

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### MAESTRÍA EN CONTABILIDAD

**Tema:** EL DESEMPEÑO FINANCIERO E INDICADORES DE COSTOS  
EL SECTOR AGROPECUARIO DE LA PROVINCIA DE  
TUNGURAHUA

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en  
Contabilidad Mención Costos

Modalidad de Titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

**Autora:** Ingeniera Rosa Marcela Nuela Sevilla

**Director:** Ingeniero Jaime Roder Ortega Pereira Magíster

Ambato-Ecuador

2021

## **APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Doctor Carlos Alberto Barreno Córdova Magíster y el Doctor Jaime Fabián Díaz Córdova Doctor, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “EL DESEMPEÑO FINANCIERO E INDICADORES DE COSTOS DEL SECTOR AGROPECUARIO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, elaborado y presentado por la señora Ingeniera Nuela Sevilla Rosa Marcela, para optar por el Grado Académico de Magíster en Contabilidad Mención Costos; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

-----  
Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.  
**Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa**

-----  
Dr. Carlos Alberto Barreno Córdova Mg.  
**Miembro del Tribunal de Defensa**

-----  
Dr. Jaime Fabián Díaz Córdova Dr.  
**Miembro del Tribunal de Defensa**

## **AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: EL DESEMPEÑO FINANCIERO E INDICADORES DE COSTOS DEL SECTOR AGROPECUARIO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Nuela Sevilla Rosa Marcela, Autora bajo la Dirección de Ingeniero Jaime Roder Ortega Pereira Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

-----  
Ing. Rosa Marcela Nuela Sevilla

**AUTORA**

-----  
Ing. Jaime Roder Ortega Pereira, Mg.

**DIRECTOR**

## **DERECHOS DE AUTOR**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

-----  
Ing. Rosa Marcela Nuela Sevilla

c.c. 1803691763

## ÍNDICE GENERAL

### Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN .....	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN .....	iii
DERECHOS DE AUTOR .....	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS.....	viii
ÍNDICE DE FIGURAS .....	xi
AGRADECIMIENTO .....	xii
DEDICATORIA .....	xiii
RESUMEN EJECUTIVO .....	xiv
EXECUTIVE SUMMARY.....	xvi
INTRODUCCIÓN .....	1
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>3</b>
<b>EL PROBLEMA .....</b>	<b>3</b>
1.1 Tema.....	3
1.2 Planteamiento del problema.....	3
1.2.1 Contextualización.....	3
1.3 Árbol de problemas.....	9
1.3.1 Análisis crítico.....	10
1.3.2 Prognosis.....	11
1.4 Formulación del problema .....	11
1.4.1 Interrogantes.....	11
1.5 Delimitación de la investigación .....	12
1.6 Justificación .....	12

1.7	Objetivos .....	14
1.7.1	Objetivo general.....	14
1.7.2	Objetivos específicos.....	14
<b>CAPÍTULO II .....</b>		<b>15</b>
<b>MARCO TEÓRICO.....</b>		<b>15</b>
2.1	Antecedentes investigativos.....	15
2.2	Fundamentación filosófica.....	18
2.3	Fundamentación legal.....	19
2.4	Categorías fundamentales.....	20
2.4.1	Fundamentación teórica constelación de ideas variable dependiente.....	23
2.4.2	Indicadores de desempeño a utilizar.....	32
2.4.3	Fundamentación teórica constelación variable independiente indicadores de costos.....	33
2.5	Preguntas directrices .....	41
2.6	Señalamiento de variables.....	41
<b>CAPÍTULO III.....</b>		<b>42</b>
<b>METODOLOGÍA .....</b>		<b>42</b>
3.1	Enfoque .....	42
3.2	Modalidad básica de la investigación.....	43
3.2.1	Investigación bibliográfica:.....	43
3.2.2	Método: análisis del caso.....	43
3.3	Nivel o tipo de investigación.....	44
3.4	Población y muestra.....	45
3.4.1	Población.....	45
3.4.2	Muestra .....	47
3.5	Operacionalización de variables.....	49
3.5.1	Operalización de la variable independiente.....	49

3.5.2 Operacionalización de la variable dependiente.....	50
3.6 Recolección de información.....	51
3.6.1 Recolección de información.....	51
3.7 Procesamiento de información.....	52
<b>CAPÍTULO IV.....</b>	<b>56</b>
<b>ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....</b>	<b>56</b>
4.1 Análisis e interpretación de resultados.....	56
4.1.1 Análisis y tratamiento de la información.....	56
<b>CAPÍTULO V.....</b>	<b>85</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>85</b>
5.1 Conclusiones.....	85
5.2 Recomendaciones.....	86
<b>Bibliografía.....</b>	<b>87</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pág.</b>
Tabla 1: Nomenclatura para determinación de valor económico agregado.....	29
Tabla 2: Nomenclatura para cálculo EVA .....	29
Tabla 3: Nomenclatura para cálculo ROIC .....	30
Tabla 4: Nomenclatura para cálculo WACC.....	31
Tabla 5: Indicadores de desempeño .....	32
Tabla 6: Indicadores de costos.....	40
Tabla 7: Selección de población .....	46
Tabla 8: Empresas objeto de estudio.....	47
Tabla 9: Operacionalización de la variable independiente: indicadores de costos ....	49
Tabla 10: Operacionalización de la variable dependiente: desempeño financiero ....	50
Tabla 11: Plan de recolección de información .....	51
Tabla 11: Nomenclatura para aplicación de modelo .....	54
Tabla 13: Indicador de crecimiento de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima .....	58
Tabla 14: Indicador de crecimiento de la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A. ....	58
Tabla 15: Indicador de crecimiento de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cia.Ltda .....	59
Tabla 16: Indicador de crecimiento del sector agropecuario de Tungurahua. ....	59
Tabla 17: Indicador de eficiencia de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima .....	60
Tabla 18: Indicador de eficiencia de la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A. ....	60
Tabla 19: Indicador de eficiencia de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cia.Ltda .....	61
Tabla 20: Indicador de eficiencia del sector agropecuario de Tungurahua. ....	61
Tabla 21: Indicador de efectividad de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima .....	62
Tabla 22: Indicador de efectividad de la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A. ....	62

Tabla 23: Indicador de efectividad de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cia.Ltda .....	63
Tabla 24: Indicador de efectividad del sector agropecuario de Tungurahua .....	63
Tabla 25: Indicadores para evaluación de ebitda de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima .....	64
Tabla 26: Indicadores para evaluación de ebitda de la Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A. ....	65
Tabla 27: Indicadores para evaluación de ebitda Avícola Santa Elenita Santeel cía.ltda.....	66
Tabla 28: Análisis del desempeño de la empresa de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima .....	67
Tabla 29: Análisis del desempeño de la empresa de la Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A. ....	67
Tabla 30: Análisis del desempeño de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cia.Ltda .....	68
Tabla 31: Análisis del desempeño comparativo del sector agropecuario de Tungurahua 2015 .....	68
Tabla 32: Análisis del desempeño comparativo del sector agropecuario de Tungurahua 2016 .....	70
Tabla 33: Análisis del desempeño comparativo del sector agropecuario de Tungurahua 2017 .....	71
Tabla 34: Análisis del desempeño comparativo del sector agropecuario de Tungurahua 2018 .....	72
Tabla 35: Datos para el cálculo de indicadores de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima .....	74
Tabla 36: Aplicación de indicadores de costos para la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima .....	75
Tabla 37: Datos para el cálculo de indicadores de la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A. ....	75
Tabla 38: Aplicación de indicadores de costos para la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A. ....	76
Tabla 39: Datos para el cálculo de indicadores de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cía. Ltda. ....	76

Tabla 40: Aplicación de indicadores de costos para la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cía. Ltda. ....	77
Tabla 41: Aplicación de indicadores de costos para el sector.....	77
Tabla 42: Estadística descriptiva del sector agropecuario de Tungurahua relación Margen ebitda e indicadores de costos .....	79
Tabla 43: Correlación del margen Ebitda y variables de costos del sector agropecuario de Tungurahua .....	80
Tabla 44: Impacto de los indicadores de costos en el margen ebitda del sector agropecuario de Tungurahua .....	81
Tabla 45: Estadística descriptiva del sector agropecuario de Tungurahua relación Q_tobin e indicadores de costos .....	82
Tabla 46: Correlación del Q_Tobin y variables de costos del sector agropecuario de Tungurahua .....	83
Tabla 47: Impacto de los indicadores de costos en el Q_tobin del sector agropecuario de Tungurahua .....	83

## ÍNDICE DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
<b>Figura 1:</b> Índice de desempeño de América Latina en Chile, 1991-2013.....	5
<b>Figura 2:</b> Árbol de Problemas.....	9
<b>Figura 3:</b> Categorías fundamentales supra ordenación.....	20
<b>Figura 4:</b> Sub ordenación variable dependiente.....	21
<b>Figura 5:</b> Sub ordenación variable independiente.....	22
<b>Figura 6:</b> Aspectos de la información.....	26

## **AGRADECIMIENTO**

A nuestro Dios por guiar día a día mis pasos.

A mis padres y hermanos por el apoyo incondicional brindado.

A mi esposo e hijas por ser el motor en mi vida.

A la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el nivel educativo brindado.

Marcela.

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo a mi familia por ser mi soporte en mi realización profesional.

Marcela.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD**

**TEMA:**

EL DESEMPEÑO FINANCIERO E INDICADORES DE COSTOS DEL SECTOR  
AGROPECUARIO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

**AUTORA:** Ingeniera Nuela Sevilla Rosa Marcela

**DIRECTOR:** Ingeniero Jaime Roder Ortega Pereira Magíster

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:** Contabilidad, Finanzas, Costos y Gastos.

**FECHA:** 23 de Marzo de 2021

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente trabajo de investigación tiene como propósito determinar el desempeño financiero del sector agropecuario de Tungurahua por medio de indicadores de costos, para lo cual se aplicó el método de valoración en función a indicadores financieros para medir el valor empresarial Margen Ebitda, dando un contraste con la información de costos por medio de indicadores de costos y su comprobación por medio de Q Tobin.

La información de costos es muy amplia y a la vez útil en las organizaciones y su desarrollo económico, ya que el uso es considerado como una herramienta para control de gestión y toma de decisiones.

Al realizar el análisis respectivo se corroboró que los indicadores de costos tienen peso sobre la valoración del desempeño de las organizaciones es así que el indicador: costo de mercadería vendida sobre ventas (CMV/Ventas) tiene un impacto negativo sobre el cálculo de Margen Ebitda y de la misma manera sobre el QTobin dentro del presente estudio, con lo que se cristaliza la importancia de tomar en consideración el análisis de costos dentro de las decisiones internas de las empresas del sector.

Más que una cifra los indicadores de costos apuntan a la gestión adecuada de los recursos que marcarán el resultado actual y futuro de las operaciones a realizarse.

Argumentos importantes en los que los costos son un factor notable y determinante en la toma de decisiones de la administración son como por ejemplo la definición de márgenes de utilidad, impuestos continuidad o no en la producción de una entidad, producción o no de un nuevo producto para el mercado, etc.; casos que para resultar exitosos necesitan una adecuada gestión y medición de los costos.

En este sentido, la importancia del análisis de costos por medio de indicadores otorga información de relevancia y, de esto depende la evaluación del desempeño financiero dentro de un período determinado a la par con el análisis de factores de eficiencia y eficacia de recursos, así como la determinación de márgenes que permitan a las organizaciones adquirir una visión global de las decisiones que deben tomar para encaminar el porvenir de las operaciones.

**Descriptor:** Costos, Desempeño financiero, Destión de recursos, Generación de valor, Indicadores de costos, Margen ebitda, Q\_Tobin, Ratios financieros, Toma de decisiones, Valoración.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD**

**THEME:**

FINANCIAL PERFORMANCE AND COST INDICATORS OF THE  
AGRICULTURAL SECTOR OF THE PROVINCE OF TUNGURAHUA

**AUTHOR:** Ingeniera Nuela Sevilla Rosa Marcela

**DIRECTED BY:** Ingeniero Jaime Roder Ortega Pereira Magíster

**LINE OF RESEARCH:** Accounting, Finance, Costs and Expenses.

**DATE:** March 23, 2021

**EXECUTIVE SUMMARY**

The purpose of this research work is to determine the financial performance of the agricultural sector of Tungurahua by means of cost indicators, for which the valuation method was applied based on financial indicators to measure the business value Margen Ebitda, contrasting with the cost information by means of cost indicators and its verification by means of Q Tobin.

The cost information is very broad and useful in organizations and their economic development, since its use is considered as a tool for management control and decision making.

When performing the respective analysis, it was corroborated that the cost indicators have weight on the assessment of the performance of the organizations. Thus, the indicator: cost of merchandise sold over sales (CMV / Sales) has a negative impact on the calculation of Margen Ebitda and in the same way on the QTobin within the present study, which crystallizes the importance of taking into consideration of the cost analysis within the internal decisions of the companies in the sector.

More than a figure, cost indicators point to the proper management of resources that will mark the current and future results of the operations to be carried out.

Important arguments in which costs are a notable and determining factor in management decision making are, for example, the definition of profit margins, taxes, continuity or not in the production of an entity, production or not of a new product for the market, etc.; cases that, in order to be successful, need an adequate management and measurement of costs.

In this sense, the importance of cost analysis by means of indicators provides relevant information and this depends on the which the evaluation of financial performance within a given period depends, together with the analysis of resource efficiency and effectiveness factors, as well as the determination of margins that allow organizations to acquire a global vision of the decisions they must make to guide the future of their operations.

**Keywords:** Costs, Cost indicators, Decision making, Ebitda margin, Financial performance, Financial ratios, Q\_Tobin, Resource management, Value generation, Valuation.

## INTRODUCCIÓN

La información en relación a los costos es fundamental en las organizaciones del sector agropecuario de la provincia de Tungurahua puesto que, su correcta gestión ayuda en los resultados financieros. Por lo cual se pretende buscar y determinar el desempeño financiero en función de los indicadores de costos, tomando como periodo de análisis los años comprendidos entre 2015 a 2018. Para esto se utilizaron modelos de datos de panel que permitieron concluir que el costo de la mercancía vendida tiene un impacto negativo en los indicadores financieros como el margen EBITDA, Q de Tobin.

En el **Capítulo I**, se puntualiza algunas problemáticas que atraviesa el sector agropecuario por la inadecuada aplicación de indicadores de costos existente, está constituido por el planteamiento del problema, que se fundamenta en la contextualización, el análisis crítico, la determinación de objetivo general y los específicos, finalmente se detalla la justificación de la presente investigación.

En el **Capítulo II**, se presenta una revisión de la literatura, estructurada por los antecedentes investigativos, el marco teórico sustentado en la bibliografía del análisis del desempeño financiero por medio de indicadores de costos su respectiva categorización, además consta la fundamentación legal y filosófica.

En el **Capítulo III**, se presenta de forma detallada la metodología a emplearse en la investigación de manera descriptiva para analizar las variables objeto de estudio, se establece población y muestra, Operacionalización de las variables y se establece las técnicas e instrumentos que se utilizaron en la recolección de información.

En el **Capítulo IV**, se presenta el análisis e interpretación de resultados dando respuesta a los objetivos, a la par se aplicó el método estadístico de regresión lineal en el cual se fundamentó el proceso metodológico para conocer la relación entre el desempeño financiero y los indicadores de costos.

En el **Capítulo V**, se detalla las principales conclusiones a las que se llegó en el respectivo proyecto de investigación y las recomendaciones

# **CAPÍTULO I**

## **EL PROBLEMA**

### **1.1 Tema**

El desempeño financiero e indicadores de costos del sector agropecuario de la provincia de Tungurahua

### **1.2 Planteamiento del problema**

#### **1.2.1 Contextualización**

##### **1.2.1.1 Contextualización macro**

Como muestra la literatura a nivel mundial desde finales del siglo XIX hasta la actualidad, una de las maneras de medir el desempeño financiero se da por la interpretación de estados Básicos que se realizan por medio de diversos métodos de análisis; entre ellos los más comunes son: razones financieras, porcentajes integrales, tendencias monetarias mediante diferencias, tendencias de razones y porcentajes y, en general, métodos de análisis horizontal y vertical, los métodos mencionados se basan en cálculos aritméticos y gráficos en función de dos variables. El análisis mediante razones financieras, índices o cocientes fue una de las primeras herramientas desarrolladas para el análisis financiero, uno de los objetivos trata de evaluar la situación y evolución de la empresa tomando en consideración el ámbito financiero y económico. (Ramírez, 2012)

Por otro lado, las razones o indicadores financieros, conocidos como ratios, han sido la forma más frecuentemente utilizada para analizar e interpretar los estados financieros básicos que las organizaciones manejan y presentan. Entre los estados utilizados se puede mencionar: balance general o estado de situación financiera y estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados integrales. La técnica de ratios utiliza cocientes, lo que indica que se trabaja con indicadores que resultan de la división de una cantidad entre otra, en este caso, cantidades monetarias. (Ochoa & Toscano, 2011)

Por otro lado, como menciona Ibarra Mares (2006), la utilización de las ratios a través de los años, a pesar de ser un instrumento de uso frecuente, ha demostrado poseer una limitada capacidad para cuantificar de forma eficiente el éxito o fracaso de las empresas. (Ochoa & Toscano, 2011)

Para evaluar a las organizaciones se trabaja por medio del diagnóstico financiero calificado como un instrumento para evaluar; mismo que es requerido por las partes interesadas para la toma de decisiones pueden ser agentes internos y/o externos. Pese a ello, para su ejecución se encuentran diversos obstáculos que limitan su propósito, empezando por las restricciones de la información contable y del mercado y, agrandándose por las presiones que generan las altas exigencias del medio competitivo, que busca información inmediata, pertinente y confiable, lo que imposibilita un análisis detallado de una manera adecuada de medir el desempeño financiero por medio de indicadores que muestren la realidad de cada sector.

Con una gran variedad de técnicas y modelos se analiza el desempeño financiero de manera, aunque algunos de ellos entran en contradicción. (Godoy R. , 2011)

Por la presencia de dificultades al analizar el desempeño financiero solo en función de ciertos parámetros estandarizados en un modelo, resulta de interés abarcar la información relacionada a los costos dentro de las empresas; con el objeto de suministrar a los empresario los elementos necesarios que orienten en la toma de decisiones adecuadas que sean de utilidad para el giro de sus negocios, se indaga en los indicadores de costos con mayor relevancia para sector, así como el nivel de utilización e importancia dentro de la gestión empresarial.

La intención de reflexionar sobre los indicadores de costos es apoyar a la dirección administrativa con una idea general de cuáles son los indicadores, para qué pueden servir, en qué tipo de sistema se pueden obtener y cuáles pueden ser aprovechados en los diferentes esquemas para obtener información relevante de las empresas al momento de medir o valorar su desempeño.

### 1.2.1.1 Contextualización meso

Para América Latina y su comportamiento macro y micro económico son factores que influyen dentro del desempeño financiero así también influyen los factores externos como acontecimientos del sector externo así se puede mencionar los flujos comerciales y las remesas, otro aspecto de importancia en función al índice de desempeño de América Latina es su utilidad para mostrar el comportamiento de indicadores subyacentes y; a su vez analiza el impacto de cada uno de ellos, se puede ver más claramente aquellos que impulsan el desarrollo económico general. Este aspecto del índice puede tener un potencial de diagnóstico en la evaluación del desempeño económico futuro, ya que destaca elementos del sistema económico general que pueden estar teniendo un rendimiento inferior a sus niveles de tendencia de largo plazo.

En la década de los 2000 Chile muestra un alza en el indicador de desempeño.. (Garry & Villareal, 2016)

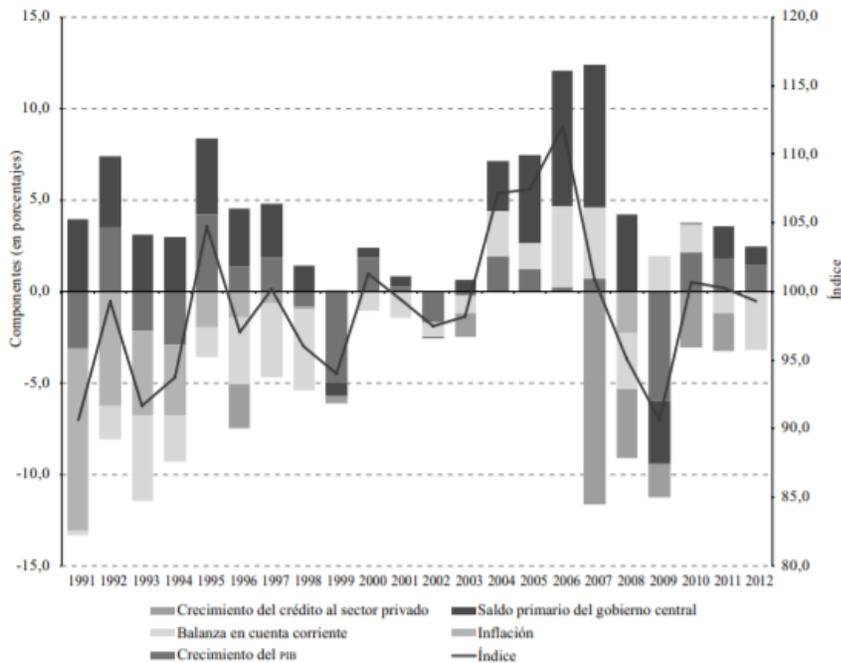


Figura 1: Índice de desempeño de América Latina en Chile, 1991-2013

Fuente: (Garry & Villareal, 2016)

Actualmente se desarrollan procesos de globalización e internacionalización de la economía, en la que ejecutan transacciones entre distintos agentes soportados en información financiera confiable y comparable. Tiempo atrás las organizaciones empresariales se han visto sometidas a cambios políticos, económicos, socioculturales y tecnológicos, los cambios son a nivel mundial los que determinan condiciones diferentes para que las organizaciones puedan y se encaminen a ser más competitivas, obtener éxito y considerarse líderes dentro de un mercado.

Para canalizar si los esfuerzos son acertados, al igual que la mayoría de países y sus empresas se da importancia al analizar el desempeño; el que radica y permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial, la necesidad de las empresas contemporáneas a más del análisis financiero requiere el análisis de costos.

#### **1.2.1.2 Contextualización micro**

Ecuador, país en vías de desarrollo, a lo largo de los años ha presenciado diferentes políticas tanto económicas como sociales encaminadas a mejorar la situación del país, pese a ello, los diferentes gobiernos han hecho en muchos casos que estas políticas no se vean reflejadas de manera positiva para el estado ecuatoriano, produciendo así estragos en la población.

Una de las economías con mayor peso dentro del territorio muestra ser la agropecuaria dentro de la historia y luego de la independencia este fue el sector que dio gran aporte al país. El modelo ISI Industrialización Sustituta de Importación y Modelo Hacia Fuera son quienes favorecieron para que se dé un avance al sector industrial en el país, a pesar de que el país no tuvo una industrialización solo se acoplo a tecnología y modelo ya existentes. (García, Vivanco, & Bermeo, 2018)

La economía del Ecuador se centra y sustenta principalmente de la producción de bienes y servicios, y los beneficios se reparten entre los actores.

El progreso en la economía se sustenta en teorías de ciclos económicos, de las ondas de cambio e innovaciones tecnológicas como motor de ciclos económicos. La economía real de un país experimenta cambios dramáticos por el entorno externo y por el relevo incesante de los gestores financieros y económicos.

El sector agropecuario es un elemento importante en la economía, ya que se correlaciona de manera positiva, aunque su crecimiento es irregular, a lo largo de los años en el Ecuador se han implementado un sin número de políticas direccionadas al sector buscando de una u otra manera su desarrollo, la alta producción del sector se debe en gran medida por las exportaciones, los altos precios internacionales, y el alto consumo interno, sin embargo han existido periodos donde el sector se han visto afectados debido a factores endógenos, exógenos y en otros casos a malas administraciones, manejo errado de la información financiera la misma que no muestra la realidad de la empresa y por ende se presenta la toma inadecuada de decisiones.

La vocación agropecuaria de nuestro país es mostrada por medio del III Censo agropecuario realizado en el 2000 donde los resultados mostrados son alentadores para dicho sector y se mencionó que: la superficie de tierra dedicada a la producción agropecuaria llega a 12'654.242 hectáreas, divididas en 842.910 unidades de producción agrícola. (Guzman, 2011)

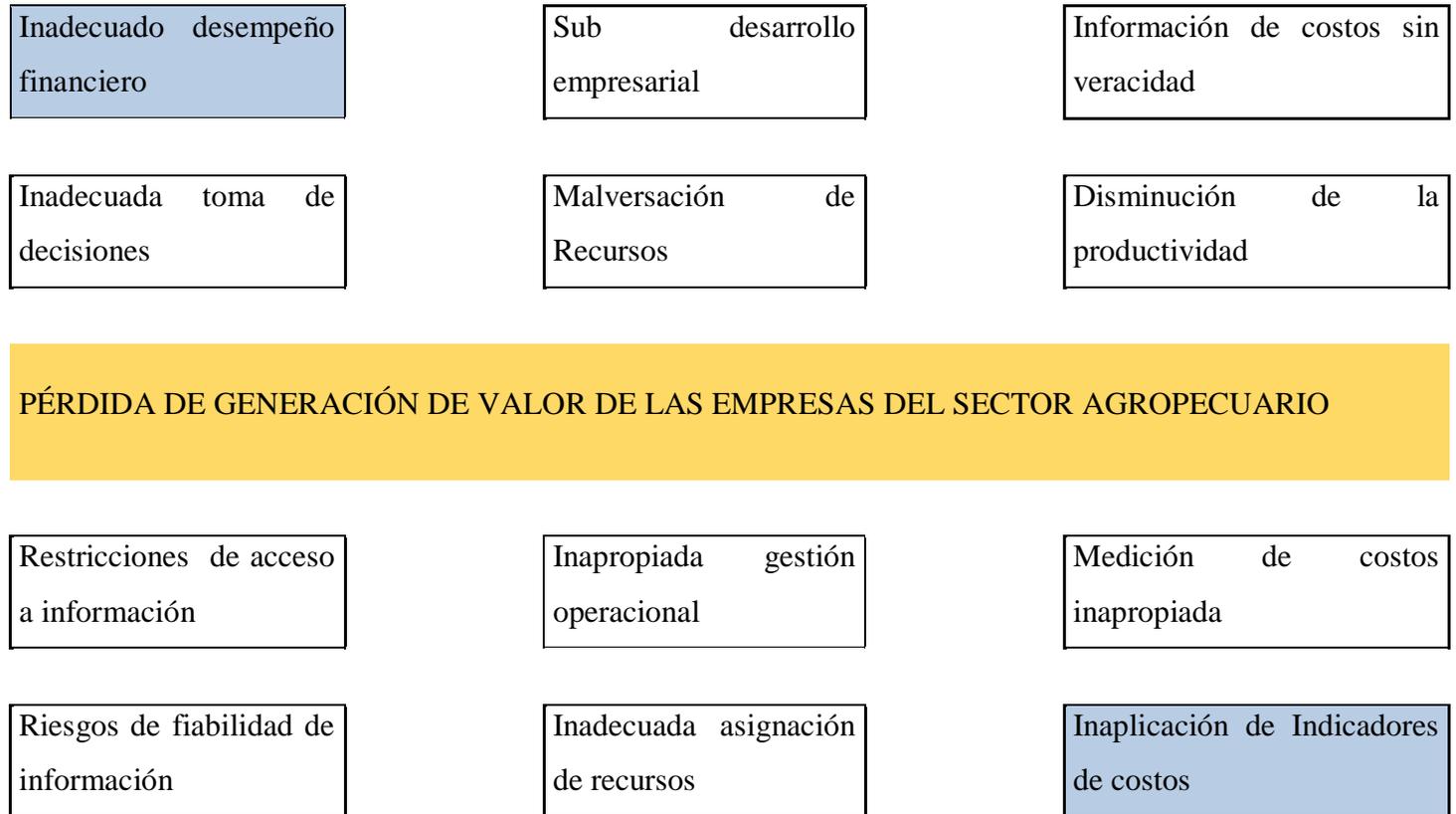
En los últimos años se muestran estudios realizados como lo es el tercer censo agropecuario que identifiquen los factores que inciden en la rentabilidad de las empresas del sector pero no a fondo con información relacionada a costos la misma que influye de manera directa; un estudio realizado por parte de las autoridades del instituto nacional de estadísticas muestra datos relevantes del sector en cuanto a: uso de tierra, mano de obra empleada, cultivos representativos, tipos de cultivos financiamiento del sector, la información que se muestra es de manera general y la misma no permite tener datos

relevantes para la formulación de planes estratégicos, con la finalidad de mejorar la productividad y fortalecer la competitividad (INEC, 2008).

Sin embargo, a nivel internacional, el desempeño financiero ha sido objeto de algunos estudios científicos, los que muestran y determinan la definición a que la rentabilidad de las empresas está asociada a la acumulación de capital (Gil&Cruz&Lemus, 2018).

Es necesario que las empresas ubicadas en los distintos sectores evalúen constantemente la evolución de sus estructuras e indicadores financieros y realicen su planeación organizacional, tendiente a mantener un adecuado equilibrio, pues como se presentó a lo largo del trabajo, los estados e indicadores financieros dejan en evidencia el resultado de las decisiones tomadas al interior de estos sectores, más allá de indicadores financieros indagar sobre el comportamiento y medición de sus costos que son materia de importancia para el desenvolvimiento adecuado. (Salazar, 2017)

### 1.3 Árbol de problemas



**Figura 2:** Árbol de Problemas  
**Elaborado:** Nuela Marcela

### 1.3.1 Análisis crítico

El sector agropecuario engloba negocios que producen y comercializan productos, para obtener una rentabilidad positiva sobre inversiones desarrolladas, valor agregado y capacidad competitiva: la competencia entre empresas, países, productos semejantes, valores agregados, cambio de gustos y exigencias de los clientes, pactos políticos, problemas sociales y demás, hacen que surjan y desaparezcan negocios y productos, pero esto dependerá de la capacidad visionaria de las directivas gerenciales ya que el cambio y adaptación evolucionan en nuevas propuestas, cultivando y manejando los nuevos conceptos económicos, políticos y sociales.

Dentro del sector agropecuario se requiere la toma de decisiones rápidas y acertadas, movimientos logísticos adecuados, conocimiento apropiado del nicho de mercado. Para esto se requiere información económica, financiera, logística, comparativa, constante y detallada, para analizar su estado pasado, presente y planear el futuro.

El sector agropecuario pese a ser representativo en la economía de los pueblos, presenta una problemática en función de factores como:

La restricción a información y la presentación de información poco fiable son detonantes principales para el inadecuado desempeño financiero el mismo que no solo implica el análisis de ratios financieros sino más bien tiende a un análisis estratégico en donde no se limiten las oportunidades y debilidades del entorno tanto interno como externo resultan ser factores influyentes para la toma de decisiones, pero sin las herramientas adecuadas la información financiera presentará inconsistencias que llevan a toma de decisiones incorrectas.

El sector agropecuario se enfrenta a un desafío complejo: producir más utilizando menos recursos, ya que el asignar inadecuadamente los recursos es causal del cuello de botella para una que se produzcan gastos innecesarios o despilfarros de recursos que pueden ser económicos, materiales o capital humano, pues el sector agropecuario aún necesita

sofisticación para la asignación y contribuir de forma productiva a las economías locales y nacionales.

Por lo general la gran parte de las empresas no maneja de manera adecuada la información proveniente de los costos, ni trabaja en función de indicadores que puedan mostrar su precio, distribución, puntualidad y veracidad de información, lo que acarrea problemas como disminución de productividad ya que no se cuenta con un factor de medición que revele la importancia de la información de costos dentro de las empresas.

### **1.3.2 Prognosis**

El sector agropecuario conformado por micro, pequeñas, medias y grandes empresas en la búsqueda adecuada de medir el desempeño financiero canaliza únicamente esfuerzos en una medición referente a indicadores conocidos y ocupados en todos los sectores de la economía, cuando en realidad se debe considerar analizar lo primordial del sector que se rige en la producción y la utilización eficiente de los recursos para de este modo emitir información ajustable a la realidad del sector, pero sin la utilización de herramientas adecuadas el desempeño del sector se ve limitado a mostrar información que quizá no es tan relevante.

## **1.4 Formulación del problema**

¿La medición del desempeño financiero del sector agropecuario se ve limitado al no contar con indicadores de costos?

### **1.4.1 Interrogantes**

¿Cuáles son los elementos considerados para medir el desempeño financiero de las empresas?

¿Cuáles son los factores que influyen en el establecimiento de los indicadores de costos para un correcto manejo de la información financiera del sector agropecuario?

¿En relación a los indicadores de costos es necesario fortalecer el uso de los mismos para una interpretación adecuada de la eficiencia financiera del sector agropecuario?

## **1.5 Delimitación de la investigación**

Campo: Contabilidad y Auditoría

Área: Gestión Financiera

Aspecto: Desempeño financiero

Temporal: Período 2015-2018

Espacial: La presente investigación se direcciona al análisis del sector empresarial agropecuario del país, regidas por la superintendencia de Compañías de Tungurahua.

## **1.6 Justificación**

La comprensión del desempeño financiero de las empresas del sector agropecuario exige conocer e identificar las herramientas adecuadas que muestren el funcionamiento del sector, para la toma de decisiones la medición es esencial ya que permite recoger y analizar los datos de interés, pronosticar los resultados, promover la participación de la toma de decisiones a partir de datos que muestren la realidad del sector.

Referirnos a medir el desempeño financiero de los distintos sectores no es nuevo, pero al hacer énfasis en los costos como aspecto inmerso en la economía resulta de interés para determinar y difundir información valiosa.

El estudio resulta de interés pues el análisis de costos no sólo implica: organizar, describir, diseñar, calcular, representar y proyectar dicha información económica y financiera; sino más bien en transformar dicha información en indicadores que colaboren y muestren el desempeño y las necesidades particulares de las empresas del sector, con el propósito de ser interpretada y entendida con el fin de tomar decisiones adecuadas.

Conocer la información de costos y su incidencia en el desempeño se hace importante, pues su análisis implica precisión, individualización y puntualidad, con el objeto de ofrecer indicadores que presenten revelaciones a los diferentes escenarios.

Las condiciones de una organización a otra, son diversas, los indicadores de costos no necesariamente son iguales, y por lo tanto encontramos sistemas de información de costos distintos de una empresa a otra, lo que hace que su aplicación muestre interés para el desempeño y su valoración; pues el sector abarca distintos grupos económicos como: agricultura, ganadería, pesca por ende no se puede estandarizar en un solo modelo la medición lo que recalca el interés en su aplicación pues muestra de manera personalizada la realidad de cada grupo.

La medición del desempeño de las áreas internas que conforman un proceso productivo por medio de indicadores de costos y da a conocer en tiempo real el estado, la evolución y las problemáticas asociadas, de manera que es posible pronosticar fallas con el fin de generar acciones oportunamente.

El presente estudio contribuye a realizar un análisis del desempeño en función de indicadores de costos que permitirán identificar oportunidades de mejora de procesos, conteniendo el análisis y justificación del origen de los eventos. Una de las razones más importantes radica en la necesidad de conocer a fondo los procesos administrativos, técnicos, de producción y apoyo que se den en la industria para gestionar su mejoramiento ya que el análisis por medio de índices usuales no muestra la realidad de cada sector.

## **1.7 Objetivos**

### **1.7.1 Objetivo general**

Determinar el desempeño financiero a través de indicadores de costos del sector agropecuario en la provincia de Tungurahua.

### **1.7.2 Objetivos específicos**

Establecer los parámetros que se consideran para medir el desempeño financiero de las empresas del sector agropecuario de la provincia de Tungurahua.

Medir por medio de los indicadores de costos los resultados financieros globales del sector agropecuario de la provincia de Tungurahua.

Evaluar la eficiencia financiera a partir de un estándar que permita visualizar el comportamiento de los indicadores de costos para una adecuada apreciación del desempeño financiero del sector agropecuario provincia de Tungurahua.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Antecedentes investigativos

Para sustentar la presente problemática con investigaciones afines o relacionadas al presente trabajo se toma como referencia los siguientes trabajos investigativos:

Dentro de un estudio realizado en América Latina se menciona: el uso de indicadores clave para evaluar el desempeño macroeconómico en los países de América Latina.

Sobre la base de datos internacionales disponibles en el sistema de estadísticas macroeconómicas se procura sintetizar su interpretación en un índice.

Además se señala la importancia sobre estadísticas nacionales oficiales donde resaltan, por medio de discusiones los principales componentes del sistema integrado de dichas estadísticas y, en segundo punto, la construcción de un índice compuesto, identificado como el índice de desempeño de América Latina; utilizando la metodología de Khramov y Lee (2013) e indicadores clave provenientes del Sistema de Cuentas Nacionales, las estadísticas de la balanza de pagos, las monetarias y financieras al igual que las concernientes a las finanzas públicas, la propuesta rige en utilizar un indicador compuesto que valore el desempeño económico en América Latina. A largo plazo procuran, que el índice registre los shocks económicos y los períodos de sólido desempeño del período 1990-2013.

Conjuntamente menciona la construcción de los indicadores específicos que determinan el comportamiento económico general. Concluyendo se han definido las ventajas y los beneficios de desarrollar indicadores compuestos para el análisis macroeconómico.

Lo importante a destacar es que la creación de los indicadores y la combinación de información que ayuda a un análisis más minucioso de muchos sectores sin perder la esencia de la misma. (Garry & Villareal, 2016)

El crear indicadores en función de las necesidades de cada sector aporta de manera significativa a la medición de su desempeño, canalizando los recursos, mostrando las perspectivas de corto y largo plazo, dando la pauta para toma de decisiones adecuadas.

Otro estudio realizado en el sector de agro negocios en España-Murcia da como resultado la eficiencia del sector del agro negocios realizado en función de técnicas no paramétricas DEA basándose en un modelo con tendencia en la función de producción de Cobb-Douglas. El modelo se observa el bajo nivel de rendimiento, con valores de ineficiencia presentando además una escala de operaciones alejada de sus valores óptimos de acuerdo con las tasas obtenidas respecto a la eficiencia de escala. Los resultados plantan la necesidad de redimensionar las empresas a la par realizar un análisis de los insumos aplicados para el nivel de ingresos alcanzado.

En lo referente al cambio productivo, las puntuaciones del Índice de Malmquist reflejan un incremento mínimo, mostrando al sector estancado dentro del periodo evaluado (2004-2008). No obstante, al analizar la descomposición del citado índice, se observa una mejora del cambio tecnológico del sector, evidenciando las fronteras de buenas prácticas desarrolladas por las empresas.

Por la ausencia de trabajos en este sector, se plantea el análisis del rendimiento del sector de los agros negocios, por medio de estudios comparativos por regiones y tipología jurídica de las empresas que lo conforman, a la par el examen de factores concluyentes de la eficiencia para este tipo de empresas. (Guzman.I., 2013)

En el artículo muestran un enfoque distinto de analizar la eficiencia del sector agrícola, ya que la manera tradicional de análisis no aporta con información suficiente para el análisis de situación actual y mucho menos para toma de decisiones, por lo cual evidencia como en base a modelos diferentes de análisis se obtienen resultados adecuados para gerenciar adecuadamente.

De igual manera en el estudio referente a indicadores de costos da a conocer que la información de costos es prioridad para las empresas ya que de una gestión adecuada dependen los efectos financieros. El aporte de la investigación se basa en el impacto de los indicadores en la generación de valor dentro de las empresas Colombianas, la metodología trabajada de carácter cuantitativa a base de modelos de datos de panel.

El modelo diseñado mostró: del total de empresas en observación, el promedio del margen EBITDA con altos y bajos por los años estudiados y que además los costos en general, son instrumento que al optimizarse genera utilidades, los costos deben ser ilustrados como una herramienta que, al ser tratada adecuadamente en las empresas consiguen ir en pro de la generación de valor. (Correa, 2018)

El medir el desempeño de un sector da lugar a investigar formas de evaluar la situación financiera que presenta y utilizar herramientas que permitan comprender que la información de costos repercute notablemente al momento de presentar la información financiera. Así mismo se presenta importancia para el uso de indicadores de eficiencia, en la gestión empresarial de organizaciones del sector pesquero, de igual manera al uso de las herramientas y estrategias necesarias para mostrar y lograr el crecimiento económico, también hace referencia que dentro de la gestión empresarial deben intervenir todos los actores, igualmente da un enfoque al uso de costos y su impacto dentro de la información a revelar.

Se concluye: con la interpretación y la utilización de información que permita defender la investigación, donde se nombra los indicadores de eficiencia que las empresas del sector requieren para aplicar consecutivamente en pro de la gestión empresarial, como lo es para medir su rentabilidad y crecimiento. (Arguelles, Fajardo, & Sahuí, 2012)

Al ser importante la información que se presenta de las empresas para la toma de decisiones, son los indicadores de eficiencia parte importante en la medición del desempeño y esto a su vez canaliza a la utilización de herramientas que interpreten de

manera correcta la información en función a costos ya que las empresas de estos sectores son netamente productoras.

## **2.2 Fundamentación filosófica**

Para la presente investigación se fundarán en el paradigma Crítico; por lo cual se basa en el siguiente texto:

Según Paradigmas de la investigación se afirma que:

La realidad del conocimiento es acercarse a ella, descubrirla y conocerla, para perfeccionarla, ya que la realidad está dada, como lo que existe, el contorno donde desarrolla la vida y lo que con ello se relaciona. Involucra el estar consciente de dónde a dónde ir y, el cómo hacerlo. (Martinez, 2013)

Dentro del Artículo Los paradigmas de la investigación científica se menciona según Patton: el paradigma indica y guía a sus seguidores en relación a lo que es legítimo, válido y razonable. El paradigma se convierte en una especie de gafas que permitirán al investigador poder ver la realidad desde una perspectiva determinada, por tanto, éste determinará en gran medida, la forma en la que desarrolle su proceso investigativo.

### **Paradigma positivista**

“Paradigma positivista se califica de cuantitativo, empírico-analítico, racionalista, sistemático gerencial y científico tecnológico”. (Ricoy 2006, p.14)

Por tanto, el paradigma positivista sustentará a la investigación que tenga como objetivo comprobar una hipótesis por medios estadísticos o determinar los parámetros de una determinada variable mediante la expresión numérica.

El estudio se basará en el paradigma positivista ya que permitirá sustentar la investigación por medio del diagnóstico estratégico del sector lo que aportará con información que muestre la situación del desempeño financiero de las empresas del sector agropecuario.

### **2.3 Fundamentación legal**

El desempeño financiero independientemente del sector al que se analice requiere base legal para la interpretación de la información financiera por ello se menciona y se basa en:

Norma Internacional de Información Financiera n° 7 (NIIF 7) Instrumentos financieros: Información a revelar:

El objetivo es solicitar a las entidades que dentro de los estados financieros, muestren información que admita a los usuarios evaluar: (a) la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento; y (b) conocer la naturaleza y alcance de los riesgos originarios de los instrumentos financieros a los que se haya expuesto en un período económico, y determinar el tratamiento de los riesgos generados, los principios mejoran el reconocimiento, valoración y presentación de los activos financieros y los pasivos financieros. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), 2008)

#### **Ley de fomento y desarrollo agropecuario**

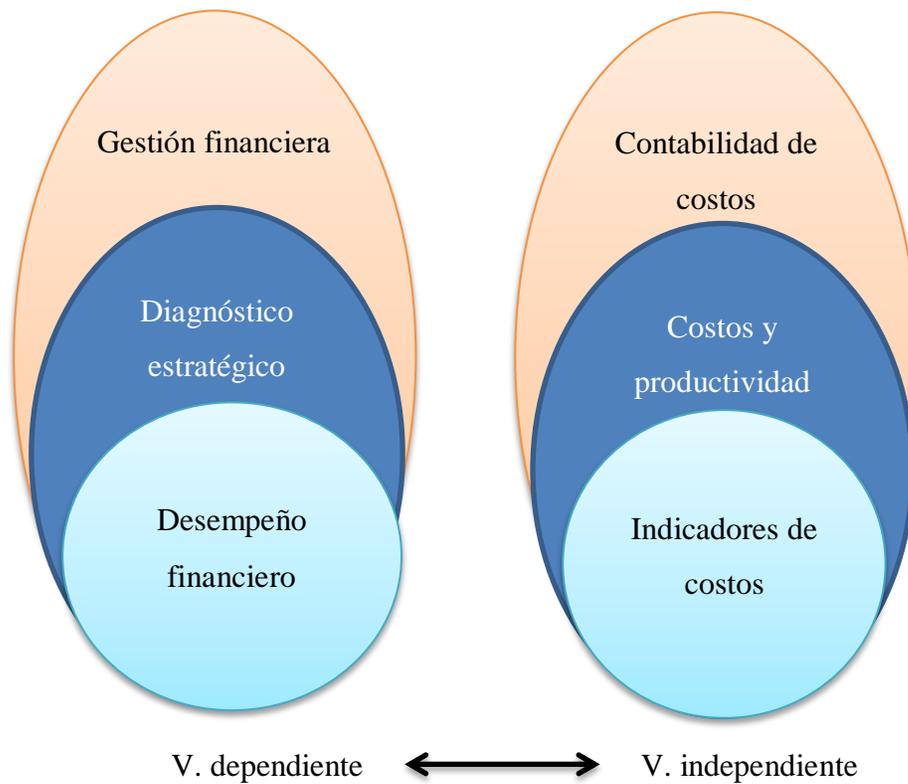
Menciona: TITULO I De los Objetivos Art. 1.- en relación a los preceptos de la ley dentro de la Constitución de la República y los intereses del pueblo, la ley muestra los siguientes objetivos: a) Estimular y proteger la actividad agropecuaria para crear condiciones aptas que ayuden al crecimiento del sector, con la utilización eficientemente de lo que conlleva el manejo de recursos para por medio de esto generar ingresos para facilitar la inversión. (Gobierno Nacional, 2016)

#### **Código orgánico de la producción, comercio e inversiones, copci**

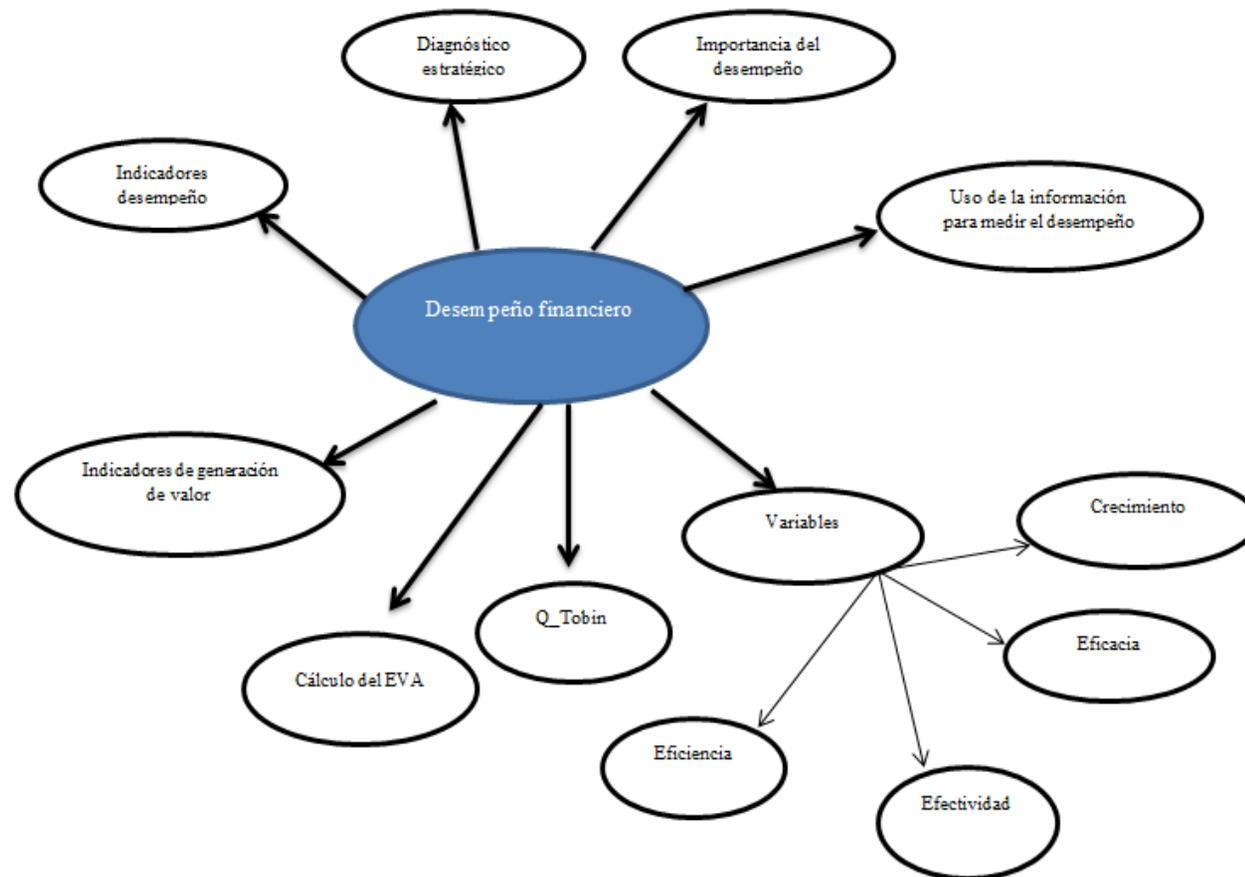
Señala: Art. 3.- Objeto.- tiene como objetivo regular el proceso de la matriz productiva en todas sus etapas en pro del buen vivir, regula y potencia la producción con un mayor valor agregado, para establecer condiciones que permitan facilitar la productividad y

cambio de la matriz, con la facilidad de utilización de instrumentos de desarrollo.  
(Asamblea Nacional, 2010)

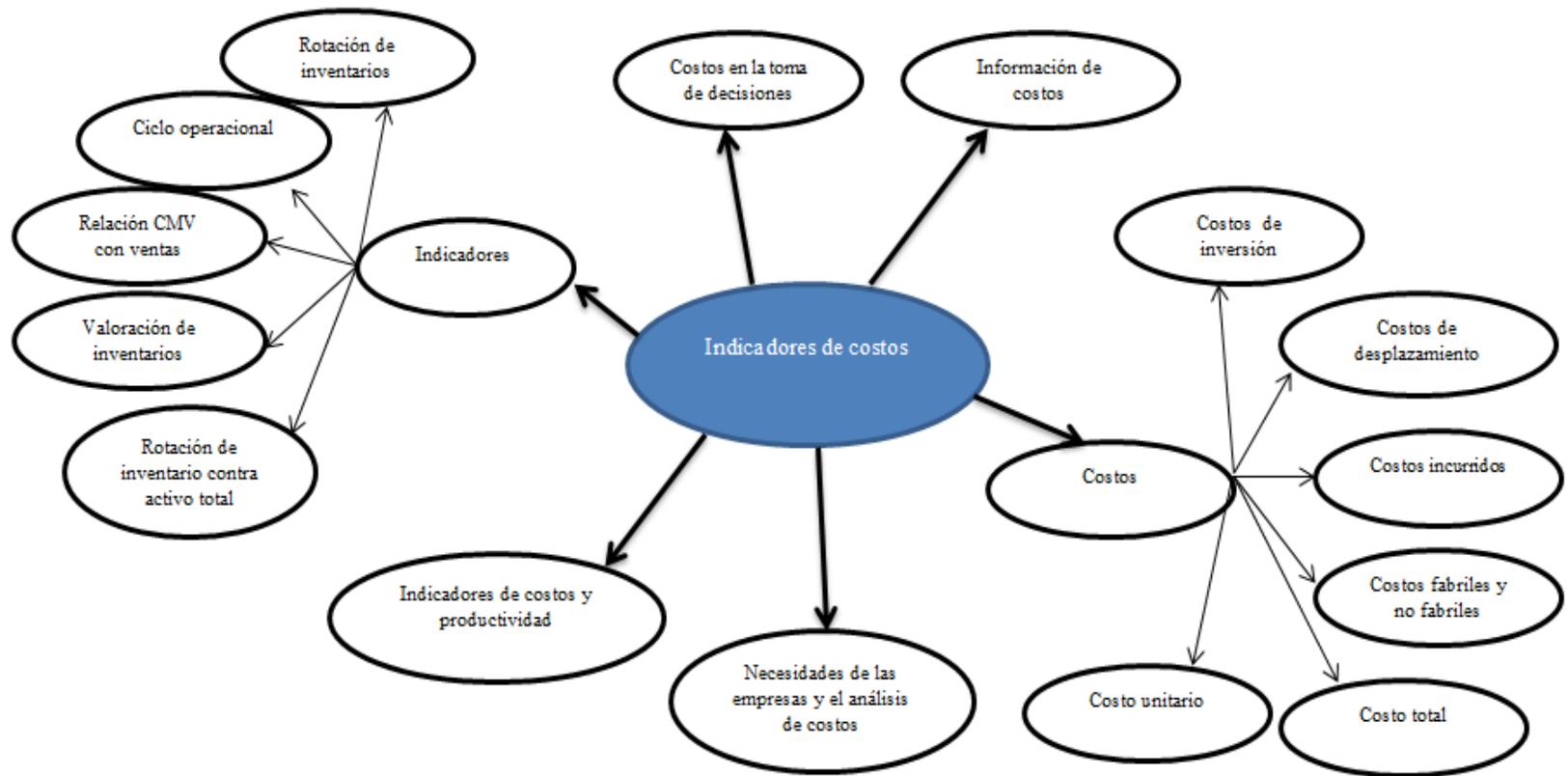
#### 2.4 Categorías fundamentales



**Figura 3:** Categorías fundamentales supra ordinación  
**Elaborado por:** Nuela Marcela



**Figura 4:** Sub ordinación variable dependiente  
**Elaborado por:** Nuela Marcela



**Figura 5:** Sub ordinación variable independiente  
**Elaborado por:** Nuela Marcela

## **2.4.1 Fundamentación teórica constelación de ideas variable dependiente**

### **2.4.1.1 Gestión financiera**

La gestión financiera o empleo eficiente de recursos es aquella disciplina que se ocupa de determinar el valor y la toma de decisiones. “La función primordial de las finanzas es asignar recursos lo que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos”. (Córdova, 2012, p. 2)

En la actualidad la competitividad se hace presente con mayor fuerza día a día, la innovación, y la industrialización empujan a cambios drásticos dentro de la matriz productiva del sector, puesto que en varias ocasiones al sector agropecuario pese a ser primordial dentro de la cadena alimenticia no se lo ve como un potencial de inversión o como empresas elites, por lo cual es de importancia trabajar en una adecuada gestión financiera que muestre la realidad del sector para una adecuada toma de decisiones que ayuden al crecimiento del sector.

### **2.4.1.2 Diagnóstico estratégico económico del sector agropecuario**

Como se menciona en el artículo: Evaluación económica del sector agropecuario e industrial en el Ecuador, realizado por Dayanara García Valarezo, Nervo Apolo Vivanco, Javier Bermeo Pacheco menciona: Ecuador país de territorio pero rico en tierras productivas lo que ha permitido a través de décadas aprovechar los recursos para satisfacer necesidades, el sector agropecuario ha formado parte primordial en la economía ecuatoriana, Como lo determina el III Censo Nacional Agropecuario del año 2000 el 40% de la población estaba constituida en la parte rural, en la cual se compone las 2 terceras partes de las familias que están direccionadas a los productores agropecuarios y estos habitan en las propias tierras que producen. El 25% de los ecuatorianos se enfocan en el sector agropecuario, y aproximadamente un 62% trabaja en la agricultura (Instituto Nacional de Estadísticas y Censo, 2000).

Para el desarrollo, análisis e interpretación de información se trabaja con infracciones de 36 empresas del Banco Central del Ecuador y Banco Mundial los datos acerca del sector agropecuario y el industrial a partir del año 1980 hasta 2015 condichos datos se da continuidad al realizar la base de datos, para subsiguientemente realizar el grafico estadístico, que acceda el medir la variación del crecimiento; agrícola e industrial. (García, Vivanco, & Bermeo, 2018)

Con lo mencionado se reconoce que el sector es rico en proporcionar información sino que la misma no es aprovechada de manera adecuada para medir su desempeño por lo cual quizá los resultados mostrados no son los correctos acorde a su realidad, lo que ocasiona pérdida de oportunidades dentro el mercado.

#### **2.4.1.3 Desempeño financiero**

La evaluación sea de una empresa o sector representa el análisis, a partir de cifras consolidadas. La información del desempeño financiero, por lo general en función a la rentabilidad es solicitada con el fin de valorar los cambios que generan cambios importantes de los recursos económicos que resulte probable se puedan controlar en un futuro, por ello la información sobre el desempeño y la variabilidad del mismo cobra importancia.

La información del desempeño resulta útil para proyectar y predecir la capacidad sea de una empresa o sector para generar flujos de efectivo en función de la base existente de recursos, y es de interés para formar juicios que muestren la efectividad con lo cual la empresa y/o sector pueda emplear recursos. (Salazar, 2017).

Los indicadores de desempeño son instrumentos que proporcionan información cuantitativa sobre el desenvolvimiento y logros de una institución, programa, actividad o proyecto a favor de la población u objeto de su intervención, en el marco de sus

objetivos estratégicos y su Misión. Los indicadores de desempeño establecen una relación entre dos o más variables, que, al ser comparados con periodos anteriores, productos similares o metas establecidas, permiten realizar inferencias sobre los avances y logros de las instituciones y/o programas.

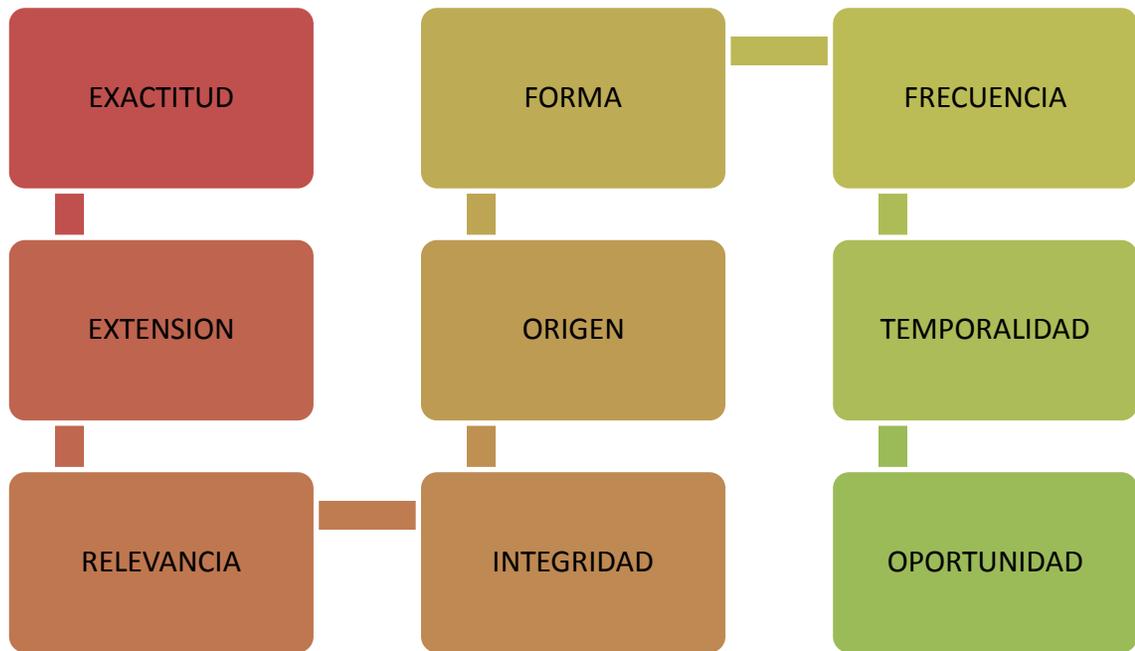
#### **2.4.1.4 Importancia**

El grado de importancia en el uso de indicadores está asociada con la utilidad para: optimizar la gestión interna de la organización para el cumplimiento de objetivos, mejorar la eficacia en la asignación de los recursos, reformar la transparencia de información para los agentes internos y externos, y Ejecutar el cumplimiento de objetivos y productos en protección de la población a la que sirve o del objeto de su competencia. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2010).

#### **2.4.1.5 Uso de información**

En la sección del libro pensamiento y gestión se menciona: el análisis de la información implica un estudio minucioso y su tratamiento de igual manera por lo que se muestran examinar tres formas para examinar la información, la que se basan en la información contable, la basada en la información financiera y la basada en la generación de valor, todas las formas mencionadas presentan cierto tipo de restricción, en la actualidad la más utilizada es la de generar valor, pero son los usuarios que balancean el uso de la misma para definir el costo beneficio de la escogida. (Godoy J. A., 2011)

Dentro de indicadores de gestión logística (Mora, 2010) se menciona que se necesita varios aspectos a considerar para tener información que sea de provecho dentro de un análisis como lo es:



**Figura 6:** Aspectos de la información

Elaborado por: Nuela Marcela

### 2.4.1.6 Medición

#### 2.4.1.6.1 Indicadores de desempeño financiero

EL conjunto de ratios de desempeño financiero se originan por medio de la información contable, por lo cual se conoce que los más difundidos en el medio económico son los de crecimiento, los de eficiencia, los de eficacia y los de efectividad o productividad. Por otro lado índices de desempeño financiero que manejan información del mercado pueden mencionarse: el PER, la Q de Tobin, la relación. En cuanto a los indicadores basados en la metodología de gestión del valor, el más conocido es el EVA y otros como el rendimiento. (Godoy J. A., 2011)

#### 2.4.1.6.2 Variables

#### **2.4.1.6.2.1 Eficacia**

“Grado en que se logran los objetivos y metas de un plan, es decir, cuánto de los resultados esperados se alcanzó. La eficacia consiste en concentrar esfuerzos de una entidad en las actividades y procesos...” (Mejía, 1998, p. 2)

#### **2.4.1.6.2.2 Eficiencia**

“Es el logro de un objetivo al menor costo unitario posible. En este caso estamos buscando un uso óptimo de los recursos disponibles para lograr los objetivos deseados.” (Mejía, 1998, p. 2)

#### **2.4.1.6.2.3 Efectividad**

Este concepto involucra la eficiencia y la eficacia, es decir, el logro de los resultados programados en el tiempo y con los costos más razonables posibles. Supone hacer lo correcto con gran exactitud y sin ningún desperdicio de tiempo o dinero. (Mejía, 1998, p. 2)

#### **2.4.1.6.2.4 Crecimiento empresarial**

El crecimiento empresarial considerado en formas distintas; como un objetivo ambicionado en las organizaciones, por lo que el direccionamiento estratégico formal estaría estipulado en habilidades de crecimiento. Otra forma de analizar el crecimiento empresarial, es como resultado de la “conducción” correcta de las organizaciones, por lo que, el crecimiento es la derivación de la adecuada administración en las empresas. (Aguilera & Ortiz, 2014)

#### **2.4.1.7 Indicadores en base a generación de valor**

Los modelos de medición basados en valor son mecanismos alternos a los contables y de mercado ya que en ciertas ocasiones se presentan contantes dificultades para su aplicación, por lo que el cálculo del EVA representa un modelo aplicable en toda área el mismo que hace referencia a la gestión de la utilidad que es la diferencia de la utilidad operacional después de impuestos y el cargo de capital o costo de los recursos invertidos en la operación ( $K_0$ ). Los resultados que se obtienen muestran en positivo es por la creación de valor, en negativo la destrucción de valor y, en la permanencia en equilibrio. (Rivera, 2004)

Los indicadores en función a la generación de valor empresarial representan una herramienta indispensable para mantener control en relación a estrategias y planificaciones en función al giro del negocio, para determinar y poder medir de manera acertada el valor que posee a un determinado tiempo, controlar, planificar y tomar decisiones en pro de mejora continua.

#### **2.4.1.8 Cálculo del Eva**

En la Introducción a la administración financiera. Fundamentos y aplicaciones para crear valor menciona: El cálculo del EVA determina el valor que crea o destruye unidad monetaria de venta, o cada unidad monetaria invertida dentro de un determinado tiempo, o la variación en un cierto número de años; conjuntamente, la relación EVA / ANO muestra el porcentaje de utilidad o pérdida excedente que deriva del contrastar el rendimiento de los activos netos operacionales con el costo de capital medio ponderado. (Rivera, 2004).

Su fórmula sería:

$$EVA = UODI - \text{Cargo de Capital}$$

$$\text{Siendo Cargo de Capital} = (\text{ANO}) (K_0)$$

Para Miller y Modigliani (1963: 441), el:

$$K_o = K_e (1 - L) + K_i (1 - t) L$$

**Tabla 1:** Nomenclatura para determinación de valor económico agregado

<b>SIGLAS</b>	<b>SIGINIFICADO</b>
UODI	Utilidad operacional después de impuestos
ANO	Capital de trabajo neto operacional + Activos fijos operacionales
Ko	Costo de capital medio ponderado
Ke	Costo de financiamiento propio
Ki	Costo de deuda
t	Tasa de impuesto
L	Deuda total/activo total

Elaborado por: Nuela Marcela

Dentro del artículo de revista Espacios que menciona: el modelo mayormente difundido en la medición de valor, es el EVA, ya que basa su metodología en el análisis y la gestión de la utilidad residual. (Pérez, Villarreal, & Reyes, 2018)

Al respecto se indica el origen de la que la utilidad residual NOPAT y, el costo de capital en la operación (WACC) el resultado es de importancia para la gestión de recursos y la medición de generar valor. (Copeland, Murrin, & Koller, 2004)

En varios trabajos se establece la fórmula para su cálculo:

$$EVA = K \times (ROI - WACC)$$

**Tabla 2:** Nomenclatura para cálculo EVA

<b>SIGLAS</b>	<b>SIGINIFICADO</b>
K	Activos operativos netos
ROI	Rendimiento sobre la inversión

WACC	Costo promedio ponderado de capital
------	-------------------------------------

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: (Copeland, Murrin, & Koller, 2004)

Por lo mencionado las empresas en función al modelo, agrega valor si tiene un EVA positivo y su ROI es mayor que WACC. De lo contrario si el cálculo del WACC sobrepasa el ROI, las nuevas inversiones de capital operativo oprimirán el valor de la empresa.

“El cálculo del ROIC se realizó de acuerdo a la fórmula”:

$$\text{ROIC} = \text{NOPAT} / \text{IC}$$

**Tabla 3:** Nomenclatura para cálculo ROIC

SIGLAS	SIGNIFICADO
ROIC	Retorno sobre el capital invertido
NOPAT	Utilidad Operacional * (1-%t)
IC	Capital invertido
t	Tasa de impuesto

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: (Pérez, Villarreal, & Reyes, 2018)

El indicador NOPAT se considera a la utilidad operativa luego de impuestos que tendría si no hubiera deuda y no tuviese inversiones en activos no operativos. En una medida alineada a los beneficios que suprime lo referente a costos y beneficios fiscales de financiación de una obligación.

Dentro del artículo de revista Espacios (Pérez, Villarreal, & Reyes, 2018) cita a Miller & Modigliani (1961: 441) quien menciona que el costo del capital medio ponderado (WACC) es igual a:

$$\text{WACC} = D / (D + E) K_d \times (1-t) + E / (D + E) K_e(\$)$$

**Tabla 4:** Nomenclatura para cálculo WACC

<b>SIGLAS</b>	<b>SIGINIFICADO</b>
WACC	Costo promedio ponderado de capital
D	% Capital financiado por terceros
E	% Capital financiado con capital propio
Kd	Costo de la deuda después de impuestos
t	Tasa de impuestos
Ke	Costo del capital o patrimonio

Elaborado por: Nuela Marcela

Por lo que, al conocer que el EVA representa un método de medición del desempeño financiero para poder calcular el verdadero valor de las empresas en cuanto a lo económico, es de importancia su aplicación dentro del sector agropecuario para poder medir en función a parámetros reales su situación y que esto aporte para la mejorar y lograr que el sector tenga mayor importancia ya que su crecimiento económico se ve reflejado de manera adecuada.

#### **2.4.1.9 Q de tobin**

Considerado como indicador básico que permite medir la rentabilidad a largo plazo. Es la relación entre el valor en el mercado de un activo de una empresa con su costo de renovación o de sustitución. De esta manera, la Q de Tobin muestra si un activo está sobrevalorado o infravalorado y posibilita predicciones sobre inversiones de capital. (Tapia)

Ratio Q= Valor de mercado de la acción/valor contable de la acción

Ratio Q > 1= Sobrevalorada

Ratio Q < 1 = Infravalorada

### 2.4.1.9.1 Cálculo de Q deTobin

La “q” de Tobin y su uso para valorar las empresas en cualquier sector, plantea su valoración por el método mencionado, este cálculo hace relación al valor de mercado de una acción con el valor contable de la misma, tomando en cuenta que el valor de las acciones, tomando en consideración que el valor contable está ligado a la capacidad de las empresas de general. (Milei, 2011)

### 2.4.1.9.2 Importancia del cálculo

Considerada como herramienta superadora que se mantiene sobre 5 pilares, (i) permite encontrar un resultado de manera ágil, (ii) se lo utiliza como cualquier múltiplo del mercado, (iii) permite su descomposición, (iv) si no hay pago de dividendos no hay repercusión en su aplicación y (v) pese a todas sus ventajas como múltiplo, no deja de ser un modelo de flujo de fondos. (Milei, 2011)

## 2.4.2 Indicadores de desempeño a utilizar

**Tabla 5:** Indicadores de desempeño

VARIABLE	INTERPRETACIÓN	FÓRMULA
Crecimiento	Evaluación del crecimiento	comparación de ventas, activo y utilidad de las empresas objeto de estudio
Eficiencia	Rotación inventarios	Costo de mercadería vendida / inventario
	Rotación de cartera	ventas/ cuentas por cobrar
	Rotación de activos	Inventario/Activo total
Efectividad	Retorno sobre activos R	ROA= Utilidad/Activo
	Retorno sobre la inversión	ROE= Utilidad/Patrimonio
EVA	Valor económico agregado	$K \times (ROI - WACC)$
WACC	Costo de capital en operación	$WACC = D/(D + E) K_d \times (1-t) + E/(D + E) K_e(\$)$

Q_TOBIN	Valor de la empresa en acciones	Q= valor de mercado de la acción/valor contable de la acción
EBITDA	Indicador de rentabilidad	beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización
NOPAT	Utilidad operativa	utilidad operativa después de impuestos
ROIC	utilidad operativa después de impuestos sobre el patrimonio	NOPAT/PATRIMONIO

Elaborado por: Nuela Marcela

### 2.4.3 Fundamentación teórica constelación variable independiente indicadores de costos

#### 2.4.3.1 Información de costos

Como apéndice de la contabilidad general se exhibe a un principio en relación a la contabilidad de costos, para suministrar información de manera periódica para la determinación de unidades monetarias como el costo unitario de un producto lo que permite ser interpretado por medio de la creación de estados financieros sin necesidad de recurrir a otra información.

Innegablemente, tras varios cambios con el paso de los años, quienes manejan la información definen a la misma como un objetivo primordial de los costos en procesos de la valoración de la producción (en todas sus etapas), de las ventas y de los inventarios, para el uso adecuado de la información. (Chacón, 2007)

Entonces, un sistema de información de costos es el acopio de la información de las transacciones de consumos y gastos, ingresos, y su producto está expresado en indicadores de costos, el diseño del sistema de información de costos no es ni resulta el mismo para las distintas actividades ya que su naturaleza debe ser acoplada a las necesidades de las distintas organizaciones para el manejo adecuado de la información.

### **2.4.3.2 Objetivos de la información de costos**

Así mismo, la información de costos que por lo general es de uso interno muestra la importancia de proporcionar información para planificar y controlar resultados a corto y largo plazo; además de valorar los elementos del costo en las distintas etapas de producción; controlar la gestión analizando y midiendo el cumplimiento de objetivos. (Calvo, 2018)

La información de costos es utilizada dentro de las organizaciones con dos propósitos para brindar información que ayude a la evaluación de desempeño y porque su utilización brinda los medios necesarios para la estimación de costos en unidades.

### **2.4.3.3 La necesidad de las empresas y el análisis de costos.**

Toda organización manipula y vigila el negocio en el que se expenden productos, por lo que se espera obtener una rentabilidad en relación al capital o la inversión realizada e; igualmente, medir el valor agregado y capacidad competitiva frente a otras organizaciones que permitirá y dará como resultado una toma de decisiones adecuada. La competitividad, la invención tecnológica, la tecnificación y sofisticación, cambios en la política, problemas sociales e inestabilidad política, hacen que surjan, desaparezcan y/o se innoven negocios lo cual dependerá de la capacidad y disponibilidad de cambio de las empresas, por lo que el análisis y la necesidad de revisión de costos es útil para la generación de valor . (Rincón C. , 2011)

Por tanto, todo negocio y su producto cambian, optimizan y varían en cuestión de poco tiempo así mismo precios, aumentando o disminuyendo según el movimiento de las monedas internacionales y de la estabilidad política de casa país, por lo cual es primordial que cada empresa u organización mantenga y controle un plan de minimización de la inversión y, que está a su vez pueda ser medida de una manera acertada.

#### **2.4.3.4 Costos**

Considerado como las inversiones que se las realizan con la perspectiva de obtener beneficios presentes y futuros, a ello se los considera a los costos. (Rincón & Villareal, 2008).

Por lo tanto, reconocer los costos de una actividad es reconocer el monto de la inversión efectuada. Los ingresos son los beneficios totales obtenidos en contraprestación de las inversiones realizadas.

$$\text{Ingresos} - \text{Inversiones realizadas} = \text{Utilidad}$$

Siendo el mismo significado de:  $\text{Ingresos} - \text{Costos} = \text{Utilidad}$

La utilidad es el excedente o beneficio neto que dejó la inversión.

**Inversión:** Es el consumo de un bien o derecho que se destina a una actividad específica, con la esperanza de obtener beneficios presentes o futuros. Esta puede ser el tiempo, el dinero, el uso de una máquina, el conocimiento, la materia prima, el uso de la propiedad planta y equipo, entre otros. (Rincón C. , 2011)

Al decremento o disminución de los recursos también se lo personifica con los costos, que a diferencia de los gastos, estos muestran la disminución por la utilización de los mismos en la producción. (López R. , 2019)

Ahora bien, concluyendo el costo representa uno de los factores primordiales para identificar la manera en la que los recursos están siendo utilizados y de este modo poder clasificarlos.

#### **2.4.3.5 Tipos de costos**

##### **2.4.3.5.1 Costos de inversión**

Dentro del libro: Análisis de los elementos del costo menciona: que el costo es el producir algo implicando un conjunto de esfuerzos y la utilización de recursos, representados con tiempo, esfuerzo o sacrificio y capitales.

Elaborar un bien demanda el siguiente conjunto de factores: materiales, horas de trabajo y lugar adecuado de donde y con que se lleva a cabo la producción. (López R. , 2019)

Dentro del libro: Contabilidad de costos menciona: al costo de inversión representado en la utilización del conjunto de recurso y esfuerzos que se invierten para obtener un bien. (Reyes, 2008)

Por lo tanto los costos de inversión, son la representación de los factores que se pueden medir en términos monetarios, los que son invertidos para la producción y que se consideran recuperables, en función a la retribución económica a recibir por entregar el producto terminado.

#### **2.4.3.5.2 Costos de desplazamiento o de sustitución**

Dentro del libro: Análisis de los elementos del costo menciona: que los costos son el desplazamiento de las alternativas, por lo que si se elige algo el costo de esta decisión representará a aquello que se desplazó para obtenerlo. (López R. , 2019)

El costo de un objeto o de un bien es el de aquella otra que fue escogida en su lugar (Cárdenas, 2016)

Por lo último, los costos de desplazamiento o sustitución representan el sacrificar el costo de una cosa para ser utilizada en otra que fue elegida, sacrificar algo para obtener otra cosa.

#### **2.4.3.5.3 Costo incurrido**

Los costos incurridos se los considera a los que expresamente se utilizaron dentro de una producción en un determinado tiempo. (López R. , 2019)

Por otro lado costo incurrido es la suma de las remuneraciones pagadas o reconocidas como esenciales de las fases de producción que han sido sacrificados para el cumplimiento de un proceso productivo. (Billene, 1999)

Con lo mencionado, los costos incurridos representan en tiempo y espacio los esfuerzos netamente contabilizados dentro de la producción en un tiempo determinado.

#### **2.4.3.5.4 Costos fabriles y no fabriles**

Representado por los tres elementos del costo se conoce a los costos fabriles; el costo no fabril se destina a las inversiones que no corresponden a la producción, lo que implica que no hay de por medio etapas de producción alguna. (López R. , 2019)

Entonces, el costo fabril corresponde a la producción y ayuda a determinar el valor de la elaboración de un producto determinado, en proceso y de los vendidos; tomando en consideración a los elementos del costo, mientras que el costo no fabril se aplica a todas las inversiones en actividades que no corresponden a la producción de algún producto en ninguna de sus etapas.

#### **2.4.3.5.5 Costo total**

Además el costo es en general toda la inversión necesaria para producir y posterior a ello vender un artículo; lo cual se divide en costos de: producción, de distribución, costo administrativo. (López R. , 2019)

Lo que indica que, el costo total representa la sumatoria de toda la inversión realizada por parte de una empresa que es necesaria para llevar a cabo la actividad económica.

#### **2.4.3.5.6 Costo unitario**

Se denomina costo unitario al valor que le corresponde a cada satisfactor realizado, en una actividad industrial, comercial, de servicios o extractiva. (López R. , 2019)

Como objetivo para determinar el costo unitario es para 1.- valorizar el inventario de productos terminados y en proceso, 2.- para conocer el costo de artículos vendidos y determinar la utilidad del período, 3.- para tener base en la fijación de precios. (Reyes, 2008)

Resulta fundamental dentro de las organizaciones saber cuánto es el costo unitario de lo representa producir una unidad de un bien, ya que esto repercutirá en el precio de dicho producto y a su vez en la decisión del cliente en adquirirlo y en la decisión de la organización en seguir produciendo.

#### **2.4.3.6 Los costos y la contabilidad para la toma de decisiones**

Para y dentro de la contabilidad a los costos se los considera como elemento clave de la gerencia en todas las actividades como lo es: planeación, control y formulación de estrategias ya que muestran y representan herramientas básicas para el logro de fases del proceso administrativo tales como: la planeación, el control y la evaluación de las operaciones. (Arredondo, 2015)

El conocer el cómo, donde, cuando, en qué medida y porque paso es lo que facilita el logra el cumplimiento de los objetivos y mejorar la administración, a lo mencionado se lo conoce como análisis y gestión de costos empresariales.

Facilitar de forma racional de la toma de decisiones implica el mantener un sistema de costos eficiente, mismo que si es ausente ocasiona que decisiones, planificaciones y utilización de recursos se realiza de manera precipitada. (Beriguete, 2012)

Por lo que, el correcto manejo de los costos es considerado indispensable dentro de las empresas, para la toma de decisiones adecuada, brindar y crear un producto de calidad, distribuyendo de manera eficiente los recursos, determinando precios razonables acorde al mercados, mostrar mejora continua en relación a la competencia, y obtener mayor rentabilidad.

#### **2.4.3.7 Indicadores de costos**

##### **2.4.3.7.1 Los indicadores**

El indicador es considerado como dato cualitativo y cuantitativo obtenido desde una operación matemática o lógica, la que muestra la situación, evolución, presentación del estado en que se encuentra algo, lo que definirá la situación financiera en un determinado tiempo, lo que el indicador permite conocer la situación y sensibilizar la toma de decisiones a un tiempo determinado, como los indicadores pueden ser cuantitativos en relación a cantidades o unidades monetarias, como por ejemplo costo unitario y; pueden ser cualitativos cuando están representados de manera porcentual y o a escala lo que requiere explicación o revelación explicativa. (Rincón C. , 2011)

##### **2.4.3.7.2 Los indicadores de costos y productividad**

Los indicadores de costos financieros y operativos, proyectan el concepto de efectividad y eficiencia. La capacidad de crear utilidades esta expresada por medio del análisis de los costos financieros, por otro lado los indicadores operativos muestran la capacidad de la empresa de aprovechar todos los recursos, cuyo indicador puede expresarse en términos cuali y cuantitativamente. (Rincón C. , 2011)

Por lo cual, información otorgada por medio de los indicadores orienta a las empresas y organizaciones a mirar a donde quieren llegar y los medios con los cuales se cuenta para

lograr los objetivos planteados, mostrando así mayor interés en la información de costos como herramienta de toma de decisiones.

#### 2.4.3.7.3 Indicadores de costos, su medición y resultado esperado

**Tabla 6:** Indicadores de costos

<b>VARIABLE</b>	<b>MEDICIÓN</b>	<b>RELACIÓN ESPERADA EN SU APLICACIÓN</b>
Rotación De inventario	CMV/Inventario promedio	Positiva
Relación inventarios respecto a las ventas	Inventario/Ventas	Negativa
Sistema de valoración de inventarios	1 si el costo promedio es 0 si es otro caso	Positiva
Ciclo operacional	Días de cartera + días de inventario	Negativa
Relación CMV respecto a las ventas	CMV/ Ventas	Negativa
Relación del inventario respecto al activo total	Inventario/Activo total	Negativa

Elaborado por: Nuela Marcela

#### 2.4.3.8 Objetivos de los indicadores de costos

Los indicadores de costos muestran énfasis en: identificar y tomar acciones sobre los problemas operativos, medir el grado de competitividad de la empresa frente a sus competidores nacionales e internacionales, satisfacer las expectativas del cliente mediante la reducción del tiempo de entrega y la optimización del servicio prestado, mejorar el uso de los recursos y activos asignados, para aumentar la productividad y

efectividad en las diferentes actividades hacia el cliente final y reducir gastos y aumentar la eficiencia operativa. (Rincón C. , 2011)

## **2.5 Preguntas directrices**

**H1** Los indicadores de costos inciden en el desempeño financiero del sector agropecuario

**H0** Los indicadores de costos no inciden en el desempeño financiero del sector agropecuario

## **2.6 Señalamiento de variables**

**Variable dependiente:** Desempeño financiero

**Variable independiente:** Indicadores de costos

**Unidad de observación:** Empresas del sector agropecuario de Tungurahua.

**Términos de relación:** incide

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1 Enfoque**

El estudio se desarrolló a partir de una metodología cuantitativa mediante modelos de datos de panel.

De acuerdo con la definición clásica del término, medir significa asignar números a objetos y eventos de acuerdo a ciertas reglas. Muchas veces el concepto se hace observable a través de referentes empíricos asociados a él. (Manuel, 2011)

La información necesaria para realizar la investigación se obtuvo a partir de los informes anuales reportados en las páginas web de las empresas estudiadas y la base de datos financieros de Economática. De estas fuentes se eligieron variables de costos, que por sus características comunes, se revelaban en los informes anuales (estados financieros) y que según las fuentes bibliográficas tiene relación con el valor de las empresas; así mismo, se consultaron los indicadores financieros correspondientes (publicados dentro de las páginas de información del país, según a la entidad que los rige).

La presente investigación se basa en el enfoque cuantitativo ya que proporciona la recolección de información por medio del análisis de panel de datos (superintendencia de compañías- estados financieros- revisión de notas a los estados), el análisis e interpretación de la misma, con el propósito de verificar la hipótesis planteada, análisis que se basa en identificar el desempeño financiero por medio de la interpretación de información de costos con el cálculo e interpretación de los indicadores de costos, lo que demostrará la importancia de los mismos, el período a ser analizado comprende los años 2015 a 2018 es decir 4 años para analizar, de las empresas del sector agropecuario.

El análisis por medio de indicadores de costos refleja información referente a la parte productiva de las empresas, mostrando la realidad del sector Agropecuario que no se puede realizar con un análisis estándar por medio de ratios que limitan la interpretación de la información económica y productiva del sector.

## **3.2 Modalidad básica de la investigación**

### **3.2.1 Investigación bibliográfica:**

La investigación bibliográfica o documental consiste en la revisión de material bibliográfico existente con respecto al tema a estudiar. Se trata de uno de los principales pasos para cualquier investigación e incluye la selección de fuentes de información. (Matos, 2020)

La investigación bibliográfica consiste en usar de forma predominante, la información obtenida en fuentes como: libros, revistas, periódicos, archivos y documentos en general; por lo cual se basará en la información relacionada a la problemática en las fuentes anteriormente mencionadas para mantener conocimientos claros de las variables propuestas y a su vez enriquecer el marco teórico de la presente investigación.

Mediante esta modalidad de investigación se recurrirá a los archivos del Sistema Nacional de Información, Superintendencia de Compañías, para obtener los datos de fuentes oficiales que muestren la veracidad del estudio planteado.

### **3.2.2 Método: análisis del caso**

Para método de estudio de caso los datos pueden ser obtenidos desde una variedad de fuentes, tanto cualitativas como cuantitativas; esto es, documentos, registros de archivos, entrevistas directas, observación directa, observación de los participantes e instalaciones

u objetos físicos, se argumenta también que el método mencionado es una forma esencial de investigación para la dirección de empresas, así como para otras áreas.

Para el desarrollo de lo mencionado y como actividades relevantes se realiza: exploración o indagación sobre un fenómeno en su entorno real, delimitar fronteras entre el fenómeno y su contexto no son claramente evidentes, se utilizan múltiples fuentes de datos, y se puede estudiarse tanto un caso único como múltiples casos. (Martínez, 2006)

Tal cual expresa la literatura el análisis representa interés en la dirección de las empresas más aún en el desempeño financiero en función de los indicadores de costos en donde se puede mostrar la relación de las variables y determinar si se genera valor en función de medir el desempeño con información de costos.

### **3.3 Nivel o tipo de investigación**

Estudios Exploratorios: También conocido como estudio piloto, son aquellos que se investigan por primera vez o son estudios muy pocos investigados. También se emplean para identificar una problemática. (Ferrer, 2010)

Para la metodología de la investigación se consideró el nivel de investigación exploratorio que permitirá conocer y sondear en un contexto particular, ya que el análisis del desempeño en función de costos es de importancia para el sector agropecuario además se reconoció las variables que consecuentemente generan la hipótesis.

Nivel exploratorio representa para la investigación un análisis de interés ya que se la problemática planteada pretende mostrar que la información de costos por medio de indicadores de costos es relevante en el desempeño financiero.

Estudios Explicativos: Este tipo de estudio busca el porqué de los hechos, estableciendo relaciones de causa- efecto. Donde se cita: Hernández, Fernández y Baptista (2003) establecen estos cuatro tipos de investigación, basándose en la estrategia de investigación que se emplea, ya que el diseño, los datos que se recolectan, la manera de obtenerlos, el muestreo y otros componentes del proceso de investigación son distintos. (Ferrer, 2010)

Por medio de este nivel se pretende responder a las causas a la problemática planteada, la pérdida de generación de valor de las empresas del sector agropecuario, la falta de utilización de información que muestre la realidad del sector y canalice en función del análisis una toma de decisiones acertadas para el desempeño adecuado del sector.

Estudios Correlacionales: Estudian las relaciones entre variables dependientes e independientes, ósea se estudia la correlación entre dos variables. (Ferrer, 2010)

El presente nivel se basa fundamentalmente en la asociación de causa efecto de la problemática planteada en el capítulo I de la presente investigación, por lo que se permitirá realizar la asociación y evaluación de las variables para poder determinar el grado de relación.

Con la información de costos que se interpretará con la utilización de indicadores de costos se pretende mostrar la asociación directa con el desempeño financiero que pueden mostrar las empresas del sector agropecuario, y de este modo generar valor en las empresas.

### **3.4 Población y muestra**

#### **3.4.1 Población**

Considerado como el conjunto de objetos o personas de las que se dese conocer algún factor, dicho conjunto puede constituirse por personas, animales, registros médicos, los

nacimientos, las muestras de laboratorio, los accidentes viales entre otros. (López P. L., 2004)

En nuestro campo pueden ser artículos de prensa, editoriales, películas, videos, novelas, series de televisión, programas radiales y por supuesto personas.

**Tabla 7:** Selección de población

<b>EXPEDIENTE</b>	<b>RAZÓN SOCIAL</b>	<b>ACTIVIDAD</b>
37113	INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANONIMA.	EXPLOTACIÓN DE CRIADEROS DE POLLOS Y REPRODUCCIÓN DE AVES DE CORRAL, POLLOS Y GALLINAS (AVES DE LA ESPECIE GALLUS DOMESTICUS).
36513	SOCIEDAD COMERCIAL Y AGRICOLA LLERENA GARZON GUADALUPE S.A.	EXPLOTACIÓN DE CRIADEROS DE POLLOS Y REPRODUCCIÓN DE AVES DE CORRAL, POLLOS Y GALLINAS (AVES DE LA ESPECIE GALLUS DOMESTICUS).
301985	AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA.	PRODUCCIÓN DE HUEVOS DE AVES DE CORRAL.
137891	GRANJA LOS PINOS GRANPIEAVE CIA. LTDA.	EXPLOTACIÓN DE CRIADEROS DE POLLOS Y REPRODUCCIÓN DE AVES DE CORRAL, POLLOS Y GALLINAS (AVES DE LA ESPECIE GALLUS DOMESTICUS).
36112	DAYMSA DE LOS ANDES S.A AGRIANDES	VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS QUÍMICOS DE USO AGRICOLA
36097	FLORICOLA LA HERRADURA FLOHERRERA S.A	CULTIVO DE FLORES, INCLUIDA LA PRODUCCIÓN DE FLORES CORTADAS Y CAPULLOS
178364	IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA AGRÍCOLA CORDOVA CIA. LTDA.	VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS

Fuente: (Superintendencia de compañías, valores y seguros)

Elaborado por: Nuela Marcela

### 3.4.2 Muestra

El conjunto de operaciones que se realizan para estudiar la distribución de determinados caracteres en totalidad de una población universo, o colectivo partiendo de la observación de una fracción de la población considerada. (Tamayo y Tamayo, 2006)

Para esta investigación se utilizará el muestreo por conveniencia, muestreo no probalístico el que consiste en la selección de datos no aleatorios donde se muestran características con similitud par la población objetivo. (Jordi & Enric, 2003)

La información será toma del portal de la Súper Intendencia de Compañías con la presentación de balances del año 2018.

Las características a cumplir son:

- Presentar información desde el año 2015 a 2018
- Considerarse empresa de producción agropecuaria
- Ser considerada como empresa grande

**Tabla 8:** Empresas objeto de estudio

<b>EXPEDIENTE</b>	<b>RAZÓN SOCIAL</b>	<b>ACTIVIDAD</b>	<b>CRITERIO</b>	<b>TAMAÑO</b>
37113	INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANONIMA.	EXPLOTACIÓN DE CRIADEROS DE POLLOS Y REPRODUCCIÓN DE AVES DE CORRAL, POLLOS Y GALLINAS (AVES DE LA ESPECIE GALLUS DOMESTICUS).	PRODUCCIÓN	GRANDE
36513	SOCIEDAD COMERCIAL Y AGRICOLA LLERENA GARZON GUADALUPE S.A.	EXPLOTACIÓN DE CRIADEROS DE POLLOS Y REPRODUCCIÓN DE AVES DE CORRAL, POLLOS Y GALLINAS (AVES DE LA ESPECIE GALLUS DOMESTICUS).	PRODUCCIÓN	GRANDE
301985	AVÍCOLA SANTA	PRODUCCIÓN DE HUEVOS DE AVES DE	PRODUCCIÓN	GRANDE

	ELENITA SANTEEL CIA.LTDA.	CORRAL.		
--	---------------------------------	---------	--	--

Fuente: (Superintendencia de compañías, valores y seguros)  
Elaborado por: Nuela Marcela

Se trabajará con datos de las 3 empresas seleccionadas por mostrar similitud en la actividad que desarrollan, de tal modo se mostrará el objeto del presente estudio.

### 3.5 Operacionalización de variables

#### 3.5.1 Operación de la variable independiente

**Tabla 9:** Operacionalización de la variable independiente: indicadores de costos

Categoría	Conceptualización	Indicadores	Variables	Técnica o instrumento
<b>Indicadores de costos</b>	Los indicadores de costos, representan datos financieros, operativos, logísticos, obtenidos por medio de sistemas de información de costos, y que se utilizan para la toma de decisión empresarial.	<p>Información contable, financiera, operativa de control</p> <p>Toma de decisiones</p>	<p>¿Cuál es la rotación de inventarios?</p> <p>¿Cuál es la relación de inventarios respecto a las ventas?</p> <p>¿Cómo fue su ciclo operacional?</p> <p>¿Su relación CMV respecto a las ventas fue?</p> <p>¿Su relación del inventario respecto al activo total fue?</p> <p>¿Al revisar la información de costos los resultados influyen en el desempeño financiero?</p>	<p><b>Revisión y análisis:</b> documental (estados financieros)</p> <p><b>Aplicación NIIF 7</b> Instrumentos financieros: Información a revelar, complementa al reconocimiento, valoración y presentación de los activos financieros y los pasivos financieros.</p>

**Elaborado por:** Nuela Marcela



### 3.6 Recolección de información

#### 3.6.1 Recolección de información

La construcción de la información se opera en dos fases: plan para la recolección de información y plan para el procesamiento de información.

- Sujetos a ser investigados:

La delimitación espacial se enfoca en: análisis del sector empresarial agropecuario del país, empresas regidas por la superintendencia de Compañías de Tungurahua (muestra intencional 7 empresas).

- Técnicas para el procesamiento de información

En primera instancia dentro del análisis documental se recolectan datos de fuentes como: libros, boletines, revistas, folletos todo lo que posea información en relación a las variables de estudio para la comparación de información de varias fuentes, considerando.

**Tabla 11:** Plan de recolección de información

<b>PREGUNTA BÁSICA</b>	<b>TÉCNICA</b>	<b>PROCEDIMIENTO</b>
Cómo	Análisis documental	Análisis de información de costos por medio de indicadores
De qué		Empresas del sector agropecuario de la provincia de Tungurahua
Quién		Investigadora
Con qué		Información financiera proporcionada por el portal de información de la superintendencia de compañías
Para qué		Cumplimiento de objetivos
Cuándo		Período 2015-2018

Elaborado por: Nuela Marcela

### **3.7 Procesamiento de información**

#### Fase 1

##### Selección de muestra

Se trabajará con selección de muestra intencional, tomando como población las empresas regidas por la Súper Intendencia de Compañías y Seguros, por la información financiera mostrada al público.

Se toma en consideración la selección de la muestra estratificada e intencional ya que uno de los puntos a considerar es que se obtenga información de cuatro años atrás para realizar el estudio, además se considera al sector agropecuario por su naturaleza de producción para el análisis por lo que se obtiene:

#### Datos

Dentro de la selección de la población y muestra se toma en consideración parámetros como:

- Información financiera de cuatro años atrás (2015 a 2018)
- Empresas de la región sierra
- Provincia de Tungurahua
- Sector agropecuario por su naturaleza de producción

#### Fase 2

Evaluar el desempeño financiero y los indicadores de costos del sector agropecuario de la provincia de Tungurahua

Información necesaria tomada de los estados financieros para la formación de indicadores a ser aplicados.

- Medición del desempeño
- Indicadores de costos de las empresas seleccionadas

Una vez realizada la selección de muestra se procederá a la extracción de las cuentas y valores necesarios para la formulación de los indicadores relevantes para el desarrollo del estudio.

Se procede:

En función de la literatura revisada a la aplicación de los indicadores básicos utilizados para medir el desempeño financiero con el objeto de analizar de manera numérica al sector y, posterior a ello mostrar lo que refleja la aplicación de indicadores de costos.

La aplicación NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar, la norma expresa que los estados que se pretende analizar deben contener información que permita a los usuarios evaluar el rendimiento de la entidad, con lo mencionado los índices aplicables dentro del estudio son:

- Medir el desempeño financiero
  - Generación de valor
  - Crecimiento empresarial
  - Eficiencia (rotación: inventarios, cartera, activos)
  - Efectividad
  - EVA
  - WACC
  - Q de Tobin
  - Ebitda
  - Nopat
  - Roic
  
- Indicadores de costos
  - Rotación inventarios
  - Relación inventarios respecto a las ventas
  - Sistema de valoración de inventarios

- Ciclo operacional
- Relación CMV respecto a las ventas
- Relación del inventario respecto al activo total

### Fase 3

Analizar la eficiencia financiera a partir de los indicadores de costos para una adecuada evaluación del desempeño financiero del sector agropecuario provincia de Tungurahua

Recopilación de información de costos por medio de los indicadores; se aplica Margen EBITDA para analizar el desempeño financiero, ya que es un indicador financiero que se puede calcular sobre la mayor parte de las compañías y mostrar la incidencia de los costos en el análisis del desempeño financiero del sector.

Margen EBITDA:

$$MgEBITDA_{jt} = \beta_0 + \beta_1 (Rot\_Invent_{jt}) + \beta_2 (Inv\_vtas_{jt}) + \beta_3 (Val\_Invent_{jt}) + \beta_4 (Cicop_{jt}) + \beta_5 \left( \frac{CMV}{V_{jt}} \right) + \beta_6 (Inv\_Act_{jt}) + \varepsilon_{jt}$$

Y, con un test de robustez se comprueba que en el desempeño financiero los costos aportan información valiosa y repercute de manera significativa en el mercado, aplicando QTOBIN: indicador muestra la capacidad que ha tenido una compañía para aumentar el valor en el mercado.

$$QTOBIN_{jt} = \beta_0 + \beta_1 (Rot\_Invent_{jt}) + \beta_2 (Inv\_vtas_{jt}) + \beta_3 (Val\_Invent_{jt}) + \beta_4 (Cicop_{jt}) + \beta_5 \left( \frac{CMV}{V_{jt}} \right) + \beta_6 (Inv\_Act_{jt}) + \varepsilon_{jt}$$

**Tabla 12:** Nomenclatura para aplicación de modelo

<b>Abreviatura/símbolo</b>	<b>Definición</b>
<b>Act</b>	Activo
<b>Cicop</b>	Ciclo operacional
<b>CMV</b>	Costo de mercadería vendida
<b>CMV /V</b>	Relación costo de la mercancía vendida sobre ventas
<b>Cmv_ventas</b>	Relación costo de mercadería vendida y ventas
<b>Inv</b>	Inventario
<b>Inv_act</b>	Relación inventario con activo total
<b>Inv_ventas</b>	Relación inventario y ventas
<b>j</b>	Se refiere a la empresa
<b>Mg_ebitda</b>	Margen que representa la generación de valor
<b>Rot_inventario</b>	Rotación de inventario
<b>V</b>	Ventas
<b>Val_inventario</b>	Valoración de inventario
<b><math>\beta</math></b>	Riesgo de mercado

**Elaborado por:** Nuela Marcela.

## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

#### **4.1 Análisis e interpretación de resultados**

A partir de la aplicación y el tratamiento de la información en el presente capítulo se detallará un análisis descriptivo de las principales variables de estudio y, el modelo estadístico aplicado para validar el desempeño financiero en función a los indicadores de costos.

##### **4.1.1 Análisis y tratamiento de la información**

Dentro del presente estudio se consideró empresas que están regidas por la superintendencia de compañías del sector agropecuario dentro de la provincia de Tungurahua, por el acceso a la información financiera de las mismas, trabajando con una muestra intencional (cumplen características específicas para el desarrollo del presente estudio).

De la población analizada, la muestra escogida nos proyecta:

- Información financiera de las empresas:
  - INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANONIMA.
  - SOCIEDAD COMERCIAL Y AGRICOLA LLERENA GARZON GUADALUPE S.A.
  - AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA.
- Las empresas mencionadas cumplen los parámetros para el estudio a ser realizado además su actividad económica mantiene similitud lo que ayudará en la interpretación de los resultados a obtener mostrando heterogeneidad de la información a revelar.

Dentro de los objetivos se menciona: Establecer los parámetros generales que se consideran para medir el desempeño financiero de las empresas del sector agropecuario de la provincia de Tungurahua.

Los indicadores o ratios financieros permiten evaluar fortalezas y debilidades de una empresa por medio del cálculo de: rendimiento, su crecimiento, su rentabilidad como individuo y a su vez compararlas con empresas del sector, por lo que se realiza un análisis transversal de indicadores para comparar los ratios de las empresas del sector agropecuario.

Dicha medición se realiza con datos generales que la mayoría de sectores de la economía presenta por lo que su uso es habitual.

El análisis presentado es considerado desde un punto de vista gerencial para la toma de decisiones, por lo cual se muestra en los siguientes grupos para mayor comprensión de la información financiera y, así determinar: el crecimiento, la eficiencia, la efectividad de las operaciones de las empresas del sector agropecuario análisis EVA.

### Indicadores de crecimiento

**Tabla 13:** Indicador de crecimiento de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima

<b>CRECIMIENTO</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
Ventas	\$ 18,453,948.80	\$ 18,661,909.86	\$ 20,102,202.94	\$ 23,979,139.27	\$ 20,299,300.22
Activo	\$ 18,661,765.08	\$ 23,062,327.09	\$ 25,137,846.50	\$ 30,576,087.68	\$ 24,359,506.59
Utilidad neta	\$ 154,129.78	\$ 435,848.65	\$ 462,738.55	\$ 525,095.35	\$ 394,453.08

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros.

**Tabla 14:** Indicador de crecimiento de la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A.

<b>CRECIMIENTO</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
Ventas	\$ 8,044,958.46	\$ 9,786,454.09	\$ 9,697,554.92	\$ 10,427,372.70	\$ 9,489,085.04
Activo	\$ 5,866,319.77	\$ 5,331,008.99	\$ 7,218,427.55	\$ 8,132,399.92	\$ 6,637,039.06
Utilidad neta	\$ 561,507.40	\$ 93,055.58	\$ 321,026.99	\$ 94,112.75	\$ 267,425.68

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros.

**Tabla 15:** Indicador de crecimiento de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cia.Ltda

<b>CRECIMIENTO</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
Ventas	\$ 83,352.40	\$ 4,326,627.50	\$ 10,021,580.20	\$ 9,083,311.86	\$ 5,878,717.99
Activo	\$ 553,690.27	\$ 1,775,886.27	\$ 2,749,248.06	\$ 4,864,631.93	\$ 2,485,864.13
Utilidad neta	\$ -	\$ 342,567.19	\$ 551,990.18	\$ -	\$ 223,639.34

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros.

**Tabla 16:** Indicador de crecimiento del sector agropecuario de Tungurahua.

<b>CRECIMIENTO</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
Ventas	\$ 8,860,753.22	\$ 10,924,997.15	\$ 13,273,779.35	\$ 14,496,607.94	\$ 11,889,034.42
Activo	\$ 8,360,591.71	\$ 10,056,407.45	\$ 11,701,840.70	\$ 14,524,373.18	\$ 11,160,803.26
Utilidad neta	\$ 238,545.73	\$ 290,490.47	\$ 445,251.91	\$ 206,402.70	\$ 295,172.70

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

El sector objeto de estudio evidencia tasas importantes de aumento de producción, durante los períodos analizados. En efecto, las ventas promedio han aumentado de manera constante, con un incremento que se muestra de año a año, con un promedio de \$ 11,889,034.42 de dólares americanos. A la vez, los activos también se han incrementado con un promedio de \$ 11,160,802.36 dólares americanos. La utilidad neta muestra una situación particular, presenta altibajos de 2015 al 2018, cabe

resaltar el crecimiento que se presentó de 2017 y luego tuvo una caída al 2018 .La utilidad neta promedio es de \$ 295,172.70 dólares americanos (Tabla 16).

### Indicadores de Eficiencia

**Tabla 17:** Indicador de eficiencia de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima

<b>EFICIENCIA</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
Rotación de inventarios (veces)	5.49	5.00	4.59	5.25	5.08
Rotación de cartera (veces)	9.77	9.16	7.87	6.12	8.23
Rotación de activos (veces)	0.96	0.81	0.80	0.78	0.84
Rotación de inventarios (días)	66	72	78	69	71
Rotación de cartera (días)	37	39	46	59	44
Rotación de activos (días)	373	445	450	459	429

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 18:** Indicador de eficiencia de la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A.

<b>EFICIENCIA</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
Rotación de inventarios (veces)	5	8	11	11	9
Rotación de cartera (veces)	784	0	77	22	221
Rotación de activos (veces)	1	2	1	1	1
Rotación de inventarios (días)	67	46	32	32	44
Rotación de cartera (días)	0	0	5	16	5

Rotación de activos (días)	263	196	268	281	252
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 19:** Indicador de eficiencia de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cia.Ltda

<b>INDICADOR</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
Rotación de inventarios (veces)	18	76	76	61	58
Rotación de cartera (veces)	14	87	51	48	50
Rotación de activos (veces)	0	2	4	2	2
Rotación de inventarios (días)	20	5	5	6	9
Rotación de cartera (días)	25	0	7	7	10
Rotación de activos (días)	2391	148	99	193	708

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 20:** Indicador de eficiencia del sector agropecuario de Tungurahua.

<b>EFICIENCIA (veces)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
Rotación de inventarios	9.58	29.73	30.64	25.78	23.93
Rotación de cartera	270.57	28.53	53.51	29.81	95.60
Rotación de activos	0.83	1.69	1.93	1.48	1.48

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

Al evaluar la eficiencia en la gestión operacional de las principales cuentas, se observa que la rotación de inventario oscila entre 9.58 y 25.78 veces, siendo el 2017 el mejor año, el cual registro una rotación 30.64, es decir, que las empresas del sector agropecuario vendieron su inventario en 11 días. Caso contrario ocurrió en el 2015 registrando su peor indicador con una rotación de 9.58, es decir, vendieron su inventario a 37 días.

A pesar de esto, la rotación cartera presenta altibajos en los años 2016 y 2018, mostrando su mejor rotación de cartera para el año 2015 y 2017. Por su parte la rotación de activos fluctuó entre 0.83 veces y 1.48 veces (Tabla 20).

### Indicadores de Efectividad

**Tabla 21:** Indicador de efectividad de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima

<b>EFFECTIVIDAD</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
ROA Retorno sobre activos	0.83%	1.89%	1.84%	1.72%	1.57%
ROE Retorno sobre inversión en patrimonio	2.20%	5.89%	5.83%	5.51%	4.86%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 22:** Indicador de efectividad de la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A.

<b>EFFECTIVIDAD</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
ROA Retorno sobre activos	9.57%	1.75%	4.45%	1.16%	4.23%

ROE Retorno sobre inversión en patrimonio	15.91%	2.59%	8.21%	2.35%	7.26%
---	--------	-------	-------	-------	-------

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 23:** Indicador de efectividad de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cia.Ltda

<b>EFFECTIVIDAD</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
ROA Retorno sobre activos	0.00%	19.29%	20.08%	0.00%	9.84%
ROE Retorno sobre inversión en patrimonio	0.00%	115.03%	67.76%	0.00%	45.70%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 24:** Indicador de efectividad del sector agropecuario de Tungurahua

<b>EFFECTIVIDAD</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>PROMEDIO</b>
ROA Retorno sobre activos	3.47%	7.64%	8.79%	0.96%	5.21%
ROE Retorno sobre inversión en patrimonio	6.04%	41.17%	27.27%	2.62%	19.27%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

Los retornos sobre activos (ROA) tuvieron un crecimiento sostenido del 8.79% de 2016 y 2017, no obstante, de 2015 y 2018 hubo una caída en este indicador, registrando un margen por debajo de 0.96% 2018, lo que muestra que la utilidad obtenida no es significativa en relación a la inversión de activos realizada.

El retorno sobre inversiones (ROE) registra su mejor valor en 2016, y una caída considerable dentro de los años 2015 6.04% y 2018 con 2.62% pese a ello a no ser el ROE inferior al ROA calculado dentro de dicho año muestra un retorno considerado. (Tabla 24)

Una vez analizado la información financiera en función de los parámetros generales de medición se procede al análisis en función de indicadores de generación de valor con el cálculo de EVA los datos a ser utilizados para el cumplimiento de medir el desempeño de las empresas se basa en el análisis de EBITDA:

**Tabla 25:** Indicadores para evaluación de ebitda de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima

<b>CUENTAS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>VENTAS</b>	\$ 18,453,948.80	\$ 18,661,909.86	\$ 20,102,202.94	\$ 23,979,139.27
(-)Costo de ventas	\$ 15,558,286.51	\$ 15,464,961.41	\$ 16,005,304.61	\$ 18,214,112.10
(=) Margen Bruto	\$ 2,895,662.29	\$ 3,196,948.45	\$ 4,096,898.33	\$ 5,765,027.17
(-)Gastos de administración y ventas	\$ 2,413,525.88	\$ 2,226,327.81	\$ 3,271,365.91	\$ 4,153,451.28
(+)Depreciaciones	\$ 482,136.41	\$ 970,620.64	\$ 825,532.42	\$ 1,611,575.89
(+) Amortizaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,767.34
<b>(=)EBITDA(beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización)</b>	<b>\$ 964,272.82</b>	<b>\$ 1,941,241.28</b>	<b>\$ 1,651,064.84</b>	<b>\$ 3,228,919.12</b>
	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,767.34
(-)Amortizaciones	-	-	-	5,767.34
Utilidad operativa	\$ 964,272.82	\$ 1,941,241.28	\$ 1,651,064.84	\$ 3,223,151.78
(+)Ingresos no peculiares	\$ 239,028.93	\$ 431,243.51	\$ 80,843.29	\$ 18,214,112.10
(-)Gastos no peculiares	\$ 60,117.35	\$ 363,379.13	\$ 136,387.38	\$ -
<b>EBIT(Ganancias antes de Intereses e Impuestos)</b>	<b>\$ 1,143,184.40</b>	<b>\$ 2,009,105.66</b>	<b>\$ 1,595,520.75</b>	<b>\$ 21,437,263.88</b>
(+)Ingresos financieros	\$ 213,485.67	\$ 288,165.19	\$ 57,506.14	\$ -
(+)Gastos financieros	\$ 588,561.26	\$ 909,783.35	\$ 818,150.94	\$ 1,294,345.27
<b>EBT(Utilidad antes de impuestos)</b>	<b>\$ 1,945,231.33</b>	<b>\$ 3,207,054.20</b>	<b>\$ 2,471,177.83</b>	<b>\$ 22,731,609.15</b>

(-)Impuestos	\$ 119,910.39	\$ 181,325.74	\$ 1,514,677.46	\$ 266,360.54
(=)BDI Utilidad neta	\$ 1,825,320.94	\$ 3,025,728.46	\$ 956,500.37	\$ 22,465,248.61
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>\$ 2,307,457.35</b>	<b>\$ 3,996,349.10</b>	<b>\$ 1,782,032.79</b>	<b>\$ 24,076,824.50</b>

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 26:** Indicadores para evaluación de ebitda de la Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A.

CUENTAS	2015	2016	2017	2018
<b>VENTAS</b>	\$ 8,044,958.46	\$ 9,786,454.09	\$ 9,697,554.92	\$ 10,427,372.70
(-)Costo de ventas	\$ 7,121,032.18	\$ 7,918,027.70	\$ 8,141,202.31	\$ 9,564,540.64
(=)Margen bruto	\$ 923,926.28	\$ 1,868,426.39	\$ 1,556,352.61	\$ 862,832.06
(-)Gastos de administración y ventas	\$ 814,853.91	\$ 1,002,947.80	\$ 1,071,832.41	\$ 765,476.97
(+)Depreciaciones	\$ 348,560.36	\$ 408,408.18	\$ 503,194.97	\$ 525,351.45
(+) Amortizaciones	\$ -	\$ 53,801.54	\$ -	\$ -
<b>(=)EBITDA(beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización)</b>	<b>\$ 457,632.73</b>	<b>\$ 1,327,688.31</b>	<b>\$ 987,715.17</b>	<b>\$ 622,706.54</b>
(-)Amortizaciones	\$ -	\$ 53,801.54	\$ -	\$ -
<b>Utilidad operativa</b>	<b>\$ 457,632.73</b>	<b>\$ 1,273,886.77</b>	<b>\$ 987,715.17</b>	<b>\$ 622,706.54</b>
(+)Ingresos no peculiares	\$ 85,156.54	\$ 12,390.02	\$ 22,345.90	\$ -
(-)Gastos no peculiares	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>EBIT(Ganancias antes de Intereses e Impuestos)</b>	<b>\$ 542,789.27</b>	<b>\$ 1,286,276.79</b>	<b>\$ 1,010,061.07</b>	<b>\$ 622,706.54</b>
(+)Ingresos financieros	\$ 1,759.72	\$ 1,963.89	\$ 6,022.23	\$ -
(+)Gastos financieros	\$ 121,954.42	\$ 87,249.46	\$ 127,388.98	\$ -
<b>EBT(Utilidad antes de impuestos)</b>	<b>\$ 666,503.41</b>	<b>\$ 1,375,490.14</b>	<b>\$ 1,143,472.28</b>	<b>\$ 622,706.54</b>
(-)Impuestos	\$ 51,902.37	\$ 186,350.22	\$ 114,928.09	\$ 58,279.00
(=)BDI Utilidad neta	\$ 614,601.04	\$ 1,189,139.92	\$ 1,028,544.19	\$ 564,427.54
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>\$ 963,161.40</b>	<b>\$ 1,651,349.64</b>	<b>\$ 1,531,739.16</b>	<b>\$ 1,089,778.99</b>

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 27:** Indicadores para evaluación de ebitda Avícola Santa Elenita Santeel cía.ltda

CUENTAS	2015	2016	2017	2018
<b>VENTAS</b>	\$ 83,352.40	\$ 4,326,627.50	\$ 10,021,580.20	\$ 9,083,311.86
(-)Costo de ventas	\$ 101,989.19	\$ 3,504,227.73	\$ 8,584,459.01	\$ 9,626,951.56
(=)Margen bruto	\$ (18,636.79)	\$ 822,399.77	\$ 1,437,121.19	\$ (543,639.70)
(-)Gastos de administración y ventas	\$ 86,111.86	\$ 383,249.36	\$ 624,391.44	\$ 504,033.25
(+)Depreciaciones	\$ 151.88	\$ 6,993.55	\$ 54,770.61	\$ 79,540.55
(+) Amortizaciones	\$ -	\$ 350,063.07	\$ -	\$ 5,062.58
<b>(=)EBITDA(beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización)</b>	<b>\$ (104,596.77)</b>	<b>\$ 796,207.03</b>	<b>\$ 867,500.36</b>	<b>\$ (963,069.82)</b>
(-)Amortizaciones	\$ -	\$ 350,063.07	\$ -	\$ 5,062.58
<b>Utilidad operativa</b>	<b>\$ (104,596.77)</b>	<b>\$ 446,143.96</b>	<b>\$ 867,500.36</b>	<b>\$ (968,132.40)</b>
(+)Ingresos no peculiares	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(-)Gastos no peculiares	\$ -	\$ 552.62	\$ -	\$ -
<b>EBIT(Ganancias antes de Intereses e Impuestos)</b>	<b>\$ (104,596.77)</b>	<b>\$ 445,591.34</b>	<b>\$ 867,500.36</b>	<b>\$ (968,132.40)</b>
(+)Ingresos financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(+)Gastos financieros	\$ -	\$ -	\$ 538.32	\$ 36,733.03
<b>EBT(Utilidad antes de impuestos)</b>	<b>\$ (104,596.77)</b>	<b>\$ 445,591.34</b>	<b>\$ 868,038.68</b>	<b>\$ (931,399.37)</b>
(-)Impuestos	\$ -	\$ 48,285.90	\$ 163,084.44	
(=)BDI Utilidad neta	\$ (104,596.77)	\$ 397,305.44	\$ 704,954.24	\$ (931,399.37)
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>\$ (104,444.89)</b>	<b>\$ 754,362.06</b>	<b>\$ 759,724.85</b>	<b>\$ (846,796.24)</b>

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

Con los datos obtenidos podemos resumir el análisis estratégico del desempeño financiero:

**Tabla 28:** Análisis del desempeño de la empresa de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima

<b>ANALISIS ESTRATEGICO DEL DESEMPEÑO</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
EVA	\$ (68,922.68)	\$ 477,915.83	\$ 31,531.90	\$ 19,436,253.01
WACC	6.50%	6.64%	6.22%	6.54%
Q_TOBIN	\$ 1,496.22	\$ 2,722.48	\$ 1,070.44	\$ 18,242.29
EBITDA	\$ 964,272.82	\$ 1,941,241.28	\$ 1,651,064.84	\$ 3,228,919.12
NOPAT	\$ 752,132.80	\$ 1,494,755.79	\$ 1,254,809.28	\$ 2,417,363.84
ROIC	10.73%	20.20%	15.82%	25.36%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 29:** Análisis del desempeño de la empresa de la Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A.

<b>ANALISIS ESTRATEGICO DEL DESEMPEÑO</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
EVA	\$ 292,221.74	\$ 800,865.59	\$ 787,986.26	\$ 691,396.88
WACC	4.27%	9.11%	3.08%	-0.84%
Q_TOBIN	\$ 2,560.96	\$ 5,242.26	\$ 8,888.13	\$ (4,751.37)
EBITDA	\$ 457,632.73	\$ 1,327,688.31	\$ 987,715.17	\$ 622,706.54
NOPAT	\$ 586,708.63	\$ 1,654,398.40	\$ 1,299,625.22	\$ 830,275.39
ROIC	16.62%	46.07%	33.22%	20.72%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 30:** Análisis del desempeño de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cia.Ltda

<b>ANALISIS ESTRATEGICO DEL DESEMPEÑO</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
EVA	\$ (104,596.77)	\$ 580,141.83	\$ 968,767.45	\$ (706,039.11)
WACC	0.00%	-7.58%	-3.68%	-5.39%
Q_TOBIN	\$ 48.70	\$ (1,430.78)	\$ (1,659.14)	\$ 2,174.84
EBITDA	\$ (104,596.77)	\$ 796,207.03	\$ 867,500.36	\$ (963,069.82)
NOPAT	\$ (134,098.42)	\$ 579,407.74	\$ 1,141,447.84	\$ (1,290,843.20)
ROIC	0.00%	194.55%	140.11%	-252.25%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 31:** Análisis del desempeño comparativo del sector agropecuario de Tungurahua 2015

<b>ANALISIS ESTRATÉGICO DEL DESEMPEÑO 2015</b>	<b>INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA.</b>	<b>SOCIEDAD COMERCIAL Y AGRICOLA LLERENA GARZÓN GUADALUPE S.A</b>	<b>AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA</b>
EVA	\$ (68,922.68)	\$ 292,221.74	\$ (104,596.77)
WACC	6.50%	4.27%	0.00%
Q_TOBIN	\$ 1,496.22	\$ 2,560.96	\$ 48.70
EBITDA	\$ 964,272.82	\$ 457,632.73	\$ (104,596.77)
NOPAT	\$ 752,132.80	\$ 586,708.63	\$ (134,098.42)
ROIC	10.73%	16.62%	0.00%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

Los resultados mostrados dan a conocer la realidad del sector en función a la actividad que estos desempeñan es así que: el EVA (valor económico agregado) sólo para la empresa AGRICOLA LLERENA GARZÓN GUADALUPE S.A muestra generación de valor y al empresa con mayor riesgo por su WACC con 6.50% para la empresa INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA.

El Q\_Tobin muestra que la empresa está sobre valorada en relación al valor contable de acción dentro de las empresas objeto de estudio y va acorde con los resultados de su Ebitda pues muestran un valor positivo luego de cubrir sus costes y gastos, pero no así muestra los resultados en el Ebitda de la empresa donde AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA muestra un Ebitda negativo lo que representa que no logró solventar todos los costos y gastos \$ (104,596.77).

El indicador de NOPAT se muestra negativo para AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA \$ (134,098.42) lo que refleja que la empresa no logro cubrir nada de impuesto, lo opuesto a las otras dos analizadas que muestran un valor positivo.

ROIC (rentabilidad sobre inversión): el indicador para el año 2015 muestra una caída para la empresa AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA la que no muestra rentabilidad.

**Tabla 32:** Análisis del desempeño comparativo del sector agropecuario de Tungurahua 2016

<b>ANALISIS ESTRATÉGICO DEL DESEMPEÑO 2016</b>	<b>INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA.</b>	<b>SOCIEDAD COMERCIAL Y AGRICOLA LLERENA GARZÓN GUADALUPE S.A</b>	<b>AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA</b>
EVA	\$ 477,915.83	\$ 800,865.59	\$ 580,141.83
WACC	6.64%	9.11%	-7.58%
Q_TOBIN	\$ 2,722.48	\$ 5,242.26	\$ (1,430.78)
EBITDA	\$ 1,941,241.28	\$ 1,327,688.31	\$ 796,207.03
NOPAT	\$ 1,494,755.79	\$ 1,654,398.40	\$ 579,407.74
ROIC	20.20%	46.07%	194.55%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

Los resultados mostrados dan a conocer la realidad del sector en función a la actividad que estas desempeñan es así que: el EVA (valor económico agregado) se muestra positivo en las empresas objeto de estudio lo que da a conocer que existe generación de valor, mostrando un WACC con 9.11% como el de mayor riesgo durante el año 2016.

El Q\_Tobin muestra que la empresa está sobre valorada y una sub valorada en relación al valor contable de acción dentro de las empresas objeto de estudio, el Ebitda muestran un valor positivo luego de cubrir sus costes y gastos.

El indicador de NOPAT se muestra positivo para las empresas objeto de estudio lo que muestra que si hay utilidad posterior al pago de impuestos.

ROIC (rentabilidad sobre inversión): el indicador para el año 2016 muestra un retorno alto para AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA.

**Tabla 33:** Análisis del desempeño comparativo del sector agropecuario de Tungurahua 2017

<b>ANALISIS ESTRATÉGICO DEL DESEMPEÑO 2017</b>	<b>INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA.</b>	<b>SOCIEDAD COMERCIAL Y AGRICOLA LLERENA GARZÓN GUADALUPE S.A</b>	<b>AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA</b>
EVA	\$ 31,531.90	\$ 787,986.26	\$ 968,767.45
WACC	6.22%	3.08%	-3.68%
Q_TOBIN	\$ 1,070.44	\$ 8,888.13	\$ (1,659.14)
EBITDA	\$ 1,651,064.84	\$ 987,715.17	\$ 867,500.36
NOPAT	\$ 1,254,809.28	\$ 1,299,625.22	\$ 1,141,447.84
ROIC	15.82%	33.22%	140.11%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

Los resultados mostrados dan a conocer la realidad del sector en función a la actividad que estas desempeñan es así que: el EVA (valor económico agregado) se muestra positivo en las empresas objeto de estudio lo que da a conocer que existe generación de valor generación, mostrando un WACC con 6.22% como el de mayor riesgo durante el año 2018.

El Q\_Tobin muestra que la empresa está sobre valorada y una sub valorada en relación al valor contable de acción dentro de las empresas objeto de estudio, el Ebitda muestran un valor positivo luego de cubrir sus costes y gastos.

El indicador de NOPAT se muestra positivo para las empresas objeto de estudio lo que muestra que si hay utilidad posterior al pago de impuestos.

ROIC (rentabilidad sobre inversión): el indicador para el año 2017 muestra un retorno alto para AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA.

**Tabla 34:** Análisis del desempeño comparativo del sector agropecuario de Tungurahua 2018

<b>ANALISIS ESTRATÉGICO DEL DESEMPEÑO 2018</b>	<b>INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA.</b>	<b>SOCIEDAD COMERCIAL Y AGRICOLA LLERENA GARZÓN GUADALUPE S.A</b>	<b>AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA</b>
EVA	\$ 19,436,253.01	\$ 691,396.88	\$ (706,039.11)
WACC	6.54%	-0.84%	-5.39%
Q_TOBIN	\$ 18,242.29	\$ (4,751.37)	\$ 2,174.84
EBITDA	\$ 3,228,919.12	\$ 622,706.54	\$ (963,069.82)
NOPAT	\$ 2,417,363.84	\$ 830,275.39	\$ (1,290,843.20)
ROIC	25.36%	20.72%	-252.25%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

Los resultados mostrados dan a conocer la realidad del sector en función a la actividad que estas desempeñan es así que: el EVA (valor económico agregado) se muestra positivo en las empresas objeto de estudio, menos AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA que mantuvo un decremento de valor agregado, en relación al Wacc el de mayor riesgo se muestra con el rubro de 6.54%.

El Q\_Tobin muestra que las 2 empresas están sobre valoradas y una sub valorada relación al valor contable de acción dentro de las empresas objeto de estudio, el Ebitda muestran un valor positivo luego de cubrir sus costes y gastos a excepción de una que no logro cumplir el objetivo planteado.

Similar contraste se muestra con NOPAT y ROIC para la empresa **AVÍCOLA SANTA ELENITA SANTEEL CIA.LTDA** que muestra valores negativos en todo su desarrollo económico del año 2018, no así para las dos empresas analizadas en conjunto.

Los resultados mostrados muestran una realidad del sector vista desde parámetros generales y en función a indicadores aplicables en todo sector de la economía.

Dando seguimiento al segundo objetivo; la información de costos juega un papel fundamental en las empresas ya que de su adecuada gestión dependen en gran medida los resultados financieros. En el presente trabajo se busca determinar los indicadores de costos adecuados para el análisis de la información financiera, en donde se obtiene y se interpreta:

**Tabla 35:** Datos para el cálculo de indicadores de la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima

<b>DATOS PARA CÁLCULO DE INDICADORES</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
VENTAS	\$ 18,001,434.20	\$ 18,661,909.86	\$ 20,102,202.94	\$ 23,979,139.27
COSTO DE MERCADERÍA VENDIDA	\$ 15,558,286.51	\$ 15,464,961.41	\$ 16,005,304.61	\$ 18,214,112.10
INVENTARIO INICIAL	\$ 2,748,152.96	\$ 3,037,573.11	\$ 3,147,829.46	\$ 3,828,283.72
INVENTARIO FINAL	\$ 2,924,495.03	\$ 3,147,829.46	\$ 3,828,283.72	\$ 3,104,914.75
ACTIVO TOTAL	\$ 18,661,765.08	\$ 23,062,327.09	\$ 25,137,846.50	\$ 30,576,087.68
INVENTARIO PROMEDIO	\$ 2,836,324.00	\$ 3,092,701.29	\$ 3,488,056.59	\$ 3,466,599.24
SISTEMA DE VALORACIÓN	1.00	1.00	1.00	1.00
CUENTAS POR COBRAR	\$ 2,014,700.78	\$ 2,059,924.46	\$ 3,050,644.21	\$ 4,786,067.13
PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR	\$ 1,841,596.18	\$ 2,037,312.62	\$ 2,555,284.34	\$ 3,918,355.67
DÍAS DE CARTERA	36.83	39.30	45.76	58.83
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	9.77	9.16	7.87	6.12
DÍAS DE INVENTARIO	65.63	71.99	78.46	68.52

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de compañías)

**Tabla 36:** Aplicación de indicadores de costos para la empresa Incubadora Andina Incubandina Sociedad Anónima

<b>INDICADORES DE COSTOS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	5.49	5.00	4.59	5.25
RELACIÓN DE INVENTARIO SOBRE VENTAS	15.76%	16.57%	17.35%	14.46%
CICLO OPERACIONAL	102	111	124	127
RELACIÓN CMV RESPECTO A VENTAS	86.43%	82.87%	79.62%	75.96%
RELACIÓN DEL INVENATRIO RESPECTO AL ACTIVO TOTAL	15.67%	13.65%	15.23%	10.15%
SISTEMA DE VALORACIÓN	1.00	1.00	1.00	1.00

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de compañías)

**Tabla 37:** Datos para el cálculo de indicadores de la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A.

<b>DATOS PARA CÁLCULO DE INDICADORES</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
VENTAS	\$ 8,044,958.46	\$ 9,786,454.09	\$ 9,697,554.92	\$ 10,427,372.70
COSTO DE MERCADERÍA VENDIDA	\$ 7,935,886.09	\$ 8,920,975.50	\$ 9,213,034.72	\$ 10,330,017.60
INVENTARIO INICIAL	\$ 1,462,154.60	\$ 1,481,820.93	\$ 811,485.89	\$ 812,264.04
INVENTARIO FINAL	\$ 1,481,820.93	\$ 811,485.89	\$ 812,264.04	\$ 1,023,895.69
ACTIVO TOTAL	\$ 5,866,319.77	\$ 5,331,008.99	\$ 7,218,427.55	\$ 8,132,399.92
INVENTARIO PROMEDIO	\$ 1,471,987.77	\$ 1,146,653.41	\$ 811,874.97	\$ 918,079.87
SISTEMA DE VALORACIÓN	1.00	1.00	1.00	1.00
CUENTAS PRO COBRAR	\$ -	\$ -	\$ 252,852.80	\$ 422,259.89
PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR	\$ 10,260.60	\$ -	\$ 126,426.40	\$ 463,982.75
DIAS DE CARTERA	0.46	0.00	4.69	16.02
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	784.06	0	76.71	22.47
DIAS DE INVENTARIO	66.77	46.27	31.72	31.99

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de compañías)

**Tabla 38:** Aplicación de indicadores de costos para la empresa Sociedad Comercial y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A.

<b>INDICADORES DE COSTOS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	5.39	7.78	11.35	11.25
RELACIÓN DE INVENTARIO SOBRE VENTAS	18.30%	11.72%	8.37%	8.80%
CICLO OPERACIONAL	67	46	36	48
RELACIÓN CMV RESPECTO A VENTAS	98.64%	91.16%	95.00%	99.07%
RELACIÓN DEL INVENATRIO RESPECTO AL ACTIVO TOTAL	25.26%	15.22%	11.25%	12.59%
SISTEMA DE VALORACIÓN	1.00	1.00	1.00	1.00

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de compañías)

**Tabla 39:** Datos para el cálculo de indicadores de la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cía. Ltda.

<b>DATOS PARA CÁLCULO DE INDICADORES</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
VENTAS	\$ 83,352.40	\$ 4,326,627.50	\$ 10,021,580.20	\$ 9,083,311.86
COSTO DE MERCADERÍA VENDIDA	\$ 188,101.05	\$ 3,887,477.09	\$ 9,208,850.45	\$ 10,130,984.80
INVENTARIO INICIAL	\$ -	\$ 21,059.03	\$ 72,810.44	\$ 169,627.66
INVENTARIO FINAL	\$ 21,059.03	\$ 80,684.14	\$ 169,627.70	\$ 163,460.45
ACTIVO TOTAL	\$ 553,690.27	\$ 1,775,886.27	\$ 2,749,248.06	\$ 4,864,631.93
INVENTARIO PROMEDIO	\$ 10,529.52	\$ 50,871.59	\$ 121,219.07	\$ 166,544.06
SISTEMA DE VALORACIÓN	1.00	1.00	1.00	1.00
CUENTAS PRO COBRAR	\$ 11,643.11	\$ 87,387.01	\$ 301,887.20	\$ 73,106.56
PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR	\$ 5,821.56	\$ 49,515.06	\$ 194,637.11	\$ 187,496.88
DIAS DE CARTERA	25.14	4.12	6.99	7.43
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	14.32	87.38	51.49	48.45
DIAS DE INVENTARIO	20.15	4.71	4.74	5.92

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 40:** Aplicación de indicadores de costos para la empresa Avícola Santa Elenita Santeel Cía. Ltda.

<b>INDICADORES DE COSTOS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	17.86	76.42	75.97	60.83
RELACIÓN DE INVENTARIO SOBRE VENTAS	12.63%	1.18%	1.21%	1.83%
CICLO OPERACIONAL	45	9	12	13
RELACIÓN CMV RESPECTO A VENTAS	225.67%	89.85%	91.89%	111.53%
RELACIÓN DEL INVENATRIO RESPECTO AL ACTIVO TOTAL	3.80%	4.54%	6.17%	3.36%
SISTEMA DE VALORACIÓN	1.00	1.00	1.00	1.00

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

**Tabla 41:** Aplicación de indicadores de costos para el sector.

<b>INDICADORES DE COSTOS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	9.58	29.73	30.64	25.78
RELACIÓN DE INVENTARIO SOBRE VENTAS	15.56%	9.82%	8.98%	8.36%
CICLO OPERACIONAL	72	55	57	74
RELACIÓN CMV RESPECTO A VENTAS	136.91%	87.96%	88.84%	95.52%
RELACIÓN DEL INVENATRIO RESPECTO AL ACTIVO TOTAL	14.91%	11.14%	10.88%	8.70%

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

El análisis de la información de costos del sector muestra una rotación de inventarios que oscila entre 37 días y 11 días este cambio escabroso depende de todas las actividades y productos que expendan las empresas analizadas, siendo así el mejor año el 2017 y una rotación no aceptable para el año 2015.

La relación de inventarios sobre las ventas muestra altibajos del sector mostrando un 5 alto sólo para el año 2015.

El ciclo operativo del sector para la venta de inventario y la recuperación de cartera muestran que manejan un eficiente ciclo operativo lo que va acorde en función al producto que expenden.

El costo de mercaderías vendidas en relación a las ventas para el año 2015 los costos superan las ventas reportadas del sector y en los años subsiguientes los costos tienen un margen alto para el retorno de ventas reportado, muestra qué un elevado reporte de costos de producción o una asignación inadecuada de los mismos.

El inventario respecto al activo del sector da a conocer que representa un porcentaje que va del 8.70% al 14.91%.

De igual manera los costos analizados de manera individual no dan un contraste que muestre el impacto de la información de costos sobre el desempeño financiero.

En función al tercer objetivo planteado: Evaluar la eficiencia financiera a partir de un estándar que permita visualizar el comportamiento de los indicadores de costos para una adecuada apreciación del desempeño financiero del sector agropecuario provincia de Tungurahua, el presente modelo busca determinar el impacto de los indicadores de costos en el desempeño financiero.

La naturaleza de la investigación implica el uso de un estudio empírico junto a un análisis de regresión lineal, que permite explicar por medio del análisis de Margen EBITDA con varios parámetros relacionados a indicadores de costos.

$$MgEBITDA_{jt} = \beta_0 + \beta_1 (Rot\_Invent_{jt}) + \beta_2 (Inv\_vtas_{jt}) + \beta_3 (Val\_Invent_{jt}) + \beta_4 (Cicop_{jt}) + \beta_5 \left( \frac{CMV}{V_{jt}} \right) + \beta_6 (Inv\_Act_{jt}) + \epsilon_{jt}$$

**Tabla 42:** Estadística descriptiva del sector agropecuario de Tungurahua relación Margen ebitda e indicadores de costos

<b>Estadístico</b>	<b>Margen EBITDA</b>	<b>Rot_Inventarios</b>	<b>Ciclo_Operativo</b>	<b>Inventario_Ventas</b>	<b>CMV_Ventas</b>	<b>Inv_Activos</b>
Media	-0.030578267	23.93170484	61.87131566	0.106815289	1.023074594	0.114088159
Mediana	0.083467513	9.515887016	47.14309786	0.12174634	0.915232827	0.119214858
Desviación estándar	0.391968461	28.92996349	44.03716325	0.063909717	0.400087532	0.063558711
Rango	1.438805812	71.8288533	118.5125343	0.171212422	1.497114704	0.218996237
Mínimo	-1.254874125	4.588602334	8.830899967	0.011757792	0.759581564	0.033601813
Máximo	0.183931687	76.41745564	127.3434342	0.182970213	2.256696268	0.252598049
Error típico	0.113151548	8.351361105	12.71243403	0.018449146	0.115495322	0.018347819

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

La presente tabla muestra los datos de manera descriptiva del sector es así que muestra una rotación promedio de 23 veces con un mínimo de 4 y un máximo de 76 con un rango de 71 veces, la relación inventario ventas muestra en promedio un 10.68% lo que refleja que del total de ventas realizadas se destina dicho % para la adquisición de inventario, con un máximo de 18.29% y un mínimo de 1.18%.

El indicador del CMV\_Ventas muestra que: del total de los ingresos cuánto corresponde al costo incurrido para lograr el proceso de venta. En promedio del total de ingresos se incurre en unos costos de ventas equivalentes a un 102.31%, lo que indica una gestión inadecuada de los costos para la producción por su alto % presentado.

**Tabla 43:** Correlación del margen Ebitda y variables de costos del sector agropecuario de Tungurahua

	<b>Margen EBITDA</b>	<b>Rot_Inventarios</b>	<b>Ciclo_Operativo</b>	<b>Inventario_Ventas</b>	<b>CMV_Ventas</b>	<b>Inv_Activos</b>
Margen EBITDA	1					
Rot_Inventarios	0.044900497	1				
Ciclo_Operativo	0.146597115	-0.752640514	1			
Inventario_Ventas	-0.070565687	-0.904631804	0.854600305	1		
CMV_Ventas	-0.984849999	0.028979303	-0.292516718	-0.030664599	1	
Inv_Activos	0.386701152	-0.685600617	0.51500503	0.748411616	-0.405117809	1

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

La tabla 43 muestra la matriz de correlación existente entre variables de costos y la manera de medir el desempeño por medio de indicadores conocidos.

En general dos variables de costos están produciendo una relación contrapuesta respecto del margen EBITDA, acertando resultados consistentes ya que mientras mayor sean las variables independientes, menor será el margen EBITDA en este caso.

Se observó que, de las 3 empresas consideradas, en las 3 se utilizó el sistema de valoración de inventarios de promedio ponderado ya que este método de valoración crea facilidades en el cálculo, manejo y control de los inventarios.

**Tabla 44:** Impacto de los indicadores de costos en el margen ebitda del sector agropecuario de Tungurahua

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Valor t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	1.184798028	0.118553796	9.993758719	5.81264E-05
Rot_Inventarios	<b>-0.000856124</b>	0.000752776	<b>-1.13728864</b>	0.298787398
Ciclo_Operativo	<b>-0.002778078</b>	0.001358186	<b>-2.045432073</b>	0.086789166
Inventario_Ventas	0.793238205	1.440811817	0.550549486	0.601822405
CMV_Ventas	<b>-1.061116043</b>	0.088288667	<b>-12.01871178</b>	2.0125E-05
Inv_Activos	<b>-0.194003962</b>	0.769795968	<b>-0.252019976</b>	0.809436273

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

Con la aplicación del panel de datos y la regresión lineal esperada se refleja que los impactos que los indicadores de costos causan cambios significativos al momento de presentar el análisis del desempeño, es así que el mayor impacto negativo es relacionado al costo de mercadería vendida en relación a las ventas, es decir que el margen EBIDTA tiene relación con el % que representa la relación de costos CMV/Ventas, puesto que el margen muestra la utilidad después de costos y gastos.

Sin embargo, para darle robustez al estudio realizado, se desarrolló el mismo modelo teniendo en cuenta el efecto de la información de costos en la Q de Tobin considerado también como medida de generación de valor.

$$QTOBIN_{jt} = \beta_0 + \beta_1(\text{Rot\_Invent}_{jt}) + \beta_2(\text{Inv\_vtas}_{jt}) + \beta_3(\text{Val\_Invent}_{jt}) + \beta_4(\text{Cicop}_{jt}) + \beta_5\left(\frac{\text{CMV}}{\text{V}}_{jt}\right) + \beta_6(\text{Inv\_Act}_{jt}) + \varepsilon_{jt}$$

Con la información procesada se obtiene:

**Tabla 45:** Estadística descriptiva del sector agropecuario de Tungurahua\_relación Q\_tobin e indicadores de costos

Estadístico	Q TOBIN	Rot_Inventarios	Ciclo_Operativo	Inventario_Ventas	CMV_Ventas	Inv_Activos
Media	1452.764111	23.931705	61.871316	0.106815	1.023075	0.114088
Mediana	1283.328422	9.515887	47.143098	0.121746	0.915233	0.119215
Desviación estándar	3460.981146	28.929963	44.037163	0.063910	0.400088	0.063559
Rango	13639.499568	71.828853	118.512534	0.171212	1.497115	0.218996
Mínimo	-4751.373667	4.588602	8.830900	0.011758	0.759582	0.033602
Máximo	8888.125901	76.417456	127.343434	0.182970	2.256696	0.252598
Error típico	999.099198	8.351361	12.712434	0.018449	0.115495	0.018348

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

Dentro del análisis descriptivo del sector agropecuario en relación al Q\_Tobin muestra una media de \$ 1452.76 con un rango de \$13639.49, mostrando un mínimo de -\$ 4751.37 y un máximo de \$ 8888.12 estos valores se muestran en función al análisis realizado relacionando el valor de mercado con el valor en libros en donde en la mayoría de años y de las empresas se muestran valores elevados que dan a conocer que las empresas están sobre valoradas en relación al mercado.

**Tabla 46:** Correlación del Q\_Tobin y variables de costos del sector agropecuario de Tungurahua

	<b>Q_TOBIN</b>	<b>Rot_Inventarios</b>	<b>Ciclo_Operativo</b>	<b>Inventario_Ventas</b>	<b>CMV_Ventas</b>	<b>Inv_Activos</b>
Q_TOBIN	1					
Rot_Inventarios	-0.349622291	1				
Ciclo_Operativo	0.093293172	-0.752640514	1			
Inventario_Ventas	0.239610626	-0.904631804	0.854600305	1		
CMV_Ventas	-0.121683903	0.028979303	-0.292516718	-0.030664599	1	
Inv_Activos	0.265829427	-0.685600617	0.51500503	0.748411616	-0.405117809	1

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

La correlación realizada muestra que dos variables muestran una relación inversa con el Q\_tobin lo que muestra que el análisis realizado si influye los indicadores de costos en la generación de valor y por ende en el desempeño financiero de las empresas, es así que, CMV/ventas se muestra con una relación inversas no sólo en la relación con el Margen Ebita si no también con el presente indicador, por lo cual su importancia en el análisis del desempeño financiero por medio de indicadores de costos, muestra relevancia en la toma de decisiones empresariales.

**Tabla 47:** Impacto de los indicadores de costos en el Q\_tobin del sector agropecuario de Tungurahua

	<b>Coefficientes</b>	<b>Error típico</b>	<b>Estadístico t</b>	<b>Probabilidad</b>
Intercepción	31153.08208	11775.14072	2.645665374	0.038249578
Rot_Inventarios	-45.47438578	74.76812542	-0.608205509	0.565347931
Ciclo_Operativo	-338.0337418	134.8994011	-2.505820924	0.046163339
Inventario_Ventas	318235.6535	143106.0205	2.223775438	0.067844496
CMV_Ventas	-21431.24106	8769.111727	-2.44394663	0.050201789
Inv_Activos	-173235.5178	76458.58838	-2.265743084	0.064040973

Elaborado por: Nuela Marcela

Fuente: Superintendencia de Compañías portal de documentos Estados Financieros

La tabla 47 muestra el impacto conjunto que tienen los indicadores de costos sobre la Q de Tobin, luego de realizar la regresión a través del modelo de datos panel. Al igual que en el modelo de la ecuación de la tabla 44, el CMV/ ventas también se sobrepone como el indicador con impacto negativo y significativo, consolidando la condición que este indicador incide de manera negativa en la generación de valor e influye en el análisis de desempeño. En este caso, la significancia es del 95% de confianza con lo que muestra que a medida que aumenta la relación CMV/ventas disminuye el múltiplo de la Q de Tobin. En este caso, si el costo de la mercancía vendida es elevado, afecta el indicador CMV/Ventas induciendo una variación negativa en el valor de mercado de las acciones del sector.

Con el análisis presentado se puede mostrar que la información de costos dentro del sector agropecuario juega un papel de importancia ya que su estudio y la relación con la aplicación indicadores financieros muestra las variaciones existentes al evaluar y por ende medir el desempeño financiero que es de importancia para la creación de valor de las empresas, toma de decisiones e incluso la continuidad del negocio.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 Conclusiones

El análisis del desempeño financiero basado en indicadores generales arroja información de utilidad para las empresas es así que EBITDA promedio es de \$ 981440.13 y un Q\_tobin promedio del sector de \$2883.75 son rangos y valores considerados para el sector, al igual que los indicadores de costos por su parte muestran que el sector mantiene una rotación adecuada de inventario con un promedio de rotación de 23.93 veces, el ciclo operativo del sector es de 64 días; y un CMV/Ventas de 102.31%, este análisis de manera separada no muestra la relación de costos que se espera, sino sólo un análisis numérico del sector.

Los costos por lo general, a más de ser un instrumento que al reducirse crean mayores utilidades, deben ser considerados como una herramienta que, al ser gestionada de una forma adecuada dentro del sector agropecuario, consiguen ir en pro de un análisis adecuado del desempeño financiero de las organizaciones, es así que se muestra que el adecuado manejo de los costos de mercadería vendida (indicador de costos) influye de manera significativa en el margen EBIDTA en el caso de estudio se muestra una relación negativa de -1.061116043 lo que revela que no existe una gestión de costos, su asignación puede ser incorrecta, la eficiencia de los mismos influye en el margen de utilidad que muestra el sector.

Con el modelo planteado para corroborar que los costos influyen en la generación de valor como lo muestra el impacto de los costos en el margen EBIDTA, así mismo se corrobora la influencia de los costos en el Q\_tobin ya que su cálculo muestra la relación negativa del CMV/Ventas por -21431.24106 sobre la valoración de mercado, lo que

muestra que el valor de las empresas tiene que ver con un adecuado manejo de los costos.

En definitiva, el estudio apertura la posibilidad a nuevas investigaciones para que se analice sobre el tema, para que se logre profundizar más sobre la relación existente entre los indicadores de costos y el análisis del desempeño empresarial.

## **5.2 Recomendaciones**

La información de costos dentro del sector debe ser considerada como herramienta gerencial para el análisis del desempeño financiero, ya que su adecuado control influye significativamente en la generación de valor para las empresas.

Analizar los costos de manera conjunta con los demás indicadores refleja las condiciones en las que el sector agropecuario se encuentra con lo cual se puede tomar medidas correctivas para un adecuado desempeño financiero, es por ello que la información reflejada es de uso gerencial para la toma adecuada de decisiones.

Con lo mencionado es de vital importancia que las empresas del sector agrícola analizadas examinen su desempeño de manera constante, ya que la cambiante economía y las condiciones de mercado influyen en su correcto desenvolvimiento y, esto a su vez influye en su valoración y por ende en la toma de decisiones de manera gerencial.

## Bibliografía

- INEC. (10 de 2008). Recuperado el 12 de 11 de 2020, de [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Estudios/Estudios\\_Economicos/Evolucion\\_de\\_la\\_indus\\_Alimen\\_Beb\\_2001-2006/Estruc\\_Sector\\_Agropecuario.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Estudios/Estudios_Economicos/Evolucion_de_la_indus_Alimen_Beb_2001-2006/Estruc_Sector_Agropecuario.pdf)
- Aguilera, A., & Ortiz, V. (2014). *Revista internacional administracion & finanzas*. Obtenido de file:///C:/Users/Marcela/Downloads/SSRN-id2334385.pdf
- Arguelles, Fajardo, & Sahuí. (3 de 10 de 2012). *Los costos y los indicadores de eficiencia, como alternativas para medir el desempeño de las mypes campechana. Sector pesquero*. Obtenido de División de investigación, Facultad de contaduría y admknistración, UMAN: <http://congreso.investiga.fca.unam.mx/docs/xvii/docs/H03.pdf>
- Arredondo, M. (2015). *Contabilidad y análisis de costos*. México: Grupo editorial patria.
- Asamblea Nacional. (2010). *Código orgánico de la producción, comercio e inversiones, copci*. Quito.
- Beriguete, A. (11 de 2012). *Escuela de Organización Industrial EOI*. Obtenido de <https://www.eoi.es/blogs/mtelcon/2012/11/29/importancia-de-los-costes-en-la-gestion-empresarial/#:~:text=El%20c%C3%A1lculo%20de%20los%20costes,para%20que%20el%20negocio%20prosperere>.
- Billene, R. (1999). *Análisis de costos I*. Mendoza: Ediciones Jurídicas Cuyo.
- Calvo, M. (25 de 06 de 2018). Obtenido de <https://www.captio.net/blog/definicion-y-objetivos-de-la-contabilidad-de-costes#:~:text=Hablando%20de%20objetivos%2C%20los%20de,activos%20derivados%20de%20la%20producci%C3%B3n>.
- Cárdenas, R. (2016). *Costos I IMCP*. Mexico.
- Chacón, G. (2007). *La contabilidad de costos, los sistemas de control de gestión y la rentabilidad empresarial*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25701504.pdf>

- Comisión de estudios de costos. (s.f.). *intercostos.org*. Recuperado el 28 de 12 de 2020, de <https://www.intercostos.org/documentos/congreso-04/TEXT09-6.pdf>
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). (2008). Obtenido de [http://nicniif.org/files/u1/NIIF\\_7.pdf](http://nicniif.org/files/u1/NIIF_7.pdf)
- Copeland, T., Murrin, J., & Koller, T. (2004). Valoración: medición y gestión del valor. *Grupo Planeta*.
- Córdova, M. (2012). *Gestión financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Correa, D. (2018). Los indicadores de costos: una herramienta para gestionar la generación de valor en las empresas industriales colombianas. *Estudios Gerenciales*, 190-199.
- Ferrer, J. (2010). *Metodología02*. Obtenido de <http://metodologia02.blogspot.com/p/operacionalizacion-de-variables.html>
- García, Vivanco, & Bermeo. (2018). Evaluación económica del sector agropecuario e industrial en el Ecuador 1980-2015. *Revista ECA Sinergia*, 116-128.
- Garry, S., & Villareal, F. (2016). El uso de indicadores clave para evaluar el desempeño económico a largo plazo de América Latina. *Revista Cepal*, 68-83.
- Gil&Cruz&Lemus. (2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un estudio comparativo entre Brasil y Colombia 2011-2015. *Revista EAN*, 109-131.
- Gobierno Nacional. (2016). *Ley de fomento y desarrollo agropecuario*. Quito.
- Godoy, J. A. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del sector alimentos y bebidas en Colombia. *Pensamiento & Gestión*. En *Pensamiento y gestión* (págs. 109-136). Barranquillas.
- Godoy, R. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del sector alimentos y bebidas en Colombia. *Revista científica Pensamiento y Gestión*.
- Guzman, C. (2011). El proceso Agrario en el Ecuador. *Revistajuridicaonline*, 19-52.
- Guzman.I., D.-N.-N. C.-P. (30 de 06 de 2013). *Evaluación de la eficiencia en el sector de los agronegocios en España: estudio empírico para la región de Murcia*. Obtenido de [file:///6269-Texto%20del%20art%C3%ADculo-24142-1-10-20130917%20\(3\).pdf](file:///6269-Texto%20del%20art%C3%ADculo-24142-1-10-20130917%20(3).pdf)

- Jordi, c., & Enric, M. (2003). *Tipos de muestreo*. Obtenido de Revista epidem. med. prev:  
[https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/55524032/TiposMuestreo1.pdf?1515812689=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DTIPOS\\_DE\\_MUESTREO.pdf&Expires=1619713482&Signature=Jslo31Qn27p1SOeh~bNJGJjB5mLwaTai7AYFtSDPcxkQYZGfnWb8ufoWYikmY9rhtbgHaQACieX](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/55524032/TiposMuestreo1.pdf?1515812689=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DTIPOS_DE_MUESTREO.pdf&Expires=1619713482&Signature=Jslo31Qn27p1SOeh~bNJGJjB5mLwaTai7AYFtSDPcxkQYZGfnWb8ufoWYikmY9rhtbgHaQACieX)
- López, P. L. (2004). Población muestra y muestreo. *Punto Cero*, 69-74.
- López, R. (2019). *Instituto Mexicano de conadores públicos*. Recuperado el 28 de 12 de 2020, de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=5pGpDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT13&dq=que+es+el+costo&ots=c-0lkvh0p6&sig=kxI5iKF6Rf9H64ShFpF65wVJL4c#v=onepage&q&f=false>
- Manuel, R. (2011). *Enfoques cuantitativo, cualitativo y mixto*. Obtenido de Eumed.net: [https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/cualitativo\\_cuantitativo\\_mixto.html](https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/cualitativo_cuantitativo_mixto.html)
- Martínez, P. (20 de 7 de 2006). *Pensamiento y gestión*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/646/64602005.pdf>
- Martinez, V. (2013). *Paradigmas de investigación*. Obtenido de [http://www.pics.uson.mx/wp-content/uploads/2013/10/7\\_Paradigmas\\_de\\_investigacion\\_2013.pdf](http://www.pics.uson.mx/wp-content/uploads/2013/10/7_Paradigmas_de_investigacion_2013.pdf)
- Matos, A. (2020). *Investigación Bibliográfica: Definición, Tipos, Técnicas*. Obtenido de <https://www.lifeder.com/investigacion-bibliografica/>
- Mejía, C. (1998). *Indicadores de efectividad y eficacia*. Obtenido de [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/43074800/Indicadores-efectividad-eficacia.pdf?1456447786=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DLOS\\_CONCEPTOS\\_DE\\_EFECTIVIDAD\\_EFICIENCIA.pdf&Expires=1619580056&Signature=NuTSJS2U5YYm~2hi1TE~2rEaUXy8OBLkp1EB](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/43074800/Indicadores-efectividad-eficacia.pdf?1456447786=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DLOS_CONCEPTOS_DE_EFECTIVIDAD_EFICIENCIA.pdf&Expires=1619580056&Signature=NuTSJS2U5YYm~2hi1TE~2rEaUXy8OBLkp1EB)
- Milei, J. (2011). Teoría de la Inversión y mercados financieros: La q de Tobin y su uso para la valuación de empresas. *Actualidad Económica*, 7-17.

- Ministerio de Economía y Finanzas. (2010). *Instructivo para la Formulación de indicadores de desempeño*. Lima.
- Mora, L. (2010). *Indicadores de la gestión logística*. Bogota: ECOE.
- Ochoa, s., & Toscano, J. (2011). Revisión crítica de la literaruta sobre el análisis financiero de las empreadas. *Revista de Ciencias sociales y humanidades*, 33.
- Pérez, E., Villarreal, A., & Reyes, G. (2018). Modelo para determinar desempeño financiero de las empresas proveedoras de servicios de internet: El caso Colombia. *Revista espacios*.
- Planning Consultores Gerenciales*. (s.f.). Recuperado el 31 de 12 de 2020, de [http://www.planning.com.co/bd/valor\\_agregado/Octubre1998.pdf](http://www.planning.com.co/bd/valor_agregado/Octubre1998.pdf)
- Q AEC. (s.f.). *Asociación Española para la Calidad*. Recuperado el 31 de 12 de 2020, de <https://www.aec.es/web/guest/centro-conocimiento/indicadores>
- Ramírez, S. A. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 73-100.
- Reyes, E. (2008). *Contabilidad de costos*. México: Limusa.
- Rincón, & Villareal. (2008). *Costos desiciones empresariales*. Bogotá: ECOE.
- Rincón, C. (2011). Indicadores de costos . *Libre empresa*, 109-141.
- Rivera, J. (2004). *Introducción a la administración financiera. Fundamentos y aplicaciones para crear valor*. Cali.
- Russo, Guerrero, & Díaz. (s.f.). *Metodología para el diseño y análisis de indicadores de gestión*. Obtenido de [https://inis.iaea.org/collection/NCLCollectionStore/\\_Public/49/101/49101711.pdf](https://inis.iaea.org/collection/NCLCollectionStore/_Public/49/101/49101711.pdf)
- Salazar, G. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la republica de Ecuador. *Panorama Económico*, 243-254.
- Superintendencia de compañías, valores y seguros*. (s.f.). Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/s/>
- Tamayo y Tamayo, M. (2006). *Técnicas de Investigación*. Mexico: Editorial Mc Graw Hill.

Tapia, G. (s.f.). *Factores y nivel de inversión: la Q de Tobin*. Obtenido de [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/fe/material\\_de\\_estudio/material/Factores%20y%20nivel%20de%20inversion%20la%20Q%20de%20Tobin.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/fe/material_de_estudio/material/Factores%20y%20nivel%20de%20inversion%20la%20Q%20de%20Tobin.pdf)