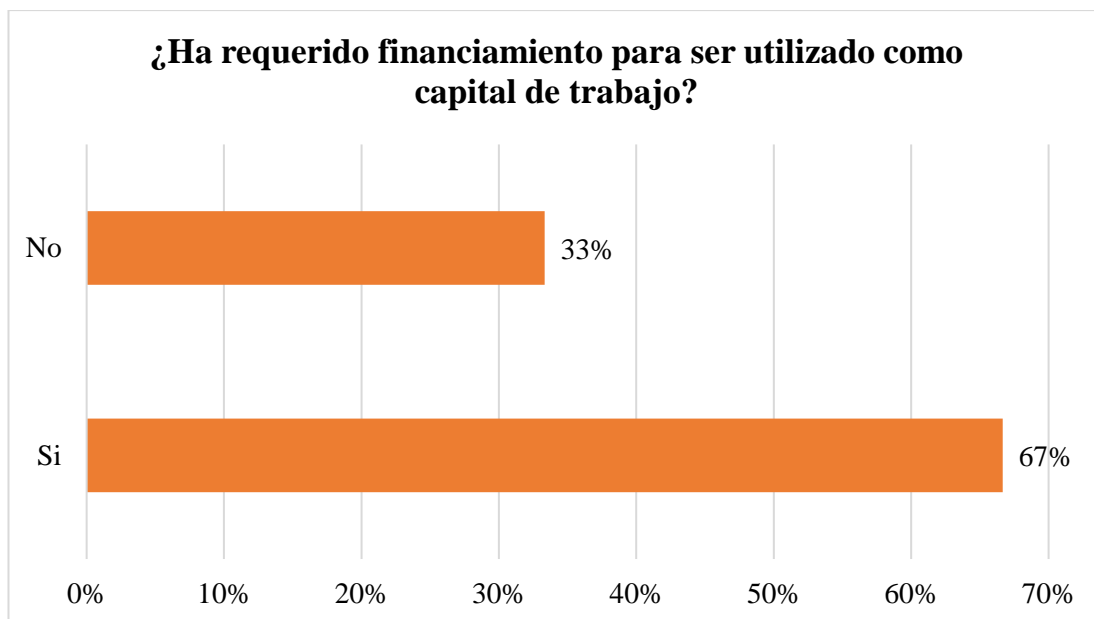


Figura 67 Financiamiento para ser utilizado como capital de trabajo en las empresas en la ciudad de Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 67, muestra las empresas que se financiaron y las que no se han financiado para aportar a la empresa como capital de trabajo y presenta que el 33% del total de las empresas encuestadas no han requerido este financiamiento para ser utilizado con ese fin, mientras tanto el 67% si se han financiado ya que consideran que utilizar dicho financiamiento como capital de trabajo ya que mientras más capital de trabajo tenga la empresa menor riesgo presenta de declararse insolvente o simplemente requiere para continuar operando con sus actividad con financiamientos como recursos permanentes.

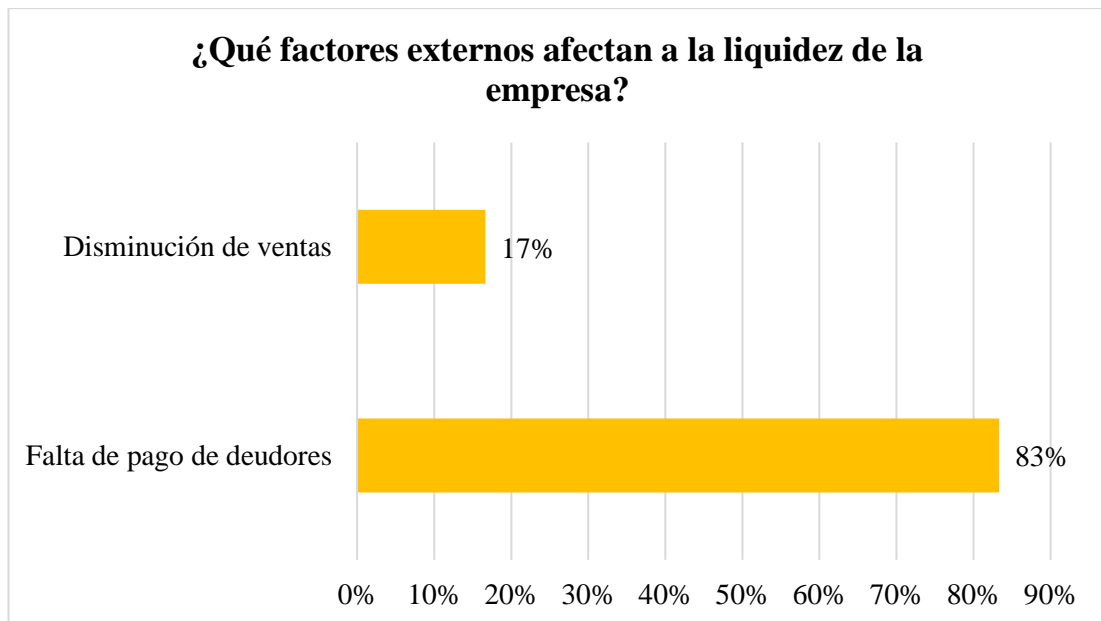


Figura 68 Factores externos que afectan a la liquidez en las empresas en la ciudad de Cuenca

Fuente: Datos de las encuestas procesadas

Elaborado: Las autoras

La figura 68, indica que las empresas determinan o consideran que los factores externos que pueden afectar la liquidez de la empresa son: la disminución de ventas y la falta de pago a proveedores. El 17% de las empresas encuestadas determinaron que el factor que afecta en su empresa en cuanto a la liquidez es la disminución de ventas ya que han tenido una disminución de las ventas en una forma inesperada o una mala planificación financiera, mientras tanto que el 83% consideran que la falta de pago de deudores es la causa que afecta directamente a la liquidez ya que su cartera de crédito crece y no puede hacer un cobro dentro de los plazos establecidos.

Las empresas indicaron que la disminución de ventas fue afectada por los cambios que se dan en la sociedad, donde los consumidores ahora realizan compras más consientes, para consumo inmediato y no como antes que lo realizaban para un periodo más largo.

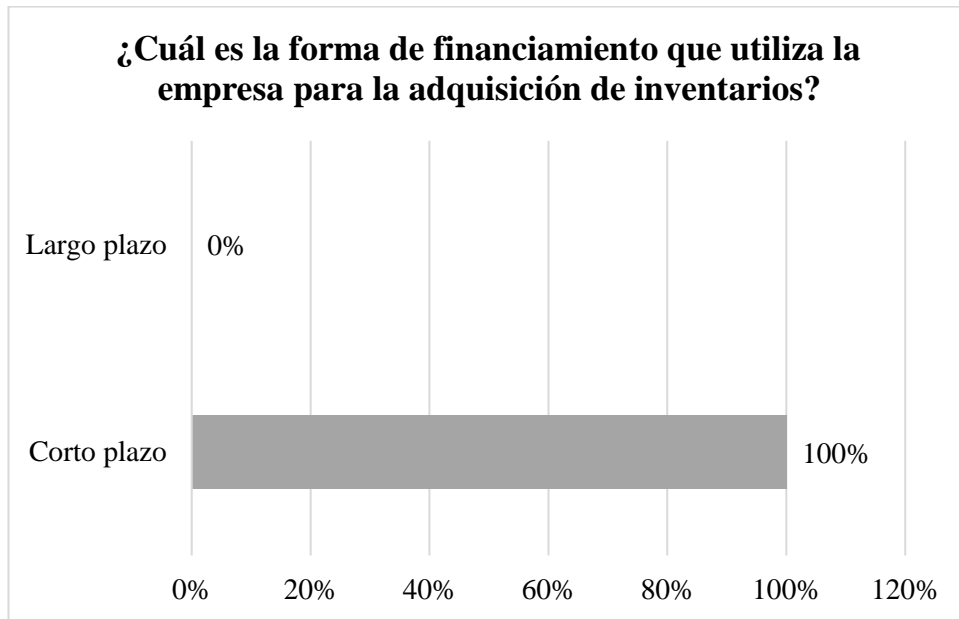


Figura 69 Forma de financiamiento para la adquisición de inventarios en las empresas en la ciudad de Cuenca
Fuente: Datos de las encuestas procesadas
Elaborado: Las autoras

La figura 69, nos indica que el 100% de las empresas encuestadas prefieren el nivel de financiamiento para adquirir sus inventarios en el corto plazo debido a que se usa el inventario como garantía de una financiación, la cual da derecho al acreedor que en caso de que la empresa deje de cumplir puede tomarse posesión de los mismos, brindando una oportunidad a la empresa para hacer más dinámicas sus actividades; Además se financian a corto plazo ya que estas empresas deben obtener inventarios para ese periodo ya que se dedican a la elaboración de productos alimenticios donde algunos productos se comercializan en mayores cantidades y frecuentemente como los productos que son realizados por las panificadoras.

CONCLUSIONES

El sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios durante el periodo 2014-2018, presenta dificultades para generar ingresos, lo que indica que las ventas en cada periodo fueron bajas, ocasionando un margen de utilidad operacional negativo en casi todos los años, exceptuando en el año 2016 donde a pesar de tener una pérdida de -25%, genera una utilidad neta alta de 169% superando el promedio de la industria.

Con respecto al rendimiento sobre activos y rendimiento sobre patrimonio se observa que en el año 2016 ambos experimentan un crecimiento, tanto en el ROA con 137,61% como el ROE con 370,16%, por lo tanto, en ese año tienen la capacidad para generar utilidades por medio de los activos y por el dinero de los inversionistas. En cuanto al tamaño de las empresas únicamente las grandes empresas mantienen todos los años un manejo eficiente por cada dólar de inversión de para generar utilidad de los activos y utilidad del patrimonio.

Después de haber realizado el análisis de rentabilidad al sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios, en el periodo 2014 al 2018, se evidencia que la tendencia en el margen de utilidad bruta es creciente desde el año 2016 hasta el año 2018, a diferencia con el margen de utilidad operativa ya que sus márgenes disminuyen desde el 2014, llegando a disminuir aún más en al año 2018 hasta -31%; para el margen de utilidad neta el año que presenta un incremento considerable es el 2016, con un margen alto de 169%.

En los indicadores de rentabilidad del sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios de la localidad vs nivel Nacional, se obtuvo como resultado que en promedio los rendimientos sobre activos, el rendimiento sobre patrimonio, el margen bruto, el margen de utilidad operativa y el margen de utilidad neta de la ciudad de Cuenca, se encuentran bajo la media Nacional durante los años 2014 al 2017.

En cuanto a los indicadores de endeudamiento, a nivel nacional los años estudiados presentan una variación creciente de endeudamiento promedio de 57,6% es decir por cada dólar que invierte la empresa en activos totales \$0,57, han sido financiados por proveedores, instituciones bancarias entre otros. A nivel local en el 2018 las deudas totales bajan a un 48% siendo favorable ya que por cada dólar que invierten solo \$0,48 es financiado por instituciones bancarias, proveedores etc.

Las empresas cuencanas presentan variaciones del índice de solvencia hasta el año 2018 que presenta 52%, es decir que el 52% de los activos es financiado con el patrimonio. Mientras tanto a nivel nacional se obtuvo un comportamiento similar en todos los años estudiados con un índice de solvencia promedio de 42,4% lo que quiere decir que el financiamiento de los activos por parte del patrimonio resulta medianamente positivo para cubrir las deudas y obligaciones.

El endeudamiento en base al tamaño de las empresas del sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios en los periodos analizados presentan un promedio del 68,4% de deuda generado a terceros en el corto plazo; el nivel de endeudamiento en las empresas es superior al de la media, es decir que las ventas y el nivel de adquisición de los hogares disminuyeron.

Con las encuestas realizadas a las empresas del sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios de la ciudad de Cuenca, se pudo evidenciar que las empresas que cuentan con políticas de planificación financiera desarrollan comportamientos de inversión y financiación alta, ya que a gran medida se trabaja con créditos financieros y créditos comerciales. Para la aplicación de la planificación financiera la mayoría de ellas lo realizan de forma mensual, es decir en el corto plazo ya que pueden tomar decisiones en el momento requerido y no al finalizar el año, decisiones que según las encuestas son tomadas por medio de gerencia y la herramienta más utilizada para la evaluación del desempeño financiero son los estados financieros. Los financiamientos adquiridos a terceros por parte de las empresas de la localidad, según los resultados obtenidos en las encuestas dio como resultado que la gran parte de las empresas lo invierten en activos fijos ya que, al ser del sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios, depende directamente de los procesos de producción por tanto la mayor parte de los gastos de fábrica lo atribuyen a la adquisición de la planta y equipo. En conclusión, las empresas del sector consideran que el costo de la deuda al adquirir financiamiento, si genera beneficios económicos, ya que son empresas con proyecciones de inversión y crecimiento.

RECOMENDACIONES

Las empresas de la ciudad de Cuenca que se dedican al sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios, deben en lo posible contar con políticas de financiamiento con miras a fortalecer los canales de financiación para mejorar su balance, cumpliendo los plazos establecidos para el pago a proveedores lo que ayudará de forma positiva al flujo del activo circulante en el corto plazo.

Se puede evidenciar la relación que existe en la utilización de los recursos de las empresas para la obtención de beneficios económicos, por lo que es necesario que se maneje las herramientas adecuadas para la correcta toma de decisiones.

Las empresas cuencanas y las empresas a nivel nacional deberán permanecer con variaciones del índice de solvencia positiva solo de esta manera el financiamiento de los activos por parte del patrimonio resulta medianamente adecuado para cubrir las deudas y obligaciones.

El nivel de endeudamiento en las empresas es superior al de la media, es decir que las ventas y el nivel de adquisición de los hogares disminuyeron por lo tanto se recomienda tener un mayor control del stock, analizar cobros y pagos para garantizar que, en el corto, medio y a largo plazo, las empresas puedan asumir los volúmenes de gastos determinados y poder saber hasta qué punto son rentables para la empresa.

Las recomendaciones expuestas se realizaron en base un análisis del entorno de la propia empresa donde se pudo identificar por un lado las oportunidades que pueden impulsar la actividad del negocio hacia el futuro y, por el otro, todas las amenazas que pueden cortar el progreso hacia su futuro idóneo.

La incentivación para las empresas es importante, por lo que es necesario que las autoridades desarrollen proyectos para que las empresas tengan beneficios para la poder acceder a préstamos por parte de las entidades financieras facilitando el proceso para la obtención de dichos préstamos.

BIBLIOGRAFÍA

- López Ángel, J. C., & Sierra Naranjo, V. M. (2019). Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad. *Brazilian Journals of Business*, 1(4), 1534-1553.
- Actualícese. (Febrero de 2015). *Definición de indicadores financieros*. Obtenido de Actualícese: <https://actualicese.com/definicion-de-indicadores-financieros/>
- Argüelles Ma, L. A., Quijano García, R. A., Fajardo, M. J., Medina Blum, F., & Cruz Mora, C. E. (2018). El Endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en la MIPYMES turísticas de Campeche. *Internacional Administración & Finanzas*, 11(1), 39-51. Recuperado el 2019, de <https://www.theibfr.com/download/riaf/riaf/riaf-v11n1-2018/RIAF-V11N1-2018-4.pdf>
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá, Colombia: ECO EDICIONES. Recuperado el Mayo de 2019, de https://books.google.com.ec/books?id=1Xs5DwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Baena Toro, D. (2015). *Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras*. Ecoe Ediciones. Recuperado el Septiembre de 2019, de weebly: https://ivan2696.weebly.com/uploads/5/7/0/9/57097111/lectura_1_an%C3%A1lisis.pdf
- Banco Central del Ecuador. (Diciembre de 2018). *Producto interno bruto por industria*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Banco Central del Ecuador: <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- Banco Central del Ecuador. (Septiembre de 2019). *La economía Ecuatoriana creció 0,3% en el segundo trimestre de 2019*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1206-la-econom%C3%ADa-ecuatoriana-creci%C3%B3-03-en-el-segundo-trimestre-de-2019>
- Belda Paz, R. (2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de Métodos cuantitativos para la economía y la Empresa*, 20, 95-111. doi:URL: <http://www.upo.es/RevMetCuant/art.php?id=111>
- Besley, S., & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de administración financiera* (14a ed.). Ciudad de México, México: CENGAGE LEARNING. Obtenido de https://www.academia.edu/36828886/Fundamentos_de_Administracion_Financiera_14_edicion_Scott_Besley_pdf
- Caballero Ferrari, F. (2019). *Industria*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/industria.html>
- CFN (Corporación Financiera Nacional). (Septiembre de 2017). *FICHA SECTORIAL: ELABORACIÓN DE CACAO, CHOCOLATE Y PRODUCTOS DE CONFITERÍA*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Corporación

Financiera Nacional (CFN): <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/10/Ficha-Sectorial-Confiteria.pdf>

Córdoba Padilla, M. (2017). *Gestión Financiera*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Ecoediciones: <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>

Correa G, J. A., Castaño R, C. E., & Mesa C, R. J. (2011). Panorama financiero empresarial en Colombia 2009-2010: un análisis por sectores. *Perfil de Coyuntura Económica*, 18, 145-165. Recuperado el 2019, de <http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n18/n18a7.pdf>

De la Hoz Granadilla, E. J., Fontalvo Herrera, T. J., & Morelos Gómez, J. (2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y administración*, 59, 167-191. Recuperado el 2019, de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S0186-10422014000400008&lng=es&nrm=iso

Duran Debia, J. (Noviembre de 2017). *Apalancamiento financiero*. Recuperado el Septiembre de 2019, de gerencie.com: <https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html>

Fontalvo Herrera, T., De la Hoz Granadillo, E., & Vergara, J. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Chilena de ingeniería*, 20(3), 320-330. Recuperado el 2019, de https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-33052012000300006

Garzón Pincay, R., Perero Trigrero, J., Rangel Luzuriaga, E., & Vera Alcivar, J. (Septiembre de 2017). *Análisis de los indicadores financieros de los principales bancos privados del*. Recuperado el Septiembre de 2019, de <https://www.ecorfan.org> Revista de Negocios & PyMES: https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios_y_PyMES/vol3num9/Revista_de_Negocios_&_PYMES_V3_N9_1.pdf

Gil León, J. M., Cruz Vásquez, J. L., & Lemus Vergara, A. Y. (2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil –2011-2015. *EAN*, 84, 109-131. doi: <https://doi.org/10.21158/01208160.n84.2018.1920>

Gitman, L., & Zutter, C. (2016). *Principios de Administración Financiera*. Ciudad de México, México: PEARSON EDUCACION. Recuperado el Mayo de 2019

Gordillo Narváez, G. N., & Ramón Erraez, Y. T. (2019). *Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de la fabricación de Muebles del Ecuador, 2013-2017*. Recuperado el 2019, de space de la Universidad del Azuay: <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/9550>

Grimaldi Puyana, M., & Sánchez-Oliver, A. J. (2017). Evolución en rentabilidad financiera y endeudamiento según tamaño de organizaciones de gestión de

instalaciones deportivas de ocio no competitivo. *PODIUM Sport, Leisure and Tourism* , 6(3), 46-56. doi:10.5585/podium.v6i3.226

- Guapisaca Tenesaca, G., & Toral Chiriboga, P. (2019). *Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector elaboración de bebidas del Ecuador 2013-2017*. Recuperado el 2019, de Dspace de la Universidad del Azuay: <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/9581>
- Guerra, M. (2019). *Que es un indicador financiero y para que sirve*. Recuperado el Septiembre de 2019, de academia.edu: https://www.academia.edu/6325594/Que_es_un_indicador_financiero_y_para_que_sirve
- Horna, L., Guachamín, M., & Osorio, N. (2019). Análisis de mercado del sector industrias manufactureras en base a CIU 3 bajo un enfoque de concentración económica en el período 2000-2008 en el Ecuador. *Revista Politécnica*, 30(1), 230-243. Recuperado el Septiembre de 2019, de Biblioteca Digital de la Escuela Politécnica Nacional: <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/5543/1/Luis-Horna-4.pdf>
- Martínez Rueda, H. (2011). *INDICADORES FINANCIEROS Y SU INTERPRETACION*. Recuperado el Septiembre de 2019, de webdelprofesor: <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20I/IndicadoresFinancieros.pdf>
- Máxima Uriarte, J. (30 de Julio de 2019). *Industria Manufacturera*". Recuperado el Septiembre de 2019, de Caracteristicas.co: <https://www.caracteristicas.co/industria-manufacturera/#ixzz6ApWpGgz2>
- Medina Orozco, A. M., Salinas Rincon, J. D., Ochoa Bustamante, L. M., & Molina Guerra, C. A. (2012). Estructura Financiera de las empresas Colombianas de fabricación, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera. *Perfil de Coyuntura Económica*, 20, 155-176. Recuperado el 2019, de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S1657-42142012000200007
- Montero Montiel, G. (2005). *Finanzas I*. Recuperado el Mayo de 2019, de Universidad Autónoma de México: <http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzas1.pdf>
- OBS Business School. (2019). *Apalancamiento financiero: 2 pros y 3 contras del apalancamiento financiero*. Recuperado el Septiembre de 2019, de OBS Business School: <https://www.obs-edu.com/int/blog-investigacion/finanzas/apalancamiento-financiero-2-pros-y-3-contras-del-apalancamiento-financiero>
- Osorio Díaz, N. (Mayo de 2011). *ANÁLISIS DE MERCADO DEL SECTOR INDUSTRIAS MANUFACTURERAS EN BASE A CIU 3 BAJO UN ENFOQUE DE CONCENTRACIÓN ECONÓMICA EN EL PERIODO 2000-2008 EN EL ECUADOR*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Biblioteca Digital de la Escuela Politécnica Nacional: <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/3828/1/CD-3599.pdf>

- Pinta Benítez, B. (Febrero de 2017). *ESTRUCTURA PRODUCTIVA DEL SECTOR MANUFACTURERO ECUATORIANO, UN ANÁLISIS TERRITORIAL EN EL PERÍODO 2000-2012*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Repositorio Flacso Andes: <http://repositorio.flacsoandes.edu.ec:8080/bitstream/10469/11435/2/TFLACS O-2017BFPB.pdf>
- Prieto Hurtado , C. A. (2010). *Análisis Financiero*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Fundación San Mateo: <https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf>
- Soto, C., & Fajardo , M. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Machala, Ecuador: UTMACH. Recuperado el Septiembre de 2019, de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12487/1/GestionFinancieraEmpresarial.pdf>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2018). *Sector Societario*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/>
- Uriarte, J. (30 de Julio de 2019). *Industria Manufacturera*. Recuperado el Septiembre de 2019, de Caracteristicas.co: <https://www.caracteristicas.co/industria-manufacturera/#ixzz63iCuGnLX>
- Vendrell Vilanova, A. (2009). La decisión de endeudamiento y los factores de mayor relevancia. *Universitat de Lleida*, 2, 1-50. Obtenido de <https://repositori.udl.cat/handle/10459.1/1863>
- Verona, M. C., Jordán, L., Maroto, O., Cáceres , R. M., & García, Y. (2003). Factores explicativos del nivel de endeudamiento de las empresas españolas: un análisis con datos de panel. *Economía Mexicana*, XII(1), 39-63. Recuperado el 2019, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=32312102>

ANEXOS

Anexo 1 Tabla de Producto y Servicios del Subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios

CODIGO	DESCRIPCIÓN
C1071.01	ELABORACIÓN DE PAN Y OTROS PRODUCTOS DE PANADERÍA SECOS: PAN DE TODO TIPO, PANECILLOS, BIZCOCHOS, TOSTADAS, GALLETAS, ETCÉTERA, INCLUSO ENVASADOS.
C1071.02	ELABORACIÓN DE PASTELES Y OTROS PRODUCTOS DE PASTELERÍA: PASTELES DE FRUTAS, TORTAS, PASTELES, TARTAS, ETCÉTERA, CHURROS, BUÑUELOS, APERITIVOS (BOCADILLOS), ETCÉTERA.
C1071.09	ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS DE PANADERÍA, INCLUSO CONGELADOS: TORTILLAS DE MAÍZ O TRIGO, CONOS DE HELADO, OBLEAS, WAFFLES, PANQUEQUES, ETCÉTERA.
C1072.01	MOLIENDA Y EXTRACCIÓN DE JUGO DE CAÑA (TRAPICHE) Y PRODUCCIÓN DE PANELA.
C1072.02	ELABORACIÓN Y REFINADO DE AZÚCAR DE CAÑA Y MELAZA DE CAÑA; REMOLACHA AZUCARERA, ETCÉTERA.
C1072.03	ELABORACIÓN DE JARABE DE: CAÑA DE AZÚCAR, PALMA, REMOLACHA AZUCARERA, STEVIA, ETCÉTERA.
C1072.04	SERVICIOS DE APOYO A LA ELABORACIÓN DE AZÚCAR A CAMBIO DE UNA RETRIBUCIÓN O POR CONTRATO.
C1073.11	ELABORACIÓN DE CACAO, MANTECA, GRASA Y ACEITE DE CACAO.
C1073.12	ELABORACIÓN DE CHOCOLATE Y PRODUCTOS DE CHOCOLATE.
C1073.21	ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE CONFITERÍA: CARAMELOS, TURRÓN, GRAGEAS Y PASTILLAS DE CONFITERÍA, GOMA DE MASCAR (CHICLES), CONFITES BLANDOS, CONFITERÍA A BASE DE CHOCOLATE Y CHOCOLATE BLANCO, ETCÉTERA.
C1073.22	CONSERVACIÓN EN AZÚCAR DE FRUTAS, NUECES Y OTROS FRUTOS SECOS, CÁSCARA DE FRUTAS Y OTRAS PARTES DE LAS FRUTAS.
C1073.29	ELABORACIÓN DE OTROS DULCES: MELCOCHAS, COCADAS, NOGADAS, DULCE DE GUAYABA, ALFEÑIQUES, ETCÉTERA.
C1073.30	SERVICIOS DE APOYO A LA ELABORACIÓN DE CACAO, CHOCOLATE Y PRODUCTOS DE CONFITERÍA A CAMBIO DE UNA RETRIBUCIÓN O POR CONTRATO.
C1074.01	ELABORACIÓN DE PASTAS: TALLARÍN, ESPAGUETIS, MACARRONES, LASAÑA, CANELONES, RAVIOLES Y FIDEOS,

SEAN O NO COCIDOS, RELLENOS O CONGELADOS, ELABORACIÓN DE ALCUZCUZ.

- C1074.02** SERVICIOS DE APOYO A LA ELABORACIÓN DE MACARRONES, FIDEOS, ALCUZCUZ Y PRODUCTOS FARINÁCEOS SIMILARES A CAMBIO DE UNA RETRIBUCIÓN O POR CONTRATO.
- C1075.01** ELABORACIÓN DE PLATOS A BASE DE CARNE O DE POLLO, ESTOFADOS Y COMIDAS PREPARADOS AL VACIO, CONGELADAS, ENVASADAS, ENLATADAS O CONSERVADAS DE OTRA MANERA.
- C1075.02** ELABORACIÓN DE PLATOS DE PESCADO Y MARISCOS, INCLUYENDO PESCADO CON PAPAS FRITAS, ENVASADO O CONGELADO.
- C1075.03** ELABORACIÓN DE PLATOS PREPARADOS A BASE DE LEGUMBRES Y HORTALIZAS, CONGELADAS, ENVASADAS, ENLATADAS O CONSERVADAS DE OTRA MANERA.
- C1075.04** SERVICIOS DE APOYO A LA ELABORACIÓN DE COMIDAS Y PLATOS PREPARADOS A CAMBIO DE UNA RETRIBUCIÓN O POR CONTRATO.
- C1075.09** ELABORACIÓN DE OTRAS COMIDAS PREPARADAS: CONGELADAS, ENVASADAS, ENLATADAS O CONSERVADAS DE OTRA MANERA.
- C1079.11** ACTIVIDADES DE DESCAFEINADO, TOSTADO Y ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE CAFÉ: CAFÉ MOLIDO, CAFÉ INSTANTÁNEO (SOLUBLE), EXTRACTOS Y CONCENTRADOS DE CAFÉ.
- C1079.12** ELABORACIÓN DE PASTAS, EXTRACTOS Y CONCENTRADOS DE SUCEDÁNEOS (SUSTITUTOS) DEL CAFÉ.
- C1079.13** ELABORACIÓN DE EXTRACTOS Y PREPARADOS A BASE DE TÉ O MATE; MEZCLA DE TÉ Y MATE, INFUSIONES DE HIERBAS (MENTA, MANZANILLA, VERBENA, ETCÉTERA).
- C1079.21** ELABORACIÓN DE ALIMENTOS ESPECIALES PARA INFANTES, LECHE MATERNIZADA, LECHE Y OTROS ALIMENTOS COMPLEMENTARIOS PARA EL CRECIMIENTO, ALIMENTOS QUE CONTIENEN INGREDIENTES HOMOGENEIZADOS.
- C1079.29** ELABORACIÓN DE OTROS ALIMENTOS ESPECIALES: CONCENTRADOS DE PROTEÍNAS; ALIMENTOS PREPARADOS CON FINES DIETÉTICOS, ALIMENTOS SIN GLUTEN, ALIMENTOS PARA COMBATIR EL DESGASTE CAUSADO POR EL ESFUERZO MUSCULAR, ETCÉTERA.
- C1079.31** PROCESAMIENTO DE ESPECIAS Y CONDIMENTOS: LAUREL, TOMILLO, ALBAHACA, CILANTRO, COMINO, CANELA, PIMIENTA, NUEZ MOSCADA, JENGIBRE, SAL DE AJO, DE APIO, ETCÉTERA.
- C1079.32** ELABORACIÓN DE SALSAS LÍQUIDAS O EN POLVO: MAYONESA, HARINA Y SÉMOLA DE MOSTAZA, MOSTAZA PREPARADA, SALSAS DE: TOMATE, AJÍ, SOYA, ETCÉTERA.

C1079.33	ELABORACIÓN DE VINAGRE.
C1079.34	PROCESAMIENTO DE SAL DE MESA; POR EJEMPLO: SAL YODADA.
C1079.40	SERVICIOS DE APOYO A LA ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS N.C.P A CAMBIO DE UNA RETRIBUCIÓN O POR CONTRATO.
C1079.91	ELABORACIÓN DE LEVADURA Y POLVOS DE HORNEAR.
C1079.92	ELABORACIÓN DE SOPAS Y CALDOS DE DIVERSOS INGREDIENTES, LÍQUIDOS, SÓLIDOS, POLVO O TABLETAS.
C1079.93	ELABORACIÓN DE EXTRACTOS Y JUGOS DE CARNE, PESCADO, CRUSTÁCEOS O MOLUSCOS.
C1079.94	ELABORACIÓN DE CONCENTRADOS ARTIFICIALES; POLVOS SOLUBLES PARA LA PREPARACIÓN DE POSTRES, TORTAS, FLANES, BUDINES, GELATINAS, REFRESCOS EN POLVO SIN DILUIR, EDULCORANTES, SABORIZANTES, ESPESANTES, COLORANTES, ETCÉTERA.
C1079.99	ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS: ELABORACIÓN DE MIEL ARTIFICIAL, PRODUCTOS DE HUEVO, CLARAS DE HUEVO, OVOALBÚMINA, ETCÉTERA.

Tabla 11 Productos y Servicios del subsector Elaboración de Otros Productos Alimenticios

Elaborado por: Las autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Anexo 2 Indicadores de Rentabilidad

INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Margen de utilidad bruta	$\frac{\textit{Utilidad bruta}}{\textit{Utilidad operacional}}$	Mide la rentabilidad de la empresa antes de gastos operacionales, así como de su actividad no operacional.
Margen de utilidad operativa	$\frac{\textit{Utilidad operacional}}{\textit{Ventas}}$	Mide la rentabilidad de la empresa para determinar si sus actividades regulares son rentables o no.
Margen de utilidad neta	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}}$	Mide la rentabilidad de la empresa luego de haber cubierto las obligaciones tales como impuestos, participación, trabajadores, reservas respectivas.
Rendimiento sobre activos totales (ROA)	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo total}}$	Mide la capacidad del activo para generar utilidad.
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Total Patrimonio}}$	Mide la rentabilidad sobre la inversión de los accionistas.
Margen bruto	$\frac{\textit{Ventas} - \textit{Costo de ventas}}{\textit{Ventas}}$	Mide el margen de utilidad de las ventas.
EBITDA	Ventas netas - Costos totales - Gastos Totales + Gastos no operacionales + Depreciación y amortizaciones	Resultado de Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización
DUPONT	MUN * $\frac{\textit{Ventas Totales}}{\textit{Activos Totales}}$	Identifica si la empresa está usando eficientemente sus recursos y como se genera las ganancias
Margen de caja	$\frac{\textit{EBITDA}}{\textit{Ventas Netas}}$	Determina el flujo de caja generado por las operaciones de la empresa

Tabla 12 Indicadores de Rentabilidad

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Gitman & Zutter, 2016)

Anexo 3 Indicadores de Endeudamiento

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
Deuda total	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	Mide la capacidad de endeudamiento de la empresa.
Concentración de pasivos en el corto plazo	$\frac{Pasivo\ Corriente}{Pasivo\ Total}$	Mide que parte de la deuda es a corto plazo.
Endeudamiento financiero	$\frac{Obligaciones\ Financieras}{Activo\ Total}$	Mide la parte del activo que es financiada por entidades financieras.
Índice de solvencia	$\frac{Patrimonio\ Total}{Activo\ Total}$	Mide el porcentaje de los activos que son financiados por recursos de accionistas o socios.
Apalancamiento total	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$	Mide la cantidad o hasta donde está comprometido el patrimonio con respecto a sus acreedores para saber qué tanta autonomía financiera tiene la empresa.
Apalancamiento en el corto plazo	$\frac{Pasivo\ Corriente}{Patrimonio}$	

Tabla 13 Indicadores de Endeudamiento
Elaborado por: Autoras
Fuente: (Gitman & Zutter, 2016)

Anexo 4 Tablas de criterio Chauvenet de Rentabilidad

		2014	2015	2016	2017	2018
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS	PROMEDIO	-0,05	-0,08	7,21	62,54	-0,13
	DESV ESTAN	0,59	0,74	70,79	1133,14	1,40
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	3,14	3,14	3,14
	Grados de libertad	262	282	308	315	314
	Total Datos	272	294	322	324	328
	Datos Atípicos	10	12	14	9	14
MARGEN BRUTO	PROMEDIO	0,45	0,05	0,35	0,58	0,34
	DESV ESTAN	1,06	2,44	2,45	0,56	2,77
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81
	Grados de libertad	120	106	140	177	160
	Total Datos	201	206	238	255	251
	Datos Atípicos	81	100	98	78	91
MARGEN UTILIDAD OPERATIVA	PROMEDIO	-0,07	-0,75	-0,80	-0,47	-2,02
	DESV ESTAN	1,35	9,60	8,67	8,29	27,21
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81
	Grados de libertad	120	106	140	177	160
	Total Datos	201	206	238	255	251
	Datos Atípicos	81	100	98	78	91
	PROMEDIO	-0,05	-0,77	23,43	-0,50	-2,03

MARGEN UTILIDAD NETA	DESV ESTAN	1,46	9,64	336,07	8,28	26,27
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81
	Grados de libertad	120	106	140	177	160
	Total Datos	201	206	238	255	251
	Datos Atípicos	81	100	98	78	91
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	PROMEDIO	0,08	0,03	6,93	62,88	-0,11
	DESV ESTAN	3,43	1,47	79,76	1133,12	3,66
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	3,14	3,14	3,14
	Grados de libertad	258	282	304	315	316
	Total Datos	270	294	320	324	329
	Datos Atípicos	12	12	16	9	13
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	PROMEDIO	0,33	0,50	0,15	0,66	0,53
	DESV ESTAN	1,25	2,48	2,42	3,50	2,61
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81
	Grados de libertad	120	106	140	177	160
	Total Datos	201	206	238	255	251
	Datos Atípicos	81	100	98	78	91
DUPONT	PROMEDIO	-0,04	-0,06	1,35	-0,33	-0,14
	DESV ESTAN	0,66	0,75	16,59	3,76	1,60
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81
	Grados de libertad	116	102	138	175	154

	Total Datos	199	204	237	254	248
	Datos Atípicos	83	102	99	79	94
EBITDA	PROMEDIO	767.203,20	810.612,30	665.715,22	745.695,81	802.763,31
	DESV ESTAN	3.973.725,33	4.444.096,71	3.778.998,47	4.120.856,54	4.345.638,61
	Según tabla Chauvenet	2,81	3,14	3,14	3,14	3,14
	Grados de libertad	282	306	336	333	342
	Total Datos	282	306	336	333	342
	Datos Atípicos	0	0	0	0	0
MARGEN DE CAJA	PROMEDIO	-0,02	-0,72	-0,76	-0,40	-0,31
	DESV ESTAN	1,24	9,60	8,67	8,30	2,92
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81
	Grados de libertad	120	106	140	177	160
	Total Datos	201	206	238	255	251
	Datos Atípicos	81	100	98	78	91

Tabla 14 Criterio de dispersión de Chauvenet Rentabilidad

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Anexo 5 Tabla de criterio análisis Chauvenet Endeudamiento

		2014	2015	2016	2017	2018
DEUDA TOTAL	PROMEDIO	0,58	0,61	1,95	0,93	0,67
	DESV ESTAN	0,62	0,74	24,22	3,42	0,89
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	3,14	3,14	3,14
	Grados de libertad	262	282	308	315	314
	Total Datos	272	294	322	324	328
	Datos Atípicos	10	12	14	9	14
PASIVO EN EL CORTO PLAZO	PROMEDIO	0,69	0,70	0,69	0,68	0,67
	DESV ESTAN	0,33	0,33	0,35	0,35	0,36
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81
	Grados de libertad	160	196	210	237	229
	Total Datos	221	251	273	285	286
	Datos Atípicos	61	55	63	48	57
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	PROMEDIO	0,07	0,06	0,03	0,07	0,08
	DESV ESTAN	0,13	0,12	0,09	0,15	0,21
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	3,14	3,14	3,14
	Grados de libertad	262	282	308	315	314
	Total Datos	272	294	322	324	328
	Datos Atípicos	10	12	14	9	14
INDICE DE SOLVENCIA	PROMEDIO	0,41	0,39	-0,95	0,07	0,33
	DESV ESTAN	0,62	0,74	24,22	3,42	0,89
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	3,14	3,14	3,14
	Grados de libertad	262	282	308	315	314
	Total Datos	272	294	322	324	328

	Datos Atípicos	10	12	14	9	14
LEVERAGE TOTAL	PROMEDIO	6,46	4,36	14,86	3,26	-0,34
	DESV ESTAN	37,50	31,00	109,26	136,36	110,41
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	3,14	3,14	3,14
	Grados de libertad	258	282	304	315	316
	Total Datos	270	294	320	324	329
	Datos Atípicos	12	12	16	9	13
LEVERAGE C/P	PROMEDIO	4,54	1,18	9,16	0,64	-0,40
	DESV ESTAN	33,93	11,88	86,16	73,62	45,32
	Según tabla Chauvenet	2,81	2,81	3,14	3,14	3,14
	Grados de libertad	258	282	304	315	316
	Total Datos	270	294	320	324	329
	Datos Atípicos	12	12	16	9	13

Tabla 15 Criterio de dispersión Chauvenet Endeudamiento

Elaborado por: Autoras

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros , 2018)

Anexo 6 Modelo de la encuesta aplicada a las empresas en la ciudad de Cuenca



MEDICIÓN DE LA GESTIÓN FINANCIERA



La presente encuesta tiene la finalidad de levantar información sobre la gestión financiera en las empresas del sector de "Otros productos alimenticios" de la ciudad de Cuenca. Le solicitamos su colaboración para responder a las preguntas que se formularán a través de un cuestionario. Sus respuestas son de extrema importancia para nuestro estudio. Le garantizamos absoluta confidencialidad de la información que nos proporcione y, solicitamos su autorización para utilizar los datos en forma agregada en los resultados finales.

DATOS DEL ENTREVISTADO

P1 Nombres _____
P2 Cargo _____
P3 Correo _____ P4 Teléfono _____

INFORMACIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

P5 Razón Social _____
P6 Teléfono _____
P7 Correo electrónico _____
P8 Dirección _____
P9 Año de constitución
P10 ¿Empresa familiar? SI NO
P11 ¿Qué productos o servicios se ofertan? _____
P12 Cantidad de empleados en nómina: Administración _____
Ventas _____
Planta _____
Total _____

GESTIÓN FINANCIERA

P13 ¿La empresa cuenta con una estructura de gobierno definida? SI NO
P14 La empresa cuenta con: (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)
Misión Visión Objetivos POA
P15 ¿La empresa realiza actividades de planificación financiera? SI NO
(SI) P15.1 (NO) pase a P16
P15.1 ¿Cuáles? _____

P15.2 ¿La empresa cuenta con políticas de planificación financiera? SI NO
(SI) P15.2.1 (NO) pase a P15.3

P15.2.1 Describa _____

P15.3 ¿Para qué período se realiza la planificación financiera? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Mensual	<input type="checkbox"/>	Anual	<input type="checkbox"/>
Trimestral	<input type="checkbox"/>	Más de un año	<input type="checkbox"/>
Semestral	<input type="checkbox"/>	Otro	_____

P15.4 ¿Qué área de la empresa realiza la planificación financiera? (MARCAR SOLO UNA OPCIÓN)

Gerencia	<input type="checkbox"/>	Producción	<input type="checkbox"/>
Planeación	<input type="checkbox"/>	Comercial	<input type="checkbox"/>
Finanzas	<input type="checkbox"/>	Otra	_____

P15.5 ¿Quién/quienes utilizan la planificación financiera?

P15.6 ¿Para qué utiliza la planificación financiera? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Análisis de ingresos y gastos	<input type="checkbox"/>	Decisiones de inversiones	<input type="checkbox"/>
Análisis de caja	<input type="checkbox"/>	Planeación de ingresos y utilidades	<input type="checkbox"/>
Realización de estados financieros	<input type="checkbox"/>	Estimaciones financieras a corto plazo	<input type="checkbox"/>
Proyección de estados financieros	<input type="checkbox"/>	Estimaciones financieras a largo plazo	<input type="checkbox"/>
Análisis financiero general	<input type="checkbox"/>	Otros	_____

P16 ¿La empresa elabora presupuestos? SI NO
(SI) P16.1 (NO) pase a P17

P16.1 ¿Qué tipo de presupuestos elabora? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Caja	<input type="checkbox"/>	Ingresos	<input type="checkbox"/>
Inversión	<input type="checkbox"/>	Costos y gastos	<input type="checkbox"/>
Financiamiento	<input type="checkbox"/>	Otros	_____

P16.2 ¿Realiza seguimiento al presupuesto? SI NO
(SI) P16.2.1 (NO) pase a P16.3

P16.2.1 ¿Con qué frecuencia? _____

P16.3 ¿Realiza ajuste presupuestario? SI NO

P16.4 ¿Se evalúa la ejecución presupuestaria al final del período? SI NO

P17 ¿Cuál es la principal finalidad de la elaboración y presentación de los estados financieros?
(ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

Realizar planificación	<input type="checkbox"/>	Seguimiento y control	<input type="checkbox"/>
Toma de decisiones	<input type="checkbox"/>	Presentar a entidades de control	<input type="checkbox"/>
Otros	_____		

P18 ¿Se realizan evaluaciones del desempeño financiero de la empresa? SI NO
(SI) P18.1 (NO) pase a P19

P18.1 ¿Con qué frecuencia? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Mensual	<input type="checkbox"/>	Semestral	<input type="checkbox"/>
Trimestral	<input type="checkbox"/>	Al final del año	<input type="checkbox"/>
Otros	_____		

P18.2 ¿Qué herramientas utiliza para la evaluación del desempeño financiero? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Estados financieros	<input type="checkbox"/>	Proyecciones financieras	<input type="checkbox"/>
Indicadores financieros	<input type="checkbox"/>	Análisis vertical y horizontal	<input type="checkbox"/>
Flujo de efectivo	<input type="checkbox"/>	Otros	_____

P18.3 ¿Se establecen medidas correctivas en base a la evaluación? SI NO
(SI) P18.3.1 (NO) pase a P19

P18.3.1 ¿Se evalúan los resultados de las medidas correctivas? SI NO

P19 ¿Se han realizado auditorías financieras en la empresa en los últimos 3 años? SI NO
(SI) P19.1 (NO) pase a P20

P19.1 ¿De qué tipo? Interna Externa

P20 ¿La empresa cuenta con políticas de financiamiento? SI NO
(SI) P20.1 (NO) pase a P21

P20.1 ¿Cuáles son? _____

P21 ¿Frecuentemente hacia donde se dirigen los flujos provenientes de financiamiento? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Compra de activos fijos	<input type="checkbox"/>	Gasto corriente	<input type="checkbox"/>
Compra de insumos	<input type="checkbox"/>	Pago de obligaciones	<input type="checkbox"/>
Pago de Personal	<input type="checkbox"/>	Otros	_____

P22 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de corto plazo a las que recurrió la empresa durante los últimos cinco años? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

- | | | | |
|------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Préstamos bancos | <input type="checkbox"/> | Proveedores | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos cooperativas | <input type="checkbox"/> | Capital de socios | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos de socios | <input type="checkbox"/> | Emisión de obligaciones | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos de terceros | <input type="checkbox"/> | Otros _____ | |

P23 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrió la empresa durante los últimos cinco años? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

- | | | | |
|------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Préstamos bancos | <input type="checkbox"/> | Capital de socios | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos cooperativas | <input type="checkbox"/> | Emisión de obligaciones | <input type="checkbox"/> |
| Préstamos de socios | <input type="checkbox"/> | Otros _____ | |
| Préstamos de terceros | <input type="checkbox"/> | | |

P24 Para la adquisición de activos fijos usted recurre a un financiamiento de: (MARQUE SOLO UNA OPCIÓN)

- | | | | |
|----------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Menos de 1 año | <input type="checkbox"/> | Más de 5 años | <input type="checkbox"/> |
| 1 a 5 años | <input type="checkbox"/> | | |

P25 Indique la relación entre el pasivo y el patrimonio para considerar una estructura óptima de financiamiento (LAS OPCIONES DEBEN SUMAR 100%)

PASIVO % PATRIMONIO %

P26 ¿Considera usted que el costo de la deuda genera beneficios económicos a la empresa? SI NO

(SI) P26.1 (NO) pase a P27

P26.1 ¿Cuáles?

P27 ¿Qué fuente de financiamiento considera más costosa?

Capital externo Capital propio

P28 ¿Qué tipo de restricciones ha encontrado al momento de solicitar financiamiento? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLIQUEN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

- | | | | |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
| Exceso de documentación | <input type="checkbox"/> | Garantes/Garantías | <input type="checkbox"/> |
| Demora en efectivizar el préstamo | <input type="checkbox"/> | Otros _____ | |

P29 ¿Ha requerido financiamiento para ser utilizado como capital de trabajo? SI NO

(SI) P29.1 (NO) pase a P30

P29.1 El plazo de financiamiento requerido ha sido: (MARQUE SOLO UNA OPCIÓN)

- | | | | |
|-------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| 1 a 3 meses | <input type="checkbox"/> | 3 a 6 meses | <input type="checkbox"/> |
| 7 a 9 meses | <input type="checkbox"/> | 9 a 12 meses | <input type="checkbox"/> |

P30 ¿Qué factores externos afectan a la liquidez de la empresa? (Puede marcar más de una opción)

Falta de pago de deudores Otros _____

Disminución de ventas

P31 ¿Qué decisiones toma habitualmente para mejorar su liquidez? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

Modificar políticas de cobro Financiamiento Interno

Modificar políticas de pago Financiamiento Externo

Otros _____

P32 ¿La empresa cuenta con políticas de inversión? SI NO

(SI) P32.1 (NO) pase a P33

P32.1 ¿Cuáles son? _____

P33 ¿Cuál es la práctica más común para el manejo del excedente del efectivo? (MARCAR SOLO UNA OPCIÓN)

Existencias Pago de obligaciones

Pólizas Acciones

Bonos Otros _____

P34 ¿Cuáles han sido las inversiones que realizó la empresa durante los 5 últimos años? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Activos fijos Existencias Acciones

Pólizas Bonos Otros _____

P35 ¿Cuál es la tasa esperada de rentabilidad de los socios? _____

P36 ¿La empresa importa o ha importado materia prima, maquinarias o equipos?

(SI) P36.1 (NO) pase a P37

SI

NO

P36.1 ¿Ha encontrado algún tipo de restricción al momento de importar materia prima, maquinarias o equipos? SI NO

(SI) P36.1.1 (NO) pase a P37

P36.1.1 ¿Cuáles? _____

P37 ¿La empresa exporta sus productos?

(SI) P37.1 (NO) pase a P38

SI

NO

P37.1 ¿Qué tipo de restricción ha encontrado para exportar sus productos?

P38 ¿Considera usted que la importación de materia prima y maquinaria le da una ventaja competitiva? SI NO

(SI) P38.1 (NO) pase a P39

P38.1 ¿Cuál? _____

P39 ¿La empresa utiliza políticas de inventarios? SI NO

(SI) P39.1 (NO) pase a P40

P.39.1 ¿Cuáles? _____

P40 ¿Para controlar los inventarios se manejan stock máximo y stock mínimo? SI NO

P41 ¿Con qué frecuencia se realiza la toma física de los inventarios? (MARQUE SOLO UNA OPCIÓN)

Una vez al año Más de una vez al año Otros _____

P42 ¿Cual es la forma de financiamiento que utiliza la empresa para la adquisición de inventarios? (MARQUE SOLO UNA OPCIÓN)

Corto plazo Largo plazo

P43 ¿La empresa ha determinado políticas de crédito con clientes? SI NO

(SI) P43.1 (NO) pase a P44

P43.1 ¿Cuáles? _____

P44 Para otorgar crédito a sus clientes la empresa analiza: (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Monto de ventas Liquidez

Solvencia Otros _____

P45 ¿La empresa realiza análisis sobre el deterioro de valor de cartera? SI NO

(SI) P45.1 (NO) pase a P46

P45.1 ¿Con qué frecuencia? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Semanal Semestral

Mensual Anual

Trimestral Otros _____

P45.2 ¿Con el análisis realizado se toman medidas correctivas? SI NO

(SI) P45.2.1 (NO) pase a P46

P45.2.1 ¿Cuáles? _____

P46 El responsable del Área Financiera tiene formación en: *(PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)*

Administración	<input type="checkbox"/>	Banca y finanzas	<input type="checkbox"/>
Contabilidad y auditoría	<input type="checkbox"/>	Ninguna	<input type="checkbox"/>
Otras	_____		

P47 ¿Cuánto tiempo tiene de permanencia en la empresa el responsable del Área Financiera?

Años

P48 ¿Cuánto tiempo de experiencia considera necesario la empresa para el responsable del Área Financiera?

Años

P49 ¿Se realizan capacitaciones al personal del Área Financiera? SI NO

(SI) P49.1 (NO) finaliza encuesta.

P49.1 ¿Con qué frecuencia? _____

P49.2 ¿En qué temas se realiza la capacitación? *(PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)*

Tributario	<input type="checkbox"/>	Financiero	<input type="checkbox"/>	Presupuestos	<input type="checkbox"/>
Contable	<input type="checkbox"/>	Administración	<input type="checkbox"/>	RRHH	<input type="checkbox"/>
Marketing	<input type="checkbox"/>	Otros	_____		

ENCUESTADOR

Nombre:

Teléfono

Fecha

Anexo 7 Fichas Técnicas del estado del arte

1. Ficha - Análisis económico – financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España.

Revista Científica	Revista de métodos cuantitativos para la economía y la empresa
Título del Paper	Análisis económico – financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España
Autores	<i>Rico Belda Paz – Departamento de Análisis Económico de la Universidad de Valencia</i>
Año	2015
Modelos utilizados	Indicadores Financieros Modelo de elección Logit Binaria
VARIABLES UTILIZADAS	
<p><u>Entrada:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Datos que provienen de la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) <p><u>Salida:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de solvencia y liquidez, costes y productividades y rentabilidad. • 	
Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País	Para este modelo se aplicó a una muestra de 1218 empresas que son concesionarias de automóviles en España, utilizando datos procedentes de la base de datos SABI.
Tamaño de la muestra	1218 empresas concesionarias de automóviles
Resultados/Conclusiones	
En este estudio se pudo observar que las empresas concesionarias han experimentado una disminución continua de la productividad de sus trabajadores, como consecuencia del recorte producido por la actividad de las diferentes empresas.	

Se pudo evidenciar que la empresa en este sector antes de la crisis se caracterizaba por tener una rentabilidad baja, reducido margen de beneficio, un efecto de apalancamiento positivo. Además, con la debilidad de la demanda y restricciones del crédito hubo una disminución en las ventas, por lo que ha llevado a tener un deterioro continuo de los beneficios, presentando valores negativos más del 50% de las empresas de este sector en el año 2012.

De acuerdo al modelo aplicado de logit binario, se ha determinado que las empresas que han sabido mantener su rentabilidad en las crisis, es porque aquellas empresas han sabido conseguir una mayor contención de los gastos de personal sobre los ingresos de explotación y una mejora de su margen de beneficio al reducir sus costos y las empresas que han reducido su endeudamiento y mejorar la capacidad para la devolución de la deuda son las que han tenido mayores probabilidades para seguir siendo rentables.

2. Ficha - El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MiPymes turísticas de Campeche.

Revista Científica	Revista Internacional Administración & Finanzas.
Título del Paper	El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MiPymes turísticas de Campeche.
Autores	Luis Alfredo Argüelles Ma, Román Alberto Quijano García, Mario Javier Fajardo, Fernando Medina Blum, Carlos Enrique Cruz Mora, Universidad Autónoma de Campeche, México.
Año	2018
Modelos utilizados	Ecuación de regresión líneas del Endeudamiento y Rentabilidad Financiera.
Variables utilizadas	

<p>La variable dependiente “Y”, razón financiera como obtención de los estados financieros aplicados a las empresas.</p> <p>La variable independiente – X1 Endeudamiento, fue incluida en el modelo, esto es, no fue rechazada para el análisis al ser su valor diferente a cero.</p>	
<p><u>Entrada:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Datos de los Estados financieros de las 11 empresas. <p><u>Salida:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • $\gamma = a + B1X1$ • $\gamma = 0.843 + 4.303 X1$ • Matriz de Datos Para la Verificación de la Bondad del Ajuste 	
<p>Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País</p>	<p>Para este estudio se aplicó los indicadores de rentabilidad y endeudamiento a 11 empresas, 9 pequeñas empresas y 2 empresas grandes de la ciudad de Campeche, Estado de Campeche, en México.</p> <p>La información fue obtenida de los estados financieros básicos: Estado de Posición Financiera o Balance General, Estado de Resultados por el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2016.</p>
<p>Tamaño de la muestra</p>	<p>11 empresas de la ciudad de Campeche en México.</p>
<p>Resultados/Conclusiones</p>	
<p>En la investigación realizada a estas 11 empresas de la ciudad de Campeche, se obtuvo resultados de factores económicos que tratan de explicar la probable relación entre la dimensión empresarial y el grado de endeudamiento.</p> <p>Los resultados obtenidos en esta investigación fueron contrastantes ya que en la mayoría se visualiza una tendencia sincrónica entre el crecimiento en la rentabilidad financiera con el endeudamiento, además estos resultados son ya que se desarrolló la prueba a través del estadístico de bondad de ajuste, método en el cual se sustituye en la ecuación para obtener los resultados reales de la empresa, y se confirmó la aseveración de que conforme se endeude prudentemente la organización. Las organizaciones observadas presentan resultados positivos que van desde 0.01 el más bajo hasta 4.28 el más alto; sin embargo, en la parte del endeudamiento va desde -</p>	

.025 hasta 0.61 el más alto, lo que vislumbra una tendencia simultánea de que a mayor proyección de la deuda un impacto de soporte para que crezca la rentabilidad.

Y con los resultados obtenidos se llegó a la conclusión de confirmar que están de acuerdo a la hipótesis de a mayor endeudamiento se propiciará una mejoría en la rentabilidad.

3. Ficha - Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de barranquilla - Colombia

Revista Científica	Revista Chile de Ingeniería
Título del Paper	Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de barranquilla - Colombia
Autores	<i>Tomas Fontalvo Herrera</i> <i>Efraín de la Hoz Granadillo</i> <i>Juan Carlos Vergara</i>
Año	2012
Modelos utilizados	Análisis discriminante Distancia de Mahalanobis Prueba de Box Prueba de Shapiro y Wilk
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Estados Financieros entre el año 2004 y 2009, de la Superintendencia de Sociedades y la Cámara de Comercio. <u>Salida:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores Financieros • Funciones discriminantes 	
Datos de la aplicación:	Empresas del sector alimento de Barranquilla, Colombia

Sector, Empresas, País	
Tamaño de la muestra	13 empresa del sector alimento
Resultados/Conclusiones	
<p>Los resultados obtenidos para los periodos 2004 y 2009, según la prueba de Shapiro y Wilk están por encima del 0,8. Sin embargo para las pruebas de normalidad dan como resultado que algunas no se comportan como variables normales.</p> <p>En la homogeneidad de las matrices de varianza y covarianza los resultados obtenidos del estadístico de contraste permiten aceptar con un alto grado de confianza.</p> <p>Al desarrollar el análisis discriminante en las 13 empresas del sector alimento, presento una efectividad buena con un promedio total de clasificación del 85% de las empresas lo que significa que la confiabilidad para predecir el comportamiento de dichos indicadores en el futuro.</p> <p>De acuerdo los indicadores aplicados en las empresas se pueden evidenciar que existe un mejoramiento en el indicador apalancamiento a largo plazo lo que no ocurre para los indicadores de razón corriente, prueba acida, rentabilidad operativa, rotación de activo, nivel de endeudamiento y apalancamiento a corto plazo.</p>	

4. Ficha - Factores explicativos del nivel de endeudamiento de las empresas españolas: un análisis con datos de panel

Revista Científica	Economía Mexicana
Título del Paper	Factores explicativos del nivel de endeudamiento de las empresas españolas: un análisis con datos de panel
Autores	<i>María Concepción Verona</i> <i>Lourdes Jordán</i> <i>Octavio Maroto</i> <i>Rosa María Cáceres</i> <i>Yaiza García</i>
Año	2002
Modelos utilizados	Modelo por mínimos cuadrados

Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u>	
<ul style="list-style-type: none"> Datos de panel con una ecuación de regresión 	
<u>Salida:</u>	
<ul style="list-style-type: none"> Indicador de endeudamiento 	
Datos de la aplicación:	Muestra constituida por empresas no financieras que han cotizado en la bolsa española durante el periodo 1990-1999
Sector, Empresas, País	
Tamaño de la muestra	65 empresas de los diferentes sectores
Resultados/Conclusiones	
<p>Al medir la influencia del tamaño de la empresa en el nivel de endeudamiento se evidencia que el coeficiente resulta significativo teniendo una relación positiva con respecto a la variable dependiente, y aquellas empresas grandes pueden acudir a mercado r y obtener financiamiento ajeno.</p> <p>Además, se confirmó que cuando los costos de la deuda son mayores será la tendencia a incrementar su nivel de endeudamiento, por lo que se determina que a medida que las cargas financieras aumentan las empresas utilizan menos recursos financieros de terceros.</p> <p>En Conclusión, al aplicar esta metodología se comprueba que el comportamiento de la muestra a lo largo del periodo se ajusta al enfoque de efectos fijos, ya que permanecen constante a lo largo del tiempo, por lo que se puede afirmar que el tamaño de las empresas como el tamaño de sus garantías influye bastante ya que mayor será su nivel de endeudamiento de acuerdo al tamaño de estas.</p>	

5. Ficha - Análisis del impacto del nivel de Endeudamiento en la rentabilidad.

Revista Científica	Brazilian Journals of Business
Título del Paper	Análisis del impacto del nivel de Endeudamiento en la rentabilidad.
Autores	<i>Juan Carlos López Ángel</i> <i>Víctor Manuel Sierra Naranjo</i>

Año	2019
Modelos utilizados	Indicadores financieros
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> <ul style="list-style-type: none"> Estados Financieros de los años 2012 y 2013 de las organizaciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia <u>Salida:</u> <ul style="list-style-type: none"> Indicadores de rentabilidad y endeudamiento 	
Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País	Empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en los años 2012 y 2013
Tamaño de la muestra	27 168 empresas en el año 2012 27 353 empresas en el año 2013
Resultados/Conclusiones	
<p>Como resultados mediante la aplicación de los indicadores, se obtuvieron que el índice de endeudamiento no guarda una relación con la rentabilidad del activo y del patrimonio, además algunos sectores con bajo nivel de endeudamiento tienden a tener mayor rentabilidad que los sectores que tienen mayor nivel de endeudamiento, porque se determina que la estructura de financiación depende del sector en que se encuentren las empresas, ya que su estructura tienen variaciones de acuerdo a las políticas y decisiones de cada empresa.</p> <p>En este estudio se pudo apreciar que las obligaciones financieras no relevantes en cuanto a la financiación, pero es la fuente de financiamiento más importantes en la gran mayoría de los sectores.</p> <p>El nivel de endeudamientos de las empresas en los años 2012 y 2013 no tiene una relación directa con los resultados de los indicadores de rentabilidad sobre el activo y el patrimonio, ya que dependen de múltiples variables y que las decisiones que se tomen frente a la financiación ya que no infieren en el resultado de la rentabilidad, ya que estas empresas tienen un comportamiento irregular por lo que no es fácil predecir las diferentes variables de endeudamiento y rentabilidad.</p>	

6. Ficha - Evolución en rentabilidad financiera y endeudamiento según tamaño de organización de gestión de instalaciones deportivas de ocio no competitivo

Revista Científica	Podium sport, leisure and tourism review
Título del Paper	Evolución en rentabilidad financiera y endeudamiento según tamaño de organización de gestión de instalaciones deportivas de ocio no competitivo
Autores	<i>Moisés Grimaldi Puyana</i> <i>Antonio Jesús Sánchez Oliver</i>
Año	2017
Modelos utilizados	Indicadores Financieros, analizados en el programa estadístico SPSS.21.
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Estados financieros de las empresas en el periodo 2005 -2012 <u>Salida:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de rentabilidad y endeudamiento 	
Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País	La selección de la muestra se llevó a cabo una búsqueda sistemática en el sistema de análisis de balances ibéricos sobre un total de 1.760 empresas de gestión de instalaciones deportivas, registradas en el Código Nacional de Actividades Económicas (CNAE), España.
Tamaño de la muestra	1760 balances, 888 empresas
Resultados/Conclusiones	
<p>Al realizar el estudio se obtuvo como resultados que las empresas que gestionan instalaciones deportivas obtienen valores medios de rentabilidad financiera positivos en todos los tamaños en los años 2005 al 2008, y el otro periodo que va desde el 2009 hubo una disminución en la rentabilidad financiera en las grandes empresas. Además, la relación entre tamaño y el nivel medio de endeudamiento son las grandes con el 61,1%. Las medianas empresas son las que obtienen mejores resultados, en términos medios de índice de rentabilidad financiera. Mientras que las pequeñas y microempresas se mantienen estables y por encima de los índices medios de 2008.</p>	

Según los investigadores se pudo constatar que no existen estudios que relacionen las variables rentabilidad financiera, crisis económicas en las empresas del sector deportivo según el tamaño, donde se afirma que el tamaño es factor que determina y tiene relación directa con las tasas de rentabilidad financiera y endeudamiento.

7. Ficha - Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante

Revista Científica	Scielo
Título del Paper	Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante
Autores	<i>Efraín Javier de la hoz granadillo</i> <i>Tomas José Fontalvo herrera</i> <i>José Morelos Gómez</i>
Año	2013
Modelos utilizados	Indicadores de productividad y rentabilidad Análisis discriminante
VARIABLES UTILIZADAS	
<u>Entrada:</u> <ul style="list-style-type: none"> • estados financieros de la Superintendencia de Sociedades (2012) • Información registrada en la Cámara de Comercio de las empresas en los años 2008 y 2010. <u>Salida:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de productividad y rentabilidad • Análisis discriminante 	
Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País	Sector petróleo y gas en Colombia que presentaron sus estados financieros entre 2008 y 2010.
Tamaño de la muestra	116 empresas

Resultados/Conclusiones

En este análisis la precisión del modelo en el 2008 fue de 93% y en 2010 de 21.6 %, para un promedio total de clasificación del 57.3% de las empresas, en los cuales los resultados para los indicadores, solo el de margen bruto presentó una diferencia significativa en los dos periodos.

En esta investigación se utilizó el estadístico del test de Shapiro y Wilk donde la hipótesis nula es la población que está distribuida normalmente. En esta prueba si el p-valor es mayor a alfa ($\alpha= 0.05$) no se rechaza la hipótesis y se concluye que los datos siguen una distribución normal, en donde se obtuvo como resultado de la normalidad para los datos de los periodos 2008 y 2010.

Para el criterio de selección de las variables se realizó mediante el modelo D2 de Mahalanobis, en donde se utilizó las variables para la construcción de funciones.

En conclusión, en esta investigación se utilizó un método y un conjunto de herramientas que permiten analizar la productividad y rentabilidad de las empresas del sector petróleo y gas en Colombia, en donde se realiza un análisis discriminante para determinar los niveles de competitividad de varias empresas de acuerdo con ciertas variables específicas.

8. Ficha - Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil 2011-2015

Revista Científica	EAN
Título del Paper	Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil 2011-2015
Autores	<i>José Mauricio Gil León</i> <i>José Luis Cruz Vásquez</i> <i>Andrea Yaelt Lemus Vergara</i>
Año	2018
Modelos utilizados	Indicadores de rentabilidad, endeudamiento, eficiencia y liquidez
VARIABLES UTILIZADAS	

<p><u>Entrada:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Información de los estados financieros de Situación Financiera y estado de resultados de la base de datos EMIS en Colombia. <p><u>Salida:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de rentabilidad, endeudamiento, eficiencia y liquidez 	
<p>Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País</p>	<p>Sector agropecuario de Colombia y Brasil</p>
<p>Tamaño de la muestra</p>	<p>3309 en el año 2011 y 3460 empresas en el año 2015 - Colombia</p> <p>712 en el año 2011 y 460 empresas en el año 2015 - Brasil</p>
<p>Resultados/Conclusiones</p>	
<p>En esta investigación se pudo determinar que la competitividad de un sector y de una empresa lleva a diferenciarlos, y esto se refleja en los resultados financieros, donde se evidencia la capacidad de generar nuevos ingresos, generar acumulación de activos y pasivos, y a base de investigación se determina que el PIB de Colombia en el año 2001 fue del 8,1% y en el año 2015 disminuyó al 6.2% en el sector agropecuario, esta situación se explica que se da por los efectos de inestabilidad de generar competitividad en el mercado internacional y local.</p> <p>Para explicar el comportamiento de los indicadores en la comparación entre Colombia y Brasil permite entender por qué un sector como el agropecuario en Brasil tiende a ser más exitoso que en Colombia, y algunas diferencias son el número de empresas y la participación del sector en el PIB. En cuanto a los rendimientos sobre los activos, se evidencia que las empresas de Brasil son más rentables que las de Colombia. También se evidencia que en Brasil el apalancamiento ayuda a elevar la rentabilidad, dado que esto permite mayores posibilidades de financiar la inversión y expandir el capital; además, tanto de Brasil como de Colombia, pueden mejorar su rentabilidad financiera reduciendo su deuda respecto de los ingresos.</p>	

9. Ficha - La decisión de endeudamiento y los factores de mayor relevancia.

Revista Científica	Universidad de Lleida
Título del Paper	La decisión de endeudamiento y los factores de mayor relevancia. Una aplicación empírica en la empresa industrial española.
Autores	<i>Ana M. Vendrell Vilanova</i>
Año	2009
Modelos utilizados	Análisis empírico -Modelo multivariante de regresión logística.
VARIABLES UTILIZADAS	
<p><u>Entrada:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Datos de las encuestas realizadas sobre estrategias empresariales (ESEE), en el periodo 1993 - 2001 <p><u>Salida:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Factores determinantes del endeudamiento empresarial para contrarrestar empíricamente la hipótesis del Pecking Order. 	
Datos de la aplicación:	Industria manufacturera española en el periodo 1993- 2001, en España
Sector, Empresas, País	
Tamaño de la muestra	1320 empresas
Resultados/Conclusiones	
<p>Se concluye que las empresas manufactureras en los factores de la rentabilidad y del crecimiento/inversión, se constituyen como los más relevantes donde se puede afirmar que se cumplen las hipótesis, donde también se confirma el cumplimiento de las hipótesis, las decisiones de endeudamiento tomadas por las empresas manufactureras españolas están dirigidas por los factores que la teoría del Orden Jerárquico considera como fundamentales, es decir, por las variables de la rentabilidad y la inversión/crecimiento.</p> <p>De igual manera los factores determinantes varían de acuerdo a las decisiones de endeudamiento total, corto plazo o largo plazo, tomando en cuenta el tamaño de las empresas, además donde se pudo evidenciar que las pequeñas empresas padecen dificultades financieras al momento de obtener deuda con entidades financieras a</p>	

largo plazo, por ello buscan poseer mayores garantías patrimoniales a un mayor coste financiero soportado y una mayor sensibilidad al ciclo económico.

10. Ficha - La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconomía y financiera.

Revista Científica	Perfil de Coyuntura económica
Título del Paper	La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconomía y financiera.
Autores	<i>Ana Milena Medina O.</i> <i>José Daniel Salinas R.</i> <i>Lina María Ochoa B.</i> <i>Carlos Andrés Molina G.</i>
Año	2012
Modelos utilizados	Teoría del Orden de preferencias. Análisis empírico Datos de Panel
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> <ul style="list-style-type: none"> Datos financieros del balance general, estado de resultados y estado de flujos de efectivo de las empresas colombianas que reportan en la base de datos del Sistema de Información y Riesgo Empresarial (SIREM) de la Superintendencia de Sociedades. <u>Salida:</u> <ul style="list-style-type: none"> Datos de Panel 	
Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País	Empresas pequeñas, medianas y grandes del sector manufacturero de Colombia.
Tamaño de la muestra	2547 empresas
Resultados/Conclusiones	

El resultado frente al tamaño de las empresas se encuentra que mientras para las medianas empresas dicha relación es positiva, para pequeñas y grandes es negativa, la rentabilidad neta de los activos, cuando las empresas reportan mayor utilidad neta como proporción del activo, se vuelven más rentables y disminuyen sus niveles de deuda. En promedio, para las empresas pertenecientes al sector manufacturero colombiano el 47% del activo total fue financiado con el pasivo y el 53% restante a través del patrimonio. Se destaca también que el 20% del activo total estuvo conformado por la PPE, las ventas crecieron anualmente el 2%; con respecto a la rentabilidad neta se observa que de cada cien pesos invertidos en el activo se generan cuatro de utilidad neta. La influencia que, sobre el nivel de endeudamiento, tienen las variables rentabilidad y déficit de financiación, evidencian que cuando las empresas incrementan su rentabilidad y cuentan con fondos internos para financiar sus inversiones, recurren en menor medida a la deuda.

11. Ficha - Panorama financiero empresarial en Colombia 2009-2010: un análisis por sectores.

Revista Científica	Perfil de Coyuntura Económica
Título del Paper	Panorama financiero empresarial en Colombia 2009-2010: un análisis por sectores.
Autores	<i>Jaime Andrés Correa G.</i> <i>Carlos Eduardo Castaño R.</i> <i>Ramón Javier Mesa C.</i>
Año	2011
Modelos utilizados	Análisis Financiero Integral, indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento.
VARIABLES UTILIZADAS	
<u>Entrada:</u>	
<ul style="list-style-type: none"> • Información financiera de las empresas que reportaron información de dichos periodos a la Superintendencia de Sociedades de Colombia 2009-2010 	

<u>Salida:</u>	
<ul style="list-style-type: none"> • Análisis Financiero Integral • Indicadores de liquidez • Indicadores de rentabilidad • Indicadores de endeudamiento 	
Datos de la aplicación: Sector, Empresas, País	Empresas que reportaron información financiera del año 2009 y 2010 a la Superintendencia de Sociedades de Colombia.
Tamaño de la muestra	24674 empresas en el año 2009 23817 empresas en el año 2010
Resultados/Conclusiones	
<p>Los resultados obtenidos al aplicar los indicadores de rentabilidad evaluados, durante el año 2010 el sector de la minería es el más rentable con un ROI de 7,79% y un ROE de 12,97%. En cambio, los niveles de endeudamiento y la capacidad de pago el sector agricultura que aumentó cerca de 3 puntos porcentuales en el sector minería, el nivel de endeudamiento pasó de 32,37% a 39,92%; en los indicadores de endeudamiento, se encuentra una notoria variación en los resultados de 2009 comparando con el año 2010.</p> <p>El sector comercial tiene un alto nivel de rentabilidad, en segundo lugar, se encuentra la minería, en cuanto al endeudamiento el sector de servicios es el que se encuentra en gran capacidad.</p>	

Doctora María Elena Ramírez Aguilar, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad de Ciencias de la Administración, en sesión del 31 de julio de 2019, conoció y aprobó la solicitud para la realización del trabajo de titulación y el respectivo protocolo presentado por:

Estudiantes: Cinthia Katherine Calle Alvarez con código 76608 y Tania Abigail Zúñiga Suquilanda con código 75537

Tema: **Análisis de rentabilidad y endeudamiento en el sector de elaboración de otros productos alimenticios 2014 - 2018**

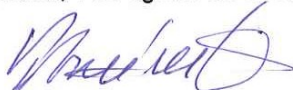
Previo a la obtención del título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría

Director: Econ. Orlando Espinoza Flores

Tribunal: Ing. Manuel Guamán Velesaca y Econ. Andrea Freire Pesántez

Plazo de presentación del trabajo de titulación: El Consejo de Facultad resolvió establecer el plazo de seis meses para la presentación del trabajo de titulación concluido y calificado por el Director; este plazo se contará desde la fecha de aprobación del protocolo, esto es hasta el 31 de enero de 2020.

Cuenca, 1 de agosto de 2019



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria Abogada





UNIVERSIDAD
DEL AZUAY



Escuela
Contabilidad
Superior

Protocolo de Trabajo de Titulación

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**Análisis de Rentabilidad y Endeudamiento en el Sector de
Elaboración de Otros Productos Alimenticios 2014-2018**

Nombre de Estudiante(s):

Calle Álvarez Cinthia Katherine

Zuñiga Suquilanda Tania Abigail

Director(a) sugerido(a):

Ms. Espinoza Flores Orlando Esteban

Cuenca - Ecuador

2019



1. Datos Generales

1.1. Nombre del Estudiante

Calle Álvarez Cinthia Katherine = Zuñiga Suquilanda Tania Abigail

1.1.1. Código

ua076608 – ua075537

1.1.2. Contacto

Calle Álvarez Cinthia Katherine

Teléfono: 074111722

Celular: 0983845639

Correo Electrónico: cinthyacalle68@gmail.com

Zuñiga Suquilanda Tania Abigail

Teléfono: 072846682

Celular: 0983556215

Correo Electrónico: ttaniabi-49@hotmail.com

1.2. Director Sugerido: Espinoza Flores, Orlando Espinoza, Ms.

1.2.1. Contacto:

Celular: 0998405896

Correo Electrónico: oespinoza@uazuay.edu.ec

1.3. Co-director sugerido: Apellidos, Nombres, Título:

1.3.1. Contacto:

1.4. Asesor Metodológico: Verdugo Cárdenas Fabiola Priscila, Ms.

1.5. Tribunal designado:

1.6. Aprobación:

1.7. Línea de Investigación de la Carrera:

5311 Organización y Dirección de Empresas

1.7.1. Código UNESCO: 5311.02 Gestión Financiera y Auditoría

1.7.2. Tipo de trabajo:

a) Proyecto de investigación

b) Investigación formativa

1.8. Área de Estudio:

- Administración Financiera I,
- Administración Financiera II,
- Análisis financiero, Estadística I,
- Estadística II.



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

1.9. Título Propuesto:

Análisis de Rentabilidad y Endeudamiento en el Sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios 2014-2018

1.10. Subtítulo:

Opcional, para definir y aclarar particularidades del trabajo.

1.11. Estado del proyecto

Nuevo

2. Contenido

2.1. Motivo de la Investigación:

La presente investigación se justifica, ya que ayudará a conocer y analizar el endeudamiento y rentabilidad de las empresas en el sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios¹ y así conocer la situación actual de estos indicadores en este sector en el periodo del 2014 al 2018, donde el principal propósito de estas industrias es ayudar con el desarrollo económico del país. Por otro lado, este estudio nos ayudará a saber cómo operan las empresas en este sector, en cuanto a estos indicadores, ya que el endeudamiento mide el grado y riesgo de participación de los acreedores en el financiamiento de la empresa y la rentabilidad mide la capacidad que tiene de obtener beneficios a través de fondos propios y/o disponibles.

Ecuador es un país en vías de desarrollo, por ello es importante tener en cuenta que el sector manufacturero aporta con el 38% al PIB total del Ecuador, y el subsector a estudiar Elaboración de Otros Productos Alimenticios representa el 9,6% del sector manufacturero; un dato importante a conocer es que dentro del sector estudiado existen 304 empresas con un total de ingresos de \$1.882.437.664,86, en activos este sector tiene \$ 1.572.111.201,21, además, el impuesto a la renta pagado por este sector es de \$ 16.807.427,76, obligaciones con el IESS por un valor de \$ 5.581.702,85, obligaciones con sus empleados \$16.189.355,64, es importante mencionar también que este sector es

¹ Dentro del sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios se encuentra productos de: panadería, azúcar, cacao, chocolate, confitería, farináceos, comidas preparadas, café, té, alimentos para infantes, salsas, concentrados artificiales, alimentos preparados para animales, etc.

el segundo en generar empleo con 412 mil empleos que representa el 15,5% y durante el año 2017 se ha obtenido utilidades de \$ 146.368.844,5.

2.2. Problemática

En el Ecuador, actualmente la competitividad ha ido teniendo un cambio constante, donde las empresas buscan ser más eficientes y tener mayor participación en el mercado, en este caso en el Sector Manufacturero Elaboración de Otros Productos Alimenticios, las finanzas juegan un papel muy importante para su desempeño, por lo que hay que tener en cuenta que la mayoría de empresas buscan tener acceso a opciones de financiamiento, y por esa razón parte de su operatividad es el endeudamiento.

Considerando que existen varias fuentes de financiamiento como: fondos propios, créditos en entidades financieras, nuevos inversionistas, entre otros; las empresas que forman parte del sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios tienden a adquirir deudas para su operación, esto trae varios riesgos; en el caso de que su uso no sea eficiente. Con todos los datos expuestos, se puede decir que este sector es importante para la economía del país, y así con un análisis de endeudamiento y rentabilidad, que tiene la finalidad de poner en conocimiento la tendencia y comportamiento de estos indicadores a los gerentes de las empresas para que de esta manera pudieran tomar decisiones más claras y viables para su eficiente crecimiento económico.

2.3. Pregunta de Investigación

- ¿Cuál es el nivel de endeudamiento y Rentabilidad de las empresas en el sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios en el Ecuador en el Periodo 2014 al 2018?
- ¿Cuáles son los comportamientos y tendencias de estos indicadores en el sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios en el Ecuador en el Periodo 2014 al 2018?



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

2.4. Resumen

Las finanzas empresariales juegan un papel muy importante en el desempeño de las empresas, por lo que la presente investigación tiene como objetivo analizar el nivel de endeudamiento y rentabilidad de las empresas del sector C107 - Elaboración de Otros Productos Alimenticios (2014-2018), para ello se utilizará un enfoque cuantitativo (cuadros estadísticos, comparativos, gráficos y tablas elaboradas en Excel), además se realizara entrevistas con un muestreo no probabilístico y como resultado de la investigación se obtendrá el comportamiento y tendencias de los indicadores de las empresas que conforman el sector estudiado para poder analizar de una manera precisa los resultados obtenidos.

2.5. Estado del Arte y marco teórico

ESTADO DEL ARTE

Evolución en Rentabilidad Financiera y Endeudamiento

Grimaldi Puyana y Sánchez Olive (2017) en el estudio investigativo que realizaron a 1760 empresas de gestión de instalaciones deportivas durante los años 2005 al 2012 en España, el objetivo de este estudio fue conocer la evolución en la pasada crisis económica entre tamaño, rentabilidad financiera y endeudamiento de las empresas de las empresas deportivas de ocio no competitivo, por lo que en este estudio se determinó que el tamaño y la estructura son variables determinantes para la supervivencia, fundamentales para rentabilidad financiera; además, se confirmó que después de la crisis económica, la rentabilidad financiera y endeudamiento afectó en mayor medida a las grandes organizaciones y en menor medida a las pequeñas y medianas, por lo que se produce una disminución en los porcentajes de signo negativo en grandes y microempresas, y reducción pero de signo positivo en las PYMES, ya que los datos financieros antes de la crisis, los porcentajes eran positivos en todos los tamaños.

Impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad

López Ángel y Sierra Naranjo (2014) efectuaron un análisis investigativo a las empresas de Colombia en los años 2012 y 2013 (27 168 y 27 353 empresas respectivamente) partiendo de una hipótesis “a mayor nivel de endeudamiento se podría tener mejores resultados en la rentabilidad”; donde concluyen que el nivel de endeudamiento en las empresas controladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia no tienen relación directa con los resultados de la rentabilidad del activo y del patrimonio, reflejando de esta manera que los resultados de las empresas dependen de múltiples variables o factores y que la decisión de financiación no es concluyente en el resultado de la rentabilidad, y por lo tanto el comportamiento financiero en aquellas empresas es irregular, complejo y no lineal, por lo que los resultados financieros no son muy predecibles y no guardan correlaciones entre variables como el nivel de endeudamiento, la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio.

El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera

Al hablar del endeudamiento como un indicador de rentabilidad financiera en el Estudio realizado por Arguelles, Quijano García, Fajardo, Medina Blum, y Cruz Mora (2018) a través de un análisis empírico, descriptivo y correlacional en 11 medianas y pequeñas empresas turísticas de San Francisco de Campeche, en el primer semestre del año 2017, fue para valorar los aspectos económicos de los estados financieros básicos con cifras finales al cierre del año 2016, teniendo en cuenta la hipótesis “ a mayor nivel de endeudamiento se propician mejores resultados de rentabilidad”, aplicando un modelo matemático, se visualiza una tendencia sincrónica entre el crecimiento y/o de la rentabilidad financiera con el endeudamiento, en donde casos muy particulares inciden en una disminución de su deuda con la misma tendencia de sus resultados financieros, además, se aprecia que aplicando la ecuación de rentabilidad financiera, todas las organizaciones observadas presentan resultados positivos que van desde 0.01 siendo el más bajo y 4.28 el más alto; sin embargo, en la parte del endeudamiento el más bajo es de -0.25 hasta 0.61 el más alto, lo que da como resultado una tendencia simultánea de que a mayor proyección de la deuda un impacto de soporte para que crezca la rentabilidad.



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

MARCO TEÓRICO

Gestión Financiera

Al hablar de la gestión financiera se manifiesta que, es aquel método que consiste en determinar el valor para la toma de decisiones en la asignación de recursos, en las diferentes actividades como la adquisición, inversión y administración de dichos recursos. Es por eso que la gestión financiera es encargada de analizar las decisiones y operaciones financieras necesarias para la operatividad de la empresa, incluyendo su logro, utilización y control. (Córdova Padilla, 2016).

Análisis Financiero

El análisis financiero es un procedimiento que consiste en la recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos de hechos históricos o actuales de una empresa, con el propósito de obtener un diagnóstico sobre cómo se encuentra realmente la empresa en la parte contable, para así en un futuro realizar una toma adecuada de decisiones. (Baena Toro, 2014)

Indicadores Financieros

Según Martínez-Rueda (s.f.) nos manifiesta que las razones o indicadores financieros son el producto de obtener resultados numéricos basados en relacionar dos cuentas del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias. Y con los resultados obtenidos al relacionar dichas cuentas se obtiene un valor promedio del indicador de las empresas, para posteriormente realizar el debido análisis y emitir un comentario sobre la parte financiera de los diferentes comportamientos y tendencias que nos facilitarán en un futuro para las proyecciones financieras

Indicadores o Razones de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad también conocidas como razones de rendimiento son el resultado neto de las diferentes políticas y decisiones de la empresa, que han sido necesarias para generar utilidad por la inversión que se ha realizado para la operatividad de la empresa, representado este resultado en porcentajes, además, estos indicadores muestran los efectos combinados de la administración de liquidez, activos y deuda sobre los resultados operativos. (Besley & Brigham, 2009).

Indicadores o Razones de Endeudamiento

Los indicadores o razones de endeudamiento nos permiten medir el porcentaje (grado y forma) con la que los acreedores aportan en el financiamiento de la empresa. Además, de esta manera también se puede determinar cuál es el riesgo que corren dichos acreedores, dueños, accionistas, inversionistas, entre otros en el financiamiento, y de esta manera confirmar si es conveniente o inconveniente un determinado nivel de endeudamiento para la empresa. (Castro, 2018).

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero es el efecto que el endeudamiento origina en la rentabilidad de los capitales propios de una empresa, ya que consiste en generar utilidad adquiriendo una deuda para el financiamiento de las operaciones; para ello es necesario que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el costo de las deudas. (Montero Montiel, 2005).

2.6. Hipótesis

Haga clic aquí para escribir texto.

2.7. Objetivo General

Analizar los niveles de endeudamiento y rentabilidad del sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios en el periodo de operaciones 2014-2018 en el Ecuador.

2.8. Objetivos Específicos

1. Determinar los indicadores respectivos que ayuden a conocer la situación del Sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios del Ecuador.
2. Aplicar los diferentes indicadores para determinar el endeudamiento y la rentabilidad del sector.
3. Interpretar los resultados obtenidos en el Sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios del Ecuador.
4. Analizar los niveles de rentabilidad y endeudamiento de las empresas locales en relación con las sociedades a nivel nacional.



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

2.9. Metodología

El trabajo de investigación medirá y analizará los niveles de rentabilidad y endeudamiento del sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios en el año 2014 al 2018, el cual estará comprendido por dos metodologías que será a través de un enfoque cualitativo y cuantitativo.

Enfoque cualitativo: Se realizará un análisis de fuentes bibliográficas sobre la rentabilidad y el endeudamiento.

Enfoque cuantitativo. – la información se obtendrá de fuentes secundarias como el portal de la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores y en base a ellos se aplicarán las razones o indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad; conforme a esto para conocer los comportamientos de las empresas que se va a estudiar; además, se aplicarán entrevistas con un muestreo no probabilístico a empresas que se encuentren en dicho sector para tener un mayor conocimiento sobre las tendencias que han tenido en cuanto a rentabilidad y endeudamiento.

2.10. Alcances y resultados esperados

De la base de datos proporcionada de los Estados Financieros del sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios en el Periodo 2014 al 2018, obtenidos de la Superintendencia de Compañías valores y Seguros, mediante un análisis cuantitativo se analizará la tendencia y comportamiento del nivel de Endeudamiento y Rentabilidad de las empresas en dicho sector.

Para la presentación de los Resultados se realizará mediante tablas y gráficos estadísticos elaborados en Excel, y luego analizar cada uno de ellos respectivamente.

2.11. Supuestos y riesgos

Entre los supuestos y los riesgos que se ha encontrado en este proyecto de elaboración son: que el tiempo no sea el suficiente para la elaboración de la investigación y que la

información recolectada mediante entrevistas de un muestreo no probabilístico aplicadas no sea verídica.

2.12. Presupuestos

Rubro	Costo (USD)	Justificación
Empastada tesis	30	Presentación Física del Proyecto de tesis.
Copias e Impresiones	50	Documentos, estados financieros para el correspondiente análisis de Datos.
Útiles de oficina	30	Utilización de materiales en las actividades para la elaboración de la tesis.
Transporte	60	Movilización para la búsqueda de materiales e información para la elaboración de tesis.
Servicio de Internet	300	Utilización de internet para la búsqueda de información.
TOTAL	470	

2.13. Financiamiento

El proyecto de Investigación será por un Financiamiento propio por parte de los Autores.

2.14. Esquema tentativo

Introducción

Capítulo 1. Los indicadores que miden la situación del Sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios

- 1.1. Gestión Financiera
- 1.2. Análisis Financiero
- 1.3. Indicadores Financieros
- 1.4. Clasificación de los Indicadores Financieros
- 1.5. Apalancamiento Financiero

Capítulo 2. Aplicación de los indicadores para determinar el endeudamiento y la rentabilidad del sector.

- 2.1. Indicadores de Rentabilidad
- 2.2. Indicadores de Endeudamiento

Capítulo 3. Interpretación de los resultados obtenidos en el Sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios del Ecuador.

- 3.1. Resultados de Indicadores de Rentabilidad
- 3.2. Resultados de Indicadores de Endeudamiento



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

Capítulo 4. Análisis comparativo de los niveles de rentabilidad y endeudamiento de las empresas locales en relación a las sociedades a nivel nacional.

- 4.1. Aplicación de entrevistas de muestreo no probabilístico.
- 4.2. Análisis de endeudamiento y rentabilidad
- 4.3. Resultados de análisis comparativo
- 4.4. Análisis de las entrevistas aplicadas de muestreo no probabilístico.

Conclusiones

Recomendaciones

Bibliografía

Anexos

2.15. Cronograma

Objetivo Especifico	Actividad	Resultado esperado	Tiempo (semanas)
Determinar los indicadores respectivos que ayuden a conocer la situación del Sector	Investigación bibliográfica.	Presentación teórica de la investigación	2
Elaboración de Otros Productos Alimenticios del Ecuador.	Interpretación de la información obtenida.		3
Aplicar los diferentes indicadores para determinar el endeudamiento y la rentabilidad del sector.	Aplicación de indicadores financieros realizados al endeudamiento y rentabilidad a la base de datos.	Obtención de datos exactos con relación al endeudamiento y rentabilidad de las empresas estudiadas.	6
Interpretar los resultados obtenidos.	Análisis e interpretación los	Tablas y gráficos que representan	3

en el Sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios del Ecuador.	resultados para determinar la situación actual y la evolución de las empresas de este sector.	datos reales de la situación de las empresas estudiadas.	
Estudiar los niveles de rentabilidad y endeudamiento de las empresas locales en relación a las sociedades a nivel nacional	Visita a las empresas de la ciudad de Cuenca que forman parte del sector estudiado para realizar las entrevistas.	Cuadros estadísticos y comparativos que representan niveles de endeudamiento y rentabilidad, su gestión financiera y situación económica actual de las empresas de la ciudad de Cuenca.	5
	Tabulación de las entrevistas realizadas.		2
	Análisis y representación gráfica de los resultados de las entrevistas.		5
TOTAL			24

2.16. Referencias

Estilo utilizado: APA Edición: Sexta Edición

Bibliografía

- Martínez Rueda, H. (s.f.). *INDICADORES FINANCIEROS Y SU INTERPRETACION*. Recuperado el Mayo de 2019, de Webdelprofesor: <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20I/IndicadoresFinancieros.pdf>
- Arguelles, L. A., Quijano Garcia, R. A., Fajardo, M. J., Medina Blum, F., Cruz Mora, C. E. (2018). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en la Mipymes Turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 11(1), 39-51. Recuperado el Abril de 2019, de <http://www.theibfr2.com/RePEc/ibf/riafin/riaf-v11n1-2018/RIAF-V11N1-2018-4.pdf>



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero Enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá, Colombia: ECO EDICIONES. Recuperado el Mayo de 2019, de https://books.google.com.ec/books?id=1Xs5DwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbg_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Besley, S., Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera* (14a ed.). Ciudad de México, México: CENGAGE LEARNING. Obtenido de https://www.academia.edu/36828886/Fundamentos_de_Administracion_Financiera_14_edicion_Scott_Besley_pdf

Castro, L. F. (2018). *Razones financieras: liquidez, actividad y endeudamiento*. Recuperado el Mayo de 2019, de Rankia: <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3598483-razones-financieras-liquidez-actividad-endeudamiento>

Cordova Padilla, M. (2016). Definición. En M. Cordova Padilla, *Gestión Financiera* (Vol. II, pág. 4): Bogotá, Colombia: Buena Semilla. Recuperado el Mayo de 2019, de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>

Grimaldi Puyana, M., Sanchez Olive, A. J. (2017). Evolución en Rentabilidad Financiera y Endeudamiento. Según Tamaño de Organizaciones de Gestión de Instalaciones Deportivas de Ocio no Competitivo. (J. A. Carneiro, Ed.) *PODIUM*, 6(3), 46-56. doi:10.5585/podium.v6i3.226

López Ángel, J. C., Sierra Naranjo, V. M. (2014). *ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN LA RENTABILIDAD*. Recuperado el Mayo de 2019, de Universidad Federal de Santa Catarina: http://dvl.cen.ufsc.br/congresso_internacional/anais/6CCF/33_17.pdf

Montero Montiel, G. (2005). *Finanzas I*. (J. M. Hernandez Juarez, Ed.) Recuperado el Mayo de 2019, de Universidad Autónoma de México: <http://feasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzasI.pdf>

2.17. Anexos

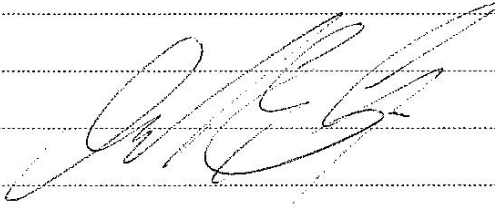
2.18. Firma de responsabilidad (estudiante)

Calle Álvarez Cinthia Katherine

Zuñiga Suquijanda Tania Abigail

Estudiantes de la Escuela de Contabilidad Superior

2.19. Firma de responsabilidad (director sugerido)



Ms. Espinoza Flores Orlando Esteban

2.20. Firma del metodólogo

Ms. Verdugo Cárdenas Fabiola Priscila

2.21. Fecha de entrega

23 de julio de 2019



Rúbrica para evaluación del Protocolo de Trabajo de Titulación (Metodólogo y Director)

1.1. Nombre del Estudiante: Cinthia Katherine Calle Álvarez 076608 /Tania Abigail Zuñiga Suquilanda 075537

1.1.1. Código: 076608 / 075537

1.2. Director sugerido: Ms. Orlando Esteban Espinoza Flores

1.3. Docente metodólogo: Ms. Fabiola Priscila Verdugo Cárdenas

1.4. Codirector (opcional): Título (ej. Ing.) Nombres y Apellidos completos (eliminar el cuadro de texto cuando lo aplique)

1.5. Título propuesto: "Análisis de Rentabilidad y Endeudamiento en el Sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios 2014-2018"

	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
Línea de investigación				
1. ¿El contenido se enmarca en la línea de investigación seleccionada?	/		/	
Título Propuesto				
2. ¿Es informativo?	/		/	
3. ¿Es conciso?	/		/	
Estado del arte				
4. ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo?	/		/	
5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo	/		/	
6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?	/		/	
7. ¿Utiliza citas bibliográficas?	/		/	
Problemática				
8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/		/	
9. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/		/	
Pregunta de investigación				
10. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/		/	
11. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/		/	
Hipótesis (opcional)				
12. ¿Se expresa de forma clara?	N/A		N/A	
13. ¿Es factible de verificación?	N/A		N/A	
Objetivo general				
14. ¿Concuerda con el problema formulado?	/		/	
15. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	/		/	
Objetivos específicos				
16. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	//		//	
17. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	//		//	
Metodología				
18. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	/		/	
19. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	/		/	
20. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	/		/	
21. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	/		/	
Resultados esperados				
22. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	/		/	
23. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	/		/	



Rúbrica para evaluación del Protocolo de Trabajo de Titulación (Metodólogo y Director)

	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
24. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	/		/	
25. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/		/	
Supuestos y riesgos				
26. ¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes, en caso de existir?	/		/	
27. ¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?	/		/	
Presupuesto				
28. ¿El presupuesto es razonable?	/		/	
29. ¿Se consideran los rubros más relevantes?	/		/	
Cronograma				
30. ¿Los plazos para las actividades están de acuerdo con el reglamento?	/		/	
Citas y Referencias del documento				
31. ¿Se siguen las recomendaciones de normas internacionales para citar?	/		/	
Expresión escrita				
32. ¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?	/		/	
33. ¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?	/		/	

OBSERVACIONES METODOLOGO:

OBSERVACIONES DIRECTOR:


METODÓLOGO


DIRECTOR



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

Oficio Director: Revisión modificaciones
sugeridas por Tribunal



Facultad
Ciencias de la
Administración

Cuenca, 23 de julio de 2019

Ingeniero,

Oswaldo Merchán Manzano

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

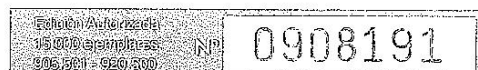
De mi consideración,

Yo **Orlando Esteban Espinoza Flores** informo que he revisado los cambios realizados al protocolo del trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado **"Análisis de Rentabilidad y Endeudamiento en el Sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios 2014-2018"**, elaborado por la estudiante **Cinthia Katherine Calle Álvarez**, con código estudiantil **076608** y **Tania Abigail Zuñiga Suquilanda**, con código estudiantil **075537**. Trabajo que según mi criterio cumple con las modificaciones sugeridas por el Tribunal y puede continuar su desarrollo planificado.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente

Ms. Orlando Espinoza Flores





CONVOCATORIA

Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Contabilidad Superior, se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: **Análisis de rentabilidad y endeudamiento en el sector de elaboración de otros productos alimenticios 2014-2018**, presentado por las estudiantes **Zúñiga Suquilanda Tania Abigail** con código 75537 y **Calle Alvarez Cinthia Katherine** con código 76608, previa a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para el día, **Jueves, 18 de julio de 2019 a las 19h00.**

Tomar en cuenta que posterior a la sustentación del Diseño del Trabajo de Titulación, por ningún concepto se puede realizar modificaciones ni cambios en los documentos; únicamente, en caso de diseño aprobado con modificación, el Director adjuntará al esquema un oficio indicando que se procede con los cambios sugeridos.

Cuenca, 28 de junio de 2019

Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad

Econ. Orlando Espinoza Flores

Econ. Andrea Freire Pesántez

Ing. Manuel Guamán Velesaca

UNIVERSIDAD DEL AZUAY
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
DIRECCIÓN ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

OFICIO: No. 0235-2019-ECS
ASUNTO: Conocimiento de propuesta de Trabajo de Titulación
FECHA: Cuenca, 12 de junio de 2019.

Señor Ingeniero
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
En su despacho:

Señor Decano:


La Junta Académica de la Escuela de Contabilidad Superior, reunida el día 12 de junio del año en curso, conoció la propuesta del proyecto de trabajo de titulación, denominado: "ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO EN EL SECTOR DE ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS 2014-2018", presentado por las señoritas Calle Álvarez Cinthia Katherine, con código No. 76608 y Zuñiga Suquilanda Tania Abigail, con código No. 75537, estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior, previo a la obtención del título de Ingenieras en Contabilidad y Auditoría.


A fin de aplicar la guía de elaboración y presentación de la denuncia/protocolo de trabajo de titulación, la Junta Académica de la Carrera de Contabilidad Superior, considera que la propuesta presentada por las estudiantes, debe ser analizada y evaluada por el Tribunal que estará integrado por el Econ. Orlando Espinoza Flores, como Director, y como miembros del tribunal la Econ. Andrea Freire Pesántez e Ing. Manuel Guamán Velesaca, quienes deberán verificar que el diseño contenga una estructura teórica, metodológica, técnica, objetiva y coherente, y cumpla con los requisitos establecidos en la guía antes mencionada. El Tribunal designado recibirá la sustentación del diseño del Trabajo de Titulación, previo al desarrollo del mismo.

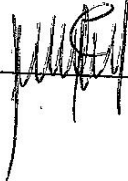
En caso de existir la aprobación con modificaciones la Junta Académica resuelve que el Econ. Econ. Orlando Espinoza Flores, Director del diseño sea quién realice el seguimiento a las modificaciones recomendadas.

Por lo expuesto solicitamos se realice el trámite correspondiente, y el tribunal suscriba el acta de sustentación de la denuncia del trabajo de titulación.

Atentamente,


Ing. Karla González Soto
MIEMBRO DE JUNTA
CONTABILIDAD SUPERIOR


Ing. Gabriela Chica Contreras
MIEMBRO DE JUNTA
CONTABILIDAD SUPERIOR

1. FECHA DE RECEPCIÓN DE PROTOCOLO: 06-06-2019 FIRMA: 

2. REVISIÓN DE ESTADO ACADÉMICO DEL ALUMNO:

NOMBRE: Giuthia Katherine Valle Alvarez

CÓDIGO: 76608

CARRERA: Contabilidad Superior

FECHA DE INICIO DE ESTUDIOS: 22 Sep/2014

FECHA CULMINACIÓN DE ESTUDIOS: No termina

HOMOLOGACIONES: NO CARRERA PROCEDENTE: _____

CONVALIDACIONES: NO UNIVERSIDAD PROCEDENTE: _____

FECHA DE ESTA REVISIÓN: 10 Junio/2019 FIRMA: RJ

DE: DRA. MARÍA ELENA RAMÍREZ, SECRETARIA

ASUNTO: ENVÍO DE PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN

PARA: JUNTA ACADÉMICA DE LA CARRERA DE Contabilidad

TÍTULO A OTORGARSE: Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Observación: _____

Fecha de revisión: 10 Junio/2019

FIRMA: 

TÍTULO DEL TRABAJO: _____

REALIZADO EN EL CURSO DE METODOLOGÍA: SI NO

FECHA DE APROBACIÓN DEL CONSEJO DE FACULTAD: _____

DIRECTOR: _____

TRIBUNAL: _____

1. FECHA DE RECEPCIÓN DE PROTOCOLO: _____ FIRMA: _____

2. REVISIÓN DE ESTADO ACADÉMICO DEL ALUMNO:

NOMBRE: Zania Abigail Zuniga Sequilanda

CÓDIGO: 75537

CARRERA: Contabilidad Superior

FECHA DE INICIO DE ESTUDIOS: 22 Sep/2014

FECHA CULMINACIÓN DE ESTUDIOS: No termina

HOMOLOGACIONES: NO CARRERA PROCEDENTE: _____

CONVALIDACIONES: NO UNIVERSIDAD PROCEDENTE: _____

FECHA DE ESTA REVISIÓN: 10 Junio/2019 FIRMA: RSJ

DE: DRA. MARÍA ELENA RAMÍREZ, SECRETARIA

ASUNTO: ENVÍO DE PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN

PARA: JUNTA ACADÉMICA DE LA CARRERA DE Contabilidad

TÍTULO A OTORGARSE: Ingeniera en Contabilidad y Administración

Observación:

Fecha de revisión: 11 Junio/2019

FIRMA: Maria Elena Ramirez

TÍTULO DEL TRABAJO: _____

REALIZADO EN EL CURSO DE METODOLOGÍA: SI NO

FECHA DE APROBACIÓN DEL CONSEJO DE FACULTAD: _____

DIRECTOR: _____

TRIBUNAL: _____



ACTA
SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

- 51. Nombre del estudiante: Zúñiga Suquilanda Tania Abigail y Calle Alvarez Cinthia Katherin
- 52. Código: 75537 y 76608 respectivamente
- 53. Director sugerido: Econ. Orlando Espinoza Flores
- 54. Codirector (opcional): _____
- 55. Tribunal: Econ. Andrea Freire Pesántez e Ing. Manuel Guamán Velesaca
- 56. Título propuesto: **Análisis de rentabilidad y endeudamiento en el sector de elaboración de otros productos alimenticios 2014-2018**
- 57. Aceptado sin modificaciones: _____

58. Aceptado con las siguientes modificaciones:

Ajustar la metodología conforme a recomendaciones
Revisar esquema te. t. t. u. s.
Revisar ortografía

59. No aceptado

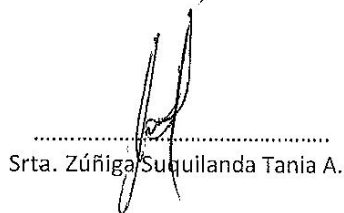
60. Justificación:

Tribunal


.....
Econ. Orlando Espinoza Flores


.....
Econ. Andrea Freire Pesántez


.....
Ing. Manuel Guamán Velesaca


.....
Srta. Zúñiga Suquilanda Tania A.


.....
Srta. Calle Alvarez Cinthia K.


.....
Dra. María Elena Ramírez Aguilar

Secretaria de la Facultad



RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN
(Tribunal)

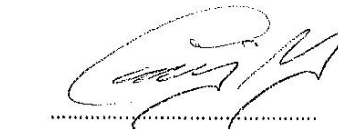
1. Nombre del estudiante: Zúñiga Suquilanda Tania Abigail y Calle Alvarez Cinthia Katherin
2. Código : 75537 y 76608 respectivamente
3. Director sugerido: Econ. Orlando Espinoza Flores
4. Codirector (opcional):
5. Título propuesto: **Análisis de liquidez y actividad en el sector de elaboración de otros productos alimenticios: periodo 2014 – 2018**
6. Revisores tribunal Econ. Andrea Freire Pesántez e Ing. Manuel Guamán Velesaca
Recomendaciones generales de la revisión:

	Cumple	No cumple
Problemática y/o pregunta de investigación		
1. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	/	
2. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/	
Objetivo general		
3. ¿Concuerda con el problema formulado?	/	
4. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	/	
Objetivos específicos		
5. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	/	
6. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	/	
Metodología		
7. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	/	
8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	/	
9. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	/	
10. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	/	
Resultados esperados		
11. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	/	
12. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	/	
13. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	/	
14. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/	

Nota sobre 10 puntos: 9


Econ. Orlando Espinoza Flores


Econ. Andrea Freire Pesántez


Ing. Manuel Guamán Velesaca



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY



Facultad
Ciencias de la
Administración

**Oficio Estudiante: Solicitud aprobación de
Protocolo de Trabajo de Titulación**

Cuenca, 07 de junio de 2019

Ingeniero

Oswaldo Merchán-Manzano

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De nuestra consideración:

Estimado Señor Decano, nosotras ~~Cinthia Katherine Calle Álvarez~~ con C.I. ~~0105301261~~, código estudiantil ~~076608~~ y ~~Tania Abigail Zuñiga Suquilanda~~ con C.I. ~~0105410831~~, código estudiantil ~~075537~~; estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior, solicitamos muy comedidamente a usted y por su intermedio al Consejo de Facultad, la aprobación del protocolo de trabajo de titulación con el tema **"Análisis de Rentabilidad y Endeudamiento en el Sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios 2014-2018"** previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para lo cual adjuntamos la documentación respectiva.

Por la favorable acogida que brinde a la presente, anticipamos nuestro agradecimiento.

Atentamente:

Cinthia Calle Álvarez

Abigail Zuñiga Suquilanda

Estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior





Cuenca, 07 de junio de 2019

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo, **Orlando Esteban Espinoza Flores** informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado **"Análisis de Rentabilidad y Endeudamiento en el Sector de Elaboración de Otros Productos Alimenticios 2014-2018"**, realizado por los estudiantes **Cinthia Katherine Calle Álvarez**, con código estudiantil 076608 y **Tania Abigail Zuñiga Suquilanda**, con código estudiantil 075537, protocolo que a mi criterio, cumple con los lineamientos y requerimientos establecidos por la carrera.

Por lo expuesto, me permito sugerir que sea considerado para la revisión y sustentación del mismo,

Sin otro particular, suscribo.

Atentamente

Ms. Orlando Espinoza Flores