

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA DIRECCIÓN DE POSGRADO

MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

TEMA: “RIESGO Y RENDIMIENTO EN LA EMPRESA FAMILIAR Y NO FAMILIAR, UN ESTUDIO COMPARATIVO EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA.”

Trabajo de Investigación, previo a la obtención del Grado Académico de
Magister en Gestión Financiera

Autora: Ing. Edith Alejandra Naranjo Castillo

Director: Ing. Edisson Marcelo Coba Molina, Ph.D.

Ambato-Ecuador

2017

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

El Tribunal receptor del Trabajo de Investigación, presidido por el Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magister e integrado por los señores: Ingeniera María del Carmen Gómez Romo Magister , Ingeniera Erika Tapia Panchi Magister, Doctor Joselito Ricardo Naranjo Tapia Magister, designados por la *Unidad Académica de Titulación* de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Investigación con el tema: “RIESGO Y RENDIMIENTO EN LA EMPRESA FAMILIAR Y NO FAMILIAR, UN ESTUDIO COMPARATIVO EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, elaborado y presentado por la señora Ingeniera Edith Alejandra Naranjo Castillo, para optar por el Grado Académico de Magister en Gestión Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Investigación; el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.



Eco. Telmo Diego Proaño Córdova Mg.
Presidente del Tribunal



Ing. María del Carmen Gómez Romo Mg.
Miembro del Tribunal



Ing. Erika Tapia Panchi Mg.
Miembro del Tribunal



Dr. Joselito Ricardo Naranjo Tapia Mg.
Miembro del Tribunal

AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Investigación, presentado con el tema: “RIESGO Y RENDIMIENTO EN LA EMPRESA FAMILIAR Y NO FAMILIAR, UN ESTUDIO COMPARATIVO EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Edith Alejandra Naranjo Castillo, Autora bajo la Dirección del Ingeniero Edison Marcelo Coba Molina, PhD. Director del Trabajo de Investigación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Edith Alejandra Naranjo Castillo

C.C.180406010-9

AUTORA

Ing. Edison Marcelo Coba Molina, Ph.D.

C.C.:1803161502

DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Investigación, 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, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.



Ing. Edith Alejandra Naranjo Castillo

C.C.180406010-9

AUTORA

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

PORTADA	i
A LA UNIDAD ACADÉMICA DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR	iv
ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS	v
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	x
AGRADECIMIENTO	xi
DEDICATORIA	xii
RESUMEN EJECUTIVO	xiii
EXECUTIVE SUMMARY	xv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	3
EL PROBLEMA	3
1.1 TEMA	3
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.2.1 Contextualización.....	3
1.2.2 Análisis crítico	9
1.2.3 Prognosis	11
1.2.4 Formulación del Problema	12
1.2.5 Interrogantes.....	12
1.2.6 Delimitación del objeto de Investigación.....	12
1.3 JUSTIFICACIÓN	13
1.4 OBJETIVOS	14
1.4.1 General	14
1.4.2 Específicos	14

CAPÍTULO II.....	15
MARCO TEÓRICO	15
2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS	15
2.2 FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA	18
2.3 FUNDAMENTACIÓN LEGAL	19
2.4 CATEGORÍAS FUNDAMENTALES.....	21
2.4.1 Gráficos de inclusión interrelacionados.....	21
2.4.2 Marco conceptual Variable Independiente	24
2.4.3 Marco conceptual Variable Independiente	34
2.5 HIPÓTESIS	38
2.6 SEÑALAMIENTO DE LAS VARIABLES	38
CAPÍTULO III.....	39
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	39
3.1. ENFOQUE	39
3.2 MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN	39
3.2.1 Investigación Experimental	39
3.2.2 Investigación Documental	40
3.3 NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN	40
3.3.1 Investigación exploratoria.....	40
3.3.2 Investigación correlacional	40
3.3.3 Investigación descriptiva	40
3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA	40
3.4.1 Población	41
3.4.2 Muestra	41
3.5 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES.....	44
3.5.1 Operacionalización de la Variable Independiente	44
3.5.2 Operacionalización de la Variable Dependiente.....	45
3.6 RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....	46

CAPÍTULO IV	48
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	48
4.1. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	48
4.1.1 Número de empresas existentes en la provincia de Tungurahua	48
4.1.2. Método de Análisis Financiero	51
4.2 COMPROBACIÓN DE LA HIPOTESIS	66
4.2.1 Planteamiento lógico de la hipótesis.....	67
4.2.2 Especificaciones de la región de aceptación o rechazo	67
4.2.3 Especificaciones Estadísticas.....	69
CAPÍTULO V.....	70
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	70
5.1. CONCLUSIONES.....	70
5.2. RECOMENDACIONES	71
CAPÍTULO VI	72
PROPUESTA.....	72
6.1 DATOS INFORMATIVOS.....	72
6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA	73
6.3 JUSTIFICACIÓN	73
6.4 OBJETIVOS.....	74
6.4.1 Objetivo General.....	74
6.4.2 Objetivos Específicos	74
6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD.....	74
6.6 FUNDAMENTACIÓN	75
6.7 METODOLOGÍA DEL MODELO OPERATIVO	77
6.9 PREVISIÓN DE EVALUACIÓN.....	102
Anexos	116
Bibliografía	126

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Análisis comparativo del sector Manufacturero 2015	5
Tabla 2. Análisis comparativo del sector Manufacturero (Unidad Legal) 2015	6
Tabla 3. Conceptos empresa familiar	8
Tabla 4. Riesgo específico en la empresa familiar	15
Tabla 5. Ventajas y desventajas de la Dirección Familiar	17
Tabla 6. Clasificación de Riesgos financieros	31
Tabla 7. Indicadores Financieros	34
Tabla 8. Operacionalización Variable Independiente	44
Tabla 9. Operacionalización Variable Dependiente	45
Tabla 10. Ficha de Observación	47
Tabla 11. Empresas Manufactureras de Tungurahua	49
Tabla 12. Listado de Empresas	50
Tabla 13. Análisis de Riesgo Metodología CAMEL	52
Tabla 14. Análisis Capital	55
Tabla 15. Análisis Activos	57
Tabla 16. Análisis Estado de Utilidades	61
Tabla 17. Análisis Estado de Liquidez	63
Tabla 18. Análisis Modelo	65
Tabla 19. Análisis Estado de Liquidez	67
Tabla 20. Rendimiento y Riesgo	68
Tabla 21. Prueba de muestras independientes	69
Tabla 22. Costo de la propuesta en horas	72
Tabla 23. Niveles de Riesgo Modelo de Autoevaluación	78
Tabla 24. Niveles de Riesgo part. Cartera	78
Tabla 25. Niveles de Riesgo Provisión	79
Tabla 26. Niveles de Riesgo Part. Cartera Activo Total	80
Tabla 27. Niveles de Riesgo Experiencia	81
Tabla 28. Niveles de Riesgo Instalaciones	81
Tabla 29. Niveles de Riesgo Estructura Organizacional	82
Tabla 30. Niveles de Riesgo Endeudamiento frente al Activo	83

Tabla 31. Niveles de Riesgo Endeudamiento frente al patrimonio.....	83
Tabla 32. Niveles de Riesgo Endeudamiento frente al Activo Fijo.....	84
Tabla 33. Niveles de Riesgo Apalancamiento	85
Tabla 34. Niveles de Riesgo Apalancamiento Financiero	85
Tabla 35. Niveles de Riesgo Concentración de clientes	86
Tabla 36. Niveles de Riesgo Concentración de Proveedores.....	87
Tabla 37. Niveles de riesgo Nivel de Competencia	87
Tabla 38. Niveles de Riesgo Rotación de Cartera.....	88
Tabla 39. Niveles de Riesgo Rotación de Activo Fijo	89
Tabla 40. Niveles de Riesgo Rotación de Ventas	90
Tabla 41. Niveles de Riesgo Periodo Medio de Cobranza.....	90
Tabla 42. Niveles de Riesgo Periodo Medio de Pago	91
Tabla 43. Niveles de Riesgo Familiar	92
Tabla 44. Niveles de Riesgo Nivel de Educación	92
Tabla 45. Niveles de Riesgo Manual de Funciones	93
Tabla 46. Niveles de Riesgo Rentabilidad Neta del Activo.....	94
Tabla 47. Niveles de Riesgo Margen Neto	94
Tabla 48. Niveles de Riesgo Rentabilidad Financiera	95
Tabla 49. Niveles de Riesgo Rentabilidad Operativa del Patrimonio.....	96
Tabla 50. Niveles de Riesgo Tipo de Balances.....	97
Tabla 51. Niveles de Riesgo Confiabilidad.....	97
Tabla 52. Niveles de Riesgo Análisis Financiero	98
Tabla 53. Niveles de Riesgo Liquidez Corriente	99
Tabla 54. Niveles de Riesgo Prueba Acida.....	99
Tabla 55. Niveles de Riesgo Control Financiero	100
Tabla 56. Niveles de Riesgo Control Financiero	101
Tabla 57. Niveles de Riesgo Procesos Financieros.....	102
Tabla 58. Previsión de Evaluación.....	102
Tabla 59. Modelo de autoevaluación de Riesgo Empresa Baldore.....	104
Tabla 60. Modelo de autoevaluación de Riesgo Empresa Avihol	108
Tabla 61. Modelo de autoevaluación de Riesgo Empresa Patricio Cepeda.....	112

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Inversión Privada realizada a la cadena productiva 2013-2015.....	4
Gráfico 2. Crecimiento empresas Manufactureras Provincia de Tungurahua	7
Gráfico 3. Árbol de Problemas.....	11
Gráfico 4. Superordinación Conceptual.....	21
Gráfico 5. Subordinación Conceptual Variable Independiente.....	22
Gráfico 6. Subordinación Conceptual Variable Dependiente	23
Gráfico 7. Empresas Manufactureras de Tungurahua.....	49
Gráfico 8. Riesgo de Capital.....	56
Gráfico 9. Riesgo de Activo.....	58
Gráfico 10. Manejo Gerencial.....	60
Gráfico 11. Estado de Utilidades	62
Gráfico 12. Liquidez	64
Gráfico 13. Modelo CAMEL	66
Gráfico 14. Modelo de Autoevaluación de Riesgo	77

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos.

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

Edith

DEDICATORIA

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

Edith

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
DIRECCIÓN DE POSGRADO
MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

TEMA:

“RIESGO Y RENDIMIENTO EN LA EMPRESA FAMILIAR Y NO FAMILIAR,
UN ESTUDIO COMPARATIVO EN LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS
DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA.”

Autora: Ingeniera Edith Alejandra Naranjo Castillo

Director: Ingeniero Edison Marcelo Coba Molina, Ph.D.

Fecha: Ambato Julio 4, 2017

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de Investigación enfocó su estudio en analizar: Riesgo y Rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua.

Para su realización fue importante conocer el escenario donde las empresas familiares y no familiares se desenvuelven tanto en su nivel macro, meso y micro; planteado de igual manera un análisis crítico de la problemática de este sector, a través de un árbol de problemas se pudo identificar las causas y efectos de la misma, con esta información se justificó la necesidad y la creación de los objetivos para la investigación que servirán como norte. Las variables de investigación fueron sustentaron en un marco teórico con fuentes teóricas de artículos científicos y de autores de libros que permitieron asociar las variables para la formulación de la hipótesis: Las empresas no familiares tienen menor riesgo y mayor rendimiento que las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

La comprobación de la hipótesis se la realizó a través de la metodología Cuantitativa y Cualitativa, con la utilización de una modalidad de campo y bibliográfica con un nivel exploratorio y descriptivo en base a la utilización de fichas de observación, con los datos obtenidos se realizó el estudio comparativo entre las empresa familiares y no familiares con lo cual se comprobó la hipótesis planteada.

Con el análisis y la interpretación de resultados no solo se comprobó la hipótesis plateado ya que a su vez se generaron las conclusiones y recomendaciones.

Posteriormente se plantea la propuesta: “Modelo de autoevaluación de riesgos financieros dirigido a las empresas familiares del sector Manufacturero de la provincia de Tungurahua”, el cual se fundamentó en por fuentes bibliográficas, detallando la metodología así como la evaluación realizada a tres empresas del sector.

Descriptor: Riesgo, rendimiento, empresa familiar, empresa no familiar, Administración Financiera, análisis financiero, variables, indicadores, estudio comparativo, modelo de autoevaluación de riesgo.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
DIRECCIÓN DE POSGRADO
MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

THEME:

“RISK AND PERFORMANCE IN THE FAMILY AND NON-FAMILY COMPANY, A COMPARATIVE STUDY IN MANUFACTURING COMPANIES IN THE PROVINCE OF TUNGURAHUA”

Author: Ingeniera Edith Alejandra Naranjo Castillo

Director: Ingeniero Edison Marcelo Coba Molina, Ph.D.

Date: July, 4th 2017

EXECUTIVE SUMMARY

This research focused on the study of risk and performance in family and non-family businesses, a comparative study in the manufacturing companies of the province of Tungurahua.

For its realization it was important to know the scenario where the familiar and unfamiliar companies are developed both at their macro, meso and micro level; And a critical analysis of the problems of this sector, through a tree of problems could identify the causes and effects of the same, with this information was justified the need and the creation of the objectives for the research that will serve As north. The research variables were based on a theoretical framework with theoretical sources of scientific articles and authors of books that allowed to associate variables for the formulation of the hypothesis: Non-family companies have lower irrigation and higher yields than non-family companies. Manufacturing sector of the province of Tungurahua.

The verification of the hypothesis was made through the Quantitative and Qualitative methodology, using a field and bibliographic modality with an exploratory and descriptive level based on the use of observation cards, with the data obtained was performed Comparative study between family and non-family businesses, with which the hypothesis was verified.

With the analysis and interpretation of results, not only was the silver hypothesis tested, but also the conclusions and recommendations were generated.

Subsequently, the proposal is presented: "Self-evaluation model of financial risks directed at family companies in the manufacturing sector of the province of Tungurahua", which was based on bibliographical sources, detailing the methodology as well as the evaluation of three companies in the sector.

Keywords: Risk, performance, family business, non-family business, financial management, financial analysis, variables, indicators, comparative study, risk self-assessment mod

INTRODUCCIÓN

La presente investigación aborda el tema: “Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”.

Para cumplir con este propósito la estructura de la investigación consta de seis capítulos:

CAPÍTULO I Contiene **EL PROBLEMA** de Investigación, este capítulo abarca el problema de investigación, así como la contextualización, análisis crítico y árbol de problemas, pronosis, formulación del problema de investigación y sus interrogantes, delimitación del objeto de investigación, justificación, objetivos de la investigación, tanto el objetivo general como el objetivo específico..

CAPÍTULO II Establece el **MARCO TEÓRICO**, que contiene, antecedentes investigativos obtenidos a través de artículos científicos, fundamentación legal, la variables categorizadas para soporte del estudio, finalmente la hipótesis planteada.

CAPÍTULO III Contiene **LA METODOLOGÍA**, en este capítulo se denota el enfoque investigativo, la modalidad y el tipo de investigación, se define la población de estudio y la muestra, la operacionalización de las variables y finalmente la recolección de la información.

CAPÍTULO IV Constituye el **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**, se analiza e interpreta la información obtenida a través de fichas de observación, posteriormente esta información será utilizada para la comprobación o rechazo de la hipótesis planteada.

CAPÍTULO V Se establecen las **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES** de la investigación basado en los objetivos específicos, análisis estadístico y argumentos bibliográficos.

CAPÍTULO VI Se plantea **PROPUESTA**. En la cual se describe los objetivos propios de la propuesta, su fundamentación bibliográfica, análisis de factibilidad, metodología y finalmente la evaluación de la propuesta.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1 TEMA

“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.2.1 Contextualización

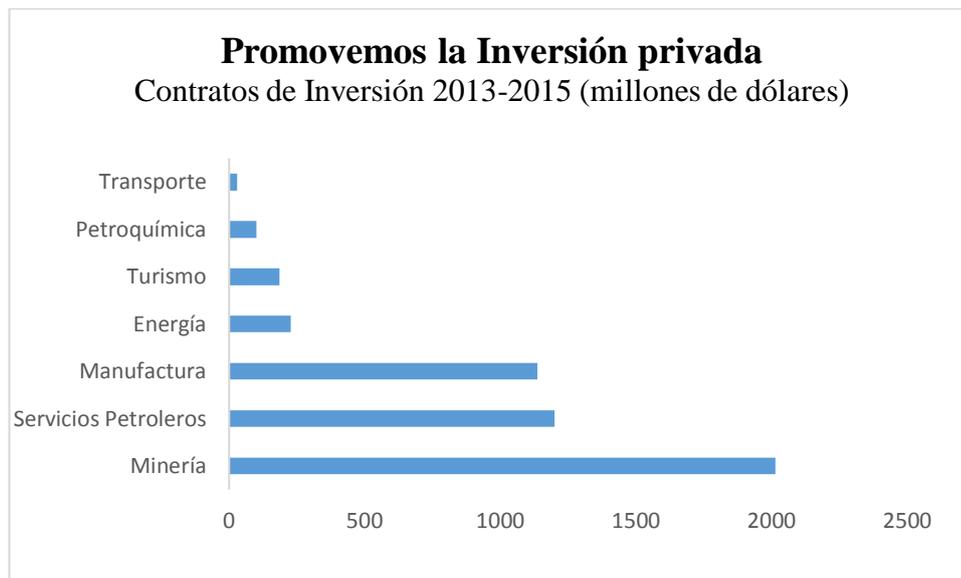
Las empresas familiares constituyen un importante eslabón en la estructura financiera de un país, el comercio servicio al que se dediquen marcan su segmento de acuerdo a los parámetros que establezca cada uno de ellos.

En América Latina las empresas familiares complementan la economía de escala de las grandes empresas, según Fundes en América Latina estas constituyen el 88% del sector comercial siendo únicamente el 10% empresas no familiares, partiendo de estas cifras es claro evidenciar la concentración y el aporte de las empresas familiares en la economía de una región como fuente de empleo, crecimiento y desarrollo de la economía , ¿pero por qué las empresas familiares se desarrollan a menor ritmo que una empresa no familiar? , tampoco llegan al crecimiento o expansión requeridos para convertirse en grupos corporativos o multinacionales, dentro de sus falencias se puede mencionar la falta de control en sus procesos o en su productividad ,la falta de estrategias financieras para un mejoramiento adecuado de sus indicadores y en consecuencia la toma de decisiones claves financieras para el crecimiento de la misma, y la falencia que más inconvenientes puede generar es la administración familiar empírica sin modelos establecidos, funciones responsabilidades y procesos.

En el periodo 2013 -2015 el gobierno nacional firmó contratos de inversión con

varios sectores estratégicos de la matriz productiva, uno de ellos el sector manufacturero al cual se le asignó 1.138 millones de dólares en el periodo manifestado, significando el 23% de la inversión realizada al sector privado, como se puede evidenciar en la gráfica el sector manufacturero genera esta importancia no solo porque es parte del eslabón productivo sino porque además este sector tiene la característica de ser parte del sistema comercial adicionalmente.

Gráfico 1. Inversión Privada realizada a la cadena productiva 2013-2015



Fuente: SENPLADES (2016)

Según el INEC en el año 2015 se contabilizaron 5796 empresas en el sector manufacturero en el Ecuador de las cuales el 45% se concentraban en Guayas y Pichincha mientras que el 55% en el resto de provincias

Tabla 1. Análisis comparativo del sector Manufacturero 2015

ANALISIS COMPARATIVO TAMAÑO DE EMPRESA 2015				
Sector económico	Tamaño de empresa	Número de Empresas Nacional	Número de Empleados Nacional	Ventas Totales Nacional
Manufacturas [C]	Microempresa	65389	87024	\$83.944.845
Manufacturas [C]	Pequeña empresa	5516	59483	\$1.487.835.989
Manufacturas [C]	Mediana empresa A	679	20360	\$898.473.268
Manufacturas [C]	Grande empresa	653	219008	\$26.766.695.144
Manufacturas [C]	Mediana empresa B	491	27949	\$1.511.935.449
ANALISIS COMPARATIVO FORMA INSTITUCIONAL 2015				
Sector económico	Forma institucional	Número de Empresas Nacional	Número de Empleados Nacional	Ventas Totales Nacional
Manufacturas [C]	Persona Natural no obligada a llevar contabilidad	33410	85715	\$160.193.972
Manufacturas [C]	Régimen simplificado RISE	29894	5968	\$0
Manufacturas [C]	Sociedad con fines de lucro	5419	278393	\$26.919.469.137
Manufacturas [C]	Persona Natural obligada a llevar contabilidad	3628	29802	\$1.192.054.110
Manufacturas [C]	Sociedad sin fines de lucro	226	1694	\$71.929.124
Manufacturas [C]	Economía Popular y Solidaria	129	255	\$8.813.931
Manufacturas [C]	Empresa Pública	16	6922	\$2.392.719.742
Manufacturas [C]	Institución Pública	6	5075	\$3.704.679
ANALISIS COMPARATIVO TIPO DE UNIDAD LEGAL 2015				
Sector económico	Tipo de unidad legal	Número de Empresas Nacional	Número de Empleados Nacional	Ventas Totales Nacional
Manufacturas [C]	Persona natural	66932	121485	\$1.352.248.082
Manufacturas [C]	Persona Jurídica	5796	292339	\$29.396.636.613

Fuente: INEC (2015)

Las empresas sean estas familiares o no familiares generan el 70% de empleos dentro de la economía, si las empresas familiares corresponden al 90% de estas la importancia dentro del manejo económico no puede basarse únicamente con una administración empírica y familiar, en la que no existe una cultura organizacional ni responsabilidades o funciones claras que faciliten la delegación en la toma de decisiones, especialmente en la administración financiera tan sensible dentro de una estructura familiar, adaptar a estas procesos de un gobierno corporativo es trascendental y es ahí donde se encuentra el fracaso de muchas de ellas, la administración financiera requiere tener políticas financieras, procesos financieros que permitan poner barreras en un manejo informal de los recursos, donde todos los integrantes familiares deciden y utilizan los mismos, para esto deben apoyarse en modelos y estructuras solidas ya que su permanencia en el tiempo garantizará un desarrollo para el país.

En Tungurahua fuente del INEC 2015 existe la siguiente composición de empresas manufactureras:

Tabla 2. Análisis comparativo del sector Manufacturero (Unidad Legal) 2015

ANALISIS COMPARATIVO TIPO DE UNIDAD LEGAL 2015				
Sector económico	Tipo de unidad legal	Empresas Tungurahua	Empleados Tungurahua	Ventas Tungurahua
Manufacturas [C]	Persona natural	5817	12875	\$ 234.121.428
Manufacturas [C]	Persona Jurídica	184	7921	\$ 536.146.259

Fuente: INEC (2015)

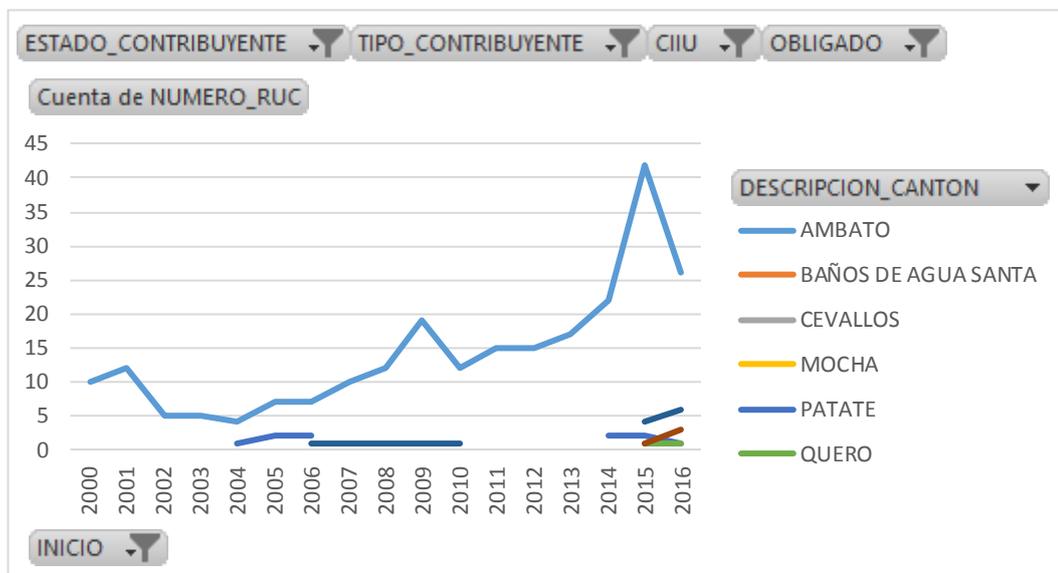
El sector Manufacturero en la Provincia de Tungurahua tiene gran importancia, las empresas que lo conforman aportan un gran volumen en ventas en la economía de la provincia, las empresas manufactureras ya sea estas empresas familiares o no, compiten con empresas grandes que abarcan gran cantidad de mercado, así como también compiten con los precios bajos que los microempresarios marcan en el

sector, ser una empresa familiar en el sector manufacturero no es una tarea fácil, no solo por los competidores, sino por el bajo manejo formal en cuestión de administración de las mismas, ya que el propietario tiene una disyuntiva al ser el propietario gerente y director de la empresa, lo que genera que todos los procesos si existieran se rompan al tener una administración de este tipo.

La falta de capacitación, de desarrollo tecnológico, de herramientas que faciliten la toma de decisiones complica aún más el panorama de crecimiento.

La tendencia de crecimiento del sector manufacturero en la provincia de Tungurahua es repunta en cantones pequeños de la provincia, como en el caso de Pelileo, mientras que en el cantón Ambato el año de mayor repunte es el año 2015 observando una tendencia de decrecimiento en el año 2016, esto se da ya que en el año mencionado el sector de manufactura sufrió una gran caída en ventas frente a años anteriores debido a la baja demanda de sus productos, la población priorizó sus gastos en productos o servicios de primera necesidad, dado este escenario el enfoque debería ser ofrecer productos de calidad a menor costo.

Gráfico 2. Crecimiento empresas Manufactureras Provincia de Tungurahua



Fuente: SRI (2017)

La necesidad de contar con una administración formal en el manejo financiero que

permitan trasladar todos los excedentes económicos al desarrollo y crecimiento de las empresas en el sector manufacturero es fundamental, no solo por la cantidad de plazas de trabajo que compromete esta actividad sino por ser tan sensible a las afectaciones económicas del país.

La gobernabilidad de esta administración requiere tomar decisiones oportunas, eficientes y eficaces ya que no se trata de la dirección del manejo del hogar sino de empresas cuya dirección debe tener criterios independientes por cada área de la empresa que se consoliden en la cabeza para la toma de decisión, la claridad de la estructura y dinamismo tendrán su propio ambiente de desarrollo, los procesos participativos y asociativos es lo que marca la era de la administración de las empresas familiares.

Tabla 3. Conceptos empresa familiar

	Dimensiones	Autores	Definición
Definiciones monocriterio	Propiedad	Barnes y Hershon (1976: 106) Lansberg, Perrow y Rogolsky (1988: 2) Donckels y Fröhlich (1991: 152)	“si el control de la propiedad está en manos de un individuo o de los miembros de una única familia” “empresa en la cual los miembros de una familia tienen el control legal sobre la propiedad” “si los miembros de la familia poseen al menos el 60% de su propiedad”
	Gestión/control	Barry (1975: 42) Handler (1989: 262) Neubauer y Lank (2003: 37)	“una empresa que, en la práctica, está controlada por miembros de una única familia” “una organización en la cual las principales decisiones operativas y los planes para la sucesión del liderazgo están influenciados por los miembros de la familia que forman parte del equipo de gestión o del consejo de administración” “aquella empresa, sea unipersonal o sociedad mercantil de cualquier tipo, en la que el control de los votos está en manos de una familia determinada”
Definiciones multicriterio	Propiedad y Gestión	Davis (1983: 47) Gallo y Sveen (1991: 181-182) Graves y Thomas (2006) Welsch (1993: 40)	“una organización en la que la política y la dirección están sujetas a la influencia significativa de uno o más núcleos familiares. Esta influencia es ejercida a través de la propiedad y en ocasiones a través de la participación de los miembros de la familia en la gestión” “un negocio en el cual una única familia posee la mayoría del capital y tiene el control total. Los miembros de la familia también forman parte de la gestión y toman las decisiones más importantes referidas al negocio” “aquella en la que la mayoría de la propiedad pertenece a la familia y al menos uno de los familiares propietarios pertenece al equipo de

Fuente: Barroso, Sanguino, & Bañeguil (2012)

1.2.2 Análisis crítico

El crecimiento de las empresa familiares en la provincia de Tungurahua se basa en mantener su espacio en el mercado que le permita competir con empresas que cuentan con tecnología y procesos de calidad, lo que impacta en el costo de los productos o servicios que ellos ofrecen, la administración familiar , la toma de decisiones basadas en conocimiento empírico que no relaciona el mercado donde se desarrolla, genera que las mismas no estén enfocadas para obtener el crecimiento y expansión al que una empresa deberá someterse.

El estancamiento de las empresas familiares que no mantienen una estructura definida ni clara afecta directamente en su nivel de ventas y crecimiento en tecnología, planta laboral y diversificación de productos, la visión de una empresa debería ir más allá de posicionar sus productos mantener sus ventas y obtener utilidad , en su crecimiento y ascenso de ser una empresa a una corporación o multinacional, para llegar a esta visión la empresa familiar deberá administrar en base a objetivos claros apoyada en indicadores financieros que le permitan tomar decisiones a corto y largo plazo, creando así proyecciones que puedan desenvolverse en varios escenarios.

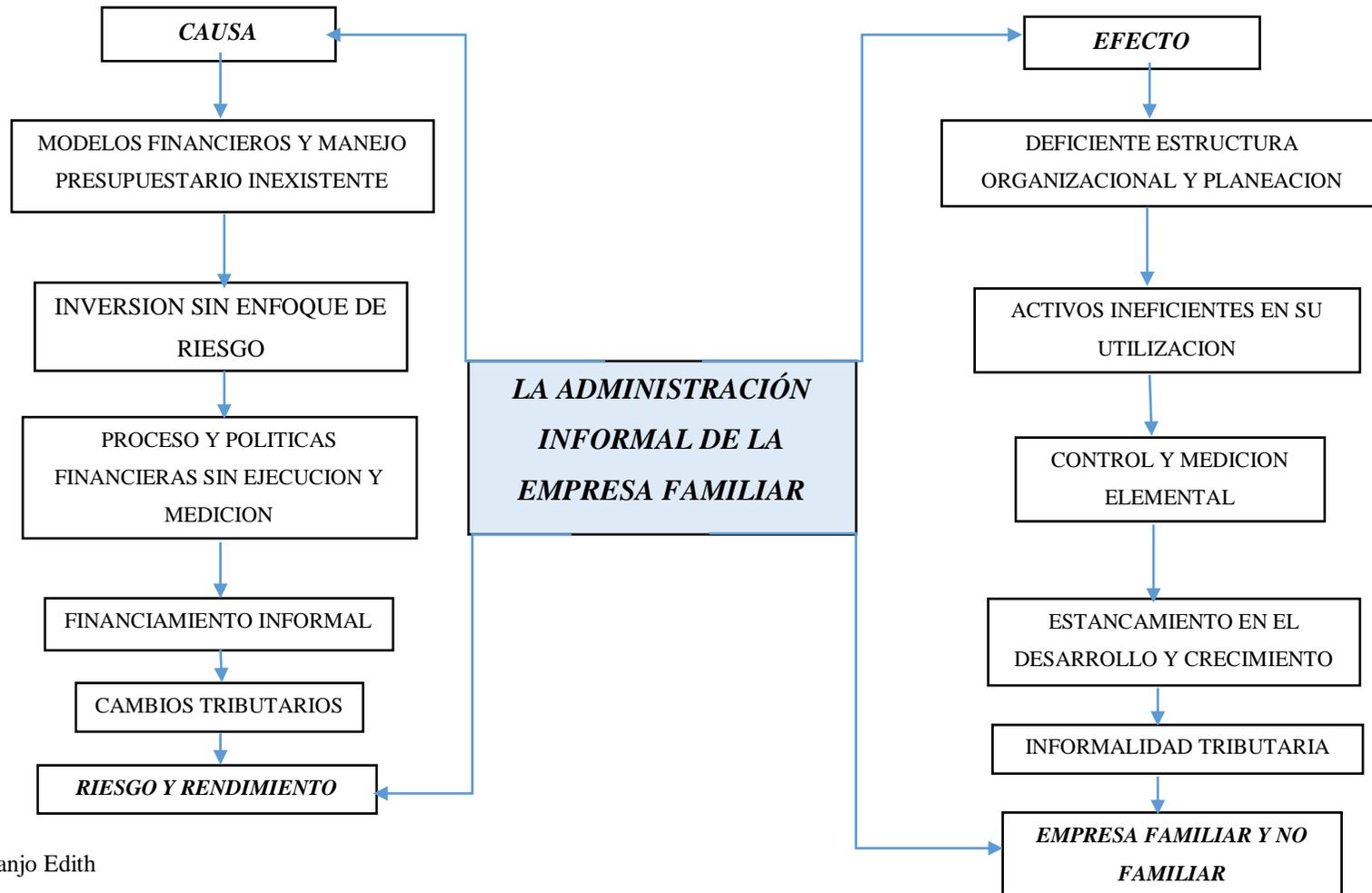
El manejo de los recursos financieros juega un importante papel en la administración de la empresa familiar, ya que cualquier decisión errónea o sin fundamento en análisis y proyecciones va a afectar directamente en las finanzas de la empresa, la dirección familiar se vuelve difícil ya que todos los miembros de la familia utilizan los recursos sin apearse a los procesos o políticas financieras, de igual forma los recursos de la empresa servirán para cubrir incluso el gasto familiar.

Por esta razón encontrar el modelo adecuado para que las empresas familiares compitan con empresas no familiares del sector, entendiendo que las dos compiten dentro del mismo marco legal, social y tributario, para el consumidor es transparente, si la decisión de ese producto salió del propietario de la empresa o de una estructura con procesos claros y establecidos, la creación de barreras para que

la administración no sea como la administración del núcleo familiar es fundamental para evitar riesgos a futuro el estancamiento o cierre de las mismas , es imprescindible realizar esta modificación en la administración familiar para que en el cambio generacional no sufra un quebranto.

1.2.3 Prognosis

Gráfico 3. Árbol de Problemas



Elaborado por: Naranjo Edith

1.2.4 Formulación del Problema

La administración informal de la empresa familiar provoca alto riesgo y bajo rendimiento en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua.

1.2.5 Interrogantes

¿Cuáles son los niveles de riesgo y rendimiento de las empresas familiares y no familiares de las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua?

¿Existen diferencias entre los niveles de riesgo y rendimiento de las empresas familiares y no familiares de las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua?

¿La implementación de un modelo de riesgo enfocado a la empresa familiar influirá positivamente en la administración financiera de la empresa familiar?

1.2.6 Delimitación del objeto de Investigación

Campo: gestión financiera

Área: administrativo financiera

Aspecto: riesgo y rendimiento financiero

Temporal: año 2017

Espacial: empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua.

1.3 JUSTIFICACIÓN

La presente investigación es de interés social y económico, dado el caso que las empresas familiares y no familiares forman parte del eslabón en la economía de un país, el analizar modelos que permitan generar crecimiento y desarrollo generando mayores fuentes de empleo con su expansión.

La importancia de esta investigación en el desenvolvimiento de una empresa familiar es prioritaria, debido a que el presente texto le permitirá encontrar alternativas de toma de decisión enfocadas en métodos cuantitativos que genera una mejor visión en la administración, sumado a esto el modelo de administración de las empresas no familiares en el desarrollo de y crecimiento de sus finanzas, dará una pauta al entendimiento de lo importante de contar con una administración formal.

La presente investigación le permitirá a cualquier empresa familiar del sector en donde se desarrolle el producto o servicio que ofrezca, tener herramientas que le permitan generar proyecciones, análisis para ingresar en un nuevo mercado, viabilidad financiera para el endeudamiento, inversión a corto o largo plazo, margen de ganancia , rotación de cartera.

Al ser considerada la provincia de Tungurahua en la que mayor producción manufacturera existe, es prioritario el análisis de este sector en empresas con un manejo menos formal al de las grandes empresas o corporaciones, ocasionando con esto que las decisiones de estas se tomen sin conocimiento inclusive de la realidad actual de la empresa, mucho menos sean basadas en proyecciones no solo en escenarios actuales si no en escenarios poco favorables donde se vuelve más vulnerable la sostenibilidad de la empresa.

La presente investigación es tan necesaria no solo por la importancia del desarrollo de las empresas del sector manufacturero, sino como apoyo para la administración, en el sector financiero la informalidad en su administración financiera conlleva a la

falta de apoyo en créditos especialmente de capital de trabajo donde el análisis se basa en que tan sana es su cartera de clientes, su informalidad frente a la normativa tributaria, manejo de su flujo de efectivo, rotación de inventarios y su respaldo patrimonial; que mejor que contar con un diagnóstico que permita entender la realidad y la diferenciación de estos dos grupos en su administración financiera, canalizar los requerimientos de las empresas familiares del sector obteniendo así ventajas que les permita competir con empresas no familiares.

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 General

Determinar el riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar en el sector manufacturero de la provincia de Tungurahua, a través de un estudio comparativo para mejorar el manejo financiero de las mismas.

1.4.2 Específicos

- Identificar los niveles de riesgo y rendimiento de las empresas familiares y no familiares de las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua.
- Comparar los niveles de riesgo y rendimiento entre las empresas familiares y no familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.
- Proponer un modelo de autoevaluación de riesgo para las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

Gimenez (2002) menciona que el empresario que decide apostar por una empresa familiar y lo que conlleva a tomar decisiones dentro de esa administración personal es desafiar por un tipo de riesgo que no lo tienen las otras empresas, estas al ser familiares tienen riesgos propios con características distintas a las de otras empresas, estas características tan propias de una administración familiar conlleva a que el riesgo adquirido por naturaleza sea propio, una de las estrategias para mitigar o evitar este riesgo propio adquirido es diversificar su cartera.

La clave de una buena administración familiar está en cuán eficiente es la empresa al crear estrategias que permitan minimizar el riesgo y crecer, la diversificación de inversiones solo se puede dar si el empresario sabe cuál es la realidad financiera de su empresa, con el conocimiento de la realidad financiera enfocar los recursos a qué tipo de inversiones realizar, evitando concentrar en un solo destino la utilización de los mismos, solo de esta manera se puede mitigar ciertos riesgos adquiridos por naturaleza; existen varios tipos de riesgo que están implícitos en el manejo familiar de una empresa no necesariamente son riesgos financieros sino riesgos que nacen y se heredan en las próximas generaciones que tomen la rienda de la empresa

Tabla 4. Riesgo específico en la empresa familiar

Riesgo específico en la empresa familiar	
COMPONENTES	
1. Sucesión 2. Protocolo 3. Organos de Gobierno 4. Direccion: familiares y no familiares 5. Transmisión de participaciones	6. Financiacion 7. Liderazgo 8. Conflictos 9. Rigidez ante cambios 10. Otros grupos de riesgo

Fuente: Gimenez (2002)

Las empresas familiares tiene un riesgo propio sumado al riesgo en general que mantiene cualquier empresa, este riesgo se basa más en la manera de administrar esta fusión entre la labor de gerente y de propietario, al que muchas veces las decisiones salen no de un diagnóstico sino más bien de un criterio de todos los actores del núcleo familiar.

La sucesión de la empresa familiar es determinante si de mantener la misma por más generaciones se trata, el cumplir con los procesos de migración entre el mando de una dirección y otra además de ser sensibles es prioritario entendiéndose que muchas veces esto causa conflictos en la visión de la una y la otra generación.

El protocolo familiar es sumamente necesario no solo por los lineamientos generales del funcionamiento de la empresa, sino por las funciones que cada miembro familiar desempeña y el nivel de conocimiento experiencia que deberá tener para hacerlo.

Dirección sin duda es la parte más crítica dentro del sistema de empresas familiares, el dividir los objetivos entre propietario y directivo es la disyuntiva de muchos empresarios que terminan exigiéndose resultados como propietario a su propia gestión, como directivo asumiendo roles o decisiones que no necesariamente enfocan al objetivo de la empresa, tal vez resulte más sano el contar con un directivo externo que no pertenezca a la familia inclusive para no afectar susceptibilidades en la toma de decisiones y hacer cumplir los procesos.

El financiamiento sin duda alguna es el riesgo más común de estas empresas, las instituciones financieras para conceder créditos solicitan formalidad característica poco común en estas empresas, este riesgo implica una barrera para el crecimiento de la empresas familiares, el no poder acceder a créditos implica que su liquidez o su deseo de adquisición de activos sin comprometer el circulante de la empresa sea un riesgo para la empresa familiar.

Podemos enumerar varias ventajas y desventajas de una dirección familiar siendo

una de las desventajas que más afecta es la confusión de intereses familiares y no familiares, refiriéndose a esto la dificultad de discernir entre las funciones como empresario y las funciones como miembro familiar, ocasionando con esto que los procesos planteados dentro de la institución se rompan y sea imposible medir la gestión.

Tabla 5. Ventajas y desventajas de la Dirección Familiar

VENTAJAS	INCONVENIENTES
• Mayor responsabilidad	• Desaliento no familiares
• Asegura política empresa	• Nepotismo
• Más interés	• Envidias y resentimientos
• Lealtad	• Escasa objetividad
• Facilidad de encaje	• Confusión intereses familiares /
• Éxito: estímulo y ejemplo	/ no familiares
• Fidelidad	• Fracaso: difícil reemplazo
	• Genera (a veces) falta respeto

Fuente: Gimenez 2002)

Molina, Botero, & Montoya (2017) menciona que lo más saludable para las organizaciones en especial para las pymes es separar las funciones de gestión con las de control , es evidente que esto impacta en los resultados ya que no se puede ser juez y parte cuando de control se trata, además manifiesta que tiene mayor valoración la eficiencia del gerente que la propiedad gerencial, al haber una mezcla de funciones en la que la evaluación de la gestión se vuelve critica ya que no es fácil poder tener un control adecuado con la mezcla de funciones y más un si esto ocurre en empresa grandes y medianas, que el mantenerse en el mercado no solo se vuelve para un beneficio económico sino como el aporte a la sociedad en plazas de trabajo.

Existen varias teorías, como se puede evidenciar, sobre si es correcto o no que todas las funciones de decisión recaigan solamente donde el propietario de la empresa, más aún si esta característica de composición no se encuentra solo en medianas o pequeñas, sino en empresas grandes cuya confusión de funciones puede tambalear

su permanecía en este mundo competitivo.

Moterrey & Sánchez (2010) menciona que el conocimiento del comportamiento de la empresa familiar es fundamental para entender la diferencia de la administración de la empresa no familiar, es que no es el escenario el que varía sino la forma de dirección de esta, es por eso que la presente investigación cuenta con antecedentes investigativos de empresas familiares y su caracterización en diferentes ámbitos, en el caso del presente trabajo de investigación se analizó la parte financiera tan sensible y tan necesaria en su correcto manejo para el desarrollo de las mismas.

Ayala & Manzano (2006) menciona en su investigación el gran posicionamiento de las empresa familiares en el mercado , si bien no se centra en sus características o concepto, el que una empresa familiar nazca de un emprendimiento y se desarrolle en el tiempo manteniendo su estructura, ahí radica la problemática de este tipo de empresas, ya que si esta nació de un emprendimiento las características de su manejo van a ser iguales a las de un emprendedor, la diferencia está en desarrollarse no solo en el crecimiento del mercado sino en su administración, delegando funciones en niveles de dirección departamentales para que la estratégica se concentre en el gerente, así fuese que el mismo sea parte del grupo familiar, el resto de accionistas deben tener la función de medir su gestión.

2.2 FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA

La presente investigación se realizó en base al paradigma crítico propositivo, este paradigma se fundamenta en la teoría crítica es decir permite comprender e interpretar de mejor manera como afecta la administración informal de la empresa familiar en el riesgo y rendimiento financiero de la misma , esto con el fin de entender la realidad financiera de las empresa familiar y no familiar del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua y dar como solución un modelo que se adapte a las necesidades y características de las empresas familiares, esto a través de técnicas de investigación y variables que al concatenarse evidenció la realidad de la problemática.

2.3 FUNDAMENTACIÓN LEGAL

La presente investigación tiene fundamentos legales basados en la normativa Tributaria que define a toda persona Jurídica.

Las Sociedades son personas jurídicas que realizan actividades económicas lícitas amparadas en una figura legal propia. Estas se dividen en privadas y públicas, de acuerdo al documento de creación.

Las Sociedades están obligadas a inscribirse en el RUC; emitir y entregar comprobantes de venta autorizados por el SRI por todas sus transacciones y presentar declaraciones de impuestos de acuerdo a su actividad económica. Los plazos para presentar estas declaraciones se establecen conforme el noveno dígito del RUC.

Las sociedades se dividen en privadas y públicas, y éstas a su vez se dividen en:

a. Privadas

Son personas jurídicas de derecho privado. A continuación se detallan las principales:

- Aquellas que se encuentran bajo el control de la Intendencia de Compañías como por ejemplo las Compañías Anónimas, de Responsabilidad Limitada, de Economía Mixta, Administradoras de Fondos y Fideicomisos, entre otras.
- Aquellas que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos como por ejemplo los Bancos Privados Nacionales, Bancos Extranjeros, Bancos del Estado, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Mutualistas, entre otras.
- Otras sociedades con fines de lucro o Patrimonios independientes, como por ejemplo las Sociedades de Hecho, Contratos de Cuentas de Participación, entre otras.
- Sociedades y Organizaciones no gubernamentales sin fines de lucro, como por ejemplo las dedicadas a la educación, entidades deportivas, entidades de culto religioso, entidades culturales, organizaciones de beneficencia,

entre otras.

- Misiones y Organismos Internacionales, como embajadas, representaciones de organismos internacionales, agencias gubernamentales de cooperación internacional, organizaciones no gubernamentales internacionales y oficinas consulares.

b. Públicas

Son personas jurídicas de derecho público. A continuación se detallan las principales:

- Del Gobierno Nacional, es decir las funciones: Ejecutiva, Legislativa y Judicial.
- Organismos Electorales
- Organismos de Control y Regulación
- Organismos de Régimen Seccional Autónomo, es decir Consejos Provinciales y Municipalidades
- Organismos y Entidades creados por la Constitución o Ley Personas Jurídicas creadas por el Acto Legislativo Seccional (Ordenanzas) para la Prestación de Servicios
- Públicos.

El Catastro de instituciones, entidades, empresas y organismos descentralizados del Estado es gestionado y administrado por el Ministerio de Relaciones Laborales.

c. Contribuyentes Especiales

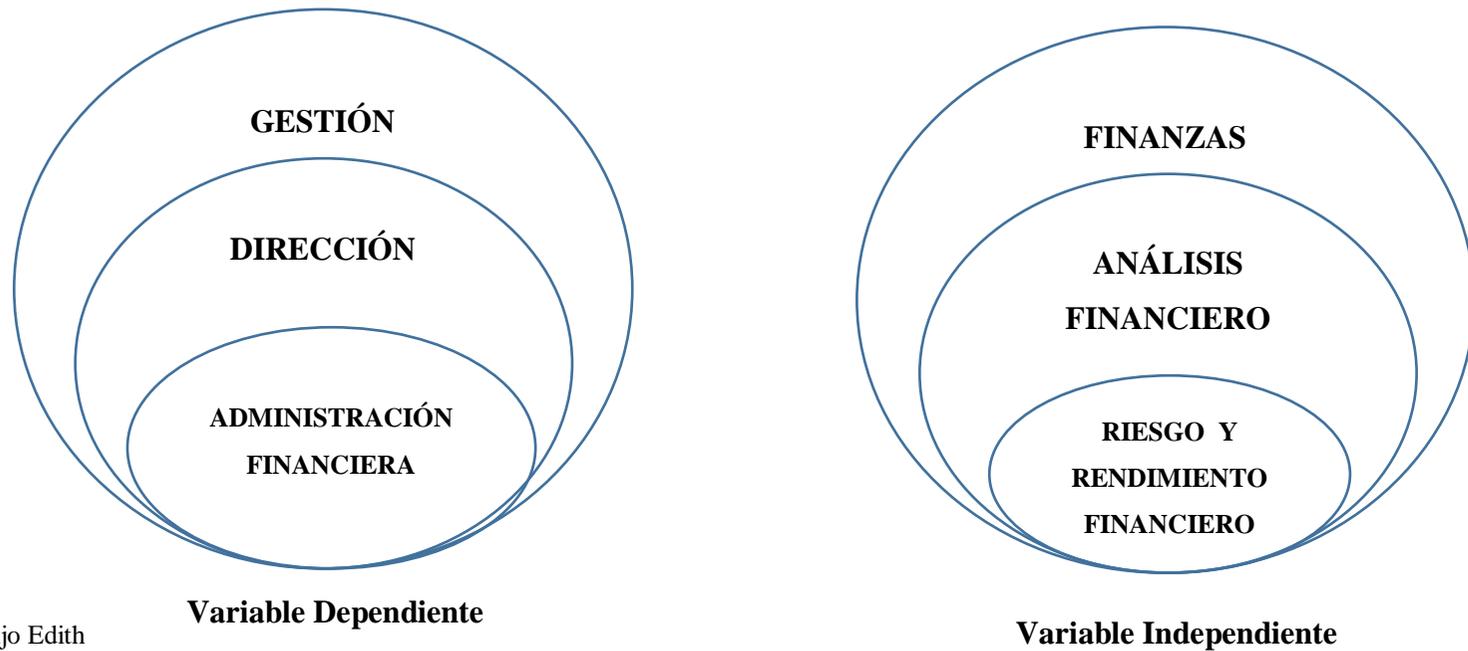
Los contribuyentes especiales son asignados por la Administración Tributaria en función de su importancia económica, conforme al análisis realizado por parte de la Dirección Nacional de Gestión Tributaria. Todos los contribuyentes que tengan esta característica tendrán obligaciones tributarias distintas a las demás sociedades.

2.4 CATEGORÍAS FUNDAMENTALES

2.4.1 Gráficos de inclusión interrelacionados

2.4.1.1 Superordinación Conceptual

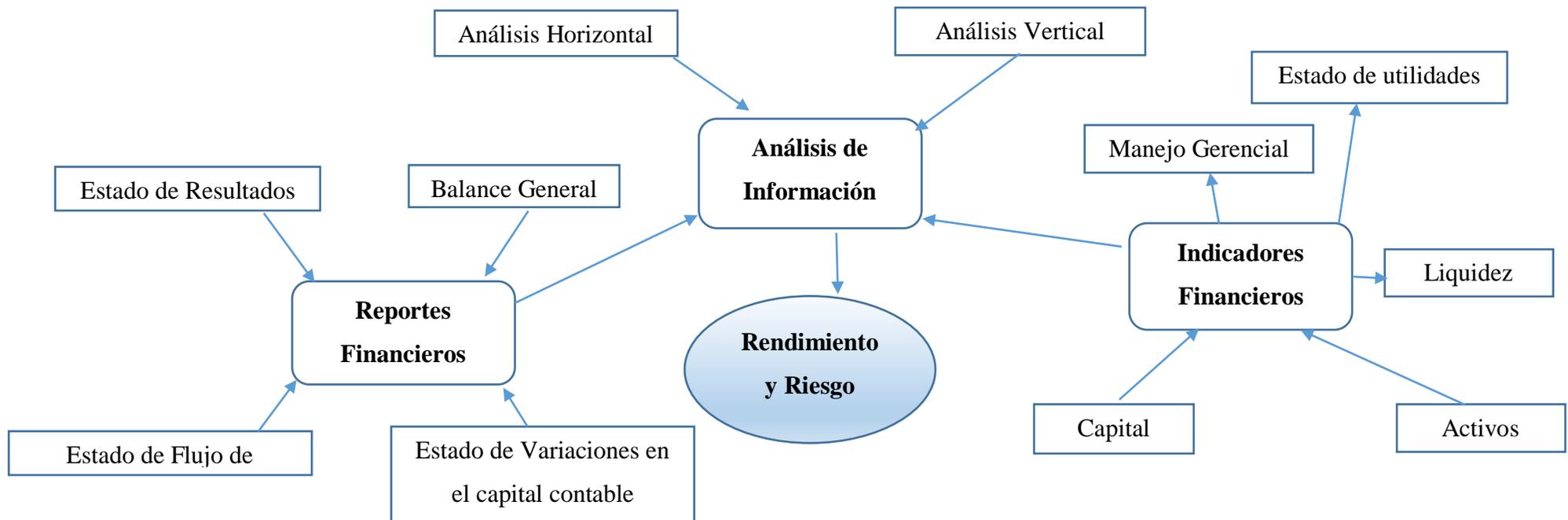
Gráfico 4. Superordinación Conceptual



Elaborado por: Naranjo Edith

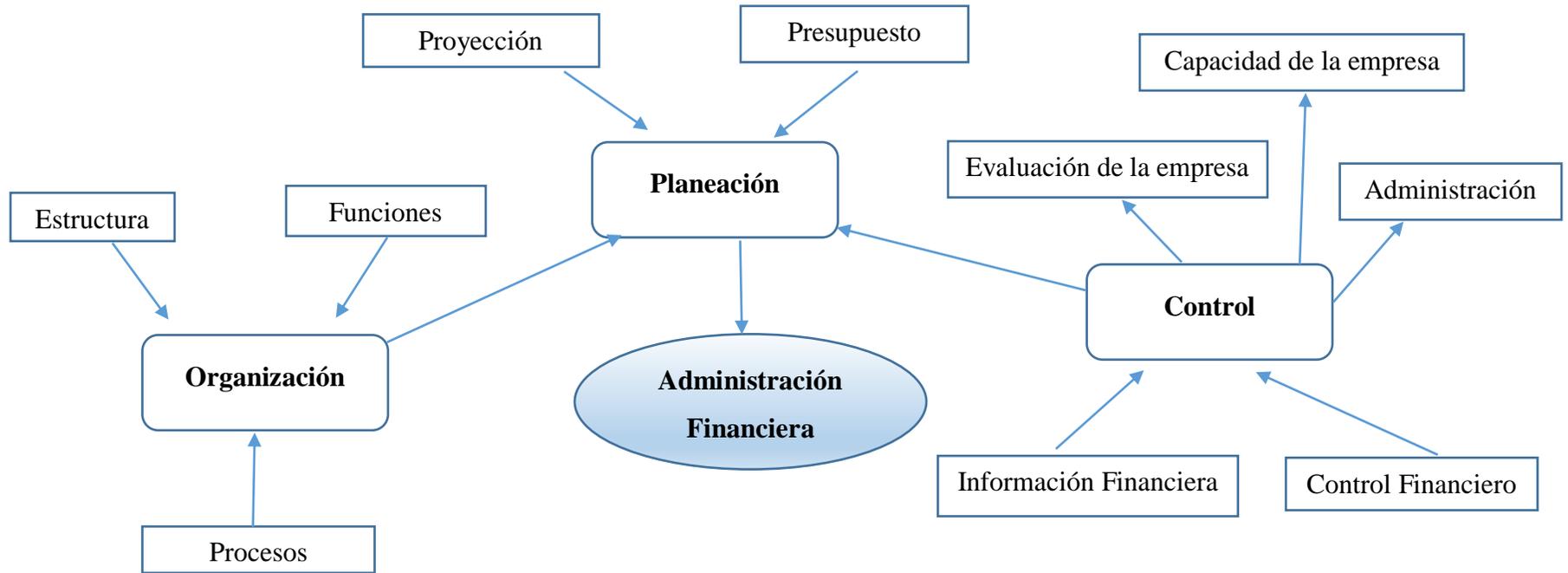
2.4.1.2 Subordinación conceptual

Gráfico 5. Subordinación Conceptual Variable Independiente



Elaborado por: Naranjo Edith

Gráfico 6. Subordinación Conceptual Variable Dependiente



Elaborado por: Naranjo Edith

2.4.2 Marco conceptual Variable Independiente

2.4.2.1 Finanzas

Las finanzas pueden entenderse desde el nivel más básico de la economía, es decir desde el seno familiar podemos encontrar que el concepto de finanzas está presente como el intercambio de recursos económicos por un beneficio o servicio, administrar los recursos con sabiduría se denomina finanzas, estas aplican al ámbito personal y empresarial, en el ámbito personal es una decisión de cuánto dinero gastar frente al dinero que ingresa, así como las decisiones de cómo y cuándo utilizar los recursos, en el ámbito empresarial la relación es la misma como invertir los recursos que ingresan a la empresa pero va más allá de un concepto de ahorro ya que implica decidir cómo manejar los recursos de todos los accionistas de la empresa, como destinar las utilidades y cómo enfocarlas para el crecimiento de la empresa. (Gitman & Zutter, 2012)

La importancia de administrar de una manera correcta los recursos, así como la generación de ahorro o inversión, esto con una toma de decisiones adecuada que permita incrementar estos recursos, ya sea reinvertiendo o en la adquisición de nuevas oportunidades.

Gitman (2003) Menciona que las finanzas es el conjunto de actividades que utilizan los individuos o las empresas para la administración del dinero, los actores que intervienen en el proceso van desde el usuario hasta el gobierno de un país.

En conclusión las finanzas es la forma en la que administramos los recursos y los utilizamos para la consecución de los objetivos empresariales ya sea a corto mediano o largo plazo.

Modelo Financiero

La administración de la empresa debe estar enfocada no solo en resultados

económicos si no en contar con una metodología que permita sanear financieramente a toda la empresa, esto se puede obtener a través de la creación de un modelo financiero que englobe de manera sencilla y didáctica todas las herramientas de un análisis financiero.

Chiriboga (2014) menciona que un modelo es un conjunto de variables que en la mayor parte suelen ser estas variables numéricas, este conjunto de variables al ser relacionadas entre sí permite priorizar las variables más críticas y a las que se debe prestar mayor atención para la toma de decisiones oportunas, si las variables o indicadores del modelo están bien seleccionadas esta herramienta se vuelve tan necesaria como eficiente.

Entendiendo su definición podemos observar la importancia de contar con un modelo correctamente estructurado, que no solo vincule herramientas de análisis si no que permita de una manera sencilla al gerente o propietario de la empresa analizar su realidad financiera y por consiguiente la toma de decisiones sea menos complicada.

La utilización del modelo le permite al nivel gerencial de la empresa resolver inconvenientes no solo de niveles de rendimiento sino de cuan estable debe ser la empresa para mantenerse en el tiempo, creando planes de gestión y la fijación de metas y objetivos institucionales, el análisis financiero y las herramientas que se utilizan para el análisis de las variables fijadas no solo sirve para medir rentabilidad y riesgo sino como un norte de hacia dónde la empresa crecerá. (Monelos & Sánchez, 2007)

Gutiérrez (2008) menciona que el objetivo principal de un modelo es tener información de la empresa de manera organizada y clasificada por su nivel de importancia, al tener información dispersa de la empresa dificulta para el empresario la toma de decisiones, el nivel gerencial de la empresa debe entender que la utilización de modelos o herramientas financieras no anuncian el futuro de la empresa, más bien es una guía para saber hacia dónde llevarla siempre y cuando

las variables que conforman el modelo sean escogidas con el mejor criterio, ya que son estas las que servirán para la implementación exitosa del mismo, al ser herramientas de gestión estas no reemplazarán jamás procesos estratégicos como la elaboración de la planeación anual de la misma, más bien estas servirán como apoyo al manejo de los procesos estratégicos.

Cada modelo tiene características propias de la empresa es decir no se puede optar por la utilización de un modelo de una empresa manufacturera grande a una pequeña, inclusive si las dos compiten dentro del mismo sector no tendrán las mismas características, más aun si las empresas están divididas no solo por tamaño sino por su tipo de administración sean estas familiares o no familiares , las variables que permitan operar el modelo se escogerán en base a los requerimientos propios de la empresa , sin embargo cualquier variable que el empresario escoja debe cumplir la función de que el modelo arroje la radiografía de la empresa, para así tomar acciones de mejora, entender las causas y efectos que tendrá sobre la empresa alguna decisión adquirida será la base para el planteamiento del modelo, en conclusión ningún modelo es estático ni estándar en su utilización , el modelo es sujeto a escenarios en base a la conjugación de variables y al problema que la empresa desee detectar.

El uso o la implementación de un modelo no bastaran sino se crea una cultura financiera con procesos y políticas que apalanquen el cumplimiento de la visión de la empresa.

Un modelo financiero debe ser claro y sencillo especialmente si lo utilizaran empresas familiares que como se ha mencionado ya manejan una administración informal, siendo importante comprender que al ser una administración familiar el gerente realiza varias funciones.

No solo se buscará resolver problemas financieros con la utilización de un modelo sino ajustar temas de talento humano, inversión, infraestructura y por ende producción o procesos de servicio, la importancia de la utilización de los modelos

en la resolución de los problemas financieros que se generen en la empresa, es de alta importancia ya que no solamente se solucionarían los problemas que se presenten en el camino empresarial, sino que además se subsanarían las finanzas para con ello evitar problemas a futuro que desestabilicen los objetivos empresariales.

2.4.2.2 Análisis Financiero

El análisis financiero se lo puede definir como el conjunto de herramientas o técnicas que permite realizar un diagnóstico financiero actual de la empresa, así como la proyección de recursos económicos en un tiempo determinado, si estas herramientas para el director gerente o propietario se vuelve extremadamente difícil conocer la situación de la empresa. (Córdoba, 2012)

El contar con técnicas enfocadas al sector manufacturero permitirá un análisis correcto de la situación de cada una de las actividades económicas, la falta de este análisis será devastador en la toma de decisiones financieras especialmente en el momento de invertir, este permitirá tener una radiografía de las finanzas actuales y posibles de la empresa.

Baena (2010) menciona y se refiere al análisis financiero como una cadena de actividades que no son solo numéricas, ya que el análisis lo que abarca es obtener los datos sean estos numéricos y cualitativos, procesarlos y analizarlos, para que el análisis sea más eficiente es importante contar con datos históricos y actuales para comprender la evolución de la empresa, la realidad que este análisis evidencie servirá como guía para la toma de decisiones y proyecciones para el nivel directivo de la empresa, el realizar un diagnóstico actual de las empresas y revisar sus históricos financieros permitirá que la organización pueda tener tendencias, históricos y realice una proyección financiera adecuada, la falta de este análisis conllevará a que las decisiones tomadas sean incorrectas o no tenga sustento especialmente en épocas financieras difíciles donde un error puede desencadenar el cierre de la misma.

Como primer paso para realizar un análisis financiero adecuado y enfocado al sector donde se desenvuelve la organización es indispensable tener el diagnóstico de las finanzas actuales de la empresa, esto le permitirá al empresario conocer su realidad, una vez que el diagnóstico arroje como la empresa se encuentra en su momento actual se podrán tomar decisiones que le permitirán tomar las correcciones o fijar su norte financiero, este tipo de análisis se denomina interno y lo realiza el gerente o directivos de la empresa, al estar enfocada la presente investigación en este sector se debe entender que un 90% de las mismas cuenta con una administración familiar lo que vuelve más complejo la jerarquía en la toma de decisiones.

El insumo que nos permitirá realizar el análisis financiero será la información contable de la misma como son: balance general, estado de resultados, flujo de efectivo, composición del inventario, composición de la cartera y proveedores, estado patrimonial, esto se lo puede realizar a través de varios tipos de análisis.

Córdoba (2014) menciona que existen varios tipos de análisis financieros: análisis comparativo: el mismo que se realiza como su nombre lo indica comprando los reportes financieros de meses o años anteriores; análisis de tendencias: este forma de análisis sirve para proyectar reportes financieros o indicadores para la toma de decisiones futura, es necesario mantener información de años anteriores para poder tener una tendencia más real, estados financieros proporcionales: este análisis permite ver la participación de cada grupo de cuenta contable dentro del reporte financiero, indicadores financieros: a través de fórmulas matemáticas estos permiten entender una característica o variable de estudio con el insumo de los reportes financieros, análisis especializados: como son flujos de caja y sus variaciones y análisis de punto de equilibrio.

El contar con diferentes tipos de análisis nos permite tener una visión y varias opciones de interpretar el resultado que arroje, no todas las empresas tendrán que tener los mismos indicadores financieros para considerar satisfactorio su administración, esto dependerá del ciclo de su negocio.

Chiriboga (2014) menciona y clasifica el análisis financiero en dos, análisis horizontal: este tipo de análisis estudia las cuentas contables o los grupos de cuentas de un periodo a otro , utilizando históricos para entender el crecimiento o decrecimiento de una cuenta contable, esto permite ver en el tiempo si la gestión o las estrategias adoptadas han causado el resultado esperado; análisis vertical: este tipo de análisis no se basa en históricos, lo que busca es entender la composición de la estructura del reporte financiero a estudiar , con este análisis se puede evidenciar si un grupo de cuentas tiene más efecto o peso que otras , con esta información el empresario puede tomar decisiones y estrategias para evitar concentrar en un grupo de cuentas el riesgo.

La metodología a utilizar permitirá conocer a detalles el comportamiento de los estados financieros de las empresas familiares y no familiares, es importante realizar los dos tipos de análisis para tener una apreciación más amplia de las finanzas de la misma.

Estrategias financieras

Las estrategias financieras son acciones enfocadas al mejoramiento financiero y al logro de los objetivos de la misma área, entendiéndose que cualquier actividad genera un impacto tangible o intangible en la parte financiera de la empresa, más aun en las empresas familiares por su tipo de administración.

El objetivo principal de la estrategia es alcanzar resultados superiores a los que con las actividades normales y cotidianas la empresa consigue, para llevarla a cabo la empresa debe realizar acciones o actividades que distingan a la empresa de la competencia es decir que le genere a la organización una ventaja competitiva, esta es un norte al cual la empresa debe enfocarse y seguir los lineamientos para alcanzarla. (Tarziján, 2008)

Díez de Castro & López (2007) menciona que la estrategia es una acción que escoge libremente la empresa, la misma que tiene lineamientos y pautas para cumplir con

el objetivo empresarial.

La estrategia debe mezclar opciones y acciones favorables para que en su conjunto la empresa se vuelva más eficaz y eficiente, obteniendo con esto resultados económicos esperados, estos resultados se obtienen a través de la conjugación de estas opciones. (Aceves, 2004)

2.4.2.3 Rendimientos y Riesgo Financiero

El rendimiento permite entender como indicador que tan efectivo ha sido el manejo de los recursos que generó el comercio o servicio de una empresa, es el resultado de la administración financiera de la empresa, apreciando con ello que tan buenas o malas fueron las estrategias utilizadas para la obtención del rendimiento.

Reyes (2012) menciona que el rendimiento es la consecuencia de invertir los recursos de la empresa de manera adecuada para que estos se multipliquen y crezcan.

Riesgo financiero: el riesgo financiero y en todas las áreas de una empresa sean estas familiares o no existe un riesgo implícito en cualquier desenvolvimiento de una actividad productiva o de servicio y su posibilidad de sufrir algún resultado negativo a corto mediano o largo plazo

Riesgo es la posibilidad de un escenario adverso o distinto al esperado ya sea en un corto mediano o largo plazo con una afectación económica negativa, esta posibilidad la efectuarse causa desestabilización en la empresa y el impacto va a depender del tipo de riesgo. (Gómez & Partal, 2012)

En la misma línea el riesgo está implícito en toda actividad, en el caso de una empresa el cambio de los resultados esperados puede causar un riesgo económico que debe mitigarse con el previo análisis de los posibles riesgos que la empresa pueda tener. (Reyes, 2012)

Tabla 6. Clasificación de Riesgos financieros

RIESGO	ORIGEN DE LA PERDIDA
Riesgo de mercado	Variaciones de los precios o tipos de negociados en los mercados en los mercados financieros
Riesgo de crédito	Incumplimiento del contrato por una variación en las condiciones o características de la contrapartida
Riesgo de liquidez	Desequilibrio entre las exigibilidades a corto plazo y las disponibilidad de fondos en ese mismo periodo
Riesgo operativo	Factores relacionados con el control interno de la empresa, como errores humanos o de medios de producción o gestión
Riesgo legal	Incapacidad legal para ejercer derechos o se deriva del propio incumplimiento de la ley

Fuente: Gómez & Partal (2012)

Reportes Financieros

Partiendo del conocimiento de financiero o diagnostico financiero a realizar, es por eso que los reportes financieros son los insumos que toda empresa debe generara para realizar un objetivos análisis de las finanzas.

Rodríguez (2012) menciona que los reportes o estados financieros son una línea de comunicación directa entre los resultados de la empresa y el empresario con el fin de entregar una información resumida de la situación actual de la empresa.

Los reportes financieros más utilizados son

Balance General; este reporte financiero es la radiografía dela estructura financiera de la empresa ya que en podemos visualizar cuanto al empresa maneja en activo y pasivos y cuál es su patrimonio a la fecha que el gerente así lo solicite. (Rodríguez, 2012)

Estado de resultados; es básicamente cuanto la empresa vendió y cuanto le costó obtener esa venta, permite analizar qué tan rentable fue el periodo ya que se puede visualizar la utilidad generada. (Rodríguez, 2012)

Estado de flujo de efectivo, este es un de los reportes financieros pues permite administrar de correcta manera la liquidez de la empresa, con este reporte se debe controlar cuanto efectivo ingreso vs los pagos a realizar. (Rodríguez, 2012)

Estado de Variaciones en el capital contable: este reporte permite analizar cuanto creció o disminuyó el patrimonio de la empresa, con el fin de analizar qué tan riesgoso está siendo el manejo de la misma. (Rodríguez, 2012)

Análisis de Operación

Al hablar de análisis de operación se refiere a la comparabilidad de los reportes financieros de un periodo a otro, así se tomaran decisiones en funciones no solo al estado actual sino a como ha sido el comportamiento histórico y sus variaciones en el tiempo, existen dos tipos de análisis que son:

Análisis Vertical; como su nombre lo indica este análisis realiza una comparación de la composición propia del reporte financiero a utilizar en forma vertical para identificar que grupo de cuentas pesa más que las otras. (Rodríguez, 2012)

Análisis Horizontal, este tipo de análisis analiza el histórico de la empresa al comparar el mismo grupo de cuenta con años anteriores, este análisis permite ver cómo ha sido la evolución en la administración de la misma. (Rodríguez, 2012)

Indicadores financieros:

Como su nombre lo mencionan estos indican la realidad financiera de la empresa a través de fórmulas de cálculo utilizando variables de los reportes financieros.

La elección de los indicadores o razones a utilizar dependerá de la necesidad del empresario siendo fundamentales los indicadores de liquidez y rendimiento que pueden expresar a los inversionistas cuales son los resultados económicos esperados, sin desmerecer la utilización y el significado de los otros indicadores, lo más importante de los indicadores no será el resultado obtenido sino la interpretación que se le da al mismo. (Córdoba, 2012)

Court (2009) menciona que los indicadores financieros y su resultado no debe ser interpretado como satisfactorio o no solo basado en el resultado de la fórmula establecida, cada empresa tiene sus características propias y el análisis del indicador debe entregar información que pueda ser analizada y mitigada con la realidad de la empresa, no es lo mismo comparar a una empresa del sector textil con una empresa de construcción sus indicadores varían.

A continuación se detalla un listado de los principales indicadores que la superintendencia de compañías considera para la valoración de las empresas:

Tabla 7. Indicadores Financieros

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente 2. Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo 2. Endeudamiento Patrimonial 3. Endeudamiento del Activo Fijo 4. Apalancamiento 5. Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$ $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$ $\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$ $(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Activos Totales})$
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera 2. Rotación de Activo Fijo 3. Rotación de Ventas 4. Período Medio de Cobranza 5. Período Medio de Pago 6. Impacto Gastos Administración y Ventas 7. Impacto de la Carga Financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$ $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$ $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$ $(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$ $(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$ $\frac{\text{Gastos Administrativos y de Ventas}}{\text{Ventas}}$ $\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$
IV. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont) 2. Margen Bruto 3. Margen Operacional 4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto) 5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio 6. Rentabilidad Financiera	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$ $\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$ $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$ $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$ $(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$ $(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAI}) * (\text{UN} / \text{UAI})$

UAI: Utilidad antes de Impuestos

UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta

UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)

Fuente: SUPERCIAS (2017)

2.4.3 Marco conceptual Variable Dependiente

2.4.3.1 Dirección

La dirección de una empresa se basa en no solo administrar o dirigir una organización sino que además de ello tendrá que adaptarse a un escenario cambiante que evoluciona constantemente, adicional a esto al tratarse de casi siempre empresas familiares esta responsabilidad recaerá en el propietario de la empresa y al tratarse de estructuras administrativas pequeñas no contara con un equipo de

asesoramiento.

Vasquez (2006) menciona y califica a la dirección como un conjunto de cualidades que debe tener el funcionario encargado de esta labor, no solo para dirigir la empresa sino para encabezar el liderazgo en la organización.

El liderazgo es una de las cualidades más importantes dentro del perfil de un director ya que no solo dirige la empresa si no a las áreas y los trabajadores que la componen, el conocimiento que debe tener en cada una de ellas es primordial para servir de guía, soporte y direccionar a todo el equipo a la consecución de la de la visión empresarial, el gerente de la empresa no solo tendrá que elaborar estrategias con liderazgo, sino manejará y conducirá hacia la obtención de procesos eficientes para cumplir los objetivos empresariales con una planeación estratégica. (Hernández & Pulido, 2011)

La importancia del director de la empresa en las finanzas es imprescindible ya que el con su liderazgo deberá conducir y llevar a la organización a convertirse en una gran empresa que se poseione y desarrolle en el mercado, el director ara las veces de asesor, he ahí la importancia de que el mismo pueda contar con un modelo financiero para la toma de decisiones.

2.4.3.2 Gestión

Gestionar los recursos de la empresa tiene una responsabilidad alta en la organización, ya que cada decisión tomada influirá en los resultados de crecimiento y desarrollo organizacional, esta tarea recae en el nivel gerencial que en una empresa familiar se vuelve contradictorio al no tener las funciones claras ni la estrategia bien definida.

Córdoba (2012) menciona que la Gestión Financiera en la organización es el metodo con el se administra los ingresos y gastos que tiene la empresa para buscar con el ello el rendimiento esperado por los accionistas de una manera eficiente ,

minimizando los gastos y potencializando las ventas, adicional un manejo eficiente engloba no solo la obtención de utilidad sino que los activos de la empresa estén cien por ciento utilizados y productivos.

La gestión financiera de las empresas se basa en la integración de la utilización y control de los recursos financieros, partiendo del análisis financiero que realice y el diagnóstico ya sea este positivo o negativo esta información servirá para definir los lineamientos correctos en la utilización de los recursos para enfocarlos en el objetivo empresarial.

2.4.3.3 Administración Financiera

La administración financiera es organizar planificar y ejecutar las estrategias con las que los recursos financieros generaran un crecimiento y se utilizaran en el desarrollo de las empresas.

La administración moderna enfoca todas sus estrategias en obtener el rendimiento económico esperado minimizando el riesgo, siempre enfocado en las metas planteadas y esperadas por los accionistas. (Block, Hirt, & Danielsen, 2013)

Van Horne & Wachowicz (2002) menciona que la administración financiera engloba todo el proceso económico de la empresa no solo de los recursos sino de los activos de la empresa desde su adquisición hasta el rendimiento que los mismos generen, divididas en tres acciones clave adquirir, financiar y administrar, en base a esto el administrador tiene que ser más cauto en sus funciones ya que no solo se encarga de estos niveles dentro de la empresa sino que tendrá que afrontar los conflictos que el mercado genera, logrando que sus decisiones sean acertadas el administrador podrá llevar a la organización sobre la competencia y su crecimiento de la mano con la innovación y desarrollo.

Planeación

La planeación es realizar planes o proyectos para la consecución de los objetivos planteados, esto se lo realiza a través de acciones eficientes tomando decisiones basadas en el cumplimiento de la visión, misión y objetivos empresariales. (Koontz & Weihrich, 2013)

Chiavenato (2014) menciona que planificar es trazar las directrices definiendo metas y criterios con los cuales la empresa llegara a cumplir los objetivos planteados, todo esto a través de actividades y acciones enfocadas, para lo cual la empresa deberá medir su situación actual, los históricos de resultados obtenidos, analizar tendencias y proyectarse, en conclusión la planificación consisten en definir el escenario en el que se desenvolverá la empresa y las acciones que se deberán ejecutar.

Organización

La organización es estructurar de una manera adecuada las áreas, departamentos o funciones de la empresa, así como la asignación de funciones y procesos para cada uno de los miembros de la misma, en las empresas familiares se vuelve tan necesario este concepto debido a su estructura familiar y a su desconocimiento o claridad de funciones establecidas

Koontz & Weihrich (2013) menciona que la organización se basa en la definición de una estructura y funciones, estos servirá para que el gerente de la empresa puede enfocarse en lo estratégico.

En la misma línea se define como organización a la conexión de todas las áreas que permiten llevar a cabo el movimiento de la empresa, partiendo del área central que es la que genera el productos y servicio y concatenando a todas las áreas de apoyo como una cadena, para esto todos los objetivos de las áreas transmitirán a cumplir el objetivo general de la empresa, esto se lo puede realizar asignado a las funciones

responsabilidades, metas y mediciones no solo para alcanzar los resultados económicos si no para prever riesgos a la empresa. (Chiavenato, 2014).

Control

Controlar es medir para poder tomar acciones de mejora, ya sea en los procesos operativos financieros o administrativos, así como permite el planteamiento de metas para la consecución de resultados.

Koontz & Weihrich (2013) menciona que el control es monitorear los resultados obtenidos y compararlos con las metas propuestas para obtener así el resultado de la gestión de una persona área o actividad.

Las etapas del proceso administrativo no concluyen eficiencia si no se mide, solo a través del control la empresa puede calificar el desarrollo de las actividades de la empresa, si la empresa no mide no podrá saber si las metas establecidas son muy conservadoras o muy poco cumplibles, adicional tampoco podrá evaluar si las estrategias establecidas aportaron al cumplimiento de los objetivos empresariales, es una de las actividades más importantes dentro del proceso de administración, esta fase es importante si de riesgo se habla ya que la única manera de saber los riesgos a los que puede caer la empresa es la medición de los resultados actuales basados en históricos para prever caer en riesgos predecibles. (Chiavenato, 2014)

2.5 HIPÓTESIS

Las empresas no familiares tienen menor riesgo y mayor rendimiento que las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

2.6 SEÑALAMIENTO DE LAS VARIABLES

Variable Independiente: riesgo y rendimiento financiero

Variable Dependiente: administración financiera

Unidad de Observación: empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. ENFOQUE

La presente investigación cuenta con un enfoque cuantitativo y cualitativo, el enfoque cuantitativo permitió resolver la hipótesis planteada.

Hernández, Fernández, & Baptista (2006) menciona que la hipótesis puede ser comprobada basada en resultados numéricos, analizando e interpretando los resultados y apoyada en el conocimiento del sector donde se realiza la investigación basada en aspectos cualitativos.

Es por esto que la presente investigación se realizó con los dos enfoques, puesto que además de recopilar información y datos numéricos, también se basó en preguntas de investigación para la comprobación de la hipótesis.

3.2 MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN

La presente investigación se realizó en el entorno donde se desenvuelven las empresas manufactureras de la mano con el análisis de información que permitió comprender las condiciones de las mismas.

3.2.1 Investigación Experimental

Con esta modalidad el investigador la desarrolla en el ambiente propio de la investigación, es decir en la presente investigación se desarrolló en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua para con esto entender el entorno donde se desenvuelven las empresas.

3.2.2 Investigación Documental

Esta investigación se desarrolló con la modalidad de una investigación documental, ya que fue imprescindible el análisis de los documentos financieros para diagnosticar las características financieras de las empresas familiares y no familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

3.3 NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN

En la presente investigación se utilizó los siguientes tipos de investigación:

3.3.1 Investigación exploratoria

La temática de la presente investigación se basó en una investigación exploratoria ya que se abordó un problema poco estudiado.

3.3.2 Investigación correlacional

Es una investigación correlacional ya que analizó variables que se relacionan entre sí, el riesgo y el rendimiento están ligadas dentro del análisis de la gestión financiera de la empresa.

3.3.3 Investigación descriptiva

Al comprender las características del sector al que va dirigido el presente trabajo de investigación, se utilizó la investigación descriptiva que como su nombre lo indica describe cada una de las aristas con las que cuenta este sector.

3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA

Para el presente trabajo de investigación fue indispensable la definición de la población a la que se destinó la misma, en este caso la población son las empresas

familiares y no familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua, al ser una población muy extensa se definió una muestra adecuada.

3.4.1 Población

Spiegel & Stephens (2009) menciona que la población puede ser finita es decir que tiene un principio y fin, así como infinita en la que el universo del análisis no tendrá limitante.

El presente trabajo de investigación determinó como su población a las empresas familiares y no familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua, para obtener la población a dirigir la presente investigación se determinó que sea una compañía activa, actividad económica del sector C manufactura, domiciliadas en la provincia de Tungurahua, la Superintendencia de Compañías proporcionó la información y se obtuvo un listado de 142 empresas.

Al analizar directamente a empresas familiares y no familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua se pudo comprender con claridad la problemática que mantiene este sector en su campo financiero siendo su población finita.

3.4.2 Muestra

Spiegel & Stephens (2009) menciona que la muestra es una parte representativa de la población, que con su análisis se puede obtener una perspectiva global de cómo actúa la población de estudio utilizando probabilidades.

Metodología para la obtención de la muestra

Para la selección de la muestra se consideró lo siguiente:

La población a investigar es de 142 empresas del sector manufacturero de la

provincia de Tungurahua, al tratarse de dos grupos de análisis se utilizó la siguiente fórmula (Walpole, Raymond, Sharon, & Keying, 2007):

$$n = \frac{(Z_{1-\alpha/2} + Z_{1-\beta})^2 * (S_1^2 + S_2^2)}{(X_1 - X_2)^2}$$

En donde

α = Error tipo I

$1-\alpha/2$ = Nivel de Confianza a dos colas

$Z_{1-\alpha/2}$ = Valor tipificado

β = Error tipo II

$1-\beta$ = Poder estadístico

$Z_{1-\beta}$ = Valor tipificado

S_1 = Varianza del grupo 1

S_2 = Varianza del grupo 2

$X_1 - X_2$ = Diferencia propuesta

Reemplazando la fórmula tenemos:

$\alpha = 0.05$

$1-\alpha/2 = 0.975$

$Z_{1-\alpha/2} = 1.96$

$\beta = 0.20$

$1-\beta = 0.80$

$Z_{1-\beta} = 0.84$

$S_1 = 0.01$

$S_2 = 0.01$

$X_1 - X_2 = 0.12$

$$n = \frac{(1.96+0.84)^2 * (0.01^2 + 0.01^2)}{(0.12)^2}$$

n= 14.72

Entonces la muestra obtenida para la presente investigación es de 15 empresas familiares y 15 empresas no familiares, con la cual se realizó el estudio comparativo.

El criterio para dividir las empresas en familiares y no familiares se basó en si el gerente de la empresa forma parte del núcleo familiar, con este criterio se obtuvo que 38 empresas son no familiares y 104 empresas son familiares, con los dos grupos de análisis establecidos se aplicó la muestra seleccionando de manera aleatoria las empresas para realizar el estudio comparativo.

3.5 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

3.5.1 Operacionalización de la Variable Independiente

VARIABLE INDEPENDIENTE: riesgo y rendimiento de las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua

Tabla 8. Operacionalización Variable Independiente

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORIAS	INDICADORES	ITEMS	TECNICA E INSTRUMENTOS
Riesgo y Rendimiento	CAPITAL	CARTERA/ ACT CORRIENTE	Cartera Total / Activo Corriente	Ficha de Observación
		PROVISION	Provisión / Cartera Total	
		CARTERA/ ACT TOTAL	Cartera Total / Activo Total	
El rendimiento nos permite entender como indicador que tan efectivo ha sido el manejo de los recursos que generó el comercio o servicio de una empresa.	ACTIVOS	ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	Pasivo Total/ Activo Total	
		ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	Pasivo Total / Patrimonio	
		ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	Patrimonio / Activo Fijo Neto	
		APALANCAMIENTO	Activo Total / Patrimonio	
		APALANCAMIENTO_FINANCIERO	(UAI/Patrimonio)/(UAI/Activos Totales)	
El riesgo financiero y en todas las áreas de una empresa sean estas familiares o no existe un riesgo implícito en cualquier desenvolvimiento de una actividad productiva o de servicio y su posibilidad de sufrir algún resultado negativo a corto mediano o largo plazo	MANEJO GERENCIAL	ROTACION_CARTERA	Ventas/ Cuentas por cobrar	
		ROTACION_ACTIVOFIJO	Ventas / Activos Fijos	
		ROTACION_VENTAS	Ventas / Activo Total	
		PERIODOD_MEDIOCOBranza	(Cuentas por cobrar*365) / Ventas	
		PERIODOD_MEDIOPAGO	(Cuentas y doc. Por pagar*365) / Compras	
	ESTADO DE UTILIDADES	RENTABILIDAD_NETAactivo	(Utilidad Neta/ Ventas)*(Ventas/Activo Total)	
		MARGEN_NETO	Utilidad Neta/ Ventas	
		RENTABILIDAD_FINANCIERA	(Ventas/Activo)*(UAI/Ventas)*(Activo/Patrimonio)*(UAI/UAI)*(UN/UAI)	
	LIQUIDEZ	RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	Utilidad Operacional/Patrimonio	
		LIQUIDEZ_CORRIENTE	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	
	PRUEBA_ACIDA	(Activo Corriente- Inventarios)/Pasivo Corriente		

Elaborado por: Naranjo Edith

3.5.2 Operacionalización de la Variable Dependiente

VARIABLE DEPENDIENTE: administración financiera de las de las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua

Tabla 9. Operacionalización Variable Dependiente

CONCEPTUALIZACION	CATEGORIAS	INDICADORES	ITEMS	TECNICA E INSTRUMENTOS
La administración es organizar planificar y ejecutar las estrategias con las que los recursos financieros generaran un crecimiento y se utilizaran en el desarrollo de las empresas	CAPACIDAD DE LA EMPRESA	Experiencia	¿Cuántos años tiene la empresa en el mercado?	Ficha de Observación
		Instalaciones	¿En qué tipo de instalaciones funciona la empresa?	
		Estructura Organizacional	¿La empresa cuenta con un organigrama estructural?	
	EVALUACION DE LA EMPRESA	Concentración de clientes	¿Cuál es el rango de clientes con los que cuenta la empresa?	
		Concentración de proveedores	¿Cuál es el rango de proveedores con los que cuenta la empresa?	
		Nivel de Competencia	¿Cuál es el nivel de competencia en el mercado?	
	ADMINISTRACION	Familiar	La administración de la empresa (gerente) es parte del núcleo familiar?	
		Nivel de educación	Cuál es el nivel de educación del Gerente de la empresa	
		Manual de Funciones	La empresa cuenta con un manual de funciones socializado y en ejecución ?	
	INFORMACION FINANCIERA	Tipo de Balances	Qué tipo de Balances maneja la empresa?	
		Confiabilidad	Cuál es su nivel de confiabilidad fiscal?	
		Análisis Financiero	Con que frecuencia la empresa cuenta con Reportes Financieros?	
	CONTROL FINANCIERO	Control Administrativo	La empresa cuenta con Controles Administrativos?	
		Control Financiero	La empresa cuenta con Controles y Políticas Financieras?	
Procesos Financieros		La empresa tiene procesos financieros establecidos		

Elaborado por: Naranjo Edith

3.6 RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Una de las partes fundamentales del trabajo de investigación es la recolección de información, ya que es el insumo que permitió el procesamiento y análisis de la información real de cada empresa familiar o no familiar, esta tiene relación entre los objetivos de la investigación así como el porqué de la misma. (Herrera , Medina, & Naranjo, 2004)

Para esto se respondió las siguientes interrogantes:

¿Para qué?: para cumplir el objetivo general que indica “Determinar el riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar en el sector manufacturero de la provincia de Tungurahua, a través de un estudio comparativo para mejorar el manejo financiero de las mismas”.

¿De qué personas u objetos?: las empresas familiares y no familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

¿Sobre qué aspectos?: está enfocada al riesgo y rendimiento de las empresas familiares y no familiares y su manera de administración financiera.

¿Quién? ¿Quiénes?: el investigador será quien provee de información real del sector a analizar.

¿A quiénes?: propietarios, directivos, gerentes.

¿Cuándo?: la investigación empezará a partir del segundo semestre del año 2016.

¿Dónde?: la recolección de información se realizara en la provincia de Tungurahua.

¿Cuántas veces?: se realizará a cabo una vez.

¿Cómo? ¿Qué técnicas de recolección? : se utilizará como técnica de recolección la Ficha de observación.

¿Con que?: a través de plantillas que permita analizar de manera correcta los datos.

Tabla 10. Ficha de Observación

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
Empresa	
Sector	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
INDICADOR	
PART CARTERA AC CORR	
PROVISION	
PART CARTERA AC TO	
LIQUIDEZ_ CORRIENTE	
PRUEBA_ ACIDA	
ENDEUDAMIENTO_ AC TIVO	
ENDEUDAMIENTO_ PATRIMONIO	
ENDEUDAMIENTO_ AC TIVO FIJONEIO	
APALANCAMIENTO	
APALANCAMIENTO_ FINANCIERO	
ROTACION_ CARTERA	
ROTACION_ AC TIVO FIJO	
ROTACION_ VENTAS	
PERIODO D_ MEDIO COBRANZA	
PERIODO D_ MEDIO PAGO	
RENTABILIDAD_ NETA AC TIVO	
MARGEN_ NETO	
RENTABILIDAD_ FINANCIERA	
RENTABILIDAD_ OPERPATRIMONIO	

Elaborado por: Naranjo Edith

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Para la presente investigación, fue fundamental realizar un estudio comparativo de las empresas que después de aplicar la muestra se asignó a empresas familiares y empresas no familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua, para lo cual se consideró los siguientes parámetros:

- Número de empresas existente en la provincia de Tungurahua
- Método de análisis financiero

4.1.1 Número de empresas existentes en la provincia de Tungurahua

Tener la certeza de la cantidad de empresas en el sector Manufacturero de la provincia de Tungurahua es primordial debido a que esta es la base para la realización del presente estudio comparativo, este estudio reconoció la relación de los principales indicadores financieros que son utilizados tanto para las empresas familiares y no familiares.

La información se obtuvo de la página de la Súper Intendencia de Compañías, la clasificación se la realizó en base a la revisión de indicadores financieros del año 2015, adicional para determinar si la empresa es familiar o no, se validó si la Gerencia General de la empresa esta manejada por una dirección familiar, de lo cual se obtuvo:

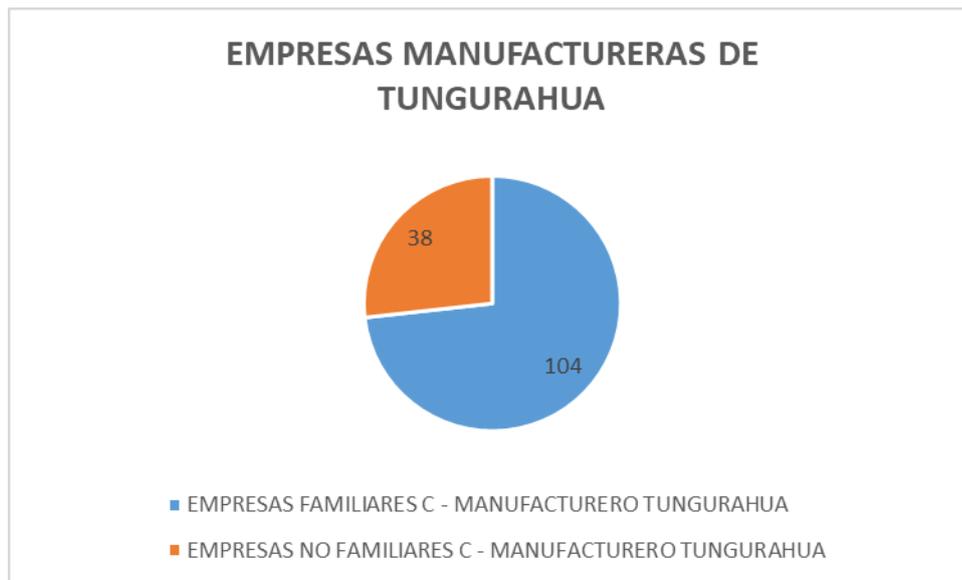
Tabla 11. Empresas Manufactureras de Tungurahua

TIPO	SECTOR	PROVINCIA	NUMERO
EMPRESAS FAMILIARES	C - MANUFACTURERO	TUNGURAHUA	104
EMPRESAS FAMILIARES NO	C - MANUFACTURERO	TUNGURAHUA	38
TOTAL			142

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: SUPERCIAS

Gráfico 7. Empresas Manufactureras de Tungurahua



Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: SUPERCIAS

La aplicación de la fórmula para la muestra aplicada en la presenta investigación determinó la siguiente muestra:

- Empresas Familiares 15
- Empresas no Familiares 15

De acuerdo a la cantidad de empresas ya mencionada se escogió de manera aleatoria las siguientes empresas en las que se realizó el análisis comparativo de Rendimiento y Riesgo:

Tabla 12. Listado de Empresas

RUC	EMPRESA	TIPO
1890021588001	EL HERALDO CA	NO FAMILIAR
1890004195001	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	NO FAMILIAR
1891755755001	CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	NO FAMILIAR
1891736270001	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	NO FAMILIAR
1890109183001	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	NO FAMILIAR
1890133939001	CAMOBO S.A.	NO FAMILIAR
1890148537001	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	NO FAMILIAR
1890152607001	INCALZA S.A.	NO FAMILIAR
1891705863001	CALZALONA S.A.	NO FAMILIAR
1891721524001	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	NO FAMILIAR
1890108241001	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	NO FAMILIAR
1891720188001	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	NO FAMILIAR
1891725341001	SERVICARTON CIA. LTDA.	NO FAMILIAR
1891745318001	TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	NO FAMILIAR
1792183154001	PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	NO FAMILIAR
1890073073001	ACERIAS ROMANO SA	FAMILIAR
1890053919001	PICO SANCHEZ C LTDA	FAMILIAR
1890074320001	INSTRUEQUIPOS C LTDA	FAMILIAR
1391702868001	AGROINSOLMAN S.A	FAMILIAR
1890109043001	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	FAMILIAR
1890109795001	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	FAMILIAR
1891710468001	MADERVAS S.A.	FAMILIAR
1891729347001	CARROCERIAS IBIMCO S.A.	FAMILIAR
1891732070001	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	FAMILIAR
1891735452001	MEGAENVASES CIA. LTDA.	FAMILIAR
1890152623001	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	FAMILIAR
1891710921001	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	FAMILIAR
1890148421001	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	FAMILIAR
1890142296001	VARMA S.A.	FAMILIAR
1890153271001	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	FAMILIAR

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: SUPERCIAS

4.1.2. Método de Análisis Financiero

La metodología a aplicar en la presente investigación para la realización del estudio comparativo es el método de análisis financiero CAMEL, si bien es cierto este método que es utilizado para evaluación de instituciones financieras es completamente adaptable a empresas del sector manufacturero, basta con obtener la información de estados financieros o indicadores y adaptarlos a los 5 parámetros que analiza este método que son:

- Capital
- Activos
- Manejo Gerencial
- Estado de Utilidades
- Liquidez

Estos cinco parámetros son evaluados clasificándolos en:

Tabla 13. Análisis de Riesgo Metodología CAMEL (Capital, Activos, Manejo gerencial, Estado de utilidades, Liquidez)

ANALISIS DE RIESGO METODOLOGIA CAMEL		
NIVEL DE RIESGO	CALIFICACION	DESCRIPCION
MINIMO	5	La empresa maneja una fuerte estructura financiera, sus indicadores financieros son sanos por lo que su nivel de riesgo es mínimo
BAJO	4	La empresa maneja una estructura financiera sana pero sus indicadores presentan leves debilidades
MEDIO	3	La empresa no cuenta con una estructura financiera sólida, se evidencia debilidades representativas de sus indicadores
ALTO	2	La empresa mantiene debilidades financieras sólidas, su estructura financiera es débil
MUY ALTO	1	La empresa mantiene el más alto nivel de riesgo financiero, se evidencia mala gestión de los recursos

Elaborado por: Naranjo Edith
Fuente: Elaboración propia

La metodología CAMEL adaptada a la empresa clasificó las variables de análisis de la siguiente manera:

- Capital: Ponderación 20% , los indicadores que conforman esta variables son:
 - Participación de la Cartera sobre el Activo Corriente, ponderación 6.67%
 - Margen de Provisión, ponderación 6.67%

- Participación de la Cartera sobre el Activo Total, ponderación 6.66%
- Activos: Ponderación 20% , los indicadores que conforman esta variables son:
 - Endeudamiento sobre el Activo, ponderación 4%
 - Endeudamiento sobre el Patrimonio, ponderación 4%
 - Endeudamiento sobre el Activo Fijo Neto, ponderación 4%
 - Apalancamiento, ponderación 4%
 - Apalancamiento Financiero, ponderación 4%
- Manejo Gerencial, Ponderación 20% , los indicadores que conforman esta variables son:
 - Rotación de Cartera, ponderación 4%
 - Rotación del Activo, ponderación 4%
 - Rotación de Ventas, ponderación 4%
 - Periodo Medio de Cobranza, ponderación 4%
 - Periodo Medio de Pago, ponderación 4%
- Estado de Utilidades, Ponderación 20% , los indicadores que conforman esta variables son:
 - ROA, ponderación 5%
 - Margen Neto, ponderación 5%
 - Rentabilidad Financiera, ponderación 5%
 - ROE, ponderación 5%
- Liquidez, Ponderación 20% , los indicadores que conforman esta variables son:
 - Liquidez Corriente, ponderación 10%
 - Prueba Acida, ponderación 10%

Para la asignación de los rangos se utilizará la herramienta estadística SPSS, con la cual se encontrará los percentiles de cada una de las variables evidenciando así los rangos para la clasificación del nivel de riesgo.

El cálculo de los percentiles a través de la herramienta estadística es imperioso, entendiéndose que un percentil es una medida estadística que permite obtener el

valor de la variable a analizar divide en 100 partes, dando valor a cada una de estas y asignando rangos con criterios estadísticos, para la presente investigación los percentiles determinaron una vez ordenada variable por variable el porcentaje de puntuación de cada resultado de los indicadores analizados , además los rangos que arroja el cálculo del percentil permite ubicar y dar la calificación de acuerdo a la metodología CAMEL ya mencionada.

Por lo expuesto se analiza e interpreta los resultados de cada una de las variables consideradas en el método de Análisis:

CAPITAL

Tabla 14. Análisis Capital

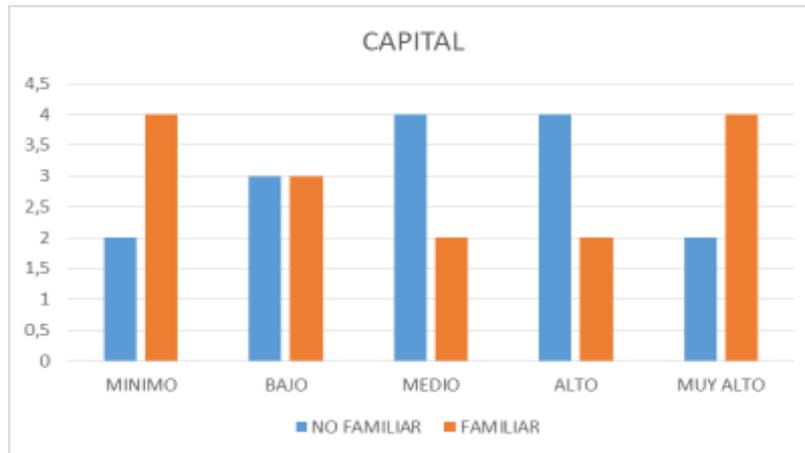
NOMBRE EMPRESA	TIPO	CAPITAL	CALIFICACION
		20,00%	
PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	FAMILIAR	20,00%	5
AGROINSOLMAN S.A	FAMILIAR	19,11%	5
ACERIAS ROMANO SA	FAMILIAR	18,44%	5
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	NO FAMILIAR	17,11%	5
PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	NO FAMILIAR	14,89%	5
ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	FAMILIAR	13,33%	5
EL HERALDO CA	NO FAMILIAR	12,44%	4
TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	FAMILIAR	12,44%	4
INSTRUEQUIPOS C LTDA	FAMILIAR	12,22%	4
MEGAENVASES CIA. LTDA.	FAMILIAR	12,00%	4
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	NO FAMILIAR	11,11%	4
MOLINOS MIRAFLORES S.A.	NO FAMILIAR	11,11%	4
CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	10,44%	3
C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	10,44%	3
MADERVAS S.A.	FAMILIAR	10,22%	3
ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	NO FAMILIAR	9,78%	3
CARROCERIAS IBIMCO S.A.	FAMILIAR	9,56%	3
PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	NO FAMILIAR	9,11%	3
SERVICARTON CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	8,67%	2
INCALZA S.A.	NO FAMILIAR	8,67%	2
CALZALONA S.A.	NO FAMILIAR	8,67%	2
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	FAMILIAR	7,56%	2
LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	FAMILIAR	6,89%	2
LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	6,44%	2
VARMA S.A.	FAMILIAR	5,78%	1
CAMOBO S.A.	NO FAMILIAR	5,33%	1
PICO SANCHEZ C LTDA	FAMILIAR	5,11%	1
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	4,89%	1
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	FAMILIAR	4,22%	1
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	FAMILIAR	4,00%	1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Análisis e Interpretación

Gráfico 8. Riesgo de Capital



Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Una vez analizada la variable capital se puede concluir que las empresas familiares tienen un menor riesgo, sin embargo se debe considerar que este resultado no necesariamente es real ya que las empresas familiares tienen menor porcentaje de cartera por el tamaño o giro de las mismas, analizar la cartera y su madurez es lo que realmente daría una visión amplia en este indicador pero la mayor parte de empresas especialmente las familiares no contemplan en sus estados financieros esta madurez, la provisión de la cartera si bien es cierto reduce el margen de utilidad ya que su contabilización entra al gasto lo cual permite tener un colchón sobre cuentas que estén en un grado de madurez elevado, no sin que esto también evidencie una mala administración de cartera, sin duda alguna esta variable se la puede analizar desde varios puntos de vista cualitativos en las que no solo el análisis cuantitativo podría evidenciar la realidad del riesgo en la empresa, sin embargo la cartera no debería tener un porcentaje de participación alto en el activo total ya que estaría la empresa apostando a la recuperación de valores que no siempre serán recuperables, una buena política de financiamiento interno y la constante evaluación de la evolución de la cartera sumado a procesos que permitan mitigar el riesgo ese sería el tratamiento indispensable.

ACTIVOS

Tabla 15. Análisis Activos

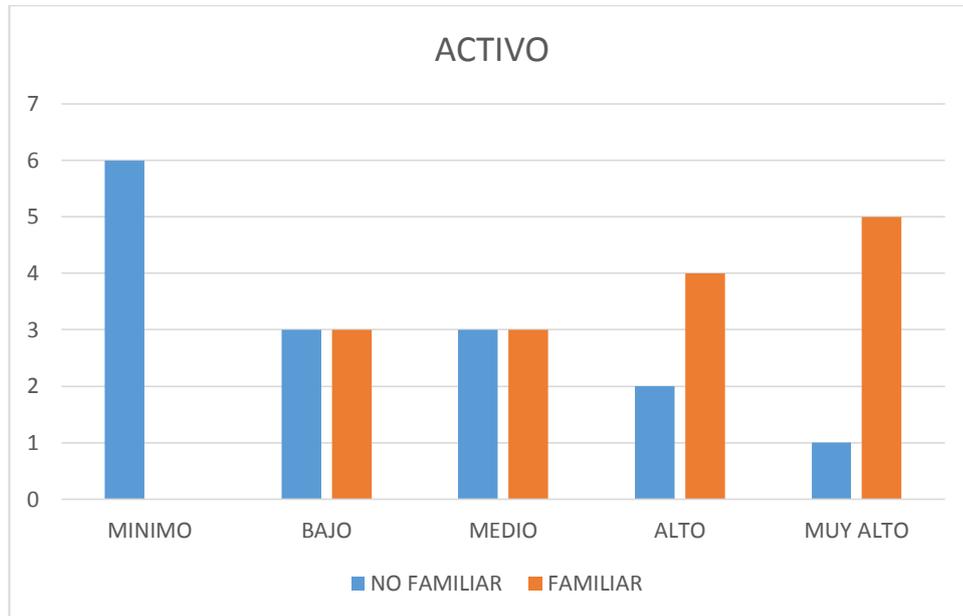
NOMBRE EMPRESA	TIPO	ACTIVOS	CALIFICACION
		20,00%	
PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	NO FAMILIAR	16,40%	5
CAMOBO S.A.	NO FAMILIAR	15,87%	5
PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	FAMILIAR	15,33%	5
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	NO FAMILIAR	14,53%	5
LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	14,53%	5
MOLINOS MIRAFLORES S.A.	NO FAMILIAR	14,27%	5
EL HERALDO CA	NO FAMILIAR	14,13%	4
TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	FAMILIAR	14,00%	4
MADERVAS S.A.	FAMILIAR	13,60%	4
PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	NO FAMILIAR	13,20%	4
ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	FAMILIAR	12,93%	4
ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	NO FAMILIAR	12,53%	4
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	NO FAMILIAR	12,00%	3
INSTRUEQUIPOS C LTDA	FAMILIAR	11,47%	3
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	FAMILIAR	10,13%	3
LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	FAMILIAR	10,13%	3
C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	10,00%	3
AGROINSOLMAN S.A	FAMILIAR	8,80%	3
SERVICARTON CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	8,53%	2
INCALZA S.A.	NO FAMILIAR	8,00%	2
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	7,73%	2
MEGAENVASES CIA. LTDA.	FAMILIAR	7,60%	2
PICO SANCHEZ C LTDA	FAMILIAR	6,40%	2
ACERIAS ROMANO SA	FAMILIAR	6,27%	2
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	FAMILIAR	6,00%	1
CARROCERIAS IBIMCO S.A.	FAMILIAR	5,73%	1
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	FAMILIAR	5,47%	1
CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	5,07%	1
CALZALONA S.A.	NO FAMILIAR	4,80%	1
VARMA S.A.	FAMILIAR	4,53%	1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Análisis e Interpretación

Gráfico 9. Riesgo de Activo



Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Las empresa no familiar evidencia un menor riesgo en esta variable considerando que la misma analiza indicadores como endeudamiento frente al activo y patrimonio y apalancamiento, una sana composición del patrimonio no puede tener un nivel de endeudamiento superior a su activo ni en rangos elevados, esto indicaría a los accionistas que el capital de la empresa esta apalancado en endeudamiento, baja en ventas, factores externos podrían tambalear el desarrollo de la misma, más si su composición está altamente financiada por recursos externos, una buena administración de los recursos y estrategias financieras utilizadas por las empresas no familiares generan el resultado analizado, en base a lo expresado radica ahí la importancia de que la gerencia general no está en manos de la administración familiar.

MANEJO GERENCIAL

Tabla 13: Análisis Manejo Gerencial

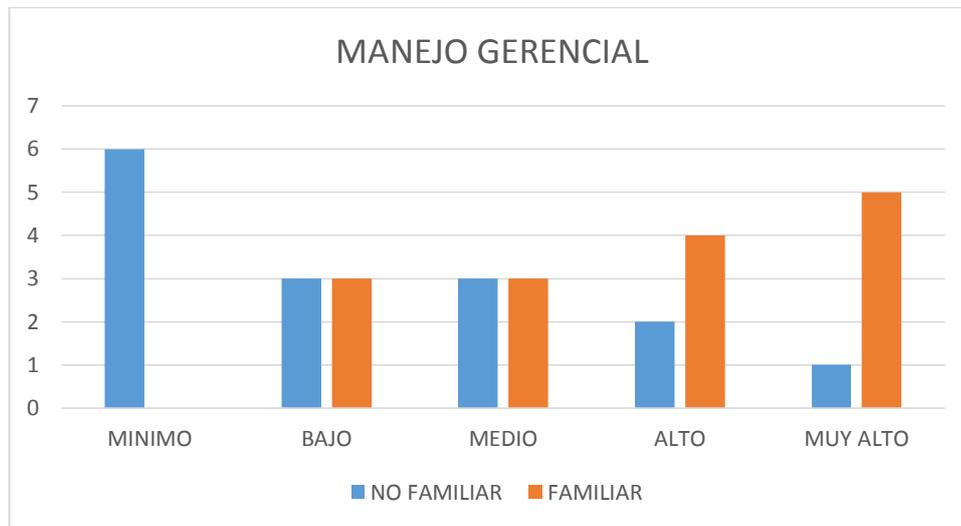
NOMBRE EMPRESA	TIPO	MANEJO GERENCIAL	CALIFICACION
		20,00%	
CALZALONA S.A.	NO FAMILIAR	17,73%	5
CAMOBO S.A.	NO FAMILIAR	16,00%	5
MADERVAS S.A.	FAMILIAR	15,73%	5
SERVICARTON CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	15,60%	5
MEGAENVASES CIA. LTDA.	FAMILIAR	14,67%	5
INCALZA S.A.	NO FAMILIAR	14,13%	5
ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	FAMILIAR	13,47%	4
ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	NO FAMILIAR	12,93%	4
CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	12,00%	4
ACERIAS ROMANO SA	FAMILIAR	12,00%	4
PICO SANCHEZ C LTDA	FAMILIAR	12,00%	4
INST RUEQUIPOS C LTDA	FAMILIAR	11,87%	4
EL HERALDO CA	NO FAMILIAR	11,60%	3
AGROINSOLMAN S.A	FAMILIAR	11,47%	3
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	NO FAMILIAR	11,33%	3
MOLINOS MIRAFLORES S.A.	NO FAMILIAR	10,67%	3
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	FAMILIAR	9,87%	3
PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	NO FAMILIAR	9,73%	3
VARMA S.A.	FAMILIAR	9,60%	2
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	FAMILIAR	8,80%	2
PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	FAMILIAR	8,67%	2
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	FAMILIAR	8,67%	2
LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	7,33%	2
PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	NO FAMILIAR	7,07%	2
C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	6,53%	1
CARROCERIAS IBIMCO S.A.	FAMILIAR	5,60%	1
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	NO FAMILIAR	4,13%	1
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	4,13%	1
LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	FAMILIAR	4,13%	1
TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	FAMILIAR	2,53%	1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Análisis e Interpretación

Gráfico 10. Manejo Gerencial



Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Medir el manejo gerencial a través de indicadores que permitan observar la eficiencia operativa de la empresa es preciso para comprender que tan bien se están haciendo las cosas desde el punto gerencial, una vez analizada esta variable en el modelo planteado se concluye que las empresas familiares son las que menor riesgo mantienen en el sector de estudio, las correctas políticas que impactan en la rotación del inventario y de las cuentas por cobrar, así como los niveles de retorno permiten que la empresa pueda contar con recursos para el giro normal del mismo, así como el crecimiento de sus ventas y la salida del inventario, el manejo gerencial y su mínimo riesgo de la empresa no familiar determina que uno de los mayores problemas de la empresa familiar nace en su administración, pues no únicamente las decisiones están en una sola cabeza sino en todos los actores que conforman la familia, los mismos que no tiene funciones específicas lo que ocasiona que su gestión no pueda ser medida en base a resultados.

ESTADO DE UTILIDADES

Tabla 16. Análisis Estado de Utilidades

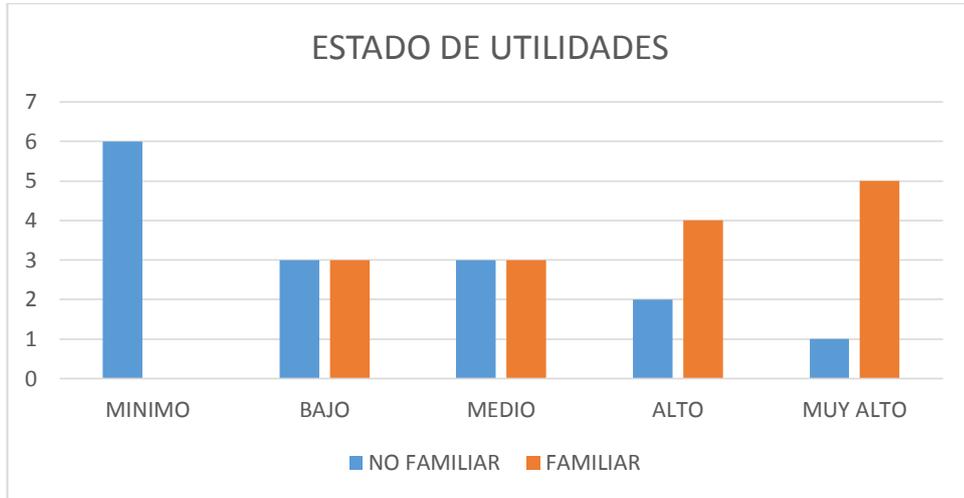
NOMBRE EMPRESA	TIPO	ESTADO DE UTILIDADES	CALIFICACION
		20,00%	
ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	NO FAMILIAR	19,33%	5
INCALZA S.A.	NO FAMILIAR	19,17%	5
PICO SANCHEZ C LTDA	FAMILIAR	17,33%	5
SERVICARTON CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	16,17%	5
EL HERALDO CA	NO FAMILIAR	16,00%	5
MOLINOS MIRAFLORES S.A.	NO FAMILIAR	15,33%	5
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	NO FAMILIAR	15,00%	4
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	FAMILIAR	15,00%	4
LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	15,00%	4
ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	FAMILIAR	13,83%	4
CARROCERIAS IBIMCO S.A.	FAMILIAR	13,33%	4
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	13,33%	4
PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	NO FAMILIAR	12,67%	3
PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	FAMILIAR	11,50%	3
C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	9,50%	3
CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	9,50%	3
INSTRUEQUIPOS C LTDA	FAMILIAR	9,33%	3
ACERIAS ROMANO SA	FAMILIAR	8,67%	3
CAMOBO S.A.	NO FAMILIAR	8,00%	2
PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	NO FAMILIAR	7,83%	2
MADERVAS S.A.	FAMILIAR	7,67%	2
CALZALONA S.A.	NO FAMILIAR	7,00%	2
TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	FAMILIAR	6,83%	2
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	FAMILIAR	5,83%	2
MEGAENVASES CIA. LTDA.	FAMILIAR	5,17%	1
LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	FAMILIAR	4,00%	1
AGROINSOLMAN S.A	FAMILIAR	3,17%	1
VARMA S.A.	FAMILIAR	1,83%	1
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	FAMILIAR	1,50%	1
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	NO FAMILIAR	1,17%	1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Análisis e Interpretación

Gráfico 11. Estado de Utilidades



Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Una vez realizado el análisis en la variable estado de utilidades, que está compuesta por indicadores de rentabilidad y margen de utilidad, se observa que las empresas familiares tiene menor riesgo, es decir sus niveles de rentabilidad y margen son más altos que las empresas familiares, esta variable para la toma de decisión de un accionista es fundamental pues sus recursos invertidos en la empresa están generando la utilidad esperada, ningún inversionista apostaría a empresas que sus niveles de rentabilidad sean mínimos o nulos, desde el punto de vista familiar no siempre estos indicadores son analizados por el estilo de administración informal, esto conlleva a la siguiente interrogante , ¿cómo se puede evaluar la gestión del gerente propietario en base a estos indicadores si fue su gestión y toma de decisiones que generó los mismos ?, la implementación de procesos y políticas adecuadas ya sea para optimización de costos y una correcta administración de los recursos es trascendental para que los niveles de riesgo en esta variable sean mínimos.

LIQUIDEZ

Tabla 17. Análisis Estado de Liquidez

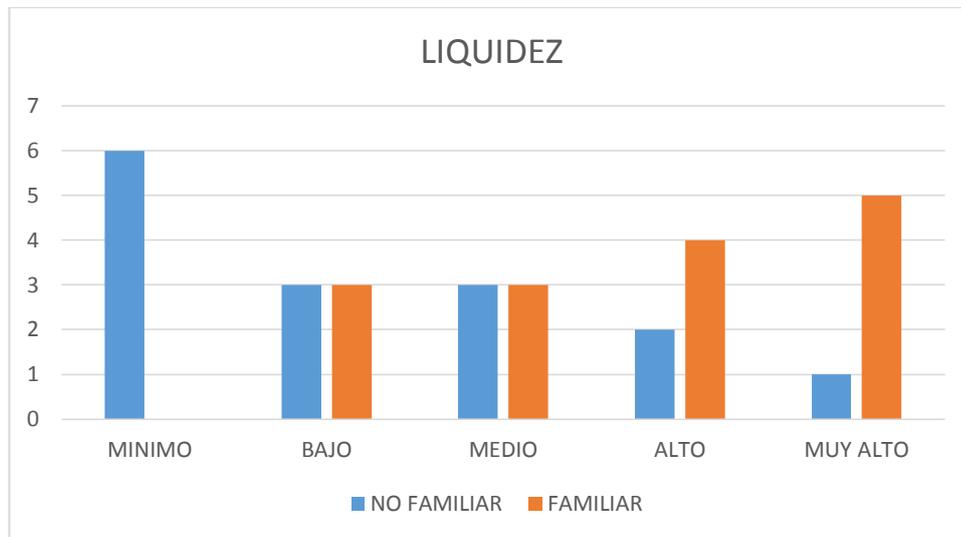
NOMBRE EMPRESA	TIPO	LIQUIDEZ	CALIFICACION
		20,00%	
EL HERALDO CA	NO FAMILIAR	19,67%	5
LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	19,67%	5
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	NO FAMILIAR	18,33%	5
PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	NO FAMILIAR	18,33%	5
PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	NO FAMILIAR	16,67%	5
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	16,33%	5
SERVICARTON CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	16,33%	4
PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	FAMILIAR	15,67%	4
C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	14,67%	4
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	FAMILIAR	14,33%	4
MOLINOS MIRAFLORES S.A.	NO FAMILIAR	12,00%	4
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	FAMILIAR	10,33%	4
TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	FAMILIAR	10,00%	3
ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	NO FAMILIAR	9,67%	3
AGROINSOLMAN S.A	FAMILIAR	9,67%	3
CAMOBO S.A.	NO FAMILIAR	8,67%	3
LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	FAMILIAR	8,33%	3
CALZALONA S.A.	NO FAMILIAR	8,00%	3
MADERVAS S.A.	FAMILIAR	7,67%	2
MEGAENVASES CIA. LTDA.	FAMILIAR	7,67%	2
INST RUEQUIPOS C LTDA	FAMILIAR	7,00%	2
INCALZA S.A.	NO FAMILIAR	6,67%	2
PICO SANCHEZ C LTDA	FAMILIAR	6,67%	2
CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	6,67%	2
CARROCERIAS IBIMCO S.A.	FAMILIAR	5,33%	1
ORGANIZACION COMERCIAL INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	FAMILIAR	4,33%	1
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	NO FAMILIAR	4,00%	1
VARMA S.A.	FAMILIAR	3,67%	1
ACERIAS ROMANO SA	FAMILIAR	2,67%	1
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	FAMILIAR	1,00%	1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Análisis e Interpretación

Gráfico 12. Liquidez



Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Siendo la liquidez considerada como el indicador con gran importancia dentro de un análisis financiero, se puede concluir que en la presente investigación las empresas no familiares son las que menor riesgo mantienen en esta variable, el día a día y la operatividad de la empresa están soportadas en que tan liquida es la empresa y la posibilidad de tener recursos para su giro normal, la gran mayoría de las empresas familiares en esta investigación presentan vulnerabilidad en esta variable al tener rangos de riesgo muy alto y alto, esto concibe que estas empresas necesiten fondearse de recursos externos, en base al endeudamiento que por su manejo informal en cifras no siempre son concedidos por la banca, lo que hace que recurran a financiamientos a tasas altas de interés, o plazo de pago altos con los proveedores que podrían ser compensados con descuentos o promociones que impacten en los costos, ninguna empresa que no pueda contar con recursos inmediatos para cumplir sus obligaciones de nómina, proveedores y gastos del negocio podrá mantenerse en el tiempo, o desarrollarse ya que su gerente estará enfocado en apagar estos incendios que genera no contar con una liquidez adecuada y no le permitirá enfocarse en la visión y cumplimiento de objetivos empresariales.

MODELO

Tabla 18. Análisis Modelo

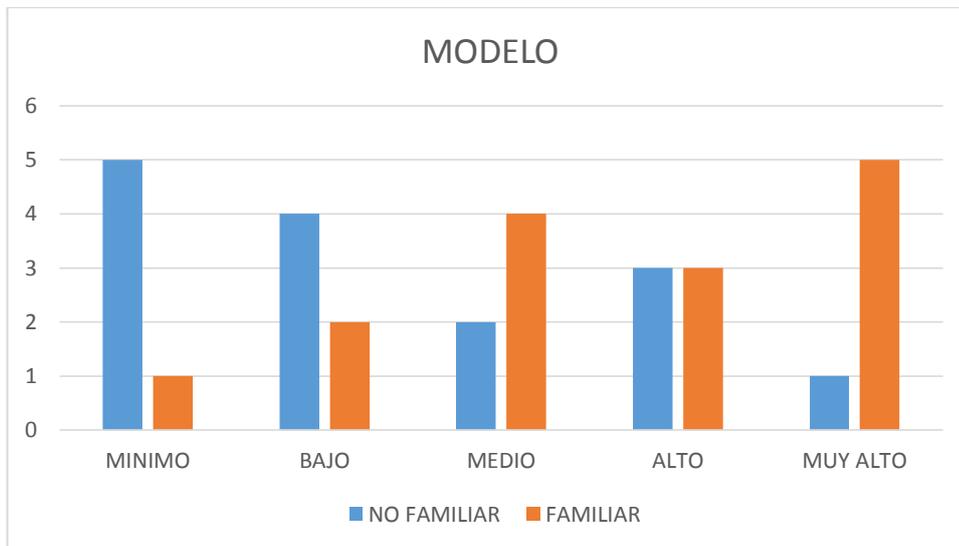
RUC	NOMBRE EMPRESA	TIPO	CAPITAL	ACTIVOS	MANEJO GERENCIAL	ESTADO DE UTILIDADES	LIQUIDEZ	TOTAL	CALIFICACION
			20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%		
1890148537001	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	NO FAMILIAR	17,11%	14,53%	11,33%	15,00%	18,33%	76,31%	5,0000
1890021588001	EL HERALDO CA	NO FAMILIAR	12,44%	14,13%	11,60%	16,00%	19,67%	73,84%	5,0000
1890148421001	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	FAMILIAR	20,00%	15,33%	8,67%	11,50%	15,67%	71,17%	5,0000
1891725341001	SERVICARTON CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	8,67%	8,53%	15,60%	16,17%	16,33%	65,30%	5,0000
1792183154001	PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	NO FAMILIAR	14,89%	13,20%	7,07%	12,67%	16,67%	64,49%	5,0000
1890108241001	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	NO FAMILIAR	9,78%	12,53%	12,93%	19,33%	9,67%	64,24%	5,0000
1890004195001	MOLINOS MIRAFLORES S.A.	NO FAMILIAR	11,11%	14,27%	10,67%	15,33%	12,00%	63,38%	4,0000
1891736270001	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	6,44%	14,53%	7,33%	15,00%	19,67%	62,98%	4,0000
1890109183001	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	NO FAMILIAR	9,11%	16,40%	9,73%	7,83%	18,33%	61,41%	4,0000
1890109795001	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	FAMILIAR	13,33%	12,93%	13,47%	13,83%	4,33%	57,90%	4,0000
1890152607001	INCALZA S.A.	NO FAMILIAR	8,67%	8,00%	14,13%	19,17%	6,67%	56,63%	4,0000
1891710468001	MADERVAS S.A.	FAMILIAR	10,22%	13,60%	15,73%	7,67%	7,67%	54,89%	4,0000
1890133939001	CAMOBO S.A.	NO FAMILIAR	5,33%	15,87%	16,00%	8,00%	8,67%	53,87%	3,0000
1391702868001	AGROINSOLMAN S.A	FAMILIAR	19,11%	8,80%	11,47%	3,17%	9,67%	52,21%	3,0000
1890074320001	INSTRUEQUIPOS C LTDA	FAMILIAR	12,22%	11,47%	11,87%	9,33%	7,00%	51,89%	3,0000
1891720188001	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	10,44%	10,00%	6,53%	9,50%	14,67%	51,14%	3,0000
1890073073001	ACERIAS ROMANO SA	FAMILIAR	18,44%	6,27%	12,00%	8,67%	2,67%	48,04%	3,0000
1890053919001	PICO SANCHEZ C LTDA	FAMILIAR	5,11%	6,40%	12,00%	17,33%	6,67%	47,51%	3,0000
1891735452001	MEGAENVASES CIA. LTDA.	FAMILIAR	12,00%	7,60%	14,67%	5,17%	7,67%	47,10%	2,0000
1891745318001	TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	4,89%	7,73%	4,13%	13,33%	16,33%	46,42%	2,0000
1891705863001	CALZALONA S.A.	NO FAMILIAR	8,67%	4,80%	17,73%	7,00%	8,00%	46,20%	2,0000
1891732070001	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	FAMILIAR	12,44%	14,00%	2,53%	6,83%	10,00%	45,81%	2,0000
1891710921001	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	FAMILIAR	4,00%	6,00%	8,80%	15,00%	10,33%	44,13%	2,0000
1891755755001	CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	10,44%	5,07%	12,00%	9,50%	6,67%	43,68%	2,0000
1890153271001	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	FAMILIAR	4,22%	10,13%	8,67%	5,83%	14,33%	43,19%	1,0000
1891729347001	CARROCERIAS IBIMCO S.A.	FAMILIAR	9,56%	5,73%	5,60%	13,33%	5,33%	39,56%	1,0000
1890152623001	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	FAMILIAR	6,89%	10,13%	4,13%	4,00%	8,33%	33,49%	1,0000
1891721524001	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	NO FAMILIAR	11,11%	12,00%	4,13%	1,17%	4,00%	32,41%	1,0000
1890142296001	VARMA S.A.	FAMILIAR	5,78%	4,53%	9,60%	1,83%	3,67%	25,41%	1,0000
1890109043001	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	FAMILIAR	7,56%	5,47%	9,87%	1,50%	1,00%	25,39%	1,0000

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Análisis e Interpretación

Gráfico 13. Modelo CAMEL



Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Concluido el análisis de las cinco variables planteadas en este modelo de evaluación se puede mencionar que las empresas no familiares son las que menor riesgo financiero mantienen, mientras que las empresa familiares son más vulnerables en su riesgo financiero, tener una administración no concentrada en la familia le da a la empresa la posibilidad de mantenerse en el tiempo y crecer, la empresa familiar no siempre medirá la gestión de sus miembros ni definirá funciones específicas sin que el uno u otro miembro tengan injerencia en las áreas de los otros miembros, dividir y medir las funciones es ahí donde radica el inicio de la cadena de una administración formal para que los procesos y políticas empresariales se cumplan.

4.2 COMPROBACIÓN DE LA HIPOTESIS

La hipótesis planteada en la presente investigación es la siguiente: “Las empresas no familiares tienen menor riesgo y mayor rendimiento que las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.”

4.2.1 Planteamiento lógico de la hipótesis

Hipótesis nula (H_0): “Las empresas no familiares tienen mayor riesgo y menor rendimiento que las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.”

Hipótesis alternativa (H_1): “Las empresas no familiares tienen menor riesgo y mayor rendimiento que las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.”

4.2.2 Especificaciones de la región de aceptación o rechazo

Para la verificación de la hipótesis se utilizarán dos parámetros que son:

- Empresas con mayor rentabilidad
- Empresas con menor riesgo

Tabla 19. Análisis Estado de Liquidez

Estadísticas de grupo

	TIPO	N	Media	Desviación estándar	Media de error estándar
RENDIMIENTO	FAMILIAR	15	,0833	,04965	,01282
	NO FAMILIAR	15	,1233	,05045	,01303
RIESGO	FAMILIAR	15	,5415	,11931	,03081
	NO FAMILIAR	15	,4251	,11896	,03072

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

En la variable rendimiento se puede concluir que las empresas Familiares manejan una media de 8.33% de rendimiento mientras que las empresas no familiares obtienen un 12.33% de rendimiento, esto evidencia que el manejo gerencial de la empresa no familiar da como resultado un mayor rendimiento financiero en la empresa.

En la variable Riesgo la empresa familiar mantiene una media de 54.15% de riesgo

financiero en la empresa, mientras que la empresa no familiar obtiene un 42.51% existiendo diferencias notables en los porcentajes obtenidos gracias al modelo utilizado.

Tabla 20. Rendimiento y Riesgo

NOMBRE EMPRESA	TIPO	RENDIMIENTO	RIESGO	CALIFICACION
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	NO FAMILIAR	15,00%	23,69%	5
EL HERALDO CA	NO FAMILIAR	16,00%	26,16%	5
PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.	FAMILIAR	11,50%	28,83%	5
SERVICARTON CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	16,17%	34,70%	5
PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL	NO FAMILIAR	12,67%	35,51%	5
ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA	NO FAMILIAR	19,33%	35,76%	5
MOLINOS MIRAFLORES S.A.	NO FAMILIAR	15,33%	36,62%	4
LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	15,00%	37,02%	4
PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.	NO FAMILIAR	7,83%	38,59%	4
ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.	FAMILIAR	13,83%	42,10%	4
INCALZA S.A.	NO FAMILIAR	19,17%	43,37%	4
MADERVAS S.A.	FAMILIAR	7,67%	45,11%	4
CAMOBO S.A.	NO FAMILIAR	8,00%	46,13%	3
AGROINSOLMAN S.A	FAMILIAR	3,17%	47,79%	3
INSTRUEQUIPOS C LTDA	FAMILIAR	9,33%	48,11%	3
C.C. LABORATORIOS PHARMAVIT AL CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	9,50%	48,86%	3
ACERIAS ROMANO SA	FAMILIAR	8,67%	51,96%	3
PICO SANCHEZ C LTDA	FAMILIAR	17,33%	52,49%	3
MEGAENVASES CIA. LTDA.	FAMILIAR	5,17%	52,90%	2
TENERIA DIAZ CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	13,33%	53,58%	2
CALZALONA S.A.	NO FAMILIAR	7,00%	53,80%	2
TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	FAMILIAR	6,83%	54,19%	2
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	FAMILIAR	15,00%	55,87%	2
CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	NO FAMILIAR	9,50%	56,32%	2
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	FAMILIAR	5,83%	56,81%	1
CARROCERIAS IBIMCO S.A.	FAMILIAR	13,33%	60,44%	1
LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA	FAMILIAR	4,00%	66,51%	1
TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.	NO FAMILIAR	1,17%	67,59%	1
VARMA S.A.	FAMILIAR	1,83%	74,59%	1
INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	FAMILIAR	1,50%	74,61%	1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

4.2.3 Especificaciones Estadísticas

Tabla 21. Prueba de muestras independientes

		prueba t para la igualdad de medias		
		t	gl	Sig. (bilateral)
RENDIMIENTO	No se asumen varianzas iguales	-2,189	27,993	,037
RIESGO	No se asumen varianzas iguales	2,676	28,000	,012

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Con un error del 3.7% se confirma que el rendimiento de las empresas no familiares es mayor a las empresas familiares, de igual manera se concluye que con un nivel de significancia del 1.2% el riesgo de las empresas no familiares es menor a las empresas familiares, la administración informal de las empresas familiares en su parte financiera genera estas diferencias notables entre las variables de medición, por este motivo las empresas familiares si no separan su administración gerencial del núcleo familiar estarán expuestas y serán más vulnerables a factores externos ya sean estos económicos políticos o sociales, entender las mejores prácticas financieras de las empresas no familiares y adaptarlas a las empresas familiares será fundamental ya que las condiciones donde compiten en el mercado son las mismas, todo se basa en crear una estructura funcional fuerte soportada en procesos que se cumplan y se midan con frecuencia, el tema financiero y su administración es el eje principal en el existir de la empresa, un mal manejo de recursos o una mala decisión sin importar que tan buenos sean sus productos o servicios puede ocasionar el cierre de la empresa, la competitividad del sector hoy en día empuja para que el gerente de la empresa enfoque sus acciones en actividades que le generen valor agregado a la empresa, mas no en funciones que pueden ser asumidas por otros funcionarios que si bien es cierto son operativas en el funcionar de la empresa no son estratégicas.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

Las conclusiones que se obtuvieron en la presente investigación son las siguientes:

- Las empresas del sector manufacturero en Tungurahua son 142 de las cuales 38 empresas son no familiares y 104 son familiares, el diagnóstico se realizó a 15 empresas familiares y a 15 empresas no familiares tomadas de manera aleatoria.
- Gracias a la metodología y a los niveles de riesgo utilizados se pudo concluir que :
 - 1 empresa familiar y 5 empresas no familiares tienen una calificación de Riesgo Mínimo.
 - 2 empresas familiares y 4 empresas no familiares tienen una calificación de Riesgo Bajo
 - 4 empresas familiares y 2 empresas no familiares tienen una calificación de Riesgo Medio.
 - 3 empresas familiares y 3 empresas no familiares tienen una calificación de Riesgo Alto.
 - 5 empresas familiares y 1 empresa no familiar tienen una calificación de Riesgo muy Alto.
- Las empresas familiares en conclusión son las que más tendencia a niveles de riesgo Alto mantienen, esto va de la mano con un rendimiento bajo lo que por sus características evidencia que las empresas no familiares tienen una mejor administración financiera obteniendo márgenes de utilidad mucho más altos y una estructura organizacional con procesos más sólidos
- La principal diferencia entre las empresas familiares y no familiares es sin duda su nivel gerencial que se evidencia en la toma de decisiones en resultados ya analizados, concluyendo con esto que las empresas no

familiares tiene una dirección fuera del núcleo familiar con mediciones y funciones claras establecidas.

5.2. RECOMENDACIONES

En base a las conclusiones obtenidas en la presente investigación se realiza las siguientes recomendaciones:

- Es necesario que en base al análisis financiero elaborado, se genere un modelo de evaluación de riesgo aplicado a las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua considerando sus características propias de administración, utilizando variables cualitativas y cuantitativas.
- El diagnóstico financiero realizado en la presente investigación debe replicarse de manera mensual por parte de cada una de las empresas, con un estudio comparativo entre los modelos de administración sean estos familiares y no familiares, elaborando modelos financieros adaptados a características y necesidades propias, implicando con esto tener una radiografía financiera que permita generar estrategias para competir en el sector, y la utilización de los recursos financieros enfocados en el cumplimiento de objetivos empresariales.
- Es primordial la creación de un modelo de autoevaluación de riesgo de fácil entendimiento y de fácil interpretación, que conlleve a que el nivel gerencial que toma decisiones sea este gerente propietario o gerente independiente, las realice con un sustento financiero con la realidad actual de la empresa y que sirva para proyectarse en el tiempo.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1 DATOS INFORMATIVOS

Titulo

“Modelo de autoevaluación de riesgo financiero dirigido a las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua”

Ejecutora

El presente modelo de autoevaluación será ejecutado por las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

Beneficiarios

Empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua

Ubicación

Provincia de Tungurahua

Costo

Tabla 22. Costo de la propuesta en horas

ACTIVIDAD	RESPONSABLE	PERIODICIDAD	TIEMPO
CALCULO DE INDICADORES	GERENTE PROPIETARIO	MENSUAL	3 HORAS
ASIGNACION DE CALIFICACION			2 HORAS
OBTENCION DEL RESULTADO			1 HORA
INTERPRETACION DE RESULTADOS			2 HORAS
TOTAL			9 HORAS

Elaborado por: Naranjo Edith

6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA

El análisis de Riesgo y rendimiento en una empresa es un análisis que toda empresa debe realizar, no solo para diagnosticar problemas financieros si no como un modelo de evaluación que permita tomar decisiones oportunas y proyecciones de crecimiento e inversión para la empresa.

Las empresas en la Provincia de Tungurahua en el sector manufacturero son de dos tipos: empresas no familiares y familiares, siendo este último grupo uno de los más vulnerables por su tipo de administración financiera informal.

Con este antecedente la presente investigación pretende desarrollar un modelo de autoevaluación de riesgos, que servirá como una herramienta financiera interna de la empresa familiar para medir su gestión frente a los recursos, existen varios trabajos de investigación enfocados a análisis financieros de empresas en general, pero casi ninguno enfocado a una autoevaluación propia de la empresa familiar que mantiene características tan distintas.

Como primer paso se realizó un estudio comparativo a través de un diagnóstico entre los indicadores financieros de empresas familiares y no familiares adaptado al modelo de evaluación CAMEL.

En base a los resultados arrojados por el diagnóstico financiero se concluye que las empresas familiares tiene menor Rendimiento y mayor Riesgo en su gestión, por esta razón la presente investigación pretende desarrollar un modelo de autoevaluación de riesgos enfocada a este grupo de empresas.

6.3 JUSTIFICACIÓN

La competitividad de las empresas y el desarrollo en ámbitos tecnológicos y de producción empuja a las empresas a una constante evolución, en el Ecuador las empresas compiten con las mismas condiciones económicas y de mercado, la

normativa tributaria exige a todos por igual el cumplimiento de sus obligaciones con el estado, la formalidad, la estructura empresarial será la clave para que la gestión de los empresarios permita sostener a la empresa en el tiempo, la administración de los recursos, una sana administración financiera acompañada de indicadores sostenibles permitirá que las empresas familiares se mantengan.

Por esta razón la necesidad de contar con un modelo de autoevaluación de riesgos dirigido a las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua, permitirá a los Gerentes propietarios de estas empresas tener mayor claridad de su gestión así como obtener variables de medición que permitirá empujar al crecimiento de la empresa.

6.4 OBJETIVOS

6.4.1 Objetivo General

- Desarrollar un modelo de autoevaluación de riesgos dirigido a las empresas familiares del sector manufacturero de la Provincia de Tungurahua

6.4.2 Objetivos Específicos

- Definir las variables e indicadores cualitativos y cuantitativos financieros de evaluación
- Establecer los pesos de valoración de los indicadores y variables para la medición del modelo
- Evaluar la presente propuesta aplicando el modelo a tres empresas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua.

6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD

Para analizar la factibilidad de la propuesta la misma se enmarcara en las siguientes determinaciones:

- **Económico Financiera:** al ser un instrumento de autoevaluación el mismo que será administrado y gestionado por el gerente propietario de la empresa, no será necesario incurrir en gastos de contratación de personal o algún software especializado.
- **Tecnológica:** la implementación del modelo no requiere la adquisición de algún sistema informático especializado, únicamente a través de herramientas como el Excel se podrá desarrollar el modelo planteado.
- **Organizacional:** la implementación del modelo es factible ya que la utilización será realizada por el gerente propietario en un periodicidad mensual por lo que las actividades de la organización no se verán afectadas con el desarrollo del molde planteado.
- **Legal:** no existen inconvenientes legales, ya que las empresas familiares al que está enfocado el modelo planteado son privadas y su implementación es autónoma.

6.6 FUNDAMENTACIÓN

Sepúlveda, Reina, & Gutierrez (2012) menciona en su artículo científico que la evaluación de riesgo para entender la quiebra o fracaso de empresas es primordial, proponiendo la implementación de un modelo de riesgo a través del análisis de datos cuantitativos, utilizando variables y midiendo su impacto en la supervivencia de la organización, la utilización de modelos de evaluación de riesgo adaptados a las empresas muestra de estudio permite entender que el concepto de riesgo es un término que siempre va a estar enquistado con cualquier decisión que tome el empresario, más la utilización del mismo permitirá no solo evaluar y tener una cifra de la realidad de la empresa si no que al ser dividida en variables esta permitirá enfocar las estrategias a las más significativas en riesgo, la no utilización del modelo no podrá prever una pérdida económica o inclusive el cierre de la empresa.

Esto permite comprender que la utilización y la adaptación de modelos enfocados a características propias de la empresa y los riesgos propios de la empresa familiar facilitaran el estudio y análisis de estas organizaciones.

Mejía (2015) menciona dentro de su artículo científico la importancia de contar con un análisis de la estructura financiera cuantitativa de la empresa, esta se denomina el insumo ante el análisis crediticio para las organizaciones, con la utilización de modelos propios aplicados a las pequeñas y medianas empresas que en su mayoría son familiares.

Adaptar un modelo es factible siempre y cuando el diagnóstico preliminar realizado contenga las variables apegadas a las características propias de la empresa, si bien no se puede establecer un modelo para cada empresa pero sí para un conjunto de empresas con las mismas debilidades y factores de amenaza.

Vargas & Cruz (2015) menciona que la administración del riesgo no solo se basa a la reducción del valor de riesgo sino a aquel riesgo que no es de fácil relación con los procesos normales de la empresa, la maximización del valor se vuelve hoy en día más allá de ganar una utilidad es darle un plus adicional al valor de cada parte de la empresa, no solo analizando riesgos financieros si no riesgos de todas las aristas y procesos que conforman la empresa, la adaptación de metodologías puede ser variada, mas no es la metodología utilizada la que marcará la diferencia sino el análisis y la interpretación que se le dé al resultado del modelo, en las empresas familiares mientras más sencillo y las variables se adapten a la realidad empresarial se obtendrá la maximización del valor de la misma.

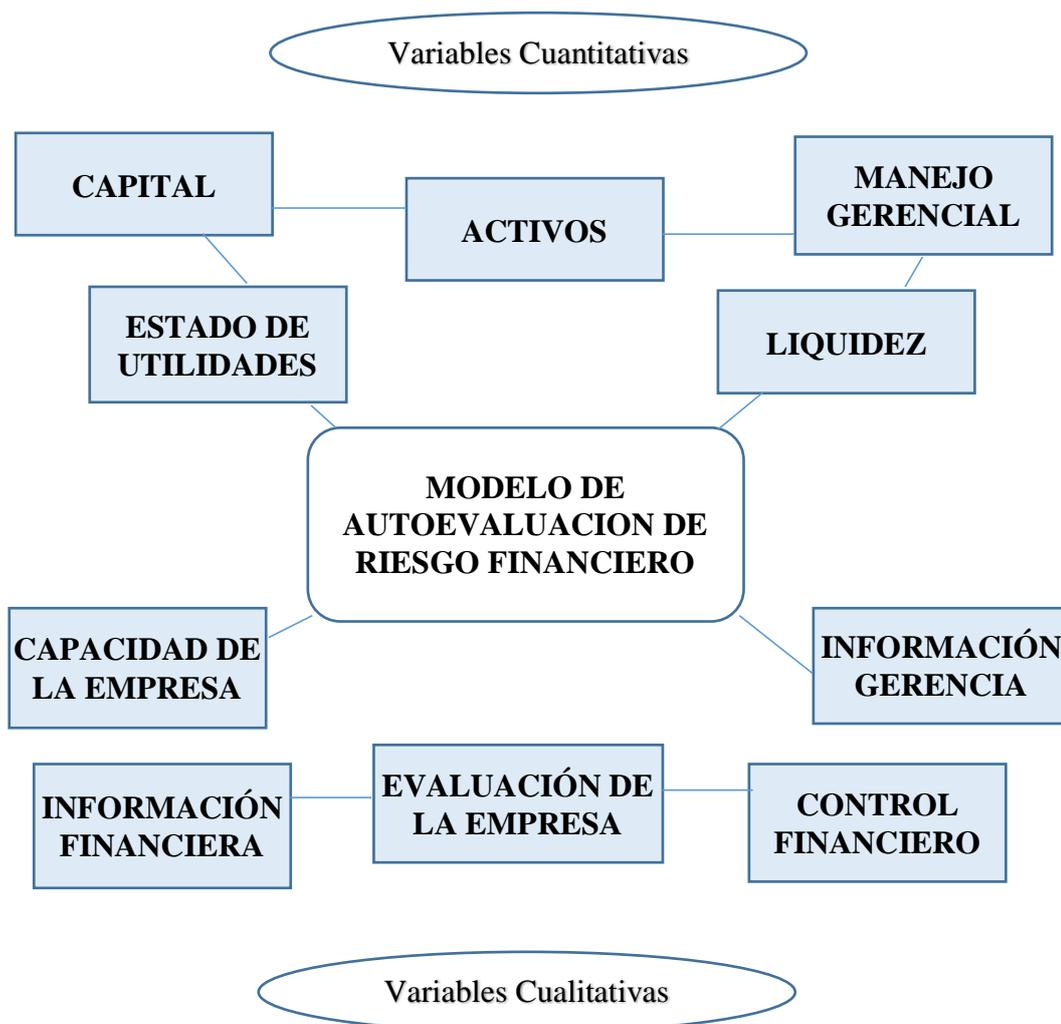
La adaptación del modelo CAMEL que es una de las metodologías utilizadas para el sistema financiero, y la adaptación de este a las empresas familiares tiene sustento de acuerdo a los antecedentes investigativos los mismos que utilizaron la adaptación de metodologías de riesgo en el análisis y diagnóstico de un sector.

Este método y su sencilla aplicabilidad e interpretación, como herramienta para la administración y la toma de decisiones empresariales, se demostró en el análisis realizado en la muestra planteada en esta investigación , mas solo se analizó variables cuantitativas, este modelo analizará variables de carácter numérico y variables cualitativas para tener una apreciación más amplia del nivel de riesgo.

6.7 METODOLOGÍA DEL MODELO OPERATIVO

Para la presente investigación se plantea el modelo de autoevaluación de riesgos que analiza los siguientes factores:

Gráfico 14. Modelo de Autoevaluación de Riesgo



Elaborado por: Naranjo Edith

Tabla 23. Niveles de Riesgo Modelo de Autoevaluación

MODELO DE AUTOEVALUACION DE RIESGO		
NIVEL DE RIESGO	RANGO	CALIFICACIÓN
MINIMO	< o = 20%	5
BAJO	21% al 40%	4
MEDIO	41% al 60%	3
ALTO	61% al 80%	2
MUY ALTO	> al 80%	1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Capital

Está compuesta de tres indicadores cuantitativos de medición que son:

Participación de Cartera Frente a Activo corriente

Este indicador refleja que tan influyente es el peso de la cartera financiada a clientes, frente a los recursos disponibles de la empresa.

Peso: el peso de este indicador es del 5.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Cartera Total}}{\text{Activo Corriente}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 24. Niveles de Riesgo part. Cartera

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
< o = 20%	21% al 40%	41% al 60%	61% al 80%	> al 80%

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Provisión

Demuestra el nivel de provisión frente a la Cartera Total, este indicador se lo puede interpretar de dos maneras, la primera que el empresario es cauto y reserva como provisión un porcentaje considerable que si bien afecta al gasto se mantiene como reserva en caso de cartera incobrable, y la segunda forma que la cartera financiada a clientes no tuvo un análisis adecuado por lo que se corre el riesgo de incobrabilidad.

Peso: el peso de este indicador es del 5.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Provisión}}{\text{Cartera Total}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 25. Niveles de Riesgo Provisión

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
< o = 5%	6% al 10%	11% al 20%	21% al 60%	> al 60%

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Participación de Cartera Frente a Activo Total

Indica que tan influyente es el peso de la cartera financiada a clientes frente al activo total de la empresa.

Peso: el peso de este indicador es del 5.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente

formula:

$$\frac{\text{Cartera Total}}{\text{Activo Total}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 26. Niveles de Riesgo Part. Cartera Activo Total

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
< o = 20%	21% al 40%	41% al 60%	61% al 80%	> al 80%

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Capacidad de la empresa

Está compuesta de tres indicadores cualitativos de medición que son:

Experiencia

Al ser un indicador cualitativo, este permite analizar el nivel de riesgo de una empresa frente a los años de experiencia que la actividad económica se encuentre en el mercado.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿Cuántos años tiene la empresa en el mercado?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 27. Niveles de Riesgo Experiencia

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
Mayor a 5 años	Menor a 5 años	Menor a 3 años	Menor a 1 año	Menor a 6 meses

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Instalaciones

Indicador cualitativo, que mide el nivel de riesgo basado en la propiedad de las instalaciones donde funciona la empresa.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿En qué tipo de instalaciones funciona la empresa?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 28. Niveles de Riesgo Instalaciones

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
Propias	N/A	Propias y alquiladas	N/A	Alquiladas

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Estructura Organizacional

A través de este indicador la empresa podrá medir si cuenta con una estructura organizacional definida, siendo este el primer paso para que se pueda implementar funciones procesos y mediciones como la de riesgo institucional.

Peso: el peso de este indicador es del 1.34% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿La empresa cuenta con un organigrama estructural?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 29. Niveles de Riesgo Estructura Organizacional

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
SI	N/A	N/A	N/A	NO

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Activos

Está compuesta de tres indicadores cuantitativos de medición que son:

Endeudamiento frente al Activo

Mide la proporción del endeudamiento de la empresa frente al Activo Total, permitiendo con esto observar si la empresa esta apalancada en cuentas por pagar y financiamiento bancario.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo

en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 30. Niveles de Riesgo Endeudamiento frente al Activo

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
< o = 20%	21% al 40%	41% al 60%	61% al 80%	> al 80%

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Endeudamiento frente al Patrimonio

Con este indicador el empresario puede comprender cuanto soporta el endeudamiento de su empresa en el patrimonio de la misma, es decir cuánto de su patrimonio está comprometido en endeudamiento.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 31. Niveles de Riesgo Endeudamiento frente al patrimonio

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
0,1	0,2	0,5	0,7	> o = 1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Endeudamiento frente al Activo Fijo

Mide la proporción del endeudamiento de la empresa frente al activo fijo,

permitiendo con esto observar si el Patrimonio de la empresa pudo financiar la adquisición del activo fijo sin tener que recurrir a financiamiento.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 32. Niveles de Riesgo Endeudamiento frente al Activo Fijo

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
> a 1	1	0,9	0,7	0,5

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Apalancamiento

La utilización de este indicador permite analizar el porcentaje del activo dentro del patrimonio, es decir la cantidad de activo que la empresa consiguió apalancada en el patrimonio de la empresa.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo

en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 33. Niveles de Riesgo Apalancamiento

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
> a 1	1	0,9	0,7	0,5

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Apalancamiento Financiero

Como su nombre lo indica permite analizar mediante la utilización de este indicador, si el financiamiento obtenido incluyendo los gastos financieros que este genera permite a la empresa ganar rentabilidad.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{(UAI/Patrimonio)}{(UAI/Activos Totales)}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 34. Niveles de Riesgo Apalancamiento Financiero

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
> a 1	1	0,9	0,7	0,5

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Evaluación de la empresa

Está compuesta de tres indicadores cualitativos de medición que son:

Concentración de clientes

Este indicador busca medir el riesgo en el caso de que la empresa concentre sus ventas en pocos clientes, siendo un riesgo el impacto que causaría perder uno de ellos.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿Cuál es el rango de clientes con los que cuenta la empresa?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 35. Niveles de Riesgo Concentración de clientes

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
Más de 30 clientes	De 21 a 30 clientes	De 11 a 20 clientes	De 6 a 10 clientes	De 1 a 5 clientes

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Concentración de proveedores

Mide el riesgo en el caso de que la empresa concentre sus compras en pocos proveedores, siendo un riesgo el impacto que causaría si uno de ellos no surtiera de manera oportuna los insumos o la fijación de los precios.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿Cuál es el rango de proveedores con los que cuenta la empresa?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 36. Niveles de Riesgo Concentración de Proveedores

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
Más de 12 proveedores	De 10 a 12 proveedores	De 7 a 9 proveedores	De 4 a 6 proveedores	De 1 a 3 proveedores

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Nivel de competencia

Mide el riesgo de la empresa al ejercer en un mercado con gran competencia, en la misma línea de productos y que solo la diferenciación en su servicio o la calidad de los productos marcaran el contraste.

Peso: el peso de este indicador es del 1.34% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿Cuál es el nivel de competencia en el mercado?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 37. Niveles de riesgo Nivel de Competencia

<i>Nivel</i>	MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
<i>Competencia</i>	Mínimo	Bajo	Medio	Alto	Muy Alto

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Manejo Gerencial

Está compuesta de tres indicadores cuantitativos de medición que son:

Rotación de Cartera

Su cálculo indica la cantidad de veces que la cartera se mueve dentro de un año, mientras la rotación sea más frecuente el indicador es positivo, ya que al recuperar los recursos le permite a la empresa contar con mayor efectivo para responder al giro de la empresa.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 38. Niveles de Riesgo Rotación de Cartera

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
6	5	3	1	< a 1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Rotación de Activo Fijo

Su cálculo indica la cantidad de veces que la inversión realizada al activo fijo se recupera en Ventas dentro de un año, mientras la rotación sea más frecuente el indicador es positivo ya que la empresa invirtió de manera correcta en su activo fijo.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 39. Niveles de Riesgo Rotación de Activo Fijo

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
6	5	3	1	< a 1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Rotación Ventas

Su cálculo indica la cantidad de veces que la inversión realizada al activo total se recupera en Ventas dentro de un año, adicional permite medir con esto la gestión del gerente de la empresa y sus directivos ya que las decisiones de inversión están dando resultado frente a las ventas obtenidas.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 40. Niveles de Riesgo Rotación de Ventas

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
6	5	3	1	< a 1

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Periodo Medio de Cobranza

Con este indicador la empresa puede entender cuál es el periodo promedio de Cobro para evaluar si las políticas financieras de plazo de cobro están siendo efectivas, cuando el indicador supera los plazos establecidos en la concesión del crédito a los clientes se entiende que la cartera es madura y se debe enfatizar en su recuperación.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{(\text{Cuentas por cobrar} * 365)}{\text{Ventas}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 41. Niveles de Riesgo Periodo Medio de Cobranza

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
15 días	30 días	60 días	90 días	120 días

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Periodo Medio de Pago

Con este indicador la empresa puede entender cuál es el periodo promedio de pago a los proveedores, se puede entender que a mayor plazo de financiamiento es menor riesgoso pero es importante analizar si por la obtención de plazos extensos el costo en la materia prima es superior o no se obtiene descuentos que se pueden conseguir

con rangos de pago menores.

Peso: el peso de este indicador es del 3.20% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{(\text{Cuentas y doc. Por pagar} * 365)}{\text{Compras}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 42. Niveles de Riesgo Periodo Medio de Pago

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
15 días	30 días	60 días	90 días	120 días

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Administración

Está compuesta de tres indicadores cuantitativos de medición que son:

Familiar

Indica el riesgo que la empresa corre al tener una administración familiar, la dificultad de tener un manejo Gerencial familiar y su incidencia en la toma de decisiones y su afectación en los resultados de la empresa.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿La administración de la empresa (gerente) es parte del núcleo familiar?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 43. Niveles de Riesgo Familiar

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
No	N/A	Mixta	N/A	Si

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Nivel de Educación

Mide el grado de riesgo cuando la Gerencia de la empresa no tiene un nivel de educación superior, implica no solo el riesgo en la administración si no el estancamiento de la empresa por falta de conocimiento.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿Cuál es el nivel de educación del Gerente de la empresa?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 44. Niveles de Riesgo Nivel de Educación

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
Cuarto Nivel	Tercer Nivel	Secundaria	Primaria	Ninguno

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Manual de Funciones

Una de las falencias de las empresas familiares es que el gerente propietario asume

varias funciones olvidando así la estrategia de la empresa, es por eso que el indicador permite entender el riesgo que significa no contar con un manual de funciones socializado y ejecutado.

Peso: el peso de este indicador es del 1.34% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿La empresa cuenta con un manual de funciones socializado y en ejecución?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 45. Niveles de Riesgo Manual de Funciones

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
Socializado y Ejecutado	N/A	N/A	Socializado	Ninguno

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Estado de Utilidades

Está compuesta de tres indicadores cuantitativos de medición que son:

Rentabilidad Neta del Activo

Este indicador también llamado Dupont permite analizar el rendimiento de la utilización de los activos en la empresa, así como entender si la inversión en estos activos fue productiva.

Peso: el peso de este indicador es del 4.00 % en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 46. Niveles de Riesgo Rentabilidad Neta del Activo

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
> 3%	3%	2%	1%	0%

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Margen Neto

El Margen Neto evidencia la ganancia o utilidad que obtuvo la empresa, frente al nivel de ventas generado.

Peso: el peso de este indicador es del 4.00 % en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 47. Niveles de Riesgo Margen Neto

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
> 3%	3%	2%	1%	0%

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Rentabilidad Financiera

Este indicador es el más importante para el accionista ya que evidencia la rentabilidad líquida del capital que cada uno aportó para la gestión de la empresa.

Peso: el peso de este indicador es del 4.00 % en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} * \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} * \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} * \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 48. Niveles de Riesgo Rentabilidad Financiera

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
> a 1	1	0,9	0,7	0,5

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Rentabilidad operativa del Patrimonio

Este indicador es el más importante para el accionista ya que evidencia la rentabilidad del capital que cada uno aportó para la gestión de la empresa pero sin considerar impuestos y gastos financieros, si se compara con la Rentabilidad Financiera se puede entender cómo afecta en la rentabilidad los intereses financieros y los impuestos.

Peso: el peso de este indicador es del 4.00 % en el modelo.

Criterio de Valoración: Se valora el presente indicador mediante la siguiente

formula:

$$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 49. Niveles de Riesgo Rentabilidad Operativa del Patrimonio

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
> a 1	1	0,9	0,7	0,5

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Información Financiera

Está compuesta de tres indicadores cuantitativos de medición que son:

Tipo de Balances

Este riesgo busca comprender como la informalidad tributaria afecta a las empresas, no solo por el riesgo que tendría la evasión por temas de multas con el fisco sino por el limitante al solicitar financiamiento en una institución financiera.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿Qué tipo de Balances maneja la empresa?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 50. Niveles de Riesgo Tipo de Balances

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
Balances Fiscales	N/A	N/A	N/A	Balances Internos

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Confiabilidad

De la misma forma este indicador busca analizar el riesgo en base al nivel de informalidad en las declaraciones, a mayor informalidad mayor riesgo y mayor dificultad para entender la realidad de la empresa especialmente en sus rendimientos.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿Cuál es su nivel de confiabilidad fiscal?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 51. Niveles de Riesgo Confiabilidad

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
Declara 90-100% Ventas	Declara 70-89% Ventas	Declara 40-69% Ventas	Declara 20-39% Ventas	Declara menos del 20% Ventas

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Análisis Financiero

La importancia de la frecuencia de la emisión de reportes financieros es considerada dentro del modelo un riesgo y una variable importante, si la empresa no cuenta con

información financiera periódica muy difícilmente podrá tomar decisiones acertada en la utilización de los recursos.

Peso: el peso de este indicador es del 1.34% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿Con que frecuencia la empresa cuenta con Reportes Financieros?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 52. Niveles de Riesgo Análisis Financiero

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
Diaria	Mensual	Trimestral	Semestral	Anual

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Liquidez

Está compuesta de tres indicadores cuantitativos de medición que son:

Liquidez Corriente

La liquidez corriente en la empresa se entiende por la cantidad de recursos de recuperación inmediata tiene la empresa para solventar los pagos corrientes y las obligaciones que debe cumplir, a mayor liquidez la empresa tiene la fortaleza de maniobrar de mejor manera.

Peso: el peso de este indicador es del 8.00 % en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente

formula:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 53. Niveles de Riesgo Liquidez Corriente

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
> a 1	1	0,9	0,7	0,5

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Prueba Acida

La prueba acida es un indicador más riguroso en el análisis de la disponibilidad de recursos ya que elimina el inventario y solo permite que los fondos disponibles entren en este indicador para entender si los mismos pueden abastecer el pago de las obligaciones corrientes de la empresa.

Peso: el peso de este indicador es del 8.00 % en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente formula:

$$\frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 54. Niveles de Riesgo Prueba Acida

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
> a 1	1	0,9	0,7	0,5

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Control Financiero

Está compuesta de tres indicadores cuantitativos de medición que son:

Control Administrativo

Si la empresa cuenta con controles administrativos que facilitan el desenvolvimiento de los procesos operativos empresariales significa un nivel de riesgo mínimo ya que el gerente de la empresa deberá enfocarse en la estrategia que le permitirá cumplir su visión.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿La empresa cuenta con Controles Administrativos?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 55. Niveles de Riesgo Control Financiero

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
SI	N/A	N/A	N/A	NO

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Control Financiero

Si todos los procesos institucionales funcionan como un engranaje los financieros son los decisivos en el impacto de una administración financiera optima es por eso que los controles financieros se vuelven críticos ante un posible riesgo.

Peso: el peso de este indicador es del 1.33% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿La empresa cuenta con Controles y Políticas Financieras?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 56. Niveles de Riesgo Control Financiero

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
SI	N/A	N/A	N/A	NO

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Procesos Financieros

Al analizar si la empresa cuenta con procesos financieros se está previniendo un riesgo no solo financiero si no organizacional ya que demuestra el orden de la empresa y la articulación de cada una de sus variables con las políticas establecidas.

Peso: el peso de este indicador es del 1.34% en el modelo.

Criterio de Valoración: se valora el presente indicador mediante la siguiente interrogante:

¿La empresa tiene procesos financieros establecidos?

Niveles de Riesgo: se establece los siguientes criterios para la valoración de riesgo en los niveles propuestos de acuerdo al resultado del indicador:

Tabla 57. Niveles de Riesgo Procesos Financieros

MINIMO	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
SI	N/A	N/A	N/A	NO

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

6.8 Administración

La administración de la presente propuesta estará en manos de los Gerentes Propietarios y directores financieros de las empresas familiares, ya que son ellos los involucrados en la toma de decisiones, al ser un modelo amigable será sencillo la utilización del mismo.

Este modelo será utilizado como una herramienta para la toma de decisiones, que facilitará a los empresarios a entender su situación financiera así como a elaborar estrategias enfocadas a las variables más susceptibles del mismo.

6.9 PREVISIÓN DE EVALUACIÓN

El monitoreo y evaluación del modelo planteado será responsabilidad de los gerentes propietarios de las empresas familiares del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua, verificando la utilización, desarrollo y resultados que arroje el mismo.

Tabla 58. Previsión de Evaluación

Nº	Interrogante	Detalle
1	¿Qué evaluar?	El riesgo y rendimiento de la empresa familiar.
2	¿Por qué evaluar?	Para determinar la situación financiera de la empresa.
3	¿Para qué evaluar?	Para comprobar la aplicación del modelo de autoevaluación de la empresa.
4	¿Con qué criterios?	Con variables e indicadores de Riesgo financiero
5	¿Quién evalúa?	Gerente Propietario de la empresa familiar
6	¿Cuándo se evalúa?	La evaluación debe desarrollarse trimestralmente.

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

Para la evaluación de la presente propuesta se aplicó el modelo a tres empresas con selección aleatoria del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua, en el cual se aplicó las variables indicadores pesos y niveles de riesgo de acuerdo al modelo planteado, los resultados obtenidos son:

- Empresa familiar Baldore
- Empresa Familiar Avihol
- Empresa Familiar Patricio Cepeda

Baldore

Tabla 59. Modelo de autoevaluación de Riesgo Empresa Baldore

CAPITAL	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Participación de Cartera frente Activo Corriente	5,33%	Cartera Total/ Activo Corriente	19%	5	5,33%
Provisión	5,33%	Provisión / Cartera Total	1%	5	5,33%
Participación de Cartera frente Activo Total	5,34%	Cartera Total/ Activo Total	17%	5	5,34%
CAPACIDAD DE LA EMPRESA	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Experiencia	1,33%	¿Cuántos años tiene la empresa en el mercado?	12	5	1,33%
Instalaciones	1,33%	¿En qué tipo de instalaciones funciona la empresa?	propias	5	1,33%
Estructura Organizacional	1,34%	¿La empresa cuenta con un organigrama estructural?	si	5	1,34%
ACTIVOS	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Endeudamiento frente al Activo	3,20%	Pasivo Total/ Activo Total	70,99%	2	1,28%
Endeudamiento frente al Patrimonio	3,20%	Pasivo Total/ Patrimonio	2,4476	1	0,00%
Endeudamiento frente al Activo Fijo	3,20%	Patrimonio / Activo Fijo Neto	1,9389	5	3,20%
Apalancamiento	3,20%	Activo Total/ Patrimonio	3,4476	5	3,20%
Apalancamiento Financiero	3,20%	(UAI/Patrimonio)/(UAI/Activos Totales)	3,6806	5	3,20%
EVALUACIÓN DE LA EMPRESA	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Concentración de clientes	1,33%	¿Cuál es el rango de clientes con los que cuenta la empresa?	mas de 30 clientes	5	1,33%
Concentración de proveedores	1,33%	¿Cuál es el rango de proveedores con los que cuenta la empresa?	de 1 a 3 proveedores	1	0,00%
Nivel de Competencia	1,34%	¿Cuál es el nivel de competencia en el mercado?	medio	3	0,80%
MANEJO GERENCIAL	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Rotación de Cartera	3,20%	Ventas/ Cuentas por cobrar	11,7151	5	3,20%
Rotación de Activo Fijo	3,20%	Ventas / Activos Fijos	4,036	3	1,92%
Rotación Ventas	3,20%	Ventas / Activo Total	0,6038	1	0,00%
Periodo Medio de Cobranza	3,20%	(Cuentas por cobrar*365) / Ventas	31,1563	4	2,56%
Periodo Medio de Pago	3,20%	(Cuentas y doc. Por pagar*365) / Compras	188,016	5	3,20%
ADMINISTRACION	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Familiar	1,33%	La administración de la empresa (gerente) es parte del núcleo familiar?	si	1	0,00%
Nivel de educación	1,33%	Cuál es el nivel de educación del Gerente de la empresa	tercer nivel	4	1,06%
Manual de Funciones	1,34%	La empresa cuenta con un manual de funciones socializado y en ejecución ?	socializado	2	0,54%

ESTADO DE UTILIDADES	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Rentabilidad Neta del Activo	4,00%	(Utilidad Neta/ Ventas)*(Ventas/Activo Total)	0	1	0,00%
Margen Neto	4,00%	Utilidad Neta/ Ventas	0	1	0,00%
Rentabilidad Financiera	4,00%	(Ventas/Activo)*(UAII/Ventas)*(A ctivo/Patrimonio)*(UAI/UAII)*(UN /UAI)	0	1	0,00%
Rentabilidad Operativa del Patrimonio	4,00%	Utilidad Operacional/Patrimonio	-0,4674	1	0,00%
INFORMACIÓN FINANCIERA	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Tipo de Balances	1,33%	Qué tipo de Balances maneja la empresa?	balances fiscales	5	1,33%
Confiabilidad	1,33%	Cuál es su nivel de confiabilidad fiscal?	Declara 90-100% Ventas	5	1,33%
Análisis Financiero	1,34%	Con que frecuencia la empresa cuenta con Reportes Financieros?	mensual	4	1,07%
LIQUIDEZ	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Liquidez Corriente	8,00%	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	1,4141	5	8,00%
Prueba Acida	8,00%	(Activo Corriente- Inventarios)/Pasivo Corriente	0,1507	1	0,00%
CONTROL FINANCIERO	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Control Administrativo	1,33%	La empresa cuenta con Controles Administrativos?	si	5	1,33%
Control Financiero	1,33%	La empresa cuenta con Controles y Políticas Financieras?	no	1	0,00%
Procesos Financieros	1,34%	La empresa tiene procesos financieros establecidos	no	1	0,00%
			Puntaje modelo		58,56%
			Nivel de Riesgo		41,44%
			Rendimiento		0,00%

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

El modelo de autoevaluación se aplicó a la empresa Baldore, y su aplicación en las 10 variables de riesgo planteadas, de lo cual se puede concluir que:

- Capital; los tres indicadores que conforman esta variable arrojaron un resultado de riesgo mínimo con una puntuación de cinco cada indicador, la participación de la cuentas por cobrar es mínima es decir que la empresa tiene una cartera de cobranza sana y baja frente a sus activos.
- Capacidad de la empresa; en esta variable sus tres indicadores marcaron un nivel de riesgo bajo, ya que la empresa cuenta con varios años en el mercado con sus instalaciones propias que le dan seguridad al funcionamiento y con un organigrama estructural que es el primer paso para una administración y dirección adecuada.
- Activos; el indicador de endeudamiento frente al patrimonio y al activo total denota que la empresa tiene una baja capacidad de adquirir nuevo

financiamiento es por eso que la calificación de riesgo es alta, mientras que los indicadores de apalancamiento evidencian que si bien la empresa mantiene endeudamiento este fue utilizado para generar mayor rentabilidad es por eso que su nivel de riesgo es mínimo.

- Evaluación de la empresa; la empresa no mantiene concentración de clientes, la diversificación de los mismos hace que el riesgo en este indicador sea mínimo, sin embargo en proveedores no refleja la misma situación ya que la empresa y su principal proveedor es quien suministra la mayor parte de los insumos para la producción, su nivel de competencia en el mercado es medio ya que Baldore produce sus líneas de licores y los comercializa.
- Manejo Gerencial; la rotación de cuentas por cobrar tiene un riesgo mínimo porque su rotación es alta eso demuestra que la cartera financiada está siendo recuperada, el indicador de rotación de ventas y activo fijo evidencian que aun la empresa tiene activos poco productivos o que fueron adquiridos y no tuvieron el uso y la rentabilidad esperada, los periodos medios de cobranza y de pago tiene riesgo mínimo ya que los plazos de financiamiento así como los de pago son coherentes con el giro del negocio.
- Administración; al tener la administración familiar el riesgo sigue siendo significativo por todo lo expresado a lo largo de esta investigación, sin embargo que la empresa cuente con un gerente con un nivel de educación de tercer nivel le da más conocimiento para la administración de la empresa sumado a la experiencia en la dirección, el contar con un manual de funciones solo socializado es un riesgo alto ya que la empresa no está cumpliendo ni delegando funciones.
- Estado de Utilidades; el nivel de riesgo en esta variable es muy alto ya que según las cifras de sus reportes financieros la empresa no presenta rentabilidad para sus accionistas, esto de alguna manera nos permite analizar dos escenarios , el primero que ninguna empresa se desenvuelve con la finalidad de no tener ganancias, en este caso la empresa podría inflar sus gastos creando provisiones para evitar pagar impuestos elevados o participación de utilidades a sus trabajadores, este proceso es muy repetitivo

en administraciones familiares, el segundo escenario podría ser que la empresa está mezclando gastos familiares dentro de los gastos de operación de la empresa que de igual forma es repetitivo este accionar en empresas familiares.

- Información financiera; al ser una persona Jurídica la evasión en la declaración de ventas es mínima es por este motivo que el grado de el tipo de balances y grado de confiabilidad tiene un riesgo mínimo, de la misma forma la empresa cuenta con reportes financieros mensuales.
- Liquidez; la liquidez de la empresa tiene un riesgo mínimo ya que el resultado del indicador evidencia que la empresa puede responder a sus gastos corrientes sin ningún inconveniente, la prueba acida no refleja una buena calificación pero se puede entender que la mayor parte de ingresos al ser una empresa que comercializa, los da el inventario de su producción.
- Control Financiero; la empresa cuenta con procesos administrativos, pero se evidencia falencia en los procesos financieros que van ligados con el control y el cumplimiento de políticas.

Finalmente, la empresa Baldore obtuvo dentro del modelo de autoevaluación un puntaje de Riesgo de 41.44% que es un riesgo medio dentro del modelo.

Avihol

Tabla 60. Modelo de autoevaluación de Riesgo Empresa Avihol

CAPITAL	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Participación de Cartera frente Activo Corriente	5,33%	Cartera Total / Activo Corriente	5%	5	5,33%
Provisión	5,33%	Provisión / Cartera Total	0%	5	5,33%
Participación de Cartera frente Activo Total	5,34%	Cartera Total / Activo Total	3%	5	5,34%
CAPACIDAD DE LA EMPRESA	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Experiencia	1,33%	¿Cuántos años tiene la empresa en el mercado?	12	5	1,33%
Instalaciones	1,33%	¿En qué tipo de instalaciones funciona la empresa?	propias	5	1,33%
Estructura Organizacional	1,34%	¿La empresa cuenta con un organigrama estructural?	si	5	1,34%
ACTIVOS	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Endeudamiento frente al Activo	3,20%	Pasivo Total/ Activo Total	91,63%	1	0,00%
Endeudamiento frente al Patrimonio	3,20%	Pasivo Total / Patrimonio	10,9525	1	0,00%
Endeudamiento frente al Activo Fijo	3,20%	Patrimonio / Activo Fijo Neto	0,2829	1	0,00%
Apalancamiento	3,20%	Activo Total / Patrimonio	11,9525	5	3,20%
Apalancamiento Financiero	3,20%	(UAI/Patrimonio)/(UAI/Activos Totales)	-4,4217	1	0,00%
EVALUACIÓN DE LA EMPRESA	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Concentración de clientes	1,33%	¿Cuál es el rango de clientes con los que cuenta la empresa?	mas de 30 clientes	5	1,33%
Concentración de proveedores	1,33%	¿Cuál es el rango de proveedores con los que cuenta la empresa?	De 10 a 12 proveedores	4	1,06%
Nivel de Competencia	1,34%	¿Cuál es el nivel de competencia en el mercado?	medio	3	0,80%
MANEJO GERENCIAL	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Rotación de Cartera	3,20%	Ventas/ Cuentas por cobrar	4,333	3	1,92%
Rotación de Activo Fijo	3,20%	Ventas / Activos Fijos	5,801	4	2,56%
Rotación Ventas	3,20%	Ventas / Activo Total	1,7157	1	0,00%
Periodo Medio de Cobranza	3,20%	(Cuentas por cobrar*365) / Ventas	84,2376	3	1,92%
Periodo Medio de Pago	3,20%	(Cuentas y doc. Por pagar*365) / Compras	90,8314	2	1,28%
ADMINISTRACION	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Familiar	1,33%	La administración de la empresa (gerente) es parte del núcleo familiar?	si	1	0,00%
Nivel de educación	1,33%	Cuál es el nivel de educación del Gerente de la empresa	Tercer nivel	4	1,06%
Manual de Funciones	1,34%	La empresa cuenta con un manual de funciones socializado y en ejecución ?	Socializado y Ejecutado	5	1,34%

ESTADO DE UTILIDADES	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Rentabilidad Neta del Activo	4,00%	(Utilidad Neta/ Ventas)*(Ventas/Activo Total)	0,0942	5	4,00%
Margen Neto	4,00%	Utilidad Neta/ Ventas	0,0549	5	4,00%
Rentabilidad Financiera	4,00%	(Ventas/Activo)*(UAI/Ventas)*(A ctivo/Patrimonio)*(UAI/UAI)*(UN /UAI)	1,1259	5	4,00%
Rentabilidad Operativa del Patrimonio	4,00%	Utilidad Operacional/Patrimonio	1,2403	5	4,00%
INFORMACIÓN FINANCIERA	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Tipo de Balances	1,33%	Qué tipo de Balances maneja la empresa?	balances fiscales	5	1,33%
Confiabilidad	1,33%	Cuál es su nivel de confiabilidad fiscal?	Declara 90-100% Ventas	5	1,33%
Análisis Financiero	1,34%	Con que frecuencia la empresa cuenta con Reportes Financieros?	mensual	4	1,07%
LIQUIDEZ	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Liquidez Corriente	8,00%	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	0,7927	2	3,20%
Prueba Acida	8,00%	(Activo Corriente- Inventarios)/Pasivo Corriente	0,5376	1	0,00%
CONTROL FINANCIERO	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Control Administrativo	1,33%	La empresa cuenta con Controles Administrativos?	si	5	1,33%
Control Financiero	1,33%	La empresa cuenta con Controles y Políticas Financieras?	si	5	1,33%
Procesos Financieros	1,34%	La empresa tiene procesos financieros establecidos	si	5	1,34%
			Puntaje modelo		63,41%
			Nivel de Riesgo		36,59%
			Rendimiento		16,00%

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

El modelo de autoevaluación se aplicó a la empresa Avihol, y su aplicación en las 10 variables de riesgo planteadas, de lo cual se puede concluir que:

- Capital; los tres indicadores que conforman esta variable arrojaron un resultado de riesgo mínimo con una puntuación de cinco cada indicador, la participación de la cuentas por cobrar es mínima es decir que la empresa tiene una cartera de cobranza sana y baja frente a sus activos.
- Capacidad de la empresa; en esta variable sus tres indicadores marcaron un nivel de riesgo bajo, ya que la empresa cuenta con varios años en el mercado, con sus instalaciones propias que le dan seguridad al funcionamiento y con un organigrama estructural que es el primer paso para una administración y dirección adecuada.
- Activos; el indicador de endeudamiento frente al patrimonio y al activo

total denota que la empresa tiene una baja capacidad de adquirir nuevo financiamiento, es por eso que la calificación de riesgo es alta, mientras que el indicador de apalancamiento evidencia que los recursos propios invertidos en el activo generaron una eficiente utilización, en cambio el apalancamiento financiero indica que la empresa no utilizó correctamente el dinero obtenido por terceros en sus activos, es decir no generaron la rentabilidad esperada.

- Evaluación de la empresa; la empresa no mantiene concentración de clientes ni de proveedores la diversificación de los mismos hace que el riesgo en este indicador sea mínimo, su nivel de competencia en el mercado es mínimo.
- Manejo Gerencial; la rotación de cuentas por cobrar tiene un riesgo medio porque su rotación es mediana, eso evidencia que la cartera financiada está siendo recuperada pero que existe cierto grado de retraso concentrado en algunos clientes, el indicador de rotación de ventas evidencian que aun la empresa tiene activos poco productivos o que fueron adquiridos y no tuvieron el uso y la rentabilidad esperada, los periodos medios de cobranza y de pago tiene riesgo medio y alto el de pago, se podría crear estrategias para la negociación correcta de los plazos con los proveedores y obtener así mejores beneficios en los costos.
- Administración; al tener la administración familiar el riesgo sigue siendo significativo por todo lo expresado a lo largo de esta investigación, sin embargo que la empresa cuente con un gerente con un nivel de educación de tercer nivel le da más conocimiento para la administración de la empresa sumado a la experiencia en la dirección, el contar con un manual de funciones socializado y ejecutado minimiza el riesgo ya que la administración de la empresa sabe claramente cuáles son sus funciones y como medir su gestión.
- Estado de Utilidades; el nivel de riesgo en esta variable es mínimo ya que la empresa genera rentabilidad para sus accionistas, por lo que las estrategias y decisiones de su nivel gerencial están cumpliendo los objetivos empresariales.

- Información financiera; al ser una persona Jurídica la evasión en la declaración de ventas es mínima es por este motivo que el grado de el tipo de balances y grado de confiabilidad tiene un riesgo mínimo, de la misma forma la empresa cuenta con reportes financieros mensuales.
- Liquidez; la liquidez de la empresa tiene un riesgo alto esto puede deberse a los niveles de rotación , la cobranza está generando problemas en la liquidez de la empresa o tal vez los plazos de financiamiento son muy altos
- Control Financiero; la empresa cuenta con procesos administrativos y financieros que van de la mano con políticas y controles es por eso que el riesgo en esta variable es mínimo.

Finalmente la empresa Avihol obtuvo dentro del modelo de autoevaluación un puntaje de Riesgo de 36.59%, que es un riesgo bajo dentro del modelo.

Patricio Cepeda

Tabla 61. Modelo de autoevaluación de Riesgo Empresa Patricio Cepeda

CAPITAL	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Participación de Cartera frente Activo Corriente	5,33%	Cartera Total / Activo Corriente	77%	1	1,07%
Provisión	5,33%	Provisión / Cartera Total	2%	5	5,33%
Participación de Cartera frente Activo Total	5,34%	Cartera Total / Activo Total	75%	1	1,07%
CAPACIDAD DE LA EMPRESA	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Experiencia	1,33%	¿Cuántos años tiene la empresa en el mercado?	8	5	1,33%
Instalaciones	1,33%	¿En qué tipo de instalaciones funciona la empresa?	propias	5	1,33%
Estructura Organizacional	1,34%	¿La empresa cuenta con un organigrama estructural?	si	5	1,34%
ACTIVOS	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Endeudamiento frente al Activo	3,20%	Pasivo Total/ Activo Total	87,87%	1	0,00%
Endeudamiento frente al Patrimonio	3,20%	Pasivo Total / Patrimonio	7,2432	1	0,00%
Endeudamiento frente al Activo Fijo	3,20%	Patrimonio / Activo Fijo Neto	3,4901	5	3,20%
Apalancamiento	3,20%	Activo Total / Patrimonio	8,2432	5	3,20%
Apalancamiento Financiero	3,20%	(UAI/Patrimonio)/(UAI/Activos Totales)	8,2432	5	3,20%
EVALUACIÓN DE LA EMPRESA	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Concentración de clientes	1,33%	¿Cuál es el rango de clientes con los que cuenta la empresa?	De 1 a 5 clientes	1	0,00%
Concentración de proveedores	1,33%	¿Cuál es el rango de proveedores con los que cuenta la empresa?	De 1 a 3 proveedores	1	0,00%
Nivel de Competencia	1,34%	¿Cuál es el nivel de competencia en el mercado?	medio	3	0,80%

MANEJO GERENCIAL	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Rotación de Cartera	3,20%	Ventas/ Cuentas por cobrar	4,8403	3	1,92%
Rotación de Activo Fijo	3,20%	Ventas / Activos Fijos	62,9594	5	3,20%
Rotación Ventas	3,20%	Ventas / Activo Total	2,1884	2	0,00%
Periodo Medio de Cobranza	3,20%	(Cuentas por cobrar*365) / Ventas	75,4083	3	1,92%
Periodo Medio de Pago	3,20%	(Cuentas y doc. Por pagar*365) / Compras	69,2409	3	1,92%
ADMINISTRACION	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Familiar	1,33%	La administración de la empresa (gerente) es parte del núcleo familiar?	si	1	0,00%
Nivel de educación	1,33%	Cuál es el nivel de educación del Gerente de la empresa	tercer nivel	4	1,06%
Manual de Funciones	1,34%	La empresa cuenta con un manual de funciones socializado y en ejecución ?	Socializado y Ejecutado	5	1,34%
ESTADO DE UTILIDADES	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Rentabilidad Neta del Activo	4,00%	(Utilidad Neta/ Ventas)*(Ventas/Activo Total)	0,1869	5	4,00%
Margen Neto	4,00%	Utilidad Neta/ Ventas	0,0854	5	4,00%
Rentabilidad Financiera	4,00%	(Ventas/Activo)*(UAI/Ventas)*(Activo/Patrimonio)*(UAI/UAI)*(UN/UAI)	1,5404	5	4,00%
Rentabilidad Operativa del Patrimonio	4,00%	Utilidad Operacional/Patrimonio	1,3786	5	4,00%
INFORMACIÓN FINANCIERA	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Tipo de Balances	1,33%	Qué tipo de Balances maneja la empresa?	balances fiscales	5	1,33%
Confiabilidad	1,33%	Cuál es su nivel de confiabilidad fiscal?	Declara 90-100% Ventas	5	1,33%
Análisis Financiero	1,34%	Con que frecuencia la empresa cuenta con Reportes Financieros?	Mensual	4	1,07%
LIQUIDEZ	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Liquidez Corriente	8,00%	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	1,3968	5	8,00%
Prueba Acida	8,00%	(Activo Corriente- Inventarios)/Pasivo Corriente	0,7554	2	0,00%
CONTROL FINANCIERO	PESO	CRITERIO	INDICADOR	CALIFICACION	RESULTADO
Control Administrativo	1,33%	La empresa cuenta con Controles Administrativos?	si	5	1,33%
Control Financiero	1,33%	La empresa cuenta con Controles y Políticas Financieras?	si	5	1,33%
Procesos Financieros	1,34%	La empresa tiene procesos financieros establecidos	si	5	1,34%
Puntaje modelo					64,96%
Nivel de Riesgo					35,04%
Rendimiento					16,00%

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Elaboración propia

El modelo de autoevaluación se aplicó a la empresa Patricio Cepeda, y su aplicación en las 10 variables de riesgo planteadas, de lo cual se puede concluir que:

- Capital; los indicadores de la participación de cartera son elevados, sus cuentas por cobrar a clientes son altas lo que podría concluir que la empresa tiene madurez de cartera, sin embargo y pese a que la cartera es elevada su

provisión es baja lo que genera aún más riesgo.

- Capacidad de la empresa; en esta variable sus tres indicadores marcaron un nivel de riesgo bajo, ya que la empresa cuenta con varios años en el mercado con sus instalaciones propias que le dan seguridad al funcionamiento y con un organigrama estructural que es el primer paso para una administración y dirección adecuada.
- Activos; el indicador de endeudamiento frente al patrimonio y al activo total, denota que la empresa tiene una baja capacidad de adquirir nuevo financiamiento es por eso que la calificación de riesgo es alta, mientras que los indicadores de apalancamiento evidencian que si bien la empresa mantiene endeudamiento, este fue utilizado para generar mayor rentabilidad a la empresa es por eso que su nivel de riesgo es mínimo.
- Evaluación de la empresa; la empresa mantiene concentración de clientes y proveedores es por eso que su riesgo es muy alto, su nivel de competencia en el mercado es medio.
- Manejo Gerencial; la rotación de cuentas por cobrar tiene un riesgo medio, eso evidencia que la cartera financiada está siendo recuperada en plazo más largos de los acordados, el indicador de rotación de ventas evidencia que aun la empresa tiene activos poco productivos o que fueron adquiridos y no tuvieron el uso y la rentabilidad esperada, los periodos medios de cobranza y de pago tiene riesgo medio ya que los plazos de financiamiento y pago son muy extensos de acuerdo al giro del negocio.
- Administración; al tener la administración familiar el riesgo sigue siendo significativo por todo lo expresado a lo largo de esta investigación, sin embargo que la empresa cuente con un gerente con un nivel de educación de tercer nivel le da más conocimiento para la administración de la empresa sumado a la experiencia en la dirección, el contar con un manual de funciones socializado y ejecutado le da a la empresa un correcto manejo administrativo y gerencial con un nivel de riesgo mínimo.
- Estado de Utilidades; el nivel de riesgo en esta variable es mínimo ya que la empresa genera rentabilidad para su accionistas, por lo que las estrategias y decisiones de su nivel gerencial están cumpliendo los objetivos

empresariales.

- Información financiera; al ser una persona Jurídica la evasión en la declaración de ventas es mínima, es por este motivo que el grado de el tipo de balances y grado de confiabilidad tiene un riesgo mínimo, de la misma forma la empresa cuenta con reportes financieros mensuales.
- Liquidez; la liquidez de la empresa tiene un riesgo mínimo ya que el resultado del indicador evidencia que la empresa puede responder a sus gastos corrientes sin ningún inconveniente, la prueba acida no refleja una buena calificación pero se puede entender que la mayor parte de ingresos, al ser una empresa que comercializa, los da el inventario de su producción.
- Control Financiero; la empresa cuenta con procesos administrativos y financieros que van de la mano con políticas y controles es por eso que el riesgo en esta variable es mínimo.

Finalmente la empresa Baldore obtuvo dentro del modelo de autoevaluación un puntaje de Riesgo de 35.06 %, que es un riesgo bajo dentro del modelo.

Anexos

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	EL HERALDO CA
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,0352
PROVISION	0,0682
CARTERA/ ACT TOTAL	0,0215
LIQUIDEZ_CORRIENTE	7,7911
PRUEBA_ACIDA	6,2687
ENDEUDAMIENTO_ACTIVIVO	0,3474
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	0,5323
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJO	1,8787
APALANCAMIENTO	1,5323
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	1,2292
ROTACION_CARTERA	18,0024
ROTACION_ACTIVOFIJO	1,5037
ROTACION_VENTAS	0,5223
PERIODOD_MEDIOCOBranza	20,2751
PERIODOD_MEDIOPAGO	1,8651
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,1716
MARGEN_NETO	0,3285
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,2629
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,2176

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	MOLINOS MIRAFLORES S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,3146397
PROVISION	0,0185763
CARTERA/ ACT TOTAL	0,119686
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,4672
PRUEBA_ACIDA	0,8027
ENDEUDAMIENTO_ACTIV0	0,4085
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	0,6907
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	1,0854
APALANCAMIENTO	1,6907
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	1,676
ROTACION_CARTERA	8,7332
ROTACION_ACTIVOFIJO	2,8192
ROTACION_VENTAS	1,5363
PERIODOD_MEDI0COBRANZA	41,7944
PERIODOD_MEDIOPAGO	37,1358
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,1687
MARGEN_NETO	0,1098
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,2851
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,2468

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,307311
PROVISION	0,017901
CARTERA/ ACT TOTAL	0,2879655
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,2024
PRUEBA_ACIDA	0,4883
ENDEUDAMIENTO_ACTIV0	0,7279
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	2,6746
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	2,2039
APALANCAMIENTO	3,6746
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	3,6746
ROTACION_CARTERA	8,5192
ROTACION_ACTIVOFIJO	14,697
ROTACION_VENTAS	1,8148
PERIODOD_MEDI0COBRANZA	42,8445
PERIODOD_MEDIOPAGO	99,7576
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0413
MARGEN_NETO	0,0227
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,1516
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,1606

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	LABORATORIO NEO FARMACO DEL ECUADOR NEOFARMACO CIA. LTDA.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,4922017
PROVISION	0,0548628
CARTERA/ ACT TOTAL	0,2576667
LIQUIDEZ CORRIENTE	8,54
PRUEBA ACIDA	5,8455
ENDEUDAMIENTO ACTIVO	0,2187
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIO	0,2799
ENDEUDAMIENTO ACTIVOFIJO NETO	1,7054
APALANCAMIENTO	1,2799
APALANCAMIENTO FINANCIERO	1,2581
ROTACION CARTERA	2,9811
ROTACION ACTIVOFIJO	2,0704
ROTACION VENTAS	0,9485
PERIODOD MEDIOCOBRANZA	122,437
PERIODOD MEDIOPAGO	15,9803
RENTABILIDAD NETA ACTIVO	0,1753
MARGEN NETO	0,1848
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,2244
RENTABILIDAD OPERPATRIMONIO	0,1536

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	PLANTA HORTIFRUTICOLA AMBATO COMPANIA ANONIMA PLANHOFA C.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,3229977
PROVISION	0,2396247
CARTERA/ ACT TOTAL	0,08707
LIQUIDEZ CORRIENTE	5,6864
PRUEBA ACIDA	1,9792
ENDEUDAMIENTO_ACTIVADO	0,1498
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	0,1761
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	1,1896
APALANCAMIENTO	1,1761
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	1,1349
ROTACION_CARTERA	14,0468
ROTACION_ACTIVOFIJO	0,6785
ROTACION_VENTAS	0,4849
PERIODOD_MEDIOCOBranza	25,9845
PERIODOD_MEDIOPAGO	28,4535
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0318
MARGEN_NETO	0,0656
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,0374
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,0312

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	CAMOBO S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	1,3322446
PROVISION	0,
CARTERA/ ACT TOTAL	1,1702233
LIQUIDEZ_CORRIENTE	0,943
PRUEBA_ACIDA	0,9288
ENDEUDAMIENTO_ACTIV0	1,0341
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	0
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0
APALANCAMIENTO	0
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	0
ROTACION_CARTERA	10,3778
ROTACION_ACTIVOFIJO	227,808
ROTACION_VENTAS	5,6566
PERIODOD_MEDI0COBRANZA	35,1712
PERIODOD_MEDIOPAGO	37,0889
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,2675
MARGEN_NETO	0,0473
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,
PROVISION	0,
CARTERA/ ACT TOTAL	0,
LIQUIDEZ CORRIENTE	3,548
PRUEBA ACIDA	2,3666
ENDEUDAMIENTO ACTIVO	0,2066
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIO	0,2604
ENDEUDAMIENTO ACTIVOFIJONETO	2,4611
APALANCAMIENTO	1,2604
APALANCAMIENTO FINANCIERO	1,1906
ROTACION CARTERA	5,4745
ROTACION ACTIVOFIJO	4,8304
ROTACION VENTAS	1,5572
PERIODOD MEDIOCOBranza	66,6731
PERIODOD MEDIOPAGO	26,9171
RENTABILIDAD NETA ACTIVO	0,1704
MARGEN NETO	0,1095
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,2148
RENTABILIDAD OPERPATRIMONIO	0,256

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	INCALZA S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,5240039
PROVISION	0,
CARTERA/ ACT TOTAL	0,381424
LIQUIDEZ_CORRIENTE	0,9231
PRUEBA_ACIDA	0,7137
ENDEUDAMIENTO_ACTIVIVO	0,7017
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	2,352
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,8469
APALANCAMIENTO	3,352
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	3,3409
ROTACION_CARTERA	10,9098
ROTACION_ACTIVOFIJO	7,0556
ROTACION_VENTAS	2,4855
PERIODOD_MEDIOCOBranza	33,4561
PERIODOD_MEDIOPAGO	70,2712
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,3515
MARGEN_NETO	0,1414
RENTABILIDAD_FINANCIERA	1,1782
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	1,3885

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	CALZALONA S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,507682
PROVISION	0,
CARTERA/ ACT TOTAL	0,4887986
LIQUIDEZ_CORRIENTE	0,9381
PRUEBA_ACIDA	0,8786
ENDEUDAMIENTO_ACTIVADO	0,977
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	42,4715
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJO	0,2754
APALANCAMIENTO	43,4715
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	20,7408
ROTACION_CARTERA	23,312
ROTACION_ACTIVOFIJO	80,8743
ROTACION_VENTAS	6,7548
PERIODOD_MEDIOCOBranza	15,6572
PERIODOD_MEDIOPAGO	49,3087
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,002
MARGEN_NETO	0,0003
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,0866
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,2134

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,1617467
PROVISION	0,1808018
CARTERA/ ACT TOTAL	0,0677607
LIQUIDEZ_CORRIENTE	0,9707
PRUEBA_ACIDA	0,4356
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,5831
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	1,3986
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,8889
APALANCAMIENTO	2,3986
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	2,3986
ROTACION_CARTERA	3,9849
ROTACION_ACTIVOFIJO	1,6668
ROTACION_VENTAS	0,7818
PERIODOD_MEDIOCOBranza	91,5964
PERIODOD_MEDIOPAGO	254,926
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0
MARGEN_NETO	0
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	-0,2818

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	ECUATORIANA DE MATRICERIA ECUAMATRIZ CIA LTDA
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,3376676
PROVISION	0,0278144
CARTERA/ ACT TOTAL	0,1670558
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,407
PRUEBA_ACIDA	0,6702
ENDEUDAMIENTO_ACTIVADO	0,5163
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	1,0675
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJO	0,9935
APALANCAMIENTO	2,0675
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	1,9767
ROTACION_CARTERA	14,1552
ROTACION_ACTIVOFIJO	3,2894
ROTACION_VENTAS	1,6014
PERIODOD_MEDIOCOBranza	25,7856
PERIODOD_MEDIOPAGO	39,044
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,475
MARGEN_NETO	0,2966
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,982
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,8103

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	C.C. LABORATORIOS PHARMAVITAL CIA. LTDA.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,4187463
PROVISION	0,0094263
CARTERA/ ACT TOTAL	0,2284661
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,8693
PRUEBA_ACIDA	0,9813
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,6283
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	1,6902
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,7723
APALANCAMIENTO	2,6902
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	2,6902
ROTACION_CARTERA	4,4461
ROTACION_ACTIVOFIJO	2,1877
ROTACION_VENTAS	1,0529
PERIODOD_MEDIOCOBranza	82,0937
PERIODOD_MEDIOPAGO	147,99
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,055
MARGEN_NETO	0,0522
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,1479
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,0449

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	SERVICARTON CIA. LTDA.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,3981478
PROVISION	0,0184111
CARTERA/ ACT TOTAL	0,3353953
LIQUIDEZ CORRIENTE	2,1161
PRUEBA ACIDA	1,4399
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,5909
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	1,4442
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	2,2515
APALANCAMIENTO	2,4442
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	2,441
ROTACION_CARTERA	10,1977
ROTACION_ACTIVOFIJO	22,2861
ROTACION_VENTAS	4,0497
PERIODOD_MEDIOCOBranza	35,7924
PERIODOD_MEDIOPAGO	27,7951
RENTABILIDAD_NETAactivo	0,1989
MARGEN_NETO	0,0491
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,4861
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,5697

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	TENERIA DIAZ CIA. LTDA.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,5313213
PROVISION	0,0443762
CARTERA/ ACT TOTAL	0,4132799
LIQUIDEZ CORRIENTE	2,6116
PRUEBA ACIDA	1,3007
ENDEUDAMIENTO_ACTIVADO	0,7005
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	2,3384
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	1,4197
APALANCAMIENTO	3,3384
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	2,2685
ROTACION_CARTERA	2,5499
ROTACION_ACTIVOFIJO	4,2212
ROTACION_VENTAS	0,8907
PERIODOD_MEDIOCOBranza	143,143
PERIODOD_MEDIOPAGO	196,755
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0605
MARGEN_NETO	0,0679
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,202
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,2644

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA S.A. PRODEGEL
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,1799769
PROVISION	0,
CARTERA/ ACT TOTAL	0,1138445
LIQUIDEZ_CORRIENTE	2,044
PRUEBA_ACIDA	1,7845
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,4659
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	0,8722
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	1,4416
APALANCAMIENTO	1,8722
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	1,5343
ROTACION_CARTERA	3,8544
ROTACION_ACTIVOFIJO	2,4993
ROTACION_VENTAS	0,9261
PERIODOD_MEDIOCOBranza	94,6982
PERIODOD_MEDIOPAGO	49,5053
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,1011
MARGEN_NETO	0,1092
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,1893
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,1527

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	ACERIAS ROMANO SA
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,
PROVISION	0,
CARTERA/ ACT TOTAL	0,
LIQUIDEZ_CORRIENTE	0,9685
PRUEBA_ACIDA	0,0935
ENDEUDAMIENTO_ACTIV0	0,744
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	2,9069
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,9161
APALANCAMIENTO	3,9069
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	3,8903
ROTACION_CARTERA	43,2276
ROTACION_ACTIVOFIJO	3,9123
ROTACION_VENTAS	1,0931
PERIODOD_MEDI0COBRANZA	8,4437
PERIODOD_MEDIOPAGO	169,265
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0326
MARGEN_NETO	0,0298
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,1272
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,1503

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	PICO SANCHEZ C LTDA
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,6914286
PROVISION	0,0119207
CARTERA/ ACT TOTAL	0,5263994
LIQUIDEZ_CORRIENTE	0,9721
PRUEBA_ACIDA	0,6538
ENDEUDAMIENTO_ACTIV0	0,7522
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	3,0357
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,7602
APALANCAMIENTO	4,0357
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	3,9722
ROTACION_CARTERA	5,8609
ROTACION_ACTIVOFIJO	6,8759
ROTACION_VENTAS	2,2413
PERIODOD_MEDI0COBRANZA	62,2773
PERIODOD_MEDIOPAGO	66,7096
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,2365
MARGEN_NETO	0,1055
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,9543
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,5685

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	INSTRUEQUIPOS C LTDA
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,0260868
PROVISION	0,1811942
CARTERA/ ACT TOTAL	0,009629
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,0122
PRUEBA ACIDA	0,6478
ENDEUDAMIENTO_ACTIVADO	0,5967
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	1,4792
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,7423
APALANCAMIENTO	2,4792
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	2,2155
ROTACION_CARTERA	10,5367
ROTACION_ACTIVOFIJO	3,3894
ROTACION_VENTAS	1,8416
PERIODOD_MEDIOCOBranza	34,6407
PERIODOD_MEDIOPAGO	75,7822
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,049
MARGEN_NETO	0,0266
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,1215
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,1581

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	AGROINSOLMAN S.A
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,
PROVISION	0,
CARTERA/ ACT TOTAL	0,
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,4818
PRUEBA ACIDA	0,6274
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,5901
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	1,4394
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	3,2627
APALANCAMIENTO	2,4394
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	2,4394
ROTACION_CARTERA	6,0475
ROTACION_ACTIVOFIJO	14,6563
ROTACION_VENTAS	1,8415
PERIODOD_MEDIOCOBranza	60,3557
PERIODOD_MEDIOPAGO	116,249
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0012
MARGEN_NETO	0,0006
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,0029
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,0034

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,4410528
PROVISION	0,4122752
CARTERA/ ACT TOTAL	0,0932851
LIQUIDEZ_CORRIENTE	0,3834
PRUEBA_ACIDA	0,1526
ENDEUDAMIENTO_ACTIV0	0,9184
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	11,2605
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,099
APALANCAMIENTO	12,2605
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	14,7996
ROTACION_CARTERA	28,2602
ROTACION_ACTIVOFIJO	1,3165
ROTACION_VENTAS	1,0847
PERIODOD_MEDI0COBRANZA	12,9157
PERIODOD_MEDIOPAGO	227,458
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0
MARGEN_NETO	0
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	-1,2984

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL DONGUIDO S. A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,3866215
PROVISION	0,
CARTERA/ ACT TOTAL	0,1776327
LIQUIDEZ_CORRIENTE	0,9841
PRUEBA_ACIDA	0,2927
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,5028
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	1,0111
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,9842
APALANCAMIENTO	2,0111
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	2,0111
ROTACION_CARTERA	18,5597
ROTACION_ACTIVOFIJO	4,0228
ROTACION_VENTAS	2,0325
PERIODOD_MEDIOCOBranza	19,6662
PERIODOD_MEDIOPAGO	88,2162
RENTABILIDAD_NETAactivo	0,1061
MARGEN_NETO	0,0522
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,2133
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,3564

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	MADERVAS S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,1860831
PROVISION	0,093637
CARTERA/ ACT TOTAL	0,0958095
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,3747
PRUEBA_ACIDA	0,5887
ENDEUDAMIENTO_ACTIVIVO	0,4876
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	0,9515
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	1,1028
APALANCAMIENTO	1,9515
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	1,4542
ROTACION_CARTERA	24,0326
ROTACION_ACTIVOFIJO	4,8758
ROTACION_VENTAS	2,2655
PERIODOD_MEDIOCOBranza	15,1877
PERIODOD_MEDIOPAGO	50,1897
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0429
MARGEN_NETO	0,0189
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,0837
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,1128

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	CARROCERIAS IBIMCO S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,4548209
PROVISION	0,0080333
CARTERA/ ACT TOTAL	0,3298671
LIQUIDEZ CORRIENTE	0,8039
PRUEBA ACIDA	0,7067
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,8587
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	6,0789
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,4561
APALANCAMIENTO	7,0789
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	6,4397
ROTACION_CARTERA	2,6923
ROTACION_ACTIVOFIJO	4,6174
ROTACION_VENTAS	1,43
PERIODOD_MEDIOCOBranza	135,572
PERIODOD_MEDIOPAGO	217,717
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0587
MARGEN_NETO	0,0411
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,4157
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,4693

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,0881256
PROVISION	0,0510883
CARTERA/ ACT TOTAL	0,0330137
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,2236
PRUEBA_ACIDA	0,7087
ENDEUDAMIENTO_ACTIV0	0,5892
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	1,4341
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,7759
APALANCAMIENTO	2,4341
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	-0,0561
ROTACION_CARTERA	2,6541
ROTACION_ACTIVOFIJO	0,92
ROTACION_VENTAS	0,4871
PERIODOD_MEDI0COBRANZA	137,523
PERIODOD_MEDIOPAGO	165,942
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0148
MARGEN_NETO	0,0303
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,036
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,0932

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	MEGAENVASES CIA. LTDA.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,2072102
PROVISION	0,0099809
CARTERA/ ACT TOTAL	0,1815663
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,4182
PRUEBA_ACIDA	0,4415
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,7148
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	2,5063
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	1,4165
APALANCAMIENTO	3,5063
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	1,7029
ROTACION_CARTERA	12,5788
ROTACION_ACTIVOFIJO	14,437
ROTACION_VENTAS	2,9067
PERIODOD_MEDIOCOBranza	29,017
PERIODOD_MEDIOPAGO	80,8072
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0083
MARGEN_NETO	0,0028
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,029
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,0703

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	LABORATORIO GENESIS LABGENESIS CIA.LTDA
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,4583263
PROVISION	0,0237359
CARTERA/ ACT TOTAL	0,3560366
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,0788
PRUEBA_ACIDA	0,7027
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,6845
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	2,17
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	1,3911
APALANCAMIENTO	3,17
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	0,8186
ROTACION_CARTERA	2,3684
ROTACION_ACTIVOFIJO	4,1604
ROTACION_VENTAS	0,9435
PERIODOD_MEDIOCOBranza	154,115
PERIODOD_MEDIOPAGO	170,772
RENTABILIDAD_NETAactivo	0,0015
MARGEN_NETO	0,0016
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,0047
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,0192

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,6599995
PROVISION	0,0381923
CARTERA/ ACT TOTAL	0,4912601
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,1242
PRUEBA_ACIDA	0,8369
ENDEUDAMIENTO_ACTIV0	0,7896
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	3,7537
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,7479
APALANCAMIENTO	4,7537
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	4,171
ROTACION_CARTERA	4,3228
ROTACION_ACTIVOFIJO	5,6008
ROTACION_VENTAS	1,5753
PERIODOD_MEDI0COBRANZA	84,4357
PERIODOD_MEDIOPAGO	132,859
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0876
MARGEN_NETO	0,0556
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,4166
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,4906

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	PLASTICOS INDUSTRIALES AMBATEÑOS VILLAGOMEZ, PIAVI CIA. LTDA.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,
PROVISION	0,
CARTERA/ ACT TOTAL	0,
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,6555
PRUEBA ACIDA	1,6555
ENDEUDAMIENTO ACTIVO	0,0084
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIO	0,0085
ENDEUDAMIENTO ACTIVOFIJONETO	6,1545
APALANCAMIENTO	1,0085
APALANCAMIENTO FINANCIERO	1,0085
ROTACION CARTERA	0
ROTACION ACTIVOFIJO	1,0586
ROTACION VENTAS	0,1706
PERIODOD MEDIOCOBranza	0
PERIODOD MEDIOPAGO	0
RENTABILIDAD NETAactivo	0,0641
MARGEN NETO	0,3759
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,0647
RENTABILIDAD OPERPATRIMONIO	0,0768

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	VARMA S.A.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,5911664
PROVISION	0,0169467
CARTERA/ ACT TOTAL	0,5118434
LIQUIDEZ_CORRIENTE	0,8969
PRUEBA_ACIDA	0,5916
ENDEUDAMIENTO_ACTIVO	0,9864
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	72,4416
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	0,0975
APALANCAMIENTO	73,4416
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	89,1605
ROTACION_CARTERA	3,1485
ROTACION_ACTIVOFIJO	12,4412
ROTACION_VENTAS	1,738
PERIODOD_MEDIOCOBranza	115,929
PERIODOD_MEDIOPAGO	83,0411
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0
MARGEN_NETO	0
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	-8,7788

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

FICHA DE OBSERVACION	
TEMA DE INVESTIGACION	
“Riesgo y rendimiento en la empresa familiar y no familiar, un estudio comparativo en las empresas manufactureras de la provincia de Tungurahua”	
ANALISIS DE RIESGO Y RENDIMIENTO	
Empresa	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.
Sector	MANUFACTURA
INDICADOR	2015
CARTERA/ ACT CORRIENTE	0,6428724
PROVISION	0,0186356
CARTERA/ ACT TOTAL	0,531812
LIQUIDEZ_CORRIENTE	1,5544
PRUEBA_ACIDA	1,0817
ENDEUDAMIENTO_ACTIVIVO	0,6412
ENDEUDAMIENTO_PATRIMONIO	1,7871
ENDEUDAMIENTO_ACTIVOFIJONETO	2,0769
APALANCAMIENTO	2,7871
APALANCAMIENTO_FINANCIERO	-0,687
ROTACION_CARTERA	3,139
ROTACION_ACTIVOFIJO	9,5808
ROTACION_VENTAS	1,6551
PERIODOD_MEDIOCOBranza	116,279
PERIODOD_MEDIOPAGO	104,638
RENTABILIDAD_NETAATIVO	0,0301
MARGEN_NETO	0,0182
RENTABILIDAD_FINANCIERA	0,0838
RENTABILIDAD_OPERPATRIMONIO	0,0177

Elaborado por: Naranjo Edith

Fuente: Superintendencia de Compañías

Bibliografía

- Aceves, R. V. (2004). *Dirección Estratégica*. México: McGRAW- HILL INTERAMERICAMA EDITORES, S.A.
- Alemán, C., & González, Z. E. (2005). *Modelo Financieros en Excel*. México: Compañía editorial Continental.
- Ayala, C. J., & Manzano, G. G. (2006). La empresa familiar: Punto de partida o punto final en la aventura del emprendedor? *Boletín de Estudios Económicos*, 451-469.
- Baena, T. (2010). *Análisis Financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Barroso, M. A., Sanguino, G. R., & Bañeguil, P. T. (2012). Diferentes criterios del concepto de empresa familiar. Una aportación desde Extremadura, España. *Ide@s CONCYTEG*, 611-622.
- Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. . (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: McGraw-Hill.
- Chiavenato, I. (2014). *Introducción a la teoría general de la administración*. México: McGraw-Hill.
- Chiriboga, R. L. (2014). *Diccionario financiero y de economía popular y solidaria*. Quito: IMPREFEPP Ediciones.
- Córdoba, P. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Córdoba, P. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: ECOE Ediciones.
- Court, E. (2009). *Aplicaciones para finanzas empresariales*. México: Pearson Educación de Mexico S.A .
- Díez de Castro, L. T., & López, P. J. (2007). *Dirección Financiera La inteligencia Financiera en la Gestión Empresarial*. Madrid: Pearson Educación S.A.
- Gimenez, S. J. (2002). Riesgo y Eficiencia en la empresa familiar. *Boletín de riesgos Económicos*, 395-432.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gitman, L. J. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.

- Gómez, F. A., & Partal, U. A. (2012). *Gestión y control del riesgo de crédito en la banca*. Madrid: DELTA.
- Gutiérrez, C. J. (2008). *Modelos Financieros con Excel*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Hernández, S. R., Fernández, C. C., & Baptista, L. P. (2006). *Metodología de la investigación*. México: McGraw-Hill.
- Hernández, y. R., & Pulido, M. A. (2011). *Fundamentos de gestión empresarial; enfoque basado en competencias*. México: McGraw-Hill.
- Herrera , L., Medina, A., & Naranjo, G. (2004). *Tutoría de la Investigación Científica*. Ambato: Gráficas Corona Quito.
- INEC. (01 de 12 de 2015). *INEC*. Obtenido de http://produccion.ecuadorencifras.gob.ec/geoqlik/proxy/QvAJAXZfc/open doc.htm?document=empresas_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true
- Koontz, H., & Weihrich, H. (2013). *Elementos de Administración; un enfoque internacional y de innovación*. México: Cengage Learning.
- Mejía, A. A. (2015). La estructura de capital en las medianas empresas del departamento de Boyacá. Colombia. *Apuntes CENES*, 185-206.
- Molina, P. P., Botero, B. S., & Montoya, R. A. (2017). Estudios de Rendimiento en las empresas de familia. Una nueva perspectiva. *Estudios Gerenciales*, 76-86.
- Monelos, P. d., & Sánchez, C. P. (2007). *Modelos de Gestión Financiera*. España: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA DE ESPAÑA, S.A.U.
- Moterrey, M. J., & Sánchez, S. A. (2010). Diferencias en agresividad fiscal entre empresas familiares y no familiares. *Revista Española de financiación y contabilidad*, 65-97.
- Peña. (2015). El Analisis Financiero y su incidencia en la toma de desiciones de la empresa P&M Ducks Colors.
- Reyes, H. (2012). *Administración de riesgos, medición, seguimiento, análisis y control*. Ambato: Jurídica del Ecuador.
- Rodríguez, M. L. (2012). *Análisis de estados FINANCIEROS*. México: McGraw-Hill.
- SENPLADES. (01 de 01 de 2016). *Secretaria Nacional de Planificación y desarrollo*. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/web/10138/92>

- Sepúlveda, R. C., Reina, G. W., & Gutierrez, B. J. (2012). Estimación del riesgo de credito de empresas del sector real de Colombia. *Estudios Gerenciales*, 169-190.
- Spiegel, M. R., & Stephens, L. J. (2009). *Estadística*. México: McGraw-Hill Ediciones.
- SRI. (02 de 07 de 2017). *Servicio de rentas internas*. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/de/135>
- SRI. (01 de 01 de 2017). *Servicio de Rentas internas*. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/web/10138/92>
- SUPERCIAS. (02 de 07 de 2017). *Superintendencia de Compañías*. Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec/portalscvv/>
- Tarziján, J. (2008). *Fundamentos de Estrategia Empresarial*. México: Alfaomega Grupo Editor.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Vargas, V. ., & Cruz, M. J. (2015). Generación del valor a partir de la gerencia del riesgo sistemático. *Finanz. polit. econ.*ISSN, 55-82.
- Vasquez, J. (2006). *Dirección eficaz de pymes; autodiagnóstico y planeamiento estratégicos y control de gestión*. Buenos Aires: Macchi.
- Walpole, R. E., Raymond, H. ., Sharon, L., & Keying, Y. (2007). *Probabilidad y Estadística*. México: Perason Educación.