

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### MAESTRÍA EN FINANZAS

**Tema:** EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO.

Trabajo de Titulación modalidad Proyecto de Investigación y Desarrollo Previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera

**Autora:** Ingeniera Joana Sofía Procel Falconí

**Director:** Doctor Germán Marcelo Salazar Mosquera Magíster.

Ambato – Ecuador

2019

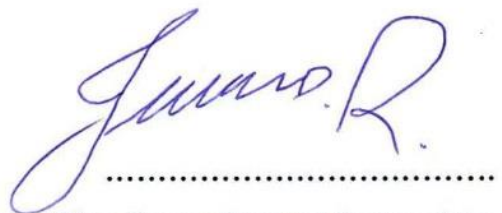
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del trabajo de Titulación, presidido por el Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magíster e integrado por los señores Ingeniera Silvia Jimena Ramírez Segura Magíster y Economista Nelson Rodrigo Lascano Aimacaña Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: "EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO", elaborado y presentado por la señorita Ingeniera Joana Sofía Procel Falconí, para optar por el Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación, el tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en la biblioteca de la UTA.



Econ. Telmo Diego Proaño Córdova, Mg.

**Presidente del Tribunal**



Ing. Silva Jimena Ramírez Segura, Mg.

**Miembro del Tribunal**



Econ. Nelson Rodrigo Lascano Aimacaña, Mg.

**Miembro del Tribunal**

## AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: “EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO”, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Joana Sofía Proel Falconí, autora bajo la Dirección del Doctor Germán Marcelo Salazar Mosquera, Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



Ing. Joana Sofía Procel Falconí

**AUTORA**



Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera, Mg.

**DIRECTOR**

## DERECHOS DE AUTOR

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

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



Ing. Joana Sofia Proel Falconí

c.c. 0603785965

## ÍNDICE GENERAL

PORTADA.....	i
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.....	ii
Autoría del Trabajo de Titulación.....	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice General .....	v
Índice de Tablas.....	vii
Índice de Figuras .....	viii
Índice de Gráficos .....	ix
Agradecimiento .....	x
Dedicatoria.....	xi
Resumen Ejecutivo.....	xii
Executive Summary .....	xiv
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO I.....	2
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	2
1.1. Tema.....	2
1.2. Planteamiento del problema .....	2
1.3. Justificación .....	8
1.4. Objetivos.....	9
CAPÍTULO II.....	10
MARCO TEÓRICO.....	10
2.1. Antecedentes investigativos.....	10
2.2. Fundamentación filosófica.....	16
2.3. Fundamentación legal.....	17
2.4. Categorías fundamentales.....	19
2.5. Hipótesis .....	51
2.6. Señalamiento de variables .....	51
CAPÍTULO III .....	52
METODOLOGÍA.....	52
3.1. Enfoque.....	52
3.2. Modalidad básica de la investigación.....	53

3.3. Nivel tipo de investigación .....	54
3.4. Población y muestra .....	54
3.5. Operacionalización de variables .....	56
3.6. Recolección de información .....	59
CAPÍTULO IV .....	64
OBSERVACIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	64
4.1. Observación e interpretación .....	64
4.2. Comprobación de hipótesis.....	92
CAPÍTULO V .....	97
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	97
5.1. Conclusiones .....	97
5.2. Recomendaciones.....	98
BIBLIOGRAFÍA.....	99
ANEXOS .....	101

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Disponentes de la Gestión Financiera.....	40
Tabla 2: Población.....	55
Tabla 3: Muestra .....	56
Tabla 4: Matriz de operacionalización variable independiente.....	57
Tabla 5: Matriz de operacionalización variable dependiente.....	58
Tabla 6: Aplicación del WACC .....	60
Tabla 7: Aplicación del EVA.....	61
Tabla 8: Aplicación del Ratio de endeudamiento .....	62
Tabla 9: Aplicación del P – Value from Person (r) score.....	62
Tabla 10: Aplicación de la Estadística de la regresión:.....	63
Tabla 11: Estados de situación financiera año 2016 .....	65
Tabla 12: Estado de resultados año 2016 .....	69
Tabla 13: WACC AÑO 2016.....	73
Tabla 14: Valor económico agregado (EVA) AÑO 2016 .....	74
Tabla 15: Ratio de endeudamiento año 2016.....	76
Tabla 16: Estado de situación financiera año 2017.....	78
Tabla 17: Estado de resultados año 2017 .....	82
Tabla 18: WACC año 2017 .....	86
Tabla 19: Valor económico agregado (EVA) AÑO 2017 .....	88
Tabla 20: Ratio de endeudamiento año 2017.....	90
Tabla 21: P-Value from Person (r) score año 2016.....	92
Tabla 22: Estadística de la regresión.....	93
Tabla 23: Ratios año 2017 .....	93
Tabla 24: Estadística de la regresión año 2017.....	94
Tabla 25. Comparación del WACC .....	95
Tabla 26. Comparación del EVA.....	95
Tabla 27. Comparación del Ratio de endeudamiento.....	96

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Observación crítico.....	6
Figura 2: Categorías fundamentales .....	19
Figura 3: Variable Independiente .....	20
Figura 4: Variable Dependiente .....	21
Figura 5: Funciones de la Gestión Financiera .....	41
Figura 6: Funciones del Observación Financiero .....	42
Figura 7: Componentes del EVA .....	45
Figura 8: Gerencia Estratégica .....	47
Figura 9: Proceso de Toma de Decisiones .....	48
Figura 10: Toma de Decisiones de Inversión y Financiamiento .....	50



## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: P-Value from Person (r) score año 2016.....	93
Gráfico 2: P-Value from Person (r) score año 2017.....	94

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco infinitamente a Dios, por ser mi guía en cada paso que doy y por dotarme de sabiduría, entendimiento y fortaleza. A mis padres y hermana por el apoyo incondicional por todo el apoyo incondicional.

También agradecer a Universidad Técnica de Ambato y a los docentes, por la acogida afectuosa y por los conocimientos impartidos en las aulas.

También agradecer a mis tutores de tesis por compartir sus conocimientos y experiencias profesionales en el desarrollo del trabajo de titulación.

Joana.

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo en primer lugar a Dios, por darme la sabiduría para hacer frente a cada una de las pruebas que en la vida se presentaron y por estar con vida para disfrutar de este momento muy importante que llevaré por siempre.

A mi padre, madre y hermana, por estar siempre a mi lado en momentos de infortunio y felicidad, ellos mi motivación principal para seguir adelante y fortaleza para lograr mis metas.

Joana.

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

**TEMA:**

EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO.

**AUTORA:** Ingeniera Joana Sofía Procel Falconí

**DIRECTOR:** Doctor Germán Marcelo Salazar Mosquera, Magíster.

**FECHA:** 11 de junio de 2019

**RESUMEN EJECUTIVO**

El objetivo principal de la investigación: El valor económico agregado (EVA) y su importancia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo, fue saber si la herramienta EVA afecta como estrategia en la gestión de las entidades.

Para el tipo de investigación, se consideró un estudio de aplicación, pues los ámbitos son prácticos, aplicaciones y son auxiliados por leyes, normas, manuales y técnicas para la recolección de información. Para la actual investigación, 10 empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo fueron consideradas como población, reflejadas en el directorio corporativo de la Superintendencia de Compañías que están en actividad.

Los resultados del trabajo de investigación mostraron que, de hecho, muchas entidades no tienen en cuenta esa herramienta dentro de sus planes estratégicos, debido a la ausencia de una cultura de creación de valor que influya para la obtención de la rentabilidad esperada por los accionistas.

Se recomienda importantes estrategias en mejorar la eficiencia de los activos circulantes, aumentar la reducción de la carga tributaria, aumentar las inversiones en activos que generan beneficios, reducir activos y reducir el costo promedio de capital.

De esta manera se aplica el P-Value from Person (r) score, con la finalidad de conocer el nivel de confianza y factibilidad de las empresas del Sector Industrial con respecto a la aplicación del Valor Económico Agregado (EVA), indicador que analiza si las empresas generan valor y si las mismas tienen estados financieros razonables.

**Descriptores:** Estrategias, financiamiento, herramienta, información, inversión, recursos, rentabilidad, resultados, valor, valor económico agregado.

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

**THEME:**

THE ECONOMIC VALUE ADDED AND ITS IMPORTANCE IN THE DECISION MAKING OF INVESTMENT AND FINANING OF THE COMPANIES OF THE INDUSTRIAL SECTOR OF THE PROVINCE OF CHIMBORAZO.

**AUTHOR:** Ingeniera Joana Sofía Procel Falconí  
**DIRECTED BY:** Doctor Germán Marcelo Salazar Mosquera, Magíster.  
**DATE:** June 11th, 2019

**EXECUTIVE SUMMARY**

The main objective of the research: The economic value added (EVA) and its importance in the decision making of investment and financing of the companies of the industrial sector of the province of Chimborazo, was to know if the EVA tool affects as a strategy in the management of the entities.

For the type of research, an application study was considered, since the areas are practical, applications and are aided by laws, standards, manuals and techniques for the collection of information. For the current investigation, the companies of the Industrial Sector of the province of Chimborazo were considered as a population, reflected in the corporate directory of the Superintendency of companies that are active.

The results of the field work showed that, in fact, many entities do not take into account this tool within their strategic plans, due to the absence of a culture of value creation that causes the destruction of value and diminishes the profitability expected by the shareholders.

It is recommended important in improving the efficiency of circulating assets, increase the reduction of tax burden, increase investments in assets that generate profits, reduce assets and reduce the average cost of capital.

This applies EVA in order to know the level of confidence and feasibility of companies in the industrial sector with respect to the application of the indicator that analyzes whether companies generate value and whether they have reasonable financial statements.

**Keywords:** Economic value added, financing, information, investment, profitability, resources, results, strategies, tool, value.

## INTRODUCCIÓN

El presente proyecto de investigación busca analizar si las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo aplican el indicador que genera valor que es el Valor Económico Agregado (EVA). Para ello se utilizó el P-Value from Person (r) score para así determinar el nivel de confianza y factibilidad de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo.

En el **Capítulo I**, se despliega el contexto en el cual se desenvuelve el problema sujeto a estudio, es decir, se describen las condiciones a nivel Latinoamericano, Nacional y provincial de las empresas del Sector Industrial, así como la descripción del problema de estudio, la justificación y los objetivos del presente trabajo de investigación.

En el **Capítulo II**, se presenta el marco teórico, en el cual se recuentan los antecedentes investigativos que sustentan el desarrollo del presente trabajo de investigación y fundamentan la metodología a realizarse. También se presentan las definiciones que aportan a entender de mejor manera el contexto en el que se desarrolla la problemática analizada; así como, las hipótesis a contrastarse a través de la aplicabilidad del EVA y del P-Value from Person (r) score.

En el **Capítulo III**, se describen las características de la investigación, de las variables sujetas a estudio y cómo éstas serán cuantificadas y tratadas para su posterior análisis. Además, se describe la metodología de obtención y tratamiento de los datos, de la cual deriva el P-Value from Person (r) score y la aplicabilidad del EVA.

En el **Capítulo IV**, se detalla el comportamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo, mediante el análisis de sus Estados Financieros y la realización del Valor Económico Agregado.

Posterior, se presenta el análisis discriminante múltiple bajo el modelo de riesgo financiero de Altman propuesto para el contraste de la hipótesis de estudio y sus correspondientes conclusiones.

En el **Capítulo V**, se presentan las conclusiones y recomendaciones de la investigación.



## CAPÍTULO I

### 1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

#### 1.1. Tema

El valor económico agregado (EVA) y su importancia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo.

#### 1.2. Planteamiento del problema

##### *1.2.1. Contextualización*

La productividad laboral, como resultado de la modernidad de la infraestructura, el apoyo estatal y la inversión extranjera continua, son factores importantes para el sector industrial tanto en países económicamente maduros como en países emergentes. Esto es revelado por la encuesta realizada por IDC Manufacturing Insights para Kronos en Australia, Brasil, Canadá, China, Francia, Alemania, India, México, España, el Reino Unido y los Estados Unidos. Los participantes en estos 11 países acuerdan señalar a la industria manufacturera como la más importante para la salud económica en sus respectivos países. Desde un punto de vista económico, la globalización y la fragmentación de la producción a nivel internacional han contribuido a la difusión de nuevas tecnologías a través del aumento del comercio de bienes sofisticados. Esta difusión de tecnología en varios casos no se ha convertido en oportunidades concretas de crecimiento debido a la falta de capacidad técnica y la incapacidad del país para promover sistemas de innovación. **(Ministerio de Industrias y Producción, 2016)**

Cabe mencionar que en los últimos años se han producido grandes transformaciones en los países industrializados, en los países en desarrollo y en el conjunto de la economía mundial, donde se destacan cuatro elementos fundamentales: En primer lugar, se ha acentuado la dinámica de la revolución tecnológica, con aumentos en los niveles de producción y menores costos, se han fortalecido los sistemas de información, donde la informática y las telecomunicaciones representan los sectores con mayor dinamismo en

las últimas décadas. Las nuevas condiciones de producción conllevan, a cambios en la división del trabajo, tanto en su organización al interior de las unidades de producción, como en lo que atañe a su distribución entre trabajo directo e indirecto y los niveles de calificación requeridos para manipular las nuevas tecnologías implicando una reducción de la cantidad de trabajo requerido por unidad de producto, consecuencia del incremento de la productividad por el uso de nuevas tecnologías.

Los países en desarrollo, especialmente los que están en una etapa temprana de industrialización, tienen más oportunidades de buscar el desarrollo industrial inclusivo con rápido crecimiento y daño ambiental limitado. El despegue de industrias intensivas en mano de obra que exportan a grandes mercados mundiales podría fomentar tanto la producción como el empleo, con lo cual se promueve el crecimiento inclusivo y sostenido.

La producción limitada y la concentración en actividades menos contaminantes tienden a hacer que las manufacturas sean menos dañinas para el ambiente que en una etapa posterior. A medida que los países adquieren aptitudes y amplían su infraestructura, las oportunidades de crecimiento y generación de empleo aumentan en otras industrias, pero en gran medida usualmente proceden atrayendo cantidades crecientes de factores de producción, así como también de recursos naturales y energía. La mayoría de las industrias que surgen en la etapa de ingresos medios son intensivas en recursos y tienen un desempeño en emisiones relativamente pobre. Entonces, los países que emergen de la etapa de bajos ingresos tienen buenas perspectivas de seguir el camino del desarrollo inclusivo y rápido, pero empiezan enfrentando retos en términos de sostenibilidad.

En los países de bajos ingresos, las industrias manufactureras están limpias debido a sectores intensivos en mano de obra, como textiles y ropa. El de bebidas y alimentos tiene un alto beneficio de valor agregado por unidad de emisión de dióxido de carbono. Así, desde el punto de vista del cambio estructural, la industrialización para los países de bajos ingresos puede ser adecuada para un crecimiento inclusivo y sostenible, que generalmente es más difícil en otras fases de progreso. Ecuador muestra una participación de la industria cercana al promedio regional; sin embargo, su patrón productivo todavía sigue ampliamente una estrategia basada en la extracción y explotación de recursos naturales; de la misma forma, para un importante exportador de materias primas. Dicho de otra forma, la industria ecuatoriana ha hecho progresos notables, de tal forma que nos salimos

bien, pero básicamente haciendo lo mismo en las últimas décadas. En todas las economías, la producción desempeña un papel importante en muchos aspectos. Pero, incluso en las economías latinoamericanas donde la heterogeneidad estructural es una característica histórica que separa sectores altamente productivos, son orientados a la exportación, sectores de producción en declinación expresados en sectores productivos tradicionales hacia atrás y hacia abajo progreso técnico. **(Ministerio de Industrias y Producción, 2016)**

Cabe señalar que en nuestro país, los ejecutivos de negocios toman decisiones de inversión o sus proyectos sin basarse en los fundamentos económicos, la condición bajo la cual es más difícil tomar decisiones y financiar inversiones es indecisión; en esta situación, los tomadores de decisiones no necesitan tener una separación clara o estimar su información de riesgo, por lo tanto, las decisiones y las inversiones de financiamiento se presentan ya sea por intuición o creatividad. Las empresas no prosperan porque no se evalúan adecuadamente y, por lo tanto, aumentan con los riesgos, que deben diseñar estrategias de crecimiento basadas en el soporte técnico. El Valor Económico Agregado (EVA) por sus siglas en inglés (Economic Value Added), proporciona soporte técnico para tomar decisiones y financiar inversiones.

La manufactura es uno de los sectores más importantes para un país, permite la elaboración de productos con un mayor nivel de valor agregado, en los cuales existe buena capacidad de diferenciación y, sobre todo, un menor nivel de volatilidad en los precios. El desarrollo de este sector fortalece al país, ya que más allá de lo mencionado, también genera fuentes de empleo calificadas y formales. De acuerdo al INEC, a septiembre de 2018 esta actividad generó el 15% del empleo total del país. De acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), la industria tuvo un PIB de USD13.484 millones en el año 2017, con una participación de 11,79% para 2016 y esta participación incrementó a 12,01% en el 2017. Dentro de la última década este sector registró un crecimiento del PIB de 47,46%. Adicionalmente, a nivel promedio este sector ha crecido 4,6% anual, reflejando un importante nivel de dinamismo dentro de sus actividades.

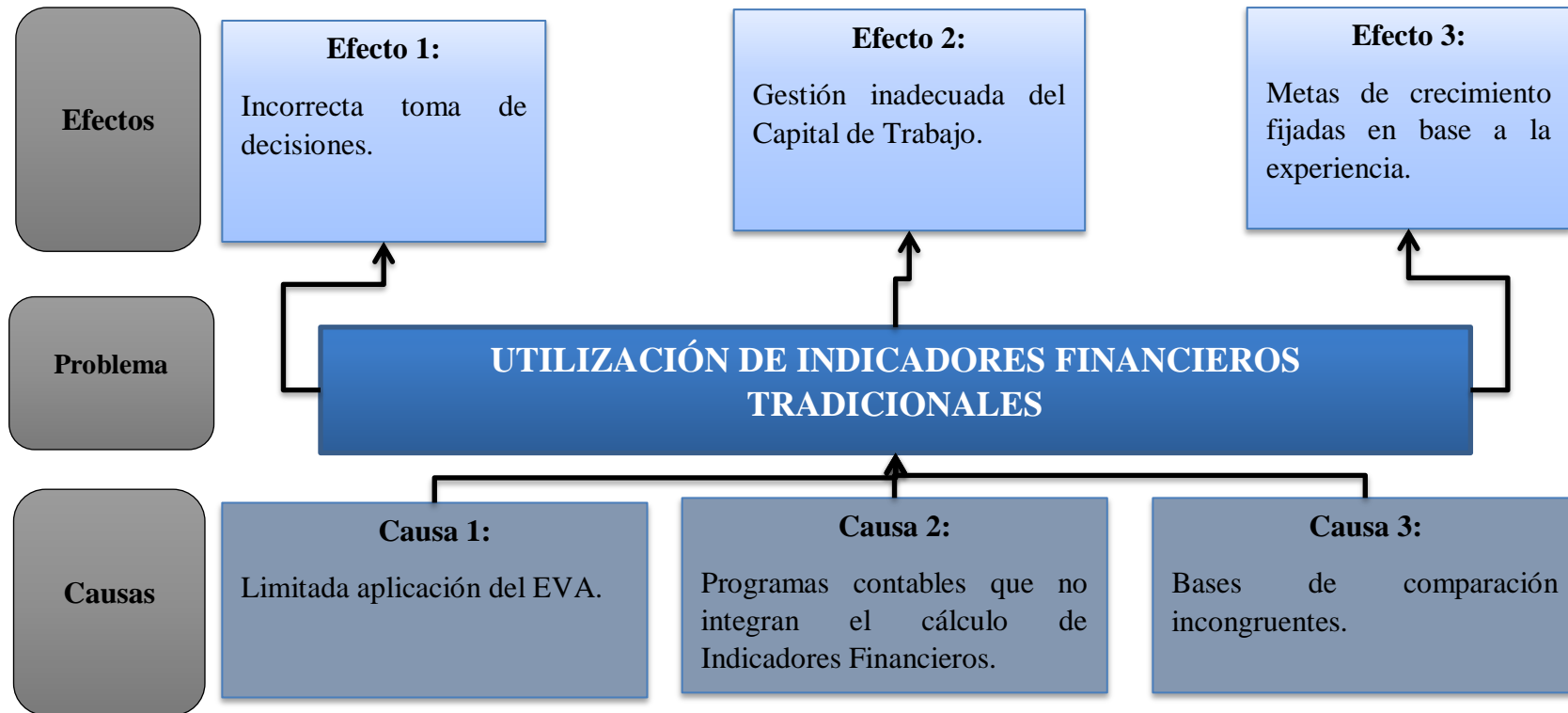
Es importante destacar que a nivel de empresas se evidencia un bajo uso de la capacidad instalada en la industria o una subutilización de la infraestructura productiva, que incide en el costo por unidad de los productos de la industria. En promedio, la capacidad

subutilizada en la industria es alrededor de 30 %, siendo las Pymes quienes utilizan en menor proporción su capacidad instalada respecto de las empresas grandes. El rol de la industria debe contribuir de manera creciente al impulso de la innovación y el emprendimiento, adelanto de la productividad, dinamizar sectores de apoyo como servicios y fortalecer la participación en mercados externos. Para alcanzar estos propósitos, se requiere tener una estructura económica más diversificada que reduzca la vulnerabilidad externa. Lo anterior implica que se debe consolidar el cambio de la matriz productiva del Ecuador, que se traduce en la diversificación de la oferta de productos y servicios, el impulso cadenas productivas, y el aumento de la competitividad de los diversos actores económicos.

La zona industrial de Riobamba hoy es un sitio de almacenaje. Decenas de empresas e instituciones del país instalaron ahí sus bodegas, atraídos por la ubicación estratégica, el clima frío y la infraestructura disponible en ese sitio, ubicado en el sur de la ciudad. La logística y la transportación son el tercer sector económico más importante en Chimborazo, después de la construcción y la comercialización de cárnicos. En el 2018, esa actividad movió USD 274 millones y generó unas 7 000 fuentes de empleo directo. La producción de cemento, cerámica, techados, tubería, embutidos, harinas, papelería, lácteos y su agroindustria generan desarrollo. La mayoría de empresas comercializa sus productos a escala regional, nacional e incursiona en un bajo porcentaje en el exterior. En la actualidad hay tres grandes empresas que destacan sobre las demás en Chimborazo como la UCEM empresa que absorbió a la Cemento Chimborazo en él 2013, Ecuacerámica y Tubasec son consideradas como las más grandes de la región y las que mayor número de mano de obra con-trata. Luego siguen empresas medianas, pequeñas y los Pymes. La ubicación geográfica de Rio- bamba en el centro del país y el buen estado de las vías hacia las otras provincias ayudan a la distribución y progreso de estas empresas Para las empresas, hoy cuentan más los niveles de calificación de la fuerza de trabajo que de disponer de mano de obra barata; la disponibilidad de mano de obra calificada se convierte en un objetivo estratégico. En esta situación, el progreso tecnológico principalmente de índole informático exige nuevas formas de calificación del recurso humano y replanteamientos en la organización social del trabajo

1.2.2. Observación crítico

Figura 1: Observación crítico



Elaborador por: Joana Procel F.

### **Analogía Causa – Efecto:**

El principal problema que presentan las empresas del sector industrial es el uso de indicadores financieros tradicionales. Pocas empresas conocen y aplican indicadores integrados como el EVA. El software que utilizan las empresas genera información incompleta constituyéndose en la causa para una gestión inadecuada tanto en la inversión y el financiamiento a corto plazo y en la fijación de metas de crecimiento económico.

### **Prognosis**

Se debe tomar en cuenta que si la empresa no calcula ni interpreta adecuadamente indicadores financieros globales como el EVA, el diagnóstico financiero será inconcluso y no podrá tomar decisiones que permitan optimizar el desempeño empresarial en todas sus áreas en especial en la Financiera; además, las proyecciones que se ejecutan con indicadores no controlan de manera eficaz, el cumplimiento de las metas relacionadas con liquidez y rentabilidad. De igual manera se debe acotar que la aplicación del EVA es indispensable en las empresas debido a que este indicador es una herramienta de control gerencial que verificaría lo real contra lo planeado en las operaciones, mejorando la eficiencia de los Activos actuales, sin realizar inversión, a su vez se incrementaría las inversiones o rentabilidad superior al Costo de Capital Promedio Ponderado. El principal beneficio del cálculo del EVA es conocer si la organización está creando valor sobre o por debajo de lo esperado por sus accionistas, si el valor es positivo, es decir superior a cero significa que la empresa tiene un comportamiento mejor a lo esperado debido a que el costo de oportunidad de invertir en otra actividad es mayor.

Las actividades corporativas ineficientes como: procesos costos o alteraciones contables deben ser corregidas en la organización mediante una planificación estratégica que permita crecer en el Sector Industrial y lograr objetivos administrativos; la presencia de acciones estratégicas en la organización asegura positivos resultados financieros,

### **Formulación del problema**

¿Cuál es la importancia del EVA en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo?

### ***1.2.3. Interrogantes***

- ¿Cuál es la tendencia del EVA en las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo?
- ¿Cuál es la importancia que tiene el EVA en el sector industrial de la provincia de Chimborazo?
- ¿Qué estrategias permiten generar EVA competitivo en las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo?

### ***1.2.4. Delimitación del objeto de investigación***

**Campo:** Finanzas y Administración.

**Área:** Empresarial

**Aspecto:** Valor Económico Agregado (EVA) y toma de decisiones de inversión y financiamiento.

**Espacial:** Provincia de Chimborazo

## **1.3. Justificación**

En cuanto al aspecto económico al usar la tendencia de EVA como parte de los indicadores financieros de las empresas, conocer el porcentaje de crecimiento o declive real de la empresa, ayuda a percibir las estrategias para implementar acciones correctivas, disminuir el efecto de las debilidades y alentar puntos fuertes al comparar la perspectiva que se visualiza a través del EVA intercediendo en los resultados globales, Las acciones correctivas oportunas permiten la empresa obtener mejores resultados, que impulsan el crecimiento empresarial y la generación de puestos de trabajo, más impuestos para el gobierno y el bienestar para la sociedad.

El objetivo financiero cualificado de las empresas es la creación de valor, y este es un deber común de todos los involucrados en una empresa de negocios, independientemente de la posición que ocupan. Después de instituir el compromiso de funcionarios del área financiera para desarrollar sus actividades con visión de negocio, lo que requiere parámetros de calidad, producción y eficiencia, ampliando su competitividad y éxito. Se

debe resaltar que el conocimiento y teorías relacionadas con el cálculo y observación del EVA permiten establecer en un porcentaje aceptable el crecimiento empresarial.

## **1.4. Objetivos**

### ***1.4.1. General***

Analizar el EVA y su importancia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo para fomentar el mejoramiento continuo.

### ***1.4.2. Específicos***

- Describir y reflexionar sobre el EVA en las empresas del sector industrial de la provincia de Chimborazo, para conocer los fundamentos científicos.
- Valorar la importancia que tiene el EVA en el sector industrial de la provincia de Chimborazo para promover su aplicación.
- Proponer estrategias en base a los resultados del EVA para mejorar el desempeño financiero del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo



## CAPÍTULO II

### 2. MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes investigativos

(Escobar, 2011), prescribe:

*"El valor económico agregado es el que contribuye al crecimiento de la compañía desde un punto de vista más real, porque en la medida en que el hombre es parte de la organización, contribuye al indicador creado a través del capital humano, que debe considerarse como un cambio y no como un costo dentro de la empresa. El capital humano hace una contribución importante a la generación de valor porque se conocen las contribuciones diligentes que generan ingresos para el cumplimiento de esta función, las personas con conocimiento crean estrategias y trabajan juntas para cumplirlas en la medida en que se centran en la creación de valor, que en su mayor parte son tácticas a largo plazo que conceptualiza el ingreso extra.*

*Se puede afirmar que las personas son, en gran medida, valor de administradores en la empresa, que puede gestionar los objetivos, una mejor remuneración para cumplir los objetivos, un mayor trabajo en equipo y un mejor entorno de trabajo en el que todos son socios de los mayores beneficios que se crean. Esto también genera que haya una mayor participación por parte de las personas para alcanzar los nuevos objetivos que registran cuando se detienen y crecen, conceptos importantes que tienen como objetivo crear valor."*

Los empleadores deben tener en cuenta el factor de toma de decisiones de inversión y financiamiento y el costo de capital de base para formar valor, esto significa que no sólo deben inclinarse en la obtención de beneficios propios, sino también ser guías para el crecimiento de valor, como medidas de eficiencia y eficacia, debe constantemente monitorear los costos indirectos de fabricación (CIF) como un jugador clave para la reproducción de valor, ya que en muchas empresas no existen bien definidos esos costos y por ello es imposible realizar una inspección de ellos.

La capacidad de gestionar el valor es un componente esencial para desarrollar sólidas estrategias corporativas a medio plazo que permitan reforzar tanto la solvencia como la rentabilidad de las distintas líneas de negocio. La gestión del valor se puede desglosar en 3 fases:

1. La estimación ponderada inicial del valor de una empresa y de los factores clave que aumentarían el mismo de forma continuada: crecimiento de ventas, reducción de gastos, reestructuración financiera, etc.
2. La identificación de las oportunidades de creación de valor y los medios necesarios para el éxito del proceso, implicando a menudo actuaciones tales como apertura a nuevos mercados, reducciones de costos, inversiones en tecnología (que aumenten la productividad del resto de activos), desinversiones de negocios no nucleares (que permitan maximizar la estructura financiera de la empresa), reorganización de funciones y recursos dentro de la empresa, etc.
3. Inculcar una filosofía de creación de valor en la empresa. La gestión eficiente del valor de una empresa es una creciente exigencia del mercado, la mejor defensa contra procesos hostiles de adquisición y una estrategia que mejora el valor de una compañía y de las personas que la componen de forma continua y conjunta, cuantitativa y cualitativamente.

Según (Reinoso, 2009. ), traza:

*"El trabajo de investigación referido puede expresarse según el diagnóstico realizado, el cual recibió las medidas solicitadas para implementar una cultura de creación de valor y se unió a la empresa manejada en términos de capacidad y rentabilidad. Por lo tanto, la compañía histórica de EVA que se ha establecido es positiva. Definió lo que ha demostrado en mayor rentabilidad a expensas de los recursos utilizados; el objetivo principal es crear valor e intentar crecer a corto plazo."* Por lo tanto, el grado actual de trabajo basado en la aplicación de cálculos económicos principalmente en la demanda del mercado sigue siendo constante, tomando en consideración que los directivos de las empresas deben motivar al personal a un trabajo en equipo que conlleve a alcanzar los objetivos planificados.

(Carmona, 2008), determina:

*"En este artículo, el investigador asume que a través del EVA, usted puede verificar como un concepto estrictamente académico, como una renta residual, sujetos a un proceso de retórica que ha paralizado sobre el valor económico en el proceso de retórica, observando una serie de factores exógenos, tales como: que el EVA es el apoyo que diferencia el desempeño industrial de empresas norteamericanas al respecto japonés y endógeno por ejemplo aura de objetividad y falta de gestión de EVA en comparación con otros números contables.*

Hace referencia que el indicador EVA tiene una serie de características distintivas, tales como: Objetivo del negocio, concepto intuitivo y fácil aplicabilidad, capacidad de predecir el desempeño de las acciones, objetiva y difícilmente manipulable, y con una sigla atractiva y fácil de memorizar; sin embargo, este autor descubrió que el proceso de difusión de EVA ha sido liderado por las publicaciones de naturaleza profesional y los países que exhiben liderazgo industrial y los mercados de capitales más dinámicos.

**Definición del WACC:** De las siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital, también denominado costo promedio ponderado del capital (CPPC), es la tasa de descuento que determina el costo financiero del capital de una entidad, la cual se obtiene por ponderar la proporción de los puntos que cuestan los recursos que posee la entidad con los recursos externos, es decir, es la tasa que representa el costo medio de los activos, aquellos que provienen de fuentes de financiamiento, tanto de la propia entidad como externas, y que tienen un costo financiero.

Todas las empresas poseen cinco capacidades básicas que son:

- De obtener financiamientos.
- De inversión.
- De producción.
- De comercialización.
- De generar utilidades.

El Costo Promedio Ponderado de Capital conviene tratarse para el nuevo financiamiento (externo y/o autofinanciamiento) que se origina cuando la empresa evalúa nuevas alternativas de inversión. También es importante considerar que los intereses originados por la deuda son deducibles de impuestos y que, por lo tanto, el costo de la deuda debe reducirse con el ahorro de impuestos que genera, en caso de producirse utilidades operacionales. El WACC se toma en cuenta cuando el financiamiento de un proyecto se impulsa comprometiendo capital de la compañía y recursos a través del endeudamiento. En este caso, la tasa de descuento para la inversión es el resultado del promedio ponderado.

Estrategias para reducir el WACC:

- a) Consolidar los pasivos: Si se cuenta con varios créditos en algunas instituciones financieras, se podría negociar con alguna de ellas para que tome todo el pasivo y mejore la tasa de interés.
- b) Proveedores: Realizar mayores compras mismas que serán entregadas de acuerdo a las necesidades de la operación, negociando un mejor precio.

El WACC se calcula multiplicando el porcentaje de participación de las cuentas a corto, largo plazo, el capital suscrito, las reservas y la utilidad de ejercicios anteriores por la tasa establecida, cabe recalcar que los datos obtenidos en lo que se refiere al Valor fueron obtenidos en la SUPERCIAS.

El porcentaje de participación se obtuvo de dividir cada uno de los valores para el financiamiento total, luego de ello se coloca la tasa de cada una de las cuentas siendo el 5% para las cuentas a C/P, el 18% para las cuentas a L/P y el 5,25% para las demás cuentas, luego se realiza la multiplicación del porcentaje de participación y la tasa teniendo como resultado el WACC por cada cuenta y a final un WACC total. Se debe mencionar que el WACC para una empresa o proyecto se basa en las expectativas de los inversores y es el rendimiento mínimo exigido por los inversores en una empresa.

**Cálculo del WACC:** El WACC es calculado según la siguiente matriz:

<i>CUENTAS</i>	<i>VALOR</i>	<i>% PARTICIPACION</i>	<i>TASA</i>	<i>WACC</i>
Cuentas por pagar no relacionadas C/P	46.429,88	16,98%	5%	0,85%
Capital suscrito	400,00	0,15%	5,25%	0,01%
Reserva legal	14.490,18	5,30%	5,25%	0,28%
Utilidades de ejercicios anteriores	212.134,16	77,58%	5,25%	4,07%
<b><i>FINANCIAMIENTO TOTAL</i></b>	<b><i>273.454,22</i></b>	<b><i>100,00%</i></b>	<b><i>0%</i></b>	<b><i>5,21%</i></b>

**Interpretación:** Se puede observar que tenemos un WACC total lo que implica que a la empresa le cuesta financiarse el 5,21% combinando la financiación con terceros y el patrimonio, esto significa que cualquier inversión sólo debe ser hecha, si proyecta un rendimiento mayor al WACC de 5,21%.

**Definición del EVA:** Dentro de las métricas para cuantificar el valor de un negocio se encuentra el EVA. Es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa. Es el importe que queda en una empresa una vez cubiertas la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima proyectada o estimada.

Cabe recalcar algunas ventajas y desventajas del EVA:

<b>VENTAJAS</b>	<b>DESVENTAJAS</b>
Una organización que aplica un enfoque EVA identifica relaciones causa-efecto en cada perspectiva facilitando el éxito.	Si el EVA es utilizado en el último período se convierte en un indicador estático debido a que no toma en cuenta las expectativas de la organización.
Los gerentes o propietarios no solo se preocupan de obtener ganancias, sino también de crear valor, el eficiente uso de los activos. Desarrollo de estrategias para crear valor futuro en las empresas.	La utilidad neta operativa puede ser objeto de manipulaciones (depreciaciones, valorar inventarios).
Incide en un mejor desempeño, se considera el costo de recursos o estructura de capital obtenidos (WACC). Permite informar y evaluar inversiones y exige implantar criterios contables en la empresa.	Los activos intangibles no están incluidos en el balance general, hace que el cálculo del EVA sea incompleto.

En el cálculo del EVA, se utilizan tres variables que afectan el valor agregado, ellas son:

1. Utilidad operativa después de impuestos (UODI).
2. Valor del activo.
3. Costo de capital ponderado (CCPP o WACC)

El EVA se obtiene restando la Utilidad después de impuesto más gastos financieros menos el costo ponderado de capital. Se recalca que al obtener un porcentaje alto de EVA implica que la empresa tiene una buena utilidad operativa después de impuestos, pero al tener un EVA negativo nos menciona que no generó una alta utilidad por ende el capital invertido en la operación el alto.

**Cálculo del EVA:** El EVA es calculado según la siguiente matriz.

<b>CUENTAS</b>	<b>CORPMEGABUS CIA.LTDA</b>
INVERSION BRUTA EN ACTIVOS	799.308,88
PASIVO SIN COSTO	302.814,98
INVERSION NETA EN ACTIVOS	496.493,90
<b>FUENTE DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	11,07%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	43,20%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	0,00%
PATRIMONIO	45,73%
TOTAL	100,00%
<b>COSTO DE CAPITAL</b>	
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	5,00%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	5,25%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	18,00%
PATRIMONIO	5,25%
<b>WACC EN PORCENTAJE</b>	<b>5,21%</b>
<b>WACC EN DÓLARES</b>	<b>25928,53</b>
<b>CONCEPTO</b>	
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	212.134,16
(+) GASTOS FINANCIEROS	-
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO + GF	212.134,16

(-) COSTO PONDERADO DE CAPITAL	25928,53
VALOR ECONÓMICO AGREGADO	186.205,63
<b>EN PORCENTAJE</b>	<b>23,30%</b>

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** Se observa que tiene un valor del 23,30% del EVA lo que implica que existió una buena utilidad después de impuestos, lo cual genera valor y de la misma manera ha generado una rentabilidad por encima de los costos que tiene los recursos empleados.

## 2.2. Fundamentación filosófica

(Herrera, 2015), expresa:

*"El paradigma está involucrado en la lógica instrumental del poder, porque desafía las explicaciones reducidas a la posibilidad lineal".*

Los datos de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo fueron tomados de la Superintendencia de Compañías, siendo así, los estados financieros y razón social de cada una de las empresas, y de esta manera apliqué el indicador EVA y al tener el resultado final del mismo se pudo tomar las mejores decisiones empresariales.

Las características del paradigma positivista se detallan a continuación:

- Existe un mundo material externo que puede explicarse objetivamente sin hacer referencia al observador.
- Esta realidad alcanza todo lo que está dentro de las coordenadas: tiempo, espacio y masa.
- Objetos de estudios: hechos y fenómenos que pueden ser verificados.
- Destaca la observación experimental, la medición objetiva y la generalización de resultados.
- La producción de conocimiento es el resultado de la interacción del objeto con el método.
- Utilice instrumentos e instrucciones estándar.

- Señala la objetividad y generalización del conocimiento.
- Busque las causas que muestran los fenómenos, compare las teorías y las actividades.
- Establece relaciones generalizables entre variables.
- Los resultados del estudio están destinados exclusivamente a los investigadores y al organismo o al centro de investigación.
- Método: hipotético-deductivo.

Para complementar el texto es importante destacar el manejo cuatro reglas según la doctrina positivista:

1. Primera regla: El fenomenalismo, que establece que no hay una diferencia real entre el yo y el fenómeno.
2. Segunda Regla: El Principio del Nominalismo, mediante el cual afirman que estamos obligados a reconocer la existencia de una cosa cuando la experiencia nos obliga a hacerlo.
3. Tercera Regla: Quién niega todo valor cognitivo por valor y declaraciones normativas.
4. Cuarta regla: Cree en la unidad básica del método de la ciencia. Se trata de la seguridad de que las formas de adquirir conocimiento válido son básicamente las mismas en todas las áreas de experiencia, al igual que las etapas principales de la construcción de la experiencia a través de la reflexión teórica son similares entre sí.

Se utilizará el paradigma positivista ya que es posible cuantificar los resultados de esta investigación y todos los compendios necesarios para obtener soluciones solubles que puedan ayudar a eliminar el problema que se está investigando.

### **2.3. Fundamentación legal**

El presente estudio fue respaldado legalmente por la Constitución de la República del Ecuador, publicada en el Diario Oficial 449, 20 de octubre de 2008 El artículo 302 requiere que la sección seis como política monetaria, cambiaria, crediticia y financiera indique explícitamente: 1) *"Proporcionar los medios de pago requeridos para hacerlo"* El sistema económico debería funcionar eficientemente ". 2) *"Los niveles de liquidez*



*globales del Instituto que garantizan márgenes de seguridad financiera apropiados". 3) "Orientación de la rica liquidez para las inversiones requeridas para el desarrollo del país" (Asamblea Nacional, 2008).*

Es importante que todos los sectores de la economía tengan más y mejores accesos a los capitales, los que impulsan el crecimiento económico en la sociedad, tratamos de exponer algunas de las propuestas que se están planteando en Ecuador como alternativas viables y accesibles para obtener dinero más barato que de la forma tradicional. Es imperante ingeniar y desarrollar vías alternas de financiamiento al tradicional como el de la banca. Los mercados financieros ofrecen algunas oportunidades siempre y cuando estos mercados sean transparentes y democráticos; así mismo, las empresas el gobierno y los agentes brindar estas cualidades para que las inversiones sean más transparentes y productivas.

Siguiendo la misma fuente de investigación en la Constitución de la República del Ecuador (2008), se refiere el artículo 328, que determina lo siguiente: *"Las personas trabajadoras del sector privado tienen derecho a participar de las 20 utilidades líquidas de las empresas, de acuerdo con la ley"*.

Se genera riqueza en una economía cuando el dinero que circula produce. Ésta producción, a su vez, debe ser transformada, manipulada y comercializada. Sólo cuando es vendida, se ha generado verdadera riqueza, se ha pagado o reconocido ese "valor agregado" del que se habla constantemente; de lo contrario, el proceso productivo muere de forma accidental sin cumplir su propósito final.

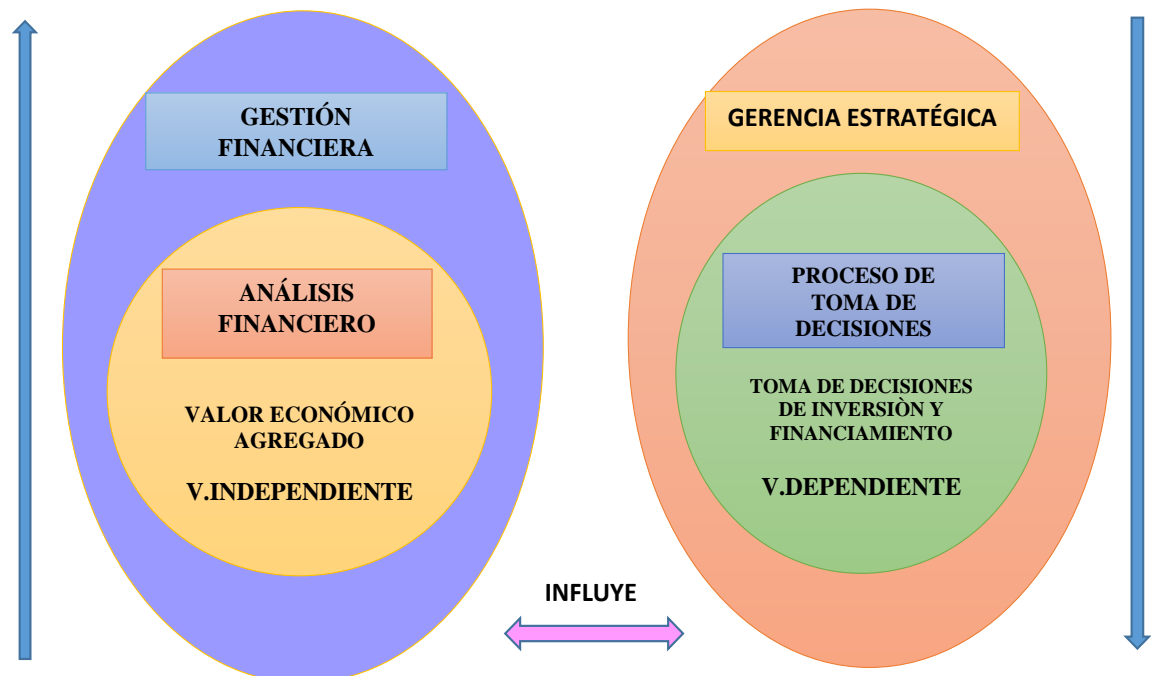
En el marco de la Ley Orgánica del Régimen Tributario Interno, publicado en el Diario Oficial Suplemento 463, de 17 de noviembre de 2004, Capítulo III, artículo 9, párrafo 19, de la literal y B se relaciona con las siguientes: a) *"Utilidades: Los ingresos procedentes de transacciones con terceros, después del derivado, los correspondientes costes, gastos y deducciones adicionales "; b) "los ingresos excedentes están en actividades económicas con sus miembros, tras la deducción de los costes, los gastos y las deducciones adicionales, según lo previsto en la presente Ley"*

La gerencia financiera tomará solamente las acciones que se esperaría que hicieran una contribución importante a las utilidades totales de la empresa. Y de todas las alternativas que se consideren, seleccionará la única que se espera que tenga los rendimientos monetarios más altos.

Es más importante el crecimiento relativo que el cuantitativo. Si maximizamos la riqueza de los accionistas, estamos asegurando el futuro de la empresa en el largo plazo. De lo contrario estaremos mostrando una debilidad por el lento pero continuo fortalecimiento del capital ajeno. No es suficiente generar rentabilidad si esta no se ve reflejada en el incremento del de la riqueza de los accionistas en la estructura de financiamiento. Si se acordara una distribución de dividendos, bajo estas condiciones, estaremos repartiendo nuestro propio capital y las utilidades generadas por el negocio.

#### 2.4. Categorías fundamentales

Figura 2: Categorías fundamentales

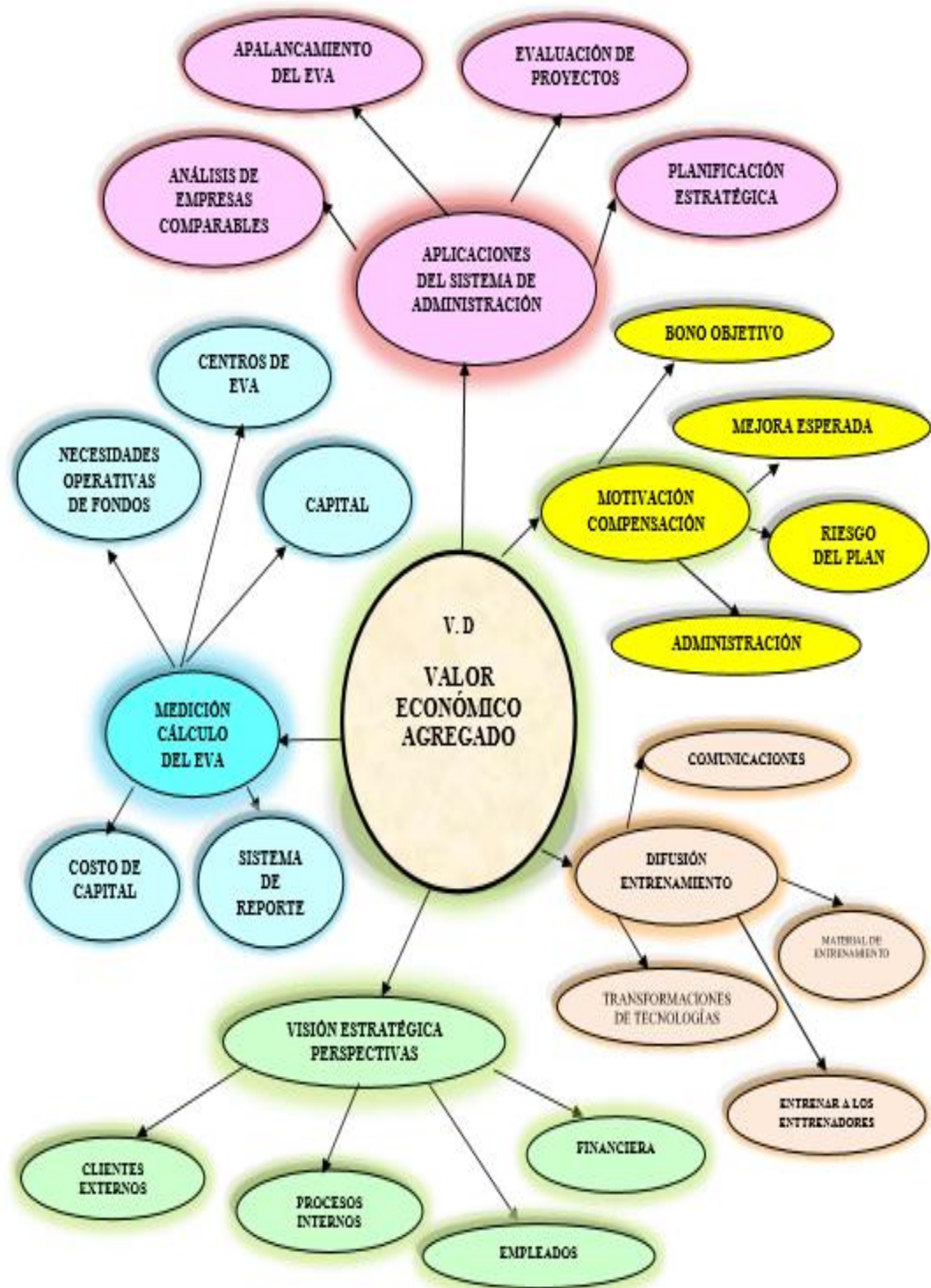


**Elaborado por:** Joana Procel F.

### 2.4.1. Constelación de Ideas

#### Variable Independiente

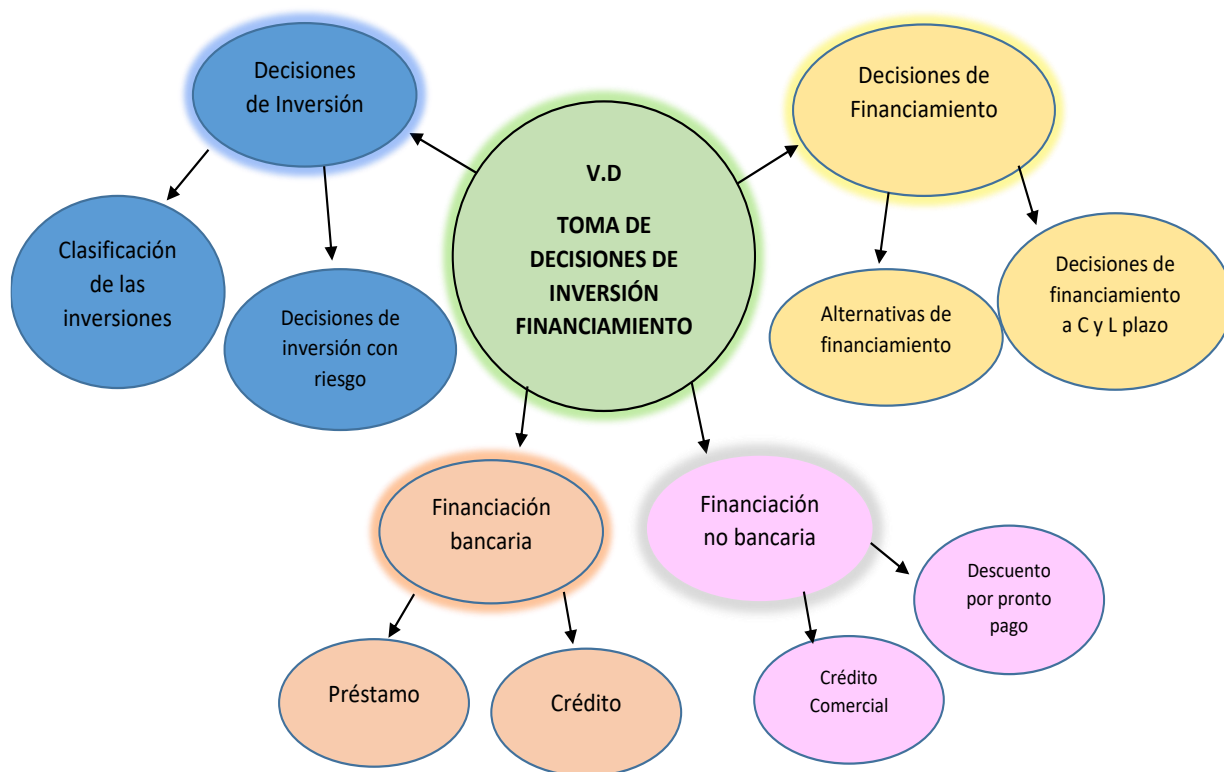
Figura 3: Variable Independiente



Elaborado por: Joana Procel F.

## Variable Dependiente

Figura 4: Variable Dependiente



Elaborado por: Joana Procel F.

### 2.4.2. Visión Dialéctica de Conceptualizaciones de las Variables del Problema

#### Variable Independiente:

- **Valor Económico Agregado (EVA)**

*"El EVA podría especificar cómo la producción de todos los elementos utilizados para eximir la actividad comercial. En otras palabras, el EVA es lo que queda una vez que todos los gastos han sido satisfechos y un retorno mínimo deseado de los accionistas ha sido satisfecho. En consecuencia, el valor se crea en una organización cuando la rentabilidad generada excede el costo de oportunidad de los accionistas". (Amat, 2014)*

El EVA es el valor que queda del cálculo de sustraer de los ingresos, los egresos y además las utilidades solicitadas por los accionistas de la organización.



$$\text{EVA} = \text{UODI} - (\text{ACTIVOS NETOS DE OPERACIÓN} * \text{WACC})$$

$$\text{EVA} = \text{ACTIVOS NETOS DE OPERACIÓN} * (\text{RAN} - \text{WACC})$$

Donde:

UODI: Utilidad operacional después de impuestos

RAN: Rentabilidad del activo neto

WACC: Costo promedio ponderado del capital.

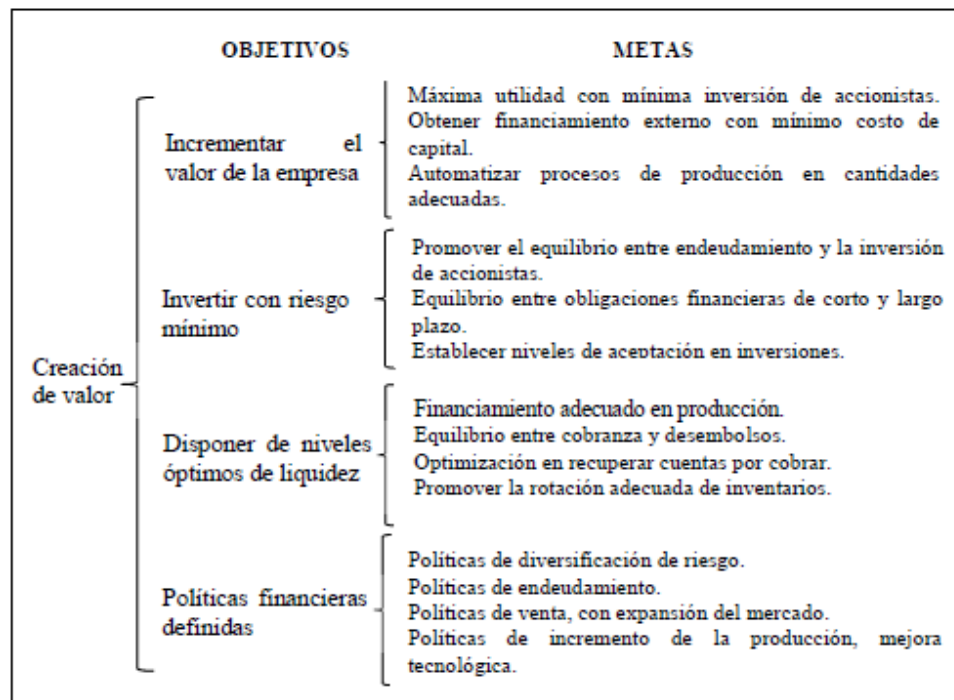
Si el resultado del cálculo del EVA es positivo: Se crea valor.

Si el resultado del cálculo del EVA es negativo: Se destruye valor.

La Utilidad Operacional, se puede obtener revisando la información financiera de la empresa lo que se busca es determinar la estructura financiera, el costo de capital y los resultados. Para calcular el EVA se necesita ciertos datos uno de ellos es la utilidad operacional después de impuestos (UODI), que se obtiene sumando a la utilidad neta intereses y restando las utilidades extraordinarias, en caso de haber pérdidas extraordinarias, se las sumara a la utilidad.

El Capital invertido en la operación que son activos fijos más el capital de trabajo operativo y otros activos; también puede calcularse con la deuda a corto y largo plazo más el costo de capital, a partir del Balance General. De la misma manera se necesita el Costo de capital promedio ponderado que es la rentabilidad mínima que deben producir los activos de la empresa. Se calcula como el costo promedio ponderado de las diferentes fuentes que esta utiliza para financiarlos. El costo promedio de capital consiste en toda la financiación de la empresa incluyendo desde las sus inversionistas internos o externos hasta el capital social aportado por los accionistas. Consideremos ahora que la estructura del costo promedio ponderado es la aplicación del modelo CAPM (costo de capital propio) que establece que, si no hay costos de transacción, el inversionista debe recibir la tasa de retorno por su capital, de acuerdo con el riesgo que asume, por el costo de la deuda.

Dicha herramienta hace que la empresa y la gerencia canalicen sus esfuerzos no solo en analizar el retorno de la inversión, más bien provoca que se determinen los principales generadores de valor con un objetivo muy claro, mejorarlos para obtener mayores niveles de rentabilidad superando su costo (Socola, 2010).



El EVA es lo que queda una vez que se han satisfecho todos los gastos, incluidos el pago de impuestos y el costo de oportunidad de los accionistas, en consecuencia, la empresa

crea valor cuando la rentabilidad obtenida supera la tasa mínima aceptable de rendimiento de los accionistas o propietarios.

- **Costo de Capital**

*"El costo del uso de capital corporativo, en el equilibrio a largo plazo, debe ajustarse a la rentabilidad del mismo. El costo de usar capital se puede descifrar como la capacidad de invertir en lugar de pagar".(Ivars, 2013, pág. 147)*

El costo de capital tiene una buena analogía, con el EVA, y se conceptualiza como uno de los aspectos que establecen el valor que tiene la organización en el momento. El costo de capital es la utilidad mínima que debe resultar de la ejecución de una inversión que tenga fundamentos de ganar ante los accionistas de una empresa. En otras palabras, el costo de capital supone la retribución que recibirán los inversores por aportar fondos a la empresa, es decir, el pago que obtendrán los accionistas y los acreedores. En el caso de los accionistas, recibirán dividendos por acción, mientras que los acreedores se beneficiarán con intereses por el monto desembolsado.

- **Sistema de reporte**

*"Este sistema tiene políticas e instrucciones de la empresa diseñadas y operadas para proporcionar una garantía razonable sobre la confiabilidad de los informes financieros de una empresa y su proceso de preparación y presentación de estados financieros de acuerdo con los principios contables en general. Incluye políticas e instrucciones para manejar registros contables, autorizar ingresos y desembolsos y salvaguardar activos. " (Mantilla, 2013, pág. 80)*

Se define un sistema como un conjunto de actividades o instrucciones que se deben seguir para que estas actividades tengan una secuencia lógica y razonable para que los reportes financieros se establezcan de manera veraz y oportuna. Es conveniente crear un sistema de reporte más detallado y preciso que permita conocer con exactitud lo que realmente sucede en la organización y ayude a tener mejores herramientas para una buena toma de decisiones en el momento oportuno. Ante el continuo cambio en el mundo de los negocios

debemos ser realistas a las transformaciones que se generan en el entorno y se debe tener en cuenta tres aspectos: los intangibles, la tecnología y el riesgo.

- **Necesidades operativas de fondos**

*"El fondo de maniobra necesario, también conocido como necesidades operativas de los fondos, está constituido por las inversiones mínimas que la organización hace en la operación para operar, lo que significa que tienen parte del ciclo de maduración (stock, clientes y caja mínima necesaria para atender a los clientes) pagos del día a día) y financiación automática que reduce las necesidades financieras del ciclo de caja. "* (Ortiz, 2013, pág. 23)

Las necesidades operativas de fondo son conocidas como fondo de maniobra necesaria u operativa, el cual se obtiene de la resta del activo corriente pasivo menos el pasivo corriente operativo. El fondo de maniobra se calcula de forma sencilla o espontánea. Unos de los aspectos fundamentales para lograr la solvencia empresarial es el estudio del análisis financiero que consiste en, una vez deducidas las inversiones necesarias, verificar si la empresa dispone de los recursos precisos, en el momento concreto y al menor costo posible para su financiación, siendo la adecuada combinación de estos tres objetivos lo que puede denominarse el equilibrio financiero.

- **Capital**

*"Se puede denominar como capital, al grupo social cuyo patrimonio e ingresos proviene directamente de los movimientos de instrumentos financieros en los mercados desiguales del mundo y no solo de los resultados de una empresa o sector en particular".* (Gómez, 2014, pág. 31)

Cabe mencionar que el capital tiene que ver con el trabajo, la producción y con el valor económico de las cosas que posee una organización. Capital en teoría económica, es uno de los factores de la producción y comprende el conjunto de los Bienes materiales que habiendo sido creados por el hombre, son utilizados para producir otros Bienes o servicios. Dos características importantes del capital son que su creación involucra un Costo, porque es necesario utilizar Recursos que podrían destinarse al Consumo; y la



aplicación del Capital al proceso de producción incrementa la Productividad de los otros Factores Productivos, tales como el Trabajo y la Tierra.

- **Observación de empresas comparables**

*“Se comparan los múltiplos de la empresa a ser evaluados son comparados con los de las empresas comparables. Por no haber sido asociado en la evaluación, el premio de inspección es un método muy válido para inversores que exhiben un perfil estrictamente financiero.”(Villa, 2013, pág. 47)*

Enfocándome en lo que muestra el autor, se puede decir que la observación de empresas comparables, es una actividad notable para los inversionistas, los cuales buscan entidades para utilizar su capital, esto significa que debe hacer una inquisición y confrontar entre las organizaciones que tengan características similares para instituir cuál es la mejor opción y la más segura.

- **Apalancamiento del EVA**

*"El apalancamiento, que es el uso de la deuda, es rentable para la empresa cuando el retorno sobre el activo excede el costo financiero de la deuda. Aumentar el peso de los activos en analogía con el patrimonio neto (siempre y cuando utilice la deuda con beneficios) es otra manera de aumentar la rentabilidad.”(Amat, 2014, pág. 128)*

Se puede instituir de manera objetiva, con respecto a este concepto, que el apalancamiento del EVA, se encarga de calcular el cambio en el volumen de ventas. Cuando la rentabilidad producida por los activos de una empresa (Rentabilidad de los activos) es mayor al costo de los recursos aportados por terceros (pasivos), se genera un efecto de apalancamiento financiero que permite que los rendimientos para los dueños de la empresa (Patrimonio) sean mayores a medida que crece dicho nivel de endeudamiento.

- **Evaluación de proyectos**

*"La evaluación del proyecto muestra el paso final en la estrategia para la planificación del proyecto. La limitación de los recursos y discursos de los*

*monasterios permite a las empresas elegir los proyectos que mejor se ajusten a los objetivos". (BPM, 2015, pág. 69)*

Cuando se desarrolla un proyecto cualquiera sea su índole, es preponderante hacer un seguimiento y por ende un observación, para que se logre las metas trazadas al inicio del proyecto, el resultado del proyecto debe poseer como resultado la efectividad en sus actividades. De igual manera se debe realizar un seguimiento y control que permita establecer una comparación para poder determinar y medir la evolución del proyecto, detectar desviaciones y necesidades y establecer las medidas de mejora necesarias a lo largo del proceso.

- **Planificación estratégica**

*“La planificación estratégica designada en inglés – Spresentegos planning -, surgió como una manera de explicar y utilizar mejor los datos derivados en la investigación social para crear una plataforma estratégica más dinámica y adquirir campañas más eficaces.” (Cuesta, 2015, pág. 35)*

Después de lo apurado se puede decir que la planificación estratégica es un conjunto de actividades que sirven para trazar de forma técnica las estrategias dentro de un proyecto administrativo – financiero. La planificación estratégica es una herramienta clave para la toma de decisiones de las instituciones, a partir de un diagnóstico de la situación actual, a través del análisis de brechas institucionales, la Planificación Estratégica establece cuales son las acciones que se tomarán para llegar a un “futuro deseado” el cual puede estar referido al mediano o largo plazo.

- **Motivación – compensación**

*"Lógicamente, la motivación desempeña un papel propio para explicar esta cuestión, junto con otras variables, como aptitud, percepción de papeles, experiencia, etc. Por lo tanto, el estudio de las relaciones entre hombres y su desempeño en el trabajo requiere motivación, así como las principales las teorías e investigaciones desarrolladas sobre el tema. (Martínez, 2014, pág. 21)*

El factor motivación es importante dentro del clima laboral de los empleados de una empresa, puesto que dicho elemento tiene diversos trasfondos, para que la motivación sea óptima dentro del personal. Se deben diseñar trabajos que se ajusten tanto a la tecnología empleada como a las necesidades del empleado o de los grupos de trabajo, con objeto de evitar efectos indeseables. Tener capital humano con la mayor profesionalidad, altamente motivado y comprometido con la empresa es fundamental para las empresas. Por eso deben plantearse seriamente realizar un esfuerzo importante para mantener a sus mejores empleados más que satisfechos.

- **Bono objetivo**

*"Un bono es un documento, un título de deuda más adecuadamente designado, que generalmente es emitido por el estado, la empresa de construcción o cualquier entidad pública, para recaudar fondos de un gran número de acreedores o compradores de los bonos ofrecidos para venta o circulación".*  
(Palacios, 2010)

De acuerdo a lo que muestra el autor, el bono es un documento importante que se lo denomina título de deuda, del cual su objetivo es recolectar fondos. Los bonos pueden ser emitidos tanto por organismos, estados, empresas, etc. Quien emite el bono es llamado emisor y se compromete a reintegrar el capital más los intereses en un período determinado. Quien compra un bono (es decir de alguna manera quien presta el dinero) es llamado tenedor.

- **Mejora deseada**

*"Combina principios, prácticas y métodos basados en gestión de calidad, administración de cambios y mejora de capacidad. Las empresas asimilan mejoras graduales a gran escala en la calidad del servicio, eficiencia operacional y continuidad de los negocios. (Government, 2015, pág. 10)*

Dentro de una organización o empresa desde su comienzo, siempre está enfocada en la mejora en todos sus elementos ya sean internos o externos, es por esto que emplea estrategias y las practica de manera operativa para su progreso y mejora deseada. Dentro

de una adecuada gestión o coordinación del proyecto, se precisa la creación de controles que ayuden en su administración, pues las iniciativas de calidad de datos son proyectos de mejora continua y controlada,

- **Riesgo del plan**

*"El riesgo para el plan estaría en la solvencia y las garantías del propio emisor para cumplir con sus obligaciones, tales como la amortización del bono emitido. Dentro del riesgo, cualquier pérdida de valor también se muestra a través de la variación de las contribuciones".(Moya, 2014, pág. 86)*

Cuando se realiza un plan siempre se corren riesgos, ya que coexisten diversos elementos financieros que pueden ser cambiados por diferentes acciones. Todo esto debe ser controlado y tratar de minimizar el riesgo para que no tenga efectos de importancia. El objetivo de la gestión de riesgos en un proyecto es precisamente ese; identificar, analizar, responder monitorizar y planificar el riesgo. Planificar el riesgo de un proyecto implica manejar la incertidumbre, es como si estuvieras intentando mirar al futuro por un agujerito.

- **Administración**

*"La administración es un proceso que está relacionado con las áreas de una empresa con el intención de lograr eficacia y eficiencia en su gestión. La eficacia tiene que ver con el logro de metas y la eficiencia es lograr aquellas metas haciendo la mejor uso de los recursos disponibles." (Bahamondes, 2014, pág. 90)*

La administración debe ser hecha por un profesional que lleve a la institución o empresa al éxito requerido, con el progreso necesario y la mejora continua en sus procesos, la administración es el conjunto de actividades de gestión y operativas para el alcance de las metas corporativas con efectividad que es el resultado de la suma de la eficacia y la eficiencia. Básicamente, se puede decir que se basa en el precepto que afirma que una correcta administración de los recursos aprovecha al máximo las posibilidades de lograr un mejor resultado.

- **Difusión – entrenamiento**

*“Suma de ejemplares de una publicación, remitidos a suscriptores.” (Mondría, 2015, pág. 80)*

La difusión es la comunicación de elementos de gran importancia para las actividades en cuestión. Que también se puede explicar con un adiestramiento del personal de una empresa ante la falta de adiestramiento en algún tema en cuestión. Ambos temas son de vital importancia pues representan la forma en que los colaboradores conozcan e identifiquen los esfuerzos realizados por la alta dirección en temas de Continuidad de Negocio y la forma en que deberán trabajar en caso de contingencia.

- **Comunicaciones**

*"La comunicación es el fundamento de toda la vida social. Si cualquier intercambio de signos orales o escritos se suprime en un grupo social, el grupo deja de existir como tal. La comunicación consiste en cualquier comportamiento que tenga como objetivo suscitar una respuesta o un comportamiento específico en otra persona o grupo” (Martínez, 2014, pág. 2)*

De hecho, en las organizaciones están compuestas de individuos, y todo lo que sucede en ella, del trabajo diario a las relaciones humanas, debe ser entendido en términos de comunicación. Esta comunicación en la organización permite: - La analogía con los demás, - Aprender a trabajar, - Estar informado de lo que está sucediendo a nuestro alrededor, - Conocer políticas e instrucciones de la gerencia, - dirigir equipos, etc. Las comunicaciones en la vida personal como laboral de son excelencia, sin este medio sería imposible que las actividades lleguen a una importante finalización. La comunicación dentro de la organización es de fundamental importancia para el logro de las metas y la efectividad de las relaciones tanto laborales como interpersonales.

- **Visión estratégica de perspectivas**

*"Es una herramienta de gestión que ayuda en la implementación del plan estratégico, identificando las principales variables de los procesos y consiste en*

*las representaciones de control, finanzas, cliente, procesos internos, aprendizaje y crecimiento. (Rojas, 2014, pág. 79)*

En un plan estratégico hay que tomar en cuenta muchas perspectivas para que dicho plan cumpla su cometido o metas trazadas, dichos elementos se definen como stakeholders, que son aquellos elementos o recursos tanto internos como externos que posee la organización. En busca de un equilibrio y una gestión óptima, que garantice una sostenibilidad en el tiempo, afianzando unas bases sólidas y permitiendo un crecimiento estructurado.

- **Clientes externos**

*"Los clientes externos son los árbitros finales de la calidad del producto y del servicio, la empresa debe conocer las necesidades y exigencias del cliente". (Pérez, 2014, pág. 24)*

Los clientes externos son aquellas personas que perciben la calidad en los productos y servicios que ofertan las organizaciones, por ende, deben poseer la óptima efectividad en los procesos, para fomentar una buena imagen corporativa ante los clientes. La mayoría de empresas solo se enfocan en sus clientes externos ya que estos les dan ingresos olvidando a sus trabajadores. Esto genera que el trabajo realizado no tenga la calidad necesaria, y ocasione perder clientes externos.

- **Procesos internos**

*"Se dan sobre la exhibición de reportes financieros,, es un proceso extenso que incluye algunas etapas, conteniendo la planificación de la auditoría, evaluación del proceso que la administración utiliza para eximir su evaluación de la efectividad de la inspección interna.*

Los procesos internos de la organización, se pueden controlar por medio de una auditoría, sobre sus exhibiciones financieras, para instituir la efectividad de los procesos y controlar las actividades financieras, para que se califiquen de manera precisa y veraz. Para tener una metodología clara en los procesos internos de la empresa, te traemos algunos tips

útiles, hay que basarse en los objetivos trazados, tener en cuenta el tamaño de la empresa y ser consciente de los cambios que se deben realizar.

- **Empleados**

*"Son las personas que son atrapadas y atraídas, cumplidas en sus deberes, mantenidas en la empresa, ayudadas a desarrollarse y evaluadas por la organización". (Cuesta, 2015, pág. 53)*

Los empleados disponen parte notable de los recursos humanos de la empresa los cuales consienten el logro de los objetivos en una organización, son la fuerza laboral y el elemento principal para la buena ampliación de los procesos corporativos. Ellos son la cara de la empresa y afectan directamente la experiencia y satisfacción del cliente. Sin embargo, son pocas las organizaciones que escuchan a sus empleados como parte de las iniciativas estratégicas. Las formas en las que un empleado permanece contento son muy diferentes de persona a persona. Mientras que a uno le funcionan los días libres, a otro le motivan nuevos retos. Así que el consejo es encontrar qué motiva en tu negocio y proporcionarlo

- **Financiera**

*"Son las fuentes de recursos corporativos, tanto propios (valor neto) como extranjeros (pasivos), y se materializan como inversión en activos y gastos corrientes". (Ortiz, 2013, pág. 8)*

La información financiera es un ente de gran excelencia en los procesos y actividades organizacionales, esta debe ser controlada por la misma empresa como por entidades de inspección externas. Para lograr una gestión financiera eficiente, todos los departamentos de una empresa debería utilizar y proveer datos para tener un conocimiento profundo de la operativa del negocio. Las finanzas son aquella serie de actividades que se hayan asociadas al intercambio de bienes de capital, ya sea entre individuos, entre empresas, o bien con estados, y sin dudas es una de las ramas de la economía más importantes en todo el mundo.

## **Variable Dependiente:**

- **Toma de decisiones de inversión y financiamiento**

*“Se causan en mercados financieros. Esto significa que debemos juzgar cuáles de estos segmentos de mercado son más favorables para financiar las actividades explícitas del proyecto para las cuales la empresa necesita recursos. Cuando se adopta este enfoque para cambiar las proporciones de la estructura de capital de la empresa, ninguna empresa puede sobrevivir”. Simplemente variando en sus propias acciones, la decisión de recompra debe incluir la asignación de fondos no utilizados cuando las oportunidades de inversión carecen del atractivo suficiente para utilizar estos fondos, por lo tanto, la recompra de acciones no puede tratarse como una decisión de inversión*

- *Diferencias entre decisiones de inversión y financiamiento:*
- *Las decisiones de inversión son más simples que las decisiones de financiamiento.*
- *El número de instrumentos de financiamiento está en continua expansión.*
- *En las decisiones de financiación hay que conocer las principales instituciones financieras.*
- *La venta de un título puede generar un VAN positivo para usted y uno negativo para el que invierte.” (Ortiz, 2013, pág. 34)*

En cualquier etapa de la vida, las organizaciones toman decisiones que logran poner en riesgo a la empresa. Por eso es notable e importante saber bien las alternativas que se tienen, para poder hacer la mejor elección y así evitar errores. Por lo general es el gerente de la organización el encargado de tomar estas decisiones por más pequeñas o grandes que sean. Se debe tomar las mejores decisiones de inversión y financiamiento que beneficien a la empresa. La decisión de inversión alude al lado balance, su activo y los clasifica atendiendo al criterio de su utilización, esto es, donde están empleados. La decisión de financiamiento, se refiere al bloque del lado derecho o pasivo y los clasifica atendiendo a su origen, vale decir, de donde provienen.



- **Decisiones de inversión**

*"Implican la adquisición de activos a corto o largo plazo. Inicialmente, estas decisiones se evaluaron individualmente (si la máquina está involucrada), se ha avanzado a una observación global. Este tipo de observación tiene en cuenta el impacto de la inversión actual en el resto de Las inversiones de la compañía denominaron el enfoque de cartera de inversiones "* (Gómez, 2014, pág. 63).

Las decisiones de inversión en analogía con las organizaciones individuales se deben basar de manera principal en las utilidades posibles de la inversión, Aunque puede haber algunas diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las organizaciones de pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de perfección primordial para ambas categorías de inversionistas. Las decisiones de inversiones en relación con las empresas individuales se deben basar principalmente en las utilidades posibles de la inversión. Aunque puede haber notables diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las empresas a pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de importancia primordial para ambas categorías de inversionistas.

- **Clasificación de las inversiones**

*“Entre los planes de clasificación posibles están:*

*- De acuerdo con las clases y montos de recursos escasos usados, tales como el capital propio, el capital a préstamo, el espacio disponible en una planta, el tiempo requerido del personal importante, etc.- De acuerdo a si la inversión es **táctica o estratégica**: una inversión táctica no compone un alejamiento importante de lo que la empresa ha hecho en el pasado y, por lo general, implica una cantidad de fondos relativamente pequeña; por otra parte, las decisiones de inversión estratégica incitan un alejamiento significativo de lo que la compañía ha hecho en el pasado y pueden involucrar grandes cantidades de dinero.- De acuerdo con la actividad empresarial implícita, tal como comercialización, producción, línea de productos, almacenamiento. Etc.- De acuerdo con la prioridad tal como absolutamente propio, necesaria, económicamente conveniente o de mejoramiento. - De acuerdo con el tipo de*

*beneficios que se espera recibir, tales como mayor rentabilidad, menor riesgo, relaciones con la comunidad, beneficios para los empleados etc.- De acuerdo a sí la inversión implica sustitución de instalaciones, ampliación de instalaciones o mejoramiento del producto.” (Gómez, 2014, pág. 85)*

Para la observación se debe reflexionar dos situaciones diferentes: Los flujos de fondos son emancipados entre sí: en este caso, si bien los flujos de fondos están sujetos a riesgo, se conoce su distribución de posibilidad. De esta manera, el valor vigente neto esperado es uno de los valores a poseer. Los flujos de fondos son dependientes entre sí: Es la situación más corriente, en la que se deben observar los diferentes grados de cronología entre los flujos que se pueden exhibir. Cabe mencionar que mientras más alto sea el grado de cronología entre los flujos, la desviación estándar será mayor.

- **Decisiones de financiamiento**

*"Las decisiones de financiamiento se toman en los mercados financieros, lo que significa que debemos evaluar cuáles de estos segmentos de mercado son más útiles para financiar el proyecto o el negocio explícito para el que la empresa necesita recursos.*

*Toda decisión financiera tiene riesgos. El riesgo financiero es el riesgo de que no puedan cubrir los costos financieros, por lo que su observación se establece con el grado de apalancamiento financiero que la empresa tiene en un momento determinado. Las estrategias de financiamiento de riesgos se utilizan para administrar la exposición financiera del distrito a los riesgos restantes. Un distrito puede transferir la responsabilidad legal o financiera por riesgos a otras entidades, como las compañías de seguros, o puede decidir arriesgarse si es más rentable. " (Mantilla, 2013, pág. 126)*

La clave para el éxito en cada área de manejo de riesgo es la buena planificación misma que sea bien pensada, apoyada por monitoreo y ajustes futuros. La clave para el éxito global de un programa es un enfoque sistemático y extenso, en donde se debe tomar en cuenta los elementos notables. La decisión de recomprar debe incluir la distribución de fondos no utilizados cuando las oportunidades de inversión carecen de suficiente

atractivo para utilizar estos fondos. Por consiguiente, la recompra de acciones no puede tratarse como decisión de inversión. Las decisiones de financiamiento reflejan la mejor forma de componer el lado derecho del balance general de una empresa o, lo que es lo mismo, la relación más conveniente que puede establecerse entre los Recursos Propios y la Deuda. Las decisiones de financiamiento se producen en mercados financieros. Ello significa que se debe evaluar cuál de estos segmentos del mercado es más propicio para financiar el proyecto o actividad específica para la cual la empresa necesita recursos.

- **Alternativas de financiamiento**

*“La financiación es de manera fundamental un problema comercial. La organización intenta distribuir los flujos de caja creados por sus activos entre diferentes instrumentos financieros que atraen a inversores con diferentes gustos, riqueza y alícuotas.*

*Existen diferentes tipos de alternativas financieras son:*

*1. Capital propio:*

*Es la fuente más simple y más notable de financiamiento, obtenida a través de la emisión de acciones o de beneficios retenidos. El capital propio está formado por el capital social añadiendo los beneficios derivados que no se distribuyeron, pero que se acumularon en la organización en forma de reservas.*

*2. Deuda:*

*Deuda Pública o deuda nacional es el conjunto de deudas de un Estado contra individuos u otro país, por lo que es una manera de adquirir recursos financieros generalmente a través de emisiones de valores.*

*3. Influencia de Acciones:*

*Que son como la deuda en el sentido de que proporcionan un pago fijo para dividendos, pero el pago de este dividendo queda a criterio de los*

*administradores. Sin embargo, tienen que pagar los dividendos para las acciones ordinarias.*

#### *4. Acciones comunes:*

*Las acciones ordinarias son activos financieros negociables, sin vencimiento, que exhiben una parte residual de la propiedad de una empresa. Una acción común da sus derechos potenciados tanto sobre los activos de la empresa como sobre los beneficios generados, así como para comentar y votar en las decisiones tomadas. Como financiación, exhiben la fuente más cara de recursos para una empresa.”*  
(Mantilla, 2013, pág. 147)

Las organizaciones necesitan poseer un mínimo de efectivo para financiar sus actividades operacionales de manera diaria, la situación financiera de largo plazo puede estribar de aquellos recursos que se consigan en el corto plazo es por ello que los administradores financieros deben tomar las medidas necesarias para poseer estos recursos, así ellos deben conocer cuáles son las entidades que en algún momento los pueden ayudar a salir de un posible inconveniente de liquidez. Los recursos de la empresa son base fundamental para su funcionamiento, la obtención de efectivo en el corto plazo puede de alguna manera garantizar la vigencia de la empresa en el mercado, es por ello que surgen preguntas como ¿En dónde se puede conseguir efectivo rápidamente?, ¿A cuánto asciende el costo del crédito?, ¿Cuáles son las entidades de crédito financiero? ¿Qué se debe hacer para obtener una mayor beneficio? y muchas otras que con el contenido de este escrito se pretenden aclarar con la presentación general de las principales alternativas de financiación existentes en el mercado financiero.

- **Decisiones de financiamiento a corto y largo plazo**

*"Créditos Comerciales: Este tipo de financiación se caracteriza por la concesión de un proveedor a su cliente una línea de crédito a través de la cual se obtienen las facturas de mercancías y éstas se pagan más tarde en la fecha acordada del crédito. Cuentas de Gastos Acumulados: y en el caso de que se produzca un cambio en la calidad de la información,*

*Préstamos bancarios a corto plazo: Es una de las fuentes más caras de financiación a corto plazo en el mercado. Su costo es alto porque a veces se conceden sin garantía (daños, embargos, etc.), ya que son repasados por el banco como "liquidadores" en virtud de ser ejercidos y generar flujos de caja que ellos pueden cubrir automáticamente el préstamo. Préstamos Cuentas a Recibir: Son uno de los activos de la empresa de mayor liquidez, pero generalmente son castigados o ajustados al 80%, 60%, 50% de su valor en analogía con la empresa controles administrativos para garantizar su colección.” (Mantilla, 2013, pág. 189)*

- **Financiación bancaria**

*“Se trata de uno de los caminos más difíciles para los emprendedores, dado que entre las demandas de los bancos es que el proyecto es altamente solvente, que presenta una idea que ha tenido éxito en el pasado y que se da una observación extremadamente delicada de cada fase en que su dinero será utilizado, así como planes para su regreso. ” (Ortiz, 2013, pág. 68)*

Las empresas necesitan recursos para llevar a cabo sus es presentarías operación, inversión y financiamiento, dichas es presentarías consienten abrir más mercados en otros lugares geográficos, aumentar producciones, ampliar, construir o adquirir nuevas plantas, verificar alguna otra inversión que la empresa vea benéfica para sí misma o aprovechar alguna oportunidad que les brinde el entorno donde estás se desempeñan

- **Préstamo**

*“- Contrato real, se perfecciona con la entrega del dinero  
- Contrato unilateral, sólo produce obligaciones para el prestatario: devolver capital, abonar los intereses  
- La entidad financiera entrega al prestatario una cantidad de dinero.  
- El prestatario se obliga a restituir la suma prestada, más los intereses, al finalizar un plazo determinado.*

- El prestatario sólo reduce su deuda con las amortizaciones en los plazos fijados. Estas amortizaciones son devoluciones parciales de la suma prestada y sólo se amortiza totalmente al cancelar el préstamo.

- Los intereses se abonan por la totalidad del capital pendiente

- Las amortizaciones, que se concuerdan al cuadro de amortización incluido en la póliza o escritura, suponen una devolución parcial del capital recibido.”

(Ortiz, 2013, pág. 135)

- **Financiación no bancaria**

*"El financiamiento no bancario, como su nombre lo indica, es un financiamiento que está fuera de la comunidad bancaria. Pueden ofrecerse a través de plataformas en línea que ofrecen una alternativa al financiamiento del banco, pero también de otras opciones que se enumerarán en la siguiente sección".*

(Ortiz, 2013, pág. 92)

Cada vez son más las pymes que no miran hacia los bancos cuando se trata de buscar esta financiación, ya que las entidades financieras han dejado de ser en muchos casos la mejor manera de poseer recursos, en favor de otras fórmulas alternativas, como el Fondo Apoyo a Empresas, que cada vez están consiguiendo mayor protagonismo. Para conseguir financiación suficiente para un proyecto hay que acudir, simultáneamente, a todas las vías posibles, ya que ninguna de ellas, por sí sola, es capaz de financiar todo el proyecto, y por tanto, es necesario sumar varias.

### **2.4.3. Marco conceptual**

#### **2.4.3.1. Gestión Financiera**

*“La gestión financiera, no se puede entender apartada de la gestión de la administración y menos de la gestión económica, porque lo financiero es prácticamente el soporte que valida la lógica en el aspecto empresarial o de negocio.”*(Cuesta, 2015 pág., 65)

La gestión financiera, se relaciona fundamentalmente con la gestión administrativa y el aspecto económico, y se sustenta en el conjunto de actividades destinadas a la administración de los elementos y cuentas financieras de la empresa con una intención

específica y común de la empresa en sí. El administrador financiero debe encomendar de la toma de decisiones, con base fundamental en la información financiera como de su respectivo observación.

## Disponentes de la Gestión Financiera

Tabla 1: Disponentes de la Gestión Financiera

COMPONENTES		
Planificación financiera	Procesamiento de transacciones	Recargos

**Fuente:** Cuesta, U., 2015.

**“Planificación Financiera:** El proceso de elaboración de un plan financiero integral, organizado, detallado y personalizado, que garantice alcanzar los objetivos financieros explícitos previamente, así como los plazos, costes y recursos necesarios para que sea posible.

*Puede utilizar planes financieros detallados para lograr los objetivos siguientes:*

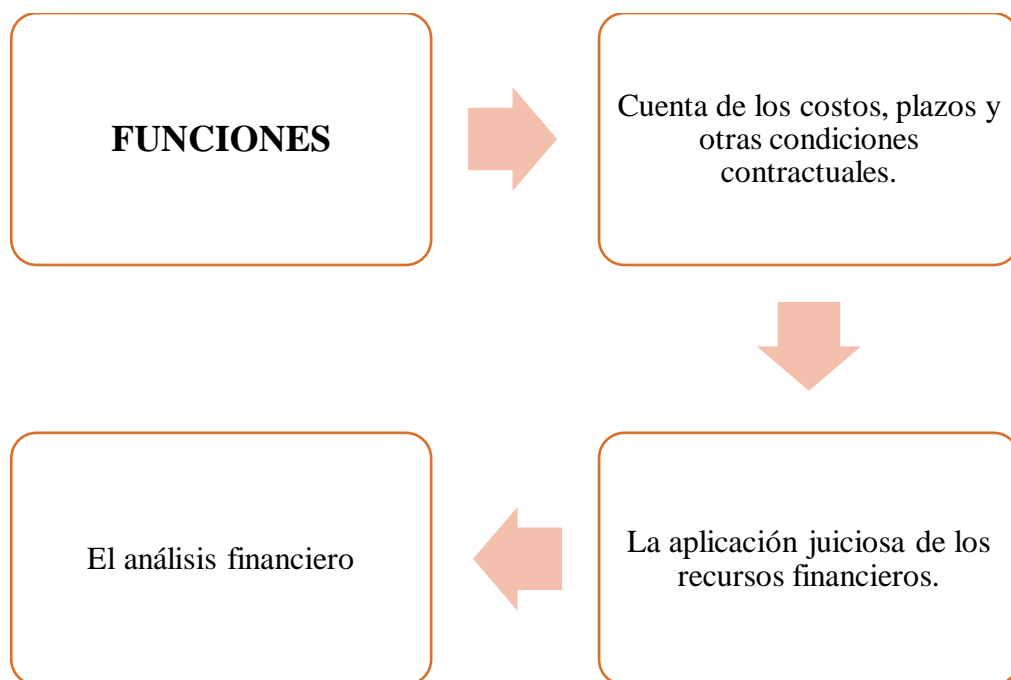
- *Calcule y prediga el coste y beneficio futuro de las inversiones.*
- *Modele en detalle dónde se pueden producir costos y beneficios para un período específico.*
- *Analice el costo y los beneficios según distintos atributos de agrupación o criterios.*
- *Cree la suposición más apropiada para sus necesidades empresariales.*

**Procesamiento de transacciones:** Se utilice las transacciones para capturar el costo total del trabajo, materiales, equipamiento, y otros gastos relacionados con la inversión y para reflejarlos en los planes financieros detallados.

**Recargos:** Los recargos se utilizan para exhibir las transferencias de costes de servicios o inversiones entre las cuentas de los departamentos.” (Cuesta, 2015 pág., 74)

## Funciones de la Gestión Financiera

Figura 5: Funciones de la Gestión Financiera



**Fuente:** Cuesta, U., 2015.

En establecimiento de acuerdo con lo mencionado por el autor en cuestión, se puede precisar la excelencia de las funciones de la gestión financiera dentro de una empresa, estas funciones están encaminadas a la efectividad en la toma de decisiones que están bajo la responsabilidad del área administrativa o de los directivos corporativos.

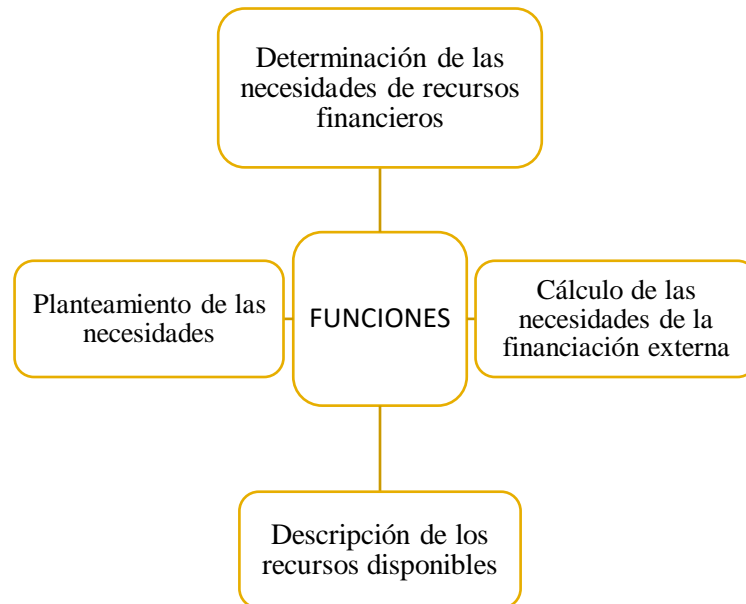
Lo preponderante en las funciones de la gestión financiera es la observación de la información como de los indicadores financieros que están a cargo del área contable de la entidad productora, para lo cual es de total excelencia el manejo adecuado y profesional



de dicha información; ya que de esta se derivarán las estrategias como las actividades operativas designadas por el gestor administrativo.

## Funciones de la Gestión Financiera

Figura 6: Funciones del Observación Financiero



**Fuente:** Mondría, J., 2015.

**La determinación de las necesidades de recursos financieros:** Los recursos financieros de las empresas en cuanto a su gestión, o movimiento de los fondos disponibles, están a cargo de un área explícita, designada de gestión financiera, que se ocupa de la liquidez de la empresa y de su rentabilidad. Es muy importante efectuar un planeamiento financiero, que se convierte en un plan estratégico de cómo adquirir fondos y como invertirlos.

**Descripción de los recursos disponibles:** Conjunto de elementos disponibles para resolver una necesidad o llevar a cabo una empresa como: naturales, humanos, forestales, entre otros.

**Cálculo de las necesidades de la financiación externa:** Recursos financieros que la empresa ha obtenido de su entorno para financiar sus proyectos y su actividad. Entre las principales fuentes de financiación externa de la empresa se hallan:

- Las emisiones de capital
- Las emisiones de deuda

- Los créditos a corto, mediano y largo plazo a través del mercado crediticio.

*"La observación financiera es sobre estudios de posiciones de equilibrio para activos y elementos de responsabilidad corporativa, tanto a corto como a largo plazo. A corto plazo, se centra principalmente en la liquidez, mientras que a largo plazo el flujo de la obligación de reembolso aumenta.*

*El objetivo de observación es por quién se realiza; Si fuera el gerente de la compañía, el propósito sería igualar las debilidades para introducir mejoras, pero si fuera por un inversionista potencial, la identificación de las mismas debilidades serviría para evaluar el potencial y el precio de la inversión."*  
(Corona, 2014, págs. 7-8)

En concordancia de lo expuesto por los autores, se puede instituir el nivel de importancia que ocupa la observación financiera en el área administrativa – financiera en una entidad con o sin fines de lucro. Para emitir cualquier juicio de valor en la toma de decisiones de los directivos corporativos, se emplea como base de las mismas la información financiera, puesto que tiene como objetivo principal precisar las debilidades y riesgos que puede poseer la empresa para tratar de proporcionar estabilidad en todos los procesos financieros.

### **ÁREAS PRINCIPALES DE INTERÉS EN LA GESTIÓN FINANCIERA:**

La observación financiera consiste en un estudio detallado del Balance de situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Tomando en cuenta la importancia de los elementos financieros y contables que se hallan inmersos en las áreas de interés que trata la observación financiera; se traza como preponderante efectuar dicho observación con técnicas que manejen profesionalmente este tema para poseer resultados veraces y confiables.

Las técnicas que se usan con más frecuencia al efectuar la observación financiera son las que se expresan a continuación:

Comparación. - Es una técnica en donde se ejecutan comparaciones para instituir las similitudes y diferencias entre balances y estados financieros, para encontrar los

designados hallazgos. De esta manera se puede encontrar errores e indagar sus procedencias para corregirlos y hacer que los datos sean precisos y confiables.

Redhibición Gráfica. - Son visualizaciones gráficas de los datos contables o información financiera, de manera dinámica y fácil de discurrir.

Ratios.- Son utilizados para instituir situaciones futuras mediante cálculos ya determinados de índices financieros de importancia para la estabilidad financiera, por lo que permite adelantarse a la toma de decisiones corporativas – financieras para evitar contratiempos o divergencias en los procesos financieros.

Al hablar de las finanzas en una empresa, se puede trazar el nivel de importancia que tiene en dicha entidad, puesto que es la base para manejo los recursos económicos, financieros y contables empresariales, es por esto que la observación financiera es uno de los cimientos para la toma de decisiones efectiva.

#### 2.4.3.2. Valor Económico Agregado (EVA)

Al respecto existen diferentes autores que definen al EVA de la siguiente manera:

*“Es una herramienta que permite calcular y valorar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera”* (Amat, 2014, pág. 184)

*“Es una medida absoluta de desempeño organizacional que permite apreciar la creación de valor, que al ser implementada una organización hace que los administradores actúen como propietarios y además permite calcular la calidad de las decisiones gerenciales.”* (Ivars, 2013, pág. 257)

De acuerdo a las anteriores definiciones se puede afirmar que el EVA es una medida de desempeño basada en valor, que surge al confrontar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos gestionados para adquirirla. Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera. Es un indicador orientado a la integración, puesto que considera los objetivos principales de la empresa.

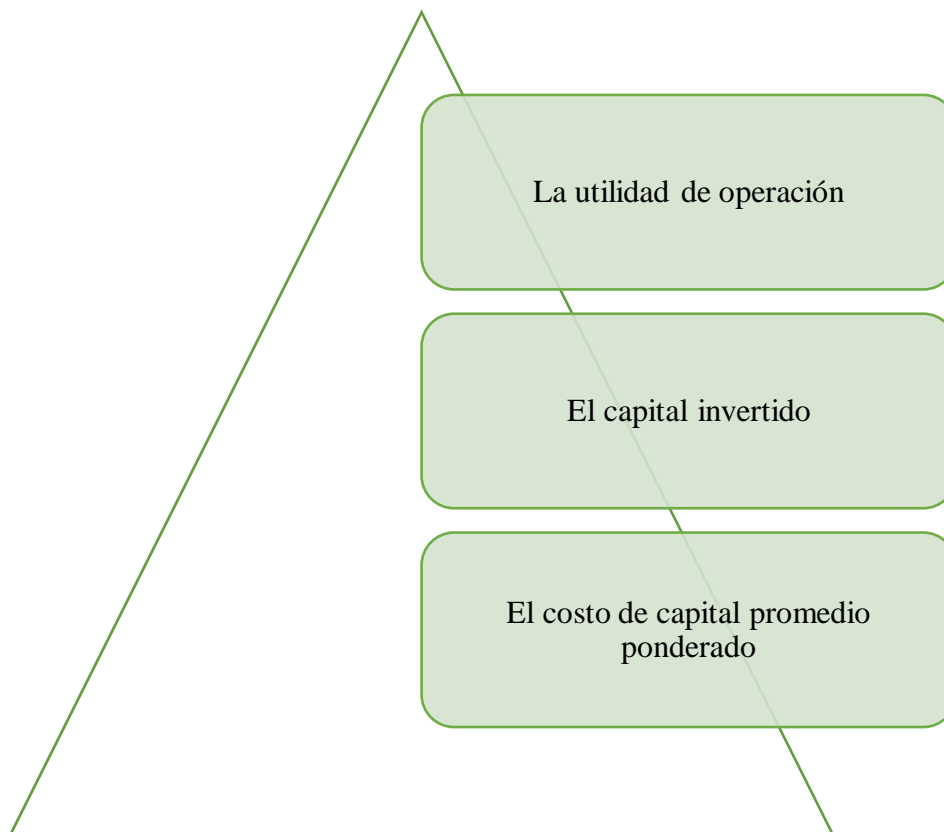
*“El valor se ha adherido al sistema o EVA re muestra indicadores de rendimiento económico y está presente en una empresa para crear valor para sus propietarios a través de la generación de fondos de retorno sobre la fuerza del capital y el capital invertido para garantizar la continuidad del negocio positivo bajo márgenes de liquidez , solvencia y producción ”. (Cuesta, 2015, pág. 88)*

El valor económico agregado (EVA) también es conocido por sistema de valor adherido, concretamente se define como el cálculo que da como resultado la cuantía que resulta de la utilidad, que le queda a la empresa después de devengar todos los costos y gastos creados en el ejercicio económico o de producción.

Es decir, tiene que ver con la rentabilidad que una empresa desea descubrir después de efectuar sus actividades empresariales y que además está enfocada en el aumento del mismo, para que la producción también crezca con la imagen corporativa.

### **Componentes del EVA**

*Figura 7: Componentes del EVA*



**Fuente:** Cuesta, U., 2015.

**La utilidad de operación:** para el cálculo del EVA se usa la utilidad operativa después de impuestos. Se incluye los ingresos de operación, sin intereses ganados, dividendos, y otros ingresos extraordinarios. También se discurre los gastos incurridos en la operación de la empresa, conteniendo depreciaciones e impuestos, sin intereses a cargo u otros gastos extraordinarios. Se elimina la disminución de la utilidad operativa.

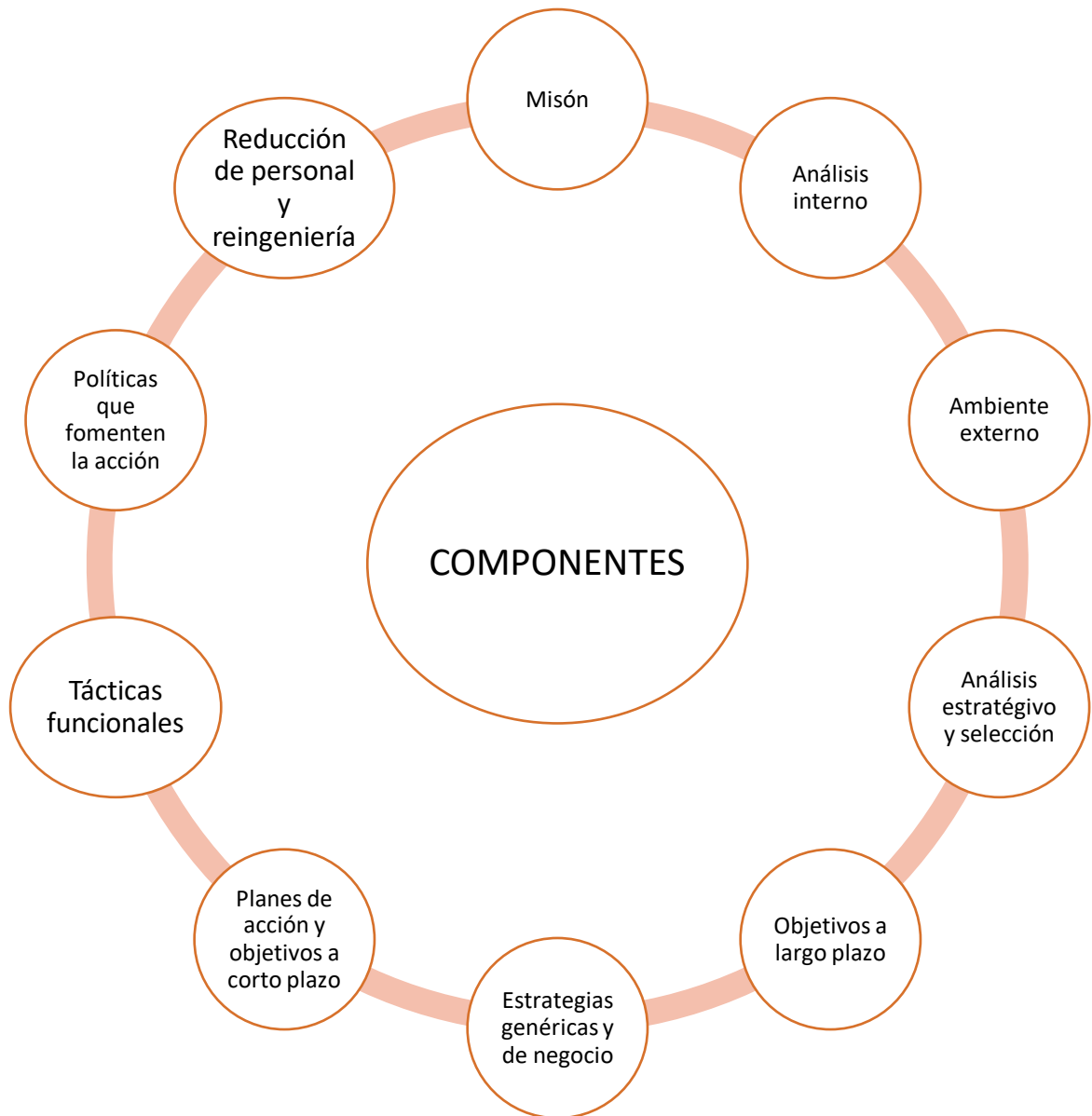
**El capital invertido:** son los activos fijos más el capital de trabajo operativo más otros activos. También se puede llegar al capital invertido mediante la deuda de corto y largo plazo con costo más el capital contable. El capital de trabajo operativo no discurre los pasivos con costo ni los pasivos diferidos de impuestos a corto plazo.

**El costo de capital promedio ponderado:** se obtiene de dos variables: deuda con acreedores sujeta a intereses y el capital de los accionistas. El promedio ponderado del costo de la deuda después de impuesto, el costo del capital propio y el costo de capital promedio ponderado.

### 2.4.3. Marco conceptual Variable Dependiente

#### 2.4.3.1. Gerencia Estratégica

Figura 8: Gerencia Estratégica



**Fuente:** Rojas, G., 2014.

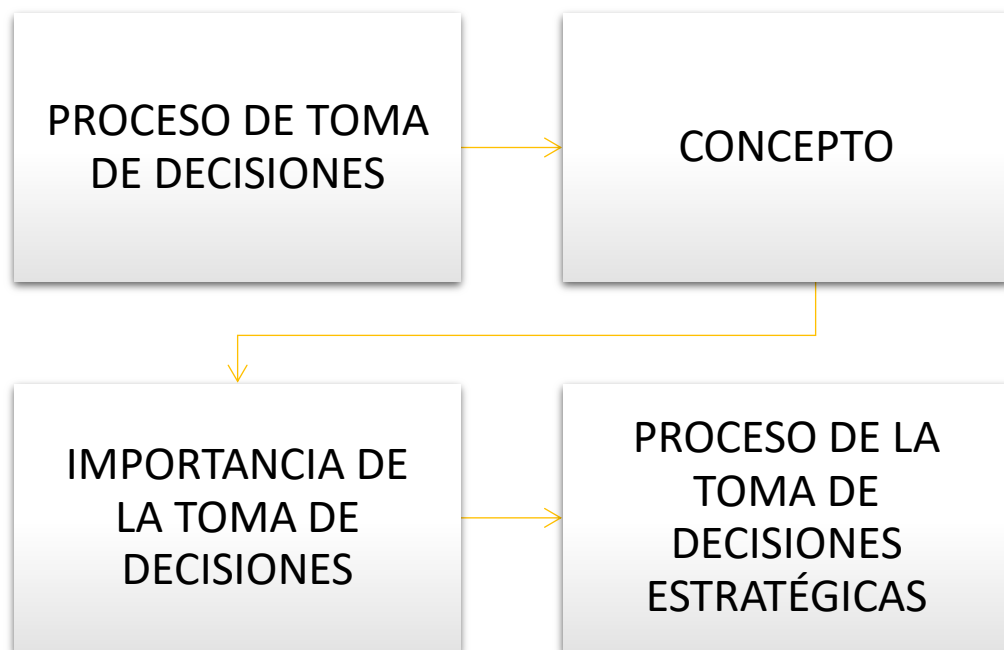
#### **Gerencia Estratégica**

*"La gerencia estratégica es el conjunto de decisiones y acciones que conducen a la organización para alcanzar los objetivos de la empresa. "* (Rojas, 2014, pág. 133)

Herramienta para administrar y ordenar los cambios, donde se definen los objetivos de la organización y se instituyen estrategias para lograrlos y se reconoce la participación basada en el liderazgo de los ejecutivos de la empresa para tomar las decisiones que correspondan a las demandas del ambiente inmediato y futuro.

#### 2.4.3.2. Proceso de Toma de Decisiones

Figura 9: Proceso de Toma de Decisiones



**Fuente:** Pérez, V., 2014.

*“La toma de decisiones en una organización se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Debemos empezar por hacer una elección de decisiones, y esta elección es una de las tareas de gran trascendencia”* (Pérez, 2014, pág. 71).

Con frecuencia se dice que las decisiones son algo así como el motor de los negocios y en efecto, de la adecuada elección de alternativas estriba en gran parte el éxito de cualquier organización. Una decisión es la elección de la alternativa más adecuada de entre varias posibilidades con el fin de alcanzar un estado deseado, considerando la limitación de recursos. En la toma de cualquier decisión se necesita algún tipo de

información, aunque sea muy escasa. Con la obtención de información se elaboran, sintetizan y almacenan datos sobre un determinado hecho.

### **Importancia de la toma de decisiones**

Es importante porque mediante el empleo de un buen juicio, la toma de decisiones nos indica que un problema o situación es valorado y discurre profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones.

También es de vital importancia para la administración ya que contribuye a poseer la armonía y coherencia del grupo, y por ende su eficiencia.

### **Proceso de la toma de decisiones estratégicas**

A continuación, se refiere los ocho pasos para optimizar la toma de decisiones estratégicas:

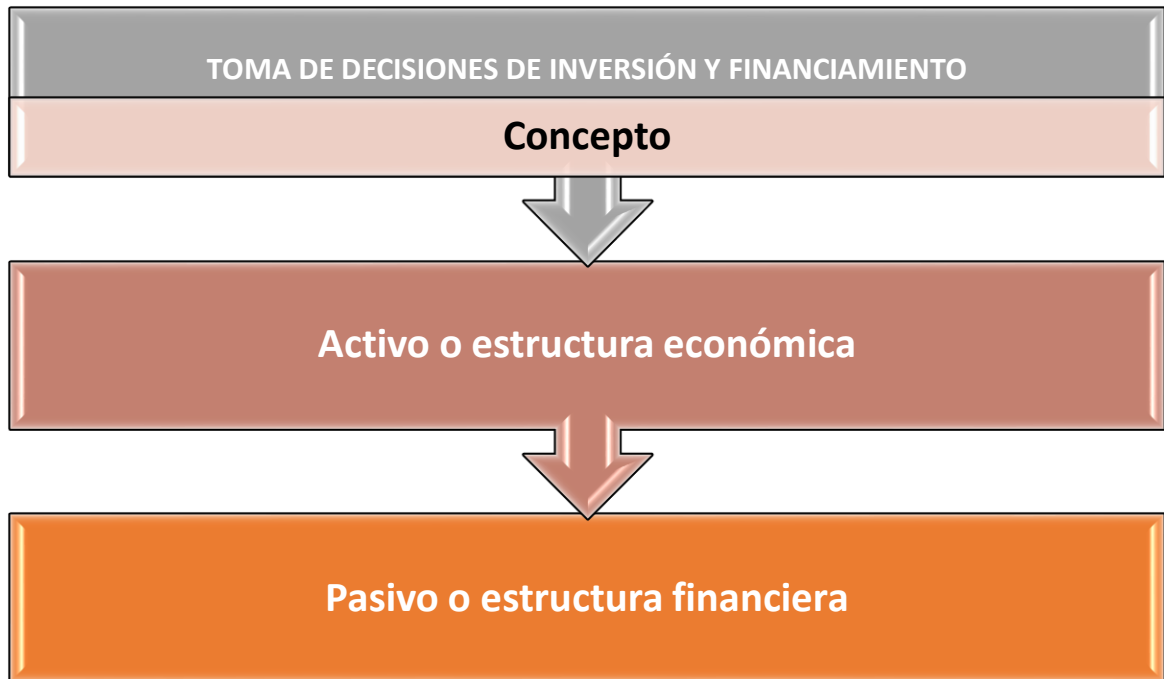
1. Valorar los resultados actuales de rendimientos en cuanto a: a) el retorno sobre la inversión, la rentabilidad y b) la misión, los objetivos, las estrategias y las políticas actuales.
2. Revisar el gobierno corporativo, es decir, el desempeño de la junta directiva y la administración de alto nivel de la empresa.
3. Discurrir y valorar el ambiente externo para instituir los elementos estratégicos que ver oportunidades y amenazas.
4. Discurrir y valorar el ambiente corporativo interno para instituir los elementos estratégicos que sean fortalezas (sobre todo competencias clave) y debilidades.
5. Discurrir los elementos estratégicos (FODA) para: a) señalar áreas problemáticas y b) revisar y modificar la misión y los objetivos de la corporación según se requiera.
6. Generar, valorar y elegir la mejor es presentaría alternativa, discurrendo la observación realizado en el paso 5.
7. Implementar las estrategias seleccionadas a través de programas, presupuestos e instrucciones.



8. Valorar las estrategias implantadas por medio de sistemas de retroalimentación y de la inspección de actividades para poseer la seguridad de que se desvían lo menos posible de los planes.

#### 2.4.3.3. Toma de Decisiones de Inversión y Financiamiento

Figura 10: Toma de Decisiones de Inversión y Financiamiento



**Fuente:** Gómez, P., 2014.

*“Las decisiones tomadas por los responsables del área financiera deben estar basadas en políticas relacionadas con la inversión, la financiación y una política de dividendos consecuente.*

#### **Activo o estructura económica:**

- Refleja el capital en funcionamiento
- Refleja el uso que se ha hecho de los recursos utilizados
- Refleja las decisiones de inversión.

***Pasivo o estructura financiera:***

- *Refleja el capital de financiamiento.*
- *Refleja la naturaleza de los recursos utilizados.*
- *Refleja las decisiones de financiación.” (Gómez, 2014, pág. 165)*

Las decisiones tienen que estar soportadas en información de calidad que le permita al dueño o administrador alcanzar el objetivo de crear valor para la empresa. Las actividades de los administradores no se limitan sólo al diseño y establecimiento de un ambiente interno que presta y hace posible el desempeño organizacional, sino también a comprender y a estar consciente de los elementos del medio externo que conmueven las áreas de operación.

**2.5. Hipótesis**

**H1:** El valor económico agregado es importante en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo.

**H0:** El valor económico agregado no es importante en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo.

**2.6. Señalamiento de variables**

**Variable Dependiente O Endógena:** Toma de decisiones de inversión y financiamiento.

**Variable Independiente O Exógena:** Valor económico agregado.

## CAPÍTULO III

### 3. METODOLOGÍA

#### 3.1. Enfoque

El Trabajo de Investigación tiene dos tipos de enfoques que son el cualitativo y cuantitativo, debido a que estos tipos de enfoques, en lo referente al EVA se calculará la rentabilidad de la empresa empleando, procesos, indicadores, balances, situación de la empresa etc. Por otra parte se efectuará una observación del proceso de toma de decisiones de inversión y financiamiento basado en informes, inventarios de las empresas.

Cabe mencionar que la toma de decisiones para la acción será realizada únicamente por alta gerencia de las empresas y el área financiera que será de beneficio con su conocimiento al investigador.

Para un mejor entendimiento del enfoque mixto vamos a citar los enfoques cualitativos y cuantitativos:

*"El estudio cuantitativo ofrece una ilustración basada en una perspectiva externa y objetiva. Busque medidas con precisión. El trabajo de investigación se desarrolla con números y datos para que el resultado pueda ser cuantificado." (Galeano, 2014)*

*"La investigación cualitativa tiene como objetivo investigar la realidad de una manera natural, resistiendo los eventos que tienen lugar en el entorno. Los instrumentos que utiliza para la investigación son imágenes, situaciones problemáticas, y también pueden afectar los fenómenos que afectan su entorno". (Blasco, 2015)*

Basándome en estos dos enfoques, se puede manifestar que el enfoque cuantitativo permite discurrir y recolectar datos para de esta manera verificar la hipótesis y efectuar un observación de las entrevistas, y el enfoque cualitativo permite la observación de los escenarios donde se desarrolla la investigación para así describir e explicarlos resultados derivados.

## **3.2. Modalidad Básica de la Investigación**

### **3.2.1. Investigación de Campo**

De acuerdo con (Arias, 2013), *"Este tipo de investigación también se conoce como investigación en el sitio porque se realiza en el lugar donde se encuentra el evento o sitio de estudio. Esto permite un conocimiento más profundo del investigador, puede administrar los datos con más seguridad, creando una situación de inspección en la que manipula una o más variables dependientes."*

De tal manera la investigación de campo permite recolectar información oportuna y veraz de la fuente directa para instituir el efecto de las variables de estudio.

La investigación se realizó con investigación de campo, puesto que se ejecutó en el lugar donde ocurren los hechos a través de entrevistas a los principales directivos de las empresas industriales y al departamento financiero de las mismas para de esta forma indagar de manera directa la situación actual de las empresas, aquellos procesos que emplean en las distintas áreas, el sistema, y así discurrir de qué manera las entidades enfrentan su problemática actual.

### **3.2.2. Investigación Bibliográfica - Documental**

En palabras de (Cruz, 2012), *"La investigación bibliográfica documental consiste en descubrir o poseer y consultar una bibliografía adecuada de acuerdo con nuestra intención de estudiar para extraer y recopilar la información"*.

La investigación está sustentada en documentos de información primaria relacionada con el entorno de la problemática que está discurriendo con sus respectivas variables.

La investigación bibliográfica parte de información financiera con analogía a la rentabilidad generada, variables que se trazaron, y que se requieren desarrollar para instituir el impacto de las mismas en el ámbito financiero de las empresas, datos que se atribuyeron de leyes aplicables a nuestro país, libros, e investigaciones que se relacionan con el tema de estudio.

### **3.3. Nivel o Tipo de investigación**

#### **3.3.1. Investigación Correlacional**

*“Tiene como intención calcular el grado de analogía que existe entre dos o más conceptos o variables (en un contexto particular). La utilidad y la principal intención de los estudios analógicos son saber cómo un concepto o variable puede comportarse conociendo el comportamiento de otras variables relacionadas.”* (Ureña, 2013)

Se utilizará una investigación correlacional debido a que se buscará instituir la analogía que existe entre las dos variables del vigente trabajo investigativo, esto quiere decir el EVA y su importancia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento, y calcular su grado de cronología discuriendo el comportamiento de cada una de ellas y como se hallan relacionadas.

#### **3.3.2. Investigación Descriptiva**

Según (Monje, 2014) *"El nivel descriptivo de la investigación pretende generalizar a fin de llegar a la formulación de hipótesis, las cuales, aunque en esta etapa no serán comprobadas, se basan en la información descrita.*

Por medio de este nivel de la investigación descriptiva, se podrá fundamentar todas las bases y posibles soluciones que se describirán en las recomendaciones y conclusiones para estabilizar la actividad financiera de las empresas.

### **3.4. Población y Muestra**

#### **3.4.1. Población**

Se denomina población al: *“Conjunto completo de elementos, con alguna característica común, que es el objeto de nuestro estudio. Esta definición incluye, por ejemplo, todos los eventos en los cuales cualquier fenómeno o experimento pueda ocurrir.”* (Gorgas, 2014)

Para la vigente investigación se tomará como población a empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo, reflejadas en el directorio societario de la Superintendencia de Compañías que se hallan activas.

Siendo un total de 10 Empresas Industriales de la provincia de Chimborazo registradas en la Superintendencia de Compañías, cuya situación legal es activa.

*Tabla 2: Población*

N°	EMPRESAS
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.
2	ERFAST CIA.LTDA.
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES
4	INPAPEL
5	NUVINAT S.A.
6	TUBASEC C.A.
7	FÁBRICA DE EMB. JORGE JARA
8	PISMADE S.A.
9	PRODUALBA CIA. LTDA.
10	G-LG CIA.- LTDA.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

### **3.4.2. Muestra**

El trabajo de investigación determina una muestra de 6 Empresas Industriales activas de la provincia de Chimborazo, de esta manera se instituirá la correcta toma de decisiones de inversión y financiamiento al número de empresas industriales antes mencionadas. Cabe recalcar que se realizó un muestreo intencional, que es la selección de la muestra en base a su accesibilidad a los criterios que se desean evaluar o investigar como también se realizó un juicio sobre las empresas que deberían ser seleccionadas para que proporcionen la información adecuada que responda al propósito de la investigación; es decir, se analizaron 6 Empresas Industriales como muestra debido a que se observó que sus estados financieros reflejan inconsistencias. A continuación se detallan las Empresas Industriales seleccionadas.

Tabla 3: Muestra

N°	EMPRESAS
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.
2	ERFAST CIA.LTDA.
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES
4	INPAPEL
5	NUVINAT S.A.
6	TUBASEC C.A.

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

### 3.5. Operacionalización de Variables

*“En un estudio experimental la variable dependiente es la característica que se investiga y que siempre debe ser evaluada, mientras que la variable independiente es la característica que se puede calcular por separado y que puede ser causa de la variable dependiente.” (Ávila H. L., 2013)*

De esta manera se manifiesta la utilidad de la Operacionalización puesto que será el instrumento que ayude a calcular las variables explícitas, basándonos en poseer el objetivo de traducir la parte teórica a una medición de hechos que sean observables.

Para la observación investigativo se desarrolla la Operacionalización de las variables, mismo que es presentado de la siguiente forma:

### 3.5.1. Operacionalización de la Variable Independiente

Tabla 4: Matriz de operacionalización variable independiente

<b>VARIABLE INDEPENDIENTE: Valor Económico Adherido</b>				
<b>CONCEPTUALIZACIÓN</b>	<b>CATEGORÍA</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>ÍTEMS BÁSICOS</b>	<b>TÉCNICAS E INSTRUMENTOS</b>
<p>Es una herramienta gerencial que ayuda a manejar exitosamente los costos y el capital, que permite a los líderes empresariales crear valor mediante el perfeccionamiento de la estructura de costos. En este sistema, el costo de las actividades no sólo incluye la tasa de consumo de los recursos.</p>	Maximización del Rendimiento	<p>Rentabilidad/patrimonio</p> <p>Rentabilidad/inversión</p>	<p>*¿Cuál es el nivel de rentabilidad/Inversión del sector con respecto al WACC?</p> <p>* ¿Cuál es el nivel de rentabilidad/patrimonio con respecto a la tasa activa referencial?</p>	<p>Revisión Documental</p> <p>Observación</p>
	Inversión de los Accionistas	<p>% de capital propio Patrimonio/activo</p> <p>Antigüedad de la inversión (edad de la empresa)</p>	<p>*¿Cuántos años ha funcionado la empresa con el capital actual?</p>	<p>Revisión Documental</p> <p>Observación</p>
	Pasivo sin costo	<p>% pasivos sin costo respecto al endeudamiento total</p> <p>Todos los pasivos sin costo para pasivo total</p>	<p>*¿Cuál es la participación de los acreedores que no cobran intereses en el capital ajeno?</p>	

Elaborado por: Joana Procel F.



### 3.5.2. Operacionalización de la Variable Dependiente

Tabla 5: Matriz de operacionalización variable dependiente

<b>VARIABLE DEPENDIENTE: Toma de decisiones de inversión y financiamiento.</b>				
<b>CONCEPTUALIZACIÓN</b>	<b>CATEGORÍA</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>ÍTEMS</b>	<b>TÉCNICAS E INSTRUMENTOS</b>
<p><b>Son de gran importancia para la empresa y deben estar equilibradas. Es necesaria una clara comprensión de los objetivos que se pretenden alcanzar, para esto es necesario discurrir: Inversión en activos fijos Inversión en capital de trabajo Financiación no bancaria Financiación bancaria Emisión de obligaciones y acciones</b></p>	Inversión en activos fijos	<p>Edad del activo fijo (Disminución/total) Tendencia del activo fijo</p>	<p>¿Cuál es el % de la disminución acumulada con respecto al activo fijo bruto? *¿Cuál ha sido la evolución en términos monetarios del activo fijo en los dos últimos años?</p>	Revisión Documental
	Inversión en capital de trabajo	<p>Tendencia del capital de trabajo neto (activo corriente-pasivo corriente) Participación del capital de trabajo en el activo total</p>	<p>¿Cuál ha sido el cometimiento del capital de trabajo en los dos últimos años ¿Cuál es el porcentaje del capital de trabajo con respecto al activo total ¿Cuál es el periodo medio de pago?</p>	<p>Revisión Documental Observación</p>
	Financiamiento espontáneo	<p>Grado de confianza que tienen los proveedores con la empresa Cuántos días de retraso o adelanto la empresa paga sus deudas a los proveedores</p>	<p>¿Cuántas veces se puede pagar el capital e interese con la utilidad neta?</p>	<p><b>Cuantitativa y observación documental</b></p>
	Financiación bancaria	<p>Cobertura total Coberturas de intereses</p>	<p>¿Cuántas veces se puede pagar el interés con la utilidad neta?</p>	

Elaborado por: Joana Procel F.

### **3.6. Recolección de información**

La recolección de información es el conjunto de elementos y estrategias que se emplean durante el levantamiento de datos e información importante para verificar la hipótesis.

La recolección de información permitió cumplir con el objetivo general de la investigación, el cual es analizar el EVA y su importancia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo para fomentar el mejoramiento continuo. Los elementos que sirvieron como fuente de recolección y procesamiento de información son las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo. El procesamiento de la información se orientó a descubrir la importancia del EVA en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo. La elaboración de la información fue responsabilidad exclusiva del investigador. El período de estudio se realizó de los años 2016 – 2017, para la presente investigación. La técnica utilizada para obtener información fue la revisión documental y la información recabada del portal de la Superintendencia de Compañías. La Información contenida en los Estados Financieros de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo.

Primero se recolectó la información de la Superintendencia de Compañías, mismas que son los Estados Financieros de cada uno de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo, una vez obtenidos los estados razonables se procede a realizar un análisis de los mismos con los cuales se aplica el WACC que sirve para conocer el nivel de financiamiento que posee cada una de las empresas industriales es decir si se financia con recursos propios o ajenos; luego de ello, se aplica el EVA para poder determinar si las empresas generan creación de valor, es decir que existe un alto porcentaje de ventas; después, se realiza el ratio de endeudamiento con el cual se mide el porcentaje d endeudamiento que posee cada una de las empresas; con el ratio de endeudamiento y el EVA se aplica el P – Value from Person (r) score que es el análisis de correlación se utiliza para determinar si los valores de dos variables están asociados. Las dos variables deben ser muestras aleatorias y deben tener una distribución normal (posiblemente después de la transformación)., después en la gráfica que se obtiene del mismo se observa que existe una conexión entre os puntos obtenidos de las empresas industriales, de esta manera se observa la estadística de regresión que es un proceso estadístico para estimar las relaciones entre variables. Incluye muchas técnicas para el modelado y análisis de diversas variables, cuando la atención se centra en la relación entre

una variable dependiente y una o más variables independientes (o predictoras). Más específicamente, el análisis de regresión ayuda a entender cómo el valor de la variable dependiente varía al cambiar el valor de una de las variables independientes, manteniendo el valor de las otras variables independientes fijas. y nivel de confianza que debe ser un porcentaje alto sobre 100%.

### 3.7. Plan de procesamiento y análisis

#### 3.7.1. Plan de procesamiento de información

##### Aplicación del WACC:

En el procesamiento de los datos, mismos que fueron recabados de la Superintendencia de Compañías de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo se aplicó en primer lugar el WACC que es el Costo Promedio Ponderado del Capital donde se tomó cuentas del pasivo y patrimonio de los Estados Financieros a corto y largo plazo, después se obtuvo el porcentaje de participación, el cual se realizó dividiendo cada valor de la cuenta para el financiamiento total, de esta manera se obtuvo el 100%, luego se coloca el porcentaje de la tasa misma que es el 5% para las cuentas a corto plazo, el 18% para las cuentas a largo plazo y el 5,25% para las cuentas del capital, reservas y utilidades, después de esto para obtener el WACC por cada cuenta se multiplicó el porcentaje de participación por la tasa empleada, y, finalmente se realiza la suma total del porcentaje del WACC del año requerido (2016 y 2017) por cada empresa.

Tabla 6: Aplicación del WACC

<i>CUENTAS</i>	<i>VALOR</i>	<i>% PARTICIPACION</i>	<i>TASA</i>	<i>WACC</i>
Cuentas por pagar no relacionadas C/P	46.429,88	16,98%	5%	0,85%
Capital suscrito	400,00	0,15%	5,25%	0,01%
Reserva legal	14.490,18	5,30%	5,25%	0,28%
Utilidades de ejercicios anteriores	212.134,16	77,58%	5,25%	4,07%
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL</b>	<b>273.454,22</b>	<b>100,00%</b>	0%	5,21%

**Elaborado por:** Joana Procel F.

### Aplicación del EVA:

Una vez obtenido el porcentaje del WACC, se realizó la aplicación del EVA donde se tomó las cuentas de inversión bruta en activos que es el total del activo, el pasivo sin costo y la inversión neta en activos que es la resta de las dos cuentas antes mencionadas.

Luego de esto se calcula el porcentaje de participación de las cuentas del pasivo con costo y el patrimonio, obteniendo en la suma el 100%. Luego se colocó el WACC que es el porcentaje obtenido y calculándolo en dólares que es el valor de la inversión neta en activos por el porcentaje obtenido del WACC. Finalmente para obtener el EVA en porcentaje se realiza la división del valor del EVA en dólares por la inversión bruta en activos.

Tabla 7: Aplicación del EVA

<b>CUENTAS</b>	<b>CORPMEGABUS CIA.LTDA</b>
INVERSION BRUTA EN ACTIVOS	799.308,88
PASIVO SIN COSTO	302.814,98
INVERSION NETA EN ACTIVOS	496.493,90
<b>FUENTE DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	11,07%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	43,20%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	0,00%
PATRIMONIO	45,73%
TOTAL	100,00%
<b>COSTO DE CAPITAL</b>	
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	5,00%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	5,25%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	18,00%
PATRIMONIO	5,25%
<b>WACC EN PORCENTAJE</b>	<b>5,21%</b>
<b>WACC EN DÓLARES</b>	<b>25867,33</b>
<b>CONCEPTO</b>	
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	212.134,16
(+) GASTOS FINANCIEROS	-
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO + GF	212.134,16
(-) COSTO PONDERADO DE CAPITAL	25867,33
VALOR ECONÓMICO AGREGADO	186.266,83
<b>EN PORCENTAJE</b>	<b>23,30%</b>

Elaborado por: Joana Procel F.

### Aplicación del Ratio de Endeudamiento:

El ratio de endeudamiento se lo obtiene de dividir el Total Pasivo / Total Activo \*100, de esta manera se observa su resultado en porcentaje. El ratio de endeudamiento indica cuantos dólares de financiación ajena tiene la empresa por cada dólar de financiación propia. Es decir, señala el tanto por ciento (o tanto por uno) que supone el importe total de las deudas de la empresa respecto a sus recursos propios. El ratio de endeudamiento especifica en qué grado la empresa es financieramente dependiente de entidades bancarias, accionistas o incluso otras empresas.

Tabla 8: Aplicación del Ratio de endeudamiento

Nº	EMPRESAS	RATIO DE ENDEUDAMIENTO
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	71,60%
2	ERFAST CIA.LTDA.	42,62%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	37,04%
4	INPAPEL	75,06%
5	NUVINAT S.A.	61,72%
6	TUBASEC C.A.	41,56%

Elaborado por: Joana Procel F.

### Aplicación del P – Value from Person (r) score:

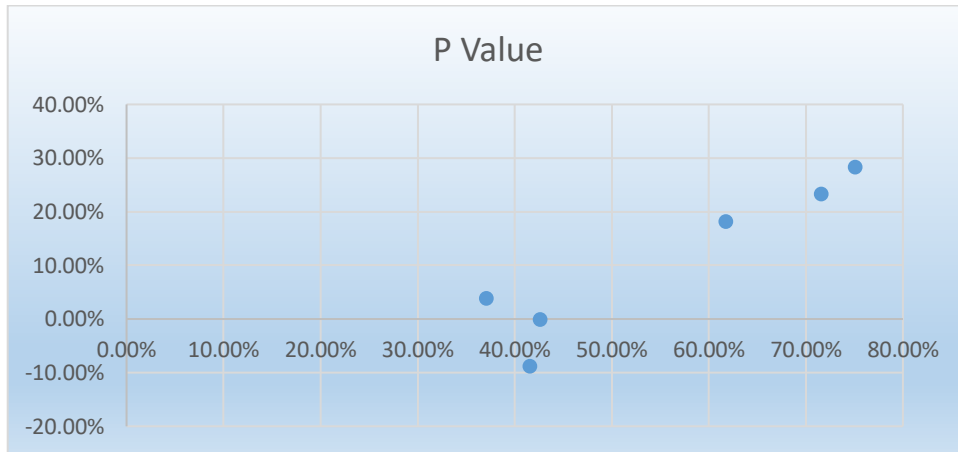
Tabla 9: Aplicación del P – Value from Person (r) score

Nº	EMPRESAS	RATIO DE ENDEUDAMIENTO	EVA
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	71,60%	23,30%
2	ERFAST CIA.LTDA.	42,62%	-0,10%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	37,04%	3,84%
4	INPAPEL	75,06%	28,26%
5	NUVINAT S.A.	61,72%	18,12%
6	TUBASEC C.A.	41,56%	-8,90%

Y

X

Elaborado por: Joana Procel F.



Se realiza el P – Value que es la gráfica de los puntos del Ratio de Endeudamiento y del EVA en donde se observa que los puntos se hallan conectados entre sí, es decir existe una relación entre todos.

### Aplicación de la Estadística de la regresión:

Tabla 10: Aplicación de la Estadística de la regresión:

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	0,964014272
Coeficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,929323516
R <sup>2</sup> ajustado	0,911654395
Error típico	0,049372498
Observaciones	6

**Elaborado por:** Joana Procel F.

Después de esto se aplica la Estadística de Regresión donde vemos que existe un R<sup>2</sup> ajustado alto de 0.91=91%, de igual manera se comprobó la hipótesis, obteniendo como resultado la aceptación de la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

## **CAPÍTULO IV**

### **4. OBSERVACIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

#### **4.1. Observación e Interpretación**

En este tema se presenta los resultados derivados, como también su respectiva observación e interpretación; de la misma manera, se aplicó el EVA a las seis Empresas Industriales de la provincia de Chimborazo para de esta forma poder verificar el nivel de endeudamiento de las mismas y así saber el porcentaje del EVA en cada Empresa Industrial.

En la vigente investigación no fue necesario efectuar una muestra puesto que las Empresas Industriales electas se hallan activas, mismas que están registradas en la SUPERCIAS.

A continuación se detalla los cálculos realizados de cada una de las Empresas Industriales de la provincia de Chimborazo, siendo Estados Financieros, Estados de Resultados, Cálculo del WACC, Cálculo del EVA y el Ratio de Endeudamiento:

Tabla 11: Estados de situación financiera año 2016

CUENTAS	CORPMEGABUUS CIA.LTDA.	ERFAST CIA.LTDA.	EST.SERV. GAS YARUQ.	INPAPEL	NUVINAT S.A.	TUBASEC C.A.
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	22.910,09	7.773,34	31.157,07	182.525,77	17.260,75	35.667,56
Cientes	100.100,00	-	-	-	-	-
Cientes no relacionados			84.424,85	759.408,87	842.572,97	4.213.863,10
Provision cuentas incobrables	(510,00)	-	-	(38.069,83)	(10.074,35)	(573.858,38)
Otras cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	14.947.412,90	-
Otras cuentas por cobrar no relacionadas	4.177,78	-	-	387.126,82	267.763,99	456.729,81
Crédito tributario ISD	-	-	-	-	-	169.325,88
Crédito Tributario IVA	10.402,42	773,49	5.894,68	51.557,86	-	133.609,72
Crédito Tributario IR	-	16.065,16	-	35.241,22	1.601,36	176.770,76
Otros activos por impuestos corrientes	17.624,85	-	4.982,77	-	-	-
Materia en tránsito	-	-	-	12.844,38	317.430,82	27.445,31
Inventario de materia prima	246.185,70	-	-	312.712,82	-	553.266,74
Inventario de productos en proceso	100.686,41	-	-	-	-	146.418,28
Inventario de productos terminados en almacén	482,71	20.220,84	12.843,88	450.432,90	-	544.807,84
Inventario de suministros, herramientas, respuestos y materiales	21.629,41	-	-	104.155,16	190.613,59	50.572,33
Inventario de obras en construcción para venta	-	-	-	-	-	31.232,94
Deterioro de inventarios	-	-	-	(6.435,44)	-	-
Seguros pagados por anticipado	-	-	-	-	-	-
Otros gastos pagados	-	-	-	-	1.308.052,29	77.650,38
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>523.689,37</b>	<b>44.832,83</b>	<b>139.303,25</b>	<b>2.251.500,53</b>	<b>17.882.634,32</b>	<b>6.043.502,27</b>



Edificios	12.707,36	-	28.500,00	681.380,20	-	1.359.739,72
Terrenos	-	-	68.667,51	235.108,75	-	2.100.113,18
Maquinaria y equipo	91.316,48	-	42.789,57	1.982.324,28	2.004.641,45	955.458,77
Construcciones en curso	-	-	-	72.746,76	-	-
Muebles y enseres	7.623,49	-	6.681,08	39.335,00	33.310,02	30.374,03
Equipo de computacion	5.037,26	-	4.243,40	62.019,28	37.618,46	4.090,00
Vehiculos	28.769,02	-	-	501.939,59	317.085,26	16.500,00
Otras propiedades, planta y equipo	-	-	2.017,94	18.734,18	-	-
Depreciación acumulada	(18.079,08)	-	(58.307,53)	(1.487.546,21)	(293.002,46)	(514.873,10)
Marcas y patentes	-	-	-	66.667,53	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	67.305,55
Amortizacion de activos intangibles	-	-	-	(20.598,85)	-	(56.107,18)
Propiedades de inversion (Terrenos)	-	-	-	69.393,00	-	-
Diferencias temporales por impuestos diferidos	-	-	-	3.207,97	894.358,31	-
Credito tributario IR impuestos diferidos	-	-	-	159.424,98	-	-
Otros activos por impuestos diferidos	-	-	-	9.308,60	-	-
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes	148.244,98	-	-	-	2.950.759,60	-
Otros activos no corrientes	-	-	-	66.303,27	38.774,25	-
Otros activos intangibles	-	-	-	-	25.536,91	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	(24.755,87)	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>275.619,51</b>	<b>-</b>	<b>94.591,97</b>	<b>2.459.748,33</b>	<b>5.984.325,93</b>	<b>3.962.600,97</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>799.308,88</b>	<b>44.832,83</b>	<b>233.895,22</b>	<b>4.711.248,86</b>	<b>23.866.960,25</b>	<b>10.006.103,24</b>

<b>PASIVO</b>						
Proveedores relacionados	54.978,32	-	-	475.846,01	-	-
Proveedores no relacionados	214.491,24	18.576,90	7.248,64	492.951,39	5.300.624,46	1962186,48
Obligaciones financieras no relacionadas	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar accionistas	-	-	-	-	-	200.000,00
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar no relacionadas	46.429,88	-	61.228,55	157.943,91	232.735,29	585.747,51
Dividendos por pagar	-	-	-	6.172,37	-	38.476,86
Impuesto a la renta por pagar	57.320,64	530,70	4.779,87	-	17.817,63	-
Participacion der trabajadores	45.259,54	-	-	-	2.330.723,45	-
Obligaciones con el IESS	12.670,13	-	2.330,39	5.462,43	2.333,47	24.962,55
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	1.525.450,52	-	-
Jubilación Patronal	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes por empleados	-	-	10.867,19	7.339,47	24.993,19	-
Otras provisiones corrientes	37.134,79	-	173,57	-	-	65.480,05
Anticipo de clientes	104.000,00	-	-	-	-	-
Otros pasivos por ingresos diferidos	-	-	-	25.250,55	-	220.557,66
Otros pasivos corrientes	-	-	-	5.384,17	-	-
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>572.284,54</b>	<b>19.107,60</b>	<b>86.628,21</b>	<b>2.701.800,82</b>	<b>7.909.227,49</b>	<b>3.097.411,11</b>

Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-	1.190.499,96	-
Cuentas por pagar no relacionadas	-	-	-	485.831,40	4.189.037,52	-
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	24.311,27		-
Donaciones por impuesto a la renta diferido	-	-	-			-
Jubilación patronal no corriente	-	-	-	298.878,06		932.044,54
Desahucio no corriente	-	-	-	25.580,35		129.482,73
Otras provisiones no corrientes	-	-	-	-	6.830,67	-
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	1.435.402,54	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	-	<b>834.601,08</b>	<b>6.821.770,69</b>	<b>1.061.527,27</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>572.284,54</b>	<b>19107,6</b>	<b>86628,21</b>	<b>3536401,9</b>	<b>14730998,18</b>	<b>4158938,38</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital suscrito	400,00	1.500,00	1.200,00	664.710,00	1.000,00	1.294.291,00
Reserva legal	14.490,18	607,37	-	14.596,60	21.920,24	716.131,85
Reserva facultativa	-	-	-	-	-	307.104,09
Reserva de capital	-	-	-	205.179,55	-	779.995,42
Otras reservas	-	-	111.467,51	-	-	5.709,00
Otros activos corrientes de reserva	-	-	-	732.844,03	-	-
Utilidades de ejercicios anteriores	212.134,16	22.375,83	89.158,94	5.473,10	12.116.357,70	-
Resultados acumulados por adopción de las NIFF	-	-	-	(168.902,43)	(13.871,49)	3.393.433,59
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	(378,00)	(73.524,32)	(294.518,84)	(4.876.447,33)	(119.961,43)
Utilidad del ejercicio	-	1.620,03	18.964,88	15.464,95	1.887.002,95	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(529.538,66)
Ganancias actuariales acumuladas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>227.024,34</b>	<b>25.725,23</b>	<b>147.267,01</b>	<b>1.174.846,96</b>	<b>9.135.962,07</b>	<b>5.847.164,86</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>799.308,88</b>	<b>44.832,83</b>	<b>233.895,22</b>	<b>4.711.248,86</b>	<b>23.866.960,25</b>	<b>10.006.103,24</b>

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

Tabla 12: Estado de resultados año 2016

CUENTAS	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	ERFAST CIA.LTDA.	EST.SERV. GAS YARUQ.	INPAPEL	NUVINAT S.A.	TUBASEC C.A.
Ventas tarifa 12%	2.874.571,73	40.209,04	1.612.578,99	2.688.725,65	19.032,68	8.858.456,91
Ventas tarifa 0%	3,90	-	-	226.474,30	25.031,64	
Ganancias por beneficios a empleados	-	-	-	111.998,00	-	
Ganancias por medición de propiedades de inversión	-	-	-	24.745,00	-	
Ganancias netas por diferencias de cambios	-	-	-	-	-	
Ganancias por reembolsos de seguros	-	-	-	-	-	
Prestación servicios 0%	14.989,63	-	-	-	-	
Intereses ganados	-	-	-	-	10,12	
Intereses con instituciones financieras	-	-	1.086,11	1.438,88	-	
Otros ingresos	16.156,30	-	123,52	13.922,60	11.967.661,10	227.888,73
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.905.721,56</b>	<b>40.209,04</b>	<b>1.613.788,62</b>	<b>3.067.304,43</b>	<b>12.011.735,54</b>	<b>9.086.345,64</b>
Inventario inicial de mercaderías	11.325,53	19.947,12	15.960,55	253.191,30	-	27.599,13
Compras de mercaderías	61.228,08	26.303,10	1.420.242,48	402.362,31	-	3.384,16
Importaciones	-	-	-	16.827,93	-	
Inventario final de mercaderías	(21.629,41)	(20.220,84)	(12.843,88)	(129.445,21)	-	(23.533,13)
<b>COSTO DE VENTAS DE MERCADERIAS</b>	<b>50.924,20</b>	<b>26.029,38</b>	<b>1.423.359,15</b>	<b>542.936,33</b>	<b>-</b>	<b>7.450,16</b>
Inventario inicial de materia prima	209.415,38	-	-	705.103,71	-	530.432,04
Compra de materia prima	1.327.465,05	-	-	557.961,54	6.489,86	4.035.272,36
Importaciones de materia prima	-	-	-	300.432,19	-	
Inventario final de materia prima	(246.185,70)	-	-	(312.712,82)	-	(553.266,74)
<b>MATERIA PRIMA UTILIZADA</b>	<b>1.290.694,73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.250.784,62</b>	<b>6.489,86</b>	<b>4.012.437,66</b>

Sueldos y salarios	428.256,09	-	-	136.109,24	-	1.025.264,86
Beneficios sociales	95.406,78	-	-	25.098,51	-	599.967,24
Aportes al IESS	80.830,39	-	-	29.212,40	-	144.344,16
Otros beneficios empleados	-	-	-	-	-	17.214,17
Jubilación patronal	-	-	-	-	-	
Desahucio	-	-	-	-	-	
Honorarios profesionales	56.872,93	-	-	-	-	
<b>MANO DE OBRA DIRECTA</b>	<b>661.366,19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190.420,15</b>	<b>-</b>	<b>1.786.790,43</b>
Depreciaciones	11.388,18	-	-	49.215,60	-	77.726,41
Revaluaciones	-	-	-	-	-	
Suministros y materiales	50.172,82	-	-	21.669,94	61,16	52.898,74
Mantenimiento y reparaciones	7.631,12	-	-	34.156,96	234,69	36.644,60
Operaciones en regalías	-	-	-	-	-	182.682,04
Comisiones	-	-	-	21.531,36	-	
Seguros	567,89	-	-	-	-	
Instalacion, organización y similares	-	-	-	-	-	
IVA que se carga al costo	-	-	-	-	-	
Servicios públicos	531,92	-	-	16.918,41	20.691,78	320.176,90
Otros costos	265.580,94	-	-	3.543,87	1.867.887,21	218.297,31
<b>COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION</b>	<b>335.872,87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>147.036,14</b>	<b>1.888.874,84</b>	<b>2.675.216,43</b>
<b>COSTO DE PRODUCCION</b>	<b>2.287.933,79</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.588.240,91</b>	<b>1.895.364,70</b>	<b>6.704.868,26</b>

Inventario inicial de productos en proceso	98.645,54	-	-	-	-	164.666,41
Inventario Final de productos en proceso	(100.686,41)	-	-	-	-	(131.177,62)
<b>COSTO DE ARTICULOS TERMINADOS</b>	<b>2.285.892,92</b>	-	-	-	-	<b>6.738.357,05</b>
Inventario inicial de productos terminados	-	-	-	465.657,02	-	668.658,37
Inventario Final de productos terminados	-	-	-	(320.987,69)	-	(521.274,71)
<b>COSTO DE VENTAS DE FABRICA</b>	<b>2.285.892,92</b>	-	-	<b>144.669,33</b>	-	<b>6.885.740,71</b>
<b>COSTO DE VENTAS TOTAL</b>	<b>2.336.817,12</b>	<b>26.029,38</b>	<b>1.423.359,15</b>	<b>687.605,66</b>	-	<b>6.893.190,87</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>568.904,44</b>	<b>14.179,66</b>	<b>190.429,47</b>	<b>2.379.698,77</b>	<b>10.116.370,84</b>	<b>2.193.154,77</b>
Sueldos y salarios	71.136,37	-	70.205,46	131.814,52	97.242,72	353.144,61
Beneficios sociales	12.765,46	-	17.297,12	45.781,20	13.268,18	83.587,98
Aportes al IESS	20.009,86	-	14.356,37	25.219,72	19.906,69	137.560,51
Honorarios profesionales	42.432,16	-	5.750,91	22.859,26	210.733,04	242.057,90
Otros beneficios empleados	-	-	-	-	-	107.008,72
Jubilación Patronal	-	-	-	46.388,00	-	-
Desahucio	-	-	-	21.372,00	774,43	-
Depreciaciones	2.993,45	-	7.601,41	34.740,24	48.170,23	28.348,85
Pérdidas en activos financieros	-	-	-	-	-	103.154,66
Perdidas de propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	-	851,66
Otros gastos de provisiones	-	-	-	-	-	-
Otras perdidas netas	510,00	-	-	-	-	-
Promocion y publicidad	3.576,87	-	213,96	364,94	7.520,92	136.444,37
Transporte	-	-	14.999,00	28.982,49	183.816,09	470.634,39
Consumo de combustibles	-	-	2.607,61	-	1.946,11	-
Gastos de gestión	-	-	854,73	53.348,63	-	-
Gastos de viaje	1.589,34	-	-	-	134.659,50	210.631,65
Arrendamientos operativos	36.735,00	-	-	-	749.194,28	5.500,00
Suministros y materiales	3.057,17	68,04	3.820,63	2.971,89	371.977,01	-
Mantenimiento y reparaciones	31.900,86	-	4.662,48	27.458,87	962.105,44	5.184,27
Seguros	503,81	-	1.233,91	15.870,44	9.055,08	26.902,56
Impuestos y contribuciones	791,52	317,35	7.055,11	40.965,76	134.170,64	97.880,22
Comisiones	-	-	-	3.316,85	-	-
IVA que se carga al gasto	7.648,08	-	4.172,24	21.398,04	23.048,44	-
Servicios públicos	696,57	-	4.895,70	5.144,78	4.124,90	34.794,60
Otros gastos	30.827,62	11.643,54	11.217,54	80.203,07	1.084.235,49	677.257,43
<b>GASTOS DE ADIMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>	-	-	<b>170.944,18</b>	<b>608.200,70</b>	<b>4.055.949,19</b>	<b>2.720.944,38</b>

Comisiones	-	-	-	3.599,99	2.922,85	9.925,62
Intereses	-	-	520,51	164.192,22	3,24	9.046,60
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	-	-	<b>520,51</b>	<b>167.792,21</b>	<b>2.926,09</b>	<b>18.972,22</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>267.174,14</b>	<b>12.028,93</b>	<b>171.464,69</b>	<b>775.992,91</b>	<b>4.058.875,28</b>	<b>2.739.916,60</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE 15% TRABAJADORES</b>	<b>301.730,30</b>	<b>2.150,73</b>	<b>19.485,29</b>	<b>1.603.705,86</b>	<b>6.057.495,56</b>	<b>(546.761,83)</b>
15% trabajadores	45.259,54	322,61	2.922,79	240.555,88	908.624,33	-
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>256.470,76</b>	<b>1.828,12</b>	<b>16.562,50</b>	<b>1.363.149,98</b>	<b>5.148.871,23</b>	<b>(546.761,83)</b>
Impuesto a la renta	44.336,60	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>212.134,16</b>	<b>1.828,12</b>	<b>16.562,50</b>	<b>1.363.149,98</b>	<b>5.148.871,23</b>	<b>(546.761,83)</b>

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

Tabla 13: WACC AÑO 2016

N°	EMPRESAS	WACC
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	5,21%
2	ERFAST CIA.LTDA.	5,25%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	5,25%
4	INPAPEL	5,19%
5	NUVINAT S.A.	5,22%
6	TUBASEC C.A.	5,25%

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** Se puede observar que las seis Empresas Industriales tienen un valor inferior del WACC al 8,45% que equivale a la Rentabilidad Neta del Activo, por lo tanto se interpreta que las Empresas son rentables. El coste promedio ponderado o WACC será mayor cuanto mayor sea la tasa libre de riesgo, la ganancia esperada del mercado, el riesgo de mercado de un activo, el nivel de endeudamiento y el costo financiero. Se puede ver que a la empresa INPAPEL, le cuesta financiarse en menor porcentaje en comparación con las otras siendo el 5,19% combinando el financiamiento con terceros y con patrimonio, esto es beneficioso para una creación de valor, debido a que se reduce cuanto mayor sea la tasa impositiva y el nivel de inversión de recursos propios. Tomando en consideración que en este año tuvo un patrimonio de \$1.174.846,96, generando que los activos aumenten de manera significativa en su calidad y cantidad; de la misma manera existió un crecimiento de \$929.429,18 en su activo del año 2016 al 2017 lo que implica que INPAPEL cuenta con financiamiento propio suficiente.



Tabla 14: Valor económico agregado (EVA) AÑO 2016

<b>CUENTAS</b>	<b>CORPMEGABUS CIA.LTDA</b>	<b>ERFAST CIA.LTDA.</b>	<b>EST. SERV. GAS YARUQUÍES</b>
INVERSION BRUTA EN ACTIVOS	799.308,88	44.832,83	233.895,22
PASIVO SIN COSTO	302.814,98	530,70	79.379,57
INVERSION NETA EN ACTIVOS	496.493,90	44.302,13	154.515,65
<b>FUENTE DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	11,07%	41,93%	-
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	43,20%	-	4,691%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	-	-	-
PATRIMONIO	45,73%	58,07%	95,309%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%
<b>COSTO DE CAPITAL</b>			
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	5,00%	5,00%	5,00%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	5,25%	5,25%	5,25%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	18,00%	18,00%	18,00%
PATRIMONIO	5,25%	5,25%	5,25%
<b>WACC EN PORCENTAJE</b>	<b>5,21%</b>	<b>5,25%</b>	<b>5,25%</b>
<b>WACC EN DÓLARES</b>	<b>25867,33</b>	<b>2325,86</b>	<b>8.970,93</b>
<b>CONCEPTO</b>			
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	212.134,16	1.828,12	16.562,50
(+) GASTOS FINANCIEROS	-	-	520,51
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO + GF	212.134,16	1.828,12	17.083,01
(-) COSTO PONDERADO DE CAPITAL	-25867,33	-2325,86	-8112,07
VALOR ECONÓMICO AGREGADO	186.266,83	-497,74	8.970,93
<b>EN PORCENTAJE</b>	<b>23,30%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>3,84%</b>

<b>CUENTAS</b>	<b>INPAPEL</b>	<b>NUVINAT S.A.</b>	<b>TUBASEC C.A.</b>
INVERSION BRUTA EN ACTIVOS	4.711.248,86	23.866.960,25	10.006.103,24
PASIVO SIN COSTO	867.018,79	8.007.138,47	3.097.411,11
INVERSION NETA EN ACTIVOS	3.844.230,07	15.859.821,78	6.908.692,13
<b>FUENTE DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	11,39%	33,42%	25,13%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	23,42%	1,47%	0,00%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	37,08%	7,51%	0,00%
PATRIMONIO	28,11%	57,60%	74,87%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%
<b>COSTO DE CAPITAL</b>			
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	5,00%	5,00%	5,00%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	5,25%	5,25%	5,25%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	18,00%	18,00%	18,00%
PATRIMONIO	5,25%	5,25%	5,25%
<b>WACC EN PORCENTAJE</b>	<b>5,19%</b>	<b>5,22%</b>	<b>5,25%</b>
<b>WACC EN DÓLARES</b>	<b>199.515,54</b>	<b>827.882,70</b>	<b>362.706,34</b>
<b>CONCEPTO</b>			
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.363.149,98	5.148.871,23	(546.761,83)
(+) GASTOS FINANCIEROS	167.792,21	2.926,09	18.972,22
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO + GF	1.530.942,19	5.151.797,32	(527.789,61)
(-) COSTO PONDERADO DE CAPITAL	-199.515,54	-827.882,70	-362.706,34
VALOR ECONÓMICO AGREGADO	1.331.426,65	4.323.914,62	(890.495,95)
<b>EN PORCENTAJE</b>	<b>28,26%</b>	<b>18,12%</b>	<b>-8,90%</b>

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** El porcentaje del EVA es calculado a partir de dividir el Valor Económico Agregado en dólares para la inversión bruta en activos. Como se puede observar la Empresa INPAPEL tiene un mayor porcentaje del EVA que es del 28,26% lo que significa que tiene

mayor creación de valor, que implica que los recursos generados superan el costo de los recursos, esto se refiere a que su Utilidad Neta es de \$1.363.149,98 debido a que sus ventas en este año fueron buenas, por ende los ingresos llegaron a ser de \$3.067.304,43, esto es debido a la calidad de los productos que oferta dicha empresa y su posicionamiento en el mercado; de la misma forma, los costos de ventas son bajos en comparación a las demás empresas con un valor de \$687.605,66.

Tabla 15: Ratio de endeudamiento año 2016

N°	EMPRESAS	RATIO DE ENDEUDAMIENTO
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	71,60%
2	ERFAST CIA.LTDA.	42,62%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	37,04%
4	INPAPEL	75,06%
5	NUVINAT S.A.	61,72%
6	TUBASEC C.A.	41,56%

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** El ratio de endeudamiento se obtiene de dividir el (Total Pasivo / Total Activo)\*100, de esta manera se observa el resultado en porcentaje. Este indicador muestra cuantos dólares de financiación ajena tiene la empresa por cada dólar de financiación propia. Es decir, señala el tanto por ciento (o tanto por uno) que supone el importe total de las deudas de la empresa respecto a sus recursos propios. El ratio

de endeudamiento especifica en qué grado la empresa es financieramente dependiente de entidades bancarias, accionistas o incluso otras empresas.

Como se observa en el cuadro la Empresa INPAPEL tiene un valor de endeudamiento del 75,06%, lo que implica que la empresa tiene un alto porcentaje de financiamiento ajeno con respecto al financiamiento propio. Este resultado se debe a que la empresa obtuvo un valor no tan elevado del patrimonio de **\$1.174.846,96** y también tiene obligaciones con instituciones financieras por un valor de **\$24.311,27**.

Tabla 16: Estado de situación financiera año 2017

CUENTAS	CORPMEGABUUS CIA.LTDA.	ERFAST CIA.LTDA.	EST.SERV. GAS YARUQ.	INPAPEL	NUVINAT S.A.	TUBASEC C.A.
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	208.526,26	37.618,20	3.925,77	172.708,74	8.371,95	28.615,45
Cientes	69.433,57	-	-	-	4.000,00	-
Cientes no relacionados	-	-	10.341,00	876.329,67	847.901,14	4.473.576,62
Provision cuentas incobrables	(765,00)	-	-	(38.069,83)	(10.074,35)	(554.628,87)
Otras cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	14.239.192,10	-
Otras cuentas por cobrar no relacionadas	6.530,04	-	93.902,78	423.301,16	374.770,92	484.121,05
Crédito tributario ISD	-	-	-	-	-	41.014,16
Crédito Tributario IVA	24.121,50	329,76	3.143,42	1.564,37	237.019,71	-
Crédito Tributario IR	-	15.581,09	100,18	34.051,61	1.652,65	39.229,94
Otros activos por impuestos corrientes	18.222,07	-	-	-	-	-
Materia en tránsito	-	-	-	12.038,03	447.587,66	24.402,10
Inventario de materia prima	256.119,75	-	-	361.811,48	-	599.172,64
Inventario de productos en proceso	152.846,80	-	-	-	-	128.590,42
Inventario de productos terminados en almacén	123.141,38	17.920,00	12.275,86	444.886,69	-	461.688,58
Inventario de suministros, herramientas, respuestos	27.750,39	-	-	104.155,16	184.617,28	61.393,66
Inventario de obras en construcción para venta	-	-	-	-	-	4.331,43
Deterioro de inventarios	-	-	-	(6.435,44)	-	-
Seguros pagados por anticipado	-	-	-	-	-	-
Otros gastos pagados	-	-	-	-	1.198.895,85	41.003,37
Otros activos corrientes	-	-	-	-	125.210,88	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>885.926,76</b>	<b>71.449,05</b>	<b>123.689,01</b>	<b>2.395.555,69</b>	<b>17.659.145,79</b>	<b>5.832.510,55</b>

Edificios	151.186,69	-	68.667,51	889.770,22	-	1.088.423,02
Terrenos	-	-	28.500,00	626.956,00	-	2.100.113,17
Maquinaria y equipo	-	-	42.789,57	1.281.058,00	-	1.082.465,74
Construcciones en curso	-	-	-	-	79.408,72	-
Muebles y enseres	12.723,15	-	6.681,08	18.004,62	33.310,02	30.374,03
Equipo de computacion	5.941,64	-	4.243,40	3.844,03	36.489,89	4.090,00
Vehiculos	15.789,47	-	-	154.185,00	297.183,47	1.435,35
Otras propiedades, planta y equipo	-	-	2.017,94	18.734,18	-	-
Depreciación acumulada	(30.507,45)	-	(64.881,38)	-	(292.499,97)	(525.642,80)
Marcas y patentes	-	-	-	66.667,53	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-
Amortizacion de activos intangibles	-	-	-	(23.365,57)	-	(65.176,23)
Propiedades de inversion (Terrenos)	-	-	-	-	-	271.316,70
Diferencias temporales por impuestos diferidos	-	-	-	3.207,97	-	(41.283,32)
Credito tributario IR impuestos diferidos	-	-	-	137.769,94	-	-
Otros activos por impuestos diferidos	-	-	-	932,00	-	-
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes	218.022,79	-	-	-	2.833.369,32	-
Otros activos no corrientes	-	-	-	67.358,43	8.623,17	-
Otros activos intangibles	-	-	-	-	25.536,91	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	(24.755,87)	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>373.156,29</b>	<b>-</b>	<b>88.018,12</b>	<b>3.245.122,35</b>	<b>2.996.665,66</b>	<b>4.013.421,21</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.259.083,05</b>	<b>71.449,05</b>	<b>211.707,13</b>	<b>5.640.678,04</b>	<b>20.655.811,45</b>	<b>9.845.931,76</b>

<b>PASIVO</b>						
Proveedores relacionados	50.089,71	-	-	505.776,42	-	-
Proveedores no relacionados	259.874,59	44.254,79	-	333.343,03	7.015.761,71	1434624,86
Obligaciones financieras no relacionadas	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar accionistas	-	-	-	-	-	185.916,02
Cuentas por pagar relacionadas	96.770,14	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar no relacionadas	59.392,50	-	47.321,24	224.386,34	142.768,41	234.816,85
Dividendos por pagar	-	-	-	10.003,54	-	38.476,86
Impuesto a la renta por pagar	86.131,74	323,19	4.358,04	-	17.817,63	-
Participacion der trabajadores	69.358,54	-	-	-	2.330.723,45	8.065,27
Obligaciones con el IESS	17.695,18	-	2.664,78	6.549,85	18.560,48	28.309,28
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	1.692.259,90	-	689.070,62
Jubilación Patronal	72.480,13	-	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes por empleados	50.397,29	-	7.361,31	7.767,59	67.578,58	228.555,12
Otras provisiones corrientes	78.103,09	-	5.681,00	-	-	9.115,72
Anticipo de clientes	97.000,00	-	-	7.133,16	-	107.706,83
Otros pasivos por ingresos diferidos	-	-	-	3.047,69	-	-
Otros pasivos corrientes	-	-	-	5.384,17	65,64	-
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>937.292,91</b>	<b>44.577,98</b>	<b>69.021,63</b>	<b>2.795.651,69</b>	<b>9.593.275,90</b>	<b>2.964.657,43</b>

Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-	1.236.711,19	-
Cuentas por pagar no relacionadas	-	-	-	503.925,11	-	-
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	-	-	-
Donaciones por impuesto a la renta diferido	-	-	-	-	129.037,52	-
Jubilación patronal no corriente	-	-	-	238.754,75	3.740,56	900.664,48
Desahucio no corriente	-	-	-	34.622,35	4.857,63	125.962,42
Otras provisiones no corrientes	-	-	-	-	1.435.402,54	-
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	110.416,75	129.037,52	-
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	-	<b>887.718,96</b>	<b>2.809.749,44</b>	<b>1.026.626,90</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>937.292,91</b>	<b>44.577,98</b>	<b>69.021,63</b>	<b>3.683.370,65</b>	<b>12.403.025,34</b>	<b>3.991.284,33</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital suscrito	400,00	1.500,00	1.200,00	664.710,00	1.000,00	1.294.291,00
Reserva legal	14.490,18	607,37	-	14.596,60	21.920,24	716.131,85
Reserva facultativa	-	-	-	-	-	307.104,09
Reserva de capital	-	-	-	205.179,55	-	779.995,42
Otras reservas	-	-	111.467,51	-	-	5.709,00
Otros activos corrientes de reserva	-	-	-	732.844,03	-	-
Utilidades de ejercicios anteriores	306.899,96	23.995,86	105.279,09	-	13.109.002,40	-
Resultados acumulados por adopción de las NIFF	-	-	-	(168.902,43)	(13.871,49)	3.393.433,58
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	(378,00)	(73.524,32)	(647.030,53)	(4.876.447,33)	(649.500,09)
Utilidad del ejercicio	-	1.145,84	-	11.726,07	11.182,29	7.482,58
Pérdida del ejercicio	-	-	(1.736,78)	-	-	-
Ganancias actuariales acumuladas	-	-	-	-	-	-
Superavit en propiedad, planta y equipo	-	-	-	1.144.184,10	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>321.790,14</b>	<b>26.871,07</b>	<b>142.685,50</b>	<b>1.957.307,39</b>	<b>8.252.786,11</b>	<b>5.854.647,43</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.259.083,05</b>	<b>71.449,05</b>	<b>211.707,13</b>	<b>5.640.678,04</b>	<b>20.655.811,45</b>	<b>9.845.931,76</b>

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.



Tabla 17: Estado de resultados año 2017

CUENTAS	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	ERFAST CIA.LTDA.	EST.SERV. GAS YARUQ.	INPAPEL	NUVINAT S.A.	TUBASEC C.A.
Ventas tarifa 12%	3.531.427,36	32.218,47	1.529.055,00	2.223.609,25	4.791,22	8.306.296,34
Ventas tarifa 0%	-	3.857,47	-	510.924,97	-	-
Utilidad en venta de propiedad	-	-	-	-	12.666,78	-
Ganancias por beneficios a empleados	-	-	-	84.263,31	-	-
Ganancias por medición de propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-
Ganancias netas por diferencias de cambios	-	-	-	-	-	-
Ganancias por reembolsos de seguros	-	-	-	-	-	-
Prestación servicios 0%	-	-	-	-	-	-
Intereses ganados	-	-	-	-	-	-
Intereses con instituciones financieras	-	-	-	780,12	-	-
Otros ingresos	46.232,33	-	70,92	17.034,07	79,44	346.878,12
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>3.577.659,69</b>	<b>36.075,94</b>	<b>1.529.125,92</b>	<b>2.836.611,72</b>	<b>17.537,44</b>	<b>8.653.174,46</b>
Inventario inicial de mercaderías	21.629,41	20.220,84	12.483,88	129.445,21	-	23.533,13
Compras de mercaderías	62.862,35	21.613,62	1.356.711,57	497.028,24	-	82.398,57
Importaciones	-	-	-	-	-	-
Inventario final de mercaderías	(27.750,39)	(17.920,00)	(12.275,86)	(131.075,46)	-	(25.741,53)
<b>COSTO DE VENTAS DE MERCADERIAS</b>	<b>56.741,37</b>	<b>23.914,46</b>	<b>1.356.919,59</b>	<b>495.397,99</b>	-	<b>80.190,17</b>
Inventario inicial de materia prima	246.185,70	-	-	312.712,82	-	553.266,74
Compra de materia prima	1.738.212,54	-	-	1.156.997,35	2.861,23	3.228.306,92
Importaciones de materia prima	-	-	-	20.965,83	-	-
Inventario final de materia prima	(256.119,75)	-	-	(361.811,48)	-	(599.172,64)
<b>MATERIA PRIMA UTILIZADA</b>	<b>1.728.278,49</b>	-	-	<b>1.128.864,52</b>	<b>2.861,23</b>	<b>3.182.401,02</b>

Sueldos y salarios	18.675,52	-	-	133.868,26	-	951.779,25
Beneficios sociales	3.595,15	-	-	22.090,82	-	555.986,18
Aportes al IESS	3.745,11	-	-	27.452,28	-	136.596,06
Otros beneficios empleados	-	-	-	-	-	34.460,19
Jubilación patronal	-	-	-	-	-	-
Desahucio	-	-	-	-	-	-
Honorarios profesionales	-	2.022,15	-	-	-	-
<b>MANO DE OBRA DIRECTA</b>	<b>26.015,78</b>	<b>2.022,15</b>	<b>-</b>	<b>183.411,36</b>	<b>-</b>	<b>1.678.821,68</b>
Depreciaciones	2.578,62	-	-	51.967,87	-	80.586,59
Revaluaciones	-	-	-	3.892,76	-	-
Suministros y materiales	1.149,66	-	-	8.429,61	-	53.864,36
Mantenimiento y reparaciones	1.307,19	-	-	37.117,64	-	92.218,23
Operaciones en regalías	-	-	-	-	-	154.410,24
Comisiones	-	-	-	-	-	-
Seguros	932,37	-	-	-	-	-
Instalacion, organización y similares	-	-	-	-	-	-
IVA que se carga al costo	-	-	-	-	-	-
Servicios públicos	528,84	-	-	19.652,14	-	358.598,70
Otros costos	40,00	-	-	7.768,94	-	296.959,70
<b>COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION</b>	<b>6.536,68</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.828,96</b>	<b>-</b>	<b>1.036.637,82</b>
<b>COSTO DE PRODUCCION</b>	<b>1.760.830,95</b>	<b>2.022,15</b>	<b>-</b>	<b>1.441.104,84</b>	<b>2.861,23</b>	<b>5.897.860,52</b>

Inventario inicial de productos en proceso	100.686,41	-	-	-	-	131.177,62
Inventario Final de productos en proceso	(152.846,80)	-	-	-	-	(113.394,77)
<b>COSTO DE ARTICULOS TERMINADOS</b>	<b>1.708.670,56</b>	-	-	-	-	<b>5.915.643,37</b>
Inventario inicial de productos terminados	428,71	-	-	320.987,69	-	521.274,71
Inventario Final de productos terminados	123.141,38	-	-	(31.816,68)	-	(435.947,05)
<b>COSTO DE VENTAS DE FABRICA</b>	<b>1.832.240,65</b>	-	-	<b>289.171,01</b>	-	<b>6.000.971,03</b>
<b>COSTO DE VENTAS TOTAL</b>	<b>1.888.982,02</b>	<b>23.914,46</b>	<b>1.356.919,59</b>	<b>784.569,00</b>	-	<b>6.081.161,20</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>1.688.677,67</b>	<b>12.161,48</b>	<b>172.206,33</b>	<b>2.052.042,72</b>	<b>14.676,21</b>	<b>2.572.013,26</b>
Sueldos y salarios	628.264,40	-	76.853,76	118.262,55	-	341.029,27
Beneficios sociales	125.819,28	-	13.235,83	19.338,23	-	81.269,15
Aportes al IESS	120.871,73	-	15.261,12	23.661,21	-	70.857,54
Honorarios profesionales	77.281,04	-	3.050,00	102.217,97	-	198.036,07
Otros beneficios empleados	72.480,13	-	-	-	-	105.339,59
Jubilación Patronal	24.494,36	-	-	29.970,48	-	62.343,59
Desahucio	-	-	-	9.417,00	-	-
Depreciaciones	19.954,64	-	6.573,86	23.263,87	-	26.098,24
Pérdidas en activos financieros	255,00	-	-	73.005,32	-	99.996,00
Perdidas de propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	-	-
Otros gastos de provisiones	-	-	-	-	-	-
Otras pérdidas netas	-	-	-	-	-	-
Promocion y publicidad	7.997,68	-	1.309,64	2.439,29	-	67.875,18
Transporte	2.648,28	-	16.966,49	53.129,38	-	410.460,42
Consumo de combustibles	-	-	2.850,26	-	-	155,76
Gastos de gestión	-	-	847,45	-	-	-
Gastos de viaje	3.580,73	-	-	-	-	195.898,79
Arrendamientos operativos	270.000,00	-	-	-	-	6.484,00
Suministros y materiales	29.638,94	173,04	3.332,57	4.037,10	-	-
Mantenimiento y reparaciones	58.642,73	-	9.127,32	37.217,36	-	4.954,47
Seguros	1.167,26	-	1.325,89	7.158,89	-	16.616,39
Impuestos y contribuciones	1.102,80	50,00	2.983,39	21.853,94	-	96.348,40
Comisiones	-	-	-	18.482,11	-	-
Amortizacion activos intangibles	-	-	-	-	-	21.838,55
IVA que se carga al gasto	3.783,76	-	3.395,49	34.486,52	-	-
Servicios públicos	2.384,32	-	5.432,37	4.749,98	-	25.216,02
Otros gastos	53.841,96	5.127,26	10.975,68	12.108,65	8.322,12	782.300,53
<b>GASTOS DE ADIMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>	-	-	<b>173.521,12</b>	<b>594.799,85</b>	<b>8.322,12</b>	<b>2.613.117,96</b>

Comisiones	-	-	-	4.746,15	-	-
Intereses	-	-	421,99	167.665,81	-	5.126,85
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	-	-	<b>421,99</b>	<b>172.411,96</b>	-	<b>5.126,85</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>1.504.209,04</b>	<b>5.350,30</b>	<b>173.943,11</b>	<b>767.211,81</b>	<b>8.322,12</b>	<b>2.618.244,81</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE 15% TRABAJADORES</b>	<b>184.468,63</b>	<b>6.811,18</b>	<b>(1.314,79)</b>	<b>1.284.830,91</b>	<b>6.354,09</b>	<b>(46.231,55)</b>
15% trabajadores	27.670,29	1.021,68	(197,22)	192.724,64	953,11	-
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>156.798,34</b>	<b>5.789,50</b>	<b>(1.117,57)</b>	<b>1.092.106,27</b>	<b>5.400,98</b>	<b>(46.231,55)</b>
Impuesto a la renta	67.935,92	-	-	-	45,96	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>88.862,42</b>	<b>5.789,50</b>	<b>(1.117,57)</b>	<b>1.092.106,27</b>	<b>5.355,02</b>	<b>(46.231,55)</b>

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

Tabla 18: WACC año 2017

N°	EMPRESAS	WACC
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	6,36%
2	ERFAST CIA.LTDA.	5,25%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	5,19%
4	INPAPEL	5,12%
5	NUVINAT S.A.	5,22%
6	TUBASEC C.A.	6,59%

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** Se puede observar que las seis Empresas Industriales tienen un valor inferior del WACC al 8,45% que equivale a la Rentabilidad Neta del Activo, por lo tanto se interpreta que las Empresas son rentables. El costo promedio ponderado o WACC será mayor cuanto mayor sea la tasa libre de riesgo, la ganancia esperada del mercado, el riesgo de mercado de un activo, el nivel de endeudamiento y el costo financiero. Se puede ver que a la empresa INPAPEL, le cuesta financiarse en menor porcentaje en comparación con las otras siendo el 5,12% combinando el financiamiento con terceros y con patrimonio, esto es beneficioso para una creación de valor, debido a que se reduce cuanto mayor sea la tasa impositiva y el nivel de inversión de recursos propios. Tomando en consideración que en el año 2016 tuvo un patrimonio de **\$1.174.846,96**, mientras que para el año 2017 ascendió a **\$1.957.307,39**, debido a que la empresa tuvo una revalorización o

superávit en propiedad, planta y equipo de **\$144.184,10** (año 2017), generando que los activos aumenten de manera significativa en su calidad y cantidad; de la misma manera existió un crecimiento de **\$929429,18** en su activo del año 2016 al 2017 lo que implica que INPAPEL cuenta con financiamiento propio suficiente, es decir, para el año 2017 INPAPEL se encuentra mejor posicionada en el mercado industrial puesto que su fuente de financiamiento son terrenos y edificios.

Tabla 19: Valor económico agregado (EVA) AÑO 2017

<b>CUENTAS</b>	<b>CORPMEGABUS CIA.LTDA</b>	<b>ERFAST CIA.LTDA.</b>	<b>EST. SERV. GAS YARUQUÍES</b>
INVERSION BRUTA EN ACTIVOS	799.308,88	71.449,05	211.707,13
PASIVO SIN COSTO	302.814,98	323,19	67.386,37
INVERSION NETA EN ACTIVOS	496.493,90	71.125,86	144.320,76
<b>FUENTE DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	11,07%	62,22%	1,13%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	43,20%	0,00%	0,00%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	-	0,00%	0,00%
PATRIMONIO	45,73%	37,78%	98,87%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%
<b>COSTO DE CAPITAL</b>			
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	5,00%	5,00%	5,00%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	5,25%	5,25%	5,25%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	18,00%	18,00%	18,00%
PATRIMONIO	5,25%	5,25%	5,25%
<b>WACC EN PORCENTAJE</b>	<b>6,36%</b>	<b>5,25%</b>	<b>5,19%</b>
<b>WACC EN DÓLARES</b>	<b>315770,12</b>	<b>3734,11</b>	<b>7490,25</b>
<b>CONCEPTO</b>			
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	212.134,16	5.789,50	(1.117,57)
(+) GASTOS FINANCIEROS	-	-	421,99
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO + GF	212.134,16	5.789,50	(695,58)
(-) COSTO PONDERADO DE CAPITAL	-315770,12	-3734,11	-7490,25
VALOR ECONÓMICO AGREGADO	(226.907,70)	2.055,39	(8.185,83)
<b>EN PORCENTAJE</b>	<b>-18,02%</b>	<b>2,88%</b>	<b>-3,87%</b>

<b>CUENTAS</b>	<b>INPAPEL</b>	<b>NUVINAT S.A.</b>	<b>TUBASEC C.A.</b>
INVERSION BRUTA EN ACTIVOS	5.640.678,04	20.655.811,45	9.845.931,76
PASIVO SIN COSTO	757.022,88	4.007.718,39	2.275.586,81
INVERSION NETA EN ACTIVOS	4.883.655,16	16.648.093,06	7.570.344,95
<b>FUENTE DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>	<b>% PARTICIPACIÓN</b>
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	10,13%	42,14%	17,98%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	16,77%	0,86%	0,00%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	33,90%	7,43%	8,64%
PATRIMONIO	39,20%	49,57%	73,38%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%
<b>COSTO DE CAPITAL</b>			
PASIVO CON COSTO CORTO PLAZO	5,00%	5,00%	5,00%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	5,25%	5,25%	5,25%
PASIVO CON COSTO LARGO PLAZO	18,00%	18,00%	18,00%
PATRIMONIO	5,25%	5,25%	5,25%
<b>WACC EN PORCENTAJE</b>	<b>5,12%</b>	<b>5,22%</b>	<b>6,59%</b>
<b>WACC EN DÓLARES</b>	<b>250043,14</b>	<b>869030,46</b>	<b>397443,11</b>
<b>CONCEPTO</b>			
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.092.106,27	5.355,02	(46.231,55)
(+) GASTOS FINANCIEROS	172.411,96	-	5.126,85
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO + GF	1.264.518,23	5.355,02	(41.104,70)
(-) COSTO PONDERADO DE CAPITAL	-250043,14	-869030,46	-397443,11
VALOR ECONÓMICO AGREGADO	1.014.475,09	(863.675,44)	(438.547,81)
<b>EN PORCENTAJE</b>	<b>17,98%</b>	<b>-4,18%</b>	<b>-4,45%</b>

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.



**Interpretación:** El porcentaje del EVA es calculado a partir de dividir el Valor Económico Agregado en dólares para la inversión bruta en activos. Como se puede observar la Empresa INPAPEL tiene un mayor porcentaje del EVA que es del 17,98% lo que significa que tiene mayor creación de valor, que implica que los recursos generados superan el costo, esto se refiere a que su Utilidad Neta es de \$ **1.092.106,27** debido a que sus ventas en este año fueron buenas, por ende los ingresos llegaron a ser de \$ **2.836.611,72**, esto es debido a la calidad de los productos que oferta dicha empresa y su posicionamiento en el mercado; de la misma forma, los costos de ventas son bajos en comparación a las demás empresas con un valor de \$ **784.569,00**.

*Tabla 20: Ratio de endeudamiento año 2017*

N°	EMPRESAS	RATIO DE ENDEUDAMIENTO
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	74,44%
2	ERFAST CIA.LTDA.	62,39%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	32,60%
4	INPAPEL	65,30%
5	NUVINAT S.A.	60,05%
6	TUBASEC C.A.	40,54%

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** El ratio de endeudamiento se obtiene de dividir el (Total Pasivo / Total Activo)\*100, de esta manera se observa el resultado en porcentaje. Este indicador muestra cuantos dólares de financiación ajena tiene la empresa por cada dólar de financiación propia. Es decir, señala el tanto por ciento (o tanto por uno) que supone el importe total de las deudas de la empresa respecto a sus recursos propios. El ratio

de endeudamiento especifica en qué grado la empresa es financieramente dependiente de entidades bancarias, accionistas o incluso otras empresas.

Como se observa en el cuadro CORPMEGABUS CIA.LTDA tiene un valor de endeudamiento del 74,44%, lo que implica que la empresa tiene un alto porcentaje de financiamiento ajeno con respecto al financiamiento propio. Este resultado se debe a que la empresa obtuvo un valor no tan elevado del patrimonio de \$ **321.790,14** y también tiene jubilación patronal por un valor de \$ **72.480,13** y la cuenta de otros pasivos corrientes por empleados con el valor de \$ **50.397,29**, estas obligaciones hacen que le empresa no tenga un financiamiento propio necesario para cubrir sus gastos.

## 4.2. Comprobación de Hipótesis

Para efectuar la comprobación de la Hipótesis se realizó un análisis del coeficiente de correlación y se comprobó el P-Value from Pearson (r) score.

La Hipótesis planteada es la siguiente: “El valor económico agregado es importante en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector industrial de la provincia de Chimborazo.”

Para calcular la Hipótesis se tomó en cuenta dos elementos importantes como son el EVA y el ratio de endeudamiento calculado.

### 4.2.1. Planteamiento de la Hipótesis

#### 4.2.1.1. Modelo lógico

**H<sub>0</sub>:** El valor económico agregado no es importante en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo.

**H<sub>1</sub>:** El valor económico agregado es importante en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las empresas del Sector Industrial de la provincia de Chimborazo.

#### 4.2.1.2. P-Value from Person (r) score

Tabla 21: P-Value from Person (r) score año 2016

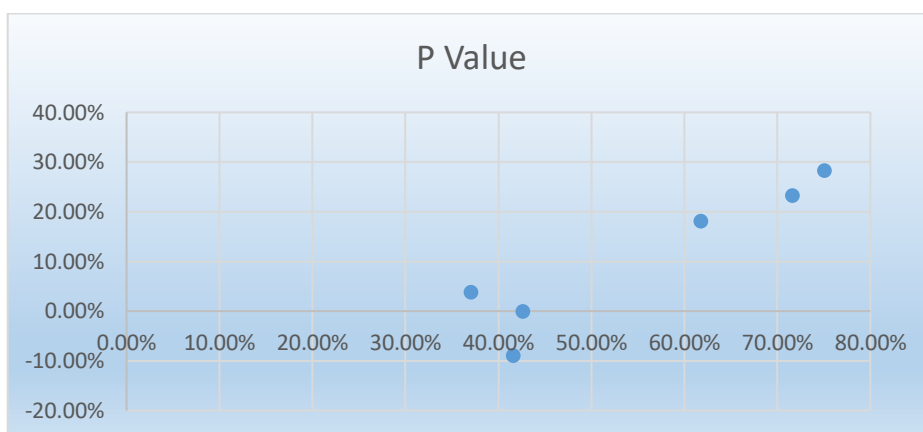
N°	EMPRESAS	RATIO DE ENDEUDAMIENTO	EVA
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	71,60%	23,30%
2	ERFAST CIA.LTDA.	42,62%	-0,10%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	37,04%	3,84%
4	INPAPEL	75,06%	28,26%
5	NUVINAT S.A.	61,72%	18,12%
6	TUBASEC C.A.	41,56%	-8,90%

Y X

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

Gráfico 1: P-Value from Person (r) score año 2016



**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** Se puede observar que los puntos se hallan conectados entre sí, es decir existe una relación entre todos.

Tabla 22: Estadística de la regresión

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,964014272
Coefficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,929323516
R <sup>2</sup> ajustado	0,911654395
Error típico	0,049372498
Observaciones	6

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** Se observa que existe un R<sup>2</sup> ajustado alto de 0.91=91%, de igual manera se comprobó la hipótesis, obteniendo como resultado la aceptación de la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

Tabla 23: Ratios año 2017

N°	EMPRESAS	RATIO DE ENDEUDAMIENTO	EVA
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	74,44%	-18,02%
2	ERFAST CIA.LTDA.	62,39%	-2,88%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	32,60%	-3,87%
4	INPAPEL	65,30%	17,98%
5	NUVINAT S.A.	60,05%	-4,18%
6	TUBASEC C.A.	40,54%	-4,45%

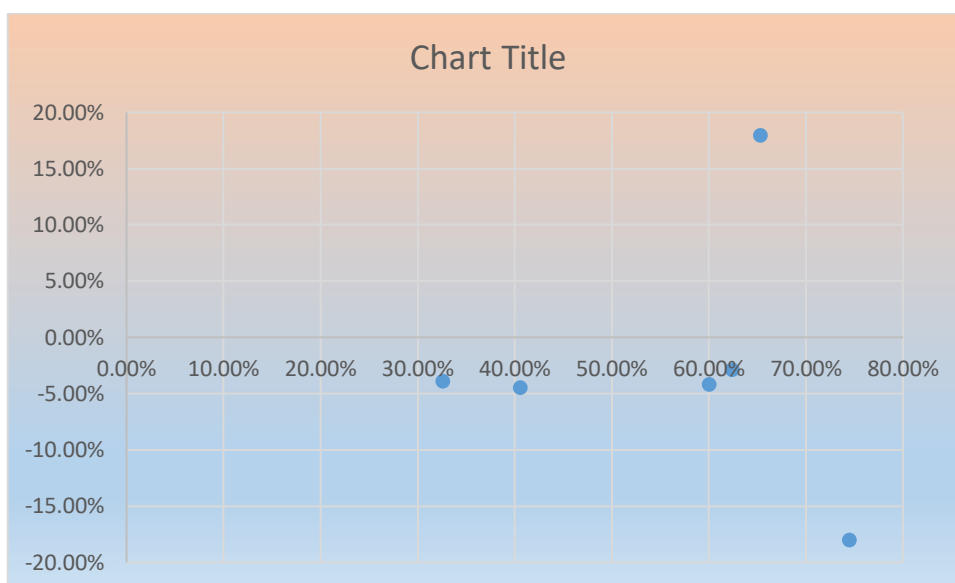
Y

X

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

Gráfico 2: P-Value from Person (r) score año 2017



**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** Se puede observar que los puntos se hallan conectados entre sí, es decir existe una relación entre todos.

Tabla 24: Estadística de la regresión año 2017

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,981067758
Coefficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,962493945
R <sup>2</sup> ajustado	0,953117432
Error típico	0,034512305
Observaciones	6

**Elaborado por:** Joana Procel F.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías.

**Interpretación:** Se observa que existe un R<sup>2</sup> ajustado alto de 0.95=95%, de igual manera se comprobó la hipótesis, obteniendo como resultado la aceptación de la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

## COMPARACIÓN

*Tabla 25. Comparación del WACC*

N°	EMPRESAS	WACC 2016	WACC 2017
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	5,21%	6,36%
2	ERFAST CIA.LTDA.	5,25%	5,25%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	5,25%	5,19%
4	<b>INPAPEL</b>	<b>5,19%</b>	<b>5,12%</b>
5	NUVINAT S.A.	5,22%	5,22%
6	TUBASEC C.A.	5,25%	6,59%

### **Análisis:**

Se puede ver que a la empresa INPAPEL, se financia en menor porcentaje en comparación con las otras empresas con respecto a los años 2016 y 2017 siendo el 5,19% y el 5,12% respectivamente, combinando la financiación con terceros y la financiación con patrimonio, y es beneficioso para una creación de valor. Se interpreta que la empresa INPAPEL tiene una variación del 7% de año a año y esto se debe a que la empresa tiene como fuente de financiamiento terrenos y edificios, valores que incrementan del año 2016 al año 2017, siendo así terrenos año 2016 con **\$235.108,75** y año 2017 con **\$626.956,00**, de la misma manera en edificios en el año 2016 con un monto de **\$681.380,20** y para el año 2017 con **\$889.770,22**.

Es decir, en el año 2016 la empresa tuvo un patrimonio de **\$1.174.846,96**, mientras que en el año 2017 tuvo una gran diferencia aumentado su capital con el monto de **\$1.957.307,39**, datos claves para que INPAPEL se convierta en la empresa con mejor valor del WACC, puesto que su financiamiento es propio y no ajeno.

*Tabla 26. Comparación del EVA*

N°	EMPRESAS	EVA 2016	EVA 2017
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	23,30%	-18,02%
2	ERFAST CIA.LTDA.	-0,10%	-2,88%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	3,84%	-3,87%
4	<b>INPAPEL</b>	<b>28,26%</b>	<b>17,98%</b>
5	NUVINAT S.A.	18,12%	-4,18%
6	TUBASEC C.A.	-8,90%	-4,45%

### **Análisis:**

Se puede observar la Empresa INPAPEL tiene un mayor porcentaje del EVA en los años 2016 y 2017 siendo del 28,26% y 17,98 % respectivamente, lo que significa que tiene

mayor creación de valor y que los recursos generados superan el costo de los recursos. Cabe mencionar que el valor más alto es el del año 2016 puesto que la empresa en este año obtuvo un mayor valor de a Utilidad Neta siendo de **\$1.363.149,98**, mientras que en el año 2017 obtuvo una Utilidad Neta de **\$1.092.106,27**, ocasionando que INPAPEL baje su porcentaje de generación de valor empresarial, lo que implica que existió el incremento del patrimonio de los accionistas en armonía con los objetivos asociados con los clientes, trabajadores y demás grupos de interés.

Tabla 27. Comparación del Ratio de endeudamiento

N°	EMPRESAS	RATIO DE ENDEUDAMIENTO 2016	RATIO DE ENDEUDAMIENTO 2017
1	CORPMEGABUS CIA.LTDA.	71,60%	74,44%
2	ERFAST CIA.LTDA.	42,62%	62,39%
3	EST.SERV. GAS YARUQUÍES	37,04%	32,60%
4	<b>INPAPEL</b>	<b>75,06%</b>	<b>65,30%</b>
5	NUVINAT S.A.	61,72%	60,05%
6	TUBASEC C.A.	41,56%	40,54%

#### Análisis:

El ratio de endeudamiento especifica en qué grado la empresa es financieramente dependiente de entidades bancarias, accionistas o incluso otras empresas.

Como se observa en el cuadro la Empresa INPAPEL tiene el porcentaje más alto de ratio de endeudamiento siendo el 75,06 % del año 2016, mientras que para el año 2017 existe una baja en dicho valor siendo el 65,30% lo que implica que la empresa tiene un alto porcentaje de financiamiento ajeno con respecto al financiamiento propio en el año 2016 pero para el próximo año esta empresa incrementa en su valor de capital de **\$1.174.846,96** a **\$1.957.307,39** el cual le ayuda a poder financiarse, de igual forma se debe acotar que INPAPEL tiene terrenos y edificios como fuentes de financiamiento propio claves, que le permiten hacer frente a su obligaciones.

## CAPÍTULO V

### 5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

- ✓ Se pudo observar que no existe una aplicación del EVA como una herramienta de mejora de evaluación y soporte para una buena toma de decisiones de inversión y financiamiento dentro de las Empresas Industriales de la provincia de Chimborazo y de esta manera poseer resultados favorables a corto, mediano y largo plazo.
- ✓ Se identificó que la aplicación del EVA es de vital importancia dentro de las empresas puesto que existe una fuerte correlación entre el EVA y la toma de decisiones de inversión y financiamiento, ya que su aplicación como herramienta financiera permite conocer su ratio de endeudamiento y tomar las mejores decisiones a futuro.
- ✓ Se concluye que al existir mayor EVA existe mayor ratio de endeudamiento y menor sea el EVA menor es su endeudamiento.



## 5.2. Recomendaciones

- ✓ Cuando se implementa la filosofía del EVA de forma global, se debe utilizar a todos los niveles de las Empresas, con la finalidad de tomar las mejores decisiones de inversión y financiamiento, así como también, en el soporte de la planificación e inspección de actividades empresariales.
- ✓ Es necesario aplicar el EVA en las Empresas Industriales de Chimborazo, para así poder evaluar el impacto del endeudamiento existente en las empresas y tomar las mejores decisiones en cuanto a montos y costos de la deuda.
- ✓ Se recomienda que para optimizar los componentes del EVA, las Empresas Industriales de la provincia de Chimborazo optimizando sus costos y mejorando la calidad al mismo tiempo.
- ✓ Se debe aplicar las siguientes estrategias: Mejorar la eficiencia de los activos actuales, misma que se obtiene aumentando el rendimiento de los activos sin invertir más, para obtener esto se debe incrementar el margen con el que se vende por medio del aumento en el precio de venta, aumentar las inversiones en activos que rindan por encima del costo del pasivo y crear valor en la empresa; para que se logre dicho valor no basta con observar la gestión financiera, sino también la innovación, estrategia de mercado, dirección de personas, y responsabilidad social de la organización.

## BIBLIOGRAFÍA

- Amat, O. (2014). *E.V.A. Valor Económico Adherido*. Bogotá: Norma.
- Arias, F. (2013). *El proyecto de investigación: Guía para su elaboración*. 3ª ed. México: Pearson Educación.
- Ávila, H. L. (2013). *Introducción a la Metodología de la Investigación*. México: Trillas.
- Bahamondes, J. (2014). *El perfil de un líder*. . Miami: Christian Editing.
- Blasco, J. &. (2015). *Metodologías de la investigación*. . Madrid: Club Universitario.
- BPM, C. (2015). *El libro BPM 2015*. . Madrid: Cluc Univercitario.
- Carmona, S. (2008). *Financiación y Contabilidad, el EVA como moda en inspección de gestión*. . España: Revista Española.
- Corona, E. (2014). *Observación de Estados Financieros Individuales y Consolidados*. . Madrid: UNED.
- Cruz, M. L. (2012). *Metodología de Investigación*. . Colima: Universidad Multitécnica Profesional.
- Cuesta, U. (2015). *Planificación estratégica y creatividad*. . Madrid: ESIC.
- Escobar, G. (2011). *Medición del Valor Adherido EVA de las empresas de Caldas en el período 2000 - 2008*. . Colombia: Revista Financiera de Colombia.
- Galeano, M. (2014). *Diseño de Proyectos en la investigación cualitativa*. . Colombia: EAFIT.
- Gómez, P. J. (2014). *Economía política de la crisis*. . Madrid: Complutense.
- Gorgas, J. C. (2014). *Estadística Básica*. . Madrid.: Pearson Educación.
- Government, O. (2015). *Esresentegia del servicio*. Reino Unido.: Pearson Educación.
- Herrera, L. (2015). *Tutoría de la Investigación Científica*. Quito: Editorial Diemerino.
- Ivars, M. (2013). *Inversión y stock de capital*. . España: Ibersaf.
- Mantilla, S. A. (2013). *Auditoría y inspección interno*. . Bogotá: ECOE. Ediciones.
- Martínez, M. d. (2014). *Motivación: La gestión empresarial*. . Madrid: Díaz de Santos.
- Mondría, J. (2015). *Diccionario de la comunicación comercial*. . España: Díaz de Santos.
- Monje, C. A. (2014). *Metodología de la Investigación Cuantitativa y Cualitativa*. . Colombia: Neiva.
- Moya, M. (2014). *Cómo explicarla información económica*. Barcelona: Profit.
- Ortiz, J. (2013). *Gestión Financiera*. . Madrid: Editex.

- Palacios, H. (2010). *Fundamentos técnicos de la matemática financiera*. . Perú: Fondo Editorial del Perú.
- Pérez, V. (2014). *Calidad Total en la Atención al Cliente*. Colombia : Ideas Propias.
- Raposo, V. (2013). *Planificación y organización del entrenamiento*. . Barcelona: A & M Graphic.
- Reinoso, M. (2009. ). *Valoración de la Empresa APRODIN Cía. Ltda. Empleando el método de Valoración Económica Adherido (EVA)*. . Ambato - Ecuado: Universidad Técnica de Ambato.
- Rojas, G. F. (2014). *Plan estratégico 2014 - Facultad de Ciencias Empresariales UNDAC*. . Perú.: Trillas.
- Ureña, O. (2013). *Contabilidad Básica*. . Bogotá: Editorial San Mateo.
- Villa, A. (2013). *Valoración de empresas*. . Madrid: Mundi - Prensa.

# ANEXOS

## **CORPMEGABUS CIA.LTDA.**



### **GUANO – SAN ANDRÉS**

Ofrecemos carrocerías metálicas de alta calidad para autobuses, bajo los más exigentes estándares y normas de regulación.

#### **Misión**

Ofrecer carrocerías metálicas de alta calidad para autobuses, entregadas a tiempo, bajo los más exigentes estándares y normas de regulación, garantizando la seguridad y satisfacción de nuestros clientes y pasajeros.

#### **Visión**

Llegar a ser una empresa líder y consolidada en el mercado de carrocerías metálicas de la zona centro del País, contando con tecnología actualizada y de punta, procesos afinados de producción y ensamblaje y diseños que marquen la diferencia.

## ERFAST CIA.LTDA.



## RIOBAMBA

Alcanzar y mantener los más altos estándares de satisfacción al cliente en nuestra industria, a través de productos y servicios innovadores.

### **Misión**

Ser la compañía más respetada y exitosamente operada en nuestra industria, creando valor para nuestros clientes, empleados, accionistas y comunidad implicada.

### **Visión**

Crear los cimientos para el futuro de la sociedad.

## ESTACIÓN DE SERVICIOS GASYARUQUIES CIA. LTDA.



### RIOBAMBA

Venta al por mayor de combustibles gaseosos, gas licuado de petróleo.

#### **Misión**

Somos una empresa 100% colombiana dedicada a brindar un servicio superior en la comercialización de combustibles, que construye relaciones sólidas con nuestros clientes, para generar lealtad y permanencia.

#### **Visión**

Ser reconocidos como empresa líder en el sector de comercialización de combustibles, por nuestro servicio superior y como el mejor aliado estratégico para nuestros clientes; habremos aumentado nuestra participación en el mercado, ampliado nuestra red de distribución y maximizado nuestra rentabilidad.

## INPAPEL PATRIA CIA LTDA



## RIOBAMBA

Somos una empresa dinámica motivada por el optimismo y la confianza en el futuro del país.

### **Misión**

Somos fabricantes de productos elaborados de papel y nos distinguimos por ser innovadores y líderes en la fabricación y comercialización de suministros de papelería.

### **Visión**

Ser un referente en la industria del papel y apoyar a cada uno de nuestros colaboradores a ser gestores de cambio en su comunidad.



## NUVINAT S.A.



## RIOBAMBA

Fabricación de Productos de Molinería y de Malta.

### **Misión**

Contribuimos al desarrollo de nuestros clientes, proveedores, colaboradores, accionistas y de la sociedad en general, proporcionando productos y servicios de alta calidad.

### **Visión**

Ser la mejor opción del mercado de elaboración de productos alimenticios en servicios integrales.

## **TUBASEC C.A.**



## **RIOBAMBA**

Somos una empresa orgullosamente Riobambeña y una de las principales del centro del país; buscamos día tras día superar nuevas metas y sobre todo la satisfacción del cliente. en todas nuestras líneas

### **Misión**

Entregar productos garantizados y ecológicos, para el usuario andino"

### **Visión**

Tubasec C.A. contribuirá a solucionar los problemas de infraestructura, del país mejorando el estándar de vida de su gente