



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del
Título de Ingeniera Financiera**

Tema:

“Análisis del desempeño financiero a través de los indicadores financieros y el valor económico agregado del sector de información y comunicación en el Ecuador, período 2014 – 2017.”

Autora: Tobar Viera, Evelyn Vanessa

Tutor: Ing. Mgs. Terán Guerrero, Fernando Neptalí

Ambato – Ecuador

2020

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Fernando Neptalí Terán Guerrero con cédula de identidad No.: 0502344005, en mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación sobre el tema: “**ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO A TRAVÉS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS Y EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO DEL SECTOR DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN EN EL ECUADOR, PERÍODO 2014 – 2017**”, desarrollado por Evelyn Vanessa Tobar Viera de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, febrero del 2020

TUTOR



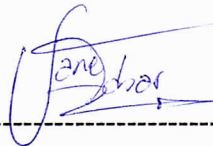
Ing. Mg. Fernando Neptalí Terán Guerrero
CC: 0502344005

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Evelyn Vanessa Tobar Viera con cédula de identidad No.: 1804922159, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Proyecto de Investigación, bajo el tema: **“ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO A TRAVÉS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS Y EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO DEL SECTOR DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN EN EL ECUADOR, PERÍODO 2014 – 2017”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, febrero del 2020

AUTORA



Evelyn Vanessa Tobar Viera

CC: 1804922159

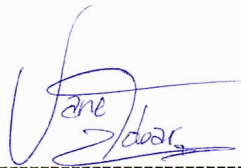
CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este Proyecto de Investigación, un documento disponible para su lectura consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, febrero del 2020

AUTORA



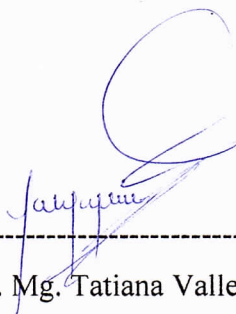
Evelyn Vanessa Tobar Viera

CC: 1804922159

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO A TRAVÉS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS Y EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO DEL SECTOR DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN EN EL ECUADOR, PERÍODO 2014 – 2017”**, elaborado por Evelyn Vanessa Tobar Viera, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, febrero del 2020



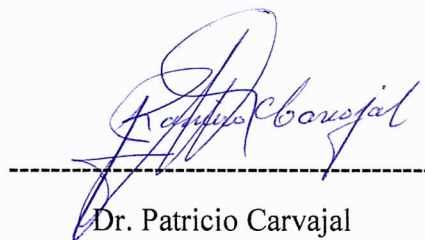
Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Dr. Marcelo Mantilla

MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. Patricio Carvajal

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente Proyecto de Investigación está dedicado en primer lugar a mis padres, la Sra. Lina Viera y el Sr. Héctor Tobar, quienes con su amor, paciencia y dedicación me han permitido cumplir con esta meta.

A mi hermano y mi mejor amigo Erick Tobar por siempre estar a mi lado en este viaje que llamamos vida. A mi abuelito el Sr. Gustavo Viera, quien ha sido un pilar fundamental en el transcurso de mi existencia. A la memoria de la Sra. Sira Gaibor, mi segunda madre y abuelita, quien en vida siempre fue un apoyo y un umbral de amor para todos nosotros.

Finalmente quiero dedicar esta investigación a todas esas personas que han permanecido a mi lado en el transcurso de este arduo trabajo y me han brindado su apoyo incondicional, así como su amistad.

Evelyn Vanessa Tobar Viera

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a Dios, nuestro padre todopoderoso, por ser el dador de vida y aliento para poder seguir firmes en cada paso que damos en nuestra existencia.

A mis padres y familia que me han brindado sus ánimos y ayuda para poder culminar con esta investigación de la mejor manera, así mismo, a mis amigos y compañeros de estudio que se han mantenido a mi lado siendo un apoyo incondicional.

A la Universidad Técnica de Ambato por abrirme las puertas y permitirme ser parte de ella y a cada uno de sus docentes que formaron parte de mi vida académica en esta mi Alma Mater.

Finalmente quiero expresar mi más grande y sincero agradecimiento al Ing. Fernando Terán principal colaborador durante todo este proceso como mi tutor, quien con su dirección, conocimiento, enseñanza y colaboración permitió el desarrollo de esta investigación.

Evelyn Vanessa Tobar Viera

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO FINANCIERO A TRAVÉS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS Y EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO DEL SECTOR DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN EN EL ECUADOR, PERÍODO 2014 – 2017.”

AUTORA: Evelyn Vanessa Tobar Viera

TUTOR: Ing. Mg. Fernando Neptalí Terán Guerrero

FECHA: Febrero, 2020

RESUMEN EJECUTIVO

En la actualidad, las finanzas modernas conllevan una nueva perspectiva en el estudio del manejo de la situación financiera de una empresa, puesto que, ya no solo se busca estudiarla para entenderlas o dar una explicación de estas, como anteriormente se lo hacía, ahora tienen el objetivo de explicar fenómenos financieros que contribuyen en la toma de decisiones de la empresa en miras de un mejor manejo y evolución de esta. El presente Proyecto de Investigación tiene como propósito mostrar si las empresas del sector de información y comunicación del Ecuador cumplen con el objetivo fundamental de las finanzas modernas corporativas: crear valor al mercado y si su cálculo favorece al desempeño financiero de este. Para ello, se procesó datos cuantitativos, extraídos de estados e indicadores financieros de las empresas que lo componen, donde a través de análisis tanto descriptivos como de correlación y explicativos se puede obtener una visualización de la evolución de sus factores de crecimiento económico y financieros, y calcular el valor económico agregado que estos generan para el desarrollo del país. Finalmente, se aplicó un análisis multivariable con regresión múltiple que nos permitió explicar la dependencia existente entre sus variables y dar respuesta a las hipótesis del estudio, las cuales hacen referencia a la relación de estas en el desempeño financiero del sector.

PALABRAS DESCRIPTORAS: DESEMPEÑO FINANCIERO, INDICADORES FINANCIEROS, VALOR ECONÓMICO AGREGADO, SECTOR INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
CAREER OF FINANCIAL ENGINEERING

TOPIC: “ANALYSIS OF FINANCIAL PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL INDICATORS AND THE ECONOMIC VALUE ADDED OF THE INFORMATION AND COMMUNICATION SECTOR IN ECUADOR, PERIOD 2014 - 2017.”

AUTHOR: Evelyn Vanessa Tobar Viera

TUTOR: Ing. Mg. Fernando Neptalí Terán Guerrero

DATE: February, 2020

ABSTRACT

At present, modern finances carry a new perspective in the study of the management of the financial situation of a company, since, it is no longer only sought to study it to understand them or give an explanation of these, as previously done, they now have The objective is to explain financial phenomena that contribute to the company's decision-making in order to improve its management and evolution. The purpose of this Research Project is to show whether companies in the Information and Communication sector of Ecuador meet the fundamental objective of modern corporate finance: create market value and if their calculation favors its financial performance. For this, quantitative data was processed, extracted from financial statements and indicators of the companies that compose it, where through both descriptive and correlation and explanatory analyzes, a visualization of the evolution of their economic and financial growth factors can be obtained, and calculate the added economic value that these generate for the development of the country. Finally, a multivariable analysis with multiple regression was applied that allowed us to explain the dependence between its variables and respond to the hypotheses of the study, which refer to their relationship in the financial performance of the sector.

KEYWORDS: FINANCIAL PERFORMANCE, FINANCIAL INDICATORS, ADDED ECONOMIC VALUE, INFORMATION AND COMMUNICATION SECTOR.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xv
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xvii
ÍNDICE DE ANEXOS.....	xix
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	2
ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.....	2
1.1 Justificación.....	2
1.1.1 Justificación teórica.....	2
1.1.2 Justificación metodológica.....	4
1.1.3 Justificación práctica.....	5
1.1.4 Formulación del problema de investigación.....	6
1.2 Objetivos.....	6
1.2.1 Objetivo general.....	6
1.2.2 Objetivos específicos.....	6

CAPÍTULO II	7
MARCO TEÓRICO.....	7
2.1 Revisión de literatura	7
2.1.1 Antecedentes investigativos	7
2.1.1.1 Las empresas informativas y su valor empresarial	7
2.1.1.2 Diagnósticos financieros tradicionales y los inductores de valor ...	8
2.1.1.3 Aplicación de técnicas estadísticas en el análisis de constructos financieros	9
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	10
2.1.2.1 Perspectiva de las empresas informativas en el mundo.....	10
2.1.2.1.1 Sector de información y comunicación en el Ecuador	10
2.1.2.2 La valoración empresarial.....	13
2.1.2.2.1 Métodos para la valoración financiera de las empresas	13
2.1.2.3 Generalidades del análisis financiero	13
2.1.2.3.1 Herramientas del análisis financiero	14
2.1.2.4 Análisis y evaluación del desempeño financiero.....	14
2.1.2.4.1 Retorno sobre los activos (ROA)	15
2.1.2.4.2 Retorno sobre el patrimonio (ROE)	15
2.1.2.4.3 Contribución financiera (CF)	16
2.1.2.5 Indicadores financieros tradicionales.....	17
2.1.2.5.1 Indicadores financieros en el Ecuador.....	17
2.1.2.5.2 Factor de liquidez	19
2.1.2.5.3 Factor de solvencia	19
2.1.2.5.4 Factor de gestión	19
2.1.2.5.5 Factor de rentabilidad.....	19
2.1.2.6 El uso del valor económico agregado en la actualidad.....	19
2.1.2.6.1 Componentes del EVA.....	20

2.1.2.6.2	Descomposición del EVA en “value drivers”	22
2.1.2.7	El análisis multivariable aplicado al análisis financiero	23
2.1.2.8	Relaciones estadísticas financieras a través del coeficiente de correlación de Pearson	24
2.2	Hipótesis de la investigación.....	24
CAPÍTULO III.....		25
METODOLOGÍA		25
3.1	Recolección de la información.....	25
3.1.1	Modalidad, enfoque y nivel de investigación	25
3.1.1.1	Modalidad	25
3.1.1.2	Enfoque.....	25
3.1.1.3	Nivel de investigación	25
3.1.2	Población, muestra y unidad de análisis	26
3.1.2.1	Población	26
3.1.2.2	Muestra	26
3.1.2.3	Unidad de análisis.....	27
3.1.3	Fuentes secundarias.....	28
3.1.4	Instrumentos y métodos para recolectar información	28
3.2	Tratamiento de la información	28
3.2.1	Análisis descriptivo	29
3.2.2	Análisis correlacional.....	30
3.2.3	Análisis explicativo.....	34
3.3	Operacionalización de las variables	37
3.3.1	Variable dependiente.....	37
3.3.2	Variables independientes	38

CAPÍTULO IV	41
RESULTADOS	41
4.1 Resultados y discusión	41
4.1.1 Descripción del entorno actual del sector de información y comunicación 2014 – 2017	41
4.1.1.1 Actividades de publicación de periódicos, diarios y revistas	42
4.1.1.2 Actividades de transmisiones de radio.....	43
4.1.1.3 Actividades de programación y transmisiones de televisión	45
4.1.2 Descripción de las tendencias financieras del sector de información y comunicación 2014 – 2017	47
4.1.2.1 Crecimiento económico del sector.....	47
4.1.2.2 Desempeño financiero del sector	50
4.1.2.2.1 Contribución financiera.....	54
4.1.2.3 Liquidez del sector.....	57
4.1.2.4 Solvencia del sector	58
4.1.2.5 Gestión del sector.....	59
4.1.2.6 Rentabilidad del sector.....	60
4.1.2.7 Valor económico agregado del sector.....	62
4.1.2.7.1 Evaluación de los constructos del EVA	63
4.1.2.7.2 Indicadores de control del EVA	64
4.2 Verificación de la hipótesis.....	65
4.2.1 Análisis multivariable de la investigación	65
4.2.1.1 Análisis del período 2014	66
4.2.1.2 Análisis del período 2015	70
4.2.1.3 Análisis del período 2016	74
4.2.1.4 Análisis del período 2017	77
4.2.2 Evaluación del nivel de significancia de la investigación.....	81

4.3	Limitaciones del estudio	91
CAPÍTULO V		92
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		92
5.1	Conclusiones	92
5.2	Recomendaciones.....	93
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....		94
ANEXOS.....		99

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Tabla de fórmulas de los indicadores financieros (SUPERCIAS).....	18
Tabla 2. Descomposición del ROIC.....	22
Tabla 3. Actividades económicas empleadas del sector de información y comunicación	26
Tabla 4. Muestra de la investigación.....	27
Tabla 5. Unidad de análisis de la investigación	27
Tabla 6. Ubicación de las empresas del sector de información y comunicación	29
Tabla 7. Tipo de compañía de las empresas del sector de información y comunicación	30
Tabla 8. Constructos del crecimiento económico del sector de información y comunicación	31
Tabla 9. ROE y ROA del desempeño financiero del sector de información y comunicación	31
Tabla 10. Contribución financiera como desempeño financiero del sector de información y comunicación.....	32
Tabla 11. Constructos en base a los indicadores financieros del sector de información y comunicación	32
Tabla 12. Constructos para el cálculo del EVA del sector de información y comunicación	34
Tabla 13. Definición de las variables de la investigación	35
Tabla 14. Operacionalización de la variable dependiente de la investigación.....	37
Tabla 15. Operacionalización de las variables independientes de la investigación ..	38
Tabla 16. Distribución de las empresas de estudio de publicación de periódicos, diarios y revistas por ciudad 2014 – 2017.....	43
Tabla 17. Distribución de las empresas de estudio de transmisiones de radio por ciudad 2014 – 2017.....	44
Tabla 18. Distribución de las empresas de estudio de programación y transmisiones de televisión por ciudad 2014 – 2017	46

Tabla 19. Distribución del crecimiento económico por actividades de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	50
Tabla 20. Niveles de desempeño financiero de la muestra del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	51
Tabla 21. Contribución financiera de la muestra del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	55
Tabla 22. Valor económico agregado de la muestra del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	62
Tabla 23. Indicadores de control del EVA	64
Tabla 24. Resumen del modelo 2014	66
Tabla 25. ANOVA del modelo 2014	67
Tabla 26. Coeficientes de la ecuación 2014	67
Tabla 27. Resumen del modelo 2015	70
Tabla 28. ANOVA del modelo 2015	71
Tabla 29. Coeficientes de la ecuación 2015	71
Tabla 30. Resumen del modelo 2016	74
Tabla 31. ANOVA del modelo 2016	74
Tabla 32. Coeficientes de la ecuación 2016	75
Tabla 33. Resumen del modelo 2017	77
Tabla 34. ANOVA del modelo 2017	78
Tabla 35. Coeficientes de la ecuación 2017	78
Tabla 36. Correlación de las variables 2014	81
Tabla 37. Correlación de las variables 2015	83
Tabla 38. Correlación de las variables 2016	85
Tabla 39. Correlación de las variables 2017	87

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Mapa de medios de comunicación en el Ecuador	11
Gráfico 2. Componentes del EVA.....	21
Gráfico 3. Porcentaje de las actividades de estudio que conforman el sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017.....	41
Gráfico 4. Constitución de las empresas de estudio de publicación de periódicos, diarios y revistas 2014 – 2017.....	42
Gráfico 5. Número de empresas de estudio de publicación de periódicos, diarios y revistas por provincia 2014 – 2017	42
Gráfico 6. Constitución de las empresas de estudio de transmisiones de radio 2014 – 2017.....	43
Gráfico 7. Número de empresas de estudio de transmisiones de radio por provincia 2014 – 2017.....	44
Gráfico 8. Constitución de las empresas de estudio de programación y transmisiones de televisión 2014 – 2017	45
Gráfico 9. Número de empresas de estudio de programación y transmisiones de televisión por provincia 2014 – 2017.....	46
Gráfico 10. Crecimiento económico del sector en relación con la muestra de estudio (Millones de \$).....	47
Gráfico 11. Crecimiento económico de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	49
Gráfico 12. Dispersión del ROE 2014	52
Gráfico 13. Dispersión del ROE 2015	52
Gráfico 14. Dispersión del ROE 2016	52
Gráfico 15. Dispersión del ROE 2017	53
Gráfico 16. Dispersión del ROA 2014.....	53
Gráfico 17. Dispersión del ROA 2015	53
Gráfico 18. Dispersión del ROA 2016.....	54
Gráfico 19. Dispersión del ROA 2017	54
Gráfico 20. Contribución Financiera 2014.....	55

Gráfico 21. Contribución Financiera 2015.....	56
Gráfico 22. Contribución Financiera 2016.....	56
Gráfico 23. Contribución Financiera 2017.....	56
Gráfico 24. Liquidez de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	57
Gráfico 25. Solvencia de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	58
Gráfico 26. Gestión de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	59
Gráfico 27. Rentabilidad de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	60
Gráfico 28. Capital y NOPAT de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	63
Gráfico 29. ROIC y CPPC de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017	64
Gráfico 30. Histograma del modelo 2014	69
Gráfico 31. Probabilidad normal del modelo 2014	69
Gráfico 32. Dispersión del modelo 2014	70
Gráfico 33. Histograma del modelo 2015	72
Gráfico 34. Probabilístico normal del modelo 2015	73
Gráfico 35. Dispersión del modelo 2015	73
Gráfico 36. Histograma del modelo 2016	76
Gráfico 37. Probabilístico normal del modelo 2016	76
Gráfico 38. Dispersión del modelo 2016	77
Gráfico 39. Histograma del modelo 2017	79
Gráfico 40. Probabilístico normal del modelo 2017	80
Gráfico 41. Dispersión del modelo 2017	80

ÍNDICE DE ANEXOS

CONTENIDO	PÁGINA
Anexo 1. Empresas del sector de información y comunicación del Ecuador	99

INTRODUCCIÓN

El presente Proyecto de Investigación titulado: “**Análisis del Desempeño Financiero a través de los Indicadores Financieros y el Valor Económico Agregado del Sector de Información y Comunicación en el Ecuador, Período 2014 – 2017**”, tiene como propósito mostrar si las empresas de este sector cumplen con el objetivo fundamental de las finanzas modernas corporativas: crear valor al mercado y de este modo exponer la relación de las variables de estudio en el desempeño financiero de este, a través de la utilización de análisis descriptivos y correlacionales. El trabajo de titulación está conformado por cinco capítulos que se detallan a continuación:

En el **Capítulo I**, se exponen los motivos por los cuales se desarrolla la presente investigación, mismos que comprenden la justificación teórica, metodológica y práctica del proyecto, adicionalmente se plantea el objetivo general y objetivos específicos que se pretende alcanzar a lo largo del desarrollo de esta.

En el **Capítulo II**, se encuentra el marco teórico de la investigación, que es una revisión bibliográfica de estudios referentes al tema del presente, el cual sirve de respaldo para el proyecto y la fundamentación teórica de los constructos a utilizar; por último, concluye con el planteamiento de las hipótesis

En el **Capítulo III**, se detalla la metodología, es decir, como se obtuvo la información, el tratamiento de esta y los análisis que se emplearon para dar cumplimiento a los objetivos planteados. Además, incluye la operacionalización de las variables presentes en la investigación.

En el **Capítulo IV**, se contemplan los resultados obtenidos del estudio de los datos, la verificación de las hipótesis, comprobada en relación con los constructos utilizados; y el detalle de las limitaciones de la investigación.

En el **Capítulo V**, se evidencian las conclusiones y recomendaciones a las que se llegó tras realizar la investigación, mismas que servirán en la comprensión de la investigación.

CAPÍTULO I

ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

Los medios de comunicación se han convertido en una herramienta cada vez más significativa en el quehacer diario de una sociedad. Estos posibilitan la producción, circulación y consumo de materiales significativos para las personas convirtiéndose así, no solo en un intercambio de información, también en un proceso vinculado a la generación de sentido (Sandoval, 2013). Es por lo que este sector ha ido evolucionando y amoldándose a las necesidades de sus diferentes clientes y consumidores, en todos los niveles socioeconómicos, mostrándose como una industria de valor en el desarrollo económico de un país.

El sector de información y comunicación desempeña dos objetivos: el primero, de entretener al espectador a través de diferentes programas televisivos y radiales; el segundo, como herramienta de publicidad dando a conocer productos y servicios de empresas que lo requieran. Todo esto por medio de subsectores que lo componen, tales son: televisión, radio, prensa y revistas. Mismos que mantienen una permanente demanda de entretenimiento y hacen uso de esta ventaja para vender pautas publicitarias (Rivera & Padilla, 2013).

Cabe mencionar que la importancia de los medios de comunicación no solo reside en ser una herramienta para la interacción social, sino también, el de constituir un papel imprescindible en el desarrollo de la opinión pública del sujeto puesto que la autonomía de estos es la amplificación de la libertad colectiva de expresión; el cual es fundamento de la democracia (Ramonet, 2004). Motivo por el que esta industria ha ido en aumento, con el paso de los años, tanto por su demanda de información con respecto a temas varios de un país como fuera de él.

En los últimos años los medios de comunicación, tanto de televisión como de radio, han sido algunos de los inventos de mayor evolución con millones de televidentes y radioescuchas ansiosos por ver y escuchar contenidos de su interés para su entretenimiento e información a nivel mundial. Ecuador no es la excepción, según estudios realizados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) (2017), el presente sector ha ido aumentando y mostrando que aquellas nuevas empresas denominadas gacelas dedicadas a actividades de información y comunicación se han posicionado como el segundo grupo con mayor productividad, a lo que conlleva un aumento en la tasa de crecimiento de ventas y empleo para el país, por encima del promedio de este.

A pesar de encontrar información relacionada a este sector en el país, la misma ha sido mínima o casi nula, es en ese contexto que la presente investigación tiene como propósito mostrar si el resto de las empresas de este cumplen con el objetivo fundamental de las finanzas modernas corporativas: crear o representar valor al mercado (Rivera & Padilla, 2013) y si el cálculo del mismo influye en el desempeño financiero del sector, mediante el análisis de sus factores financieros y el cálculo del Valor Económico Agregado (EVA), durante el período 2014 – 2017. Todo esto, a través de la observancia de la evolución de sus indicadores de crecimiento y financieros, es decir, de aquellos constructos que se involucran directamente con el manejo de fondos para su operación (Isaac, Flores, & Hernández, 2010); además de identificar del valor económico agregado que estos generan en el desarrollo del país.

Hay que tener en cuenta que el análisis financiero es importante pues genera un diagnóstico integral del desempeño de la empresa y, en este caso de un sector, para poder detectar deficiencias y emprender acciones correctivas así como de aprovechar sus atributos y posteriormente potenciarlos e incrementar su valor (Lavalle, 2017); así mismo, la importancia de este no solo recae en la facilidad de la información para las empresas del sector sino también de usuarios que la soliciten (Córdoba, 2014).

De igual forma el propósito del uso de indicadores financieros es de servir como una base de datos más sintética que los estados financieros, siendo esta una forma práctica de uso de los datos dentro de la investigación (Lavalle, 2017), la cual es extraída de

una fuente secundaria confiable como es la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS); basada en una metodología de cuatro constructos como son: indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

Nótese que, la investigación pretende trabajar con varios constructos a lo que se ha definido evaluar mediante un análisis de tendencias de estos, además de un análisis multivariable dado que este al estar apoyado en métodos y software estadísticos sirve de complemento e inclusive de sustituto del análisis usual, ya que analiza simultáneamente más de dos variables independientes a través de funciones lineales, tales son: el modelo de regresión múltiple, análisis discriminante múltiple, análisis de correlación canónica y análisis factorial (Ibarra, 2009). Mismo que resume una gran base de datos para obtener información válida que logre una mejor comprensión del estudio. Con estos se evalúa el desempeño financiero del sector de información y comunicación del Ecuador en las siguientes dimensiones: crecimiento, liquidez, solvencia, gestión, rentabilidad y valor económico agregado en el período 2014 – 2017.

Finalmente, tras la aplicación de tanto análisis descriptivos como correlacionales y multivariados se puede identificar si existe o no relación entre los constructos ya mencionados y poder asumir la significancia del objeto de estudio.

1.1.2 Justificación metodológica

En primera instancia los procesos a seguir para el entendimiento del objeto de la investigación están basados en diferentes análisis como son: de entorno del sector, descriptivos, de correlación y de evaluación.

El análisis del entorno del sector se establece en la recolección de la información y los datos a utilizar en la investigación, de esta manera, determinando su uso e interés. Para el desarrollo del proyecto se tomará como fuentes principales la base de datos de indicadores y estados financieros depositados en la página de la SUPERCIAS del sector J de “Actividades de Información y Comunicación”; específicamente de las empresas concernientes al código J5813 correspondiente a “Publicación de periódicos, diarios y revistas”, J6010 a “Transmisiones de radio” y, J6020 a “Programación y transmisiones de televisión” del país.

El análisis descriptivo nos permitirá describir las tendencias tanto del entorno del sector como de los constructos a utilizar como son los indicadores económicos y financieros del sector con base en información contable y los relacionados con los de medición de valor.

Por otro lado, en el análisis correlacional se busca medir el desempeño financiero del sector de información y comunicación del Ecuador e identificar la relación de los diferentes constructos en este mediante el uso del análisis multivariable, mismo que “permite resumir, sintetizar, correlacionar y discriminar grandes conjuntos de datos y variables en función de ciertos objetivos para obtener información válida que logra una mejor comprensión del fenómeno objeto de estudio” (Ibarra, 2009, pág. 46), a través de funciones lineales como el modelo de regresión múltiple, el cual será utilizado en la investigación para el desarrollo del análisis, con la ayuda del software Statistical Package for the Social Sciences (SPSS).

Finalmente, comprobar el modelo aplicado mediante el uso de pruebas de significación estadística como es el coeficiente de correlación de Pearson, permitiéndonos medir el grado de relación de estas variables.

1.1.3 Justificación práctica

La investigación tiene relevancia para el país puesto que uno de sus objetivos nacionales de desarrollo está direccionado al progreso empresarial, mismo que se encuentra en el Plan Nacional para el Buen Vivir 2017 – 2021, el cual a través de la conformación de industrias estratégicas se promoverá la transformación de la matriz productiva. Por lo que, se crea la necesidad de estudios y análisis que permitan identificar grupos que, por su desempeño, deben ser estudiados e impulsados. Siendo este el caso del presente proyecto que posee como propósito identificar si el cálculo del valor de las empresas del sector influye en su desempeño financiero y de esta manera mostrar si estas favorecen al desarrollo económico del Ecuador.

De igual forma es importante a nivel profesional por la interpretación y evaluación de datos financieros que se llevara a cabo en esta, los cuales nos permiten conocer el

desempeño financiero del sector y su valor. A través de generar información financiera mediante la aplicación de conocimientos propios al perfil del egresado en la carrera de Ingeniería Financiera.

Por último, se puede recalcar que, este proyecto se podrá utilizar en futuras investigaciones, dada la aplicación de un análisis multivariable dentro de esta, la cual servirá como base para otros sectores de la economía. Además del uso de información más amplia y actualizada, con una responsabilidad veraz y técnica, en la generación de nuevos estudios que ayuden a identificar con mayor facilidad las industrias estratégicas del país.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿Cuál es la relación de los indicadores financieros y el valor económico agregado con el desempeño financiero del sector de información y comunicación del Ecuador?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Analizar los indicadores financieros y el valor económico agregado y su influencia en el desempeño financiero del sector de información y comunicación del Ecuador en el período 2014 – 2017.

1.2.2 Objetivos específicos

- Identificar el entorno del sector de información y comunicación para el análisis de su constitución.
- Describir las tendencias claves de los indicadores financieros del sector de información y comunicación para la comprensión de su situación actual.
- Establecer una ecuación que muestre la relación de los constructos seleccionados.
- Evaluar el modelo aplicado mediante una prueba de significación estadística que permita la verificación de las hipótesis.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 *Antecedentes investigativos*

2.1.1.1 *Las empresas informativas y su valor empresarial*

La creciente globalización, que se ha vivido en las últimas décadas, ha transformado el comportamiento económico a nivel mundial generando una relación más amplia entre los diversos sectores de la economía. Siendo este el caso del sector de los medios de comunicación que se ha integrado progresivamente en la estructura económica mundial, y esto a su vez, ha implicado en la necesidad de ser sujeto a análisis empresarial como una herramienta de entendimiento en la estructura y dinámica de este entorno (Pérez Serrano, 2010).

La incorporación de grupos de empresas de distintas áreas al sector empresarial de la información se habido obligado, a pasar de la sola empresa informativa, a referirse a “grandes grupos de comunicación, cuya configuración accionarial, está fuertemente influida por capitales procedentes de las más variadas disciplinas”; lo que ha generado la concentración de empresas dentro de la producción de cultura e información con tintes cosmopolitas, en donde, es imprescindible entender el valor de los factores que la intervienen (Pérez Serrano, 2010, pág. 50).

El valor como tal es la importancia que le atribuimos a una cosa, para esto, existen tres valores: económico, psicológico y ético. Siendo el económico, la utilidad de las cosas, para la satisfacción de necesidades; el psicológico, el aprendizaje, para la toma de decisión convenientes que no afecten a otros o a ellos mismos; y el ético, la reacción o cambio, en función de la intención que se tenía al realizar dicha cosa (Pérez Serrano, 2010). Así mismo, desde el enfoque de la organización, la toma las decisiones en razón no sólo de los valores económicos sino, además, de valores psicológicos y éticos pueden asumir un cierto coste de oportunidad que al final también influirán en los resultados económicos (Pérez Serrano, 2010).

Ahora bien, la generación de valor ha tomado impulso en el campo de las finanzas, y ha tenido diferentes apreciaciones, pues se ha convertido en el principal objetivo que una empresa intenta alcanzar a través de estrategias administrativas que hacen referencia al beneficio que esta obtiene, luego de hacer frente a sus obligaciones, además del costo del capital con el cual los accionistas esperan tener una mejor retribución de la esperada por su inversión. De esta forma, garantizar a los diferentes grupos de interés la estabilidad a largo plazo de la organización (Correa, Gómez, & Londoño, 2018).

Es en este contexto que, en la actualidad, el crear valor empresarial representa la identificación de las aspiraciones sociales que tiene la empresa y las expectativas de los grupos de interés de esta (Melamed, Blanco, & Rodríguez, 2018). A lo que hace referencia a la valoración financiera empresarial, la cual busca “determinar un rango de valores objetivo que contempla el precio de negociación total o parcial para una empresa en marcha, con el propósito de que los propietarios o interesados utilicen esa información al momento de negociar o tomar decisiones”, y de esta manera proporcionar un precio consensuado entre los agentes económicos (Tovar & Muñoz, 2018).

2.1.1.2 Diagnósticos financieros tradicionales y los inductores de valor

Se ha considerado importante el constante diagnóstico financiero de una empresa o sector pues, a través de este, se analiza e identifica su situación y desempeño económico. Ahora bien, en su investigación, Jiménez, Rojas y Ramírez (2017) hacen mención que para que esto ocurra se acude al origen de informes financieros de dichas entidades, como son los estados financieros e indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, a los que se analiza e interpreta para una posterior toma de decisiones.

Pero además mencionan, que a pesar de ser estos un instrumento de evaluación y análisis tradicional, utilizado por las empresas, no muestran la situación real de estas ya que no se enfocan en la creación de valor y, añaden también, que tienen limitaciones al momento de ser elaboradas por el uso de datos pasados que no permiten conocer el desarrollo de actividades gerenciales y empresariales que también son factores

determinantes en su desempeño y es por ello que recomiendan el uso de “inductores de valor”, entre ellos, el valor económico agregado (Jiménez, Rojas, & Ramírez, 2017).

El valor económico agregado o EVA (por sus siglas en inglés, economic value added) “es la diferencia entre lo que rinde el capital y lo que cuesta, dimensionada por la cantidad de capital invertido en el negocio” (Roca, 2011). El cual tiene tres componentes básicos: el capital, la rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC) y el costo promedio ponderado del capital (CPPC). En donde, para el cálculo de cada uno de estos componentes, se necesita tanto del Balance General como del Estado de Resultado.

2.1.1.3 Aplicación de técnicas estadísticas en el análisis de constructos financieros

El uso de técnicas estadísticas bivaridas y multivariada se encuentra presente en varias ramas de la ciencia, y el económico no es la excepción, involucrando así a las finanzas donde con la ayuda de estas se puede conocer el nivel de desarrollo financiero de un sector en relación con otros y realizar deducciones a partir de constructos financieros para la toma de decisiones.

En la actualidad, el análisis financiero multivariable ha revolucionado las finanzas tradicionales ya que sirve como complemento he incluso sustituto del análisis tradicional con indicadores, en razón de que se interactúan con varios elementos a la vez y combinados entre sí, “estos ratios a su vez pueden representar el producto final del análisis financiero tradicional (outputs), o bien, la base de datos sobre la que se inicia el análisis financiero multivariable (inputs)” (Ibarra, 2009, pág. 43).

Para el desarrollo de estos análisis, Ibarra (2009) menciona los siguientes: a) la unidad de análisis, donde se define tanto el tamaño de las empresas muestreadas como del sector al que pertenecen; b) la unidad geográfica, es decir, la determinación correcta del país, región y sector al que pertenece la empresa; c) la unidad temporal, el tiempo o período de la base de datos; y d) la selección de la muestra, con características definidas para conocer el alcance exacto de los resultados; e) la base de datos, confiables con períodos amplios y distintas a las utilizadas en su estimación y posteriores en el tiempo.

Cabe mencionar que a estos análisis financieros se le adjuntado el uso del software estadístico como Statistical Package for the Social Sciences (SPSS), Statistical Analysis Software (SAS), Linear Structural Relations (LISREL), Minitab Statistical Software, etc.; pues facilitan al investigador resultados más potentes y eficaces, para lograr evaluaciones y predicciones más confiables.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Perspectiva de las empresas informativas en el mundo

Para percibir de mejor manera el lugar que poseen las empresas informativas en el mundo, primero, hay que entender lo que este término significa. En su obra, *Gestión de empresas informativas*, Caro (2007) hace referencia que estas empresas, al igual que otras en el mercado, buscan producir bienes o servicios mediante la combinación de recursos: materiales, económicos y humanos para la satisfacción de necesidades; y se distingue de las demás, por sus características fundamentales como son: la necesidad a satisfacer, de información y entretenimiento, y el valor que aporta al servicio, que es el intelectual.

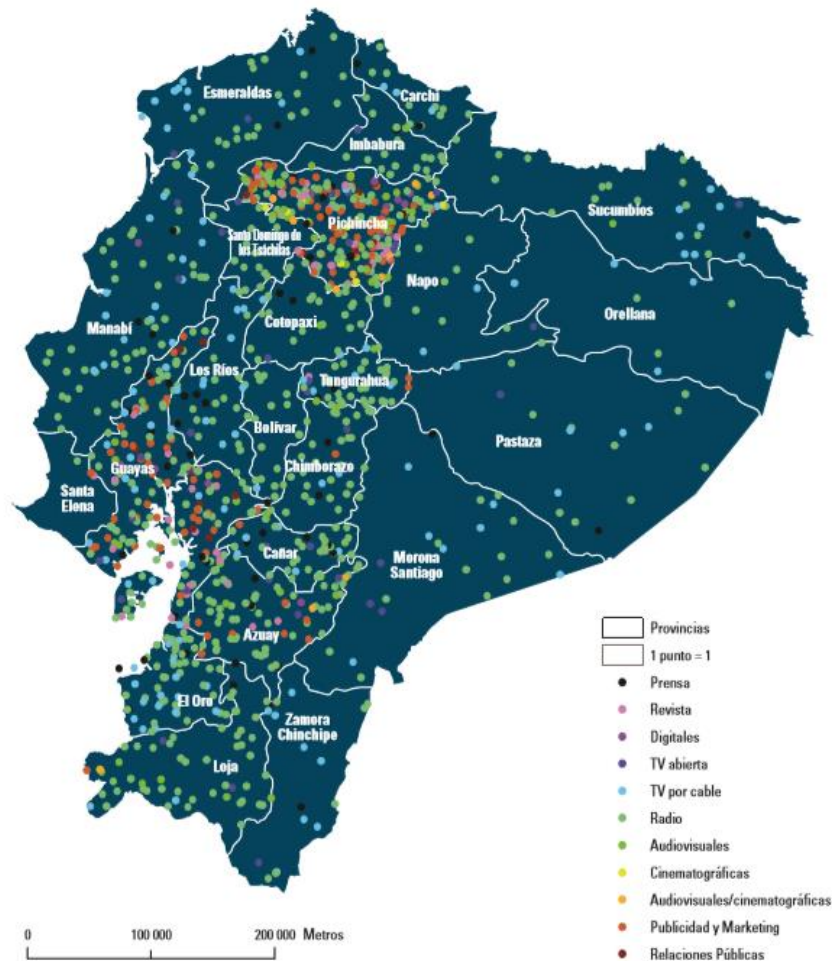
La industria de la comunicación ha sufrido rápidos cambios, a partir de la Segunda Guerra Mundial, los cuales han transformado a esta en un sector dinámico de rápida evolución. También Caro (2007) señala que: “la complejidad del entorno, unido a la globalización de los mercados y los rápidos cambios tecnológicos ha llevado a las empresas del sector a un proceso de concentración o al menos de cooperación mediante alianzas en las empresas del sector” (pág. 78). Tomando, así también, lugar en el mercado como un sector de importancia económica para un país.

2.1.2.1.1 Sector de información y comunicación en el Ecuador

Según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas del Ecuador, el sector de información y comunicación, comprende todas aquellas actividades de producción y distribución de productos informáticos y culturales, la distribución de medios para transmitir o distribuir estos productos, así como comunicaciones, datos, actividades de la tecnología de información, procesamiento de datos y otras del servicio de la información (INEC, 2012).

Investigaciones previas en relación con la situación actual de este sector en el Ecuador, revelan que existe una escasez de fuentes de información sobre empresas de medios de comunicación que agrupen información detallada sobre estas organizaciones en el país y la poca información que se encuentra está registrada en fuentes gubernamentales y privadas que hacen referencia a datos generales y de contacto de estas (UTPL, 2012).

Gráfico 1. Mapa de medios de comunicación en el Ecuador



Fuente: (UTPL, 2012)

Según su investigación Gehrke et al. (2016) menciona que, desde el punto geográfico, los medios de comunicación se distribuyen sobre todo en la a Región Sierra con 47,77% y Costa con 40,46%, mientras que en la Amazonia se registra el 11,77%. Revelando una clara concentración de estos medios en Quito, la capital política del Ecuador, y en Guayaquil, la ciudad más poblada y principal centro financiero y económico del país.

Además, según estudios sectoriales realizados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (2018) destaca que el sector de información y comunicación, con denominación CIU: J, es el cuarto sector con mayores ingresos para la economía del país en el año 2017, con una participación promedio anual de 4%.

En cuanto a la relación de confiabilidad que tienen los medios de comunicación con la sociedad ecuatoriana ese considera baja y esto se debe al rol que jugaron estos durante la crisis financiera de 1999 conocida como Feriado Bancario. En donde los canales de televisión, las radios y los diarios pertenecientes a los bancos y grupos financieros del país ocultaron hasta el último instante la verdadera dimensión de la crisis que se vivía en esos momentos, alegando que los bancos se encontraban en una situación económica estable. Provocando que estos medios que tradicionalmente se ubicaban entre los tres primeros puestos de las instituciones con mayor credibilidad y fiabilidad, cayeran al octavo después de la crisis y que con años posteriores no han logrado recuperar la confianza de esos tiempos (Gehrke, Lizarazo, Noboa, Olmos, & Pieper, 2016).

Con este antecedente, en 2007, algunos grupos de la sociedad civil, las redes y medios comunitarios se propusieron democratizar los medios de comunicación que durante mucho tiempo se encontraron en manos de grandes empresarios y grupos económicos con el proyecto de una Ley de Comunicación, planteada en 2009, que tras largos debates en febrero de 2013 se dispuso la Ley Orgánica de Comunicación (LOC) en el Ecuador, disponiendo que la comunicación a través de los medios es un servicio público en el país (Gehrke, Lizarazo, Noboa, Olmos, & Pieper, 2016).

En Ecuador, según la Ley Orgánica de Comunicación N°22 (2013), las instituciones encargadas de supervisan el cumplimiento de las normativas legales de este sector son el Consejo de Regulación y Desarrollo de la Información y Comunicación (CORDICOM), encargada de vigilar el cumplimiento de la LOC; y la Superintendencia de la Información y Comunicación (SUPERCOM), responsable de aplicar sanciones establecidas en la ley.

2.1.2.2 La valoración empresarial

El objetivo de encontrar el valor de las empresas es eliminar toda sospecha de subjetividad que pudiera existir en su apreciación mediante metodologías específicas, para de esta manera buscar la objetividad de esta, teniendo en cuenta que para esto se involucran varios factores, tanto externos como internos, así como de aquellos “tangibles e intangibles, económicos, sociales, tecnológicos, productivos, laborales, legales, del sector y del mercado” (Pérez Serrano, 2010, pág. 53).

2.1.2.2.1 Métodos para la valoración financiera de las empresas

Dentro de los métodos para la valoración financiera de las empresas, en su investigación, Tovar y Muñoz (2018) lo clasifican en 3 grupos:

1) Los métodos basados en el Estado de la Situación Financiera, también denominados estáticos o contables, que incluyen el valor en libros, en valor en libros ajustado, el valor de reposición y el valor de liquidación. 2) los métodos basados en el Estado de Resultados, conocidos también como métodos comparativos, de mercado o por múltiplos, entre los cuales se encuentran el PER, indicador de ventas, EBIT y EBITDA, y 3) los métodos basados en Flujos de Efectivo, también conocidos como dinámicos o de retorno sobre la inversión, los cuales incluyen el Flujo de Efectivo Libre, el Flujo de Efectivo para el Accionista y el Flujo de Efectivo Operativo. (págs. 144-145)

Así mismo, para el uso de estos métodos, hay que tomar en cuenta variables claves para elegir uno de ellos, es decir, el tamaño y sector de la empresa, si esta cotiza o no en la Bolsa de Valores, la disponibilidad de información, y el objeto de estudio de la valoración (Tovar & Muñoz, 2018).

2.1.2.3 Generalidades del análisis financiero

En su obra, *Análisis financiero: enfoque y proyecciones*, Baena define al análisis financiero como “un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa” (2014, pág. 11). En este contexto, el análisis financiero establece cuál ha sido el desempeño

de la empresa, mediante la observancia de la evolución de sus variables financieras, dentro de sus funciones generales (Isaac, Flores, & Hernández, 2010).

A lo que podemos concluir que el análisis financiero, también llamado diagnóstico financiero, es la herramienta más efectiva para medir el desempeño económico y financiero de una empresa además de comparar sus resultados con los de otras empresas de un sector con características similares, para la posterior toma de decisiones, a través de la aplicación de fórmulas contables para luego ser analizados e interpretados (Nava, 2009).

Para que esto suceda, el análisis financiero, busca conocer el estado actual de la empresa en todos sus niveles de inversión (a través de indicadores de rentabilidad), financiación (con indicadores de endeudamiento) y de operación (con indicadores de actividad y rendimiento) (Baena, 2014).

2.1.2.3.1 Herramientas del análisis financiero

Las herramientas que se utilizan para este análisis tenemos a: los estados financieros, que contienen la información general y específica de la empresa y se les atribuye una lectura horizontal y vertical a sus cuentas para su posterior interpretación; y los indicadores financieros, donde se analiza la información por medio de razones o ratios que muestran el movimiento del efectivo y la aplicación de fondos. Todo esto con el objetivo de determinar la situación actual de la organización y predecir su evolución en el futuro, de esta manera, llevando los resultados alcanzados a su punto óptimo esperado. Además de la utilidad que conlleva este estudio tanto a empresarios o gestores, como clientes o proveedores para la toma de decisiones acertadas (Baena, 2014).

2.1.2.4 Análisis y evaluación del desempeño financiero

Se puede encontrar varias técnicas para evaluar el desempeño financiero, en este caso se tomará en cuenta las evaluaciones basadas en los rendimientos y su comportamiento, de esta manera, permitiendo analizar la información relativa a este y su perfil de riesgo (Pesce, Redondo, Milanesi, Menna, & Amarilla, 2018).

Dentro de esto intervienen los cálculos del rendimiento de los activos (ROA) y el rendimiento del patrimonio (ROE) donde, según en su investigación Casamayou (2019), estas variables influyen positivamente en el precio de la acción, pero, también menciona que, los accionistas o inversores tienden a tomar mayor importancia a ratios de mercado que los de rentabilidad o solidez para la toma de decisiones de invertir, por lo que, a pesar de existir una influencia positiva, estas tienen una contribución insignificante o moderada. Entiendo que esta información necesita ser complementada con otras medidas financieras para la generación del interés de posibles inversores.

2.1.2.4.1 Retorno sobre los activos (ROA)

El retorno sobre los activos o ROA (return on assets, en sus siglas en inglés) mide el rendimiento del activo. Conocido también como el sistema Dupont, es la relación entre la utilidad neta de un determinado período y el total de los activos de una empresa (Haskins, 2013).

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales} * 100 = \%$$

2.1.2.4.2 Retorno sobre el patrimonio (ROE)

El retorno sobre patrimonio o ROE (return on equity, en sus siglas en inglés) mide el rendimiento que obtienen los accionistas de lo invertido en la empresa, es decir, la capacidad de la empresa para retribuirlos. Se lo conoce también como sistema Dupont ampliado (Haskins, 2013).

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} * 100 = \%$$

Entiendo a estos como sistema Dupont porque analiza el rendimiento de una empresa, a través de la combinación de indicadores financieros tanto del Balance General como del Estado de Resultados, tales como:

- $Margen\ Neto = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} * 100 = \%$

- $Rotación\ de\ Ventas = \frac{Ventas}{Activo\ Total} = \text{veces}$
- $Apalancamiento = \frac{Activo\ Total}{Patrimonio} = \text{veces}$

A lo que reside en el multiplicativo (Haskins, 2013), donde:

- $Margen\ Neto\ x\ Rotación\ de\ Ventas = ROA$,
- $ROA\ x\ Apalancamiento = ROE$ y, por lo tanto,
- $Margen\ Neto\ x\ Rotación\ de\ Ventas\ x\ Apalancamiento = ROE$

Explicando de esta manera el cálculo del sistema Dupont:

$$Sistema\ Dupont = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo\ Total} * \frac{Activo\ Total}{Patrimonio}$$

2.1.2.4.3 Contribución financiera (CF)

En conformidad con los indicadores ya mencionados para la evaluación del desempeño financiero, en su obra *Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA*, García (2003) hace referencia que el ROE corresponde al “premio” que el dueño de una empresa recibe por los riesgos que corre, que son el operativo y financiero; siendo el ROA el que comprende al “premio riesgo operativo” y a la Contribución Financiera como el “premio riesgo financiero”.

Entendiendo que: $Rentabilidad\ del\ Patrimonio = Rentabilidad\ del\ Activo + Contribución\ Financiera$

Donde: $CF = (ROA - Costo\ deuda)(deuda/patrimonio)$

Dentro del análisis financiero con fines de diagnóstico del desempeño, es importante establecer la rentabilidad de los dueños, dado que esta se ve afectada por el costo promedio ponderado del capital, por lo que es necesario evaluar la contribución financiera. Para ello, García (2003) recomienda utilizar el procedimiento de descomposición del ROE ya mencionado, para de esta manera poder calcular el

verdadero costo de la deuda incurrida en el ejercicio. Esperando que el ROE de la empresa sea mayor al ROE y este a su vez mayor al costo de la deuda para así demostrar que es beneficioso que este apalancado a través del capital propio.

2.1.2.5 Indicadores financieros tradicionales

Los indicadores ayudan a la medición de recursos, procesos, productos y rendimiento de una empresa; componen una herramienta importante en la evaluación de esta y proveen información relevante para la toma de decisiones esenciales para el éxito presente y futuro de la organización (Stubbs, 2004). Además, esta herramienta, monitorea los resultados deseados con el propósito de diseñar estrategias para mejorarlo o conseguir un desempeño superior (Correa, Gómez, & Londoño, 2018).

Así mismo, estos constructos “son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas, bien sea del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias”. Donde los resultados por sí solos no tienen una mayor importancia es por lo que sólo después de relacionarlos unos con otros y compararlos con los de años pasados, o con empresas del sector, se podrá conocer a fondo la operación de la compañía, para de esta manera, poder conseguir resultados significativos y dar conclusiones reales de su situación financiera (Fontalvo, De la Hoz, & Vergara, 2012, pág. 321).

Cabe recalcar, que los indicadores financieros deben ser interpretados con prudencia, ya que sus componentes, numerador o denominador, pueden afectarse, el uno al otro, distorsionando así la realidad financiera del este. Por lo que, se recomienda el análisis minucioso de las notas a los estados financieros, ya que, estos revelan las políticas contables y criterios de valuación manejados en la empresa (Córdoba, 2014).

2.1.2.5.1 Indicadores financieros en el Ecuador

Las compañías y empresas en el Ecuador son controladas por la SUPERCIAS, la cual gestiona la información societaria del país y en la que se recoge todos los estados financieros de estas y sus indicadores financieros. Para esto, este organismo de control

mantiene una propia metodología de cálculo de estos constructos, misma de que deben hacer uso las entidades bajo este régimen.

A continuación, se muestra la metodología mencionada para el cálculo de los indicadores financieros en el Ecuador:

Tabla 1. Tabla de fórmulas de los indicadores financieros (SUPERCIAS)

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULAS
LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
	2. Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente
SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total
	2. Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto
	4. Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio
	5. Apalancamiento Financiero	UAI / Patrimonio) / (UAII / Activos Totales)
GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	Ventas / Cuentas por Cobrar
	2. Rotación de Activo Fijo	Ventas / Activo Fijo
	3. Rotación de Ventas	Ventas / Activo Total
	4. Periodo Medio de Cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas
	5. Periodo Medio de Pago	(Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras
	6. Impacto Gasto Administración y Ventas	Gasto Administración y Ventas / Ventas
RENTABILIDAD	7.. Impacto de la Carga Financiera	Gastos Financieros / Ventas
	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)
	2. Margen Bruto	Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas
	3. Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	Utilidad Neta / Ventas
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	(Utilidad Operacional / Patrimonio)
	6. Rentabilidad Financiera	(Venta / Activo) * (UAII / Ventas) * (Activo / Patrimonio)

Nota. UAI: Utilidad antes de Impuestos; UAII: Utilidad antes de Impuestos e Intereses; Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta; UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas).

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

2.1.2.5.2 Factor de liquidez

Estos indicadores miden la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, además, para establecer la facilidad o dificultad que tiene la compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes (SUPERCIAS, 2019).

2.1.2.5.3 Factor de solvencia

Llamados también indicadores de endeudamiento miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores en el financiamiento de la empresa, establecen también el riesgo que corren estos y los dueños de la compañía, y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento (SUPERCIAS, 2019).

2.1.2.5.4 Factor de gestión

Estos indicadores miden la eficiencia con la que las empresas hacen uso de sus recursos, así mismo, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de obligaciones; la eficiencia con la que utilizan sus activos según la prontitud de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de los gastos en relación con los ingresos creados por ventas (SUPERCIAS, 2019).

2.1.2.5.5 Factor de rentabilidad

Llamados también de rendimiento miden la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y convertir las ventas en utilidades (SUPERCIAS, 2019).

2.1.2.6 El uso del valor económico agregado en la actualidad

EVA es una marca registrada en varios países, como Estados Unidos y Brasil, como propiedad de la consultora Stern Stewart & Compnay de Nueva York, a la cual, se le apropia el desarrollo de esta herramienta como concepto de valor económico agregado y como un sistema de gestión empresarial (Kassai, Kassai, & Assaf , 2002).

El valor económico agregado es considerado como un sistema financiero que evalúa la rentabilidad real de una empresa (Isaac, Flores, & Hernández, 2010). El cual, “combina la comprensión de la contabilidad financiera para medir las operaciones que contribuyeron al aumento de la riqueza de los accionistas” (Vieira , Telles, Pereira, & De Oliveira, 2016, pág. 734). Además, se menciona que se basa en la creación de valor permitiendo medir en los diferentes períodos de un negocio la cantidad de capital invertido, su rendimiento y costo (Roca, 2011).

También, se lo puede definir como: “el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos”, es decir, el EVA es lo que queda después de haber atendido todos los gastos y satisfecho los resultados esperados por parte de los accionistas (Baena, 2014, pág. 265).

Cabe recalcar que, a pesar de la existencia de varios informes en favor del EVA, hay quienes no la consideran como una buena herramienta de valor. En su investigación Ray (2001) hace referencia que algunos críticos argumentan que este “no es más que VAN (valor actual neto) reempaquetado a nivel departamental, divisional y de toda la empresa”.

Entendiendo que el EVA solo es una herramienta de medición, mas no crea valor. Por lo que tanto hay que considerar que esta puede ser una herramienta poderosa, si se usa correctamente, al momento de determinar donde el rendimiento del capital está superando a su costo o creando valor y dónde no (Ray, 2001).

2.1.2.6.1 Componentes del EVA

Para la determinación del valor económico agregado se requiere de tres componentes básicos, siendo el primero, El Capital, para esto hay que tener cuenta, que en Latinoamérica se hace referencia a este término como el patrimonio neto, pero en USA se refiere al activo total neto de los activos no operativos y el pasivo no financiero, siendo este, el que debemos utilizar para el cálculo del EVA. Es decir, representa el total de los recursos invertidos que necesita la compañía para el desarrollo de sus actividades (Roca, 2011).

$$\text{Capital} = \text{Activo Total} - \text{Activos no Operativos} - \text{Pasivos no Financieros}$$

El segundo, La Rentabilidad del Capital o ROIC (Return on Invested Capital), es decir, la rentabilidad sobre el capital invertido, la cual compara la ganancia operativa neta después de impuestos (NOPAT) con el capital invertido (Roca, 2011).

$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPAT}}{\text{Capital}}$$

Donde:

- $\text{NOPAT} = \text{Ganancia Operativa} * (1 - \text{tasa de impuesto a la renta})$

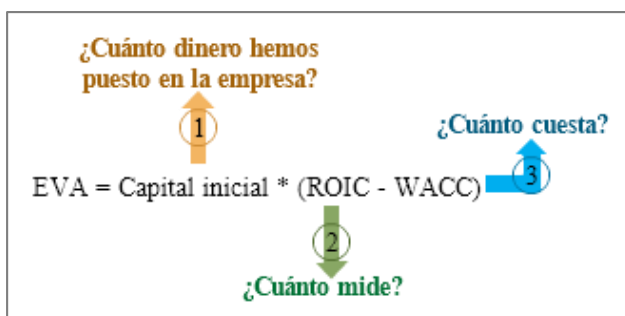
El tercero, el Costo Promedio Ponderado del Capital o WACC (Weighted Average Cost of Capital), es la tasa de descuento, que determina a valorar presente los flujos de caja futuros esperados (Medina & De La Cruz , 2006).

$$\begin{aligned} \text{CPPC} = & (\text{fracción de patrimonio}) * (\text{costo del capital patrimonial}) \\ & + (\text{fracción de deuda}) * (\text{costo del capital de deuda}) \end{aligned}$$

Donde:

- $\text{fracción de patrimonio} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}} * 100$
- $\text{costo de capital patrimonial} = \text{tasa pasiva referencial del periodo}$
- $\text{fracción de deuda} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} * 100$
- $\text{costo de capital deuda} = \text{tasa activa referencial del periodo}$

Gráfico 2. Componentes del EVA



Fuente: (Roca, 2011)

Elaborado por: Autora

Una vez analizados los componentes del EVA, su fórmula sería la siguiente:

$$EVA = Capital\ inicial * (ROIC - CPPC)$$

Cabe mencionar que esta hace referencia a un solo período de tiempo dentro de la estimación del valor de una empresa. Por lo que, una vez ya calculados los EVA de todos los períodos de estudio, es necesario descontar a valor presente cada uno de ellos antes de sumarlo para conocer el valor total del negocio o sector.

Para lo que, los factores de descuento serían:

- Para el primer período $\frac{1}{(1+CPPC)^1}$,
- Para el segundo $\frac{1}{(1+CPPC)^2}$,
- Y así sucesivamente $\frac{1}{(1+CPPC)^n}$

Siendo la suma de estos, el resultado, que revele si se está o no en presencia de un buen negocio o sector (Roca, 2011).

2.1.2.6.2 Descomposición del EVA en “value drivers”

El propósito de la descomposición del EVA, en motores de valor o value drivers, nace de querer analizar en qué áreas se está generando valor y como estas están evolucionando, el cual se aplica al ROIC como se muestra a continuación.

Tabla 2. Descomposición del ROIC

<i>PROCESO</i>	<i>DESCOMPOSICIÓN</i>
EVA	$EVA_j = Capital_j (ROIC_j - CPPC)$
ROIC	$ROIC_j = \frac{NOPAT_j}{Capital_j}$
- Se multiplica numerador y denominador por Ventas:	$ROIC_j = \frac{NOPAT_j}{Capital_j} * \frac{Ventas}{Ventas}$
- Se reemplaza el NOPAT por sus componentes:	$ROIC_j = \frac{GananciaOperativa_j * (1 - t)}{Capital_j} * \frac{Ventas}{Ventas}$
- Se reordena: ROIC (Du Pont)	$ROIC_j = \frac{GananciaOperativa_j}{Ventas} * \frac{Ventas}{Capital_j} * (1 - t)$
- Se agrega la Ganancia Operativa (Ganancia	$ROIC_j = \left[1 - \frac{COGS_j}{Ventas} - \frac{GG\&A_j}{Ventas} - \frac{OGO_j}{Ventas} \right] * \frac{Ventas}{Capital_j} * (1 - t)$

Operativa = Ventas – COGS
– GG&A – OGO):

COGS: Costo de las
mercaderías vendidas

GG&A: Gastos generales y
de administración

OGO: Otros gastos operativos

Fuente: (Roca, 2011)

Elaborado por: Autora

Así mismo, el capital puede descomponerse en varios tipos de activos, como inventarios, maquinaria, etc., de manera que se pueda visualizar como se están manejando estos. De igual forma se puede realizar lo mismo con los costos y gastos.

2.1.2.7 El análisis multivariable aplicado al análisis financiero

En su obra, *Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual*, Ibarra (2009) menciona que el análisis multivariable es un conjunto de técnicas estadísticas que busca estudiar, interpretar y elaborar el material estadístico en base a analizar más de dos variables de una muestra de observaciones, las cuales pueden ser de tipo cuantitativo, cualitativo o ambas. A lo que Ibarra también añade que una de las aplicaciones principales de este, al análisis financiero, consiste en “resumir, sintetizar, correlacionar o discriminar grandes conjuntos de datos y variables en función de ciertos objetivos para obtener información válida que logre una mejor comprensión del fenómeno objeto de estudio” (pág. 46).

El análisis multivariable, se puede desarrollar a través de funciones lineales de dependencia como son: análisis de regresión múltiple, análisis discriminante múltiple, análisis de correlación canónica, y análisis factorial o de componentes principales. Donde las variables independientes, que se utilizan para estos métodos estadísticos, cumplen con la condición de ser medibles, posibilitando así el uso de ratios como base de datos, siendo un sustituto o complemento al análisis financiero tradicional (Ibarra, 2009).

2.1.2.8 Relaciones estadísticas financieras a través del coeficiente de correlación de Pearson

El estudio en modo R de una matriz de datos que busca la relación entre constructos, donde, con el uso de estos coeficientes, miden la dependencia existente entre estas y pueden ser clasificados de acuerdo con el tipo de variables matemáticas con las que se pueden comparar. Los coeficientes de dependencia pueden estar sujetos a pruebas estadísticas, por lo que es posible asociar una matriz de probabilidades con muchas de las matrices de dependencia, pero no siempre es posible aplicar pruebas estadísticas, pero sí obtener el coeficiente de dependencia. Dado que una prueba de significancia sólo muestra la presencia (ausencia) de una relación, mientras que los coeficientes de dependencia miden la intensidad de esta relación (Rodríguez, Sergio, & Ernesto, 2001).

Entre los índices de dependencia más utilizados, se encuentra el coeficiente de correlación de Pearson, establecido por Karl Pearson, el cual proporciona la similitud entre las muestras x y y ; es decir, la intensidad de asociación entre una variable independiente y otra dependiente. Este coeficiente es una covarianza, estandarizada por la desviación estándar de las dos variables comparadas, lo cual se expresa en valores entre -1 y 1 (Martínez, 2012).

2.2 Hipótesis de la investigación

H1: Los indicadores financieros y el valor económico agregado se relacionan significativamente con el desempeño financiero del sector de información y comunicación de Ecuador.

H2: Los indicadores financieros se relacionan significativamente con el desempeño financiero del sector de información y comunicación de Ecuador.

H3: El valor económico agregado se relaciona significativamente con el desempeño financiero del sector de información y comunicación de Ecuador.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 *Modalidad, enfoque y nivel de investigación*

3.1.1.1 *Modalidad*

El presente proyecto está desarrollado en base a la modalidad de investigación documental dado que la información, que se necesita para su desarrollo, es proporcionada por la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en la cual se encuentra recopilada toda la información financiera del sector de información y comunicación del Ecuador.

3.1.1.2 *Enfoque*

En este contexto el enfoque, que contiene esta, es de una investigación cuantitativa puesto que se recogen datos numéricos ya existentes de las empresas del sector para su posterior análisis.

3.1.1.3 *Nivel de investigación*

Dentro de los niveles de investigación que posee el presente proyecto tenemos los siguientes:

- Investigación descriptiva ya que, en un primer proceso del análisis de los datos del estudio, se describe el entorno de las empresas del sector mediante la recolección de información, sobre estas y sus constructos, para posteriormente identificar y especificar las tendencias claves de estos.
- Investigación correlacional, porque se dan a conocer resultados estadísticos, mediante la utilización de un software, que permite al estudio analizar la relación existente entre los constructos manejados y la evaluación de estos a través de pruebas estadísticas.

- Investigación explicativa, pues se plantea una hipótesis, la cual será comprobada mediante la relación de sus variables, donde, a través de la correlación de los constructos se brindarán resultados causales del estudio.

3.1.2 Población, muestra y unidad de análisis

3.1.2.1 Población

En concordancia con el primer objetivo de este proyecto se identifica que la presente investigación será tratada a nivel país en el contexto del desempeño financiero. La población objeto de este son las empresas comprendidas en el sector de información y comunicación del Ecuador entre los años 2014 al 2017, el cual bajo la codificación de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU Rev. 4.0) se encuentran en la sección designada con la letra “J”.

3.1.2.2 Muestra

La muestra, seleccionada de lo antes ya mencionado, se basa expresamente en aquellas clases de actividades del sector que nos competen para el desarrollo de la investigación (ver tabla 3), tales son las empresas concernientes al código J5813 correspondiente a “Publicación de periódicos, diarios y revistas”, J6010 a “Transmisiones de radio” y J6020 a “Programación y transmisiones de televisión”, todas ellas perteneciente a la sección J de las “Actividades de Información y Comunicación” del país (INEC, 2012). Una vez identificadas las clases a utilizar se pasa a seleccionar solo aquellas actividades económicas relacionadas al tema de estudio, las cuales se detallan a continuación.

Tabla 3. Actividades económicas empleadas del sector de información y comunicación

Clase	Actividad Económica
J5813 - Publicación de periódicos, diarios y revistas:	J5813.01 - Actividades de publicación y edición de periódicos, revistas y otras publicaciones, incluidos los publicitarios con una periodicidad mayor a cuatro veces por semana.
J6010 - Transmisiones de radio:	J6010.01 - Actividades de emisión de señales de audiofrecuencia a través de estudios e instalaciones de emisión de radio para la transmisión de programas sonoros al público, a entidades afiliadas o a suscriptores. J6010.02 - Actividades de cadenas de radio, transmisiones de radio por Internet (estaciones de radio por Internet). Incluye la transmisión de datos integrada con transmisiones de radio.

J6020 - Programación y transmisiones de televisión:	J6020.01 - Actividades de creación del programa completo de una cadena de televisión para un canal. El programa completo puede ser emitido por las unidades de producción o bien producirse para su transmisión por terceros, como compañías de emisión por cable o proveedores de televisión por satélite.
--	---

Fuente: (INEC, 2012)

Elaborado por: Autora

Dichas actividades, en el período 2014 – 2017, suman un total de 1.481 empresas dentro de este sector (ver tabla 4).

Tabla 4. Muestra de la investigación

Actividad Económica	N.º Empresas			
	2014	2015	2016	2017
J5813.01	23	31	51	47
J6010.01	149	198	267	243
J6010.02	12	19	67	67
J6020.01	53	59	105	90
Suma:	237	307	490	447
Total:		1.481		

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

3.1.2.3 Unidad de análisis

La unidad de análisis, por otra parte, son aquellas empresas que mantienen un registro consecutivo de sus indicadores financieros dentro del período de estudio, y por ende una constante operación de sus actividades, obteniendo resultados más concisos de la situación real del sector. Mismas que, tras una filtración de sus datos, suman un total de 125 empresas (ver tabla 5) que se utilizarán para la presente investigación (Anexo 1).

Tabla 5. Unidad de análisis de la investigación

Actividad Económica	N.º Empresas Constantes (2014 – 2017)
J5813.01	10
J6010.01	98
J6010.02	3
J6020.01	14
Total:	125

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

3.1.3 Fuentes secundarias

Los datos, es decir, estados e indicadores financieros de las empresas de donde se basa el desarrollo de la investigación; se obtuvieron por medio de fuentes secundarias de bases de datos proporcionadas por la página web de la SUPERCIAS.

Dentro de la página web: supercias.gob.ec, se ingresó al portal de información del sector societario, específicamente, en las secciones de Estados Financieros por Rama e Indicadores Financieros Compañías Activas. Donde se procedió a digitalizar cada uno de los constructos necesarios para la interpretación del desempeño del sector y el cálculo de los métodos a utilizar.

3.1.4 Instrumentos y métodos para recolectar información

Los instrumentos de uso son las fichas de observación, mismas que son elaboradas por la autora para la mejor visualización de los constructos a utilizar, así también de las arrojadas por el software SPSS, del cual se hará uso para la investigación.

En cuanto a la confiabilidad y validez de los instrumentos de investigación estos se basan en información proporcionada por la SUPERCIAS, el cual es un organismo de control de este tipo de datos dentro del país, garantizando así su autenticidad.

3.2 Tratamiento de la información

Como preámbulo del procesamiento de los datos se identificó el sector de estudio y se detalló de qué manera se obtuvo la información para la misma; por lo cual, se procede al análisis de esta.

A continuación, en este apartado, se describen los análisis utilizados para poder describir el entorno de las empresas del sector, establecer los constructos a utilizar en el estudio y, evaluar el modelo aplicado al procesamiento de la información.

3.2.1 Análisis descriptivo

Para entender el entorno del sector estudiado, se extrajo una basta base de datos cuantitativos de las empresas que lo comprenden, entre los años 2014 – 2017, tanto de los estados financieros, como de sus indicadores proveídos por la SUPERCIAS, los cuales se tabularon en base a su ubicación geográfica (ver tabla 6), tipo de compañía (ver tabla 7) y evaluación de sus constructos (ver tabla 8 – 12). De esta manera conocer en donde existe mayor concentración de empresas de este sector en el país y las tendencias claves de estas.

Tabla 6. Ubicación de las empresas del sector de información y comunicación por provincias en el país

Provincia	Actividad Económica			
	J5813.01	J6010.01	J6010.02	J6020.01
Azuay	-	9	-	-
Cañar	-	1	-	-
Chimborazo	-	1	-	-
El Oro	-	3	-	-
Esmeraldas	-	1	-	-
Guayas	2	24	-	5
Imbabura	1	-	-	2
Loja	1	8	-	-
Los Ríos	-	10	-	1
Napo	-	1	-	-
Pastaza	-	1	-	-
Pichincha	3	29	1	4
Santa Elena	-	4	-	-
Santo Domingo De Los Tsáchilas	2	1	-	1
Sucumbíos	-	-	-	1
Tungurahua	1	5	2	-
Total:	10	98	3	14

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Tabla 7. Tipo de compañía de las empresas del sector de información y comunicación en el país

Tipo Compañía	Actividad Económica			
	J5813.01	J6010.01	J6010.02	J6020.01
Anónima	6	63	2	11
Responsabilidad Limitada	4	35	1	3
Total:	10	98	3	14

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Una vez identificado el entorno del sector de información y comunicación en el Ecuador se procede a la selección de constructos necesarios para el desarrollo del presente estudio.

3.2.2 Análisis correlacional

En la presente investigación se pretende estudiar la relación existente entre los constructos que intervienen en el cálculo del desempeño financiero de un sector y su influencia en este, por lo tanto, es necesario definir cuáles son estos.

A través de la utilización de fichas de observación, elaboradas por la autora, se filtraron datos del sector en base a su crecimiento económico, extraído de los estados financieros de este; indicadores financieros, ya calculados por la SUPERCIAS; y los necesarios para el cálculo del EVA, en razón a las diferentes fórmulas que lo componen, definiendo así a los siguientes.

Crecimiento Económico

Es decir, los valores de ventas, activos y utilidad neta de las empresas seleccionadas por cada actividad económica, para la definición del crecimiento económico de este sector en el período 2014 – 2017 (ver tabla 8).

Tabla 8. Constructos del crecimiento económico del sector de información y comunicación

Constructos	2014	2015	2016	2017
Activos	\$ 90.661.038,29	\$ 91.293.589,86	\$ 88.383.204,96	\$ 90.047.778,76
Ventas	\$ 93.822.139,63	\$ 104.260.018,13	\$ 92.600.990,77	\$ 97.784.354,16
Utilidad Neta	\$ 3.936.403,05	\$ 2.731.927,14	\$ 370.445,51	\$ 3.107.393,28

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Desempeño financiero

Se identifica del desempeño financiero a través del sistema Dupont con el cálculo de los rendimientos sobre el activo (ROA) y el patrimonio (ROE). De esta manera se evalúa si existe un alto (bajo) desempeño financiero del sector de información y comunicación en el Ecuador en el período 2014 – 2017.

Para ello, se obtienen los siguientes indicadores:

- $ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$
- $ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$

Mismo que se encuentran ya calculados en la base de datos recogida por medio de la página web de la SUPERCIAS, permitiéndonos obtener los siguientes valores:

Tabla 9. ROE y ROA del desempeño financiero del sector de información y comunicación

Desempeño Financiero	2014	2015	2016	2017
ROE	0,5755	0,3342	0,3547	0,3383
ROA	0,0812	0,1233	0,0988	0,1174

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Posteriormente para la aplicación del análisis correlacional en la investigación se calcula la Contribución Financiera (CF) del sector, a través de la fórmula:

$$CF = (ROA - Costo\ deuda)(deuda/patrimonio)$$

(García, 2003)

Tabla 10. Contribución financiera como desempeño financiero del sector de información y comunicación

Contribución Financiera	2014	2015	2016	2017
ROA	0,0812	0,1233	0,0988	0,1174
Costo de la deuda	0,0667	0,0741	0,0689	0,0668
Endeudamiento (Deuda/Patrimonio)	4,2077	5,1983	-1,1962	4,5515

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Indicadores Financieros

Conformado por los factores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de las empresas seleccionadas de este sector en el período 2014 – 2017, mismas que ya se encuentran calculadas dentro de la página de la SUPERCIAS, de las cuales solo se promediaron los siguientes.

Tabla 11. Constructos en base a los indicadores financieros del sector de información y comunicación

Factor	Indicadores Financieros	2014	2015	2016	2017
Liquidez	Liquidez Corriente	3,69	3,00	6,14	6,70
	Prueba Ácida	3,67	2,98	6,11	6,66
Solvencia	Endeudamiento del Activo	0,48	0,71	0,78	0,77
	Endeudamiento Patrimonial	4,21	5,20	-1,20	4,55
	Endeudamiento del Activo Fijo	5,62	16,14	10,71	13,15
	Apalancamiento	5,21	6,12	-0,20	5,54
	Apalancamiento Financiero	4,22	9,59	-11,89	3,79
Gestión	Rotación de Cartera	13,54	4,92	7,74	19,59
	Rotación de Activo Fijo	17,12	25,22	16,60	17,56
	Rotación de Ventas	1,51	2,40	2,25	2,61
Rentabilidad	Rentabilidad Neta del Activo	0,08	0,12	0,10	0,12
	Margen Bruto	0,61	0,89	0,89	0,89
	Margen Operacional	-0,04	0,22	-0,04	0,05
	Margen Neto	-0,04	0,06	0,06	0,08

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Valor Económico Agregado (EVA)

En base a fundamentos teóricos ya revisados en el capítulo anterior, para el cálculo del EVA, se utiliza las siguientes fórmulas que definen los constructos necesarios para su desarrollo.

Fórmula: $EVA = Capital\ Inicial * (Rentabilidad\ del\ Capital - Costo\ Promedio\ Ponderado\ de\ Capital)$

Donde:

1) $Capital = Activo\ Total - Activos\ no\ Operativos - Pasivos\ no\ Financieros$

2) $Rentabilidad\ del\ Capital\ (ROIC) = \frac{NOPAT}{Capital} * 100 = \%$

Donde:

▪ $NOPAT = Ganancia\ Operativa * (1 - tasa\ de\ impuesto\ a\ la\ renta)$

(Roca, 2011)

3) $Costo\ Promedio\ Ponderado\ de\ Capital\ (CPPC) = (fracción\ de\ patrimonio) * (costo\ del\ capital\ patrimonial) + (fracción\ de\ deuda) * (costo\ del\ capital\ de\ deuda) * 100 = \%$

Donde:

▪ $fracción\ de\ patrimonio = \frac{Patrimonio}{Activo\ Total} * 100 = \% de\ patrimonio$

▪ $costo\ de\ capital\ patrimonial =$
 $hace\ referencia\ a\ la\ tasa\ pasiva^1\ del\ pais\ en\ el\ periodo$

▪ $fracción\ de\ deuda = \frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total} * 100 = \% de\ deuda$

▪ $costo\ de\ capital\ deuda =$
 $hace\ referencia\ a\ la\ tasa\ activa^2\ del\ pais\ en\ el\ periodo$

(Medina & De La Cruz , 2006)

¹ Tasas pasivas vigentes en cada uno de los años de estudio, tomados del Banco Central del Ecuador.

² Tasas activas vigentes en cada uno de los años de estudio, tomados del Banco Central del Ecuador.

Evidenciando, así, los siguientes constructos para el desarrollo del presente cálculo.

Tabla 12. Constructos para el cálculo del EVA del sector de información y comunicación

Componentes del EVA	2014	2015	2016	2017
Capital				
Activos Totales	\$ 90.661.038,29	\$ 91.293.589,86	\$ 88.383.204,96	\$ 90.047.778,76
(-) Activos No Operacionales	\$ 7.250.290,56	\$ 10.574.734,35	\$ 9.143.917,99	\$ 11.068.662,06
(-) Pasivos No Financieros	\$ 1.531.606,29	\$ 442.834,14	\$ 890.009,13	\$ 1.481.737,16
Rentabilidad del Capital (ROIC) = NOPAT/Capital				
Ganancia Operativa	\$ 15.862.814,33	\$ 24.629.662,06	\$ 17.503.119,25	\$ 19.897.842,25
*(1-Tasa IR)	1-22%	1-22%	1-22%	1-22%
= NOPAT	\$ 12.372.995,18	\$ 19.211.136,41	\$ 13.652.433,02	\$ 15.520.316,96
Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC)				
Pasivos Totales	\$ 46.564.562,18	\$ 50.874.156,19	\$ 53.637.149,54	\$ 60.754.585,26
Patrimonio Total	\$ 44.096.476,11	\$ 40.419.343,67	\$ 34.746.055,42	\$ 35.943.170,84
% Deuda	51%	56%	61%	67%
* Tasa Activa	8%	9%	8%	8%
(+) % Patrimonio	49%	44%	39%	40%
* Tasa Pasiva	5%	5%	5%	5%

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Si el resultado del EVA es positivo es porque hay valor y si es negativo es lo contrario; en caso de ser cero, es porque se ha llegado a un equilibrio económico.

3.2.3 Análisis explicativo

Una vez identificados los constructos de la investigación, se procede a la explicación de estas en razón al tema de estudio. Definiendo así, como variable dependiente al desempeño financiero del sector de información y comunicación del país; el cual es evaluado, a través de sus rendimientos; como a una primera variable independiente a los indicadores financieros, en función del cálculo de sus índices; y como segunda variable independiente al valor económico agregado del sector.

Tabla 13. Definición de las variables de la investigación

Variables de la Investigación	
Dependiente	Y = Desempeño Financiero
Independiente	X₁ = Indicadores Financieros
	X₂ = Valor Económico Agregado

Elaborado por: Autora

Una vez calculados los constructos anteriormente mencionados, se procede a realizar el análisis multivariable; el cual, nos permite sintetizar y correlacionar este gran conjunto de datos y variables para comprender mejor la relación de estos; a lo que, se ha optado por utilizar el modelo de regresión múltiple (Ibarra, 2009). Mismo que se puede expresar mediante la función:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n + \epsilon$$

De esta manera, en conformidad con las hipótesis planteadas en la investigación, se busca definir si las variables: indicadores financieros y valor económico agregado influyen, o no, en el desempeño financiero del sector de información y comunicación del Ecuador.

$$\mathbf{H1: } DF = \beta_0 + \beta_1 \text{FactoresFinancieros}_1 + \beta_2 \text{EVA}_2 + \epsilon$$

Es decir, ambas variables se relacionan significativamente con el desempeño financiero del sector de información y comunicación del Ecuador.

$$\mathbf{H2: } DF = \beta_0 + \beta_1 \text{liquidez}_{1a} + \beta_1 \text{solventia}_{1b} + \beta_1 \text{gestión}_{1c} + \beta_1 \text{rentabilidad}_{1d} + \epsilon$$

Solo los indicadores financieros, se relacionan significativamente con el desempeño financiero del sector de información y comunicación del Ecuador.

$$\mathbf{H3: } DF = \beta_0 + \beta_2 \text{EVA}_2 + \epsilon$$

Solo el valor económico agregado, se relaciona significativamente con el desempeño financiero del sector de información y comunicación del Ecuador.

Al contar con una extensa base de datos sobre las variables a utilizar, además de que se tratan varios períodos de estas, se procedió hacer uso del software SPSS pues facilita, a la investigación, la obtención de resultados más eficaces y reales para su posterior interpretación.

Una vez aplicado el modelo, de regresión múltiple, se procede a verificar la relación de las variables, mediante el coeficiente de correlación de Pearson (r), entendiendo que:

- Cuando es menor a cero ($r < 0$) existe una correlación negativa; es decir, las variables se correlacionan en un sentido inverso. Donde a valores altos (bajos) de una variable, los valores serán bajos (altos) en la otra variable.
- Cuando es mayor a cero ($r > 0$) existe una correlación positiva; es decir, ambas variables se correlacionan en un sentido directo. Donde a valores altos (bajos) de una variable, los valores también serán altos (bajos) en la otra variable.
- Cuando es igual a cero ($r = 0$) no existe una correlación de las variables y no es posible establecer algún sentido de covariación.

De esta manera, en conformidad con las hipótesis planteadas en la investigación, se busca asumir la significancia de esta.

3.3 Operacionalización de las variables

3.3.1 Variable dependiente

Tabla 14. Operacionalización de la variable dependiente de la investigación

Variable	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas e Instrumentos
Variable Dependiente: Desempeño Financiero	Se lo considera como una medida utilizada para medir el éxito (fracaso) de una empresa, en este caso de un sector, en términos de su rendimiento o determinar el estado de una inversión.	Retorno sobre el Activo: Retorno sobre el Patrimonio:	ROA = Utilidad Neta / Activos Totales ROE = Utilidad Neta / Patrimonio	¿Existe un alto (bajo) desempeño financiero en el sector de información y comunicación del Ecuador?	T: Observación I: Ficha de observación

Elaborado por: Autora

3.3.2 Variables independientes

Tabla 15. Operacionalización de las variables independientes de la investigación

Variable	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas e Instrumentos
Variable Independiente 1: Índices Financieros	Son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas, del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias, para entender y comprender el comportamiento financiero de una empresa, en este caso de un sector.	Factor de Liquidez:	Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	¿Cuál es la capacidad para hacer frente a los vencimientos de corto plazo?	T: Observación I: Ficha de observación
			Prueba Ácida = Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	¿Cuál es la capacidad para cancelar las obligaciones corrientes sin depender de la venta de existencias?	T: Observación I: Ficha de observación
		Factor de Solvencia:	Endeudamiento del Activo = Pasivo Total / Activo Total	¿Cuál es el grado de dependencia (independencia) frente a sus acreedores?	T: Observación I: Ficha de observación
			Endeudamiento Patrimonial = Pasivo Total / Patrimonio	¿Cuál es el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa?	T: Observación I: Ficha de observación
			Endeudamiento del Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo Neto	¿Cuál es la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos?	T: Observación I: Ficha de observación
			Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio	¿Cuál es el grado de apoyo de los recursos internos sobre los recursos de terceros?	T: Observación I: Ficha de observación
			Apalancamiento Financiero = $UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)$	¿Contribuyen los fondos ajenos a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior (inferior o indiferente)?	T: Observación I: Ficha de observación

Variable	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas e Instrumentos
		Factor de Gestión:	Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar	¿Cuántas veces las cuentas por cobrar giran en un período?	T: Observación I: Ficha de observación
			Rotación de Activo Fijo = Ventas / Activo Fijo	¿Cuál es la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad invertida en activos inmovilizados?	T: Observación I: Ficha de observación
			Rotación de Ventas = Ventas / Activo Total	¿Cuál es el número de veces que en un determinado nivel de ventas se utilizan los activos?	T: Observación I: Ficha de observación
		Factor de Rentabilidad:	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont) = (Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)	¿Cuál es la capacidad del activo para producir utilidades? (Independiente de si haya sido financiado con deuda o patrimonio)	T: Observación I: Ficha de observación
			Margen Bruto = Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas	¿Cuál es la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas?	T: Observación I: Ficha de observación
			Margen Operacional = Utilidad Operacional / Ventas	¿Es (o no) lucrativo el sector? (independiente de la forma como ha sido financiado)	T: Observación I: Ficha de observación
			Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto) = Utilidad Neta / Ventas	¿En qué porcentaje la utilidad procede de la operación propia de la empresa?	T: Observación I: Ficha de observación

Variable	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas e Instrumentos
Variable Independiente 2: Valor Económico Agregado	EVA (Economic Value Added, en sus siglas en inglés) es una herramienta de medición que señala dónde la empresa está creando valor, y donde no.	Valor Agregado Actual:	Capital = Activo Total - Activos no Operativos - Pasivos no Financieros Rentabilidad del Capital o ROIC = NOPAT / Capital Costo Promedio Ponderado del Capital o CPPC = (% de patrimonio) * (costo del capital patrimonial) + (% de deuda) * (costo del capital de deuda)	¿Existe (o no) valor en el sector de información y comunicación del Ecuador?	T: Observación I: Ficha de observación

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

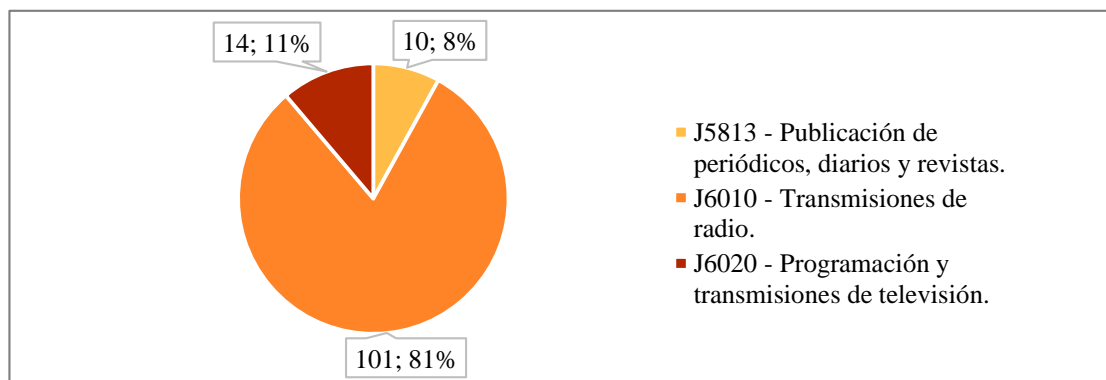
Dando cumplimiento al segundo objetivo del presente proyecto de investigación, se procede a describir las tendencias claves de los constructos existentes en el sector, para posteriormente entender de qué manera está comprendido el objeto de estudio.

4.1.1 Descripción del entorno actual del sector de información y comunicación 2014 – 2017

Dentro del entorno actual del objeto de estudio se tomó en cuenta la clasificación según CIU que conforman al sector de información y comunicación del Ecuador; el cual, abarca varias áreas como son: medios de comunicación (prensa, revistas, televisión y radio), productoras (documentales, cortometrajes, etc.) y agencias (asesorías).

A lo que, en conformidad al tema de la investigación, se centrará solo en aquellas actividades relacionadas a los medios de comunicación, en base a la muestra de estudio de 125 empresas distribuidas en las clases J5813, J6010 y J6020, es decir, actividades de publicación de periódicos, diarios y revistas; actividades de transmisiones de radio; y actividades de programación y transmisiones de televisión, respectivamente.

Gráfico 3. Porcentaje de las actividades de estudio que conforman el sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

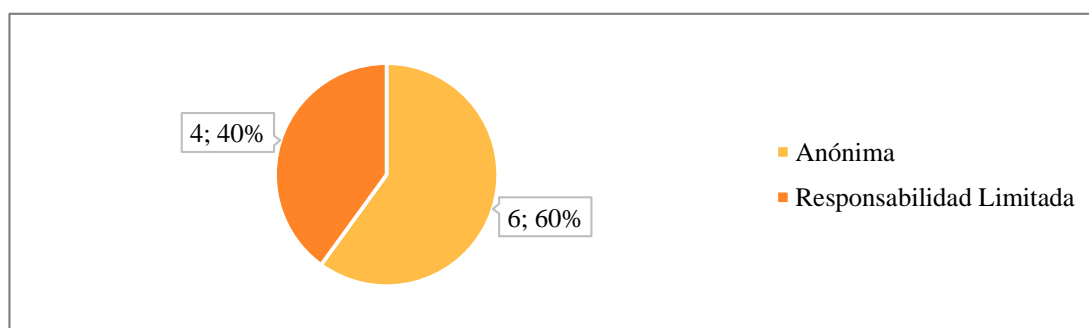
Elaborado por: Autora

A lo que se evidencia que, más de la mitad de las empresas de la muestra que conforman al sector de información y comunicación, entre los años 2014 – 2017, son pertenecientes al CIUU de clase J6010 de “actividades de transmisiones de radio”, con 101 empresas de un total de 125 (ver gráfico 3).

4.1.1.1 Actividades de publicación de periódicos, diarios y revistas

Dentro de la muestra mencionada, el 8% de esta se encuentra conformada por actividades de publicación de periódicos, diarios y revistas, denominadas con el CIUU J5813 con 10 empresas de un total de 125 (ver gráfico 3), la cual evidencia lo siguiente.

Gráfico 4. Constitución de las empresas de estudio de publicación de periódicos, diarios y revistas 2014 – 2017

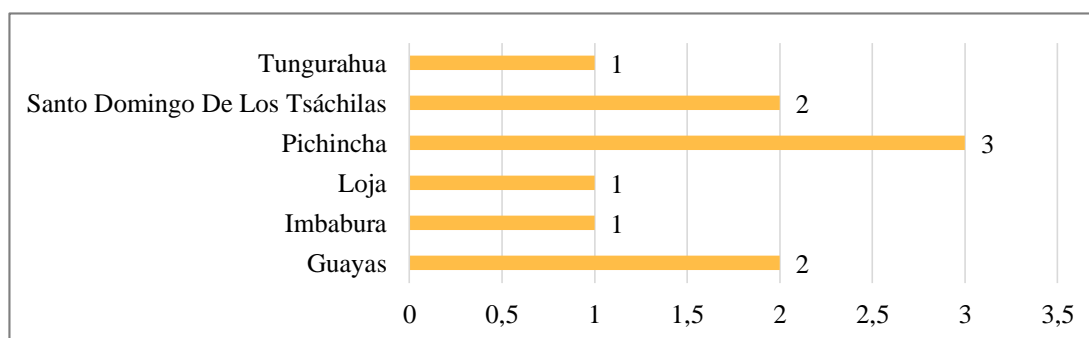


Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

El sector J5813 estudiado se conforma en un 60% por empresas constituidas como sociedades anónimas y el 40% de responsabilidad limitada (ver gráfico 4).

Gráfico 5. Número de empresas de estudio de publicación de periódicos, diarios y revistas por provincia 2014 – 2017



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Tabla 16. Distribución de las empresas de estudio de publicación de periódicos, diarios y revistas por ciudad 2014 – 2017

Ciudad	J5813 - Actividades de publicación de periódicos, diarios y revistas
Región Sierra	
Ambato	1
Loja	1
Otavalo	1
Quito	3
Santo Domingo De Los Colorados	2
Región Costa	
Guayaquil	1
Samborondón	1
Total:	10

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

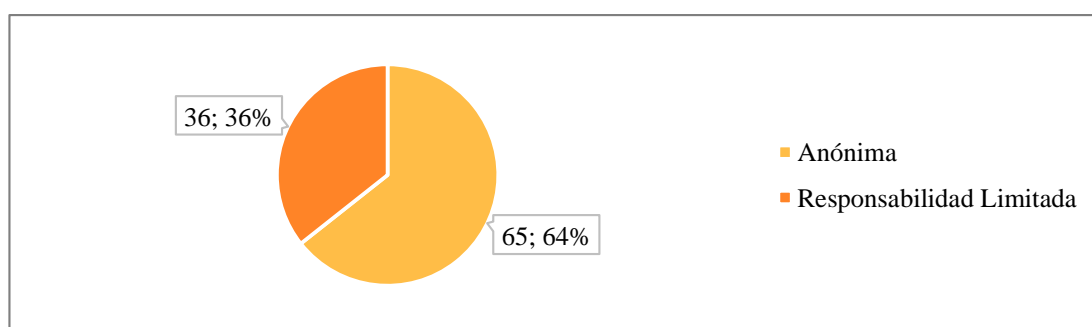
Elaborado por: Autora

Las empresas estudiadas de actividades de publicación de periódicos, diarios y revistas se concentran en un 80% en la Región Sierra y el 20% restante en la Región Costa (ver tabla 16). Sin ningún porcentaje en la Amazonia ecuatoriana entre los años 2014 – 2017. La provincia con mayor presencia es Pichincha (ver gráfico 5).

4.1.1.2 Actividades de transmisiones de radio

Como se mencionó anteriormente, en base a la muestra de estudio, el mayor número de empresas del sector de información y comunicación son pertenecientes al CIIU de clase J6010 de actividades de transmisiones de radio con 101 empresas de un total de 125 (ver gráfico 3). Mismo que evidencia la siguiente composición.

Gráfico 6. Constitución de las empresas de estudio de transmisiones de radio 2014 – 2017

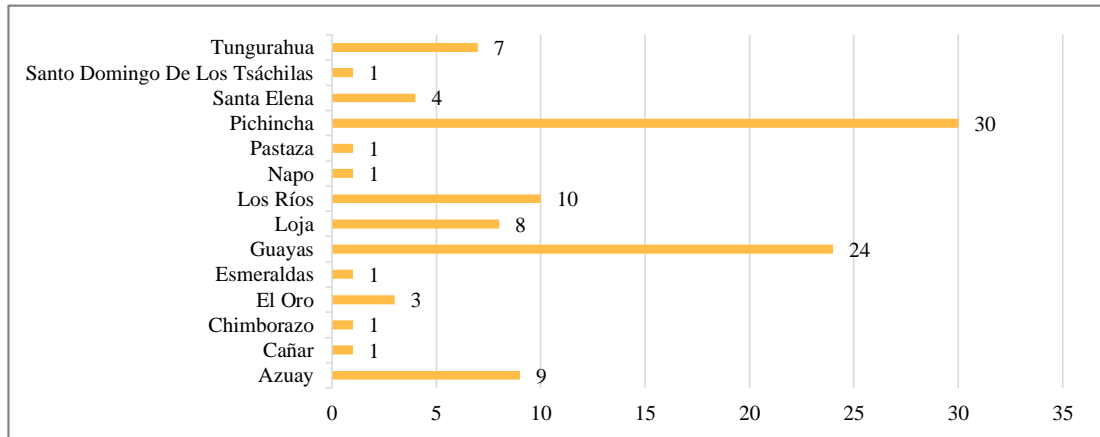


Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Las empresas de transmisiones de radio están constituidas en un 64,36% de sociedades anónimas y un 35,64% de responsabilidad limitada (ver gráfico 6).

Gráfico 7. Número de empresas de estudio de transmisiones de radio por provincia 2014 – 2017



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Tabla 17. Distribución de las empresas de estudio de transmisiones de radio por ciudad 2014 – 2017

Ciudad	J6010 - Actividades de transmisiones de radio
Región Sierra	
Alamor	1
Ambato	7
Cañar	1
Columbe	1
Cuenca	9
Loja	6
Macará	1
Quito	30
Santo Domingo De Los Colorados	1
Región Costa	
Babahoyo	2
El Triunfo	1
Esmeraldas	1
Guayaquil	21
Huaquillas	2
La Libertad	1
Machala	1
Naranjal	1

Quevedo	4
Salinas	1
Santa Elena	2
Velasco Ibarra	1
Ventanas	3
Vinces	1
Amazonia	
Puyo	1
Tena	1
Total:	101

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

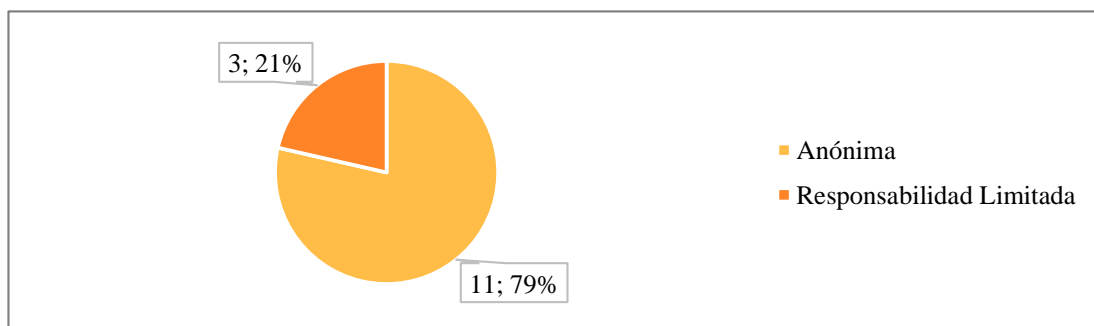
Elaborado por: Autora

Las actividades de transmisiones de radio se concentran en un 56,44% en la Región Sierra, un 41,58% en la Región Costa y el 1,98% restante en la Amazonia ecuatoriana (ver tabla 17). Evidenciando que las estaciones de radio tienen presencia en todo el Ecuador. Pichincha es la provincia donde se concentra la mayor parte de radios con un 29,70%, seguido del Guayas con el 23,76%. Las provincias donde su presencia es escasa son Cañar, Chimborazo, Esmeraldas, Napo, Pastaza y Santo Domingo, con el 0,99% respectivamente (ver gráfico 7).

4.1.1.3 Actividades de programación y transmisiones de televisión

Por último, el 11% de las empresas que conforman la muestra del sector está conformada por actividades de programación y transmisiones de televisión, denominadas con el CIIU J6020 con 14 empresas de un total de 125 (ver gráfico 3).

Gráfico 8. *Constitución de las empresas de estudio de programación y transmisiones de televisión 2014 – 2017*

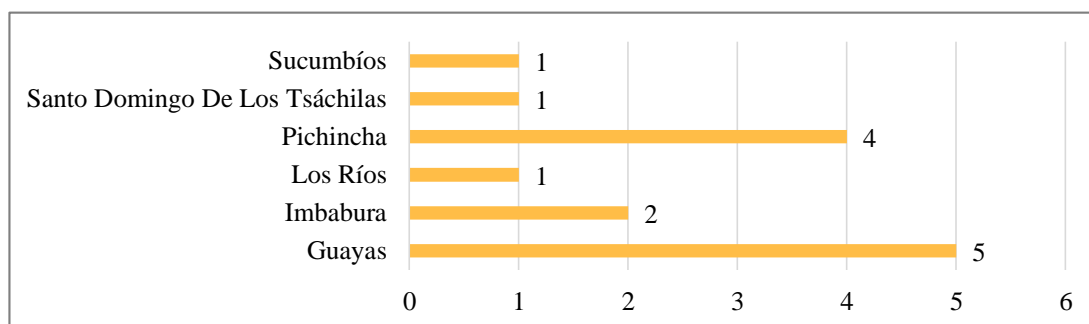


Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Las empresas de programación y transmisiones de televisión están constituidas en un 78,57% de sociedades anónimas y un 21,43% de responsabilidad limitada (gráfico 8).

Gráfico 9. Número de empresas de estudio de programación y transmisiones de televisión por provincia 2014 – 2017



Fuente: (SUPERCIA, 2019)

Elaborado por: Autora

Tabla 18. Distribución de las empresas de estudio de programación y transmisiones de televisión por ciudad 2014 – 2017

Ciudad	J6020 – Actividades de programación y transmisiones de televisión
Región Sierra	
Ibarra	1
Otavalo	1
Quito	4
Santo Domingo De Los Colorados	1
Región Costa	
Guayaquil	4
Quevedo	1
Samborondón	1
Amazonia	
Nueva Loja	1
Total:	14

Fuente: (SUPERCIA, 2019)

Elaborado por: Autora

Las actividades de programación y transmisiones de televisión se concentran en un 50% en la Región Sierra, un 42,68% en la Región Costa y el 7,14% restante en la Amazonia ecuatoriana (ver tabla 18). Evidenciando que las estaciones de televisión tienen presencia en todo el Ecuador. Guayas es la provincia donde se concentra la mayor parte de radios con 35,71%, seguido de Pichincha con 28,57% (ver gráfico 9).

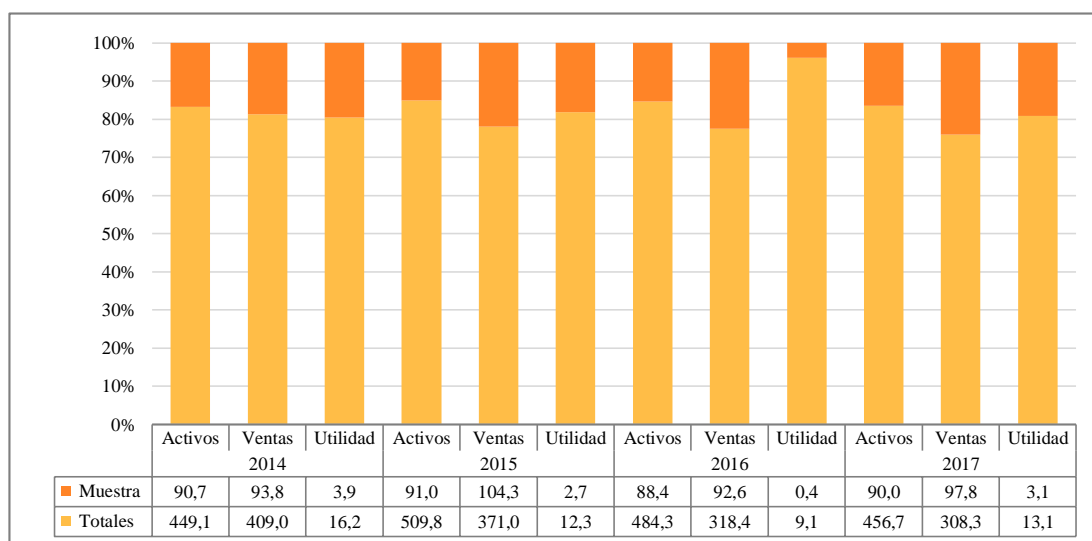
En resumen, el entorno actual del sector de información y comunicación en el Ecuador, en base a la muestra extraída para el estudio de la investigación está constituida mayormente por empresas de sociedad anónima con un 65,6%, es decir, sociedades cuyo capital está formado por aportaciones de sus accionistas, los cuales responden solo por el monto de sus acciones; y el 34,4% de responsabilidad limitada, aquellas que son conformadas por tres o más personas y que responden únicamente a las obligaciones sociales hasta el valor de sus contribuciones individuales y que realizan comercio bajo una razón social.

Por otra parte, la división por provincias y ciudades reflejan que la mayor población de empresas de este sector está situada en la Región Sierra en un 57,6%, seguido de la Región Costa con un 40% y muy escasa en la Amazonia con el 2,4%. Evidenciando que las empresas de este sector tienen presencia en todo el país. Siendo las provincias de Pichincha y el Guayas las que mantienen un mayor predominio, específicamente en sus capitales Quito y Guayaquil, respectivamente.

4.1.2 Descripción de las tendencias financieras del sector de información y comunicación 2014 – 2017

4.1.2.1 Crecimiento económico del sector

Gráfico 10. Crecimiento económico del sector en relación con la muestra de estudio (Millones de \$)



Fuente: (SRI, 2019)

Elaborado por: Autora

Para comprender que porcentaje de participación forma parte la muestra de estudio, en el sector se procede a compararla con los valores totales de esta en relación con sus activos, ventas y utilidad en el período 2014 – 2017 (ver gráfico 10).

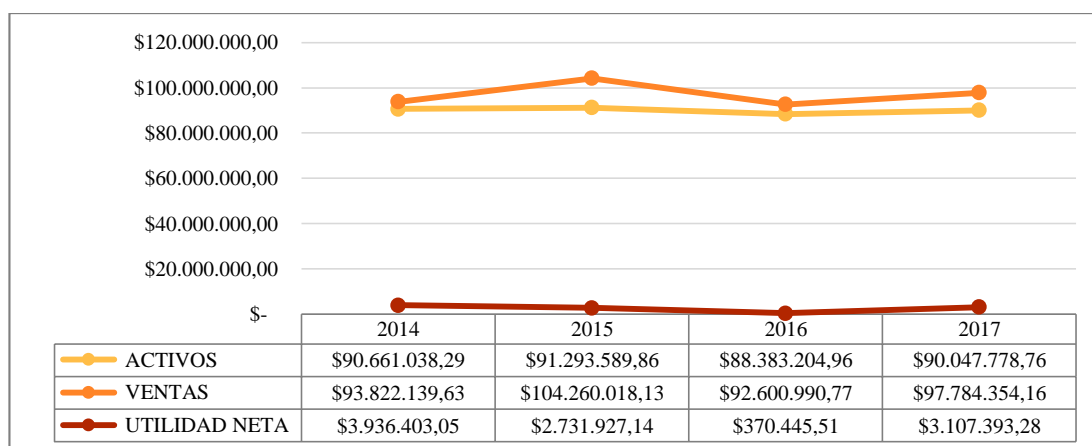
En el 2014, las empresas de estudio cuentan con \$90.661.038,29 en activos que corresponde al 20,19% del total de activos que contiene el sector; en cuanto a sus ingresos o ventas estas generan \$93.822.139,63, es decir, el 22,94% respecto al total de la economía del sector; y por su parte sus utilidades alcanzan los \$3.936.403,05, equivalente al 24,28% de su total.

En el 2015, los activos de las empresas de estudio ascienden a \$91.293.589,86 que corresponde al 17,91% del total del sector; así mismo, sus ingresos aumentan a \$104.260.018,13 correspondiendo al 28,11% con respecto al total de la economía del sector; mientras que, sus utilidades disminuyen significativamente a \$2.731.927,14 que equivale al 22,21% del total de este período.

En el 2016, se sigue presentando una disminución en el valor de sus activos con \$88.383.204,96 correspondiendo al 18,25% del total del sector; de la misma manera, sus ingresos descienden a \$92.600.990,77 siendo el 29,09% del total del sector; evidenciando una caída de sus utilidades a \$370.445,51 equivalente al 4,09% del total de este año.

En el 2017, existe un crecimiento significativo de estas variables con \$90.047.778,76 en activos con respecto a las empresas de estudio que equivale a 19,72% del total de activos del sector; sus ingresos ascienden a \$97.784.354,16 que corresponde al 31,72% del total de la economía del sector; y, por lo tanto, un aumento en sus utilidades con \$3.107.393,28 equivalente al 23,65% del total de este período.

Gráfico 11. Crecimiento económico de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Durante el cuatrienio de estudio los activos muestran diversas fluctuaciones sin tendencia con aumentos y disminuciones entre sus años, con una disminución del 0,68% en el período de estudio. Por otra parte, las ventas crecieron un 4,22%, entre los años 2014 – 2017 mostrando varias fluctuaciones entre estos años con un aumento significativo del 11,13% en el primer año, pero declinando al siguiente ese mismo porcentaje con 11,18% para luego ascender un 5,6%. En cuanto a las utilidades, se observa que en los dos primeros años estas van disminuyendo significativamente hasta declinar a su nivel más bajo (\$370.445,51) en el 2016, posteriormente crece significativamente en el 2017 con \$3.107.393,28, pero manteniendo una tendencia bajista del 21,06% en relación con el período estudiado (ver gráfico 11).

De acuerdo con la clasificación CIIU, en la presente muestra del sector, se incluyen a las actividades de publicación de periódicos, diarios y revistas; actividades de transmisiones de radio; y actividades de programación y transmisiones de televisión, que dentro del período de estudio evidencian diversas fluctuaciones sin una tendencia específica.

Tabla 19. Distribución del crecimiento económico por actividades de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017

CIU	Activos	%	Ventas	%	Utilidad Neta	%
J5813	\$ 220.787.044,74	61,26%	\$ 176.311.615,39	45,39%	\$ 2.996.218,69	29,53%
J6010	\$ 103.736.729,08	28,78%	\$ 173.460.548,00	44,65%	\$ 7.772.435,72	76,60%
J6020	\$ 35.861.838,05	9,95%	\$ 38.695.339,30	9,96%	\$ -622.485,43	-6,14%
SECTOR 2014-2017	\$ 360.385.611,87	100%	\$ 388.467.502,69	100%	\$ 10.146.168,98	100%

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

En cuanto a los activos la clase J5813 de actividades de publicación de periódicos, diarios y revistas es la que mayor participación tiene respecto a las demás actividades teniendo un total de activos de \$220.787.044,74 y una participación del 61,26% del total del sector de estudio. Así mismo, con relación a las ventas esta clase es la que mantiene una mayor participación con 45,39%, seguida de la clase J6010 de actividades de transmisiones de radio con 44,65%, con una diferencia de 2 millones de dólares entre sí.

Referente a las utilidades la clase J6010 de actividades de transmisiones de radio es la que mayor participación tiene respecto a las demás actividades teniendo un total de activos de \$7.772.435,72 y una participación del 76,6% del total del sector de estudio.

A lo que podemos evidenciar también que la clase J6020 de actividades de programación y transmisiones de televisión es la que menor participación tiene tanto de activos como de generación de ingresos o ventas y utilidad para el sector estudiado.

4.1.2.2 Desempeño financiero del sector

En primera instancia a la comparación de las variables de investigación, se procede a la identificación del alto o bajo desempeño financiero del sector de información y comunicación, en base a la muestra seleccionada, a través de la obtención de los rendimientos sobre el activo (ROA) y el patrimonio (ROE).

Tabla 20. Niveles de desempeño financiero de la muestra del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017

Desempeño Financiero	2014	2015	2016	2017
<i>ROE</i>	0,5755	0,3342	0,3547	0,3383
<i>ROA</i>	0,0812	0,1233	0,0988	0,1174
<i>ROE > ROA</i>	Alto	Alto	Alto	Alto

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

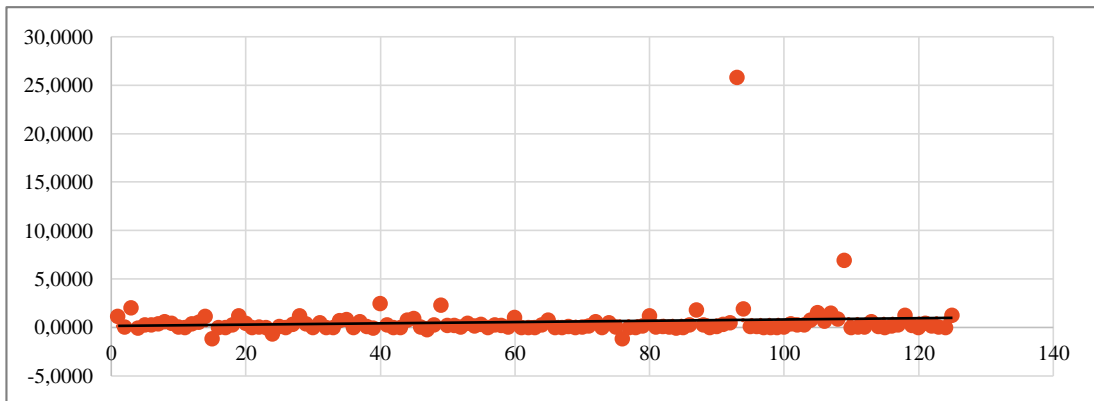
En base a los valores totales de los indicadores con relación a la muestra de las empresas del sector de información y comunicación del Ecuador, se evidencia que el desempeño financiero de este es alto en todos los períodos del 2014 – 2017, dado que los índices del ROE son mayores a los del ROA (ver tabla 20).

A lo que se identifica que el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) o rentabilidad financiera a pesar de tener índices altos en comparación con el ROA tiende a tener una tendencia bajista dado que en el 2014 obtiene un índice de 57,55%, disminuyendo significativamente para el año siguiente a 33,42%, posteriormente aumentando a 35,47% en el 2016 y disminuye nuevamente a 33,83% para el 2017. Mostrando que, en promedio las utilidades netas del sector corresponden al 40% sobre el patrimonio, es decir, que los socios o dueños de la empresa obtuvieron un rendimiento sobre su inversión de 40% en los cuatro años analizados (ver tabla 20).

Por otro lado, el rendimiento sobre el activo o también llamada rentabilidad neta del activo (ROA) tiende a tener una tendencia alcista dado que es del 8,12% en el 2014, ascendiendo a 12,33% para el 2015, y disminuyendo a 9,88% en el 2016, para posteriormente ascender a 11,74% a en el 2017 sobre los activos totales. Mostrando que, en promedio del período estudiado, el 10,52% de los activos del sector ayudan a la generación de utilidades; lo que demuestra un buen aprovechamiento del activo al tener un índice mayor al aceptable (5%) (ver tabla 20).

A continuación, se puede visualizar los índices ROE de cada empresa de la muestra de estudio, evidenciando la dispersión de los datos en razón al tamaño de estas.

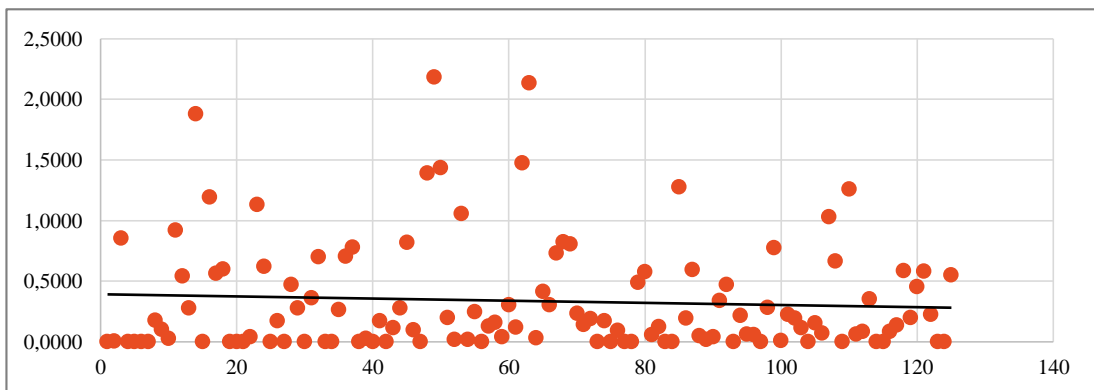
Gráfico 12. *Dispersión del ROE 2014*



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

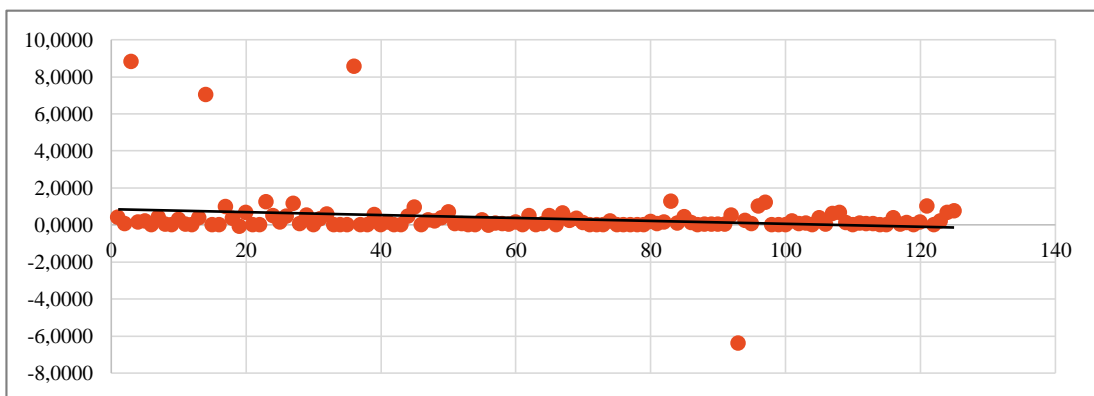
Gráfico 13. *Dispersión del ROE 2015*



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

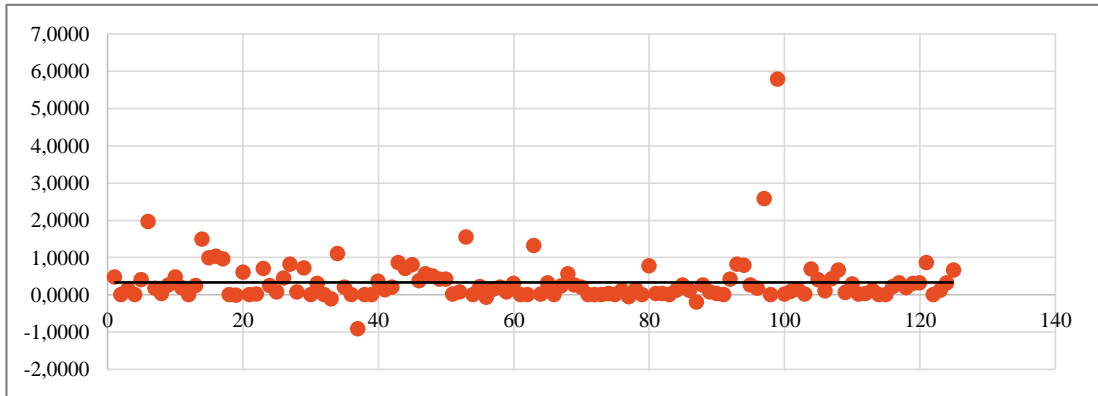
Gráfico 14. *Dispersión del ROE 2016*



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Gráfico 15. Dispersión del ROE 2017

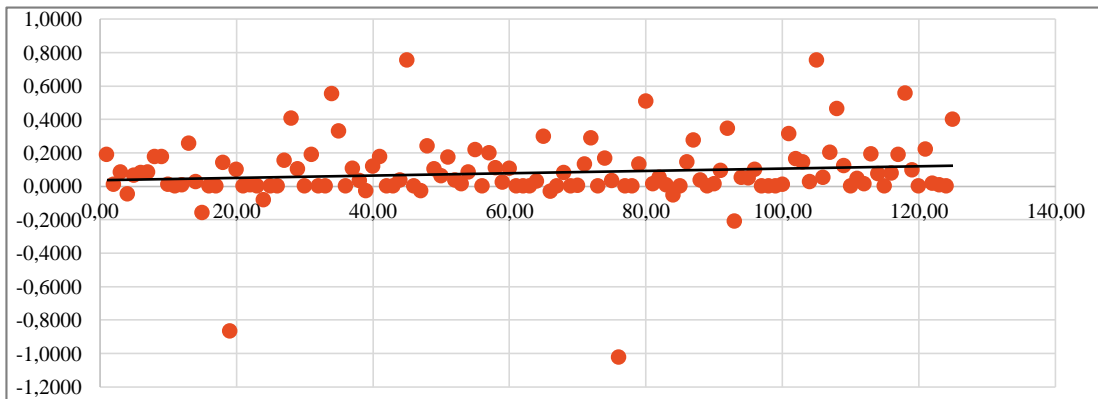


Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

A continuación, se puede visualizar los índices ROA de cada empresa de la muestra de estudio, evidenciando la dispersión de los datos en razón al tamaño de estas.

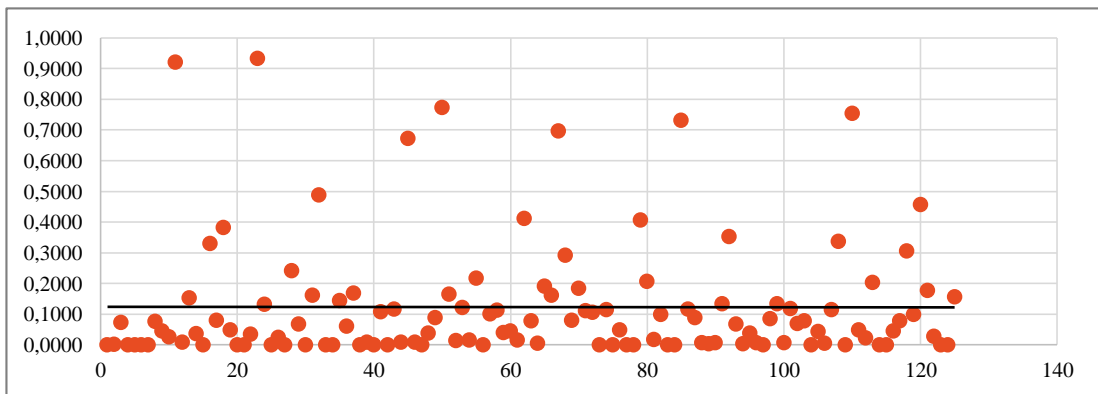
Gráfico 16. Dispersión del ROA 2014



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

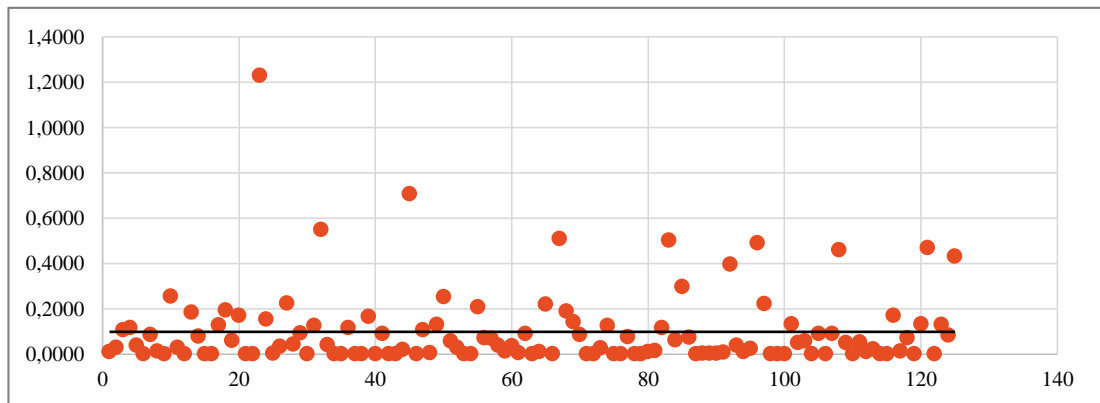
Gráfico 17. Dispersión del ROA 2015



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

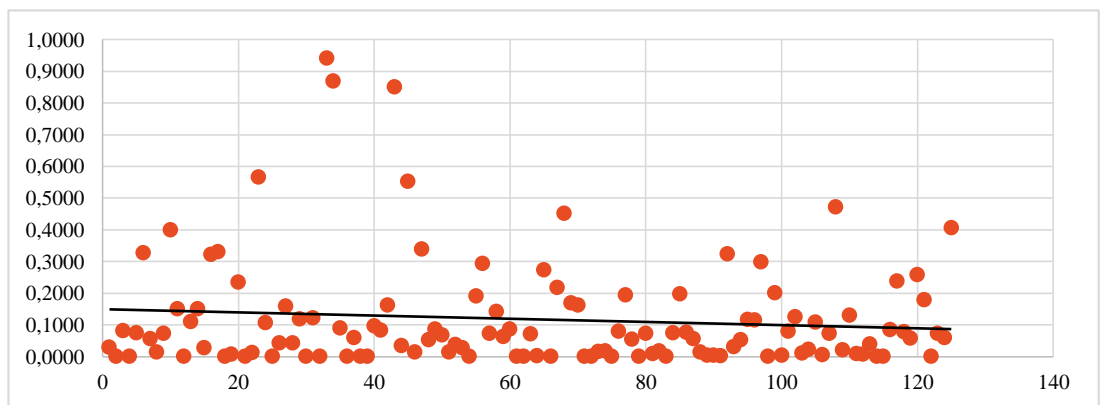
Gráfico 18. Dispersión del ROA 2016



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Gráfico 19. Dispersión del ROA 2017



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

4.1.2.2.1 Contribución financiera

Una vez identificado el nivel de desempeño financiero del sector, se procede al cálculo de la Contribución Financiera de cada una de las empresas del sector como constructo del desempeño financiero para la evaluación de este en relación con las variables de la investigación.

$$\text{Contribución Financiera} = (\text{ROA} - \text{Costo de la deuda}) * \frac{\text{Deuda}}{\text{Patrimonio}}$$

Donde:

- ROA: Rentabilidad Neta del Activo
- Costo de deuda: valores del costo promedio ponderado de capital

- Endeudamiento Patrimonial: Deuda/Patrimonio

Tabla 21. Contribución financiera de la muestra del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017

Constructos	2014	2015	2016	2017
ROA	0,0812	0,1233	0,0988	0,1174
Costo de la deuda	0,0667	0,0741	0,0689	0,0668
Endeudamiento (Deuda/Patrimonio)	4,2077	5,1983	-1,1962	4,5515
Contribución Financiera:	0,3077	0,4174	0,8007	0,0953

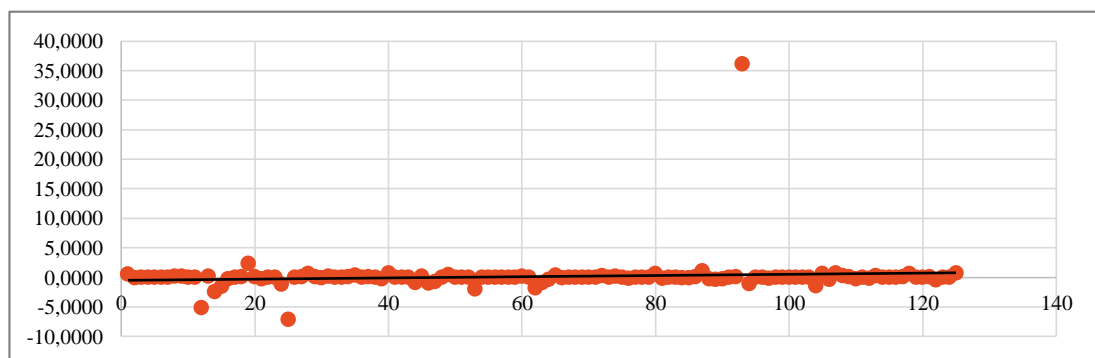
Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

En este aspecto, se observa que la contribución financiera es positiva dado que la rentabilidad sobre el activo (ROA) supera al costo de la deuda, evidenciando que es beneficioso que el sector este apalancado a través del patrimonio, solo si es asignado en activos cuya rentabilidad supere el costo de deuda.

A continuación, se puede visualizar los índices de Contribución Financiera de cada empresa de la muestra de estudio, evidenciando la dispersión de los datos en razón al tamaño de estas.

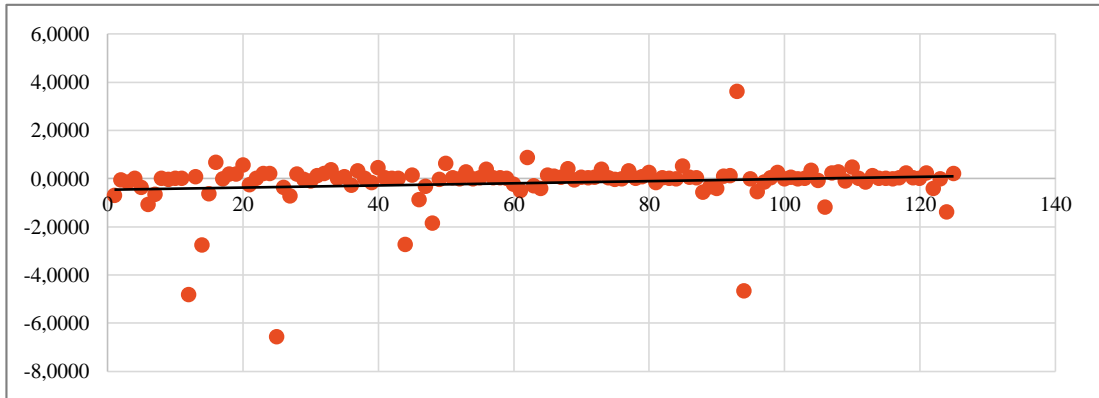
Gráfico 20. Contribución Financiera 2014



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

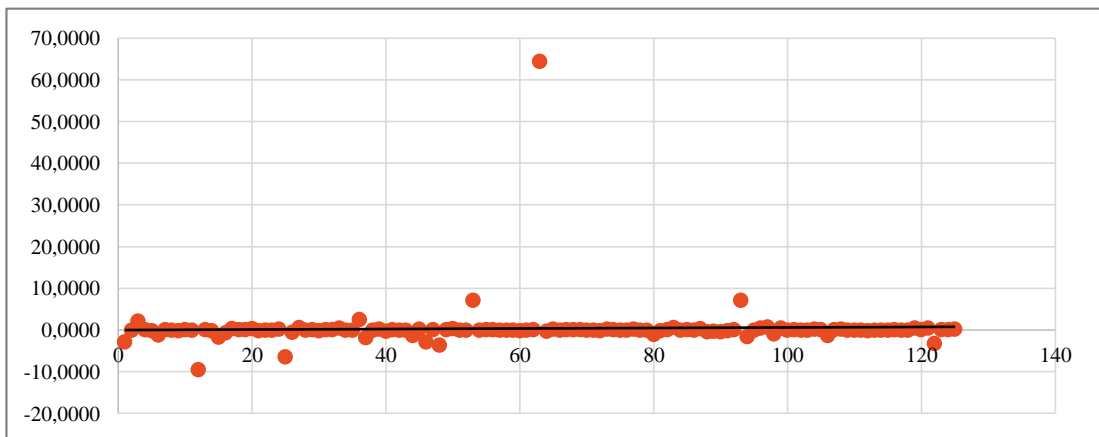
Elaborado por: Autora

Gráfico 21. Contribución Financiera 2015



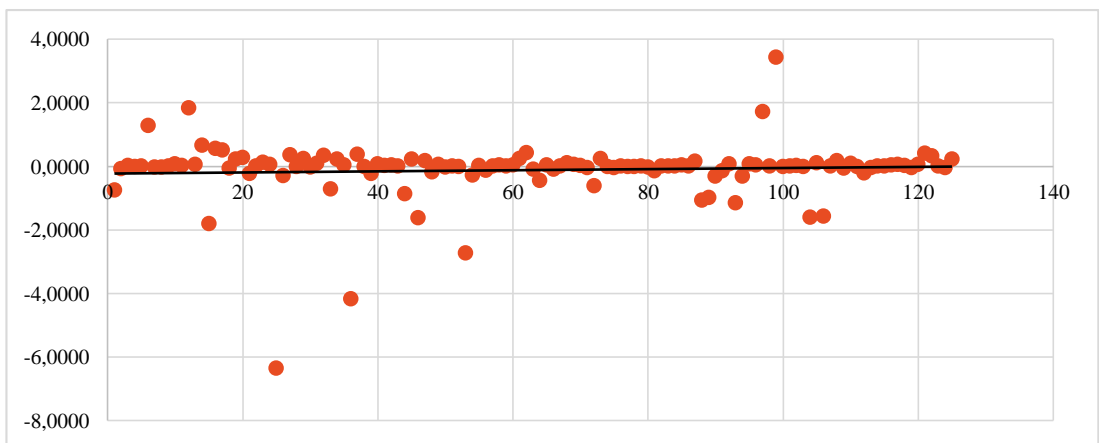
Fuente: (SUPERCIAS, 2019)
Elaborado por: Autora

Gráfico 22. Contribución Financiera 2016



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)
Elaborado por: Autora

Gráfico 23. Contribución Financiera 2017

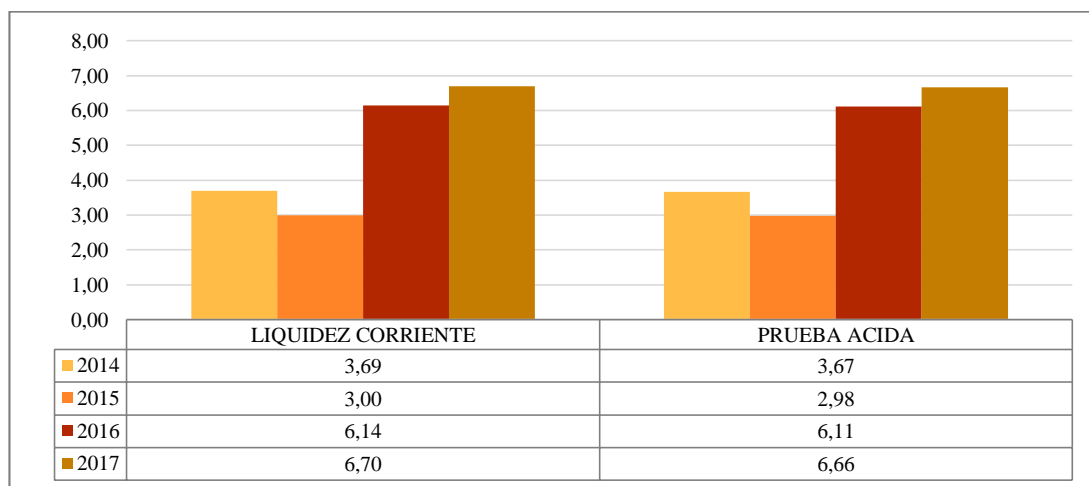


Fuente: (SUPERCIAS, 2019)
Elaborado por: Autora

4.1.2.3 Liquidez del sector

Con relación al desempeño financiero a través del análisis de los indicadores del sector, extraído de la base de datos de la SUPERCIAS, podemos observar lo siguiente:

Gráfico 24. *Liquidez de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017*



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

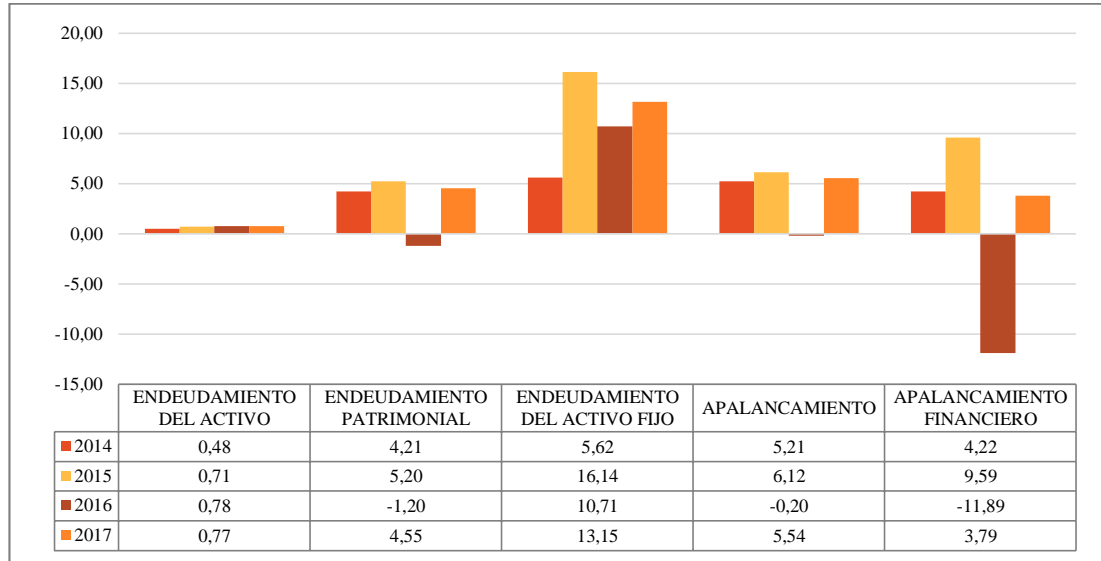
Elaborado por: Autora

Según el indicador de liquidez corriente en el sector de información y comunicación por cada dólar que debe a corto plazo, cuenta con valores positivos que oscilan entre \$3 y \$6,70 en el período estudiado. Lo que indica que tiene la disponibilidad suficiente para hacer frente a sus obligaciones pendientes con sus activos corrientes e inventarios, dado que cumple con el nivel de liquidez aceptable (1,5 a 2), manteniendo un margen de seguridad en previsión de reducción o pérdida de estos activos.

De igual forma al aplicar el indicador de prueba ácida, se determinó que, sin tener dependencia de la venta de sus inventarios, el sector en los años 2014 – 2017 por cada dólar que debe obtuvo entre \$2,98 a \$6,66; mostrando que por cada dólar que debe a corto plazo cuenta con la disponibilidad suficiente para cancelar sus obligaciones. Dado que lo más conveniente es que el índice alcance o llegue a 1, resultando que la liquidez del sector se encuentra en su mejor punto.

4.1.2.4 Solvencia del sector

Gráfico 25. Solvencia de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

En relación con el endeudamiento del activo, la muestra estudiada del sector de información y comunicación mantiene invertidos altos porcentajes de financiamiento por parte de sus acreedores a excepción del 2014 con 47,52%, el cual se encuentra dentro del índice ideal (50% a 60%) para posteriormente superar este y llegar a su pico más alto en el 2016 con el 78% de activos financiados por estos. Evidenciando que el sector depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, entre el 2015 – 2017.

En cuanto al endeudamiento patrimonial, dado que este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio con relación a sus acreedores, se entiende que por cada dólar de patrimonio se tienen deudas que oscilan entre \$4,21 a \$5,20, en el período estudiado, a excepción del 2016 que mantiene un valor de deuda de \$1,20 sin comprometer su patrimonio. Cabe recalcar que no se debe entender como que los pasivos se pueden pagar con patrimonio, pues ambos constituyen un compromiso para la empresa y en este caso del sector. A lo que, se puede interpretar también que en promedio el total del pasivo es el 319% del patrimonio.

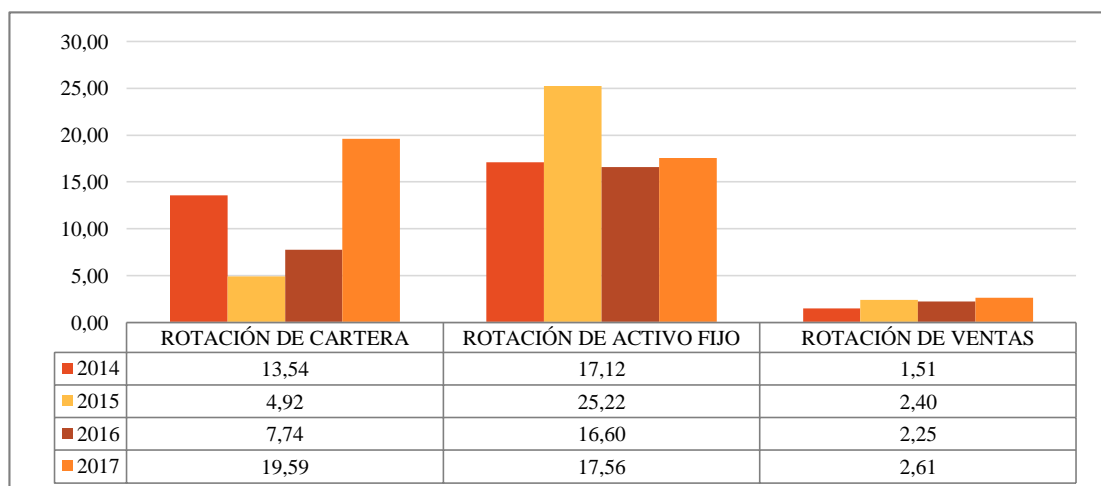
El endeudamiento de activo fijo indica que el patrimonio en el 2014 tiene 5,62 por cada unidad invertida en activos fijos, mientras que para los años 2015 asciende a 16,14; disminuyendo en el 2016 a 10,71 y volviendo a ascender a 13,15 para el 2017. Mostrando que, en promedio del cuatrienio estudiado, el sector roto su activo fijo en 11,4 veces.

Por otra parte, en el indicador de apalancamiento se puede notar que por cada dólar que la empresa invirtió de fondos propios de su patrimonio, en el 2015 consiguió 6,12 unidades monetarias de activos con relación al 2014 donde obtuvo 5,21, y luego disminuyó en su totalidad en el 2013 obteniendo un valor negativo de -0,20, para posteriormente conseguir 5,54. Evidenciando que en promedio el total del activo representa 4,17 veces el patrimonio, lo que demuestra que los recursos proporcionados por terceros son mayores a los recursos internos de la empresa.

El apalancamiento financiero muestra que la utilidad antes de impuestos sobre el patrimonio representa en promedio 1,43 veces a la utilidad antes de impuestos e intereses sobre el activo total. Lo que indica que al ser el índice mayor a 1, se evidencia que la deuda aumenta la rentabilidad financiera.

4.1.2.5 Gestión del sector

Gráfico 26. Gestión de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

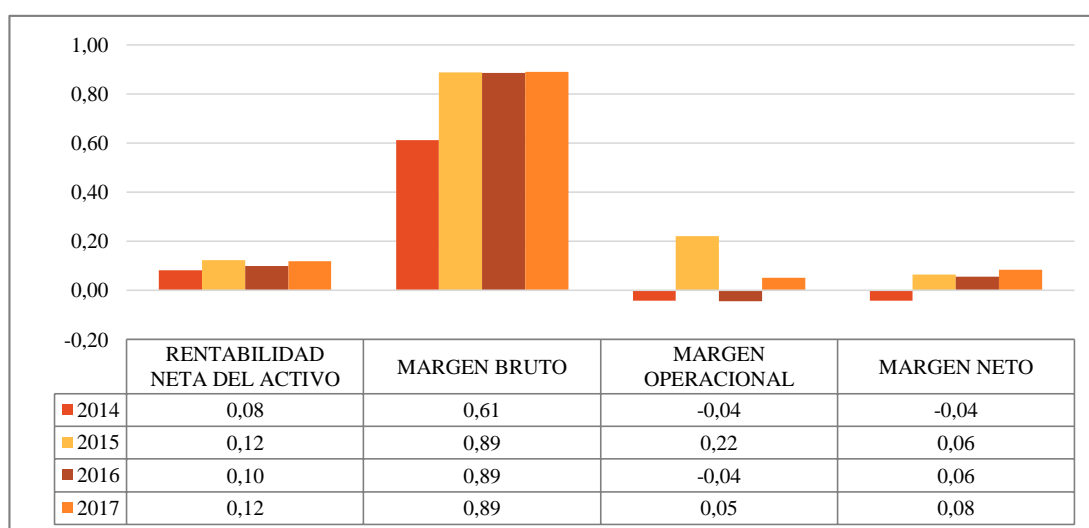
El indicador de rotación de cartera muestra que en el primer año existe una rotación de cartera de 13,54 veces, el cual se desacelera considerablemente a 4,92 veces en el 2015, para luego acelerar su rotación a 7,74 en el 2016, hasta llegar a su pico más alto de 19,59 veces en el 2017. Mostrando que existe una tendencia de recuperación del efectivo en cartera más eficiente en los últimos años.

La rotación de activos fijos demuestra una tendencia variante. Primero este índice aumenta en el primer año a 25,22 veces para luego disminuir a 16,6 veces en el 2016 y aumentar significativamente para el 2017 con 17,56 veces. A lo que se dice que cuanto más elevada sea su rotación, mejor ha sido la utilización de este. Entendiendo que por cada dólar invertido en activos fijos se ha generado \$17,12 en el 2014, \$25,22 en el 2015, \$16,60 en el 2016 y \$17,56 de ventas en el 2017.

En cuanto al promedio de la rotación de ventas, está rota cada 2,2 veces al año, lo cual es normal, dado que se explica que por cada dólar invertido en activos la empresa genera ventas de \$1,51 en el 2014, \$2,40 en el 2015, \$2,25 en el 2016 y \$2,61 en el 2017; lo que nos muestra que los activos si son importantes para generar ventas en el sector.

4.1.2.6 Rentabilidad del sector

Gráfico 27. Rentabilidad de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

El sector de información y comunicación tiene una rentabilidad neta del activo es decir un ROA del 8,12% en el 2014, ascendiendo a 12,33% para el 2015, y disminuyendo a 9,88% en el 2016, para posteriormente acceder a 11,74% a en el 2017 sobre los activos totales. Mostrando que, en promedio del período estudiado, el 11% de los activos ayudan a la generación de utilidades; lo que demuestra un buen aprovechamiento del activo en el sector, al tener un índice mayor al aceptable (5%).

El margen bruto del sector obtuvo en el primer año de estudio el 61,29% siendo el más bajo, para posteriormente mantenerse considerablemente constante con el 89% en el 2015 – 2017. Manifestando que por cada dólar vendido en promedio se obtiene un 82% de utilidad bruta descontando solo el costo de ventas.

En cuanto al margen operacional se presentan múltiples variaciones. Primero, se visualiza un aumento considerable al 22% en el 2015 en relación al año pasado que tiene un valor negativo de -4,27%, debido a la disminución de los gastos de administración y ventas; para el 2016 este indicador sufre un gran decrecimiento obteniendo nuevamente valores negativos de -4,5%, evidenciando el incremento de los gastos ya mencionados y por ende las ventas no alcanzan a generar los recursos necesarios, ni sus costos; finalmente para el 2017 este crece significativamente a 5,17%, mostrando que ha existido una nueva disminución de sus gastos, potencializando sus ventas.

Por último, el margen neto evidencio en el 2014 una pérdida del sector del -4,16%, posteriormente para el 2015 y 2016 se presenta una utilidad promedio del 6%, mientras que para el 2017 la utilidad neta correspondió a un 8,47% de las ventas netas en el año. A lo que se puede mencionar que por de cada dólar vendido se generó \$ 0,06 de utilidad neta en los años 2015 y 2016 y \$0,08 para el 2017, evidenciando que la utilidad el sector no procede principalmente de la operación propia de este.

4.1.2.7 Valor económico agregado del sector

Tabla 22. Valor económico agregado de la muestra del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017

Constructos (EVA)	2014	2015	2016	2017
ACTIVOS	\$ 90.661.038,29	\$ 91.293.589,86	\$ 88.383.204,96	\$ 90.047.778,76
VENTAS	\$ 93.822.139,63	\$ 104.260.018,13	\$ 92.600.990,77	\$ 97.784.354,16
UTILIDAD	\$ 3.936.403,05	\$ 2.731.927,14	\$ 370.445,51	\$ 3.107.393,28
PASIVOS	\$ 46.564.562,18	\$ 50.874.156,19	\$ 53.637.149,54	\$ 60.754.585,26
PATRIMONIO	\$ 44.096.476,11	\$ 40.419.343,67	\$ 34.746.055,42	\$ 35.943.170,84
Activos No Operacionales	\$ 9.285.439,34	\$ 5.355.698,80	\$ 5.038.478,10	\$ 5.098.171,64
Pasivos No Financieros	\$ 22.141.896,58	\$ 1.642.458,37	\$ 24.018.406,79	\$ 22.851.998,05
Gastos Operativos	\$ 44.474.006,93	\$ 63.841.245,67	\$ 55.776.633,32	\$ 45.119.305,00
CAPITAL:	\$ 59.233.702,37	\$ 84.295.432,69	\$ 59.326.320,07	\$ 62.097.609,07
Ganancia Operativos	\$ 49.348.132,70	\$ 40.418.772,46	\$ 36.824.357,45	\$ 52.665.049,16
NOPAT:	\$ 38.491.543,51	\$ 31.526.642,52	\$ 28.722.998,81	\$ 41.078.738,34
ROIC:	2244,93%	579,87%	1388,99%	1741,24%
% Deuda	50%	57%	60%	60%
% Patrimonio	50%	43%	40%	39%
CPPC:	6,67%	7,41%	6,89%	6,68%
EVA:	\$ 34.512.602,80	\$ 25.322.248,59	\$ 24.593.518,22	\$ 36.922.959,41
Factor Descuento:	93,74%	86,68%	81,89%	77,22%
EVA:	\$ 32.353.613,16	\$ 21.948.436,75	\$ 20.140.131,13	\$ 28.512.071,67
EVA VALOR ACTUAL = \$102.954.252,71				

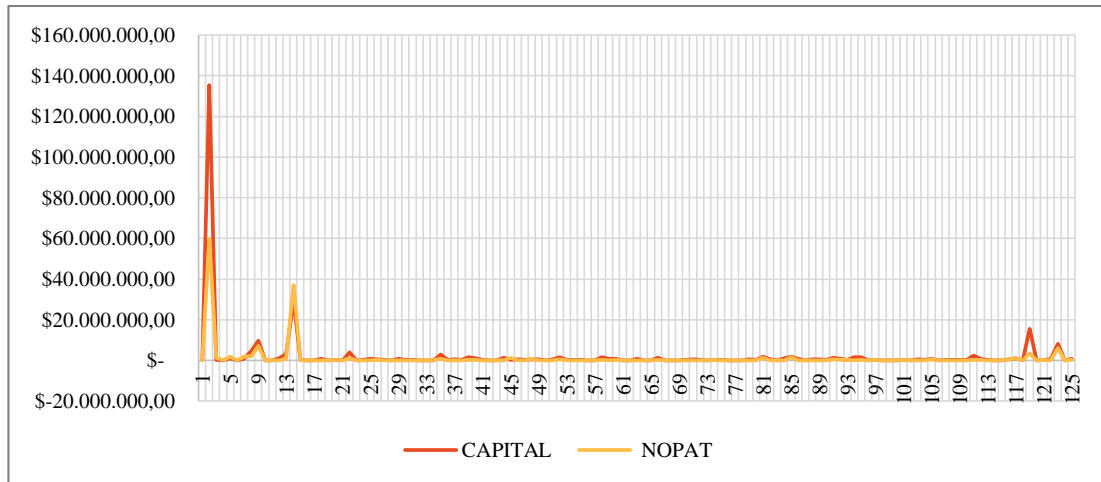
Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

De acuerdo con los resultados de los cálculos realizados del valor económico agregado de cada uno de los períodos del sector, se muestra que el promedio de las empresas de información y comunicación creó valor en todos los períodos con variaciones entre ellas. Evidenciando dos tendencias: la primera de una decadencia acelerada con relación al 2014 con \$32.353.613,16 a \$21.948.436,75 para el año siguiente (2015), y posteriormente una disminución significativa a \$20.140.131,13 en el 2016; y la segunda de recuperación para el 2017 con una creación de valor de \$28.512.071,67.

4.1.2.7.1 Evaluación de los constructos del EVA

Gráfico 28. Capital y NOPAT de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017



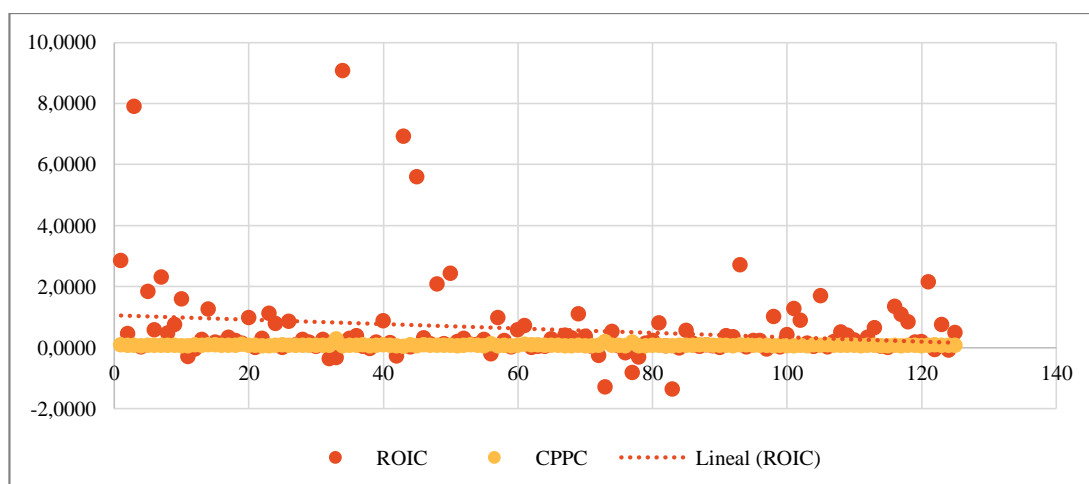
Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

El capital ha fluctuado a lo largo del cuatrienio; siguiendo una tendencia de crecer-decrecer-crecer, lo que representa un aumento del 42,31% en el 2015 y una disminución del 29,62% para el año posterior y leve aumento de 4,67% en el 2017 en comparación con los demás períodos. Esto obedece al comportamiento de los activos netos operacionales.

Al analizar la NOPAT o la ganancia operativa neta después de impuestos se observa que sigue una tendencia similar al EVA, disminuye de 2014 hasta 2016 en un 25,38%, luego aumenta al 2017 en un 30,30%. Esto se explica principalmente por la relación directa que mantiene con los gastos operacionales antes de impuestos que presenta las mismas variaciones porcentuales en los mismos períodos. Evidenciando que estos gastos dependen de los gastos de administración y de depreciación.

Gráfico 29. ROIC y CPPC de la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador 2014 – 2017



Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

Las empresas con valores de la Rentabilidad del Capital (ROIC) que se encuentran más elevados demuestran que cuentan con una capacidad superior para generar rentabilidad en base a su capital.

Al compararlo con el Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC) si las empresas generan un ROIC por encima de su CPPC, nos encontramos en un escenario favorable. A lo que con relación al promedio del sector se obtiene que tiene un ROIC de 61,13% y un CPPC de 7,28%, evidenciado que las empresas de este consiguen generar la rentabilidad suficiente para sus inversores.

4.1.2.7.2 Indicadores de control del EVA

Tabla 23. Indicadores de control del EVA

Indicadores de control (EVA)	2014	2015	2016	2017
EVA/ANO	77,28	54,02	35,07	43,41
UODI/EVA	32,82	175,31	174,58	67,40

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora

En cuanto al indicador EVA/ANO, se puede notar como cada dólar de inversión en Activo Neto Operacional (ANO) crea valor en todos los períodos, pero acompañados con una tendencia bajista, donde en el 2014 se crea \$77,28 por dólar invertido,

disminuyendo significativamente esta creación a \$35,07 para el 2016, con un aumento a \$43,41 en el último período.

Mientras que el indicador UODI/EVA muestra cuanta utilidad operacional después de impuestos (UODI) se debe producir para generar un dólar de EVA. En este se presenta una tendencia bajista en los últimos años, dado que el índice a pesar de mantener valores positivos va disminuyendo significativamente del 2015 – 2017, donde en el último año se debieron generar \$67,40 de UODI que permitan compensar el costo de los recursos financieros y generar un dólar de valor económico agregado.

4.2 Verificación de la hipótesis

En cumplimiento con los objetivos de estudio se procede a realizar el último análisis de la investigación en base a la correlación de los constructos ya evaluados, buscando definir el grado de relación que existe entre ellos, para posteriormente verificar las hipótesis de esta.

4.2.1 Análisis multivariable de la investigación

Se procede a aplicar el análisis multivariable de la investigación con regresión múltiple mediante el uso del software Statistical Package for the Social Sciences (SPSS)¹, en el cual se introdujeron los datos de los constructos ya evaluados de las 125 empresas que componen la muestra de estudio del sector de información y comunicación del Ecuador, a los cuales se procede a analizar por cada período del 2014 – 2017.

Cabe recalcar que las variables a analizar son las siguientes:

- Variable dependiente: Desempeño Financiero, es decir, los valores de la contribución financiera del sector.
- Variable independiente 1: Indicadores Financieros, es decir, cada uno de los indicadores del sector obtenidos de la SUPERCIAS en base a los factores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

¹ Uso del software Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) de prueba de 30 días.

- Variable independiente 2: Valor Económico Agregado (EVA), en base a sus indicadores de control.

4.2.1.1 Análisis del período 2014

En relación con los datos de las variables de la investigación del año 2014, se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 24. Resumen del modelo 2014

Resumen del modelo ^b					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,909 ^a	,827	,803	1,4988640	2,088

a. Predictores: (Constante), UODI/EVA, Rotación de Activo Fijo, Rentabilidad Neta del Activo, Apalancamiento, Liquidez Corriente, Rotación de Cartera, EVA/ANO, Margen Bruto, Endeudamiento del Activo, Endeudamiento del Activo Fijo, Margen Neto, Rotación de Ventas, Apalancamiento Financiero, Margen Operacional, Prueba Ácida

b. Variable dependiente: Desempeño Financiero

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

A través de la tabla resumen del modelo (ver tabla 24), se evidencia que existe una alta intensidad en la relación de las variables, dado que $R = 0,909$ siendo mayor al índice aceptable (0,7) y muy próximo a 1 que es el mejor de los casos. En cuanto al coeficiente de determinación R^2 , que mide la proporción de la variabilidad de las variables, nos indica que el 82,7% del desempeño financiero está explicado por los indicadores financieros y el EVA; y que una vez corregido por el efecto de la muestra y de las variables independientes resulta ser 80,3%.

Por otro lado, el error típico de la predicción nos indica la parte de la variable dependiente que dejamos por explicar, es decir qué a medida que se incrementa el coeficiente de determinación el error desciende; en este caso la dispersión es 1,49 que es bastante baja. Además, los residuos son completamente independientes como indica el estadístico de Durbin-Watson que es igual a 2,088 ya que al ser mayor que 2 indica una autocorrelación positiva muy leve.

Tabla 25. ANOVA del modelo 2014

		ANOVA ^a				
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	1170,303	15	78,020	34,728	,000 ^b
	Residuo	244,879	109	2,247		
	Total	1415,182	124			

a. Variable dependiente: Desempeño Financiero

b. Predictores: (Constante), UODI/EVA, Rotación de Activo Fijo, Rentabilidad Neta del Activo, Apalancamiento, Liquidez Corriente, Rotación de Cartera, EVA/ANO, Margen Bruto, Endeudamiento del Activo, Endeudamiento del Activo Fijo, Margen Neto, Rotación de Ventas, Apalancamiento Financiero, Margen Operacional, Prueba Ácida

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

En cuanto a tabla resumen del ANOVA o análisis de la varianza del modelo nos informa de si existe relación significativa entre las variables (ver tabla 25). El estadístico F obtenido es 34,7 lo que nos permite contrastar la H0 de que R es igual a 0, y su nivel de significancia igual a 0,000 y menor a 0,5 nos indica que existe un efecto real de las variables independientes sobre el desempeño financiero, rechazando la hipótesis nula y concluyendo que la dependencia lineal es estadísticamente significativa.

Tabla 26. Coeficientes de la ecuación 2014

		Coeficientes ^a				
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	-,530	,289		-1,836	,069
	Liquidez Corriente	-,214	1,636	-,406	-,131	,896
	Prueba Ácida	,242	1,634	,460	,148	,882
	Endeudamiento del Activo	2,819	,461	,300	6,119	,000
	Endeudamiento del Activo Fijo	-,004	,006	-,037	-,644	,521
	Apalancamiento	-,023	,031	-,115	-,736	,463
	Apalancamiento Financiero	-,169	,030	-,867	-5,533	,000
	Rotación de Cartera	,000	,002	,013	,307	,759
	Rotación de Activo Fijo	,001	,002	,026	,448	,655
	Rotación de Ventas	,082	,117	,057	,701	,485
	Rentabilidad Neta del Activo	-1,477	1,144	-,089	-1,291	,199
	Margen Bruto	,107	,403	,013	,266	,791
	Margen Operacional	-2,913	,718	-,748	-4,056	,000
	Margen Neto	3,389	,749	,833	4,524	,000

EVA/ANO	,040	,126	,024	,318	,751
UODI/EVA	-,047	,109	-,018	-,427	,670

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

En base a la información de los coeficientes (ver tabla 26), se muestra que el modelo ajustado de regresión múltiple es:

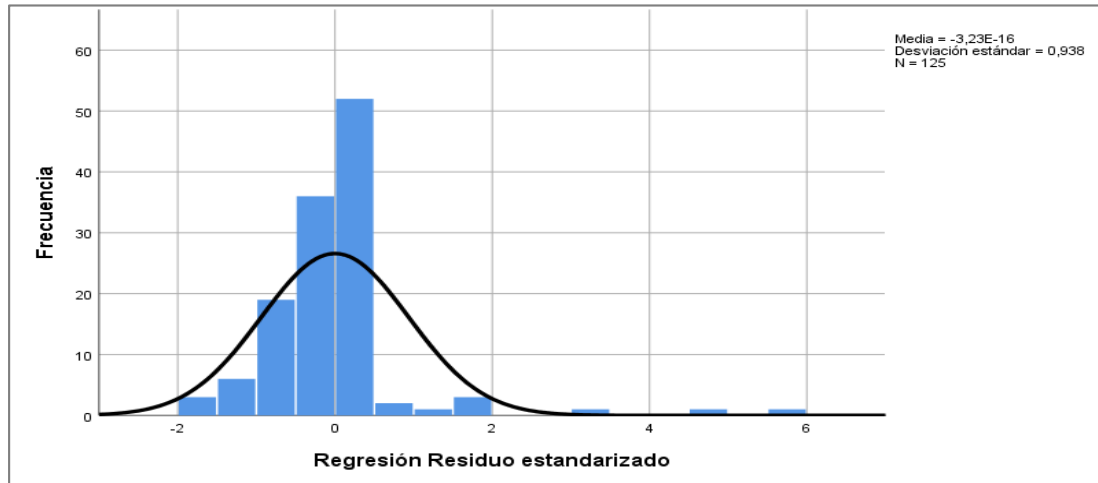
$$Y = -0,530 - 0,214_{X1Aa} + 0,242_{X1Ab} + 2,819_{X1Ba} - 0,004_{X1Bc} - 0,023_{X1Bd} - 0,169_{X1Be} + 0,000_{X1Ca} + 0,001_{X1Cb} + 0,082_{X1Cc} - 1,477_{X1Da} + 0,107_{X1Db} - 2,913_{X1Dc} + 3,389_{X1Dd} + 0,040_{X2A} - 0,047_{X2B}$$

Donde:

- Y: Desempeño Financiero
- X1Aa: Liquidez Corriente
- X1Ab: Prueba Ácida
- X1Ba: Endeudamiento del Activo
- X1Bb: Endeudamiento Patrimonial
- X1Bc: Endeudamiento del Activo Fijo
- X1Bd: Apalancamiento
- X1Be: Apalancamiento Financiero
- X1Ca: Rotación de Cartera
- X1Cb: Rotación de Activo Fijo
- X1Cc: Rotación de Ventas
- X1Da: Rentabilidad Neta del Activo
- X1Db: Margen Bruto
- X1Dc: Margen Operacional
- X1Dd: Margen Neto
- X2A: EVA/ANO
- X2B: UODI/EVA

Realizando el análisis respectivo, cabe notar, que para el año 2014, el software excluye del modelo a la variable: Endeudamiento Patrimonial, puesto que no cumple con el grado de correlación adecuado.

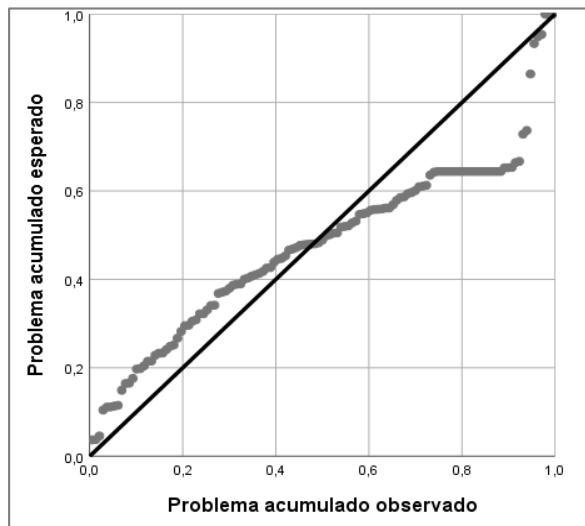
Gráfico 30. Histograma del modelo 2014



Fuente: Obtenido de SPSS
Elaborado por: Autora

En el histograma podemos observar una distribución simétrica con una desviación estándar de 0,938.

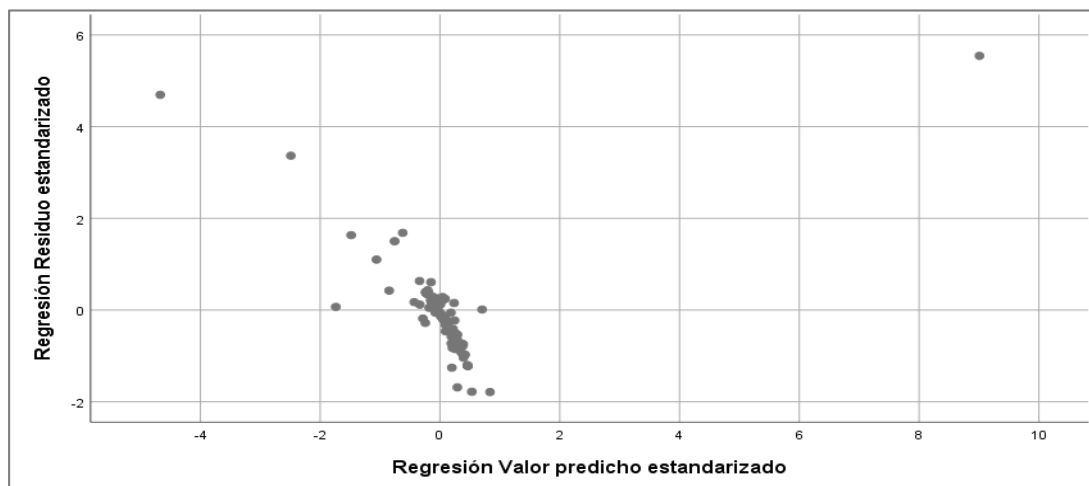
Gráfico 31. Probabilidad normal del modelo 2014



Fuente: Obtenido de SPSS
Elaborado por: Autora

Los puntos no se encuentran alineados sobre la diagonal del grafico; por lo que, se incumple levemente el supuesto de normalidad en el modelo.

Gráfico 32. Dispersión del modelo 2014



Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

La tendencia del gráfico de dispersión se mueve desde la izquierda superior a la derecha inferior, evidenciando una correlación negativa. Por lo tanto, al disminuir los valores de “x” aumenta el de “y”.

4.2.1.2 Análisis del período 2015

En relación con los datos de las variables de la investigación del año 2015, se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 27. Resumen del modelo 2015

Resumen del modelo ^b					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,915 ^a	,837	,813	,4420598	1,965

a. Predictores: (Constante), UODI/EVA, Margen Neto, Endeudamiento del Activo Fijo, Margen Operacional, EVA/ANO, Apalancamiento Financiero, Rotación de Ventas, Liquidez Corriente, Margen Bruto, Rotación de Cartera, Endeudamiento Patrimonial, Endeudamiento del Activo, Rentabilidad Neta del Activo, Rotación de Activo Fijo, Prueba Ácida, Apalancamiento

b. Variable dependiente: Desempeño Financiero

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

Se evidencia que existe una alta intensidad en la relación de las variables, dado que $R = 0,915$ siendo mayor al índice aceptable (0,7) y muy próximo a 1 que es el mejor de los casos. En cuanto al coeficiente de determinación R^2 nos indica que el 83,7% del desempeño financiero está explicado por los indicadores financieros y el EVA; y que

una vez corregido por el efecto de la muestra y de las variables independientes resulta ser 80,3%. En cuanto, al error típico de la predicción nos indica que la dispersión es 0,44 que es bastante baja. Y el estadístico Durbin-Watson igual a 1,965 nos muestra que los residuos son independientes al estar entre 1,5 y 2,5 y al ser menor que 2 indica una autocorrelación negativa (ver tabla 27).

Tabla 28. ANOVA del modelo 2015

		ANOVA ^a				
Modelo		Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	108,239	16	6,765	34,618	,000 ^b
	Residuo	21,105	108	,195		
	Total	129,344	124			

a. Variable dependiente: Desempeño Financiero
b. Predictores: (Constante), UODI/EVA, Margen Neto, Endeudamiento del Activo Fijo, Margen Operacional, EVA/ANO, Apalancamiento Financiero, Rotación de Ventas, Liquidez Corriente, Margen Bruto, Rotación de Cartera, Endeudamiento Patrimonial, Endeudamiento del Activo, Rentabilidad Neta del Activo, Rotación de Activo Fijo, Prueba Ácida, Apalancamiento

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

El análisis de la varianza del modelo (ver tabla 28), nos informa que el estadístico F obtenido es 34,6; lo que, nos permite contrastar la H0 de que R es igual a 0, y su nivel de significancia es igual a 0,000 (< 0,5) nos indica que existe un efecto real de las variables independientes sobre el desempeño financiero, rechazando la hipótesis nula y concluyendo que la dependencia lineal es estadísticamente significativa.

Tabla 29. Coeficientes de la ecuación 2015

		Coeficientes ^a				
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	,548	,258		2,120	,036
	Liquidez Corriente	-,009	,488	-,039	-,019	,985
	Prueba Ácida	-,010	,487	-,042	-,021	,984
	Endeudamiento del Activo	,024	,086	,021	,275	,784
	Endeudamiento Patrimonial	,412	,207	4,674	1,994	,049
	Endeudamiento del Activo Fijo	-,001	,001	-,161	-1,703	,092
	Apalancamiento	-,487	,206	-5,536	-2,363	,020
	Apalancamiento Financiero	-,002	,002	-,055	-1,209	,229

Rotación de Cartera	,002	,006	,018	,353	,725
Rotación de Activo Fijo	,002	,001	,185	1,873	,064
Rotación de Ventas	-,017	,017	-,056	-1,012	,314
Rentabilidad Neta del Activo	,451	,381	,086	1,184	,239
Margen Bruto	,133	,143	,039	,930	,354
Margen Operacional	-,088	,086	-,062	-1,030	,306
Margen Neto	-,081	,691	-,008	-,117	,907
EVA/ANO	,014	,017	,036	,827	,410
UODI/EVA	,004	,005	,033	,830	,408

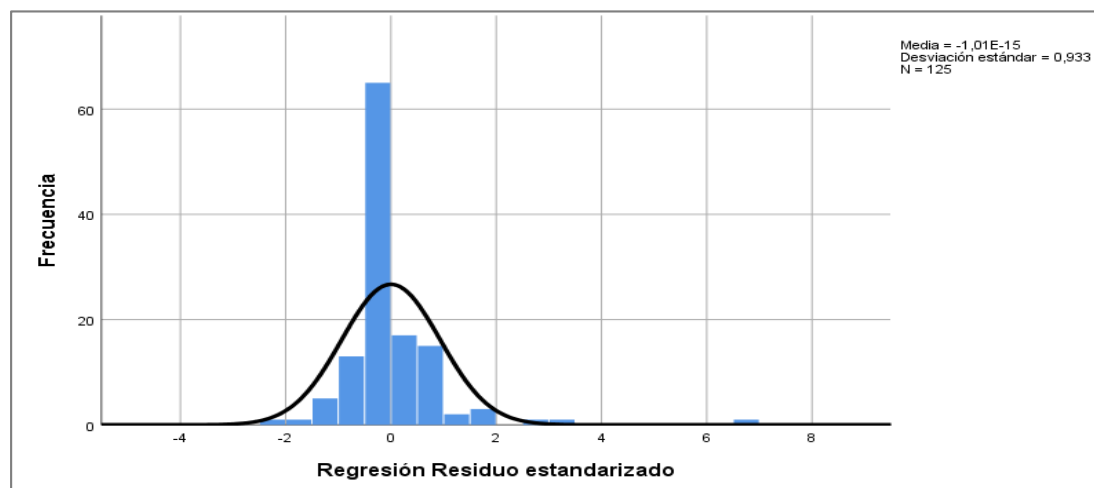
Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

En base a la información de los coeficientes (ver tabla 29), se muestra que el modelo ajustado de regresión múltiple es:

$$\begin{aligned}
 Y = & 0,548 - 0,009_{X1Aa} - 0,010_{X1Ab} + 0,024_{X1Ba} + 0,412_{X1Bb} - 0,001_{X1Bc} \\
 & - 0,487_{X1Bd} - 0,002_{X1Be} + 0,002_{X1Ca} + 0,002_{X1Cb} - 0,017_{X1Cc} \\
 & + 0,451_{X1Da} + 0,133_{X1Db} - 0,088_{X1Dc} - 0,081_{X1Dd} + 0,014_{X2A} \\
 & + 0,004_{X2B}
 \end{aligned}$$

Gráfico 33. Histograma del modelo 2015

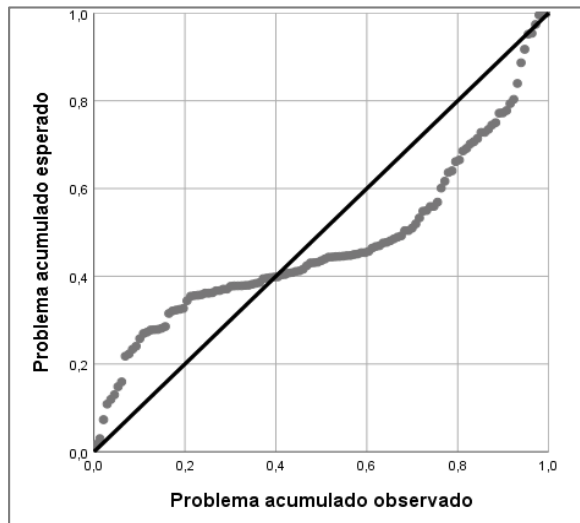


Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

En el histograma podemos observar una distribución simétrica con una desviación estándar de 0,933.

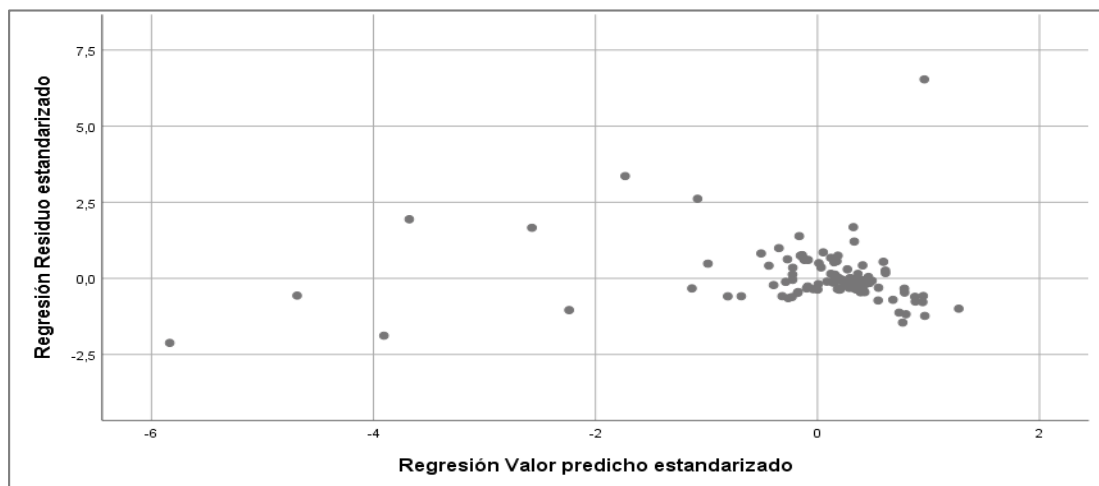
Gráfico 34. Probabilístico normal del modelo 2015



Fuente: Obtenido de SPSS
Elaborado por: Autora

Los puntos no se encuentran alineados sobre la diagonal del gráfico por lo que se incumple levemente el supuesto de normalidad en el modelo.

Gráfico 35. Dispersión del modelo 2015



Fuente: Obtenido de SPSS
Elaborado por: Autora

La tendencia del gráfico de dispersión se mueve desde la izquierda superior a la derecha inferior, evidenciando una correlación negativa. Por lo tanto, al disminuir los valores de “x”, aumenta el de “y”.

4.2.1.3 Análisis del período 2016

En relación con los datos de las variables de la investigación del año 2016, se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 30. Resumen del modelo 2016

Resumen del modelo ^b					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,979 ^a	,958	,953	1,2947513	1,982

a. Predictores: (Constante), UODI/EVA, Margen Operacional, Endeudamiento Patrimonial, Rotación de Activo Fijo, Prueba Ácida, Rotación de Ventas, Rentabilidad Neta del Activo, Margen Bruto, Endeudamiento del Activo, Margen Neto, Rotación de Cartera, EVA/ANO, Endeudamiento del Activo Fijo, Apalancamiento Financiero

b. Variable dependiente: Desempeño Financiero

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

Se evidencia que existe una alta intensidad en la relación de las variables, dado que $R = 0,979$ siendo mayor al índice aceptable (0,7) y muy próximo a 1 que es el mejor de los casos. En cuanto al coeficiente de determinación R^2 nos indica que el 95,8% del desempeño financiero esta explicado por los indicadores financieros y el EVA; y que una vez corregido por el efecto de la muestra y de las variables independientes resulta ser 95,3%. En cuanto, al error típico de la predicción nos indica que la dispersión es 1,29 que es bastante baja. Y el estadístico Durbin-Watson igual a 1,982 nos muestra que los residuos son independientes al estar entre 1,5 y 2,5 y al ser menor que 2 indica una autocorrelación negativa (ver tabla 30).

Tabla 31. ANOVA del modelo 2016

ANOVA ^a						
Modelo	Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	4251,099	14	303,650	181,134	,000 ^b
	Residuo	184,402	110	1,676		
	Total	4435,500	124			

a. Variable dependiente: Desempeño Financiero

b. Predictores: (Constante), UODI/EVA, Margen Operacional, Endeudamiento Patrimonial, Rotación de Activo Fijo, Prueba Ácida, Rotación de Ventas, Rentabilidad Neta del Activo, Margen Bruto, Endeudamiento del Activo, Margen Neto, Rotación de Cartera, EVA/ANO, Endeudamiento del Activo Fijo, Apalancamiento Financiero

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

El análisis de la varianza del modelo (ver tabla 31), nos informa que el estadístico F obtenido es 181,1 lo que nos permite contrastar la H0 de que R es igual a 0, y su nivel de significancia es igual a 0,000 (< 0,5) nos indica que existe un efecto real de las variables independientes sobre el desempeño financiero, rechazando la hipótesis nula y concluyendo que la dependencia lineal es estadísticamente significativa.

Tabla 32. Coeficientes de la ecuación 2016

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados Beta	t	Sig.
	B	Desv. Error			
(Constante)	,335	,464		,723	,471
Prueba Ácida	-,002	,006	-,008	-,392	,696
Endeudamiento del Activo	,018	,102	,004	,177	,860
Endeudamiento Patrimonial	-,069	,003	-,877	-20,542	,000
Endeudamiento del Activo Fijo	,000	,002	-,006	-,214	,831
Apalancamiento Financiero	-,005	,002	-,119	-2,793	,006
1 Rotación de Cartera	,022	,008	,063	2,663	,009
Rotación de Activo Fijo	,001	,004	,009	,348	,728
Rotación de Ventas	-,058	,042	-,038	-1,397	,165
Rentabilidad Neta del Activo	-,011	,837	,000	-,014	,989
Margen Bruto	-,303	,492	-,014	-,615	,540
Margen Operacional	,018	,215	,002	,082	,935
Margen Neto	,646	1,486	,010	,435	,665
EVA/ANO	,248	,148	,041	1,677	,096
UODI/EVA	,005	,013	,008	,428	,669

Fuente: Obtenido de SPSS

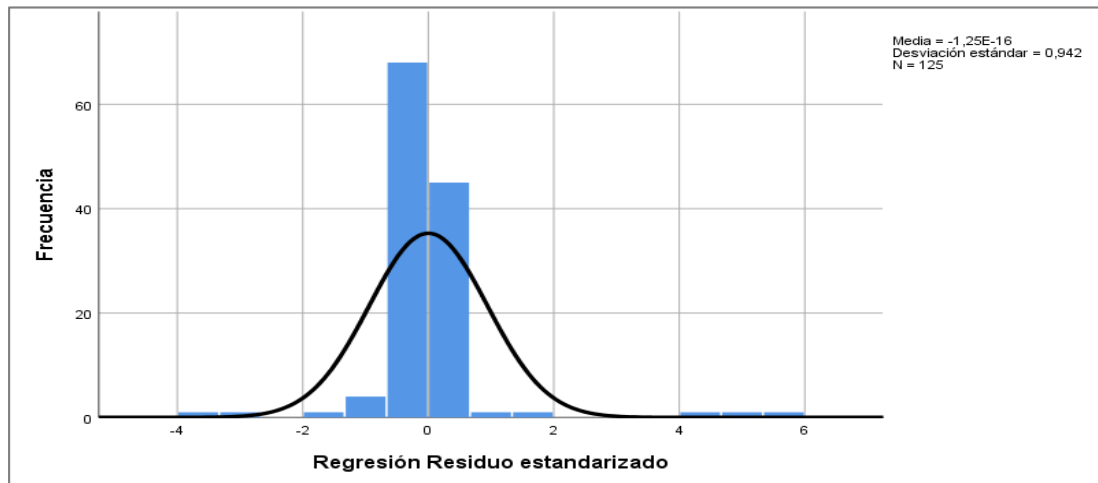
Elaborado por: Autora

En base a la información de los coeficientes (ver tabla 32), se muestra que el modelo ajustado de regresión múltiple es:

$$\begin{aligned}
 Y = & 0,335 - 0,002_{X1Ab} + 0,018_{X1Ba} - 0,069_{X1Bb} + 0,000_{X1Bc} - 0,005_{X1Be} \\
 & + 0,022_{X1Ca} + 0,001_{X1Cb} - 0,058_{X1Cc} - 0,011_{X1Da} - 0,303_{X1Db} \\
 & + 0,018_{X1Dc} + 0,646_{X1Dd} + 0,248_{X2A} + 0,005_{X2B}
 \end{aligned}$$

Realizando el análisis respectivo, cabe notar, que para el año 2016, el software excluye del modelo a las variables: Liquidez Corriente y Apalancamiento, puesto que no cumple con el grado de correlación adecuado.

Gráfico 36. Histograma del modelo 2016

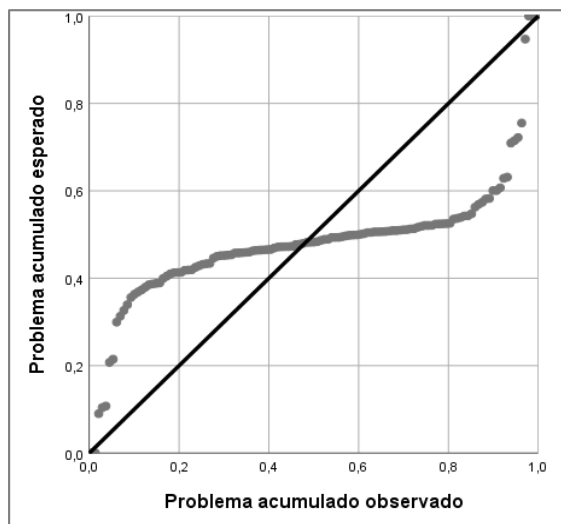


Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

En el histograma podemos observar una distribución simétrica con una desviación estándar de 0,942.

Gráfico 37. Probabilístico normal del modelo 2016

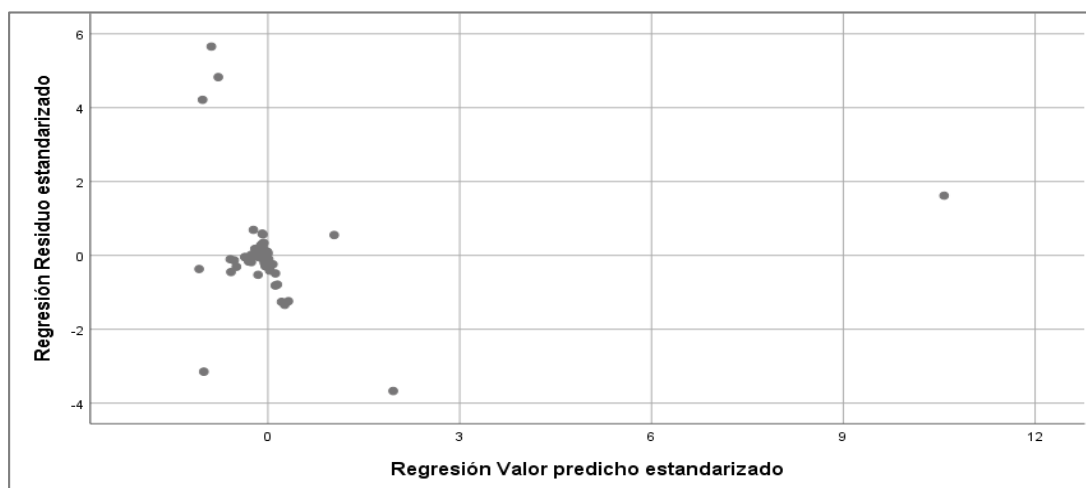


Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

Los puntos no se encuentran alineados sobre la diagonal del gráfico; por lo que, se incumple moderadamente el supuesto de normalidad en el modelo.

Gráfico 38. Dispersión del modelo 2016



Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

La tendencia del gráfico de dispersión se mueve desde la izquierda superior a la derecha inferior, evidenciando una correlación negativa. Por lo tanto, al disminuir los valores de “x”, aumenta el de “y”.

4.2.1.4 Análisis del período 2017

En relación con los datos de las variables de la investigación del año 2017, se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 33. Resumen del modelo 2017

Resumen del modelo ^b					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,793 ^a	,629	,582	,5900633	2,057

a. Predictores: (Constante), UODI/EVA, Endeudamiento del Activo Fijo, EVA/ANO, Apalancamiento, Rotación de Cartera, Liquidez Corriente, Margen Neto, Endeudamiento del Activo, Margen Bruto, Rentabilidad Neta del Activo, Rotación de Ventas, Apalancamiento Financiero, Rotación de Activo Fijo, Margen Operacional

b. Variable dependiente: Desempeño Financiero

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

Se evidencia que existe una aprobada intensidad en la relación de las variables, dado que $R = 0,793$ siendo significativamente mayor al índice aceptable (0,7). En cuanto al coeficiente de determinación R^2 nos indica que el 62,9% del desempeño financiero esta explicado por los indicadores financieros y el EVA; y que una vez corregido por el efecto de la muestra y de las variables independientes resulta ser 58,2%. En cuanto,

al error típico de la predicción nos indica que la dispersión es 0,59 que es bastante baja. Y el estadístico Durbin-Watson igual a 2,057 nos muestra que los residuos son independientes al estar entre 1,5 y 2,5 y al ser mayor que 2 indica una autocorrelación positiva muy leve (ver tabla 33).

Tabla 34. ANOVA del modelo 2017

		ANOVA ^a				
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	65,028	14	4,645	13,341	,000 ^b
	Residuo	38,299	110	,348		
	Total	103,328	124			

a. Variable dependiente: Desempeño Financiero
b. Predictores: (Constante), UODI/EVA, Endeudamiento del Activo Fijo, EVA/ANO, Apalancamiento, Rotación de Cartera, Liquidez Corriente, Margen Neto, Endeudamiento del Activo, Margen Bruto, Rentabilidad Neta del Activo, Rotación de Ventas, Apalancamiento Financiero, Rotación de Activo Fijo, Margen Operacional

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

El análisis de la varianza del modelo (ver tabla 34), nos informa que el estadístico F obtenido es 13,3; lo que, nos permite contrastar la H0 de que R es igual a 0, y su nivel de significancia es igual a 0,000 (< 0,5) nos indica que existe un efecto real de las variables independientes sobre el desempeño financiero, rechazando la hipótesis nula y concluyendo que la dependencia lineal es estadísticamente significativa.

Tabla 35. Coeficientes de la ecuación 2017

		Coeficientes ^a				
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	T	Sig.
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	,186	,188		,993	,323
	Liquidez Corriente	-,001	,002	-,050	-,816	,416
	Endeudamiento del Activo	-,029	,054	-,035	-,535	,593
	Endeudamiento del Activo Fijo	,000	,001	-,021	-,236	,813
	Apalancamiento	-,063	,007	-,829	-8,915	,000
	Apalancamiento Financiero	,004	,005	,080	,888	,376
	Rotación de Cartera	,000	,001	-,019	-,319	,750
	Rotación de Activo Fijo	,000	,001	,009	,103	,918
	Rotación de Ventas	-,019	,014	-,117	-1,318	,190
	Rentabilidad Neta del Activo	,615	,408	,116	1,505	,135
	Margen Bruto	,028	,205	,009	,137	,891

Margen Operacional	-,099	,264	-,035	-,376	,708
Margen Neto	,055	,390	,013	,141	,888
EVA/ANO	,031	,042	,058	,750	,455
UODI/EVA	,015	,012	,073	1,238	,218

Fuente: Obtenido de SPSS

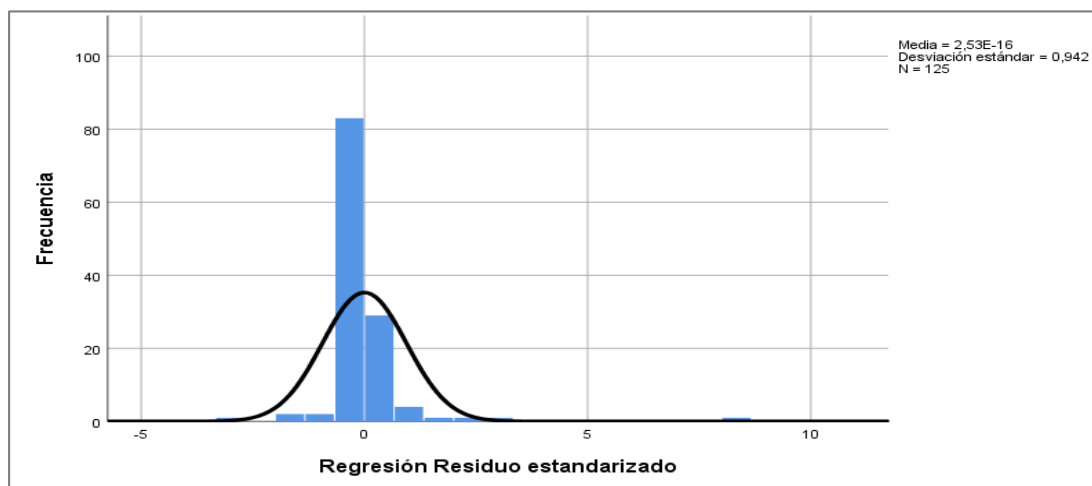
Elaborado por: Autora

En base a la información de los coeficientes (ver tabla 35), se muestra que el modelo ajustado de regresión múltiple es:

$$\begin{aligned}
 Y = & 0,186 - 0,001_{X1Aa} - 0,029_{X1Ba} + 0,000_{X1Bc} - 0,063_{X1Bd} + 0,004_{X1Be} \\
 & + 0,000_{X1Ca} + 0,000_{X1Cb} - 0,019_{X1Cc} + 0,615_{X1Da} + 0,028_{X1Db} \\
 & - 0,099_{X1Dc} + 0,055_{X1Dd} + 0,031_{X2A} + 0,015_{X2B}
 \end{aligned}$$

Realizando el análisis respectivo, cabe notar, que para el año 2017, el software excluye del modelo a las variables: Prueba Ácida y Endeudamiento Patrimonial, puesto que no cumple con el grado de correlación adecuado.

Gráfico 39. Histograma del modelo 2017

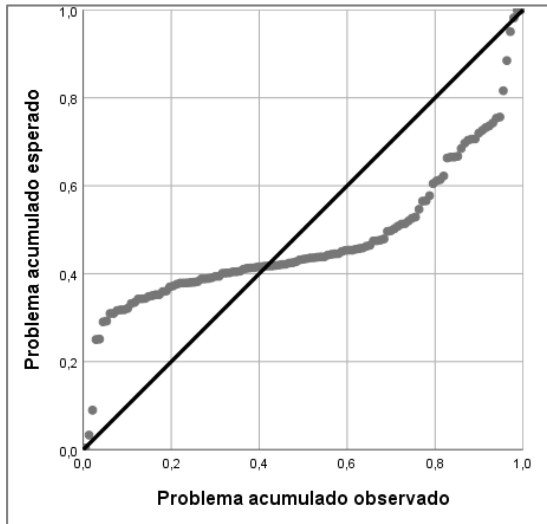


Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

En el histograma podemos observar una distribución simétrica con una desviación estándar de 0,942

Gráfico 40. Probabilístico normal del modelo 2017

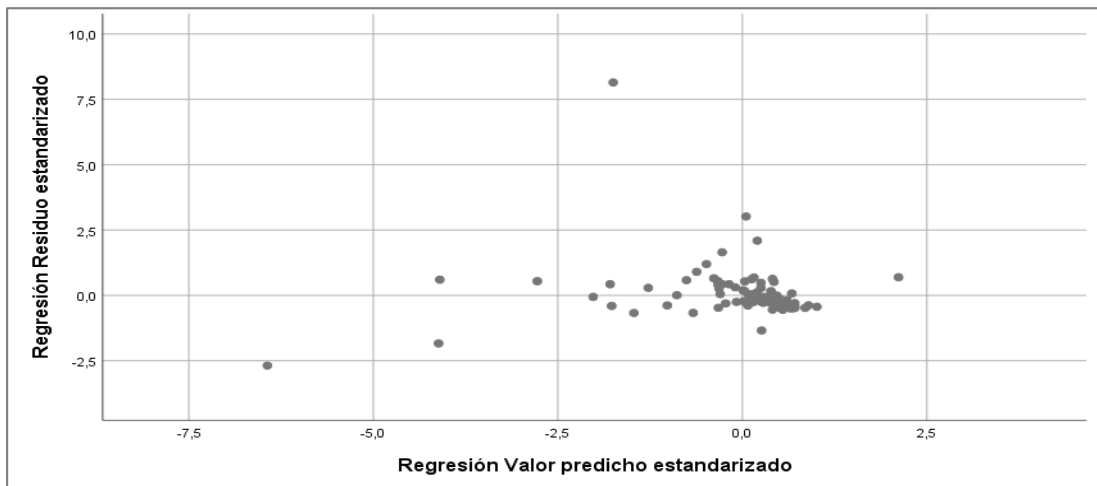


Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

Los puntos no se encuentran alineados sobre la diagonal del gráfico; por lo que, se incumple moderadamente el supuesto de normalidad en el modelo.

Gráfico 41. Dispersión del modelo 2017



Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

La tendencia del gráfico de dispersión se mueve desde la izquierda superior a la derecha inferior, evidenciando una correlación negativa. Por lo tanto, al disminuir los valores de “x”, aumenta el de “y”.

4.2.2 Evaluación del nivel de significancia de la investigación

Tabla 36. Correlación de las variables 2014

		Correlaciones																
Variables	Desempeño Financiero	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del Activo Fijo	Apalancamiento	Apalancamiento Financiero	Rotación de Cartera	Rotación de Activo Fijo	Rotación de Ventas	Rentabilidad Neta del Activo	Margen Bruto	Margen Operacional	Margen Neto	EVA/ANO	UODI/EVA	
Desempeño Financiero	Correlación de Pearson	1	-.077	-.077	,067	-.807**	-.008	-.807**	-.841**	,013	-.002	,037	-.087	-.036	-.038	-.061	,036	-.017
	Sig. (bilateral)		,391	,394	,458	,000	,931	,000	,000	,888	,982	,683	,335	,694	,670	,497	,687	,855
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Liquidez Corriente	Correlación de Pearson	-.077	1	1,000**	-.148***	,066	,142	,066	,091	-.027	,096	,011	-.015	,246**	,034	,032	-.071	,086
	Sig. (bilateral)	,391		,000	,100	,463	,114	,463	,310	,762	,286	,906	,869	,006	,704	,723	,432	,343
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Prueba Ácida	Correlación de Pearson	-.077	1,000**	1	-.148	,066	,142	,066	,091	-.027	,097	,011	-.014	,246**	,034	,032	-.071	,086
	Sig. (bilateral)	,394	,000		,100	,466	,114	,466	,314	,762	,284	,904	,874	,006	,704	,724	,432	,342
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento del Activo	Correlación de Pearson	,067	-.148	-.148***	1	,282**	-.143	,282**	,243**	,017	-.056	,121	-.091	,339**	-.239**	-.225*	,160***	,034
	Sig. (bilateral)	,458	,100	,100		,001	,111	,001	,006	,854	,533	,180	,312	,000	,007	,012	,076	,705
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento Patrimonial	Correlación de Pearson	-.807**	,066	,066	,282**	1	-.039	1,000**	,965**	-.012	,015	,029	,044	,143	-.014	,053	,048	-.028
	Sig. (bilateral)	,000	,463	,466	,001		,667	,000	,000	,891	,871	,751	,626	,111	,881	,560	,597	,756
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento del Activo Fijo	Correlación de Pearson	-.008	,142	,142	-.143	-.039	1	-.039	-.039	-.019	,699**	,030	-.025	-.068	,012	,017	-.004	-.021
	Sig. (bilateral)	,931	,114	,114	,111	,667		,667	,669	,834	,000	,739	,782	,451	,892	,849	,967	,813
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Apalancamiento	Correlación de Pearson	-.807**	,066	,066	,282**	1,000**	-.039	1	,965**	-.012	,015	,029	,044	,143	-.014	,053	,048	-.028
	Sig. (bilateral)	,000	,463	,466	,001	,000	,667		,000	,891	,871	,751	,626	,111	,881	,560	,597	,756
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	-.841**	,091	,091	,243**	,965**	-.039	,965**	1	-.004	,003	,046	,058	,146	-.020	,051	,066	-.012
	Sig. (bilateral)	,000	,310	,314	,006	,000	,669	,000		,964	,978	,610	,523	,104	,826	,571	,466	,897
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125

Rotación de Cartera	Correlación de Pearson	,013	-,027	-,027	,017	-,012	-,019	-,012	-,004	1	-,013	,156***	,234**	,100	,028	,025	,072	,006
	Sig. (bilateral)	,888	,762	,762	,854	,891	,834	,891	,964		,889	,083	,009	,265	,753	,778	,427	,944
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Activo Fijo	Correlación de Pearson	-,002	,096	,097	-,056	,015	,699**	,015	,003	-,013	1	,200*	,007	,000	,023	,020	,120	,000
	Sig. (bilateral)	,982	,286	,284	,533	,871	,000	,871	,978	,889		,025	,937	1,000	,799	,822	,182	,997
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Ventas	Correlación de Pearson	,037	,011	,011	,121	,029	,030	,029	,046	,156***	,200*	1	,379**	,099	,093	,075	,820**	,010
	Sig. (bilateral)	,683	,906	,904	,180	,751	,739	,751	,610	,083	,025		,000	,272	,303	,405	,000	,913
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rentabilidad Neta del Activo	Correlación de Pearson	-,087	-,015	-,014	-,091	,044	-,025	,044	,058	,234**	,007	,379**	1	,202*	,676**	,668**	,240**	-,002
	Sig. (bilateral)	,335	,869	,874	,312	,626	,782	,626	,523	,009	,937	,000		,024	,000	,000	,007	,981
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Bruto	Correlación de Pearson	-,036	,246**	,246**	,339**	,143	-,068	,143	,146	,100	,000	,099	,202*	1	-,061	-,065	-,096	,091
	Sig. (bilateral)	,694	,006	,006	,000	,111	,451	,111	,104	,265	1,000	,272	,024		,497	,469	,288	,312
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Operacional	Correlación de Pearson	-,038	,034	,034	-,239**	-,014	,012	-,014	-,020	,028	,023	,093	,676**	-,061	1	,973**	,068	-,193*
	Sig. (bilateral)	,670	,704	,704	,007	,881	,892	,881	,826	,753	,799	,303	,000	,497		,000	,450	,031
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Neto	Correlación de Pearson	-,061	,032	,032	-,225*	,053	,017	,053	,051	,025	,020	,075	,668**	-,065	,973**	1	,063	-,208*
	Sig. (bilateral)	,497	,723	,724	,012	,560	,849	,560	,571	,778	,822	,405	,000	,469	,000		,483	,020
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
EVA/ANO	Correlación de Pearson	,036	-,071	-,071	,160***	,048	-,004	,048	,066	,072	,120	,820**	,240**	-,096	,068	,063	1	-,039
	Sig. (bilateral)	,687	,432	,432	,076	,597	,967	,597	,466	,427	,182	,000	,007	,288	,450	,483		,670
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
UODI/EVA	Correlación de Pearson	-,017	,086	,086	,034	-,028	-,021	-,028	-,012	,006	,000	,010	-,002	,091	-,193*	-,208*	-,039	1
	Sig. (bilateral)	,855	,343	,342	,705	,756	,813	,756	,897	,944	,997	,913	,981	,312	,031	,020	,670	
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral) * . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral) * * . La correlación es significativa en el nivel 0,1 (bilateral)

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

Tabla 37. Correlación de las variables 2015

Correlaciones

Variables		Desempeño Financiero	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del Activo Fijo	Apalancamiento	Apalancamiento Financiero	Rotación de Cartera	Rotación de Activo Fijo	Rotación de Ventas	Rentabilidad Neta del Activo	Margen Bruto	Margen Operacional	Margen Neto	EVA/ANO	UOD/EVA
Desempeño Financiero	Correlación de Pearson	1	-,054	-,053	-,018	-,891**	,021	-,894**	-,486**	-,137	,049	,150***	,234**	,201*	,079	,138	,098	,074
	Sig. (bilateral)		,549	,554	,846	,000	,815	,000	,000	,127	,584	,096	,009	,025	,381	,124	,275	,414
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Liquidez Corriente	Correlación de Pearson	-,054	1	1,000**	-,193*	-,032	,182*	-,028	-,066	,020	,273**	,084	,041	-,050	-,082	,019	-,057	-,026
	Sig. (bilateral)	,549		,000	,031	,722	,042	,753	,468	,828	,002	,354	,652	,580	,363	,830	,531	,772
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Prueba Ácida	Correlación de Pearson	-,053	1,000**	1	-,192*	-,033	,182*	-,029	-,064	,019	,273**	,085	,043	-,047	-,081	,021	-,057	-,025
	Sig. (bilateral)	,554	,000		,032	,718	,042	,749	,475	,831	,002	,346	,636	,603	,369	,814	,531	,778
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento del Activo	Correlación de Pearson	-,018	-,193*	-,192*	1	,096	-,065	,080	,055	-,060	-,075	-,109	-,225*	,076	,713**	-,208*	,085	-,002
	Sig. (bilateral)	,846	,031	,032		,287	,471	,373	,542	,503	,406	,228	,011	,400	,000	,020	,344	,979
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento Patrimonial	Correlación de Pearson	-,891**	-,032	-,033	,096	1	-,046	1,000**	,494**	,184*	-,036	-,143	-,192*	-,171	-,079	-,128	-,026	-,043
	Sig. (bilateral)	,000	,722	,718	,287		,611	,000	,000	,039	,688	,113	,032	,056	,379	,156	,776	,635
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento del Activo Fijo	Correlación de Pearson	,021	,182*	,182*	-,065	-,046	1	-,045	-,021	-,042	,877**	-,047	-,036	,038	-,019	,005	-,011	-,017
	Sig. (bilateral)	,815	,042	,042	,471	,611		,618	,820	,639	,000	,600	,687	,677	,830	,955	,905	,847
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Apalancamiento	Correlación de Pearson	-,894**	-,028	-,029	,080	1,000**	-,045	1	,494**	,186*	-,035	-,141	-,187*	-,172***	-,089	-,123	-,031	-,043
	Sig. (bilateral)	,000	,753	,749	,373	,000	,618		,000	,038	,697	,116	,036	,055	,326	,171	,730	,632
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	-,486**	-,066	-,064	,055	,494**	-,021	,494**	1	,008	-,032	-,136	-,148***	-,003	-,034	-,082	-,039	-,043
	Sig. (bilateral)	,000	,468	,475	,542	,000	,820	,000		,933	,726	,131	,099	,976	,705	,363	,662	,634
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Cartera	Correlación de Pearson	-,137	,020	,019	-,060	,184*	-,042	,186*	,008	1	-,060	,313**	,224*	,002	-,081	-,121	,330**	-,027
	Sig. (bilateral)	,127	,828	,831	,503	,039	,639	,038	,933		,508	,000	,012	,980	,368	,178	,000	,762

	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Activo Fijo	Correlación de Pearson	,049	,273**	,273**	-,075	-,036	,877**	-,035	-,032	-,060	1	,160***	,090	,067	-,042	-,007	,010	-,024
	Sig. (bilateral)	,584	,002	,002	,406	,688	,000	,697	,726	,508		,075	,316	,460	,641	,934	,911	,791
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Ventas	Correlación de Pearson	,150***	,084	,085	-,109	-,143	-,047	-,141	-,136	,313**	,160***	1	,435**	,118	-,016	-,091	,102	,058
	Sig. (bilateral)	,096	,354	,346	,228	,113	,600	,116	,131	,000	,075		,000	,190	,864	,314	,257	,519
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rentabilidad Neta del Activo	Correlación de Pearson	,234**	,041	,043	-,225*	-,192*	-,036	-,187*	-,148***	,224*	,090	,435**	1	,194*	-,024	,643**	,026	,029
	Sig. (bilateral)	,009	,652	,636	,011	,032	,687	,036	,099	,012	,316	,000		,030	,793	,000	,774	,750
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Bruto	Correlación de Pearson	,201*	-,050	-,047	,076	-,171***	,038	-,172***	-,003	,002	,067	,118	,194*	1	,138	,203*	-,061	,046
	Sig. (bilateral)	,025	,580	,603	,400	,056	,677	,055	,976	,980	,460	,190	,030		,124	,023	,497	,609
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Operacional	Correlación de Pearson	,079	-,082	-,081	,713**	-,079	-,019	-,089	-,034	-,081	-,042	-,016	-,024	,138	1	,026	,008	-,010
	Sig. (bilateral)	,381	,363	,369	,000	,379	,830	,326	,705	,368	,641	,864	,793	,124		,770	,925	,915
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Neto	Correlación de Pearson	,138	,019	,021	-,208*	-,128	,005	-,123	-,082	-,121	-,007	-,091	,643**	,203*	,026	1	-,036	,000
	Sig. (bilateral)	,124	,830	,814	,020	,156	,955	,171	,363	,178	,934	,314	,000	,023	,770		,687	,996
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
EVA/ANO	Correlación de Pearson	,098	-,057	-,057	,085	-,026	-,011	-,031	-,039	,330**	,010	,102	,026	-,061	,008	-,036	1	-,055
	Sig. (bilateral)	,275	,531	,531	,344	,776	,905	,730	,662	,000	,911	,257	,774	,497	,925	,687		,542
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
UODI/EVA	Correlación de Pearson	,074	-,026	-,025	-,002	-,043	-,017	-,043	-,043	-,027	-,024	,058	,029	,046	-,010	,000	-,055	1
	Sig. (bilateral)	,414	,772	,778	,979	,635	,847	,632	,634	,762	,791	,519	,750	,609	,915	,996	,542	
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral) * . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral) * * * . La correlación es significativa en el nivel 0,1 (bilateral)

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

Tabla 38. Correlación de las variables 2016

Correlaciones

Variables		Desempeño Financiero	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del Activo Fijo	Apalancamiento	Apalancamiento Financiero	Rotación de Cartera	Rotación de Activo Fijo	Rotación de Ventas	Rentabilidad Neta del Activo	Margen Bruto	Margen Operacional	Margen Neto	EVA/ANO	UODI/EVA
Desempeño Financiero	Correlación de Pearson	1	-,027	-,026	,018	-,975**	-,008	-,975**	-,883**	,004	-,010	,007	-,016	,079	,008	-,025	-,008	-,006
	Sig. (bilateral)		,769	,770	,841	,000	,932	,000	,000	,965	,909	,938	,860	,380	,925	,778	,927	,950
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Liquidez Corriente	Correlación de Pearson	-,027	1	1,000**	-,114	,021	,064	,021	,005	-,022	-,003	-,045	-,048	,292**	,013	-,059	-,064	-,022
	Sig. (bilateral)	,769		,000	,205	,819	,479	,818	,954	,804	,975	,618	,593	,001	,887	,511	,481	,804
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Prueba Ácida	Correlación de Pearson	-,026	1,000**	1	-,114	,021	,064	,021	,005	-,022	-,002	-,045	-,048	,291**	,013	-,059	-,063	-,022
	Sig. (bilateral)	,770	,000		,206	,820	,478	,820	,955	,807	,978	,622	,597	,001	,887	,515	,482	,805
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento del Activo	Correlación de Pearson	,018	-,114	-,114	1	-,010	-,072	-,010	-,017	,317**	-,019	,338**	-,122	,093	-,003	-,106	-,060	-,035
	Sig. (bilateral)	,841	,205	,206		,909	,427	,909	,847	,000	,837	,000	,176	,303	,974	,241	,509	,701
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento Patrimonial	Correlación de Pearson	-,975**	,021	,021	-,010	1	,003	1,000**	,876**	,048	,008	,004	,029	-,112	,001	,032	,045	,017
	Sig. (bilateral)	,000	,819	,820	,909		,976	,000	,000	,591	,925	,967	,746	,213	,988	,723	,615	,850
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento del Activo Fijo	Correlación de Pearson	-,008	,064	,064	-,072	,003	1	,003	,011	-,055	,646**	-,055	-,042	,041	-,060	-,045	-,022	-,024
	Sig. (bilateral)	,932	,479	,478	,427	,976		,975	,905	,544	,000	,541	,643	,648	,507	,615	,808	,791
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Apalancamiento	Correlación de Pearson	-,975**	,021	,021	-,010	1,000**	,003	1	,876**	,049	,009	,004	,029	-,112	,001	,032	,045	,017
	Sig. (bilateral)	,000	,818	,820	,909	,000	,975		,000	,591	,925	,966	,746	,213	,987	,722	,615	,850
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	-,883**	,005	,005	-,017	,876**	,011	,876**	1	,053	,020	,028	,060	,042	-,006	,064	,049	,020
	Sig. (bilateral)	,000	,954	,955	,847	,000	,905	,000		,555	,824	,755	,505	,641	,948	,475	,588	,824
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Cartera	Correlación de Pearson	,004	-,022	-,022	,317**	,048	-,055	,049	,053	1	-,042	,499**	,231**	,050	,071	-,013	,207*	,049
	Sig. (bilateral)	,965	,804	,807	,000	,591	,544	,591	,555		,645	,000	,010	,583	,434	,883	,020	,588

	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Activo Fijo	Correlación de Pearson	-,010	-,003	-,002	-,019	,008	,646**	,009	,020	-,042	1	,027	,065	,112	,004	-,026	-,004	-,029
	Sig. (bilateral)	,909	,975	,978	,837	,925	,000	,925	,824	,645		,763	,472	,216	,965	,776	,969	,746
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Ventas	Correlación de Pearson	,007	-,045	-,045	,338**	,004	-,055	,004	,028	,499**	,027	1	,222*	,026	,070	-,076	,494**	-,053
	Sig. (bilateral)	,938	,618	,622	,000	,967	,541	,966	,755	,000	,763		,013	,777	,438	,398	,000	,554
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rentabilidad Neta del Activo	Correlación de Pearson	-,016	-,048	-,048	-,122	,029	-,042	,029	,060	,231**	,065	,222*	1	,148***	,184*	,435**	,189*	,026
	Sig. (bilateral)	,860	,593	,597	,176	,746	,643	,746	,505	,010	,472	,013		,099	,040	,000	,035	,776
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Bruto	Correlación de Pearson	,079	-,292**	-,291**	,093	-,112	,041	-,112	,042	,050	,112	,026	,148***	1	-,029	,183*	-,192*	,051
	Sig. (bilateral)	,380	,001	,001	,303	,213	,648	,213	,641	,583	,216	,777	,099		,745	,041	,032	,575
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Operacional	Correlación de Pearson	,008	,013	,013	-,003	,001	-,060	,001	-,006	,071	,004	,070	,184*	-,029	1	,278**	,052	,001
	Sig. (bilateral)	,925	,887	,887	,974	,988	,507	,987	,948	,434	,965	,438	,040	,745		,002	,565	,993
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Neto	Correlación de Pearson	-,025	-,059	-,059	-,106	,032	-,045	,032	,064	-,013	-,026	-,076	,435**	,183*	,278**	1	-,005	,065
	Sig. (bilateral)	,778	,511	,515	,241	,723	,615	,722	,475	,883	,776	,398	,000	,041	,002		,954	,469
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
EVA/ANO	Correlación de Pearson	-,008	-,064	-,063	-,060	,045	-,022	,045	,049	,207*	-,004	,494**	,189*	-,192*	,052	-,005	1	-,040
	Sig. (bilateral)	,927	,481	,482	,509	,615	,808	,615	,588	,020	,969	,000	,035	,032	,565	,954		,658
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
UODI/EVA	Correlación de Pearson	-,006	-,022	-,022	-,035	,017	-,024	,017	,020	,049	-,029	-,053	,026	,051	,001	,065	-,040	1
	Sig. (bilateral)	,950	,804	,805	,701	,850	,791	,850	,824	,588	,746	,554	,776	,575	,993	,469	,658	
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral) * . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral) * * * . La correlación es significativa en el nivel 0,1 (bilateral)

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

Tabla 39. Correlación de las variables 2017

Correlaciones

Variables		Desempeño Financiero	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del Activo Fijo	Apalancamiento	Apalancamiento Financiero	Rotación de Cartera	Rotación de Activo Fijo	Rotación de Ventas	Rentabilidad Neta del Activo	Margen Bruto	Margen Operacional	Margen Neto	EVA/ANO	UOD/ EVA
Desempeño Financiero	Correlación de Pearson	1	-,097	-,098	-,063	-,775**	,016	-,775**	-,555**	-,033	,035	,057	,191*	-,079	-,014	,053	,052	,059
	Sig. (bilateral)		,279	,279	,487	,000	,859	,000	,000	,716	,695	,528	,033	,379	,878	,558	,567	,511
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Liquidez Corriente	Correlación de Pearson	-,097	1	1,000**	-,081	,056	,040	,057	,051	-,039	,021	-,063	-,078	-,272**	,004	-,021	-,036	-,020
	Sig. (bilateral)	,279		,000	,369	,532	,658	,531	,570	,665	,819	,483	,390	,002	,963	,817	,693	,826
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Prueba Ácida	Correlación de Pearson	-,098	1,000**	1	-,081	,057	,040	,057	,051	-,039	,021	-,063	-,077	-,270**	,004	-,021	-,036	-,019
	Sig. (bilateral)	,279	,000		,371	,530	,658	,529	,569	,667	,818	,485	,394	,002	,962	,819	,692	,831
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento del Activo	Correlación de Pearson	-,063	-,081	-,081	1	,019	-,073	,020	-,002	,171***	-,039	,341**	,199*	,126	-,038	-,080	-,022	,048
	Sig. (bilateral)	,487	,369	,371		,832	,419	,828	,984	,057	,669	,000	,026	,161	,672	,375	,808	,597
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento Patrimonial	Correlación de Pearson	-,775**	,056	,057	,019	1	-,040	1,000**	,764**	-,009	-,039	-,109	-,152***	,135	,047	-,033	-,014	,028
	Sig. (bilateral)	,000	,532	,530	,832		,661	,000	,000	,920	,667	,226	,091	,133	,603	,718	,873	,760
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Endeudamiento del Activo Fijo	Correlación de Pearson	,016	,040	,040	-,073	-,040	1	-,039	-,016	-,031	,762**	-,044	-,055	,042	-,006	-,020	-,015	-,004
	Sig. (bilateral)	,859	,658	,658	,419	,661		,662	,855	,730	,000	,627	,540	,639	,950	,826	,865	,961
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Apalancamiento	Correlación de Pearson	-,775**	,057	,057	,020	1,000**	-,039	1	,764**	-,009	-,039	-,109	-,151***	,137	,047	-,032	-,014	,028
	Sig. (bilateral)	,000	,531	,529	,828	,000	,662		,000	,921	,669	,227	,092	,127	,603	,720	,874	,759
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	-,555**	,051	,051	-,002	,764**	-,016	,764**	1	,018	-,009	-,055	-,071	,086	,050	-,002	,001	,048
	Sig. (bilateral)	,000	,570	,569	,984	,000	,855	,000		,842	,920	,540	,432	,339	,577	,984	,990	,594
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Cartera	Correlación de Pearson	-,033	-,039	-,039	,171	-,009	-,031	-,009	,018	1	-,047	,163***	,043	,077	-,042	-,050	-,056	-,038
	Sig. (bilateral)	,716	,665	,667	,057	,920	,730	,921	,842		,605	,069	,636	,393	,645	,579	,535	,673

	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Activo Fijo	Correlación de Pearson	,035	,021	,021	-,039	-,039	,762**	-,039	-,009	-,047	1	-,022	,022	,094	,001	-,026	-,014	,070
	Sig. (bilateral)	,695	,819	,818	,669	,667	,000	,669	,920	,605		,809	,808	,296	,990	,777	,877	,439
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rotación de Ventas	Correlación de Pearson	,057	-,063	-,063	,341**	-,109	-,044	-,109	-,055	,163***	-,022	1	,575**	-,053	-,074	-,085	,524**	,013
	Sig. (bilateral)	,528	,483	,485	,000	,226	,627	,227	,540	,069	,809		,000	,555	,415	,348	,000	,887
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Rentabilidad Neta del Activo	Correlación de Pearson	,191*	-,078	-,077	,199*	-,152***	-,055	-,151***	-,071	,043	,022	,575**	1	,088	,187*	,152***	,410**	,067
	Sig. (bilateral)	,033	,390	,394	,026	,091	,540	,092	,432	,636	,808	,000		,326	,037	,090	,000	,458
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Bruto	Correlación de Pearson	-,079	-,272**	-,270**	,126	,135	,042	,137	,086	,077	,094	-,053	,088	1	,050	,136	-,104	,009
	Sig. (bilateral)	,379	,002	,002	,161	,133	,639	,127	,339	,393	,296	,555	,326		,578	,129	,248	,918
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Operacional	Correlación de Pearson	-,014	,004	,004	-,038	,047	-,006	,047	,050	-,042	,001	-,074	,187*	,050	1	,736**	,161***	,065
	Sig. (bilateral)	,878	,963	,962	,672	,603	,950	,603	,577	,645	,990	,415	,037	,578		,000	,074	,474
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
Margen Neto	Correlación de Pearson	,053	-,021	-,021	-,080	-,033	-,020	-,032	-,002	-,050	-,026	-,085	,152***	,136	,736**	1	-,043	,108
	Sig. (bilateral)	,558	,817	,819	,375	,718	,826	,720	,984	,579	,777	,348	,090	,129	,000		,636	,230
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
EVA/ANO	Correlación de Pearson	,052	-,036	-,036	-,022	-,014	-,015	-,014	,001	-,056	-,014	,524**	,410**	-,104	,161***	-,043	1	-,019
	Sig. (bilateral)	,567	,693	,692	,808	,873	,865	,874	,990	,535	,877	,000	,000	,248	,074	,636		,833
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
UODI/EVA	Correlación de Pearson	,059	-,020	-,019	,048	,028	-,004	,028	,048	-,038	,070	,013	,067	,009	,065	,108	-,019	1
	Sig. (bilateral)	,511	,826	,831	,597	,760	,961	,759	,594	,673	,439	,887	,458	,918	,474	,230	,833	
	N	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral) * . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral) * * * . La correlación es significativa en el nivel 0,1 (bilateral)

Fuente: Obtenido de SPSS

Elaborado por: Autora

A través de la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson en el año 2014, en base a la muestra estudiada del sector, presenta que todas las variables guardan relación con la variable dependiente (ver tabla 36), evidenciando que el desempeño financiero:

- Tiene una correlación inversa muy buena de $-0,807$ con el endeudamiento patrimonial. Por lo tanto, al disminuir el endeudamiento patrimonial, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene $0,000$; es decir, está bajo el $0,01$ lo que implica que existe una fuerte correlación.
- Tiene una correlación inversa muy buena de $-0,807$ con el apalancamiento. Por lo tanto, al disminuir el apalancamiento, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene $0,000$; es decir, está bajo el $0,01$ lo que implica que existe una fuerte correlación.
- Tiene una correlación inversa muy buena de $-0,841$ con el apalancamiento financiero. Por lo tanto, al disminuir el apalancamiento, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene $0,000$; es decir, está bajo el $0,01$. Lo que implica que, existe una fuerte correlación.

Para el 2015, el coeficiente de correlación de Pearson evidencia que el desempeño financiero (ver tabla 37):

- Tiene una correlación inversa muy buena de $-0,891$ con el endeudamiento patrimonial. Por lo tanto, al disminuir el endeudamiento patrimonial, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene $0,000$; es decir, está bajo el $0,01$ lo que implica que existe una fuerte correlación.
- Tiene una correlación inversa muy buena de $-0,894$ con el apalancamiento. Por lo tanto, al disminuir el apalancamiento, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene $0,000$; es decir, está bajo el $0,01$ lo que implica que existe una fuerte correlación.
- Tiene una correlación inversa moderada de $-0,486$ con el apalancamiento financiero. Por lo tanto, al disminuir el apalancamiento, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene $0,000$; es decir, está bajo el $0,01$ lo que implica que existe una fuerte correlación.

- Tiene una correlación directa mínima de 0,150 con la rotación de ventas. Por lo tanto, al aumentar la rotación de ventas, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,096; es decir, está bajo el 0,1 lo que implica que existe una mínima correlación.
- Tiene una correlación directa baja de 0,234 con la rentabilidad neta del activo. Por lo tanto, al aumentar la rentabilidad neta del activo, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,009; es decir, está bajo el 0,01 lo que implica que existe una baja correlación.
- Tiene una correlación directa baja de 0,201 con el margen bruto. Por lo tanto, al aumentar el margen bruto, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,025; es decir, está bajo el 0,05 lo que implica que existe una baja correlación.

Para el 2016, el coeficiente de correlación de Pearson evidencia que el desempeño financiero (ver tabla 38):

- Tiene una correlación inversa muy buena de -0,975 con el endeudamiento patrimonial. Por lo tanto, al disminuir el endeudamiento patrimonial, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,000; es decir, está bajo el 0,01 lo que implica que existe una fuerte correlación.
- Tiene una correlación inversa muy buena de -0,975 con el apalancamiento. Por lo tanto, al disminuir el apalancamiento, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,000; es decir, está bajo el 0,01 lo que implica que existe una fuerte correlación.
- Tiene una correlación inversa muy buena de -0,883 con el apalancamiento financiero. Por lo tanto, al disminuir el apalancamiento, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,000; es decir, está bajo el 0,01 lo que implica que existe una fuerte correlación.

Para el 2017, el coeficiente de correlación de Pearson evidencia que el desempeño financiero (ver tabla 39):

- Tiene una correlación inversa buena de -0,775 con el endeudamiento patrimonial. Por lo tanto, al disminuir el endeudamiento patrimonial, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,000; es decir, está bajo el 0,01 lo que implica que existe una fuerte correlación.
- Tiene una correlación inversa buena de -0,775 con el apalancamiento. Por lo tanto, al disminuir el apalancamiento, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,000; es decir, está bajo el 0,01 lo que implica que existe una fuerte correlación.
- Tiene una correlación inversa moderada de -0,555 con el apalancamiento financiero. Por lo tanto, al disminuir el apalancamiento, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,000; es decir, está bajo el 0,01 lo que implica que existe una fuerte correlación.
- Tiene una correlación directa mínima de 0,191 con la rentabilidad neta del activo. Por lo tanto, al aumentar la rentabilidad neta del activo, mejoraría el desempeño financiero, y viceversa. En cuanto a su nivel de significancia tiene 0,03; es decir, está bajo el 0,05 lo que implica que existe una baja correlación.

4.3 Limitaciones del estudio

Dentro del desarrollo de la investigación, se encontraron las siguientes limitaciones:

- Gran dispersión de los datos, dado que la base de datos de las empresas del sector se encuentra compuestas de empresas muy grandes y de otras por el contrario muy pequeñas. Evidenciando una gran diferencia entre sus valores económicos y financieros.
- Registros de las empresas en cero, evidenciando que tanto en estados financieros como indicadores proporcionados en la SUPERCIAS existen cuentas registradas sin valores o en cero. Dificultando el cálculo de los datos de estudio e influyendo en la descripción real de la situación financiera del sector.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Se refleja que el sector de información y comunicación tienen presencia en todo el país con una mayor población en la Región Sierra, seguido de la Costa y escasa en la Amazonia. Siendo las provincias de Pichincha, específicamente en Quito, la que mantienen un mayor predominio; y en Guayas con Guayaquil. En cuanto a las actividades que lo componen, en relación con la muestra de estudio, se establece que la clase J6010 de actividades de transmisiones de radio es la que mayor participación tiene respecto a las demás actividades, mientras que la de menor es la clase J6020 de actividades de programación y transmisiones de televisión.

En las tendencias económicas y financieras del sector, se observa un crecimiento significativo de sus ventas, mientras que sus activos han decrecido en el período de estudio, al igual que sus utilidades. Por otro lado, en factores de liquidez se presenta que el sector cuenta con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones. En factores de solvencia se evidencia que hay un endeudamiento considerablemente alto con relación a su patrimonio, pero que a su vez implica a la generación de una contribución financiera positiva para el sector. Los factores de gestión muestran eficiencia en recuperación del efectivo, así como del uso de sus activos. Y en factores de rentabilidad se obtiene que existe un buen aprovechamiento de sus recursos, pero que se ve afectado por el aumento del gasto de los gastos administrativos. En cuanto al cálculo del EVA, se obtuvo que las empresas de estudio han creado valor al sector en el período 2014 – 2017, evidenciando que la rentabilidad del capital obtenido por estas es superior al costo de capital permitiendo compensar a los socios y accionistas por el capital invertido en ellas.

Por último, se concluye que a través del análisis multivariable aplicado al estudio se verifica la hipótesis de la investigación, evidenciando que tanto indicadores financieros, como el del valor económico agregado, influyen significativamente en el desempeño financiero del sector.

5.2 Recomendaciones

Se recomienda que las empresas mantengan un mayor énfasis y control en la presentación de sus informes contables remitidos a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, puesto que la falta de estos, en algunos de los casos, presentaron dificultades para el normal desarrollo de la investigación.

En base a la evaluación de sus indicadores, se recomienda que el sector de información y comunicación del Ecuador reduzca el endeudamiento patrimonial, sugiriendo el uso de otras fuentes de financiamiento a través de la deuda a corto y largo plazo. Además de la disminución del gasto administrativo. También cabe mencionar que tanto el uso de indicadores financieros, como el del valor económico agregado, benefician al diagnóstico de la situación real de una empresa y en este caso de un sector.

El desarrollo de la presente investigación presentó complejidades dada la gran dispersión de las variables evaluadas. Por lo que, se recomienda para posteriores investigaciones, el uso de un análisis multivariable discriminante, que permita eliminar variables que no se relacionen al modelo aplicado.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Baena, D. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/detail.action?docID=4870513>
- Caro, F. (2007). *Gestión de Empresas Informativas*. Madrid, España: McGraw-Hill. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/detail.action?docID=3195020>
- Casamayou, E. (2019). Efecto de la rentabilidad financiera y operativa en el precio de las acciones de las empresas. *Quipukamayoc*, 27(54), 65+. Obtenido de https://link.gale.com/apps/doc/A601436217/GPS?u=uta_cons&sid=GPS&xid=2ffbbc84
- Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/reader.action?docID=4870512>
- Correa, J. A., Gómez, S., & Londoño, F. (2018). Indicadores financieros y su eficiencia en la explicación de la generación de valor en el sector cooperativo. *Rev.fac.cienc.econ.*, 26(2), 129-144. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-68052018000200129&lng=en&nrm=iso
- García, O. (2003). *Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA*. Medellín: Oscar Leon Garcia.
- Gehrke, M., Lizarazo, N., Noboa, P., Olmos, D., & Pieper, O. (2016). *Media Development STUDIES. Panorama de los medios en Ecuador*. Obtenido de Edition DW Akademie: <https://www.dw.com/downloads/30336831/panorama-de-los-medios-en-ecuador-pdf.pdf>
- Haskins, M. (2013). A decade of DuPont ratio performance. *Management Accounting Quarterly*, 14(2), 24. Obtenido de https://link.gale.com/apps/doc/A328852148/GPS?u=uta_cons&sid=GPS&xid=71360e45
- Ibarra, A. (2009). *Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual*. Colombia: B - EUMED. Obtenido de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/detail.action?docID=3199945>

- INEC. (Junio de 2012). *CIU 4.0*. Obtenido de aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec:
<https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciuu.pdf>
- INEC. (2017). *Panorama laboral y empresarial del Ecuador*. Quito, Ecuador: Administración Central. Obtenido de
<http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/Panorama%20Laboral%202017.pdf>
- Isaac, J., Flores, Ó., & Hernández, F. (2010). *Modelo Isaac de evaluación corporativa integral: Metodología para el análisis patrimonial, económico, financiero y bursátil de las corporaciones*. México DF: Plaza y Valdés, S.A. de C.V. Obtenido de
<https://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/detail.action?docID=3221209>
- Jiménez, J. I., Rojas, F. S., & Ramírez, D. A. (2017). Herramienta “Gerencia del Valor” para el diagnóstico financiero en las Empresas Sociales del Estado. *Revista Espacios*, 38(23), 14. Obtenido de
<https://www.revistaespacios.com/a17v38n23/a17v38n23p14.pdf>
- Kassai, J., Kassai, S., & Assaf, A. (2002). Índice de especulação de valor agregado: IEVA. *Revista Contabilidade & Finanças*, 13(30), 32-45. Obtenido de
http://www.scielo.br/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1519-70772002000300003&lng=en&nrm=iso
- Lavalle, A. (2017). *Análisis financiero*. Col. La Loma Tlalnepantla, México: Editorial Digital UNID. Obtenido de
<http://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/detail.action?docID=5513473>
- Ley Orgánica de Comunicación, 22 (25 de Junio de 2013). Obtenido de
http://www.arcotel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/07/ley_organica_comunicacion.pdf
- Martínez, C. (2012). *Estadística y muestreo* (Décima tercera ed.). Colombia: Ecoe Ediciones.
- Medina, M., & De La Cruz, R. (2006). *Diseño de un Modelo de Variación de Empresas Industriales del Ecuador*. Tesis. Obtenido de Repositorio ESPOL:
<http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/15859>
- Melamed, E., Blanco, A. B., & Rodríguez, G. (2018). Creación de valor compartido: estado y contribuciones a la sostenibilidad corporativa. *Rev. esc.adm.neg*(85), 37-56. Obtenido de

http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-81602018000200037&lang=es#B59

- Nava, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. Obtenido de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso
- Pérez Serrano, M. J. (2010). Análisis del valor de las empresas informativas. *Palabra Clave*, 13(1), 47-58. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0122-82852010000100004&lang=es
- Pesce, G., Redondo, J., Milanesi, G., Menna, J., & Amarilla, R. (2018). Índice multifactorial para la evaluación del desempeño financiero de fondos comunes. *Estudios Gerenciales*, 34(147), 200+. Obtenido de https://link.gale.com/apps/doc/A549485165/GPS?u=uta_cons&sid=GPS&xid=7763f44f. Accessed 17 Dec. 2019.
- Ramonet, I. (2004). Información, comunicación y globalización, el quinto poder. *Revista Latinoamericana de Comunicación CHASQUI*(88), 26-30. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/reader.action?docID=3164577&query=informaci%25C3%>
- Ray, R. (2001). Economic Value Added: Theory, Evidence, A Missing Link. *Review of Business*, 22(1), 66. Obtenido de https://link.gale.com/apps/doc/A76941377/GPS?u=uta_cons&sid=GPS&xid=d0d52383
- Rivera, J., & Padilla, A. (2013). ¿Los medios de comunicación en Colombia son una industria creadora de valor? *Finanzas y Política Económica*, V(2), 89-113. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1695023630/fulltextPDF/4C0729176B6A47>
- Roca, F. (2011). *Finanzas para emprendedores* (Tercera ed.). Guatemala: Escuela de Negocios, Universidad Francisco Marroquín.

- Rodriguez, M., Sergio, Á., & Ernesto, B. (2001). *Coefficientes de asociación*. México DF: Plaza y Valdés, S. A. de C.V. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/detail.action?docID=3220064>
- Sandoval, L. (2013). *Medios, masas y audiencias: lecturas sobre teoría social de la comunicación*. Comodoro Rivadavia: Editorial Universitaria de la Patagonia.
- SRI. (2019). *Saiku - Next Generation Open Source Analytics*. Obtenido de srienlinea: <https://srienlinea.sri.gob.ec/saiku-ui/>
- Stubbs, E. A. (2004). *Indicadores de desempeño: naturaleza, utilidad y construcción* (Vol. 33). Brasíla: IBICT - Instituto Brasileiro de Informação em Ciência e Tecnologia. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/detail.action?docID=3159370>
- SUPERCIAS. (Septiembre de 2018). *Estudio Sectorial: Mipymes y Grandes Empresas en el Ecuador 2013 – 2017 - SUPERCIAS*. Obtenido de [supercias.gob.ec: https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/index.php/estudios-sectoriales/](https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/index.php/estudios-sectoriales/)
- SUPERCIAS. (2019). *Portal de Información SUPERCIAS. Sector Societario: Estados Financieros por Rama*. Obtenido de [supercias.gob.ec: https://bit.ly/2OYbXHc](https://bit.ly/2OYbXHc)
- SUPERCIAS. (2019). *Portal de Información SUPERCIAS. Sector Societario: Indicadores Financieros Compañías Activas*. Obtenido de [supercias.gob.ec: https://bit.ly/34ZDVrw](https://bit.ly/34ZDVrw)
- SUPERCIAS. (2019). *Portal de Información SUPERCIAS. Sector Societario: Indicadores Financieros Compañías Activas (Ver Metodología)*. Obtenido de [supercias.gob..ec: http://reporteria.supercias.gob.ec/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf](http://reporteria.supercias.gob.ec/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf)
- Tovar , M., & Muñoz, I. T. (2018). Metodología para valoración financiera de Pymes colombianas utilizando flujos de efectivo. *Civilizar*, 18(35), 139-162. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1657-89532018000200139&lng=en&nrm=iso
- UTPL. (Noviembre de 2012). *Anuario de las empresas de comunicación en Ecuador 2011 - 2012*. Obtenido de Observatorio de la Comunicación Estratégica en Ecuador: <https://observatoriocom.utpl.edu.ec/es/AnuarioComunicacion>

Vieira , J., Telles, M., Pereira, C. A., & De Oliveira, Y. (2016). Análise comparativa entre o EVA® e os indicadores financeiros (contábeis) tradicionais de empresas da construção civil brasileira: um estudo documental. *Gestão & Produção*, 23(4), 733-756. Obtenido de http://www.scielo.br/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0104-530X2016000400733&lng=en&nrm=iso

ANEXOS

Anexo 1. Empresas del sector de información y comunicación del Ecuador

EMPRESAS DEL SECTOR DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN DEL ECUADOR	
<i>J5813 - Publicación de periódicos, diarios y revistas</i>	
1	CEROPRINT PUBLICACIONES DIGITALES CIA. LTDA.
2	COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO
3	COMPAÑIA EDITORRE COMPAÑIA LIMITADA
4	ECONÉDITO S.A.
5	EDICENTRAL S.A.
6	EDITORIA CORPACHI S.A.
7	EDITORES DE PRENSA ORGANIZADOS CRONICAS AMBATO E.D.I.E.P.O.C.A. S. A
8	EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.
9	EDITORIAL MINOTAURO SA
10	INFORNOT CIA. LTDA.
<i>J6010 - Transmisiones de radio</i>	
<i>J6010.01 - Actividades de emisión de señales de audiofrecuencia</i>	
1	ASOCIADOS GUALAN SACCH CIA.LTDA.
2	BIOGENESIS S. A.
3	CENTRAL DE RADIOS Y T.V (ECUADOR) CENTRADEC S.A.
4	COMDERE S.A.
5	COMPANIA DE RADIO TELEVISION Y PUBLICACIONES TELESYRI SA
6	COMPAÑIA CARACOL RADIO FM COMCARF S. A.
7	COMPAÑIA DE RADIO LA VOZ DEL TROPICO DE QUEVEDO. - RVTQUEVE S.A.
8	COMPAÑIA PRODUCTORA GOTA AZUL CORPOAZGO S.A.
9	COMUNICACIONES ARROBA DITO S.A.
10	COMUNICACIONES FM-MUNDO C.LTDA.
11	COMUNICACIONES L.F.R. CIA. LTDA.
12	CORPORACION INTERNACIONAL CORINT S.A.
13	CORPORACION RADIO ENCANTO TELVOZ CIA. LTDA.
14	CORVELSUR COMUNICACION INTEGRAL DEL SUR RADIO LA HECHICERA CIA. LTDA.
15	COSEPER COMPANIA DE SERVICIOS DE PERSONAL S.A.
16	COSTACOMTV COSTA COMUNICACIONES Y TELEVISION S.A.
17	DEMORADIO CIA. LTDA.
18	DINAMIKFM CIA. LTDA.
19	DISTRIBUCION Y REPRESENTACIONES YOMAR S.A.
20	EMISORA DE COMUNICACIÓN SOCIAL CUPENSIM CÍA. LTDA.
21	EMPRESA AZUAYA DE RADIODIFUSION Y TELEVISION CIA. LTDA. EMART
22	EMPRESA RADIAL SIBIMBE DE LOS RÍOS. - SIBEMBERIOS S.A.
23	ESPIN VELIN SERVICIOS COMUNICACIONALES CIA. LTDA.
24	ESTRATEGIA CREATIVA S.A. ESTRACRESA

25	FESTATI S.A.
26	FILADELFIARADIO FILARADSA S.A.
27	FLUMIRADIO S.A.
28	IN. TELFORMAS S.A.
29	JORNADAS DEPORTIVAS ALFONSO LASO CIA. LTDA.
30	JOSE CUEVA RADIO C LTDA
31	JULIO JUAN ROMERO RIVAS GRUPO DEPORTIVO CRISTAL S.A.
32	MONUMENTAL COMUNICACIONES MONUCOM CIA. LTDA.
33	MULTIMEDIOS Y TELECOMUNICACIONES DEL SUR SURIMTEL S.A.
34	MUSICA Y SONIDO S.A. MUSONSA
35	NERITAR S.A.
36	PERMOVE S. A.
37	PLANETA SUR PLANETSUR CIA. LTDA.
38	RADIAL SU AMIGO RADIAMI C.A.
39	RADIO AMERICA STEREO S.A. "RADAMETSA"
40	RADIO ATORI RADIATORI S.A.
41	RADIO BBN CIA. LTDA.
42	RADIO CANAL CIENTO SIETE SA RADIOSA
43	RADIO CARACOL CARIAROLF S.A.
44	RADIO CENTINELA DEL SUR CIA. LTDA.
45	RADIO CENTRO REDECA C LTDA
46	RADIO COBERTURA FM RAPCOFMA S.A.
47	RADIO CONCIERTO CONCERT AUSTRO S.A.
48	RADIO CONCIERTO GUAYAQUIL S.A. CONCERTQUIL
49	RADIO CONCIERTO S.A. RADIOCONCERT
50	RADIO CRISTAL RADCRISTAL S.A.
51	RADIO DIFUSORES DE NARANJAL S.A. RADIFUNASA
52	RADIO EIFFEL S.A. RADIFFELSA
53	RADIO ELITE RAELITOF S.A.
54	RADIO F.M. 92 STEREO S.A.
55	RADIO FLUMINENSE S.A. RADFLUMINSA
56	RADIO FM EFEMEDIO CIA. LTDA.
57	RADIO GENESIS RADIOGENSA S.A.
58	RADIO GENIAL S. A. GENIALIRADIO
59	RADIO GITANA GYPSYRADIO S.A.
60	RADIO LA CHOLA RADCHOLA CIA LTDA
61	RADIO LA GITANA GITARAD CIA. LTDA.
62	RADIO LA VOZ DE INGAPIRCA C LTDA
63	RADIO METROPOLITANA AM GISRADTIP S.A.
64	RADIO MORENA TELESCUCHA S.A.
65	RADIO ONDAS AZUAYAS AM (HCJC5) CIA. LTDA.
66	RADIO ONDAS DE ESPERANZA ONDASLOJA CIA. LTDA.

67	RADIO OYAMBARO COLPORATEBI S.A.
68	RADIO PODER CIA.LTDA.
69	RADIO PRODUCCIONES LA LUNA RAVIMUS CIA. LTDA.
70	RADIO ROMANCE RADIROMASA S.A.
71	RADIO SISTEMA RADIOSYSTEMSA S.A.
72	RADIO SPLENDID CIA. LTDA.
73	RADIO SUPREMA 93.1. S.A. "RASUSA"
74	RADIO VISION DE QUITO S. A
75	RADIO ZARACAY FMZARACAY C. A.
76	RADIOACTIVA FM 88 CIA. LTDA.
77	RADIODIFUSORA DEL SUR CRISUR CIA.LTDA
78	RADIODIFUSORA ONDACERO S. A
79	RADIODIFUSORA SABORMIX S.A.
80	RADIODIFUSORA SOL EQUINOCCIAL S.A.
81	RADIOELITE 99.7 S.A.
82	RADIOK1 CIA. LTDA.
83	RADIOPOS CIA. LTDA.
84	RADIORUMBA 94.5 S.A.
85	RIDALTO RIDALTOSA S.A.
86	SANTA ELENA RADIO S. A. SANTAELERADIO
87	SONIDO Y ENERGÍA "SONOENERGIA" CIA.LTDA.
88	SORAMIK COMUNICACIONES S. A.
89	SUPER MELODIA SUPERMELODI S.A.
90	SUPERBARCA S.A.
91	SUPERIOR DE EL ORO SUPERORO S.A.
92	TECNORADIO S.A.
93	TELEONDA MUSICAL FM CIA. LTDA
94	TEOFILO F. SILVA BARAHONA E HIJOS COMUNICACIONES CIA.LTDA.
95	UNIONSOBERANA S. A
96	VIRTUDSARADIO S.A.
97	VIVA COMUNICACIONES VIVACOM CIA. LTDA.
98	WRADIO CIA. LTDA.
<i>J6010.02 - Actividades de cadenas de radio, transmisiones de radio por Internet</i>	
1	BAROVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
2	ESTACION ALEGRIA ESTALSA S.A.
3	TESATEL TRANSMISIONES ECUATORIANAS POR SATÉLITE S.A.
<i>J6020 - Programación y transmisiones de televisión</i>	
1	COMPUSUD CA
2	CONTINEN TV CIA. LTDA.
3	EUFORICORP S.A.
4	I.Q. PROYECTOS S.A.
5	KAIRA S.A.

6	MGBTV PRODUCCIONES CIA. LTDA.
7	MULTIEDITORIAL EDITORIAL MULTIMEDIA S.A.
8	ORGANIZACION ECUATORIANA DE TELEVISION ORTEL S.A.
9	POWER SOUND SERVICIOS CIA. LTDA.
10	PROFILMS S.A.
11	QUETEVE S.A.
12	TELEAMAZONAS-GUAYAQUIL S.A.
13	TELEVISORA ECOVISION TELECOVISA S.A.
14	ZARAVISION TV ZARAVISION-TV C.A.

Fuente: (SUPERCIAS, 2019)

Elaborado por: Autora