



UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DE CUENCA

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

*Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo*

**UNIDAD ACADÉMICA DE ADMINISTRACIÓN**

**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**“EL EFECTO DE LA MIGRACIÓN SOBRE EL CRECIMIENTO  
ECONÓMICO ECUATORIANO: ANÁLISIS DE SERIES  
TEMPORALES EN EL PERIODO 2000-2020”**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE ECONOMISTA**

**AUTOR: JUAN FRANCISCO MUÑOZ ANDRADE**

**DIRECTOR: ECON. JOSÉ ALCIVIADES GUZMÁN ÁVILA**

**CUENCA - ECUADOR**

**2023**

**DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

*Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo*

**UNIDAD ACADÉMICA ADMINISTRACIÓN**

**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**“ANÁLISIS COMPARATIVO DEL DESEMPEÑO FINANCIERO  
DE LAS CINCO EMPRESAS CUENCANAS CON MAYOR  
APORTE ECONÓMICO.”**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**AUTOR:** JUAN FRANCISCO MUÑOZ ANDRADE

**DIRECTOR:** ECON. JOSÉ ALCIVIADES GUZMÁN ÁVILA

**CUENCA - ECUADOR**

**2023**

**DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO**

**ANÁLISIS COMPARATIVO DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS CINCO  
EMPRESAS CUENCANAS CON MAYOR APORTE ECONÓMICO**

Juan Francisco Muñoz Andrade

**Universidad Católica de Cuenca**

**Unidad de titulación**

Eco. José Alciviades Guzmán Ávila

23 de octubre de 2023

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **JUAN FRANCISCO MUÑOZ ANDRADE**, declaro bajo juramento que el artículo denominado “**ANÁLISIS COMPARATIVO DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS CINCO EMPRESAS CUENCANAS CON MAYOR APORTE ECONÓMICO**”, es de mi autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional; y, que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

En consecuencia, este trabajo es de mi autoría

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

**Cuenca, octubre de 2023**



Juan Francisco Munoz Andrade

Juan Francisco Muñoz Andrade

## CERTIFICACIÓN

Yo, **JOSÉ ALCIVIADES GUZMÁN ÁVILA**, certifico que el artículo titulado “**ANÁLISIS COMPARATIVO DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS CINCO EMPRESAS CUENCANAS CON MAYOR APORTE ECONÓMICO**” fue desarrollado por **JUAN FRANCISCO MUÑOZ ANDRADE**, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la Universidad Católica de Cuenca.

Debido que es una investigación particular con el propósito de cumplir un requisito previo a la obtención del Título de **LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**Cuenca, octubre de 2023**



Firmado electrónicamente por:

**JOSE ALCIVIADES  
GUZMAN AVILA**

**ECO. JOSÉ ALCIVIADES GUZMÁN ÁVILA**

**Tutor(a)**

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

## **DEDICATORIA**

Con dedicatoria para mis padres, abuelos, hermanos, y en especial para mi hija que todo esfuerzo lo hago por ella.

## AGRADECIMIENTO

Agradezco a mi familia

“Ustedes han sido siempre el motor que impulsa mis sueños y esperanzas, quienes estuvieron siempre a mi lado en los días y noches más difíciles durante mis horas de estudio. Siempre han sido mis mejores guías de vida. Hoy cuando concluyo mis estudios, les dedico a ustedes este logro amada familia, como una meta más conquistada. Orgulloso de Uds. y que estén a mi lado en este momento tan importante.

Gracias por ser quienes son y por creer en mí”

## RESUMEN

El desempeño organizacional es crucial y se relaciona con sucesión, dirección estratégica y financiera. El propósito de esta investigación fue desarrollar un análisis comparativo del desempeño financiero de las cinco empresas cuencanas con mayor aporte económico. La metodología utilizada fue de enfoque cuantitativo, alcance descriptivo, diseño de corte transversal no experimental. La población de estudio comprendió las organizaciones ubicadas en la zona urbana de Cuenca. El muestreo fue por conveniencia, con las empresas Colineal Corporation Cía. Ltda., Graiman Cía. Ltda., Induglob S.A. (Indurama), Almacenes Juan Eljuri y Cartones Nacionales S.A. Cartopel. Las técnicas empleadas fueron la revisión documental y la encuesta. Los resultados revelan que el desempeño financiero de las empresas cuencanas se vio afectado por la pandemia del COVID-19 en los años 2020, 2021 y 2022. Algunas empresas mantuvieron una rentabilidad neta estable o positiva, mientras que otras experimentaron dificultades. El uso de herramientas de análisis financiero varía, con ciertas variables consideradas más relevantes y utilizadas con mayor frecuencia. Se concluye que algunas organizaciones sufrieron disminución en rentabilidad, mientras otras mantuvieron o mejoraron resultados. ROE y ROA variaron, y empresas como "GRAIMAN CIA. LTDA." demostraron adaptación exitosa. La pandemia afectó el desempeño, pero evaluaciones precisas requieren considerar estrategias y contextos específicos.

***Palabras clave:*** Desempeño organizacional, rentabilidad, dirección estratégica y financiera

## ABSTRACT

Organizational performance is crucial and is related to succession, strategic, and financial management. This research aimed to develop a comparative analysis of the financial performance of the five companies from Cuenca with the highest economic contribution. The methodology used was a quantitative approach, descriptive scope, and non-experimental cross-sectional design. The study population comprised organizations located in the urban area of Cuenca. Convenience sampling was employed, with the following companies: Colineal Corporation Cía. Ltda., Graiman Cía. Ltda., Induglob S.A. (Indurama), Almacenes Juan Eljuri, and Cartones Nacionales S.A. Cartopel. The techniques employed were documentary review and survey. The results reveal that the financial performance of Cuenca companies was affected by the COVID-19 pandemic in 2020, 2021, and 2022. Some companies maintained stable or positive net profitability, while others experienced difficulties. Financial analysis tools vary, with certain variables considered more relevant and employed more frequently. It is concluded that some organizations suffered a decrease in profitability while others maintained or improved results. Return on Equity (ROE) and Return On Assets (ROA) varied, and companies like "GRAIMAN CIA. LTDA." presented successful adaptations. The pandemic affected performance, but accurate evaluations require consideration of specific strategies and contexts.

**Keywords:** Organizational performance, profitability, strategic and financial management

## Introducción

Si bien es cierto, dentro del panorama organizacional existe una gran atención al tema del desempeño; esta particular actividad representa un tema de interés en todas las dimensiones empresariales, estando estrechamente relacionado con otros asuntos relevantes como la sucesión, la dirección estratégica y la dirección financiera (Esparza Aguilar et al., 2021). En ese sentido, alcanzar el desempeño financiero es el objetivo primordial de todas las organizaciones que buscan obtener beneficios económicos; esta función es considerado como la viabilidad para diagnosticar la eficacia de la gestión (Al et al., 2016); (Mappadang et al., 2021).

El desempeño financiero es extremadamente importante porque ayuda a evaluar de manera más precisa la salud financiera de las empresas (Du & Shen, 2018). Los informes de ganancias utilizan información contable para medir el desempeño financiero, de modo que esto proporciona una visión precisa de los ingresos actuales, pronosticando los flujos de efectivo futuros y las fluctuaciones en los precios de las acciones (Pagalung & Sudibdyo, 2012). De esta manera, el desempeño financiero refleja el rendimiento del liderazgo ejecutivo y muestra la eficacia y eficiencia de la empresa en el uso de recursos; por lo tanto, un alto desempeño financiero indica una mayor eficacia en la gestión y contribuye a nivel macroeconómico en los países, al beneficiar la economía en general (Matar & Eneizan, 2018).

En ese aspecto, el desempeño financiero de cualquier organización juega un papel importante, porque posibilita el mantenimiento de la supervivencia y el crecimiento de la empresa (Das & Swain, 2017), su análisis se fundamenta en la valoración de los indicadores financieros, eficiencia, eficacia y productividad organizacional (Molina et al., 2017). Resultante de todo lo expuesto, valorar el desempeño financiero, facilita la toma de decisiones en un plan de acción, que

a su vez permite identificar los puntos fuertes y débiles de una institución empresarial en comparación con otros negocios (Párraga Franco et al., 2021).

Sin embargo, es puntual añadir que el fracaso o quiebre organizacional posee una incidencia significativa con los aspectos económicos (Rodríguez López et al., 2015); y es que las malas gestiones organizacionales son un sinónimo de la complejidad financiera por la que atraviesa la empresa, estos factores son la resultante del mal gestionamiento de los fondos y escasa disposición de fondos a largo plazo para contemplar los gastos de capital y costos operativos (Valle et al., 2021). En ese sentido, la inhabilitación económica ocurre cuando una empresa no puede pagar a sus proveedores debido a la falta de dinero, si esta situación se prolonga en el tiempo (insolvencia), la empresa puede declararse en quiebra; pues desde una perspectiva económica, una empresa está en quiebra cuando no puede cubrir sus gastos operativos ni pagar sus préstamos con los flujos de efectivo generados (Martínez Caraballo et al., 2020).

De esta manera, los aspectos anteriormente mencionados son la desembocadura de la viabilidad organizacional, lo que se considera con los resultados y desempeño de las organizaciones (Duque Espinoza et al., 2020). Además de ello, otro de los aspectos que pueden comprometer de manera inminente el desempeño financiero, es que las organizaciones suelen experimentar desequilibrios en términos de solvencia y liquidez debido a sus políticas financieras internas, así como a deficiencias en sus operaciones administrativas, productivas y financieras. Por lo tanto, el análisis de la información financiera se centra en determinar los aspectos económicos y financieros que reflejan las condiciones en las que una empresa opera en relación con su nivel de liquidez, solvencia, eficiencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad (Garcés, 2019).

De este estudio se va a desarrollar un análisis comparativo del desempeño financiero de cinco empresas cuencanas, Colineal Corporation Cía. Ltda., Graitman Cía. Ltda., Induglob S.A.

(Indurama), Almacenes Juan Eljuri y Cartones Nacionales S.A. Cartopel, empresas líderes en cada una de sus ramas que representan un porcentaje alto de los ingresos para la ciudad.

### **Antecedentes o Estado del Arte**

#### **Administración financiera**

Si bien se sabe, las finanzas son el arte y ciencia de administrar dinero, y la administración financiera tiene esa potencialidad de planificar y controlar las situaciones o contextos inmersos en la economía de las personas. En las organizaciones, la administración financiera se encarga de proyectar y gestionar los recursos económicos para lograr sus objetivos, esto implica hacer presupuestos organizados para determinar las fuentes de dinero más convenientes y utilizar los recursos de manera adecuada; de modo que así se pueden controlar las obligaciones económicas a corto, mediano y largo plazo, reducir riesgos y mejorar el desempeño de la organización, también se consideran factores como la permanencia en el mercado, la eficiencia de los recursos y la satisfacción del personal (Cornejo & Sánchez, 2021); (Martínez et al., 2022).

En ese sentido, desde el punto de vista del autor (Mejía, 2021), enfatiza que la administración financiera es entendida como la optimización de los recursos financieros de una organización para lograr sus objetivos de manera eficiente y rentable, usa adecuadamente el capital tanto para inversiones como para operaciones empresariales; su objetivo principal es maximizar el patrimonio de la empresa, mejorando la gestión de los recursos financieros para aumentar la rentabilidad y eficacia; de esa manera, representa una disciplina que nos ayuda a planificar, producir, controlar y dirigir las cuestiones económicas personales.

Desde otra perspectiva, los autores (Palacios et al., 2022), aluden que la administración financiera pone su atención en determinar la cantidad de préstamos necesarios para llevar a cabo sus operaciones, además, se concentra en encontrar la combinación óptima de deuda y capital,

considerando que dicha combinación influirá tanto en el riesgo como en el valor de la empresa. La función de la administración financiera consiste en descubrir los medios mediante los cuales la empresa puede lograr sus objetivos financieros; también identifica oportunidades de inversión que generen rendimientos positivos, así como estrategias de financiamiento que impulsen la generación de valor.

Desde esa perspectiva, se puede enfatizar que los autores concuerdan en que la administración financiera desempeña un papel fundamental en la gestión y optimización de los recursos económicos en organizaciones y en la planificación de las finanzas personales. Su objetivo es maximizar el patrimonio, mejorar la rentabilidad y eficiencia, y tomar decisiones adecuadas sobre la combinación de deuda y capital.

Además, se centra en controlar y dirigir las cuestiones económicas para lograr los objetivos financieros de la empresa. Al considerar factores como la permanencia en el mercado, la eficiencia de los recursos y la satisfacción del personal, la administración financiera se convierte en una disciplina esencial para el éxito y el crecimiento de las organizaciones.

### **Análisis financiero**

El análisis financiero evalúa los datos de los estados financieros de una empresa para la planificación a largo, mediano y corto plazo. Ayuda a identificar fortalezas y corregir desviaciones. Implica comparar el desempeño con empresas similares, evaluar el historial de la empresa y respaldar la toma de decisiones. Incluye análisis de rentabilidad (ganancias o pérdidas para los inversionistas), análisis de riesgo (capacidad para cumplir con obligaciones financieras) y análisis de fuentes y uso de fondos (origen y aplicación de los fondos en la empresa) (Barreto, 2020).

## Razones financieras

Si bien se sabe, las razones financieras se presentan como una valiosa herramienta que brinda un diagnóstico preciso, permitiendo la identificación de deficiencias y patrones negativos que requieren acciones correctivas. Además, también se pueden tomar medidas preventivas en caso de posibles problemas que afecten el ámbito financiero de estas empresas. De ese modo, la determinación de las relaciones existentes entre los diferentes rubros de los estados financieros es lo que se entiende como las razones financieras. A través de una correcta interpretación de estas razones, es posible obtener información sobre el desempeño anterior de la empresa y su posición financiera para el futuro cercano. (López et al., 2021).

En función de lo explicado, las razones financieras poseen ciertas categorizaciones en función del uso o empleo de la organización. A continuación, se expresarán las categorías de las razones financieras en la siguiente tabla, según los autores (Granda et al., 2019), (Armijos Solórzano et al., 2020),(Marcillo et al., 2021)(Quintero, 2021):

**Tabla 1**

### *Categorías asociadas a las razones financieras*

<b>Razones de liquidez</b>	Son herramientas que ayudan a evaluar la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes. Estas razones son importantes para determinar si la empresa puede cubrir sus pagos en menos de un año. Algunos indicadores clave dentro de este grupo son el capital neto de trabajo, la razón corriente y la razón rápida.	
<b>Capital neto de trabajo</b>	Esta se obtiene restando el activo corriente del pasivo corriente y muestra la liquidez de una empresa para invertir en sus actividades diarias.	$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$
<b>Razón corriente</b>	Es la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, indicando la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.	$\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$
<b>Razón rápida</b>	Es similar a la razón corriente, pero excluye las existencias, evaluando la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos utilizando los activos más líquidos	$\text{Razón Rápida} = (\text{Efectivo y equivalentes} + \text{Inversiones financieras} + \text{Cuentas por cobrar}) / \text{Pasivo Corriente}$
<b>Razones de endeudamiento</b>	Ayudan a evaluar el nivel de deuda de una empresa en relación con sus activos y patrimonio. Estas razones proporcionan información sobre el porcentaje de compromiso de los activos y el patrimonio con los compromisos de la empresa. Algunos indicadores clave dentro de este grupo son la razón de deuda, la razón de deuda patrimonio y la razón de cobertura de intereses.	
<b>Razón de deuda</b>	Este indica la proporción de activos financiados mediante deudas de corto y largo plazo	$\text{Razón de deuda} = \text{Total pasivo} / \text{Total activo}$
<b>Razón de deuda Patrimonio</b>	muestra el nivel de endeudamiento en relación con la estructura patrimonial de la empresa.	$\text{Razón de deuda} - \text{patrimonio} = \text{Total pasivo} / \text{Total patrimonio}$

<b>Periodo promedio de pago</b>	Indica en qué tiempo promedio se pagan las cuentas a los proveedores.	Periodo Promedio de Pago = Cuentas por pagar / Promedio de compras por día Promedio Compras Por Día = Compras anuales / 365
<b>Ciclo operacional promedio</b>	Mide en días el tiempo que lleva completar el ciclo de compra, venta y cobro.	Ciclo Operacional Promedio = Periodo promedio de cobro + Edad promedio de inventario / 2
<b>Rotación de activos totales</b>	Mide la eficacia de la empresa en utilizar sus activos para generar ingresos.	Rotación Activos Totales = Ventas totales / Total activo
<b>Razones de rentabilidad</b>	Evalúan las utilidades en relación a las ventas, activos o inversión de los accionistas. Son importantes para los socios o propietarios de las empresas, ya que determinan las utilidades que se repartirán como dividendos. Estas razones pueden ser márgenes (utilidad bruta, utilidad operacional, utilidad neta) o retornos (rendimiento sobre activos, rendimiento sobre patrimonio).	
<b>Margen de utilidad bruta</b>	Mide la utilidad bruta generada por las ventas en relación a las ventas totales.	Razón margen Utilidad Bruta = Utilidad bruta en ventas / ventas x 100
<b>Utilidad operacional</b>	Mide la utilidad operacional en relación a las ventas totales.	Razón Utilidad Operativa = Utilidad operacional / Ventas x 100
<b>Utilidad neta</b>	Mide la utilidad neta en relación a las ventas totales.	Razón Utilidad Neta = Utilidad del ejercicio / Ventas x 100
<b>Rendimiento sobre activos</b>	Mide la capacidad de generar ganancias netas en relación a la inversión en activos.	Rendimiento sobre Activos = Utilidad del ejercicio / Activos x 100
<b>Rendimiento sobre patrimonio</b>	Mide la capacidad de generar ganancias netas en relación a la inversión en patrimonio.	Rendimientos sobre Patrimonio = Utilidad del ejercicio / Patrimonio x 100
<b>Razones de liquidez</b>	Son herramientas que ayudan a evaluar la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes. Estas razones son importantes para determinar si la empresa puede cubrir sus pagos en menos de un año. Algunos indicadores clave dentro de este grupo son el capital neto de trabajo, la razón corriente y la razón rápida.	
<b>Capital neto de trabajo</b>	Esta se obtiene restando el activo corriente del pasivo corriente y muestra la liquidez de una empresa para invertir en sus actividades diarias.	Capital de trabajo = Activo corriente - Pasivo corriente
<b>Razón corriente</b>	Es la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, indicando la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.	Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente
<b>Razón rápida</b>	Es similar a la razón corriente, pero excluye las existencias, evaluando la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos utilizando los activos más líquidos	Razón Rápida = (Efectivo y equivalentes + Inversiones financieras + Cuentas por cobrar) / Pasivo Corriente
<b>Razones de endeudamiento</b>	Ayudan a evaluar el nivel de deuda de una empresa en relación con sus activos y patrimonio. Estas razones proporcionan información sobre el porcentaje de compromiso de los activos y el patrimonio con los compromisos de la empresa. Algunos indicadores clave dentro de este grupo son la razón de deuda, la razón de deuda patrimonio y la razón de cobertura de intereses.	
<b>Razón de deuda</b>	Este indica la proporción de activos financiados mediante deudas de corto y largo plazo	Razón de deuda = Total pasivo / Total activo
<b>Razón de deuda Patrimonio</b>	muestra el nivel de endeudamiento en relación con la estructura patrimonial de la empresa.	Razón de deuda – patrimonio = Total pasivo / Total patrimonio
<b>Razón de cobertura de intereses</b>	Relaciona a utilidad operacional con los gastos financieros para determinar si la empresa puede cubrir sus obligaciones financieras con sus ganancias.	Razón Cobertura Intereses = UAPT + Intereses + Otros gastos finan + Dep + Amort. / + Intereses + Otros gastos financieros
<b>Razones de actividad</b>	Son indicadores de eficiencia que muestran cómo una empresa utiliza sus activos para generar ventas. Estos indicadores son importantes para detectar posibles errores en la gestión de activos y buscar estrategias para corregirlos y mejorar los procesos de gestión.	
<b>Razón de cuenta por cobrar</b>	Mide la rotación de las cuentas por cobrar en un período determinado.	Razón Cuenta Cobrar = Ventas a crédito / Cuentas por cobrar Promedio Cuentas Cobrar Promedio = Cuentas cobrar inicial + Cuentas por cobrar final
<b>Periodo promedio de cobro</b>	Calcula el tiempo promedio en que la empresa recupera su cartera de crédito.	Periodo Promedio Cobro = 365 / Razón de recuperación de cartera
<b>Rotación de inventario</b>	Indica cuántas veces se ha restablecido el inventario durante un período.	Rotación Inventario = Costo de ventas / Inventario promedio Inventario Promedio = Inventario inicial + Inventario final / 2

<b>Edad promedio de inventario</b>	Muestra en cuántos días la empresa vende su inventario.	Edad Promedio inventario = $365 / \text{Rotación de inventario}$
<b>Periodo promedio de pago</b>	Indica en qué tiempo promedio se pagan las cuentas a los proveedores.	Periodo Promedio de Pago = $\text{Cuentas por pagar} / \text{Promedio de compras por día}$ Promedio Compras Por Día = $\text{Compras anuales} / 365$
<b>Ciclo operacional promedio</b>	Mide en días el tiempo que lleva completar el ciclo de compra, venta y cobro.	Ciclo Operacional Promedio = $\text{Periodo promedio de cobro} + \text{Edad promedio de inventario} / 2$
<b>Rotación de activos totales</b>	Mide la eficacia de la empresa en utilizar sus activos para generar ingresos.	Rotación Activos Totales = $\text{Ventas totales} / \text{Total activo}$
<b>Razones de rentabilidad</b>	Evalúan las utilidades en relación a las ventas, activos o inversión de los accionistas. Son importantes para los socios o propietarios de las empresas, ya que determinan las utilidades que se repartirán como dividendos. Estas razones pueden ser márgenes (utilidad bruta, utilidad operacional, utilidad neta) o retornos (rendimiento sobre activos, rendimiento sobre patrimonio).	
<b>Margen de utilidad bruta</b>	Mide la utilidad bruta generada por las ventas en relación a las ventas totales.	Razón margen Utilidad Bruta = $\text{Utilidad bruta en ventas} / \text{ventas} \times 100$
<b>Utilidad operacional</b>	Mide la utilidad operacional en relación a las ventas totales.	Razón Utilidad Operativa = $\text{Utilidad operacional} / \text{Ventas} \times 100$
<b>Utilidad neta</b>	Mide la utilidad neta en relación a las ventas totales.	Razón Utilidad Neta = $\text{Utilidad del ejercicio} / \text{Ventas} \times 100$
<b>Rendimiento sobre activos</b>	Mide la capacidad de generar ganancias netas en relación a la inversión en activos.	Rendimiento sobre Activos = $\text{Utilidad del ejercicio} / \text{Activos} \times 100$
<b>Rendimiento sobre patrimonio</b>	Mide la capacidad de generar ganancias netas en relación a la inversión en patrimonio.	Rendimientos sobre Patrimonio = $\text{Utilidad del ejercicio} / \text{Patrimonio} \times 100$

## Índice Dupont

El modelo Dupont, utilizado por Pierre y Coleman DuPont desde 1903, evalúa el desempeño de la DuPont Power Company mediante el criterio ROI. Basado en esta metodología, el modelo Dupont busca aumentar la rentabilidad de las empresas; se compone de tres variables: margen de utilidad en ventas, uso eficiente de activos e impacto de costos financieros con capital externo. A través de una ecuación, se calcula el modelo Dupont para cuantificar el impacto de eficiencia, margen de utilidad y apalancamiento financiero en el desempeño empresarial (Gaytán, 2021).

Desde otra perspectiva, según (Rodríguez Rivera, 2020) el modelo Dupont analiza los estados financieros de las empresas y evalúa su eficiencia en el uso de recursos a través del ROA y el ROE, considerando el margen de apalancamiento. Permite identificar los factores responsables del crecimiento económico de una empresa desde tres perspectivas: eficiencia en el uso de activos, eficiencia operativa y apalancamiento financiero. La fórmula Dupont es:

ROE= (Margen de utilidad neta x Rotación de los Activos Totales) x Multiplicador de Capital  
ROE=ROA x Multiplicador de Capital

ROE = Utilidad Neta / Ventas x Ventas /Activos Totales x Activos Totales / Patrimonio

### **Contextualización del desempeño político económico**

El contexto político-económico influye en el desempeño empresarial, según (Támara Ayús & Villegas Arias, 2021), existe una relación directa entre el entorno macroeconómico y el desempeño empresarial; la inflación y las tasas de interés más altas aumentan el riesgo de quiebra de la empresa, además, el entorno microeconómico y la estructura de mercado tienen implicaciones en el rendimiento empresarial, afectando a las empresas que forman parte de él. No obstante, las metas de desarrollo sostenible establecidas por la ONU están estrechamente vinculadas con las acciones emprendidas por las empresas. Uno de estos objetivos es la competitividad sostenible, la cual implica una productividad a largo plazo con un enfoque en la sostenibilidad social y ambiental (García Navarro & Granda Revilla, 2020); (Duque et al., 2022).

Por otro lado, la información de desempeño empresarial, especialmente en rentabilidad, es necesaria para evaluar cambios en los recursos económicos futuros. La variabilidad del desempeño y su capacidad para generar flujos de efectivo son importantes para predecir y juzgar la efectividad del uso de recursos adicionales; de manera que el análisis de los estados financieros es esencial para las empresas, ya que implica evaluar la información financiera y obtener resultados cuantitativos (Salazar Mosquera, 2017). (Salazar Mosquera, 2017), describen tres metodologías para realizar un diagnóstico del desempeño financiero: información contable, información del mercado de valores y criterios de valor añadido. Estas metodologías analizan en detalle cómo se desarrollan estos aspectos.

Las razones financieras son herramientas utilizadas para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa. Estos datos, cuando se combinan y se analizan a lo largo del tiempo, proporcionan una visión valiosa de la salud y rentabilidad de la empresa. Sin embargo, para lograr una interpretación precisa y tomar decisiones informadas, es necesario realizar un análisis integral, ya que cada indicador por sí solo no presenta una imagen completa del sujeto de estudio (Salazar Mosquera, 2017).

### **Conceptualización del desempeño financiero**

El desempeño financiero es un indicador clave para medir el éxito y la rentabilidad de una institución; de esa manera, la rentabilidad financiera es uno de los indicadores más importantes, ya que refleja la capacidad de una empresa para generar excedentes a partir de sus inversiones. Además, los indicadores de rentabilidad son útiles para evaluar la efectividad de la administración de la empresa, controlando costos y gastos y convirtiendo las ventas en utilidades (Freire et al., 2019).

También se entiende, el desempeño financiero se refiere a la capacidad de una empresa para utilizar eficientemente sus activos y generar ingresos en su modelo de negocio principal. También se utiliza como una medida general de la salud financiera de una empresa en un período de tiempo específico, y puede servir para comparar empresas similares dentro de la misma industria o comparar diferentes industrias o sectores en conjunto (Calderón, 2020).

En ese mismo sentido, el desempeño financiero también se refiere a la evaluación y medición del rendimiento económico y financiero de una empresa. Se analizan indicadores como ingresos, gastos, utilidades y flujos de efectivo para determinar su eficiencia y rentabilidad. Este análisis es esencial para la toma de decisiones estratégicas y la planificación financiera (Murillo Lara, 2021).

En función de lo expresado, se puede apreciar que el desempeño financiero es un indicador fundamental que refleja la rentabilidad y el éxito de una institución. Mide la capacidad de la empresa para generar excedentes a partir de sus inversiones y evalúa la eficiencia en el uso de los recursos financieros. Además, proporciona una visión general de la salud financiera de la empresa y permite comparaciones con otras empresas en la misma industria. El análisis del desempeño financiero es esencial para la toma de decisiones estratégicas y la planificación financiera, ya que brinda información clave sobre la eficiencia y rentabilidad de la organización.

### **Metodología**

Se desarrolló una metodología con un enfoque cuantitativo y alcance descriptivo, utilizando un diseño de corte transversal no experimental. La población de estudio comprendió las organizaciones ubicadas en la zona urbana de Cuenca. El muestreo se realizó por conveniencia, seleccionando aquellas organizaciones que aceptaron participar en el estudio, entre las que se incluyeron Colineal Corporation Cía. Ltda., Graitman Cía. Ltda., Induglob S.A. (Indurama), Almacenes Juan Eljuri y Cartones Nacionales S.A. Cartopel.

Las técnicas empleadas fueron la revisión documental y la encuesta. La revisión documental permitió analizar los documentos financieros de las organizaciones de los últimos tres años, proporcionando una visión del desempeño financiero en periodos preliminares. Para este propósito, se obtuvieron los estados financieros del Portal de información de la Superintendencia de Compañías y se procedió a sintetizar la información mediante una reclasificación de cuentas y cifras. Y con la encuesta se evaluó la gestión documental llevada a cabo por el personal responsable de las finanzas en cada organización, este instrumento estuvo compuesto de 23 preguntas con una escala Likert de 1 a 5 (Siendo 1 nunca y 5 como siempre).

## Resultados

A continuación, se presentan los hallazgos de los instrumentos aplicados en la investigación.

**Tabla 2**

*Datos sociodemográficos*

		Frecuencia	Porcentaje
Profesión	Contador público	2	40,0%
	Administrador	1	20,0%
	Economista	2	40,0%
Experiencia	Entre 1 y 3 años	1	20,0%
	Entre 4 y 6 años	0	0,0%
	Entre 7 y 9 años	2	40,0%
	Más de 10 años	2	40,0%
Nivel de escolaridad	Pregrado	2	40,0%
	Maestría	3	60,0%
	Doctorado	0	0,0%
Edad	De 24 a 30 años	2	40,0%
	De 31 a 35 años	1	20,0%
	De 36 a 40 años	2	40,0%
	Más de 41 años	0	0,0%
Total		5	100,0%

El análisis de la tabla revela datos sobre la distribución de profesiones, experiencia, nivel de escolaridad y edades de un grupo de individuos. Se puede observar que el mayor porcentaje de profesionales son Contadores Públicos y Economistas, ambos con un 40% cada uno, mientras que los Administradores representan el 20%. En cuanto a la experiencia, los grupos con mayor porcentaje son aquellos con más de 10 años y entre 7 y 9 años, ambos con un 40%. El nivel de escolaridad muestra que el 60% tiene Maestría, mientras que el 40% posee un título de Pregrado. No se identifican individuos con Doctorado en esta muestra. En relación a la edad, los grupos más representativos son aquellos de 24 a 30 años y de 36 a 40 años, ambos con un 40%, mientras que el grupo de 31 a 35 años representa el 20%. Es importante considerar que esta muestra es pequeña,

por lo que los resultados deben interpretarse con cautela y no pueden generalizarse a una población más amplia.

**Tabla 3**

*Gestión documental*

Nº	Reactivos	Media	Desv. Desviación	Varianza
1	Estado de resultados comparativo	4,20	1,10	1,20
2	Análisis horizontal del estado de resultados	4,20	1,30	1,70
3	Análisis vertical del estado de resultados	4,20	1,30	1,70
4	Porcentajes de tendencia	3,60	1,14	1,30
5	Índice de crecimiento en ventas	4,20	1,30	1,70
6	Estado de resultados de dimensiones comunes	3,40	1,34	1,80
7	Análisis gráfico del estado de resultados de dimensiones comunes	3,40	1,34	1,80
8	Fijación de puntos de referencia contra un competidor clave	3,40	1,34	1,80
9	Fijación de puntos de comparación contra la industria	3,40	1,34	1,80
10	Índice de participación en el mercado	3,20	0,84	0,70
11	Tasa de rendimiento bruto o Margen de utilidad bruta	4,40	0,89	0,80
12	Tasa de rendimiento operacional o Margen de utilidad operativa	4,40	0,89	0,80
13	Tasa de rendimiento neto o Margen de utilidad neta	4,40	0,89	0,80
14	Tasa de rendimiento sobre los activos	4,40	0,89	0,80
15	Tasa de rendimiento del capital	4,40	0,89	0,80
16	Utilidad o ganancia por acción	4,60	0,55	0,30
17	Razón de precio de la acción / ganancias	4,20	1,10	1,20
18	Rendimiento de dividendos	4,80	0,45	0,20
19	Valor en libros por acción de capital	5,00	0,00	0,00
20	Índice DUPONT	3,60	0,55	0,30
21	Valor económico agregado	4,00	1,00	1,00
22	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones	4,80	0,45	0,20
23	Punto de equilibrio	4,40	0,55	0,30

**Fuente** : Encuesta aplicada a las empresas participantes

El análisis de los reactivos revela que hay ciertas herramientas de análisis financiero que los participantes utilizan con mayor frecuencia. Aquellas con una media de 4,20, como el Estado de resultados comparativo, el Análisis horizontal y vertical del estado de resultados, el Índice de crecimiento en ventas y la Tasa de rendimiento bruto o Margen de utilidad bruta, son ampliamente empleadas en sus evaluaciones financieras.

Por otro lado, hay herramientas con una media de 3,40, como en el reactivo N°6, N° 7, N°8 y N°9, que son utilizadas con menos frecuencia en comparación con las anteriores. El reactivo "Índice de participación en el mercado" obtuvo una media de 3,20, indicando que su uso es menos común entre los participantes.

Sin embargo, hay herramientas consideradas de gran importancia, con una media de 4,40, como en el reactivo N° 12, N°13, N° 14, N° 15 y N° 23. Estos reactivos reflejan el interés de los participantes en analizar el rendimiento operacional y neto, así como el punto de equilibrio en sus evaluaciones financieras.






Además, el reactivo "Utilidad o ganancia por acción" obtuvo una media de 4,60, demostrando que es una variable considerada relevante y utilizada con frecuencia en el análisis financiero. Por otro lado, las herramientas "Razón de precio de la acción / ganancias" y "Valor económico agregado" obtuvieron medias de 4,20 y 4, respectivamente, sugiriendo que son consideradas útiles, aunque su uso puede ser menos frecuente que otras variables.

Finalmente, las herramientas que recibieron altas calificaciones, con medias cercanas a 5, como el Valor en libros por acción de capital, el Rendimiento de dividendos y el Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA), son consideradas extremadamente relevantes y son utilizadas con alta frecuencia en las evaluaciones financieras de los participantes. De esta manera, se denota que los participantes prefieren utilizar ciertas herramientas de análisis financiero con mayor frecuencia, mientras que otras son menos empleadas. Esto proporciona una visión valiosa sobre las preferencias y enfoques de los participantes en sus evaluaciones financieras.

## Desempeño financiero

**Tabla 4**

*Resultados del indicador Rentabilidad neta del activo*

NOMBRE	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO			
	2020	2021	2022	Gráfico
CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL	-0,90213718	0,10896166	0,13465333	
GRAIMAN CIA. LTDA.	-0,02939251	0,04233479	0,02855701	
COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.	0,02359146	0,01980371	0,02083383	
INDUGLOB S. A.	0,03494089	0,04978372	0,0005632	
ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.	-0,21345222	-0,28167248	0,00643979	

Al observar los datos presentados en la Tabla 4, se puede notar que las empresas mostraron diferentes niveles de Rentabilidad Neta del Activo a lo largo de los años, con algunas variaciones significativas en sus resultados. Durante el año 2020, muchas empresas experimentaron una disminución o incluso un rendimiento negativo debido a las restricciones y dificultades generadas por la pandemia. La caída de la actividad económica y el confinamiento impactaron negativamente en diversos sectores, lo que podría explicar los valores negativos en el indicador de algunas empresas, como "CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL" y "ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.".

Por otro lado, empresas como "GRAIMAN CIA. LTDA.", "COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA." e "INDUGLOB S. A." mostraron una rentabilidad neta del activo más estable o ligeramente positiva durante el mismo período. Esto podría indicar que estas empresas lograron adaptarse mejor a la situación desafiante y encontrar oportunidades para mantener o mejorar su rentabilidad.

Es importante recordar que el impacto de la pandemia fue desigual entre los sectores económicos y las empresas. Algunas industrias se beneficiaron debido a cambios en la demanda o

adaptaciones en sus operaciones, mientras que otras sufrieron pérdidas significativas debido a la disminución de la actividad y la demanda.

**Tabla 5**






*Resultados del indicador ROE*

NOMBRE	ROE			Gráfico
	2020	2021	2022	
CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL	-1,79940818	0,21660939	0,30920168	
GRAIMAN CIA. LTDA.	-0,09440326	0,12670387	0,08924918	
COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.	0,05801461	0,04555749	0,04792723	
INDUGLOB S. A.	0,07613065	0,12514479	0,00150471	
ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.	-2,60677908	-3,04338702	0,06506435	

En la Tabla 5, se observa que el ROE varía significativamente entre las diferentes empresas y a lo largo de los años. Durante el año 2020, se evidencia que algunas empresas, como "CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL" y "ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.", experimentaron un ROE negativo, lo que indica que durante ese periodo no generaron ganancias suficientes para cubrir los intereses y expectativas de los accionistas. Esto puede deberse a que la pandemia por COVID-19 impactó negativamente en sus operaciones y resultados financieros.

Por otro lado, empresas como "GRAIMAN CIA. LTDA.", "COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA." e "INDUGLOB S. A." presentaron ROE positivo durante el año 2020, lo que sugiere que lograron generar beneficios para sus accionistas, aunque también se puede observar cierta variación en sus valores a lo largo de los años.

**Tabla 6***Resultados del indicador ROA*

NOMBRE	ROA			
	2020	2021	2022	Gráfico
CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL	-0,90213718	0,09084776	0,13465333	
GRAIMAN CIA. LTDA.	-0,02939251	0,04233479	0,02855701	
COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.	0,02359146	0,01980371	0,02083383	
INDUGLOB S. A.	0,03494089	0,04978372	0,0005632	
ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.	-0,21345222	-0,28167248	0,00643979	






En la tabla 6, se reflejan valores negativos del ROA para algunas empresas, como "CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL" y "ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.". Los valores negativos indican que estas empresas no lograron generar ganancias suficientes en relación con sus activos durante ese período, lo que puede atribuirse a la disminución de la actividad y la demanda debido a la crisis sanitaria.

En contraste, otras empresas como "GRAIMAN CIA. LTDA.", "COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA." e "INDUGLOB S. A." presentaron valores positivos de ROA en el año 2020, lo que sugiere que pudieron mantener una mayor eficiencia en el uso de sus activos para generar ganancias, incluso en medio de las dificultades generadas por la pandemia.

A medida que avanzó la pandemia, en el año 2021 y 2022, algunas empresas mostraron una recuperación en sus resultados financieros, lo que se refleja en el aumento de los valores de ROA en comparación con el año 2020. Esto puede ser indicativo de que estas empresas implementaron estrategias exitosas para adaptarse a la situación y aprovechar oportunidades emergentes.

**Tabla 7**

*Resultados del indicador Índice DUPONT*

NOMBRE	DUPONT			
	2020	2021	2022	Gráfico
CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL	-1,79940818	0,21660939	0,30920168	
GRAIMAN CIA. LTDA.	-0,09440326	0,12670387	0,08924918	
COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.	0,05801461	0,04555749	0,04792723	
INDUGLOB S. A.	0,07613065	0,12514479	0,00150471	
ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.	-2,60677908	-3,04338702	0,06506435	

Por último, en la tabla 7, se reflejan los resultados del índice DUPONT. En el año 2020, muchas empresas se vieron afectadas negativamente por la pandemia, lo que se refleja en los valores negativos del índice DuPont para algunas compañías, como "CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL" y "ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.". Estos valores negativos indican que el margen neto y/o la rotación de activos fueron insuficientes para cubrir los costos y generar utilidades, lo que pudo deberse a la disminución de ventas y dificultades operativas causadas por la crisis sanitaria.

En contraste, otras empresas como "GRAIMAN CIA. LTDA.", "COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA." e "INDUGLOB S. A." presentaron valores positivos del índice DuPont en el año 2020, a pesar de la pandemia. Estos valores sugieren que estas empresas pudieron mantener una buena eficiencia en la gestión de sus activos y generar ganancias a pesar de los desafíos económicos.

A medida que avanzó la pandemia, en los años 2021 y 2022, algunas empresas mostraron una recuperación en sus resultados financieros, lo que se refleja en el aumento de los valores del índice DuPont en comparación con el año 2020. Esto puede indicar una mejora en los márgenes netos y/o en la rotación de activos debido a la recuperación económica y las estrategias de adaptación implementadas por estas compañías.

En general, el análisis comparativo del desempeño financiero de las empresas cuencanas durante los años 2020, 2021 y 2022 refleja el impacto significativo que la pandemia del COVID-19 tuvo en sus resultados. La mayoría de las empresas experimentaron dificultades y variaciones en su rentabilidad neta del activo durante el año 2020, debido a las restricciones y dificultades generadas por la crisis sanitaria. Sin embargo, algunas empresas lograron adaptarse mejor y mostraron una rentabilidad neta más estable o incluso ligeramente positiva durante ese período.

## **Conclusiones, Recomendaciones, Trabajos Futuros**

### **Conclusiones**

El análisis comparativo del desempeño financiero de las cinco principales empresas cuencanas durante los años 2020, 2021 y 2022 muestra el impacto significativo de la pandemia del COVID-19 en sus resultados. Algunas empresas experimentaron una disminución en su rentabilidad, mientras que otras lograron mantener o mejorar sus resultados a pesar de los desafíos económicos.

En relación a la rentabilidad neta del activo, se observa que las empresas "CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL" y "ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA." tuvieron un desempeño negativo en 2020 debido a las restricciones y dificultades ocasionadas por la pandemia. Por otro lado, "GRAIMAN CIA. LTDA.", "COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA." e "INDUGLOB S. A." lograron mantener un desempeño estable o ligeramente positivo, demostrando una mejor adaptación a la situación desafiante.

En cuanto al retorno sobre el patrimonio (ROE), las empresas presentaron niveles variables a lo largo de los años. "CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL" y "ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA." mostraron un ROE negativo en 2020, indicando que no generaron suficientes ganancias para cubrir los intereses y expectativas de los accionistas. En cambio,

"GRAIMAN CIA. LTDA.", "COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA." e "INDUGLOB S. A." obtuvieron un ROE positivo, evidenciando la generación de beneficios para sus accionistas.

En relación al retorno sobre los activos (ROA), varias empresas presentaron un ROA negativo en 2020 debido al impacto de la pandemia en sus operaciones y resultados financieros. Sin embargo, algunas empresas mostraron una recuperación en los años posteriores, reflejada en el aumento de los valores de ROA.

En cuanto al índice DuPont, "CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL" y "ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA." tuvieron valores negativos en 2020, mientras que "GRAIMAN CIA. LTDA.", "COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA." e "INDUGLOB S. A." mostraron valores positivos a pesar de la pandemia. Esto sugiere que estas últimas mantuvieron una buena eficiencia en la gestión de sus activos y generaron ganancias a pesar de los desafíos económicos.

En resumen, la pandemia del COVID-19 tuvo un impacto significativo en el desempeño financiero de las empresas cuencanas. Algunas empresas lograron adaptarse y encontrar oportunidades para mantener o mejorar su rentabilidad, mientras que otras enfrentaron dificultades que afectaron negativamente sus resultados. Es esencial considerar el contexto específico de cada empresa y las estrategias de adaptación implementadas para una evaluación completa y precisa del desempeño financiero.

### **Recomendaciones**

Diversificación y flexibilidad en las operaciones: Dada la evidente influencia negativa de la pandemia en el desempeño financiero de algunas empresas, es fundamental que todas las organizaciones consideren la importancia de diversificar sus operaciones y buscar flexibilidad en sus modelos de negocio. La pandemia ha demostrado la necesidad de estar preparados para

enfrentar situaciones imprevistas y adaptarse rápidamente a los cambios en el entorno empresarial. Las empresas deben explorar nuevas oportunidades, mercados y líneas de negocio que puedan actuar como amortiguadores ante crisis similares en el futuro.

**Análisis constante de la eficiencia operativa y uso de activos:** Las compañías deben mantener un seguimiento constante de su eficiencia operativa y el uso de sus activos para garantizar un desempeño financiero sólido. Esto implica evaluar y mejorar continuamente la productividad y la eficiencia en sus procesos, así como optimizar la gestión de recursos y activos para maximizar los rendimientos. El enfoque en la eficiencia contribuirá a mantener la rentabilidad incluso en tiempos desafiantes.

**Estrategia de contingencia y gestión de riesgos:** La pandemia ha subrayado la importancia de contar con una sólida estrategia de contingencia y gestión de riesgos. Es fundamental que las empresas desarrollen planes de acción detallados para afrontar situaciones adversas, como crisis económicas o sanitarias. Estos planes deben incluir medidas para preservar la liquidez, reducir costos no esenciales, asegurar el abastecimiento de recursos críticos y mantener la continuidad operativa. La gestión de riesgos también debe abarcar la evaluación y mitigación de riesgos financieros y operativos, de modo que la empresa esté preparada para enfrentar cualquier escenario desafiante que pueda surgir.

### **Referencias**

Al, S., Saad, M., & Zhengge, T. (2016). The Impact of Organizational Factors on Financial Performance: Building a Theoretical Model. *Journal of International Business Research and Marketing*, 2(7), 51-56. <https://doi.org/10.18775/IJMSBA.1849-5664-5419.2014.27.1005>

- Armijos Solórzano, J. X., Narváez Zurita, I., Ormaza Andrade, J. E., & Erazo Álvarez, J. C. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Dominio de las Ciencias*, 6(1), 466-497. <https://doi.org/10.23857/dc.v6i1.1156>
- Barreto, N. (2020). Análisis financiero: Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134.
- Calderón, Y. (2020). *Gestión del capital de trabajo y desempeño financiero en las empresas de fabricación de calzado en la zona de planificación 3 del Ecuador*. Tesis de Posgrado, Universidad Técnica de Ambato.
- Cornejo, G., & Sánchez, K. (2021). La administración financiera municipal en el desarrollo local. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(5), 7974-7996. [https://doi.org/10.37811/CL\\_RCM.V5I5.885](https://doi.org/10.37811/CL_RCM.V5I5.885)
- Das, C. P., & Swain, R. K. (2017). Impact of Organizational Factors on Financial Performance. *Parikalpana: KIIT Journal of Management*, 13(2), 145. <https://doi.org/10.23862/kiit-parikalpana/2017/v13/i2/164528>
- Du, Q., & Shen, R. (2018). Peer performance and earnings management. *Journal of Banking & Finance*, 89, 125-137. <https://doi.org/10.1016/J.JBANKFIN.2018.01.017>
- Duque Espinoza, G., Córdova León, F., González Soto, K., & Aguirre Quezada, J. C. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas. *INNOVA Research Journal*, 5(3.1), 115-184. <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n3.1.2020.1562>

- Duque, G., Córdova, F., González, K., Aguirre, J. C., & Sigüencia, A. (2022). Características gerenciales y desempeño financiero del sector fabricación de sustancias y productos químicos. *Observatorio Empresarial. Quinto Boletín*, 87-110.
- Esparza Aguilar, J. L., Soto Maciel, A., Garza Ramos, M. I. de la, & Martín Reyna, J. M. S. (2021). El desempeño financiero y la riqueza socioemocional en pequeñas y medianas empresas familiares y no familiares. *Tec Empresarial*, 15(2), 2-16. <https://doi.org/10.18845/TE.V15I1.5584>
- Freire, C., Soto, T., & Mendieta, D. (2019). Desempeño financiero en las organizaciones: Análisis desde la gerencia general Chairman. *Revista Venezolana de Gerencia*, 24(87). <https://doi.org/10.37960/revista.v24i87.24643>
- Garcés, C. (2019). *Indicadores financieros para la toma de decisiones en la empresa Disgarta*. Tesis de Pregrado, Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- García Navarro, V., & Granda Revilla, G. (2020). La incorporación de los objetivos de desarrollo sostenible como factor de competitividad empresarial. *ICE, Revista de Economía*, 912, 75-86. <https://doi.org/10.32796/ice.2020.912.6963>
- Gaytán, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y Negocios*, 43, 119-132. [https://doi.org/DOI: https://doi.org/0.32870/myn.v0i43.7638](https://doi.org/DOI:https://doi.org/0.32870/myn.v0i43.7638)
- Granda, K., Álvarez, G., Samaniego, A., & Valencia, K. (2019). Diagnóstico financiero de las empresas pertenecientes al Sector Servicio en los periodos 2016—2017. *Revista de Investigación Sigma*, 6(01), 67-83. <https://doi.org/10.24133/SIGMA.V6I01.1148>
- López, B., Sclaroff, F., Brizuela, J., & Gerbrand, J. (2021). Propuesta de análisis financiero por el método de razones en importadoras de vehículos usados en la ciudad de Fernando de la

- Mora, año 2018. *Población y Desarrollo*, 27(52), 5-14.  
<https://doi.org/10.18004/PDFCE/2076-054X/2021.027.52.005>
- Mappadang, A., Wijaya, A., & Mappadang, L. (2021). Financial performance, company size on the timeliness of financial reporting. *Annals of Management and Organization Research*, 2(4), 225-235. <https://doi.org/10.35912/amor.v2i4.975>
- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: Una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106.  
<https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Martínez Caraballo, H. R., Cazallo Antúnez, A. M., Meñaca Guerrero, I., & Uribe Uran, C. M. (2020). Desempeño financiero de las empresas minoristas de alimentos y bebidas en Barranquilla—Colombia. *Revista de Ciencias Sociales*, 26(1), 144-160.
- Martínez, E., González, F., Luna, R., & Salcedo, G. (2022). La administración financiera y su aporte en la toma de decisiones en las Pymes del Ecuador. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*. ISSN : 2588-090X. *Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP)*, 7(2), 80-101.  
<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v7i2.560>
- Matar, A., & Eneizan, B. M. (2018). Determinants of Financial Performance in the Industrial Firms: Evidence from Jordan. *Asian Journal of Agricultural Extension, Economics & Sociology*, 22(1), 1-10. <https://doi.org/10.9734/AJAEES/2018/37476>
- Mejía, N. (2021). Administración financiera como disciplina en organizaciones empresariales. *Revista Informativa de la Actualidad Mundial Empresarial*, 4(1), 34-60.  
<https://doi.org/10.53485/RGN.V4I1.160>

- Molina, P., Botero, S., & Montoya, A. (2017). Estudios gerenciales en las empresas de familia. Una nueva perspectiva. *Estudios Gerenciales*, 33, 76-86. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2016.10.009>
- Murillo Lara, M. E. (2021). *El desempeño financiero y la generación de valor económico agregado en las empresas del sector de alimentos y bebidas de Ecuador*. Tesis de Posgrado, Universidad Técnica de Ambato.
- Pagalung, G., & Sudibdyo, B. (2012). The determinant factors of earnings quality and economic consequences. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, 16(1), 105-122-105-122. <https://doi.org/10.24034/J25485024.Y2012.V16.I1.150>
- Palacios, A., Tavares, A., & Alay, D. (2022). Incidencia de la Administración Financiera en el Desarrollo de las Mipymes del Cantón Jipijapa. *Domino de las Ciencias*, 8(1), 346-360. <https://doi.org/10.23857/DC.V8I1.2575>
- Párraga Franco, S. M., Pinargote Vázquez, N. F., García Álava, C. M., & Zamora Sornoza, J. C. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: Una revisión sistemática. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*, 8(SPE2). <https://doi.org/10.46377/DILEMAS.V8I.2610>
- Quintero, A. (2021). *Razones financieras como herramientas de análisis de crédito para el sector Pymes*. Tesis de Posgrado, Posntificia Universidad Católica del Ecuador.
- Rodríguez López, M., PiñeiroSánchez, C., & Llano Monelos, P. (2015). Predicción de insolvencia y fracaso financiero: Medio siglo después de Beaver (1966). Avances y nuevos resultados (Forecasting Insolvency and Financial Failure: Half a Century After Beaver (1966). Advances and New Results). *Avances y nuevos resultados. In XVIII Congreso AECA, Cartagena*. <https://doi.org/10.2139/SSRN.3494948>

- Rodríguez Rivera, H. F. (2020). Análisis de la rentabilidad aplicando el modelo DUPONT en empresas de transporte de carga pesada en la provincia del Carchi. *Sathiri*, 15(2), 9-21. <https://doi.org/10.32645/13906925.976>
- Salazar Mosquera, G. M. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 243-254. <https://doi.org/10.32997/2463-0470-VOL.25-NUM.2-2017-2076>
- Támara Ayús, A. L., & Villegas Arias, G. C. (2021). Influencia del entorno financiero, el entorno macroeconómico, la estructura organizacional y la transparencia en la quiebra empresarial. *Contaduría y administración*, 66(2). <https://doi.org/10.22201/FCA.24488410E.2021.2618>
- Valle, J., Veloz, J., & Jiménez, J. (2021). *La gestión administrativa y financiera y su influencia en el desarrollo empresarial*. Revista Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria). ISSN: 2588-090X . Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP).