

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**

**Trabajo de titulación en la modalidad de proyecto de  
investigación previo a la obtención del Título de  
Ingeniera de Empresas**

**TEMA: “La evolución del patrimonio de las empresas  
familiares manufactureras y su impacto en la  
continuidad empresarial de la ciudad de Latacunga”**

**AUTOR: María Belén Panchi Olivo**

**TUTOR: Dr. Víctor Hugo Córdova Aldás, PhD**

**AMBATO – ECUADOR**

**Mayo 2021**



## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

**Dr. Víctor Hugo Córdova Aldás, PhD**

**CERTIFICA:**

En mi calidad de Tutor del trabajo de titulación “**La evolución del patrimonio de las empresas familiares manufactureras y su impacto en la continuidad empresarial de la ciudad de Latacunga**” presentado por la señorita **María Belén Panchi Olivo** para optar por el título de Ingeniera de Empresas, **CERTIFICO**, que dicho proyecto ha sido prolijamente revisado y considero que responde a las normas establecidas en el Reglamento de Títulos y Grados de la Facultad suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del tribunal examinador que se designe.

Ambato, 3 de mayo del 2021

---

**Dr. Víctor Hugo Córdova Aldás, PHD**  
**C.I.: 1802301562**

## DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Yo, **María Belén Panchi Olivo**, declaro que los contenidos y los resultados obtenidos en el presente proyecto, como requerimiento previo para la obtención del Título de Ingeniera de Empresas, son absolutamente originales, auténticos y personales a excepción de las citas bibliográficas.



---

**María Belén Panchi Olivo**  
**C.I.0550054373**

## **APROBACIÓN DE LOS MIEMBROS DE TRIBUNAL DE GRADO**

Los suscritos profesores calificadores, aprueban el presente trabajo de titulación, el mismo que ha sido elaborado de conformidad con las disposiciones emitidas por la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Técnica de Ambato.

---

**Dr. Hernán Mauricio Quisimalín Santamaría**  
**C.I.: 1802643898**

---

**Dr. Juan Carlos Castro Analuiza**  
**C.I.: 0201801768**

Ambato, 3 de mayo del 2021

## **DERECHOS DE AUTOR**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este trabajo de titulación o parte de él, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

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



---

**María Belén Panchi Olivo**  
**C.I.: 0550054373**

## **DEDICATORIA**

Dedicado a mi Padre Dios, por todo el amor que ha tenido estos años conmigo y su cuidado, también a mis padres por la paciencia y el respaldo para poder terminar mi carrera.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por cuidarme diariamente en cada viaje al ir y venir a la universidad, a mis padres por su apoyo moral y económico y a mis docentes que me formaron durante todo este tiempo para ser una profesional de excelencia y por todas las enseñanzas impartidas dentro de mi amada universidad.

## RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación es importante y contiene novedad científica puesto que en el sector manufacturero en la ciudad de Latacunga anteriormente no se ha efectuado estudios similares. Se aplicó un modelo económico-financiero, es decir, un análisis del patrimonio el cual se midió con el método horizontal y arrojó resultados del crecimiento y decrecimiento en las 8 empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga sometidas a estudio.

Donde las empresas de categoría grande tuvieron el mayor crecimiento con un 20,09 por ciento, seguido de las empresas medianas con un crecimiento de 5,05 por ciento y microempresas con 1,16 por ciento, mientras que las pequeñas empresas tuvieron decrecimiento en su patrimonio de -19,76 por ciento durante los 5 años de estudio.

El patrimonio al ser una parte importante de la empresa ayuda a definir la situación actual el cual influye en el impacto de la continuidad empresarial, dentro de la medición hecha se utilizó el método Z1 de Altman el cual es el más adecuado para este tipo de empresas puesto que son de capital cerrado y es donde entran las empresas familiares, es decir, estas empresas no cotizan en la bolsa de valores.

Además, el enfoque usado dentro de la investigación es cuantitativo y los datos usados se tomaron del portal de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (SUPERCIAS) donde se obtuvieron los balances requeridos para el correspondiente proyecto de investigación dentro de la ciudad de Latacunga en las empresas familiares manufactureras durante el periodo 2015-2019.

**PALABRAS CLAVES:** INVESTIGACIÓN, ANÁLISIS PATRIMONIAL, SECTOR MANUFACTURERO, EMPRESA FAMILIAR, MÉTODO Z1 DE ALTMAN.



## **ABSTRACT**

The present research is important and contains scientific novelty since in the manufacturing sector in the city of Latacunga similar studies have not been carried out before. An economic-financial model was applied, that is to say, an analysis of the patrimony which was measured with the horizontal method and yielded results of growth and decrease in the 8 family manufacturing companies of the city of Latacunga submitted to the study.

The large category companies had the highest growth with 20.09 porcente, followed by medium-sized companies with a growth of 5.05 porcente and microenterprises with 1.16 porcente, while small companies had a decrease in equity of -19.76 porcente during the 5 years of the study.

Since equity is an important part of the company, it helps to define the current situation, which influences the impact of business continuity. The Altman Z1 method was used in the measurement, which is the most appropriate for this type of companies, since they are closed capital companies and this is where family companies come in, i.e. these companies are not listed on the stock exchange.

In addition, the approach used within the research is quantitative and the data used was taken from the portal of the Superintendence of Company, Securities and Insurance (SUPERCIAS) where the balances required for the corresponding research project were obtained within the city of Latacunga in manufacturing family businesses during the period 2015-2019.

### **KEY WORDS:**

EQUITY ANALYSIS, MANUFACTURING SECTOR, HORIZONTAL METHOD, BUSINESS CONTINUITY, FAMILY BUSINESS AND ALTMAN'S Z1 METHOD.

## ÍNDICE GENERAL

APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD.....	iii
APROBACIÓN DE LOS MIEMBROS DE TRIBUNAL DE GRADO .....	iv
DERECHOS DE AUTOR.....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO .....	viii
ABSTRACT .....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS .....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xv
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xvi
INTRODUCCIÓN .....	1
<b>CAPITULO I.....</b>	<b>3</b>
<b>MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>3</b>
1.1.    Antecedentes Investigativos .....	3
1.2.    Relación entre Variables.....	7
1.3.    Descripción conceptual de la variable independiente .....	8
1.3.1.    Evolución del patrimonio.....	8
1.3.2.    Estados Financieros.....	10
1.3.3.    Finanzas.....	15
1.3.4.    Economía.....	17
1.4.    Descripción conceptual de la variable dependiente.....	18
1.4.1.    Continuidad Empresarial.....	18
1.4.2.    Empresas .....	22
1.4.3.    Evolución Financiera .....	23
1.4.4.    Gestión Financiera .....	23
1.5.    Hipótesis .....	24
1.6.    Objetivos.....	25
1.6.1.    Objetivo General .....	25
1.6.2.    Objetivos Específicos.....	25

1.7.	Problema de Investigación .....	26
1.7.1.	Contextualización.....	26
1.7.1.1.	Macro-Contextualización .....	26
1.7.1.2.	Meso-Contextualización.....	31
1.7.1.3.	Micro- Contextualización.....	34
1.8.	Análisis Crítico.....	36
1.9.	Prognosis .....	37
1.10.	Formulación del Problema.....	38
1.11.	Interrogantes del Problema .....	38
1.12.	Justificación .....	39
<b>CAPITULO II.....</b>	<b>42</b>	
<b>METODOLOGÍA .....</b>	<b>42</b>	
2.1.	Materiales y Recursos.....	42
2.1.1.	Métodos .....	42
2.1.1.1.	Enfoque de la investigación.....	42
2.2.	Modalidad básica de la investigación.....	42
2.3.	Tipo de investigación .....	43
2.4.	Población.....	44
2.5.	Plan de recolección de la información.....	45
<b>CAPITULO III.....</b>	<b>47</b>	
<b>RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....</b>	<b>47</b>	
3.1.	Análisis y discusión de los resultados .....	47
3.1.1.	Análisis de la evolución histórica del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, provincia Cotopaxi durante el periodo 2015-2019.....	48
3.1.2.	Evolución histórica de los activos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019 .....	49
3.1.3.	Evolución histórica de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019 .....	52
3.1.4.	Evolución histórica del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga en el periodo 2015-2019 .....	55

3.1.5.	Análisis horizontal del crecimiento del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, provincia Cotopaxi durante el periodo 2015-2019.....	59
3.1.5.1.	Crecimiento o decrecimiento del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019 (Valor absoluto) .....	59
3.1.5.2.	Análisis horizontal del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.....	62
3.1.5.3.	Análisis horizontal del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según su tamaño en valor absoluto y relativo durante el periodo 2015-2019.....	64
3.1.6.	Análisis de la continuidad empresarial con el método Z1 de Altman de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, provincia Cotopaxi durante el periodo 2015-2019.....	70
3.1.6.1.	Liquidez = X1 .....	71
3.1.6.2.	Reinversión de Utilidad = X2.....	74
3.1.6.3.	Rentabilidad sobre activos = X3 .....	75
3.1.6.4.	Independencia Financiera = X4.....	77
3.1.6.5.	Rotación de Activos = X5 .....	79
3.1.7.	Aplicación del modelo z1 de Altman .....	81
3.2.	Verificación de hipótesis .....	84
3.2.1.	Selección de variables .....	85
3.2.2.	Comprobación de Hipótesis .....	85
<b>CAPITULO IV</b>	.....	<b>87</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	.....	<b>87</b>
4.1.	Conclusiones.....	87
4.2.	Recomendaciones .....	89
	BIBLIOGRAFÍA.....	90
	ANEXOS.....	95

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Estados Financieros.....	11
<b>Tabla 2.</b> Puntaje según el método Z de Altman .....	20
<b>Tabla 3.</b> Modelo Puntaje Z' de Altman para empresas de Capital Cerrado Manufactureras.....	21
<b>Tabla 4.</b> Puntos de Corte o Limites de los Puntajes Z' de Altman .....	21
<b>Tabla 5.</b> Macro sectores .....	28
<b>Tabla 6.</b> Clasificación de Empresas según su tamaño.....	28
<b>Tabla 7.</b> Ingresos por venta y su variación anual .....	30
<b>Tabla 8.</b> Composición del Valor Agregado Bruto (VAB) por sector .....	32
<b>Tabla 9.</b> Número de empresas del sector manufacturero .....	33
<b>Tabla 10.</b> Empresas Manufactureras de la ciudad de Latacunga .....	35
<b>Tabla 11.</b> Población.....	44
<b>Tabla 12.</b> Participación por empresa según su tamaño de la ciudad de Latacunga... 48	
<b>Tabla 13.</b> <i>Evolución histórica de los activos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019.....</i>	<i>49</i>
<b>Tabla 14.</b> <i>Resumen del total de los activos de las empresas familiares manufactureras según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019 .....</i>	<i>51</i>
<b>Tabla 15.</b> Evolución histórica de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga en el periodo 2015-2019 .....	52
<b>Tabla 16.</b> Resumen del total de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015- 2019.....	53
<b>Tabla 17.</b> Evolución histórica del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019.....	55
<b>Tabla 18.</b> Resumen del total del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015- 2019.....	57
<b>Tabla 19.</b> Crecimiento en valor absoluto del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019.....	59
<b>Tabla 20.</b> Valor Relativo del crecimiento del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.....	62

<b>Tabla 21.</b> Evolución del patrimonio de las empresas grandes familiares manufactureras en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.....	64
<b>Tabla 22.</b> Evolución del patrimonio de las empresas medianas familiares manufactureros en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.....	65
<b>Tabla 23.</b> Evolución del patrimonio de las empresas pequeñas familiares manufactureros en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.....	66
<b>Tabla 24.</b> Evolución del patrimonio de las microempresas familiares manufactureros en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.....	67
<b>Tabla 25.</b> Lista de las empresas familiares del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga .....	71
<b>Tabla 26.</b> Resultados del factor liquidez del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019 .....	72
<b>Tabla 27.</b> Resultados del factor reinversión de la utilidad del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019. ....	75
<b>Tabla 28.</b> Resultados del factor rentabilidad sobre activos del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019. ....	76
<b>Tabla 29.</b> Resultados del factor independencia financiera del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019 .....	78
<b>Tabla 30.</b> Resultados del factor X5 del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.....	80
<b>Tabla 31.</b> Estado de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019 aplicando el método Z1 de Altman.....	81
<b>Tabla 32.</b> Estadística de muestras relacionadas .....	85
<b>Tabla 33.</b> Correlaciones de muestras emparejadas.....	85
<b>Tabla 34.</b> Prueba T-student para muestras relacionadas .....	86

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1.</b> Tipos de Entes Económicos .....	16
<b>Gráfico 2.</b> Finanzas .....	16
<b>Gráfico 3.</b> Evolución de la Variación Mensual .....	27
<b>Gráfico 4.</b> Participación por empresa según su tamaño de la ciudad de Latacunga .	48
<b>Gráfico 5.</b> Evolución histórica de los activos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.....	50
<b>Gráfico 6.</b> Resumen del total de los activos de las empresas familiares manufactureras según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019 .....	51
<b>Gráfico 7.</b> Evolución histórica de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019.....	53
<b>Gráfico 8.</b> Resumen del total de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019.....	54
<b>Gráfico 9.</b> Evolución histórica del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019.....	56
<b>Gráfico 10.</b> Resumen del total del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019 .....	58
<b>Gráfico 11.</b> Crecimiento en valor absoluto del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019.....	60
<b>Gráfico 12.</b> Crecimiento del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019 (Valor relativo) .....	63
<b>Gráfico 13.</b> Evolución del patrimonio de las empresas familiares manufactureras según su tamaño en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.....	68

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b> Categorías Fundamentales .....	7
<b>Figura 2.</b> Composición del Patrimonio .....	9



## INTRODUCCIÓN

Con el paso del tiempo las empresas han buscado mejorar sus métodos de crecimiento para seguir vigentes en el mercado es por ello que es indispensable realizar estudios periódicos donde se analice su crecimiento o su déficit en su patrimonio para entender mejor el comportamiento de las organizaciones y su desenvolvimiento en el entorno que se desarrolla.

Darle importancia a los análisis económico-financieros no siempre ha sido prioridad puesto que no lo toman como una fortaleza. Al buscar la liquidez y rentabilidad de las empresas muestra que las organizaciones pueden conocer su posibilidad de permanencia dentro del mercado siendo así que esto proporciona facilidad a los dueños y también a los socios e inversionistas para entender la supervivencia de la empresa a largo plazo y la seguridad que esta les puede brindar para la obtención de beneficios. (García , Valcarce, & Javaloyes, 2019, pág. 49)

Dentro de esto las decisiones empíricas han tomado la mayor participación en las empresas llevándolas a tener consecuencias a largo plazo como poner en peligro su continuidad empresarial sin tener claro que los estudios periódicos ayudan a obtener la financiación o las inversiones que pueden incrementar al crecimiento del patrimonio y garantizar medios idóneos para que se cumpla posteriormente la meta social de las empresas. (Flórez, 2017)

Ahora bien, la evolución del patrimonio puede ser medida a través de procedimientos, por consiguiente, el método dinámico ayuda a cuantificar tanto en valor absoluto como en valor relativo el crecimiento o déficit que las organizaciones han tenido durante periodos de estudio, dando a entender que si se analizan los balances facilitan información relevante para que las empresas puedan entender y conocer su situación histórica y actual y ver si los resultados obtenidos están alineados a los objetivos planteados por las mismas.

La continuidad de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga depende de varios factores como por ejemplo tener una buena administración de parte de sus directivos, la toma de decisiones adecuadas para la mejora continua, entre otros. Es por ello que si las variables pueden ser medidas pueden ser controladas y mejoradas y para ello el método Z de Altman utilizado demuestra un 95% de efectividad en los estudios realizados con precedencia. (Ramírez, 2020, pág. 1)

No obstante, cabe mencionar que tanto un análisis del patrimonio como la medición de la continuidad empresarial en organizaciones pequeñas, medianas, grandes y microempresas ayuda tanto para el desarrollo económico de las mismas como para el entorno que las rodea, facilitando información de primera para el correcto direccionamiento y permanencia en el mercado.

# **CAPITULO I**

## **MARCO TEÓRICO**

### **1.1. Antecedentes Investigativos**

En el presente trabajo de investigación, se ha tomado como referencia investigaciones similares para detallar un análisis patrimonial dentro de la empresa. Es así como Simisterra (2018) indica que la literatura utilizada en un análisis económico-financiero es importante para llegar a resultados positivos, los cuales son aquellos fundamentos teóricos y herramientas que permiten un estudio adecuado dentro de la gestión financiera, los mencionados a continuación:

El método vertical, horizontal y de ratios son aquellas que toman como referente la información de los estados financieros de la empresa para conocer la tendencia de las cuentas. La investigación científica proporciona fundamentos metodológicos, como la investigación bibliográfica que sirve para analizar hechos registrados en documentos, como son los estados financieros. (pág. 61)

Realizado el análisis para determinar la situación financiera del periodo 2015 y 2016 se concluye que los ingresos disminuyeron el 38%, los mismos que repercutieron de forma negativa en la salud financiera de la empresa, presentando pérdidas por dos años consecutivos. (pág. 61)

Para realizar un análisis patrimonial es importante indagar la literatura y herramientas que permitan realizar un análisis óptimo, tomando como referencia la investigación documentada al momento de recopilar datos históricos dentro de los estados financieros de las empresas que se tomaran como referente para el estudio económico-financiero, además ayuda a conocer si la empresa ha generado utilidad y si está en su óptimo desarrollo o si esta no está rindiendo como lo planeado.

Además, para conformar un análisis económico-financiero (patrimonial) los estados financieros forman parte importante de una correcta toma de decisiones, tal como menciona Barrios (2017):

El análisis a estados financieros es muy necesario para la toma de decisiones. La toma de decisiones es muy importante dentro de las organizaciones que se dedican al desarrollo de actividades económicas dentro de la sociedad. Esto ayuda en el ámbito interno y externo de la empresa, empezando por los propietarios para que ellos conozcan el manejo del capital aportado y además conocer el correcto uso de los recursos aplicados en la organización. Además, a los gerentes les ayuda a evaluar las necesidades de financiamiento que puede tener la organización y para evaluar los resultados que se dan a partir de la toma de decisiones. También ayuda a los empleados para saber y entender el estatus de la empresa y los beneficios que pueden llegar a obtener de la misma, asimismo lo que ellos deben aportar para que esta no se detenga en su crecimiento. (pág. 7)

En el ámbito externo ayuda a los proveedores a establecer pautas y condiciones con respecto a los créditos que se pueden otorgar y tiempos dentro del rango establecido. A los clientes les facilita información necesaria para establecer un pronóstico con respecto a precios, capacidad de suministros, entre otros. La toma de decisiones afecta también al Estado puesto que contribuye a conocer la capacidad contributiva de las diferentes organizaciones. Y finalmente a los inversionistas que les posibilita invertir recursos en las organizaciones, la trayectoria que ha tenido y los resultados. (pág. 8)

Contar con un análisis patrimonial ayudara a la empresa a encontrar un balance en esta, es decir, podrá contar con un análisis estático y dinámico, a su vez aportara información importante tanto del área interna y externa de la compañía para un desenvolvimiento adecuado en el entorno en que se desarrolla.

Para García (2011) el estudio detallado de los estados financieros es una de las herramientas más firme que se tiene para realizar diferentes análisis, así como lo detalla a continuación el autor:

El análisis e interpretación de estados financieros es una de las herramientas más sólidas, para conocer el desenvolvimiento que haya tenido una empresa, ya sea dentro de un ejercicio determinado o en términos comparativos, o en varios ejercicios. (pág. 155)

El análisis e interpretación de Estados Financieros rinden mejores resultados cuando existe un profesional especializado dentro de la empresa, para desarrollar este trabajo, porque permite analizar toda la información que se va generando y recomendar las medidas necesarias, para la consecución de los objetivos trazados en la empresa. (pág. 156)

Al contar con herramientas que sean de ayuda para realizar un análisis de estados financieros es importante tomar en cuenta que dentro de dichas herramientas existen varias como son método vertical, horizontal, de tendencia, entre otros. Estos métodos son de ayuda para poder realizar un correcto análisis, en este caso, de estados financieros que serán tomados de las empresas a estudiar en este tema de investigación, así tal como lo menciona León (2010) con respecto al desarrollo y el papel fundamental que estos cumplen en las empresas:

Las Empresas son el motor para el desarrollo de los países, y dentro de estas la mayor proporción la tienen las Firmas Familiares; solo en Ecuador el 69,8% de las empresas pertenecen a una familia o grupo familiar que colaboran en la generación de riqueza, empleo y bienestar social. (pág. 77)

Una sucesión es un proceso largo que requiere de una adecuada formación del sucesor para que tome la responsabilidad de la dirección de la empresa. Esta preparación puede tomar aproximadamente 10 años (IESE, 2006:53). La sucesión

no es momento para adivinar, pues no solo se está poniendo en riesgo la continuidad de la empresa como patrimonio de la familia, sino también la armonía familiar. (pág. 78)

Las empresas familiares son el eje fundamental dentro de la sociedad ya que, de estas, se da en un porcentaje alto para la generación de empleos a nivel del país. Es así como hay que tener en cuenta los porcentajes de las empresas que tiene una continuidad empresarial y las que no para que así se pueda aprender de los errores y la sucesión en las empresas manufactureras familiares continúe.

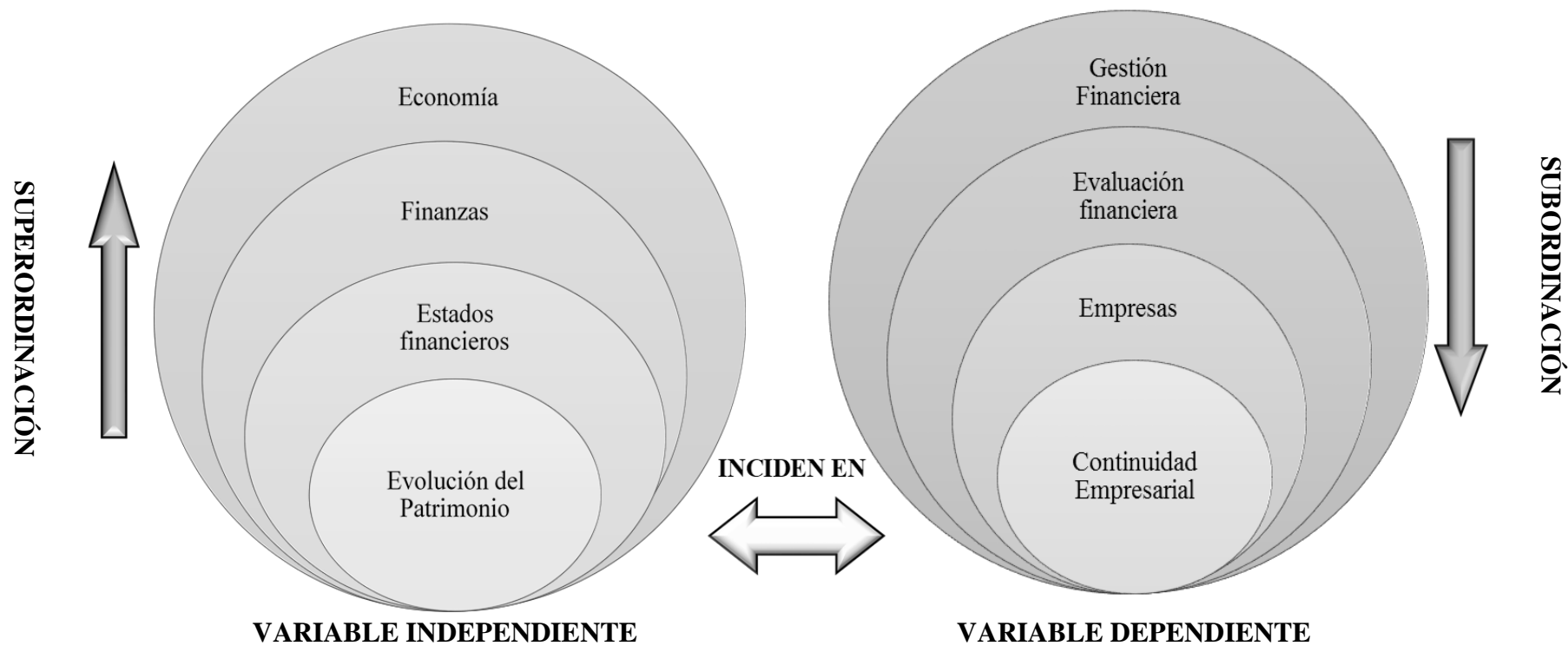
Dentro de la sucesión empresarial hay que tomar como punto de partida la estrategia que la empresa maneja y adecuarla correctamente a los objetivos establecidos desde su fundación, tomar en cuenta el clima laboral que existe entre los miembros de la familia y el personal contratado, así como también la formación adecuada del que será el futuro sucesor.

Las empresas de familia coinciden en que un factor de éxito es incorporar una visión estratégica, tienes establecidas la misión y visión, además trabajan bajo objetivos y metas. Sin embargo, este punto se debe reforzar con los informes en detalle del resultado de los indicadores, este punto importante si está sufriendo rezagos principalmente porque se cumple, pero no se analiza. (Chang, 2012, pág. 189)

Para que la empresa siga en el mercado y no exista bajas en su patrimonio e incluso pueda llegar a la quiebra es importante realizar un análisis de todos los informes referentes al tema ya que así se podrá mantener una sucesión adecuada en el mercado y además se podrá corregir futuros errores.

## 1.2. Relación entre Variables

*Figura 1. Categorías Fundamentales*



Elaborado por: Panchi, B., (2021)

### **1.3. Descripción conceptual de la variable independiente**

#### **1.3.1. Evolución del patrimonio**

Es importante conocer el patrimonio de una empresa, es así como Omeñaca (2017) define al patrimonio como los bienes, derechos y obligaciones que compone el ámbito financiero y económico a través de los cuales se llega a las metas establecidas por la empresa. (pág. 27)

Como expresa Aimacaña & Garzón (2017, pág. 20) el patrimonio está compuesto por todos los bienes, derechos y obligaciones, así también como deudas que a su vez pueden ser susceptibles dadas a conocer en unidades monetarias; de igual forma se cuenta con dicho patrimonio para desarrollar una o varias actividades económicas.

El patrimonio es esa parte fundamental de la empresa puesto que este facilita entender más a fondo cuales deberán ser las decisiones a tomar como también conocer el estado en el que se encuentra la compañía.

Para Tuero Fernández (2012, pág. 213) la evolución del patrimonio es la relación que existe con las alteraciones en el valor del patrimonio respecto a sus diferentes variaciones en la estructura del mismo.

Dentro de la evolución del patrimonio es importante establecer un método para analizar el patrimonio por lo cual se ha tomado como referente al método horizontal, para Puerta, Vergara, & Huertas (2018) mencionan que también es conocido como análisis dinámico y es aquel que ayuda al análisis de la evolución de la empresa a lo largo del tiempo. (pág. 92)

Las variaciones patrimoniales se pueden dar cuando distintas operaciones que son realizadas en las empresas alteran o producen un cambio significativo en el patrimonio. (ULP, s.f)



### 1.3.1.1. Clasificación

El patrimonio se conforma en las siguientes partes: (Véase la figura 2)

*Figura 2. Composición del Patrimonio*



**Fuente:** Manual de Contabilidad Básica (pág. 9)

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

La conformación del patrimonio consta de capital y utilidad, es así como a continuación se hace referencia a unos conceptos breves de los mismos para tener más claro en que consiste los elementos de los cuales se parte para el análisis patrimonial.

#### 1.3.1.1.1. Patrimonio

Ristol & Pujol (2018, pág. 17) expresan que el patrimonio indica el valor teórico de la empresa, es decir, la suma entre el total de su activo y total de su pasivo.

#### 1.3.1.1.2. Capital

El capital de trabajo es una cuenta que conforma el patrimonio, así como también es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. (García et al., 2017, pág. 31)

#### 1.3.1.1.3. Utilidad

Como plantea Paredes (2018, pág. 47) al referirse a utilidad dentro del patrimonio hace referencia al valor residual de los ingresos que obtiene una compañía lucrativa.

### **1.3.2. Estados Financieros**

Al hablar de estados financieros Acosta, Benavides, & Terán (2016, pág. 85) mencionan que son informes secuenciales, los cuales son el resultado de la compilación de información de una empresa.

Además, se define como una herramienta del sistema contable que es utilizada para informar las diferentes operaciones de una empresa. (Ayala & Fino, 2015, pág. 26)

Los estados financieros al ser una guía para la toma de decisiones dentro de una organización, son aquellos documentos que informan de la situación de la empresa empezando por directivos, colaboradores e incluso clientes, además son de vital importancia para realizar estudios y corregir problemas futuros o prevenir los mismos.

#### **1.3.2.1. Clasificación**

Los estados financieros básicos se clasifican según el autor Farias (2014) en:  
(Véase en la Tabla 1)

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo
- Estado de variaciones en el capital contable.

*Tabla 1. Estados Financieros*

<b>Estados Financieros</b>	<b>Concepto</b>	<b>Características</b>
<b>Balance de Situación General</b>	Conocido como estado de posición financiera, en él se muestra información a una fecha relativa sobre recursos y obligaciones financieras.	Se da a conocer todas las cuentas de los activos corrientes como así las no corrientes, así mismo los pasivos corrientes y los no corrientes resumidos.
<b>Estado de Resultados</b>	Estado donde se muestra la información relativa al resultado de sus operaciones.	En este estado se da a conocer cómo se obtuvo la utilidad o pérdida del ejercicio, además presenta las cuentas de ingresos y gastos de la empresa.
<b>Estado de Flujo de Efectivo</b>	Es un estado que indica los cambios en los recursos y las fuentes de financiamiento.	Dentro de este estado se da a conocer cómo se desarrolla la operación, inversión y financiamiento de acuerdo a la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo.
<b>Estado de Cambios en el Patrimonio Neto</b>	Es aquel estado que muestra los cambios en las inversiones de accionistas.	Aquí se indica la diferencia entre el capital contable y social y a su vez la distribución de las utilidades.

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

**Nota:** Tomado de los autores Román (2017) - Lligalo (2019, pág. 12)

Saber analizar los estados financieros es de vital importancia ya que así se conocerá en qué condiciones se encuentra la empresa y las decisiones que se deben tomar, sean preventivas, correctivas o de retroalimentación. Cabe mencionar que estos documentos contienen la información veraz que la persona o personas encargadas de los análisis necesitan para los respectivos estudios en los cuales están inmersos todas las áreas que compone el sistema como tal, es decir, la empresa.

También se puede realizar un análisis más completo tomando en cuenta a los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos, gastos y utilidad, los mismos que forman parte del sistema llamado empresa en sus informes conocidos como estados financieros. A continuación, se explicará a brevedad que significa cada uno de ellos.

### **1.3.2.2. Activo**

Para Espinosa (2020) el activo hace referencia a todos los bienes tangibles e intangibles, estos a su vez están bajo el control de la compañía. Existen tres aspectos importantes que forman parte de los activos al momento de realizar un estudio dentro de la empresa:

- El control está a cargo de la empresa.
- Son resultado de acontecimientos del pasado.
- A futuro se puede obtener beneficios.

Además, otros autores mencionan que los activos son aquellos recursos económicos que tiene la empresa. (Pérez et al., 2018, págs. 58-59)

Conocer los activos de una empresa ayuda a saber en qué condiciones se encuentra la misma, es decir, si la compañía tiene más bienes a su favor que deudas. La salud financiera de la empresa se puede conocer a partir de un análisis de los activos.

### **1.3.2.3.Pasivo**

Asimismo, el pasivo son las obligaciones que tiene la empresa con acreedores. Todo lo que corresponda al pasivo son obligaciones que se deben cubrir en el presente, también son resultado del pasado y dentro de esto la empresa siempre busca soltar recursos económicos para liquidarlos. (Espinosa, 2020)

Ponce et al (2019, pág. 17) definen al pasivo como las obligaciones que tiene la empresa con terceros. Conocer el pasivo de la empresa ayuda a comprender si este es superior a los activos y saber cuánto adeuda la empresa para cumplir a tiempo con las obligaciones adquiridas o si estas ya están cubiertas totalmente.

### **1.3.2.4.Patrimonio**

Se define al patrimonio como la aportación de los diferentes socios de capital (dinero) para las diferentes transacciones financieras, además se adiciona las utilidades obtenidas en la operatividad de la empresa. (Guillén et al., 2018, pág. 166)

El patrimonio es el resultado entre activos y pasivos, estos deben tener una igualdad entre recursos y obligaciones para que la empresa tenga un equilibrio entre el lapso de creación y durante toda la vida de la empresa. Es notable entender el patrimonio de la empresa para comprender la posición de la misma, además de los recursos con lo que cuenta y el potencial que estos pueden aportar a su crecimiento tomando en cuenta los objetivos planteados y a donde quieren llegar. (Ponce et al., 2019)

### **1.3.2.5.Ingresos**

IASB-NIC NIIF (2018, pág. A29) manifiesta que es el incremento en los activos mientras que en pasivos es la disminución, esto a su vez da aumentos en el patrimonio. Los cambios que se den en los recursos económicos y en los acreedores se irán manifestando en la ganancia de la empresa.

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) manifiesta que los ingresos tienen un papel importante al momento del crecimiento del patrimonio, ya que de esto depende la continuidad de la empresa. Cabe mencionar que es importante hacer un seguimiento de los mismos o un análisis de su evolución para determinar si

la empresa tiene estabilidad financiera o necesitas tomar medidas correctivas inmediatas.

#### **1.3.2.6.Costos**

(Rodríguez & Olascoaga , 2018, pág. 30) definen a los costos como la medida inicial de un bien o servicio, es decir, este no incluye el valor agregado y por ende aún no han sido comercializados al cliente potencial. Además, Correa (2018, pág. 16) ratifica que los costos son aquellos desembolsos de dinero en el proceso de producción del bien o servicio.

La importancia de saber manejar costos dentro de una organización es necesaria porque esto trae muchas ventajas, pero la principal es generar eficiencia al momento de reducir costos en productos o servicios y así se produce un aumento en la utilidad de la empresa lo que origina aumento en su patrimonio.

#### **1.3.2.7.Gastos**

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) menciona que los gastos es aquella salida o depreciación del activo como son el efectivo y otras partidas que se deriven del circulante como inventarios, fábrica, equipos o terrenos. (SEPS, 2018, pág. 12)

Tomando en cuenta la definición de la SEPS los gastos son aquellos que no se recuperan en el transcurso de la vida útil de la empresa es por ello que hay que tomar con referencia los posibles accidentes que se pueden dar en la organización y tener un plan de contingencia para poder enfrentarlos. Se puede empezar desde cuidar a los colaboradores hasta evitar posibles accidentes en la fábrica, y así prevenir gastos innecesarios que lleguen afectar al patrimonio.

#### **1.3.2.8.Utilidad**

Para Gutiérrez, Duque, & Amaya (2017) la utilidad es el elemento clave al momento de medir las acciones de un socio en la empresa, ya que de esta depende si el valor

aumenta y las acciones son cotizadas en mayor precio o si estas disminuyen produciendo problemas con futuros inversionistas. Además, menciona que está ligada a la eficiencia que produzca la empresa al momento de obtener resultados con los recursos que están disponibles.

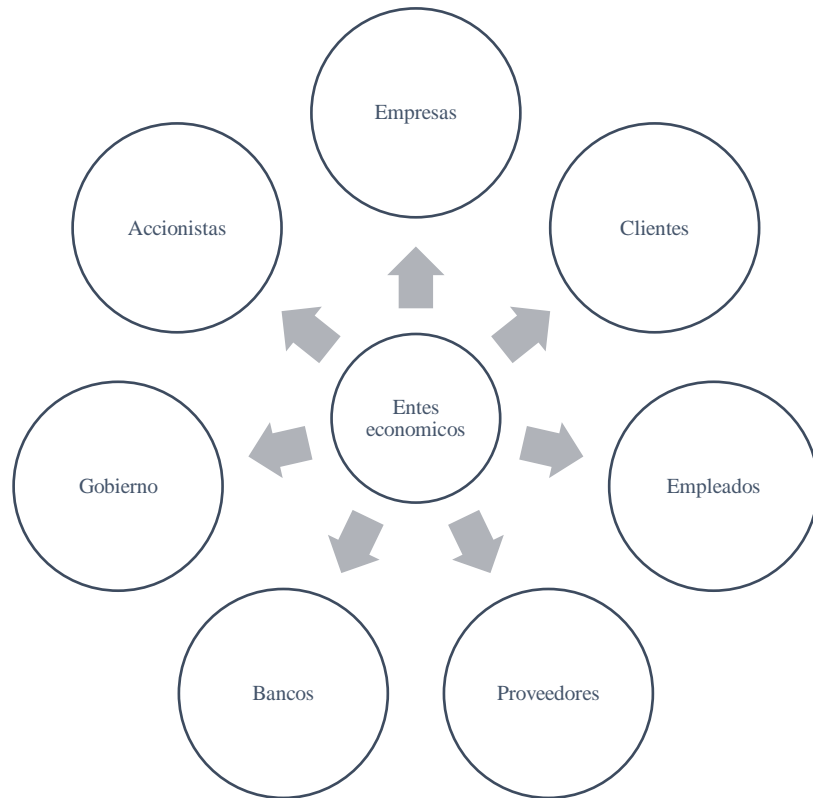
El autor enfatiza en que la utilidad es el punto esencial donde se mide que tan eficiente es la empresa al momento de generar recursos y aumentar su patrimonio como también producir confianza en futuros inversionistas, ya que de esto depende la confianza que se da para que la empresa atraiga inversiones que ayuden a que esta crezca y mejore su capacidad de producción y servicio.

### **1.3.3. Finanzas**

Teniendo en cuenta a López (2016, pág. 15) menciona que la palabra finanzas enmarca muchos significados sin embargo se toma en cuenta como aquella arte y ciencia de administrar el dinero.

Fajardo & Soto (2018, pág. 42) sostienen que la palabra finanzas facilita las acciones, procedimientos y posición que serán usados en la compañía, para que las diferentes partes que conforman la empresa los puedan utilizar de manera eficiente y eficaz al momento de la obtención de recursos financieros, durante el periodo de funcionamiento de la empresa. (Véase Gráfico 1)

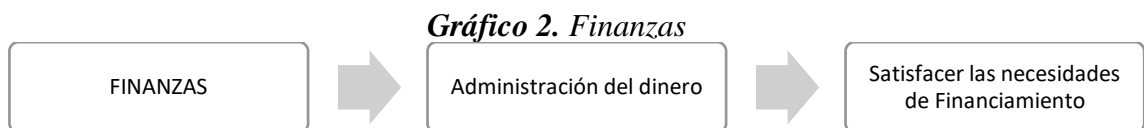
**Gráfico 1. Tipos de Entes Económicos**



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

**Nota:** Los entes económicos son aquellas personas o grupos que se encargan de las transacciones económicas en el mercado a través de bienes o servicios. Tomado del libro Gestión Financiera Empresarial (2018, pág. 41)

Es importante entender el concepto de finanzas puesto que de esto depende la correcta aplicación en la práctica y así poder realizar análisis correctos en los cuales interviene una administración adecuada del dinero empezando desde la unidad hasta un sistema compuesto conocido como empresa. (Véase Gráfico 2)



**Gráfico 2. Finanzas**

**Fuente:** Molina (2017, pág. 66)

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)



Para obtener éxito en cualquier organización dedicada a lucrar, es esencial entender que las finanzas forman parte relevante en este papel al mantener un manejo adecuado de la empresa para llegar a una acertada toma de decisiones. También los ingresos y los egresos están inmersos ya que se debe tener un equilibrio de los mismos porque así se podrá obtener rentabilidad en la misma. (Molina, 2017, pág. 67)

#### **1.3.3.1. Objetivos de Finanzas**

Para Fajardo & Soto (2018, pág. 50) Las finanzas persiguen varios objetivos para alcanzar éxito en las organizaciones, se tomó en cuenta a los principales los cuales se deben tomar en cuenta para un análisis de las mismas:

- Aplacar la posible quiebra de la empresa y sus dificultades financieras.
- Superar a la competencia.
- Alta participación en el mercado y elevación de ventas.
- Disminuir costos
- Aumentar utilidades en la compañía

Las finanzas cumplen un rol importante dentro de una organización, cabe recalcar que es de ayuda idónea para la administración correcta del dinero que servirá para el financiamiento de varias actividades que están involucradas al momento de producir y comercializar bienes y servicios y así generar estrategias adecuadas para toda la empresa.

#### **1.3.4. Economía**

Para entender un estudio económico-financiero se debe partir de las palabras economía. Albuquerque (2018, pág. 19) define a economía como *“el estudio de cómo la sociedad lleva a cabo las actividades orientadas a la atención de las necesidades de la población a través de la producción y distribución de los bienes y servicios generados para ello”*.

USMP (2018, pág. 4) plantea una definición acerca de economía y la define como aquella ciencia que estudia a una sociedad al momento de utilizar o administrar adecuadamente los recursos escasos para cubrir necesidades.

Es como resulta un punto importante para ser estudiado dentro de un análisis ya que la economía imparte pautas para que a partir de ella se den soluciones a problemas con respecto a la correcta administración de los recursos en varios ámbitos empezando por el empresarial.

#### **1.3.4.1.Importancia**

La importancia de la economía según Fernández & Carbonell (2017, pág. 2) radica en que ayuda con los vínculos que existe entre producir, comercializar, distribuir y consumir bienes y servicios para cubrir las necesidades ilimitadas de la sociedad, a su vez realiza un estudio entre la relación que tienen los recursos disponibles y las necesidades que deben cubrir.

La importancia de la economía radica en satisfacer las necesidades del hombre frente a su incesante búsqueda por los bienes escasos, los cuales permitirán obtener soluciones y a su vez permitirá tomar mejores decisiones con respecto a la inversión o financiación.

### **1.4.Descripción conceptual de la variable dependiente**

#### **1.4.1. Continuidad Empresarial**

Según Soto (2019) la continuidad empresarial es un término empleado para indicar la sucesión que las empresas tendrán en un futuro, es así, como hace mención a un negocio familiar empresarial que llegue a obtener éxito y generar estabilidad necesaria para la prolongación del mismo al pasar del tiempo.

La SEPS menciona que la continuidad empresarial también es conocida como continuidad del ente contable, es decir, si la empresa está en marcha y esto se sabrá a

partir de técnicas contable aplicadas que sean reconocidas y aprobadas. Se toma en cuenta que si la empresa está en liquidación no será considerada como empresa en marcha. (SEPS, 2018, pág. 6)

Así mismo Soto recalca que dentro de la continuidad empresarial es importante los siguientes aspectos:

- Competitividad e innovación de la empresa familiar
- Alianzas estratégicas de beneficio para el negocio familiar
- La relevancia del conocimiento y buen manejo de los activos intangibles, entre otros.

Cabe mencionar que dentro de la continuidad empresarial esta debe también tener una contribución hacia la sociedad donde se desenvuelve económicamente ya que su contribución es esencial para que exista un desarrollo económico estable en el mercado al cual se extiende, lo cual se puede medir con métodos estadísticos para detectar una posible quiebra o si la salud financiera es alta.

Rodríguez (2017) menciona que el método de Z de Altman se enfoca en obtener varias razones financieras que al realizar la suma algebraica de las mismas se llegue a un resultado en un valor de periodo determinado. Las características según Pacheco (2017) qué aporta el método de Altman son las siguientes:

- Da a conocer un panorama general en el que se encuentra la organización
- Su fórmula se relaciona con lo estadístico-matemático
- Su tiempo de cálculo es mínimo
- Se basa en información histórica para hacer la predicción del futuro.
- Dentro de la ecuación hay coeficientes actuales que dependen de estos para su cálculo ya que son complejos.

Para realizar un análisis de predicción de quiebra es necesario tomar en cuenta los crecimientos o decrecimientos que tuvo la empresa durante el periodo de estudio. Z de Altman es un método estadístico-matemático que ayuda a identificar el riesgo en el que se encuentra la empresa o si la salud financiera es adecuada, dentro de los diferentes niveles que existen en dicho método, el autor señala 4. (Véase Tabla 2)

**Tabla 2.** Puntaje según el método Z de Altman

<b>Puntaje</b>	<b>Probabilidad de quiebra (falla)</b>	<b>Puntaje z promedio de las empresas analizadas</b>
1,80 o menos	Muy alta	Proceso de liquidación o quiebra 1,62
De 1,81 a 2,67	Alta	
De 2,68 a 2,99	Posible	Empresas con salud financiera 4,45
De 3,00 o mayor	Baja	

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

**Nota:** Tomado del libro Finanzas corporativas donde se explica el nivel de quiebra desde muy alto hasta bajo, es decir, la falla que puede existir dentro de una organización. (Pacheco, 2017)

Es importante medir la continuidad empresarial y el método estadístico-matemático utilizado será Z de Altman puesto que este procedimiento es indicado para detectar los riesgos que pueden aparecer en las diferentes empresas sometidas a estudio. Teniendo en cuenta que así se puede medir en qué nivel se encuentran y poder tomar las medidas correctivas para las mismas.

Además, dentro del método Z de Altman existen tres clasificaciones los cuales son para capitales cerrados, capitales abiertos y en general, es decir, para empresas manufactureras y no manufactureras. Z1 de Altman se especializa en determinar los riesgos de una posible quiebra de las empresas manufactureras de capital cerrado, es decir, aquellas que no cotizan en la bolsa y hacen referencia también a empresas familiares.

**Tabla 3. Modelo Puntaje Z' de Altman para empresas de Capital Cerrado Manufactureras**

$Z' = 0.717(X1) + 0.847(X2) + 3.107(X3) + 0.420(X4) + 0.998(X5)$
<p>Donde:</p> <p><b>X1:</b> Capital de Trabajo/Activos Totales</p> <p><b>X2:</b> Utilidades Retenidas/Activos Totales</p> <p><b>X3:</b> Utilidades antes de intereses e impuestos/Activos Totales</p> <p><b>X4:</b> Valor contable del Patrimonio/Valor en libros del Total de la Deuda</p> <p><b>X5:</b> Ventas/Activos Totales</p> <p><b>Z' o Z1 = Índice General</b></p>

**Fuente:** (Hernández M. , 2014, pág. 13)

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

Es importante destacar que este método ayuda a la predicción y evaluación de riesgos de quiebra en la organización. Además, mide el riesgo de cada empresa con puntajes diferentes, dentro de esto se encuentra la zona de quiebra, la zona gris o de ignorancia y la zona segura como tal. A continuación (Véase Tabla 4), se mostrará una tabla donde se indica los valores que muestran cada zona en las empresas sometidas a estudio:

**Tabla 4. Puntos de Corte o Limites de los Puntajes Z' de Altman**

<b>Predicción</b>	<b>Empresa Capital Cerrado Manufacturera</b>
<b>Zona de Quiebra</b>	<1,23
<b>Zona de Ignorancia (Área Gris)</b>	1,23 a 2,90
<b>Zona Segura</b>	>2,90

**Fuente:** (Hernández M. , 2014, pág. 14)

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

### 1.4.2. Empresas

RAE (2020) define a empresa como *“una actividad económica organizada para producir bienes o prestar servicios destinados al mercado en el cual se usan medios personales y materiales”*

Las empresas como género se dividen en varias clases: sociedad anónima, limitadas, cooperativas, holdings, entre otras., que son distintas formas de organización del poder, de la estructura del capital y de la propiedad, y que se ajustan a unos modelos legales aprobados y establecidos. Pero dentro del género *empresa* se puede introducir una distinción, una especie, que va tomando cada vez más importancia gracias a sus impactos económicos, políticos y sociales: la empresa familiar.

La empresa familiar constituye una realidad esencial en los sistemas económicos de todo el mundo, Sin embargo, a pesar de esta enorme importancia, no es hasta hace pocos años cuando se ha prestado atención, desde un punto de vista académico e investigador, a las empresas familiares.

Las empresas familiares tienen como peculiaridad ser dirigida por un miembro de la familia es así como Casillas et al., (2014) afirma que:

Es aquella empresa que la familia la posee o gobierna siguiendo un esquema de principios y de valores concretos que permiten diferenciarla de una empresa no familiar. (pág. 10)

Además, la empresa familiar se define como *“una empresa en la cual los miembros de la familia tienen control legal sobre la propiedad y la toma de decisiones están dominadas por los miembros de un grupo de afinidad afectiva y sanguínea”* (pág. 11)

Como tal la empresa familiar es aquella en la cual un miembro o miembros de la estructura familiar está a cargo de la dirección de la misma o inmiscuida en la administración como tal de la empresa, cabe recalcar que la cultura empresarial varía dependiendo de los principios y tradiciones que la familia imparta en la organización que tienen a cargo.

### **1.4.3. Evolución Financiera**

García (2014, pág. 1) define a las finanzas como el conjunto de acciones que se enfocan en una correcta toma de decisiones en las actividades económicas con relación a su manera de controlar, utilizar y administrar dinero. Mientras que RAE (2021) define a evolución como el desarrollo o transformación de teorías o de ideas planteadas.

En base a los autores antes citados, la evolución financiera es la transformación de las finanzas a través del tiempo, es decir, se llegará a obtener resultados de acuerdo a la correcta aplicación de las acciones dentro del ámbito económico relacionado a la administración del dinero sea dentro de la familia, empresa, gobierno o entidades privadas.

La evolución financiera permite a las organizaciones identificar mediante indicadores la rentabilidad, liquidez y financiamiento que esta tiene en base a elementos y variaciones que esta a su vez proporcione; que ayudara a la evaluación, el diagnóstico y a predecir el comportamiento en su área económica.

### **1.4.4. Gestión Financiera**

Según Córdoba (2012, pág. 2) *“la gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y, en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por la mismo”*.

La gestión financiera ayuda en el proceso de evaluación de las empresas ya que dentro de esta se involucran las entradas y salidas de la misma, gracias a la gestión financiera se puede realizar análisis que a su vez se logre encontrar la rentabilidad y el aporte que da a lo sociedad donde se desenvuelve.

## **1.5.Hipótesis**

### **1.5.1. Señalamiento de Hipótesis**

#### **Hipótesis Alterna**

**H1:** La evolución del patrimonio **impacta significativamente** en la continuidad empresarial de las empresas familiares de la ciudad de Latacunga.

#### **Hipótesis Nula**

**H0:** La evolución del patrimonio **no impacta significativamente** en la continuidad empresarial de las empresas familiares de la ciudad de Latacunga.



## **1.6. Objetivos**

### **1.6.1. Objetivo General**

- Analizar el impacto de la evolución del patrimonio de las empresas familiares manufactureras en la continuidad empresarial de la ciudad de Latacunga.

### **1.6.2. Objetivos Específicos**

- Indagar los fundamentos teóricos de los métodos de evolución del patrimonio en las empresas manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.
- Examinar la metodología de investigación para la determinación de métodos, procedimientos y técnicas que permitan el desarrollo del proyecto de investigación.
- Interpretar la evolución histórica del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, para la cuantificación monetaria de sus recursos propios y su impacto en la continuidad empresarial.

## **1.7. Problema de Investigación**

### **1.7.1. Contextualización**

#### **1.7.1.1. Macro-Contextualización**

En Ecuador la industria que ha tomado más relevancia es el sector manufacturero porque ha llevado al país a fortalecerse, más allá de ser un área que desarrolla productos y servicios con valor agregado, genera fuentes de empleo, según datos tomados del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) en el año 2017 la actividad genero 11% en los empleos totales del país. (UDLA, 2018)

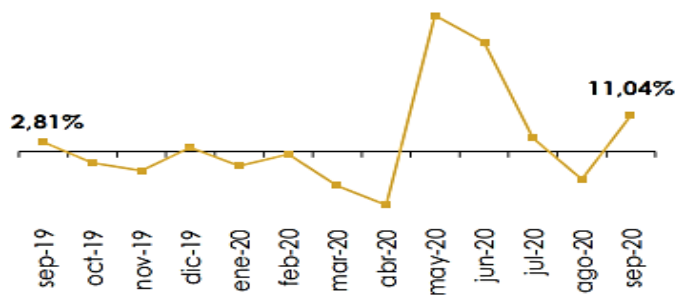
En las décadas de los 60' hasta los 80' el sector manufacturero tuvo una importante participación en el mercado ya que genero dinamismo y rentabilidad en la economía ecuatoriana, sin embargo nunca se ha considerado explotarlo totalmente, por ejemplo, el Ecuador al ser un país productor de cacao, tabaco, café, etc. no se ha notado un interés en mejorar dicho sector e invertir en maquinaria que ayude a competir internacionalmente, es así, como el Ecuador es uno de los países débiles en el ámbito manufacturero en comparación a los países vecinos. (Camino, Bermudez, Suarez, & Mendoza, 2018, pág. 8)

Para Romero (2018) Ecuador es una economía que está en vía de desarrollo, es así como considera la relación que tuvo directamente con la producción en el sector primario y seguido del sector terciario o de servicios. Del sector manufacturero no se obtuvo los mismos resultados como de los anteriores sectores y quedo en rezago. El PIB que represento en el periodo 2010-2016 en el Ecuador fue de 11,9% teniendo como característica principal y negativa una baja implementación en I+D (Investigación y Desarrollo) con una representación promedio de 55,4%.

También es importante saber cuál ha sido el desenvolvimiento que ha tenido este sector con respecto a su índice, es así, como en septiembre del 2020 se ubicó en 143,71%, con esto la variación mensual que tuvo es de 11,04% comparado con el mismo mes del año anterior su variación fue a penas de un 2,81%, estos datos son resultados de un

estudio que se hizo a 1,070 empresas en las cuales se levantó 1681 registros a nivel nacional (INEC, 2020)

**Gráfico 3.** Evolución de la Variación Mensual



**Fuente:** INEC (2020)

**Nota:** La variación mensual que existe en el año 2020 con respecto al 2019 es de un 11,04% en el sector manufacturero en el Ecuador.

Tomando en cuenta los datos compilados del INEC, en los últimos años el sector manufacturero ha tenido un crecimiento importante en el país y además muestra una importante variación en sus números y esto indica que al pasar del tiempo si la industria sigue fortaleciéndose va a pasar a ser unos del sector con más importancia al momento de ayudar al país en su correcto desarrollo.

Además, existen 23 subsectores en el sector manufacturero, pero estos se han agrupado en 5 macro sectores, los cuales son:

**Tabla 5. Macro sectores**

**MACROSECTORES MANUFACTUREROS DEL ECUADOR**

Sector de Innovación global en mercados locales
Sector de tecnología y mercados globales
Sectores intensivos en trabajo
Sectores de fabricación orientada a mercados regionales
Sectores en energía y recursos naturales

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018)

Asimismo, es importante conocer los aportes que tuvo el sector manufacturero dentro de sus 5 macro - sectores con respecto al ámbito financiero. Entre 2014 - 2017 genero \$1,098 millones en promedio anual, es decir, con un 24% de participación, por otro lado, en ventas alcanzo un 22% del total de los sectores económicos participantes del Ecuador dando como resultado \$24,174 millones anualmente. (Camino, Bermudez, Suarez, & Mendoza, 2018, pág. 9)

Según la Superintendencias de Compañías, Valores y Seguros (2018, pág. 10) clasifican a las empresas en denominación, unidad productiva y por sus valores de ventas anuales.

**Tabla 6. Clasificación de Empresas según su tamaño**

CLASIFICACIÓN		
DENOMINACIÓN	U. PRODUCTIVA	VALOR DE VENTAS ANUALES
Microempresa	1 a 9 trabajadores	≤ \$ 100,000
Pequeña Empresa	10 a 49 trabajadores	De \$100,001 a \$1'000,000
Mediana Empresa	50 a 199 trabajadores	De \$1'000,001 a \$5'000,000
Grandes Empresas	Más de 200 trabajadores	≥ \$ 5'000,001

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018)

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

En Ecuador es notoria la importancia de las empresas familiares siendo estas, parte importante en la denominación de microempresas. Este tipo de empresas participan principalmente en sectores económicos como la manufactura, agricultura, comercio, actividades profesionales, sector inmobiliario, etc. Como eje importante su presencia es predominante en la economía del país, además tiene un papel importante al momento de medir la evolución constante en su desarrollo a través del tiempo. Sin embargo, actualmente en el país no existen parámetros que definan a las empresas familiares y no familiares. (Camino & Bermudez, 2018)

En Ecuador, el 90,5% de las empresas ecuatorianas registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros tienen una estructura de tipo familiar. Un 7,9% de las empresas son de propiedad dispersa no familiar y el 1,7% de propiedad desconocida. Adicionalmente, del conjunto de grandes empresas un 65,9% son de propiedad familiar, mientras que, en el segmento de empresas medianas este tipo de estructura representa un 88%, finalmente, las empresas pequeñas y microempresas representan más del 90% como empresas familiares. (Camino & Bermudez, 2018, pág. 48)

Además, dentro de las denominaciones de las empresas hay que tomar en cuenta sus ingresos por ventas para conocer de mejor manera el desenvolvimiento del sector manufacturero en las empresas familiares ecuatorianas, a continuación, se muestra una tabla de los ingresos por ventas en un periodo de estudio del año 2013 al 2017.

*Tabla 7. Ingresos por venta y su variación anual*

**SECTOR MANUFACTURERO PERIODO 2013-2017**

<b>CIFRAS EN MILLONES DE DOLARES</b>		
<b>TAMAÑO DE EMPRESAS</b>	<b>GANANCIA (PROMEDIO) PERIODO 2013-2017</b>	<b>VARIACIÓN ANUAL PROMEDIO</b>
GRANDES	\$ 21.542,00	-2,10%
MEDIANAS	\$ 1.940,00	-2,30%
PEQUEÑAS	\$ 658,00	-2,80%
MICRO-EMPRESAS	\$ 172,00	1,90%

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018)

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

De acuerdo a la segmentación por tamaño de las empresas en el sector manufacturero, las grandes empresas obtuvieron \$21,542 millones de USD en promedio en el periodo 2013-2017. El nivel de ingresos por ventas más alto que obtuvieron las grandes empresas fue al inicio del periodo de estudio, en el año 2013, donde reportaron \$22,771 millones de USD, mientras que el más bajo nivel de ingresos por ventas se reportó en el año 2016, siendo este de \$20,096 millones de USD. La variación promedio de las grandes empresas fue del -2.1% anual, donde la caída más grande se dio en el año 2016 (Camino, Bermudez, Suarez, & Mendoza, 2018).

El subsector que tiene mayor participación dentro de las grandes empresas es el C10 (Elaboración de Productos Alimenticios), mismo que en promedio tiene 39% de participación, seguido del subsector C11 (Elaboración de Bebidas) y C17 (Fabricación de papel y productos de papel), con 6.9% y 6.3% de participación respectivamente. (INEC, 2020)

Las empresas mediadas aportaron un promedio del total de los ingresos generados apporto \$1.940 millones de dólares (promedio) durante el periodo de estudio con una variación de -2,3% siendo una de las variaciones más negativas en el año 2016, asimismo, las empresas pequeñas generaron \$658 millones de dólares (promedio) con

una variación de -2,8%. Por último, las microempresas fueron las únicas que tuvieron una variación positiva de 1,9% y aportando \$172 millones de dólares (promedio). (Camino, Bermudez, Suarez, & Mendoza, 2018)

Actualmente, la industria manufacturera tiene una participación promedio del 14.09% del PIB anual y seguida por los sectores construcción y comercio, las cuáles han tenido una participación promedio del PIB anual del 11.95% y 10.60% respectivamente. (Supercias, 2020)

En el ámbito empresarial toma parte importante el sector industrial puesto que tiene un papel importante al momento de crear plazas de empleo y dinamizar la economía local, regional y nacional. También es importante mencionar la productividad que tienen otros sectores como, por ejemplo, el del comercio ya que gracias a que la productividad del sector manufacturero aumenta, el rendimiento de los demás sectores también lo hace. (EKos, 2015)

Para tomar en cuenta al sector manufacturero es muy importante conocer su capital y lo que puede aportar para generar competitividad en su entorno, así como generar herramientas que ayuden a incrementar sus niveles de rentabilidad y demostrar su valor a terceros. Por esta razón, es importante que las empresas conozcan y administren correctamente su patrimonio de manera más eficiente de tal manera que puedan lograr sostenerse en el tiempo y sean más objetivas al momento de maximizar las utilidades para los accionistas. (Molina, 2019, pág. 3)

### **1.7.1.2.Meso-Contextualización**

El sector manufacturero dentro de la provincia forma parte importante del desarrollo de la misma, este sector ha aportado en gran manera a la creación de plazas de empleo ya que es considerado un agente económico y ayuda a generar riquezas; además coordina, controla y dirige procesos de producción en los cuales interviene la innovación y esta a su vez, impulsa al progreso del sistema económico dentro de Cotopaxi. (Supercias, 2017)

Según la Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo (2015, pág. 37) dentro de la estructura productiva de la Zona 3 que comprende Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo y Pastaza, se encuentra como segundo eje el sector manufacturero, ligada directamente con la población urbana o peri urbana. En este sector intervienen cierto nivel de tecnología y especialización en la elaboración de diferentes productos y en su mayoría son consumidos y comercializados a nivel nacional mientras que un pequeño porcentaje tiene la oportunidad de exportar su producción a un mercado internacional lleno de exigencias y normas que cumplir. Esta producción se encuentra ubicada en Cotopaxi, Tungurahua y Chimborazo.

Dentro del sector productivo se encuentran empresas manufactureras como son las microempresas, pequeñas, medianas y grandes, considerando que estas se dedican a la producción de cuero y calzado, textiles, metalmecánica, automotriz, entre otras. A continuación, se muestra un ranking y el número el que ocupa el sector manufacturero:

**Tabla 8. Composición del Valor Agregado Bruto (VAB) por sector**

Orden	Actividad económica	VAB
1	Construcción	\$ 3.239.744,10
2	Transporte, información y comunicaciones	\$ 3.322.748,50
3	Comercio	\$ 3.057.943,80
4	Manufacturas	\$ 2.452.090,80
5	Suministros de electricidad y agua	\$ 1.614.658,90

**Fuente:** SENPLADES (2015, pág. 38)

Dentro de los 5 sectores principales se encuentra el sector manufacturero produciendo un Valor Agregado Bruto (VAB) de \$2.452.090,80, estando en el puesto número 4, es decir, dentro de la provincia el sector industria está posicionándose a ser uno de los sectores que generan mayores ingresos para Cotopaxi.

En el portal del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) en Cotopaxi se han creado alrededor de 1.353 empresas manufactureras que se dedican a la producción de alimentos, bebidas, servicios, productos, entre otros (Véase en la Tabla 7). El sector



manufacturero ha tomado relevancia en los últimos años, siendo uno de los sectores más importantes al momento de crear estabilidad en la economía de la provincia. (INEC, 2021)

**Tabla 9.** *Número de empresas del sector manufacturero*

Provincia	Sector Económico	Total
<b>Cotopaxi</b>	Industrias manufactureras	1353 empresas

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2021)

Es importante conocer cómo se desenvuelve el sector manufacturero con respecto a las microempresas dentro de la provincia. En esta clasificación de empresas se encuentra, en su mayoría las empresas familiares sujetas a estudio, es por ello que es de suma importancia conocer como ha sido su desarrollo dentro de la línea de tiempo tomada en cuenta para dicho estudio en el periodo 2015-2019.

Cotopaxi como tal, estuvo dentro del onceavo puesto en aportar con al sector manufacturero con 2,95%, mientras que Chimborazo, Loja, Los Ríos, Imbabura y Tungurahua sobrepasan dicho porcentaje, llegando a la conclusión que, si es verdad que el sector manufacturero internamente es bueno, aun así, existen razones de mayor peso que no ayudan a que este sector se desenvuelva correctamente y lleve a la provincia a ser competitiva entre las principales del país.

Sin embargo, comparando a Cotopaxi en relación con otras provincias sus cifras son demasiado bajas y si bien se da a conocer que puede existir varias razones importantes para que el sector no crezca a nivel país, la principal puede ser el desconocimiento de su patrimonio y lo mucho que esto puede aportar a que su empresa crezca y así pueda tener un financiamiento correcto o incluso atraer inversionistas

### **1.7.1.3.Micro- Contextualización**

Según INEC (2011) en la ciudad de Latacunga la industria manufacturera es un sector principal; generador de valor para el cantón, llegando a producir un 21,56% en total de ingresos anuales percibidos por ventas en el sector industria.

Dentro del sector manufacturero las empresas que más han aportado en un promedio de ventas en establecimientos económicos de las principales industrias manufactureras de la ciudad de Latacunga que se dedican a la elaboración de productos lácteos y sus derivados con un aporte de \$1.499.082, siguiéndole las empresas que se dedican a la elaboración de productos de molinería con un aporte de \$925.471, y como tercer puesto esta las empresas que se dedican a la elaboración y conservación de carne con un aporte de \$855.255.

En el portal de SUPERCIAS nos da a conocer a las empresas con un código CIUU N1 C que corresponde a las industrias manufacturas que se encuentran actualmente en la región Sierra, provincia de Cotopaxi, en la ciudad de Latacunga. Dentro de este directorio resumido existen actualmente 43 instituciones y dentro de estas las empresas que serán sometidas al análisis patrimonial. (SUPERCIAS , 2021)

Cabe mencionar, que las empresas situadas dentro de la ciudad de Latacunga son 23 las cuales se hizo una identificación de las mismas y estas se fueron seleccionando según el año de actualización de los balances, la ubicación en el centro de la ciudad y no sus alrededores como por ejemplo Lasso, Eloy Alfaro, entre otras; asimismo, se tomó en cuenta su año de creación lo que en su mayoría son empresas nuevas creadas a partir del año 2016 en adelante, por lo cual su delimitación quedo en 8 empresas.

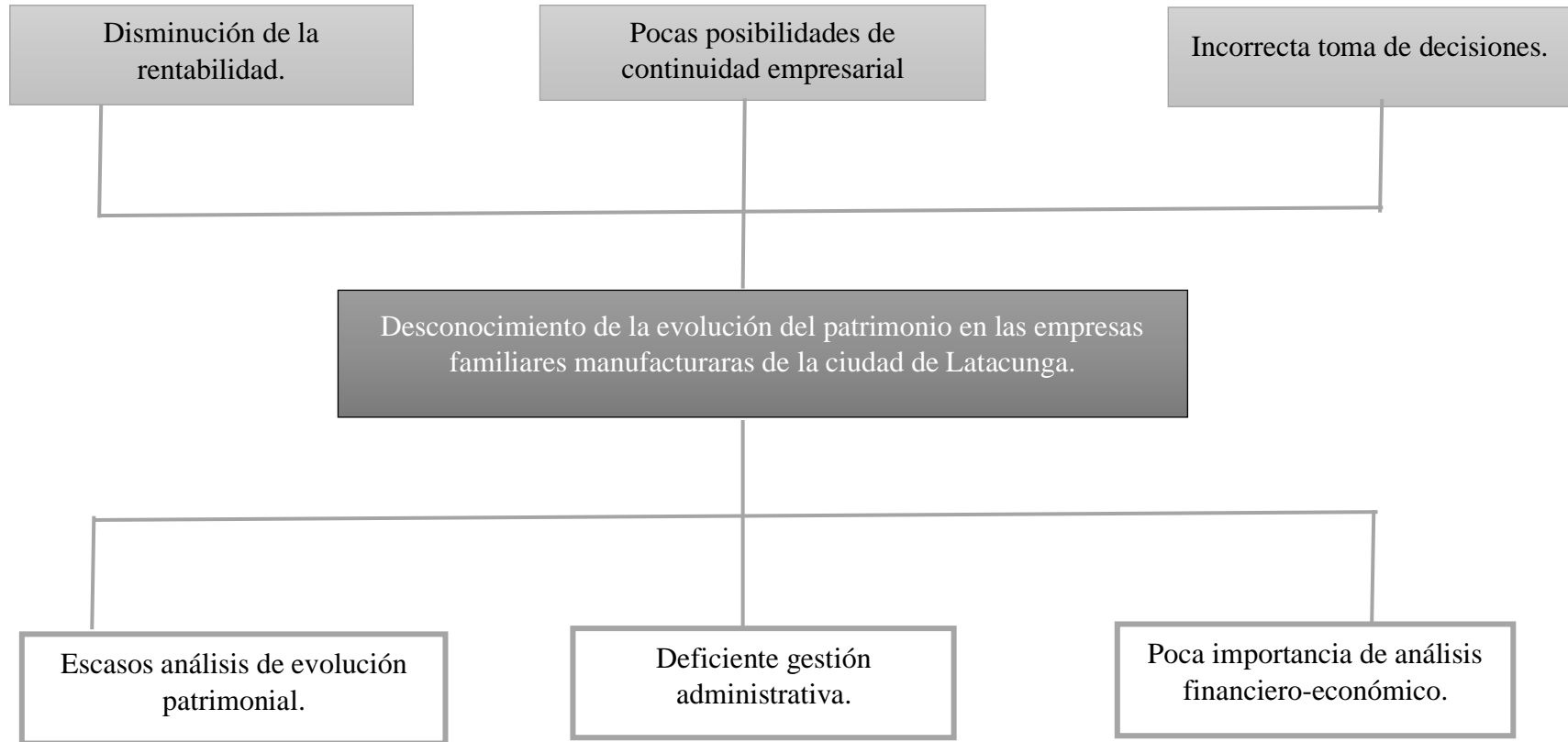
**Tabla 10. Empresas Manufactureras de la ciudad de Latacunga**

<b>N</b>	<b>NOMBRE COMPAÑÍA</b>	<b>CIU CODIGO N1</b>	<b>REGIÓN</b>	<b>PROVINCIA</b>	<b>CANTÓN</b>
1	INDUACERO INDUSTRIA DE ACERO DEL ECUADOR CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
2	ABINTRA S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
3	EDITORIAL LA GACETA S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
4	KINTI ECUADOR KINECU S.A.S.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
5	CONSTRUCCIONES ULLOA CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
6	HILOS Y TEXTILES INDUSTRIALES COTOPAXI HITEXINCO CIA.LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
7	"MONARCA" CIA.LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
8	RECTIFICADORA DE MOTORES QUITO CIA. LTDA	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
9	FABRICACION, COMERCIALIZACION DE POSTES DE HORMIGON ARMADO O&M DISPOSTES CIA.LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
10	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
11	INDUSTRIA DE LICORES ECUATORIANOS LICOREC S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
12	STEELESTRUCTURAS CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
13	TEXTILES COTOPAXI XPOTEXTIL CIA.LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
14	DLIP INDUSTRIAL DLIPINDUSTRIAL S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
15	MOLINOS POULTIER SA	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
16	ECUATORIANA DE TEJIDOS ECUATEJIDOS CIA.LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
17	INGLAD S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
18	CALZACUBA CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
19	COMPAÑIA DE SERVICIOS NEOCONTROL CSNEOCONTROL CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
20	CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO SA CEDAL	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
21	ABELLITO S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
22	CONSTRUCCIONES FERROPAXI S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
23	PROCESADORA DE NEUMÁTICOS COTOPAXI PRONEUMACOSA S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
24	NOVACERO S. A	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
25	SIMEN SOLUCIONES INDUSTRIALES MECANICO, ELECTRICO Y NEUMATICO CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
26	PROCESADORA DE ALIMENTOS LAPICANTINA S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
27	LA FINCA CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
28	COMEXPC&I ECUADOR S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
29	COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
30	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
31	CARNIDEM CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
32	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
33	PULPA MOLDEADA S.A. PULPAMOL	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
34	ALIMENTOS SALUDABLES ECUADOR ECUALIMFOOD S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
35	INARI S.A.S.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
36	EMPRESA DE LÁCTEOS DAVID LUCERO SEBASTIAN ANDRADE DALSEA S.A.S.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
37	ÁLVAREZ BARAHONA PLANETAPALETAS CIA.LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
38	MOLDUPAXI C.L.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
39	PRODICEREAL S.A.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
40	AGLOMERADOS COTOPAXI SOCIEDAD ANONIMA	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
41	CONSTRUCCIONES MECANICAS ALBAN CIA. LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
42	COMPANY BY SHIGRA SHIGRACOM CIA.LTDA.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA
43	COMPAÑIA DE PRODUCTOS ECOLÓGICOS & ALTERNATIVOS LIZFEL S.A.S.	C	SIERRA	COTOPAXI	LATACUNGA

**Fuente:** SUPERCAS (2021)

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

### 1.8. Análisis Crítico



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

## **1.9. Prognosis**

Las empresas al no conocer con exactitud la evolución del patrimonio, no van a saber cuántos recursos son propios y cuantos adeudan, además es importante conocer el patrimonio para que así atraigan inversionistas para que se puedan desarrollarse de mejor manera y tengan crecimientos en su capital, como también puedan crear estrategias adecuadas para que afecte positivamente al entorno en el que se desenvuelven económicamente.

Asimismo, un estudio económico-financiero facilita a las empresas saber cuánta viabilidad tienen, es por ello que es necesario conocer la evolución que estas han tenido durante un periodo de tiempo, llegando a conocer, la información necesaria y precisa que ayudara a una efectiva toma de decisiones con respeto a inversiones futuras y así tendrán alternativas de aceptación o rechazo. (Cuvi, 2018, pág. 12)

También es importante hacer un análisis patrimonial porque este ayuda a identificar si la empresa está en una situación de equilibrio o por lo contrario existe inestabilidad en su patrimonio. Además, se puede realizar por dos métodos, conocidos como estático (vertical) o dinámico (horizontal), asimismo el proyecto de investigación está orientado hacia el uso de la metodología del análisis dinámico ya que se caracteriza por ayudar a la determinación de la evolución del patrimonio a lo largo del tiempo en sus diferentes áreas. (Leiceaga & Hernández , 2012, pág. 152)

### **1.10. Formulación del Problema**

- ¿Cuál es el impacto de la evolución del patrimonio en la continuidad empresarial?

### **1.11. Interrogantes del Problema**

- ¿Cuáles son los fundamentos teóricos para evaluar el patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga?
- ¿Qué métodos de investigación se adecuan al desarrollo del proyecto?
- ¿Cuál es la evolución histórica de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga y su impacto en la continuidad empresarial?

### **1.12. Justificación**

En la actualidad los mercados crecen a un ritmo impresionante es por ello que es necesario que las empresas conozcan herramientas útiles que les permitan conocer la evolución correcta del patrimonio ya que si se puede medir se puede mejorar, es así como es necesario hacer un estudio del comportamiento patrimonial para determinar si este creció o tuvo decrementos.

Para Valls Pinós (1997, pág. 17) el análisis del patrimonio involucra a los balances de las empresas donde entra el método estático y su desenvolvimiento (método dinámico), adscrito a demostrar la situación real del esqueleto patrimonial. Razones por lo cual debe realizarse un análisis patrimonial.

La presente investigación es importante ya que el análisis patrimonial permite centrar su estudio en el patrimonio, ayudando así a conocer la situación económica-financiera de la empresa y su evolución a largo plazo. Además, ayuda a conocer en un tiempo prolongado la capacidad de pago de deudas que tiene la empresa, la independencia financiera y la correcta utilización de los activos que hay en las empresas.

RAE (2020) define al patrimonio como el grupo económico de bienes y derechos donde el residuo es entre las cargas y las deudas. Al conocer el patrimonio de la empresa se conoce si hay aumentos en sus activos o disminuciones en su pasivo ya que uno depende de otro para su correcto desenvolviendo. Gracias a esto se puede realizar un análisis en la evolución del patrimonio que a su vez influye en la determinación de la continuidad empresarial.

Es necesario tomar en cuenta la continuidad empresarial dentro de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga ya que al hablar de negocios familiares que deseen alcanzar éxito, la responsabilidad recae en el fundador para que así se dé la sucesión y por ende evitar el estancamiento para que se dé la pervivencia. (Soto Figueroa, 2019)

Para Coello (2017, pág. 57) manifiesta que el sector manufacturero siendo uno de los motores de la economía ecuatoriana ocupa en el PIB la mayor participación, es por ello que analizar su comportamiento en las empresas manufactureras de la ciudad de Latacunga es de vital importancia ya que constituye uno de los mayores ingresos fiscales y de empleos para la provincia.

Los beneficiarios directos del proyecto de investigación son las empresas manufactureras de la ciudad de Latacunga, dentro de los cuales están los miembros que conforman los distintos niveles jerárquicos de la organización como sus colaboradores. Los beneficiarios indirectos serán sus clientes y sus inversionistas.

El proyecto posee novedad científica ya que es único y actualmente no existe trabajos similares, en este tipo de sector no hay un trabajo direccionado hacia un análisis en la evolución del patrimonio.

La aplicación de un análisis en la evolución del patrimonio es factible porque existen fuentes de información para poder realizar la investigación tanto teórica como práctica. Dentro de la Superintendencia de Compañías existe los balances necesarios y actualizados hasta el 2019 de las empresas familiares manufactureras en las cuales se va realizar el respectivo estudio. Además, se posee los recursos económicos ya que no son elevados y se facilita la investigación.

Además, cabe recalcar que en un análisis patrimonial es importante mencionar que este sirve para considerar la estructura de la empresa en relación al volumen y masas patrimoniales. (Valls Pinós, 1997). Es por ello que el enfoque que tiene la investigación será direccionado a los últimos 5 años en las empresas familiares manufactureras del centro de la ciudad de Latacunga, tomando como referencia balances financieros de los años 2015 al 2019.

Finalmente, al desarrollarse en un ambiente económico, a las empresas se les exige cada vez ser más competitivas e ingresar a nuevos mercados en donde las exigencias



son cada vez más altas, y es necesario conocer los pros y los contras para tomar decisiones adecuadas cuando sea necesario.

## **CAPITULO II**

### **METODOLOGÍA**

#### **2.1. Materiales y Recursos**

Todo aquello usado en el proyecto de investigación

##### **2.1.1. Métodos**

###### **2.1.1.1. Enfoque de la investigación**

###### **Cuantitativo**

Cadena et al. (2017, pág. 1606) define al enfoque cuantitativo como aquel que recoge y analiza datos numéricos, a su vez realiza la determinación entre la asociación correlacional que existen entre variables como también la generalización y objetivación de lo que se quiere encontrar a partir de una muestra.

En el estudio cuantitativo se elige una idea, que transforma en una o varias preguntas de investigación relevantes; luego de esto se deriva la hipótesis y define variables; se desarrolla un plan para probar la hipótesis (diseño de la investigación); *mide las variables en un determinado contexto*; analiza la información obtenida y saca conclusiones respecto a la investigación realizada.

#### **2.2. Modalidad básica de la investigación**

##### **Bibliográfica**

Las fuentes secundarias de manera sistemática y científica ayudan a indagar la información que se pretende utilizar dentro de la modalidad básica de la información de tipo bibliográfico y documental.

Según Arias (2012) la investigación documental hace referencia al proceso orientado a buscar, recuperar, analizar los datos obtenidos durante la sucesión de hechos (de criterio o interpretativos), es decir, la información adquirida por el investigador y los registros que este lleva para aportar nuevas epistemologías.

Para la elaboración de este proyecto será de mucha ayuda contar con fuentes bibliográficas de modalidad documental, las cuales servirán para la correspondiente investigación.

### **2.3. Tipo de investigación**

#### **Descriptiva**

Bernal, (2010, pág. 113) define a la investigación descriptiva como aquella habilidad que una características netas del fenómeno estudiado y la descripción a detalle de todos los sistemas involucrados sea la categorización o su clase.

La investigación descriptiva toma un papel importante en la investigación a realizar porque se requiere hacer un análisis de la evolución del patrimonio y para ello es necesario recolectar características del objeto de estudio, así como también partes detalladas del mismo para poder examinar la continuidad empresarial en las empresas familiares en la ciudad de Latacunga.

#### **Correlacional**

El enfoque correlacional hace referencia a la dependencia o relación que existe entre variables o sistemas sometidos a estudio, es como Hernández (2014) define a un estudio correlacional como:

Un estudio correlacional consiste en entender la dependencia que existe entre dos fenómenos estudiados o más, generalmente dicho estudio se realiza entre dos variables, pero en ocasiones puede realizarse entre tres o más variables. (pág. 93)

Al estimar las variables existen pasos importantes que no se deben olvidar al momento de atribuir las variables como es la medición de cada variable, luego se procede a la cuantificación, análisis y establecimiento de vínculos. (pág. 93)

Al referirnos a un estudio correlacional dentro del proyecto de investigación, se puede decir que se debe analizar primero la variable independiente que en este caso sería la “evolución del patrimonio” mientras que la variable dependiente pasa a ser “la continuidad empresarial”. Al estudiar la primera variable y la segunda se debe buscar una relación entre ambas para así llegar a encontrar el grado de asociación que tienen ambas, es decir, que tanto depende la una de la otra.

## 2.4.Población

Para el respectivo estudio de investigación se consideró a las empresas manufactureras de la ciudad de Latacunga, específicamente a las familiares. Las cuales constan en la Superintendencia de Compañías con información en sus balances de los años requeridos para el correspondiente estudio. (Véase Tabla 9)

**Tabla 11. Población**

NOMBRE COMPAÑÍA	CIUDAD	SECTOR	UNIDAD
"MONARCA" CIA.LTDA.	Latacunga	Manufacturero	1
FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	Latacunga	Manufacturero	1
HISPANALIBROS CIA. LTDA.	Latacunga	Manufacturero	1
EDITORIAL LA GACETA S.A.	Latacunga	Manufacturero	1
LA FINCA CIA. LTDA.	Latacunga	Manufacturero	1
PRODICEREAL S.A.	Latacunga	Manufacturero	1
COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	Latacunga	Manufacturero	1
MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	Latacunga	Manufacturero	1
<b>TOTAL</b>			<b>8</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros- Directorio de Empresas (2021)

## 2.5. Plan de recolección de la información

Con el fin de obtener información se llevará a cabo una planificación para crear el plan de recolección de investigación que permita dar solución a la problemática en cuestión puesto que los datos nos permitirán resolver incógnitas presentadas en el transcurso del trabajo de investigación. Por lo cual es necesario responder a las siguientes preguntas que se mencionan a continuación:

a) **¿Para qué?** La investigación aporta con el cumplimiento del objetivo general del proyecto de investigación cuyo objetivo es:

- Analizar el impacto de la evolución del patrimonio de las empresas familiares manufactureras en la continuidad empresarial.

b) **¿De qué personas u objetos?** La plataforma de la Superintendencia de Compañías es el objeto que se necesita para el respectivo estudio patrimonial puesto que en ella están los balances requeridos para el análisis.

c) **¿Sobre qué aspectos?** La recolección de información permitirá realizar el respectivo análisis patrimonial en las empresas familiares del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga, y ver si este incide en la continuidad empresarial.

d) **¿Quién o quiénes?** La investigadora es la encargada de obtener la información necesaria para la elaboración del correspondiente trabajo de investigación.

e) **¿A quiénes?** Los beneficiarios serán las empresas del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga tomadas para estudio.

**f) ¿Cuándo?** El desarrollo del proyecto de investigación se realizará en el mes de noviembre del 2020.

**g) ¿Dónde?** El lugar en donde se va a realizar el levantamiento de información es en la ciudad de Latacunga.

**h) ¿Cuántas veces?** Esta investigación se la realizará una sola vez en vista de que se trata de una investigación de carácter transversal.

## **CAPITULO III**

### **RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

#### **3.1. Análisis y discusión de los resultados**

El sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi cantón Latacunga, se caracteriza por ser uno de los sectores que aportan al crecimiento del país. El sector industria además de dedicarse a varias actividades, la principal es la producción de lácteos, cereales, balanceados, entre otros., aportando a la economía de la provincia y el país. La ubicación geográfica de la provincia permite el fortalecimiento de este sector al proveer de todo lo necesario para que sea productivo, ayudando a la producción en el cantón. Cabe mencionar que este sector se ha ido fortaleciendo al pasar de los años a pesar de las dificultades que se han presentado con escaso financiamiento, alza de materia prima y por ende la insuficiente acogida en el mercado por la relación que existe entre costo-precio, asimismo, incremento en los gastos al vender menos cantidades, etc. Es por ello que conocer el patrimonio y su liquidez es esencial ya que si esto no sucede los directivos estarán obligados a encontrar nuevas herramientas que ayuden a que el área económica-financiera obtenga liquidez y reduzcan riesgos de quiebra.

A continuación se dará a conocer la evolución que ha tenido el patrimonio para lo cual se utilizó el análisis horizontal mientras que para medir la variable de continuidad empresarial se utilizó el método de Z1 de Altman para la predicción de riesgos de quiebra empresarial en las empresas manufactureras, especialmente en las organizaciones familiares, esto se aplicó en la provincia de Cotopaxi, en la ciudad de Latacunga y dentro de esto se tomó como referente a las empresas familiares manufactureras en un periodo de 5 años desde el 2015 hasta el 2019, las cuales se detallan a continuación:

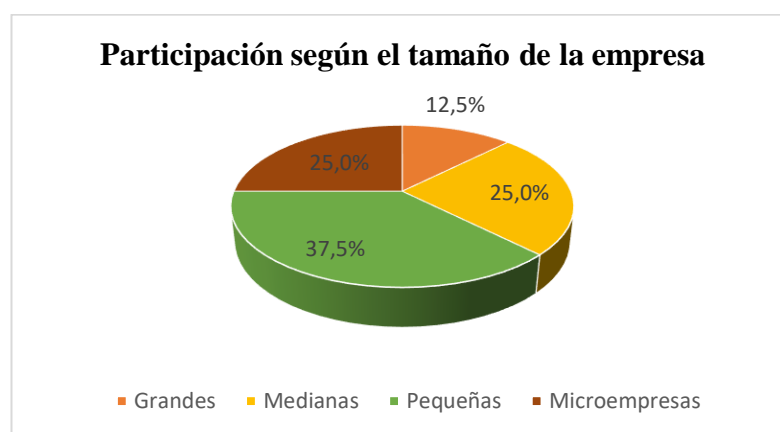
### 3.1.1. Análisis de la evolución histórica del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, provincia Cotopaxi durante el periodo 2015-2019

*Tabla 12. Participación por empresa según su tamaño de la ciudad de Latacunga*

Tipo de Empresa	Número de Empresas	%
Grandes	1	12,5%
Medianas	2	25,0%
Pequeñas	3	37,5%
Microempresas	2	25,0%
<b>TOTAL</b>	<b>8</b>	<b>100,0%</b>

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

*Gráfico 4. Participación por empresa según su tamaño de la ciudad de Latacunga*



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

En la provincia de Cotopaxi, cantón Latacunga existen varias empresas dedicadas a la manufactura, clasificado según su tamaño de ingresos anuales las empresas familiares pequeñas ocupan un mayor porcentaje, siendo un 37,5%, seguido de las empresas medianas y microempresas con un 25% y con una participación baja están las empresas grandes con 12,5%. Después de indicar los resultados con respecto a la participación de las empresas según su tamaño es importante mencionar que el sector manufacturero ha tenido una participación relevante dentro de la provincia de Cotopaxi, cantón Latacunga ya que este sector ha permitido que la zona tenga un desarrollo adecuado



para aportar a la economía de la misma, además, es esencial mencionar que el aporte que han tenido las empresas familiares con la generación de plazas de empleo ha ayudado a que este sector sea uno de los principales en la ciudad. A pesar de ello, el sector manufacturero de la ciudad de Latacunga necesita financiamiento para que este pueda crecer y mejorar sus procesos de producción a través del desarrollo e investigación incluyendo a la tecnología para así poder mitigar riesgos financieros. Seguidamente se dará a conocer un análisis financiero basado en los balances publicados en la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el periodo 2015-2019.

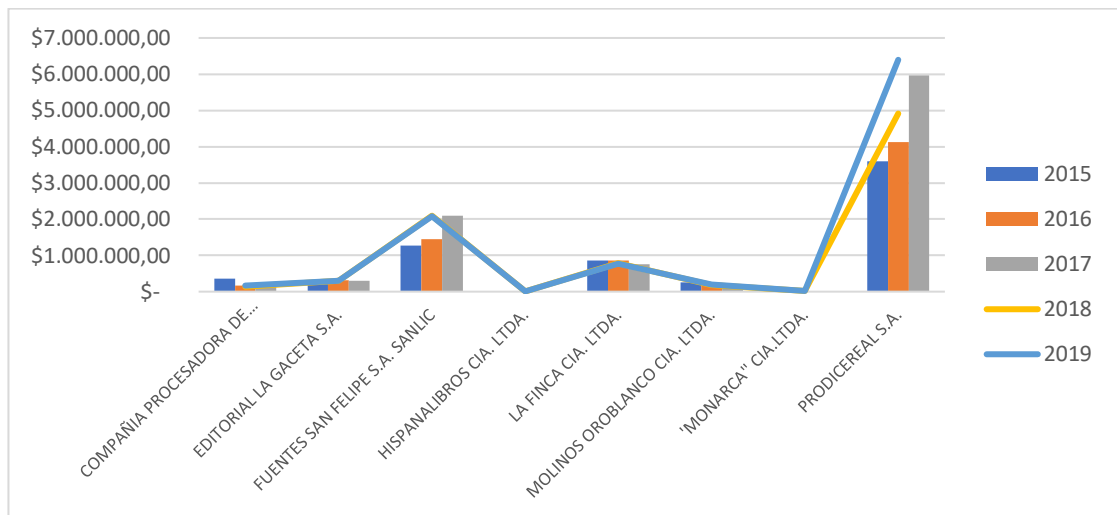
### 3.1.2. Evolución histórica de los activos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019

*Tabla 13. Evolución histórica de los activos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019*

TOTAL ACTIVO						
AÑO	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Compañía Procesadora De Alimentos Balanceados Benites Probalben Cia. Ltda.	\$ 358.408,93	\$ 174.248,23	\$ 161.318,93	\$ 138.534,21	\$ 166.042,53	\$ 1.467.049,13
Editorial La Gaceta S.A.	\$ 295.669,95	\$ 308.283,77	\$ 294.750,80	\$ 297.203,63	\$ 297.297,64	\$ 1.760.847,96
Fuentes San Felipe S.A. Sanlic	\$1.277.065,28	\$1.447.409,71	\$2.094.666,29	\$2.090.721,55	\$2.084.363,16	\$10.339.513,30
Hispanalibros Cia. Ltda.	\$ 9.737,12	\$ 9.806,77	\$ 9.879,78	\$ 7.727,55	\$ 7.481,49	\$ 54.753,06
La Finca Cia. Ltda.	\$ 859.304,93	\$ 852.431,36	\$756.767,41	\$ 791.114,99	\$ 772.670,41	\$ 5.016.367,42
Molinos Oroblanco Cia. Ltda.	\$249.060,08	\$ 237.869,59	\$ 191.426,86	\$ 185.627,37	\$ 203.278,14	\$ 1.313.429,98
"Monarca" Cia. Ltda..	\$ 11.166,09	\$ 9.062,47	\$ 14.549,97	\$ 20.052,91	\$ 22.295,83	\$ 77.527,27
Prodicereal S.A.	\$3.601.821,87	\$4.126.291,41	\$5.964.721,71	\$4.914.343,89	\$6.396.852,29	\$28.858.836,89
Total	\$6.662.234,25	\$7.165.403,31	\$9.488.081,75	\$8.445.326,10	\$9.950.281,49	\$48.888.325,01

**Elaborado por: Panchi, B., (2021)**

**Gráfico 5.** Evolución histórica de los activos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

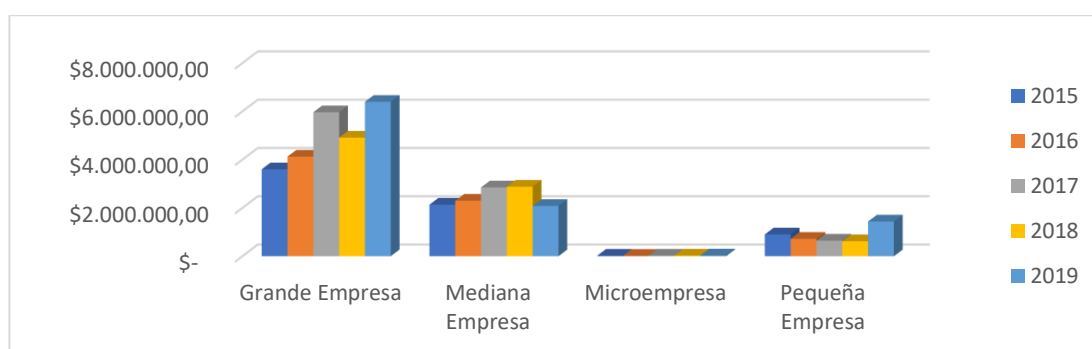
Como se puede apreciar en la tabla número 14 que corresponde a los activos se puede apreciar que la empresa Prodicereal S.A ha tenido un mayor crecimiento en el año 2015 esta presenta un valor de los activos de \$3'601.821,87 dólares hasta el año 2019 igual a \$6'396.852,29 dólares con un total general desde el año 2015 al 2019 de \$25'004.031,17 dólares; otra empresa que ha presentado un crecimiento en sus activos es Fuentes San Felipe S.A. Sanlic que paso del año 2015 en activos de \$1'277.065,28 dólares al año 2019 \$2'084.363,16 dólares con un total de crecimiento de \$8'994.225,99 dólares y la que ha tenido en menor crecimiento es la empresa Hispanalibros Cia. Ltda., con un total de crecimientos de activos de \$44.432,71 dólares que corresponde al crecimiento del año 2015 hasta el 2019; por lo tanto, se puede decir que existe únicamente 2 empresas que han invertido adecuadamente en sus activos misma que les ha ayudado a que se obtenga una mayor ganancia y uso de activos. Asimismo, generando liquidez en sus organizaciones y por ende permitiendo que estas atraigan inversionistas lo que permite que la empresa crezca y tenga mayor acogida en el mercado.

**Tabla 14.** Resumen del total de los activos de las empresas familiares manufactureras según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019

TAMAÑO/AÑO	2015	2016	2017	2018	2019	Total
<b>Grande Empresa</b>	\$ 3.601.821,87	\$ 4.126.291,41	\$ 5.964.721,71	\$ 4.914.343,89	\$ 6.396.852,29	\$ 25.004.031,17
<b>Mediana Empresa</b>	\$ 2.136.370,21	\$ 2.299.841,07	\$ 2.851.433,70	\$ 2.881.836,54	\$ 2.084.363,16	\$ 12.253.844,68
<b>Microempresa</b>	\$ 20.903,21	\$ 18.869,24	\$ 24.429,75	\$ 27.780,46	\$ 29.777,32	\$ 121.759,98
<b>Pequeña Empresa</b>	\$ 903.138,96	\$ 720.401,59	\$ 647.496,59	\$ 621.365,21	\$ 1.439.288,72	\$ 4.331.691,07
<b>Total</b>	\$ 6.662.234,25	\$ 7.165.403,31	\$ 9.488.081,75	\$ 8.445.326,10	\$ 9.950.281,49	\$ 41.711.326,90

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

**Gráfico 6.** Resumen del total de los activos de las empresas familiares manufactureras según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

En la tabla 15 que corresponde a los activos según el tamaño de la empresa, se puede apreciar que las empresas grandes han tenido un mayor crecimiento, en el año 2015 esta presenta un valor de los activos de \$3'601.821,87 dólares hasta el año 2019 igual a \$6'396.852,29 dólares con un total general desde el año 2015 al 2019 de \$25'004.031,17 dólares; otra categoría en empresa que ha presentado un crecimiento en sus activos es las empresas medianas que paso del año 2015 en activos de \$2.136.370,21 dólares al año 2019 con \$2.084.363,16 dólares con un total de

crecimiento de \$12.253.844,68 dólares y la que ha tenido en menor crecimiento en el sector según su tamaño son las microempresas con un total de crecimientos de activos de \$121.759,98 dólares que corresponde al crecimiento del año 2015 hasta el 2019; por lo tanto, se puede decir que existe únicamente 2 categorías en las empresas según su tamaño que han invertido adecuadamente en sus activos lo que genera que la relación que existe en la organización con respecto a la correcta utilización de sus activos y la efectividad que se ha alcanzado administrando los mismos.

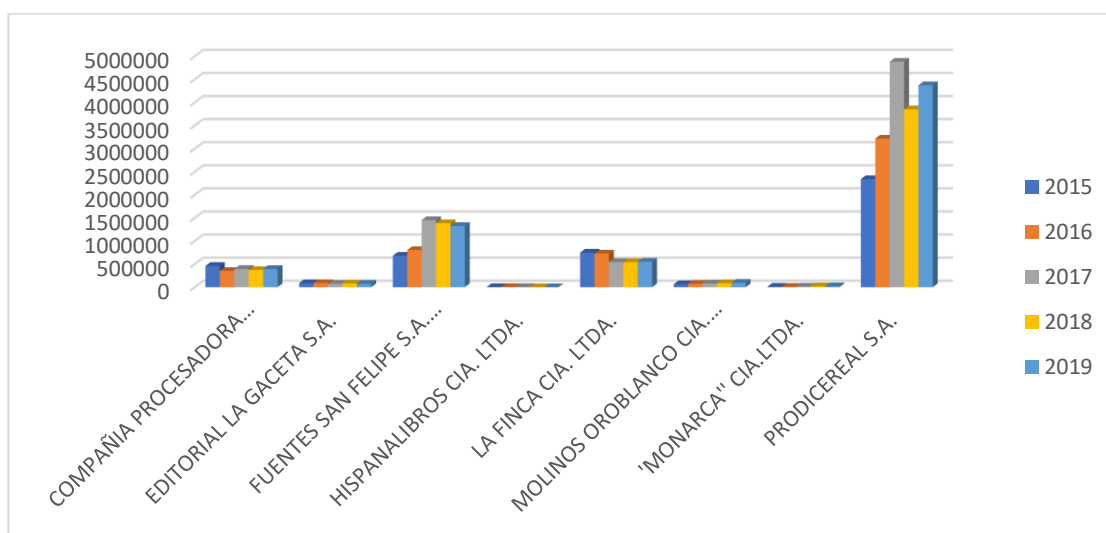
### 3.1.3. Evolución histórica de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019

*Tabla 15. Evolución histórica de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga en el periodo 2015-2019*

NOMBRE/AÑO	2015	2016	2017	2018	2019	TOTAL
<b>Compañía Procesadora De Alimentos Balanceados Benites Probalben Cia. Ltda.</b>	\$462.352,07	\$ 353.661,61	\$ 395.379,12	\$ 371.148,27	\$395.254,63	\$ 1.977.795,70
<b>Editorial La Gaceta S.A.</b>	\$88.910,22	\$ 88.725,95	\$ 74.642,86	\$79.716,01	\$74.124,45	\$ 406.119,49
<b>Fuentes San Felipe S.A. Sanlic</b>	\$ 682.128,82	\$ 805.064,03	\$1.452.580,78	\$1.385.072,92	\$1.324.164,12	\$ 5.649.010,67
<b>Hispanalibros Cia. Ltda.</b>	\$ 1.780,73	\$ 1.857,02	\$ 1.950,21	\$ -	\$ -	\$ 5.587,96
<b>La Finca Cia. Ltda.</b>	\$ 748.351,79	\$ 728.882,18	\$ 545.124,32	\$543.293,54	\$552.710,37	\$ 3.118.362,20
<b>Molinos Oroblanco Cia. Ltda.</b>	\$ 63.871,07	\$ 75.870,96	\$ 79.932,91	\$86.743,58	\$96.571,31	\$ 402.989,83
<b>'Monarca' Cia. Ltda..</b>	\$ 10.787,77	\$ 8.084,16	\$ 13.371,66	\$ 18.521,01	\$20.763,93	\$ 71.528,53
<b>Prodicereal S.A.</b>	\$2.340.786,56	\$3.217.699,58	\$4.883.412,84	\$3.852.774,63	\$4.373.046,42	\$18.667.720,03
<b>TOTAL</b>	\$4.398.969,03	\$5.279.845,49	\$7.446.394,70	\$6.337.269,96	\$6.836.635,23	\$30.299.114,41

**Elaborado por: Panchi, B., (2021)**

**Gráfico 7.** Evolución histórica de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019



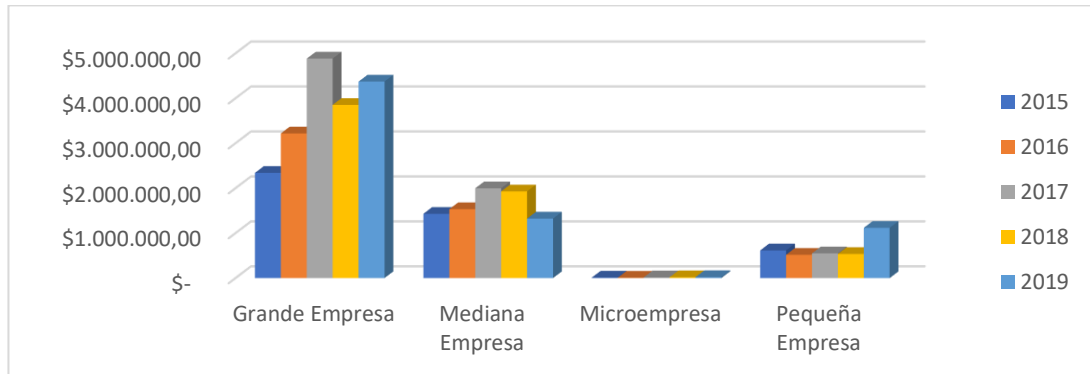
Elaborado por: Panchi, B., (2021)

**Tabla 16.** Resumen del total de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019

TAMAÑO/AÑO	2015	2016	2017	2018	2019	Total
<b>Grande Empresa</b>	\$2.340.786,56	\$3.217.699,58	\$4.883.412,84	\$3.852.774,63	\$4.373.046,42	\$18.667.720,03
<b>Mediana Empresa</b>	\$1.430.480,61	\$1.533.946,21	\$1.997.705,10	\$1.928.366,46	\$1.324.164,12	\$ 8.214.662,50
<b>Microempresa</b>	\$12.568,50	\$ 9.941,18	\$15.321,87	\$18.521,01	\$ 20.763,93	\$77.116,49
<b>Pequeña Empresa</b>	\$ 615.133,36	\$ 518.258,52	\$ 549.954,89	\$ 537.607,86	\$1.118.660,76	\$ 3.339.615,39
<b>Total</b>	\$4.398.969,03	\$5.279.845,49	\$7.446.394,70	\$6.337.269,96	\$6.836.635,23	\$30.299.114,41

Elaborado por: Panchi, B., (2021)

**Gráfico 8.** Resumen del total de los pasivos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

En el análisis realizado a la evolución de los pasivos se puede observar que las microempresas desde el 2015 hasta el 2019 tienen obligaciones con terceros de \$77.116,49 siendo la clasificación más baja en adeudamiento; seguido de las medianas empresas que durante el periodo de estudio dando un total de \$8'214.662,50 dólares se puede apreciar que esta categoría tuvo una reducción en sus pasivos ya que en el año 2015 paso de tener \$1.430.480,61 dólares en deudas al año 2019 a tener \$1.324.164,12, es decir, tuvo una reducción en sus obligaciones con terceros lo que demuestra que la liquidez de dicha clasificación está aumentando; consecutivamente las pequeñas empresas tuvieron un promedio en adeudamiento de \$ 3'339.615,39 dólares; mientras tanto en la categoría de las grandes empresas se tiene un adeudamiento de \$18'667.720,03 dólares siendo así un considerable incremento en sus pasivos sin embargo esto se refleja en sus activos por el incremento que estas tuvieron. Cabe mencionar que las obligaciones que tienen las empresas son altas y eso puede ocasionar riesgos con el pasar de los años si estas no pueden cubrir a tiempo sus deudas con proveedores, acreedores, entre otros.

Es importante considerar que existe escasa liquidez al momento de querer cubrir deudas a corto plazo, es decir, las empresas en su mayoría están recurriendo a financiamientos con entidades bancarias y esto afecta a la empresa ya que demuestra que si bien sus activos son altos su deuda también lo es. Deben tomar en cuenta que

las obligaciones adquiridas con terceras personas deberán ser cubiertas en el tiempo establecido considerando que se pueden presentar riesgos.

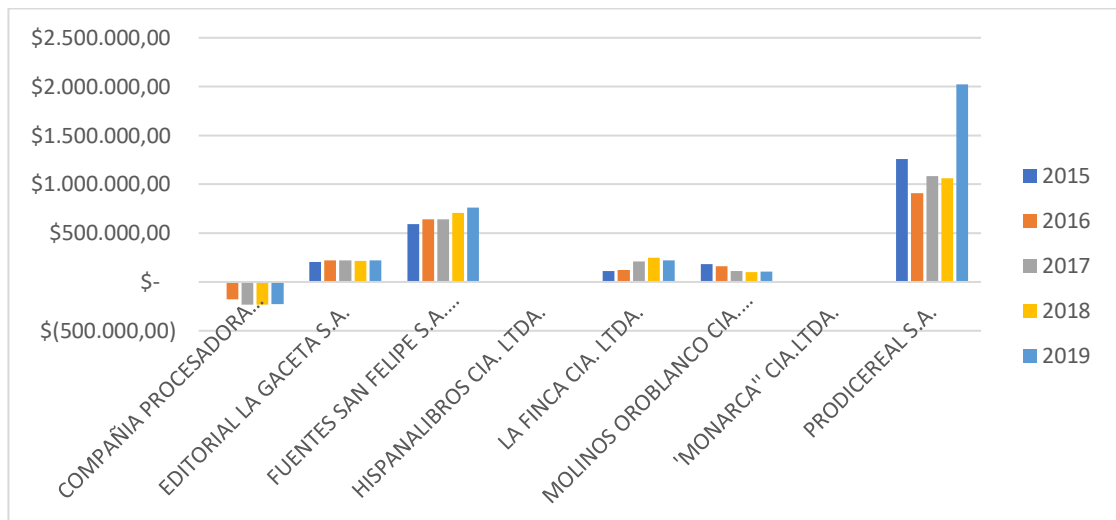
### 3.1.4. Evolución histórica del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga en el periodo 2015-2019

*Tabla 17. Evolución histórica del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019*

NOMBRE/AÑO	2015	2016	2017	2018	2019	TOTAL
COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	\$(103.943,14)	\$(179.413,38)	\$(234.060,19)	\$(232.614,06)	\$(229.212,10)	\$(959.437,32)
EDITORIAL LA GACETA S.A.	\$ 206.759,73	\$ 219.557,82	\$ 220.107,94	\$ 217.487,62	\$ 223.173,19	\$1.087.086,30
FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	\$ 594.936,46	\$ 642.345,68	\$ 642.085,51	\$ 705.648,63	\$ 760.199,04	\$3.345.215,32
HISPANALIBROS CIA. LTDA.	\$ 7.956,39	\$ 7.949,75	\$ 7.929,57	\$ 7.727,55	\$ 7.481,49	\$ 39.044,75
LA FINCA CIA. LTDA.	\$ 110.953,14	\$ 123.549,18	\$ 211.643,09	\$ 247.821,45	\$ 219.960,04	\$ 913.926,90
MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	\$ 185.189,01	\$ 161.998,63	\$ 111.493,95	\$ 98.883,79	\$ 106.706,83	\$ 664.272,21
'MONARCA' CIA.LTDA.	\$ 378,32	\$ 978,31	\$ 1.178,31	\$ 1.531,90	\$ 1.531,90	\$ 5.598,74
PRODICEREAL S.A.	\$1.261.035,31	\$ 908.591,83	\$1.081.308,87	\$1.061.569,26	\$2.023.805,87	\$6.336.311,14

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

**Gráfico 9.** Evolución histórica del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019



Elaborado por: Panchi, B., (2021)

Dentro de la tabla 18 se puede observar las variaciones que ha tenido el patrimonio siendo así que la Compañía Procesadora de Alimentos Balanceados Benites Probalben Cia. Ltda., en el año 2015 tuvo un patrimonio de \$-103.943,14 dólares mientras que al año 2019 su patrimonio se pintó en rojo otra vez llegando a **\$(229.212,10)**, siendo la única empresa en el listado con un patrimonio en contra; además la empresa Molinos Oroblanco Cia. Ltda., tuvo un decremento en su patrimonio siendo que en el año 2015 obtuvo un valor de \$ 185.189,01 dólares mientras que en el año 2019 fue de \$ 106.706,83 dólares notando una disminución en su patrimonio con respecto a los años anteriores; sin embargo, existe un crecimiento en las demás empresas comenzando por Prodicereal S.A en el año 2015 su patrimonio fue de \$1.261.035,31 dólares mientras que en el año 2019 fue de \$2.023.805,87 dólares con un total de \$6.336.311,14, es decir, su capital se duplico entre el 2015 y el año 2019 (Véase en el Gráfico 9); seguida de fuentes San Felipe S.A. Sanlic que paso del año 2015 de \$ 594.936,46 dólares al 2019 con \$760.199,04 dólares con un total general de \$3.345.215,32 dólares; después esta editorial la gaceta S.A con un total de \$ 1.087.086,30 dólares y la empresa La Finca Cia. Ltda., con un total de \$ 913.926,90 dólares.



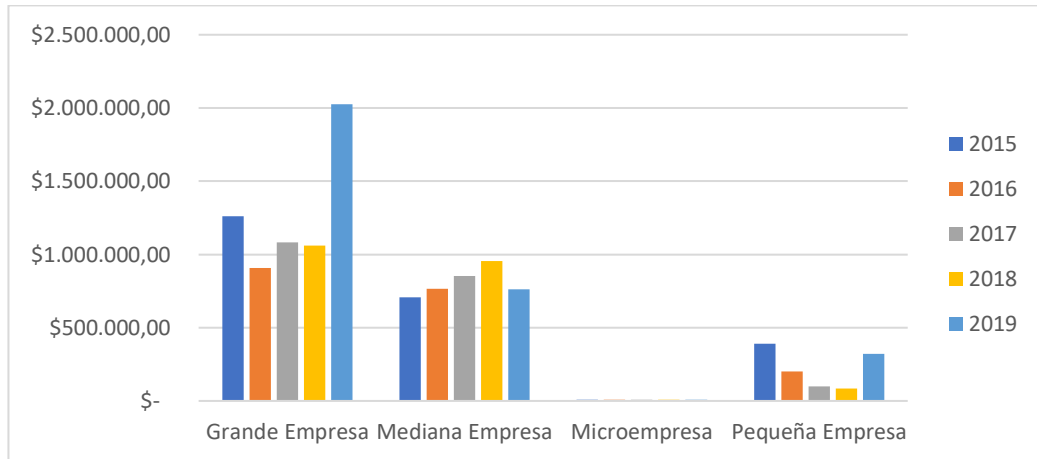
El crecimiento del patrimonio es notable en las empresas sin embargo es crítico el patrimonio en números rojos ya que este indica una pérdida considerable en el organización con respecto a las diferentes actividades dentro del sector manufacturero, esto indica que las pérdidas que las diferentes transacciones económicas de las empresas han sido superiores a los beneficios que debían obtenerse al momento de percibir ingresos, el patrimonio negativo puede ser una señal para la disipación de la compañía.

**Tabla 18.** Resumen del total del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019

<b>PATRIMONIO NETO SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA</b>						
<b>TAMAÑO DE LA EMPRESA/AÑO</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Total</b>
Grande Empresa	\$1.261.035,31	\$ 908.591,83	\$1.081.308,87	\$1.061.569,26	\$2.023.805,87	\$ 7.382.051,59
Mediana Empresa	\$ 705.889,60	\$ 765.894,86	\$ 853.728,60	\$ 953.470,08	\$ 980.159,08	\$ 5.036.519,64
Microempresa	\$ 8.334,71	\$ 8.928,06	\$ 9.107,88	\$ 9.259,45	\$ 9.013,39	\$ 53.177,53
Pequeña Empresa	\$288.005,60	\$202.143,07	\$97.541,70	\$ 83.757,35	\$100.667,92	\$ 1.147.593,55
<b>Total</b>	\$2.263.265,22	\$1.885.557,82	\$2.041.687,05	\$2.108.056,14	\$3.113.646,26	\$13.619.342,31

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

**Gráfico 10.** Resumen del total del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según la clasificación por tipo de empresa del periodo 2015-2019



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

Considerando la tabla 19 se puede observar que las empresas grandes son las que más crecimiento han tenido desde el 2015 con \$ 1.261.035,31 dólares hasta el 2019 con \$2.023.805,87 dólares llegando a obtener un total de \$ 6.336.311,14 dólares, notando un crecimiento significativo; seguido de las empresas medianas con un crecimiento total durante el periodo 2015-2019 con un total de \$4.039.182,18 dólares, no obstante, las microempresas no tuvieron un crecimiento esperado con una cifra total de \$53.177,53 dólares entre el año 2015 y el 2019. Las empresas esperan que con los recursos invertidos se obtenga crecimientos que aporten a la liquidez al indicar un aumento en sus ganancias y contar al mismo tiempo con más recursos propios. Dentro del análisis patrimonial se contó con 8 empresas lo que demostró que 2 de 8 muestran disminuciones en su patrimonio llegando a entender que existe solidez entre las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, pero si se debe tomar en cuenta los posibles riesgos que se pueden presentar al momento de la evolución del patrimonio y su financiamiento.

**3.1.5. Análisis horizontal del crecimiento del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, provincia Cotopaxi durante el periodo 2015-2019**

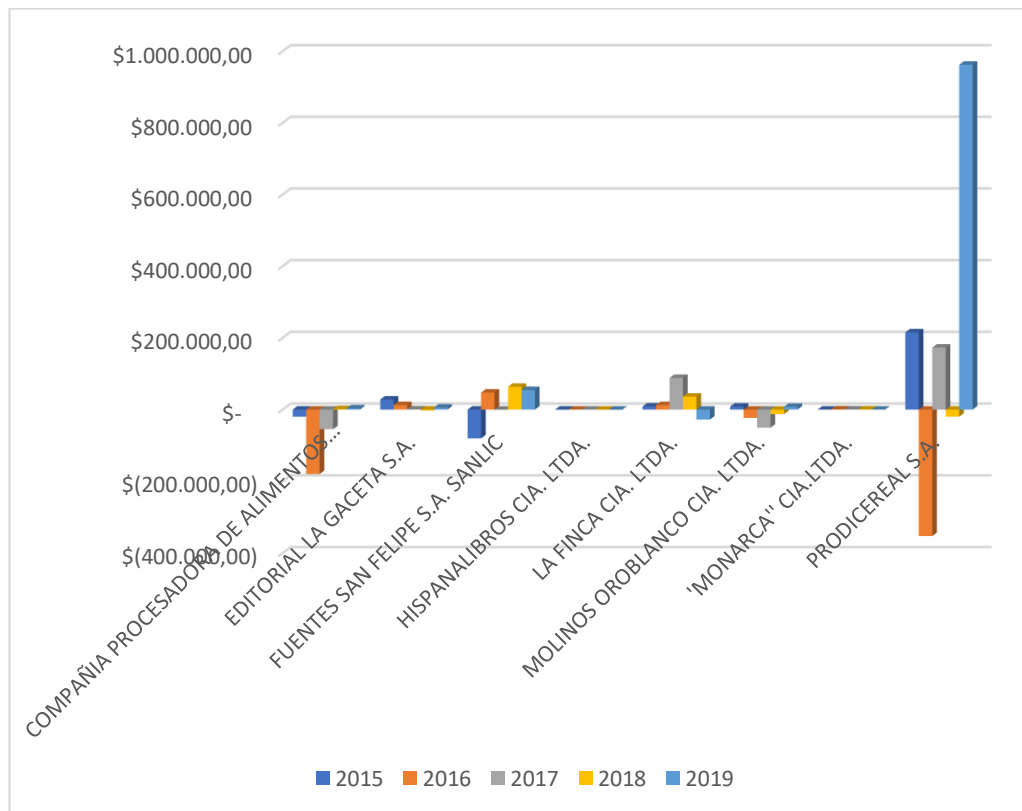
**3.1.5.1. Crecimiento o decrecimiento del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019 (Valor absoluto)**

*Tabla 19. Crecimiento en valor absoluto del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019*

VALOR ABSOLUTO						
NOMBRE DE LA EMPRESA	2015	2016	2017	2018	2019	PROMEDIO
COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	\$(123.748,69)	\$(75.470,24)	\$(54.646,81)	\$ 1.446,13	\$3.401,96	\$(49.803,53)
EDITORIAL LA GACETA S.A.	\$27.983,30	\$12.798,09	\$ 550,12	\$(2.620,32)	\$ 5.685,57	\$ 8.879,35
FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	\$(80.105,99)	\$ 47.409,22	\$(260,17)	\$63.563,12	\$54.550,41	\$17.031,32
HISPANALIBROS CIA. LTDA.	\$ (177,65)	\$ (6,64)	\$(20,18)	\$(202,02)	\$(246,06)	\$ (130,51)
LA FINCA CIA. LTDA.	\$8.618,17	\$12.596,04	\$ 88.093,91	\$36.178,36	\$(27.861,41)	\$ 23.525,01
MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	\$ 8.293,08	\$(23.190,38)	\$(50.504,68)	\$(12.610,16)	\$ 7.823,04	\$(14.037,82)
'MONARCA' CIA.LTDA.	\$ 21,68)	\$ 599,99	\$ 200,00	\$ 353,59	\$ -	\$ 226,38
PRODICEREAL S.A.	\$ 215.294,86	\$(352.443,48)	\$172.717,04	\$(19.739,61)	\$962.236,61	\$195.613,08

**Elaborado por: Panchi, B., (2021)**

**Gráfico 11.** Crecimiento en valor absoluto del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

En el análisis del patrimonio del valor absoluto (crecimiento o decrecimiento) la Compañía Procesadora de Alimentos Balanceados Benites Probalben Cia. Ltda., tuvo un decremento en el año 2015 de \$ (123.748,69) dólares con respecto al año 2014 mostrando en los tres años siguientes decrementos en el patrimonio (**Véase tabla 20**) mientras que en el año 2019 su patrimonio se recuperó y conto con \$ 3.401,96 dólares sin embargo su capital termino en números negativos con un total de \$ (49.803,53) dólares; además, la empresa Fuentes San Felipe S.A. Sanlic mostro un decremento considerable en el año 2015 de \$(80.105,99) con respecto al 2014 mientras que el año 2019 su patrimonio tuvo crecimiento de \$54.550,41 dólares con un total general de \$41.315,65 dólares; seguido de Hispanalibros Cia. Ltda., que en el periodo 2015-2019 tuvo pérdidas con un total de \$(118,73) dólares; Prodicereal S.A. mantuvo su patrimonio con una variación en el año 2016 que tuvo déficit de \$ (352.443,48) dólares con respecto al año 2015, no obstante, en el año 2019 se recuperó llegando a obtener

en su patrimonio un valor de \$ 962.236,61 dólares en relación al año anterior obteniendo un total general en su crecimiento de \$ 190.692,64 dólares en el periodo de estudio.

La caída del patrimonio en las empresas demuestra que su endeudamiento supera a su capital dando a entender que es importante realizar análisis para dar un control preventivo o un control correctivo a la organización que permita dar soluciones a posibles riesgos de quiebra o liquidación de las mismas, sin embargo es importante conocer el crecimiento que estas tuvieron en el desenvolvimiento de sus actividades económicas dando a conocer que si bien es importante obtener financiamiento también es esencial conservar el patrimonio de la empresa ya que este permite que la empresa sea más atractiva al momento de atraer inversiones que ayuden al crecimiento de la misma.

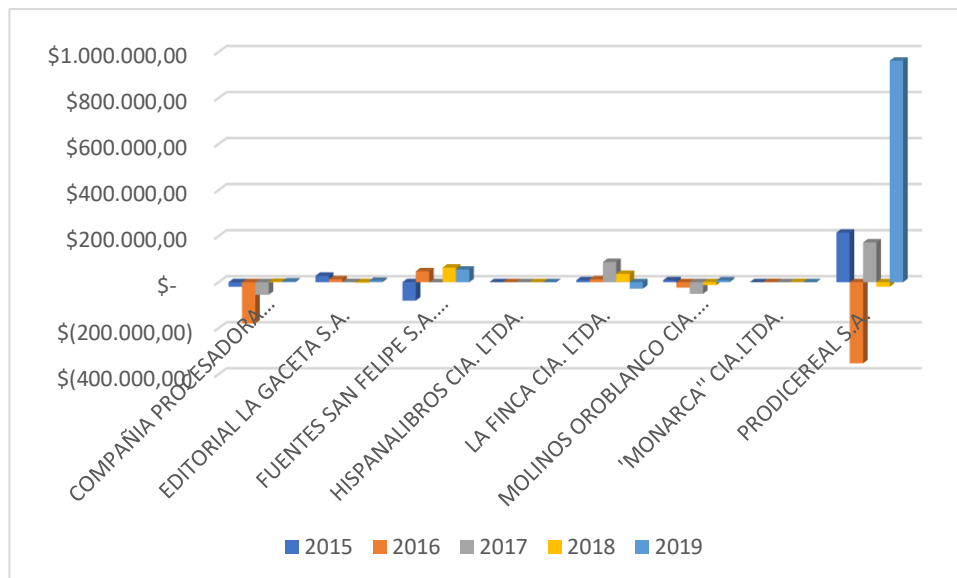
### 3.1.5.2. Análisis horizontal del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019

*Tabla 20. Valor Relativo del crecimiento del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019*

VALOR RELATIVO						
NOMBRE DE LA EMPRESA	2015	2016	2017	2018	2019	PROMEDIO
COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	-6,2482	0,7261	0,3046	-0,0062	-0,0146	-1,0477
EDITORIAL LA GACETA S.A.	0,1565	0,0619	0,0025	-0,0119	0,0261	0,0470
FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	-0,1187	0,0797	-0,0004	0,0990	0,0773	0,0274
HISPANALIBROS CIA. LTDA.	-0,0218	-0,0008	-0,0025	-0,0255	-0,0318	-0,0165
LA FINCA CIA. LTDA.	0,0842	0,1135	0,7130	0,1709	-0,1124	0,1939
MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	0,0469	-0,1252	-0,3118	-0,1131	0,0791	-0,0848
'MONARCA' CIA.LTDA.	-0,0542	1,5859	0,2044	0,3001	0,0000	0,4072
PRODICEREAL S.A.	0,2059	-0,2795	0,1901	-0,0183	0,9064	0,2009

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

**Gráfico 12.** Crecimiento del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga del periodo 2015-2019 (Valor relativo)



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

En el cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi la Compañía Procesadora de Alimentos Balanceados Benites Probalben Cia. Ltda., tuvo un decrecimiento de -6,2482 con respecto al 2014; mientras que en el año 2019 su decrecimiento fue de -0,01 es decir, su patrimonio disminuyó 1% con un total de -1,04 es decir, un 105% lo que indica que su patrimonio está en negativo; también Fuentes San Felipe S.A. Sanlic tuvo un decrecimiento de -11,9% en el año 2015 con respecto al 2014, sin embargo, en el año 2019 se recuperó y su patrimonio tuvo un crecimiento de 7,7% obteniendo un promedio total durante el periodo de estudio de 2,7%; la empresa La Finca Cia. Ltda., tuvo crecimiento en su patrimonio en el año 2015 de 8,4% mientras que en el año 2019 tuvo un déficit de -11,2% en su patrimonio; las empresas que tuvieron crecimiento en el periodo 2015-2019 son Monarca Cia. Ltda., con un 40,7% en el total general mientras que Prodicereal S.A., tuvo un incremento de 20,1%.

El crecimiento en el patrimonio muestra que las utilidades de la empresa aumentaron, es decir, esto está relacionado con los ingresos percibidos durante la actividad económica de las empresas, sin embargo, los déficits presentados anteriormente muestran dos cosas, o sus pasivos incrementaron o las reservas se consumieron en su

totalidad llevando a que las empresas tengan números rojos lo que genera un alto riesgo de liquidación

### 3.1.5.3. Análisis horizontal del patrimonio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga según su tamaño en valor absoluto y relativo durante el periodo 2015-2019

*Tabla 21. Evolución del patrimonio de las empresas grandes familiares manufactureras en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019*

EMPRESAS GRANDES		
AÑO	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
2015	\$ 215.294,86	20,59%
2016	\$ (352.443,48)	-27,95%
2017	\$ 172.717,04	19,01%
2018	\$ (19.739,61)	-1,83%
2019	\$ 962.236,61	90,64%
<b>TOTAL</b>	\$ 195.613,08	20,09%

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

La evolución que ha tenido el sector manufacturero dentro de las empresas de tamaño grande en el periodo de estudio 2015-2019 es que, desde el año 2015 su patrimonio fue de \$215.294,86 dólares siendo un equivalente a un 20,59% más en comparación con el anterior año; en el 2016 su patrimonio bajo, dando a entender que tanto como reservas y utilidad se agotaron llegando así a tener un valor de \$ -352.443,48 dólares un equivalente a -27,95% con respecto al año anterior; sin embargo, en el año 2017 se recuperó obteniendo un valor de \$172.717,04 dólares que equivale a un 19,01% más en relación al anterior año; en el año 2018 su patrimonio tuvo un decrecimiento de -1,83% con respecto al año anterior dando un valor negativo de \$ (19.739,61) dólares; y finalmente, en el año 2019 su patrimonio tuvo un crecimiento elevado de 90,64% en relación con el año anterior con un equivalente a \$ 962.236,61 dólares, llegando a obtener un promedio total de 20,09% de crecimiento en su patrimonio con un valor de \$195.613,08 durante el periodo de estudio.



**Tabla 22.** Evolución del patrimonio de las empresas medianas familiares manufactureros en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.

<b>EMPRESAS MEDIANAS</b>		
<b>AÑO</b>	<b>VALOR ABSOLUTO</b>	<b>VALOR RELATIVO</b>
<b>2015</b>	\$ (71.487,82)	-9,20%
<b>2016</b>	\$ 60.005,26	8,50%
<b>2017</b>	\$ 87.833,74	11,47%
<b>2018</b>	\$ 99.741,48	11,68%
<b>2019</b>	\$ 26.689,00	2,80%
<b>TOTAL</b>	\$ 40.556,33	5,05%

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

Las empresas pequeñas dentro del sector industria han tenido una evolución patrimonial comenzando en el año 2015 con su patrimonio en negativo con un valor de \$ (71.487,82) dólares que equivale a un -9,2% menos con respecto al año anterior; además, en el año 2016 el valor del patrimonio se recuperó llegando a obtener un 8,5% de crecimiento con un valor de \$60.005,26 dólares; en el año 2017 su crecimiento se evidencio más, con un 11,47% y un valor de \$ 87.833,74 dólares; además, en el año 2018 el patrimonio siguió incrementando en un 11,68% y un valor de \$ 99.741,48 con respecto al anterior año; finalmente, en el año 2019 el patrimonio decayó en un 2,8% con un valor de \$ 26.689,00 dólares con respecto al año anterior dando a conocer que el patrimonio de las empresas medianas manufactureras de la ciudad de Latacunga tuvieron un crecimiento de 5,05% durante el periodo de estudio.

**Tabla 23.** Evolución del patrimonio de las empresas pequeñas familiares manufactureros en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.

<b>EMPRESAS PEQUEÑAS</b>		
<b>AÑO</b>	<b>VALOR ABSOLUTO</b>	<b>VALOR RELATIVO</b>
<b>2015</b>	\$ (87.472,31)	-23,30%
<b>2016</b>	\$ (85.862,53)	-29,81%
<b>2017</b>	\$ (104.601,37)	-51,75%
<b>2018</b>	\$ (13.784,35)	-14,13%
<b>2019</b>	\$ 16.910,57	20,19%
<b>TOTAL</b>	\$ (54.962,00)	-19,76%

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

En la división por tamaño de las empresas familiares manufactureras, en la categoría de empresas pequeñas se obtuvo en el año 2015 un patrimonio en negativo siendo el valor de \$ (87.472,31) dólares llegando a ser un -23,30% con respecto al año anterior; seguido del 2016 su déficit continuo con un -29,81% equivalente a \$(85.862,53) dólares respecto al año anterior; en el año 2017 el déficit continuo y se hizo aún más grande siendo así un 51,75% menos en el patrimonio con un valor en contra de \$(104.601,37); mientras que en el año 2018 el decrecimiento seguía sin embargo se redujo a un -14,13% con un valor equivalente de \$ (13.784,35) con respecto al año anterior; y finalmente, en el año 2019 el patrimonio se elevó llegando a obtener un 20,19% con un valor equivalente a \$16.910,57 dólares, llegando a entender que el patrimonio tuvo un decremento de -19,76% durante el periodo 2015-2019.

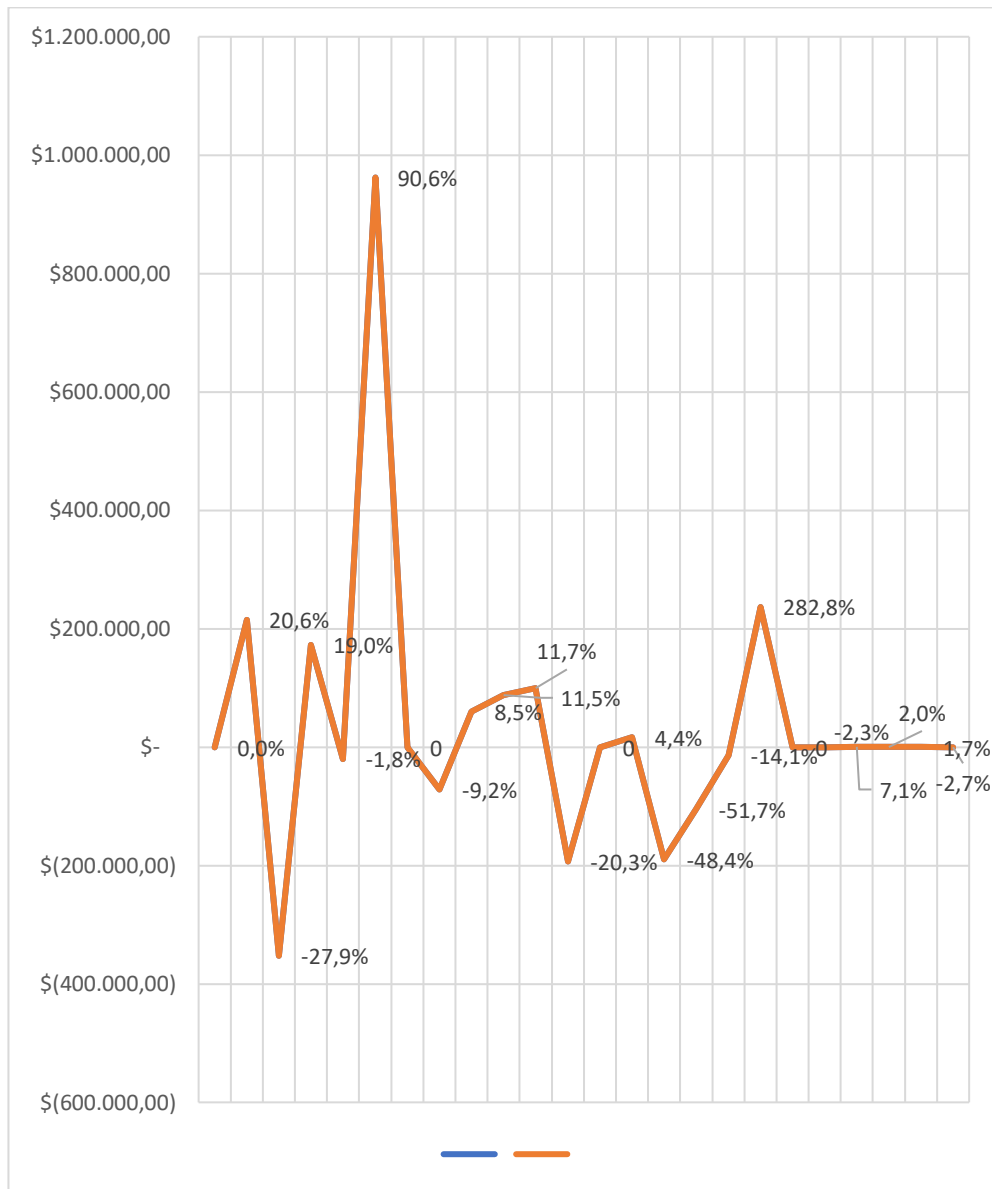
**Tabla 24.** Evolución del patrimonio de las microempresas familiares manufactureros en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.

MICROEMPRESAS		
AÑO	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
2015	\$ (199,33)	-2,34%
2016	\$ 593,35	7,12%
2017	\$ 179,82	2,01%
2018	\$ 151,57	1,66%
2019	\$ (246,06)	-2,66%
<b>TOTAL</b>	\$ 95,87	1,16%

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

Dentro de las microempresas en el año 2015 se tuvo un decremento en el patrimonio de \$ -199,3 un equivalente a -2,34% con respecto al año anterior; en el 2016 el patrimonio se recuperó en un 7,12% con un valor total de \$593,35 dólares con respecto 2015; en el 2017 su patrimonio paso de un 7,1 a un 2,01%, es decir, disminuyo 5% aproximadamente llegando a obtener un valor de \$151,57 en su patrimonio comparado con el año anterior; en el año 2018 disminuyo aún más llegando a tener 0,3% aproximadamente con respecto al 2018, es decir, se posiciono en 1,66% obteniendo un valor de \$151,57 dólares y finalmente, en el año 2019 su patrimonio tuvo un déficit de -2,66% con un valor en contra de \$ -246,06 dólares; sin embargo, en el promedio final las microempresas tuvieron un crecimiento de 1,16% durante el periodo de estudio, siendo el más bajo de la clasificación según el tamaño.

**Gráfico 13.** Evolución del patrimonio de las empresas familiares manufactureras según su tamaño en la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019



**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

Dado los resultados anteriormente se puede rescatar el crecimiento significativo que ha tenido la categoría de empresas grandes en el año 2019 con un 90,6%; mientras que las empresas de clasificación mediana alcanzaron un crecimiento de 5,05% durante el periodo de estudio; las empresas pequeñas obtuvieron un promedio desde el 2015 hasta el 2019 de -19,76% siendo la única categoría que tuvo déficit en su patrimonio; las microempresas tuvieron la menor participación con respecto a su crecimiento

obteniendo 1,16% de promedio durante los 5 años de estudio. La evolución que han tenido las empresas familiares manufactureras se dio a través de un patrón, es decir se analizó las empresas según su tamaño tomando en cuenta la evolución que estas tuvieron en el transcurso de 5 años, además en el crecimiento o decrecimiento de las mismas se consideró valores relativos calculados a través del método horizontal o dinámico.

Cabe recalcar que la evolución del patrimonio ha tenido resultados satisfactorios ya que se conoció cuales empresas han tenido un capital estable y en aumento como las empresas que han tenido déficit durante el periodo de estudio, es importante conocer la tendencia de las empresas puesto que de esto depende el análisis de la continuidad empresarial de las mismas y los riesgos que estas pueden tener.

### **3.1.6. Análisis de la continuidad empresarial con el método $Z_1$ de Altman de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, provincia Cotopaxi durante el periodo 2015-2019**

En tiempos modernos las empresas tienen un desenvolvimiento en un entorno activo y este a su vez es más adaptable al mercado. Las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga sometidas a estudio se encuentran en el centro y sus alrededores, a continuación, se dará a conocer los indicadores principales en el ámbito financiero los cuales se aplican en el método escogido que es  $Z_1$  de Altman según la literatura del modelo ya que este método se aplica a las empresas manufactureras de capital cerrado a través de los datos obtenidos en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

- Liquidez
- Reinversión de Utilidad
- Rentabilidad sobre activos
- Independencia Financiera
- Rotación de Activos

Es importante conocer el funcionamiento de las empresas para entender su estructura tanto interna como externa, es por eso que el modelo que se aplicó a las empresas ayuda en la parte interna a los administradores a conocer posibles riesgos en su estructura financiera mientras que en la parte externa ayuda a los inversionistas a saber si su capital esta correctamente reutilizado y si este le va a generar regalías. A continuación, se explicará cómo se desarrolló el modelo y como este ayuda a detectar la continuidad empresarial y el riesgo de una posible quiebra en las empresas sometidas a estudio.

En la base de datos de la plataforma de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se obtuvo la información financiera utilizada para el proyecto de investigación los cuales son en un periodo determinado, es decir, desde el año 2015 al año 2019

donde se analiza las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, provincia de Cotopaxi sometidas a estudio.

**Tabla 25.** Lista de las empresas familiares del sector manufacturero de la ciudad de Latacunga

N.-	NOMBRE	CATEGORIA DE LAS EMPRESAS SEGÚN SUS INGRESOS
1	PRODICEREAL S.A.	Grande Empresa
2	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	Mediana Empresa
3	LA FINCA CIA. LTDA.	Mediana Empresa
4	COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	Pequeña Empresa
5	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	Pequeña Empresa
6	EDITORIAL LA GACETA S.A.	Pequeña Empresa
7	"MONARCA" CIA.LTDA.	Microempresa
8	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	Microempresa

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

### 3.1.6.1. Liquidez = X<sub>1</sub>

Dentro del método Z<sub>1</sub> de Altman, el primer indicador hace referencia a la liquidez lo cual le asocian con el capital de trabajo y los activos totales, para calcular dicho indicador se utiliza la siguiente fórmula:

$$X_1 = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activos Totales}}$$

A continuación, se muestran los resultados obtenidos en el factor de liquidez de acuerdo a los datos obtenidos durante el cálculo de los mismos.

**Tabla 26.** Resultados del factor liquidez del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019

NÚMERO	NOMBRE	CLASIFICACIÓN	2015	2016	2017	2018	2019
			x1	x1	x1	x1	x1
1	COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	Pequeña	0,06	0,47	-1,51	-0,59	0,69
2	EDITORIAL LA GACETA S.A.	Pequeña	0,59	0,63	0,37	0,67	0,70
3	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	Mediana	0,30	0,39	-0,17	0,00	-0,08
4	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	Microempresa	0,18	0,32	-0,20	0,57	0,59
5	LA FINCA CIA. LTDA.	Mediana	-0,27	-0,27	-0,70	-0,11	-0,28
6	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	Pequeña	0,64	0,55	-0,05	0,70	0,72
7	'MONARCA" CIA.LTDA.	Microempresa	-0,31	0,39	-0,02	0,64	0,54
8	PRODICEREAL S.A.	Grande	0,24	0,07	-0,57	0,37	0,04

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

La liquidez hace referencia a la técnica que tiene una empresa para transformar los activos en efectivo, dicho en otras palabras, es la capacidad que tiene la empresa para cubrir deudas a corto plazo, además la liquidez tiene una característica clave que es hacer que el activo se transforme en circulante a la par de que este no pierda su valor en el mercado en el menor tiempo posible. Sin embargo, la liquidez no es en sí misma lo que le hace si no el resultado, es decir, la rapidez y la facilidad con la que el dinero se transforma en el momento deseado por la compañía.

Dicho lo anterior, los resultados que se pueden apreciar en la tabla 24 de las empresas familiares manufactureras es que no poseen liquidez, es decir, estas empresas no pueden cumplir con las obligaciones a corto plazo siendo necesario que se realice un



mejor manejo del efectivo para que de esta manera se pueda conocer cómo mejorar la salud financiera, dado que los valores observados en su mayoría son negativos. Es un factor crucial para identificar las empresas que estarían en riesgo de una posible liquidación.

Es esencial tener claro que la liquidez es importante en una empresa ya que de esta depende si la organización va poder cumplir con sus cuotas a tiempo y con sus obligaciones con terceros, además reduce el riesgo que los activos pierdan su valor con el tiempo y hace que las inversiones se vuelvan más atractivas, es decir, atrae a más inversionistas.

La importancia que tienen los activos dentro de la empresa es relevante ya que de estos depende el desenvolvimiento de la misma con respecto a si es líquida o no, sin embargo, en ocasiones la mala inversión de los mismos provoca que las organizaciones decaigan y sus pasivos sean mayores produciendo que las inversiones no lleguen y el efectivo que se necesita para cubrir deudas no esté en el momento requerido.

Además, es importante tener en cuenta no solo a los activos sino también a los pasivos, patrimonio, costos, gastos, utilidades para entender mejor la situación de las organizaciones y llegar a tomar mejores decisiones como poder tomar acciones correctivas dentro de las mismas para que estas sigan en el mercado y pueda seguir creciendo conforme a las metas establecidas por los directivos de las empresas.

Hay que tomar en cuenta los indicadores financieros ya que ayuda a que la organización surja teniendo en cuenta datos históricos de las misma que facilitan la toma de decisiones, teniendo en cuenta los resultados para que los administradores tomen medidas correctivas o incluso si la empresa tiene resultados positivos los encargados sean precavidos y pongan en marcha controles preventivos para evitar problemas a futuro.

### 3.1.6.2. Reinversión de Utilidad = X2

El segundo indicador hace referencia a la reinversión de la utilidad lo cual le asocian con las utilidades retenidas y activos totales, para calcular dicho indicador se utiliza la siguiente fórmula:

$$X2 = \frac{\textit{Utilidades Retenidas}}{\textit{Activos Totales}}$$

La reinversión de utilidades dentro de la empresa trata acerca de un supuesto que libera a la empresa del pago elevado del impuesto a la renta, el cual es destinado a elevar la productividad para que puedan obtener más activos para la organización. El efectivo obtenido en la ganancia de la utilidad patrimonial tiene varios beneficios uno de ellos es aumentar la plusvalía de las acciones de la empresa. Además, ayuda a que el capital crezca y por ende genere plazas de trabajo, adicionado tecnología nueva y la correcta utilización de recursos.

A continuación, se muestran los resultados obtenidos en el factor de reinversión de la utilidad de acuerdo a los datos obtenidos de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.

Al medir la reinversión de la utilidad dentro de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga se puede observar que la mayoría de empresas tienen niveles bajos en sus indicadores, es decir, sus resultados son poco relevantes y se muestra que las empresas no han generado crecimiento en su utilidad como es el caso de la Compañía Procesadora de Alimentos Balaceados Benites Probalben CIA. LTDA y la empresa Hispanalibros CIA. LTDA. (Véase en la **Tabla 28**)

**Tabla 27.** Resultados del factor reinversión de la utilidad del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.

NÚMERO	NOMBRE	CLASIFICACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS				
			2015	2016	2017	2018	2019
			x2	x2	x2	x2	x2
1	COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	Pequeña	0,000	0,000	0,000	0,010	0,031
2	EDITORIAL LA GACETA S.A.	Pequeña	0,152	0,071	0,007	0,003	0,007
3	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	Mediana	0,134	0,168	0,045	0,000	0,025
4	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	Microempresa	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
5	LA FINCA CIA. LTDA.	Mediana	0,045	0,051	0,136	0,087	0,000
6	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	Pequeña	0,092	0,247	0,000	0,000	0,055
7	"MONARCA" CIA.LTDA.	Microempresa	0,000	0,064	0,014	0,018	0,017
8	PRODICEREAL S.A.	Grande	0,091	0,090	0,044	0,000	0,045

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

En resumen, el reinvertir las utilidades ayuda a que la empresa no caiga en un déficit financiero el mismo que le puede ocasionar problemática a futuro tanto en lo económico como en lo financiero, es por eso que las empresas deben empezar por aumentar su capital para atraer más inversiones y así crear una economía estable dentro de las mismas.

### 3.1.6.3. Rentabilidad sobre activos = X<sub>3</sub>

El tercer indicador hace referencia a la rentabilidad sobre activos lo cual le asocian con la utilidad antes de intereses e impuestos y activos totales, para calcular dicho indicador se utiliza la siguiente fórmula:

$$X3 = \frac{\text{Utilidades antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

El saber manejar correctamente la rentabilidad dentro de la empresa tiene sus beneficios como aprovechar mejor los activos para aumentar ganancias, así también como dar a conocer que la dirección de la organización tiene eficiencia al momento ver resultados en la empresa. El cálculo de la rentabilidad sobre los activos en las empresas familiares manufactureras refleja que tiene una baja rentabilidad dentro del sector lo que demuestra que el sector industria está decayendo y requiere de atenciones inmediatas para mejorar.

A continuación, se muestra los resultados obtenidos en el factor de rentabilidad sobre activos de acuerdo a los datos estudiados durante el periodo de estudio.

**Tabla 28.** Resultados del factor rentabilidad sobre activos del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.

NÚMERO	NOMBRE	CLASIFICACIÓN	UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO				
			2015 x3	2016 x3	2017 x3	2018 x3	2019 x3
1	COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	Pequeña	0,00	0,00	0,00	0,01	0,03
2	EDITORIAL LA GACETA S.A.	Pequeña	0,16	0,09	0,02	0,03	0,02
3	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	Mediana	0,17	0,19	0,05	0,07	0,08
4	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	Microempresa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5	LA FINCA CIA. LTDA.	Mediana	0,04	0,07	0,12	0,08	0,00
6	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	Pequeña	0,14	0,28	0,02	0,05	0,04
7	"MONARCA" CIA.LTDA.	Microempresa	0,00	0,06	0,01	0,02	0,02
8	PRODICEREAL S.A.	Grande	0,08	0,08	0,04	0,00	0,04

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

La capacidad para generar ganancias que tienen las empresas familiares manufactureras dentro de los datos analizados se muestra que existe inconsistencia al momento de crear utilidades puesto que los datos van variando, es decir, estos aumentan, pero en años disminuyen como es el caso de Editorial La Gaceta S.A, Fuentes San Felipe S.A. Sanlic y la Finca CIA. LTDA y en otros casos donde su capacidad para crear ganancias es deficiente como es el caso de la Compañía Procesadora de Alimentos Balanceados Benites Probalben CIA. LTDA e Hispanalibros CIA. LTDA, lo que demuestra que la capacidad que tiene el sector industrial para crear ganancias es limitada.

Como nota final, cabe mencionar que la rentabilidad es importante dentro de una organización sin embargo si esta no alcanza los resultados esperados puede ocasionar problemas a futuro, incluso se puede llegar al cierre de las empresas, pero existen varias soluciones a la rentabilidad inestable o carente.

#### **3.1.6.4. Independencia Financiera = X4**

El cuarto indicador hace referencia a la independencia financiera lo cual le asocian con el valor contable del patrimonio y el valor en libros del total de la deuda, para calcular dicho indicador se utiliza la siguiente fórmula:

$$X4 = \frac{\text{Valor Contable del Patrimonio}}{\text{Valor en libros del total de la deuda}}$$

La independencia financiera dentro de la empresa es conocida como aquella donde los activos generan ingresos que ayudan a que la empresa puede cubrir con sus obligaciones con terceros y, además, tenga estabilidad financiera, lo que produce un aumento en su patrimonio. Dentro de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga se realizó el cálculo del indicador en las diferentes organizaciones llegando a ver resultados no favorables.

A continuación, se muestra los resultados obtenidos en el factor de independencia financiera de acuerdo a los datos obtenidos durante el cálculo de los mismos.

**Tabla 29.** Resultados del factor independencia financiera del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019

NÚMERO	NOMBRE	CLASIFICACIÓN	PATRIMONIO				
			2015 x4	2016 x4	2017 x4	2018 x4	2019 x4
1	COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	Pequeña	-0,2	-0,51	-0,59	-0,63	-0,58
2	EDITORIAL LA GACETA S.A.	Pequeña	2,33	2,47	2,95	2,73	3,01
3	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	Mediana	0,87	0,80	0,44	0,51	0,57
4	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	Microempresa	4,47	4,28	4,07		
5	LA FINCA CIA. LTDA.	Mediana	0,15	0,17	0,39	0,46	0,40
6	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	Pequeña	2,90	2,14	1,39	1,14	1,10
7	'MONARCA' CIA.LTDA.	Microempresa	0,04	0,12	0,09	0,08	0,07
8	PRODICEREAL S.A.	Grande	0,54	0,28	0,22	0,28	0,46

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

Del crecimiento del patrimonio depende la continuidad de la empresa es por ello que en los datos anteriormente analizados (Véase tabla 30) se puede observar que las empresas Monarca Cia. Ltda., y Compañía Procesadora de Alimentos Balanceados Probalben Cia. Ltda., tiene valores muy bajos y en negativo lo que se interpreta que ambas empresas no cuentan con independencia financiera ya que los pasivos superan a su patrimonio, es decir, la dependencia que estas empresas tienen con terceros es muy alta lo que genera que sea mayor lo que adeudan afectando al crecimiento en su capital.

Sin embargo, las empresas que muestran una continua independencia financiera en el periodo de estudio de los años 2015 hasta el 2019 son Fuentes San Felipe S.A. Sanlic, La Finca Cia. Ltda., y Prodicereal S.A., donde se puede observar que es sucesivo su incremento; muestra que su crecimiento es continuo o estable lo que lleva a concluir

que las empresas tienen capital disponible para cubrir deudas a largo plazo dando a entender que su salud financiera es estable.

Como comentario final, es indispensable entender que la independencia financiera en una empresa es muy importante puesto que de esta depende su continuidad en el mercado donde se desenvuelve tomando a consideración que el patrimonio forma parte esencial ya que de este depende cuanta salud financiera está a las puertas de la empresa o si llega a crear riesgos a futuro como por ejemplo posibles quiebras o liquidaciones de las organizaciones.

#### **3.1.6.5. Rotación de Activos = X5**

El quinto y último indicador hace referencia a la actividad que se da en los activos lo cual le asocian con las ventas y los activos totales, para calcular dicho indicador se utiliza la siguiente fórmula:

$$X5 = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

La rotación de los activos está relacionada con la cantidad de ventas que se hagan, es decir, en base a las ventas se mide cuantas veces los activos han rotado en el año. A continuación, se muestra los resultados obtenidos en el factor de actividad en los activos de acuerdo a los datos obtenidos durante el periodo de estudio de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga.

**Tabla 30.** Resultados del factor X5 del método Z1 de Altman aplicado en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019

NÚMERO	NOMBRE	CLASIFICACIÓN	VENTAS				
			2015 x5	2016 x5	2017 x5	2018 x5	2019 x5
1	COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	Pequeña	2,5	1,7	1,3	2,8	2,7
2	EDITORIAL LA GACETA S.A.	Pequeña	1,6	1,3	1,1	1,0	0,8
3	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	Mediana	1,2	1,2	0,8	0,9	0,9
4	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	Microempresa	4,1	3,1	0,4	0,8	0,0
5	LA FINCA CIA. LTDA.	Mediana	4,2	4,0	4,4	4,0	3,9
6	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	Pequeña	2,8	3,2	3,7	3,6	3,2
7	'MONARCA' CIA.LTDA.	Microempresa	0,5	0,9	0,5	0,6	0,9
8	PRODICEREAL S.A.	Grande	3,2	3,1	2,4	2,5	2,1

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

En base a los resultados obtenidos anteriormente (Véase la Tabla 31) se da a conocer que las empresas La Finca Cia. Ltda., Prodicereal S.A., y Molinos Oroblanco Cia. Ltda., tiene un promedio de rotación en sus activos anualmente de 3 veces lo que quiere decir es que cada 120 días los activos generan ingresos para las organizaciones. Las empresas al momento de incrementar sus ventas están aportando a que la rotación sea más rápida y eficaz y a su vez ayude al crecimiento y continuidad de la empresa.

No obstante, las empresas que tienen bajo este indicador es Fuentes San Felipe S.A Sanlic y Monarca Cia. Ltda., llegando a un promedio de 0,6 en la capacidad que tiene los activos de generar más ventas anualmente. Es importante tener a consideración con qué recursos cuenta la empresa para mantenerse en el mercado puesto que si esta no



está preparada para riesgos que se puedan presentar a futuro las consecuencias van a ser graves hasta llegar al punto de cerrar o endeudarse más y no tener control sobre la compañía.

### 3.1.7. Aplicación del modelo z1 de Altman

El método Z de Altman también es conocido como aquel que mide la salud financiera de la empresa a base de ratios financieros puesto que del total de 22 ratios lo agrupo en 4 principales donde se puede llegar a predecir la estabilidad financiera que la empresa tiene.

**Tabla 31.** Estado de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019 aplicando el método Z1 de Altman.

N.-	NOMBRE	CLASIFICACIÓN	CONTINUIDAD EMPRESARIAL					
			2015	2016	2017	2018	2019	PROMEDIO
			z1					
1	COMPAÑIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	Pequeña	● 2,487	● 1,821	● -0,045	● 2,098	● 3,072	● 1,887
2	EDITORIAL LA GACETA S.A.	Pequeña	● 3,590	● 3,094	● 2,705	● 2,740	● 2,654	● 2,957
3	FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	Mediana	● 2,457	● 2,513	● 1,080	● 1,316	● 1,370	● 1,747
4	HISPANALIBROS CIA. LTDA.	Microempresa	● 6,099	● 5,120	● 1,928	● 1,231	● 0,420	● 2,960
5	LA FINCA CIA. LTDA.	Mediana	● 4,168	● 4,150	● 4,503	● 4,410	● 3,822	● 4,211
6	MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	Pequeña	● 4,966	● 5,602	● 4,309	● 4,679	● 4,319	● 4,775
7	'MONARCA' CIA.LTDA.	Microempresa	● 0,308	● 1,439	● 0,556	● 1,114	● 1,374	● 0,958
8	PRODICEREAL S.A.	Grande	● 3,966	● 3,560	● 2,220	● 2,930	● 2,520	● 3,039

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

Dentro del rango establecido en el método z1 de Altman el autor indica que las empresas que se encuentran en zona segura son aquellas que tienen un valor >2,90 mientras que las que se encuentran en zona de precaución tienen un valor entre 1,23 y 2,90 y aquellas empresas que se encuentran en zona roja o de quiebra tienden a poseer un valor <1,23, dicho lo anterior la Compañía Procesadora de Alimentos Balanceados Benites Probalben Cia. Ltda., en el año 2015 y 2016 alcanzo un valor de 2,48 y 1,82 lo que le hace que se situé en zona gris o de precaución, mientras que en el año 2017 la predicción del método hace que se situé en zona roja o de quiebra alcanzando -0,045, así mismo en el año 2018 su situación cambia llevándola a estar en zona gris con 2,098

y en el año 2019 su posición mejora puesto que se sitúa en zona verde o de seguridad llegando a un resultado final de predicción que se encontraría en zona gris con un valor de 1,887.

Seguido de Editorial La Gaceta S.A., tomando en cuenta el año 2015 la empresa se sitúa en zona verde o de seguridad con un valor de 3,59 siendo este un valor alto con respecto a la salud financiera de la empresa, además en el año 2016 su situación se mantiene ya que permanece en zona de seguridad con un valor de 3,094, sin embargo, en los años siguientes como son el 2017, 2018 y 2019 su situación pasa a zona de precaución ya que sus valores están en un rango de 2,7 a 2,6 dando como resultado final que la empresa se encuentra en zona verde con un valor de 2,957 entendiéndose que el valor apenas sobrepasa con 0,05 al valor establecido lo que debería llevar a la empresa La Gaceta a tomar medidas de precaución para evitar posibles problemas a futuro.

También tenemos que Fuentes San Felipe S.A. Sanlic en el año 2015 y 2016 se sitúa en la zona gris con un valor de 2,45 y 2,51; en el año 2017 la posición de la empresa cambia y pasa a estar en zona roja o de quiebra con un valor de 1,08; mientras que en el año 2018 y 2019 su posición sube a zona de precaución con un valor de 2,74 y 2,65 dando a entender que la continuidad de la empresa está peligrando es por ello que el valor final obtenido por un promedio de los 5 años estudiados llega a dar 1,74 lo que indica que la empresa debe tener precaución con respecto a la salud financiera de la misma.

La empresa Hispanalibros Cia. Ltda., en el año 2015 se sitúa en zona verde con un valor alto de 6,099 seguido del año 2016 con un valor de 5,12 dando a entender que se encuentra en zona segura, sin embargo, la racha del año 2017 baja con respecto a los dos años anteriormente y pasa a estar en zona gris con un puntaje de 1,928 conservando la zona de precaución en el año 2018 con un valor de 1,23 y en el año 2019 bajando a zona de quiebra o roja con un valor de 0,420 llegando a comprender que los últimos años la posición de la empresa empeora y es motivo para revisar la salud financiera de

la misma, a pesar de ello el valor final que arroja el método z1 de altman indica que la empresa se encuentra en zona segura con un valor final de 2,96.

La empresa La Finca Cia. Ltda., en el año 2015 se encuentra en zona segura con un valor alto de 4,168 conservando la posición en el año 2016 con un valor de 4,15, seguido del año 2017 con un valor de 4,5, es decir, se mantiene en zona segura, en el año 2018 la variación en su valor es mínima y sigue conservándose en zona verde con 4,41 y finalmente, en el año 2019 su valor baja pero aún se mantiene en zona verde con un valor de 3,822 dando un resultado final durante los cinco años de 4,21 llegando a entender que la empresa mantiene salud financiera y su continuidad no corre riesgo.

En el año 2015 la empresa Molinos Oroblanco Cia. Ltda., obtuvo un valor de 4,96 llegando a situarse en zona verde, en el año 2016 mantuvo su situación con un valor de 5,602, además, en el año 2017 se mantuvo en zona segura con un valor de 4,309, asimismo en el año 2018 la situación se mantuvo en zona segura con un valor de 4,67 y finalmente, en el año 2019 la situación fue favorable puesto que se mantuvo en zona verde con un valor de 4,319 dando como resultado final 4,775 entendiendo que en la situación de la empresa hay salud financiera durante el periodo de estudio.

Para la empresa Monarca Cia. Ltda., en el año 2015 obtuvo un valor de 0,308 manteniéndose así en zona roja o de quiebra, mientras que en el año 2016 su situación cambia a la zona de precaución con un valor de 1,439, además en el año 2017 y 2018 su situación baja y se sitúa en la zona de quiebra con valores de 0,556 y 1,114 y, finalmente, en el año 2019 sube de rango a zona gris con un puntaje de 1,37 sin embargo en el valor final obtiene 0,958 dando a entender que la empresa se encuentra en zona de quiebra lo que se debe tomar medidas correctivas para mantener la continuidad empresarial y no llegar a liquidar la empresa.

Finalmente, la empresa Prodicereal S.A., se encuentra en zona verde en el año 2015 con un valor de 3,966 conservando la misma situación en el año 2016 con un valor de 3,56; en el año 2017 su situación cambia y pasa a zona de precaución con un valor de 2,220; en el año 2018 la posición de la empresa sube y pasa a zona segura con un valor

de 2,93; sin embargo, en el año 2019 su situación pasa a zona de precaución con un valor de 2,52 a pesar de ello la situación final de la empresa se sitúa en zona de seguridad o verde obteniendo un valor final de 3,039, dando a entender que cuenta con salud financiera.

Para el año 2015 cinco empresas están en una zona segura, dos empresas están en zona de precaución y 1 empresa en zona de quiebra; en el año 2016 existe 5 empresas que están en zona verde y 3 empresas en zona gris; en el año 2017 la situación cambia y existe 2 empresas en zona verde, 3 en zona de precaución y 3 en zona roja siendo el año donde más empresas se encuentran con riesgo de quiebra; en el año 2018 la situación cambia llegando a estar 3 empresas en zona segura, 4 en zona gris o de precaución y 1 en zona roja; para el 2019 se mantienen 3 empresas en zona verde seguido de 4 empresas en zona de precaución y una en zona de quiebra.

Como comentario final, se puede observar que del total de las ocho empresas sometidas a estudio 5 de ellas se encuentran en zona verde, 2 de las 8 en zona de precaución mientras que 1 se encuentra en zona roja, lo que da a entender que en los análisis hechos anteriormente el método Z1 de Altman es confiable puesto que los resultados han llevado a entender que las empresas tienen salud financiera en su mayoría mientras que tres de ellas están corriendo riesgo y deben realizar correcciones para salvar la empresa y evitar la liquidación.

### **3.2. Verificación de hipótesis**

En este proyecto de investigación se ha planteado dos supuestos que se mencionan a continuación:

- **H1:** La evolución del patrimonio **impacta significativamente** en la continuidad empresarial de las empresas familiares de la ciudad de Latacunga.
- **H0:** La evolución del patrimonio **no impacta significativamente** en la continuidad empresarial de las empresas familiares de la ciudad de Latacunga.

### 3.2.1. Selección de variables

- **Variable Independiente:** Evolución del Patrimonio
- **Variable Dependiente:** Continuidad Empresarial

### 3.2.2. Comprobación de Hipótesis

La información obtenida se tomó de la plataforma de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de 8 empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga, provincia Cotopaxi, llegando a la comprobación de la hipótesis alterna y rechazando la hipótesis nula, es decir, la evolución del patrimonio impacta significativamente en la continuidad empresarial. A continuación, se muestra la correlación que existe entre variables y el valor de significancia donde se comprueba la hipótesis alterna con ayuda del programa IBM SPSS Statistics Editor de datos.

*Tabla 32. Estadística de muestras relacionadas*

		Media	N	Desviación estándar	Media de error estándar
Par 1	Evolución del Patrimonio	-,0343	8	,43802	,15487
	Continuidad Empresarial	2,8168	8	1,27234	,44984

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

*Tabla 33. Correlaciones de muestras emparejadas*

		N	Correlación	Sig.
Par 1	Evolución del Patrimonio & Continuidad Empresarial	8	,088	,837

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

**Tabla 34. Prueba T-student para muestras relacionadas**

	Diferencias emparejadas					t	gl	Sig. (bilateral)
	Media	Desviación estándar	Media de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia				
				Inferior	Superior			
Par 1 Evolución del Patrimonio - Continuidad Empresarial	-2,85100	1,30884	,46274	-3,94522	-1,75678	-6,161	7	,000

**Elaborado por:** Panchi, B., (2021)

Luego de aplicar la prueba T-student para muestras dependientes se acepta la **H1**: La evolución del patrimonio **impacta significativamente** en la continuidad empresarial de las empresas familiares de la ciudad de Latacunga y rechaza la **H0**: La evolución del patrimonio **no impacta significativamente** en la continuidad empresarial de las empresas familiares de la ciudad de Latacunga. En el caso de probabilidad “p” para el análisis patrimonial y la continuidad empresarial es de 0,000 lo que evidencia que se cumple el valor establecido para ( $p \leq 0,05$ ), es decir, el valor de significancia es menor al valor establecido e indica que tienen una relación estadísticamente significativa.

## CAPITULO IV

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 4.1. Conclusiones

- En consiguiente se determinó que hacer un análisis patrimonial ayuda a conocer si la organización se encuentra en una zona de seguridad, es decir, si esta tiene salud financiera la continuidad empresarial se dará a partir de la estabilidad del patrimonio puesto que el estudio del mismo ayuda a la determinación de los inconvenientes que restringen el crecimiento de las empresas.
- De eso se desprende la fundamentación teórica investigada para el correspondiente aporte de la ampliación sobre el estudio patrimonial en las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga; asimismo, definir en que consiste la evolución del patrimonio y lo que este puede lograr en las empresas como es evitar futuras quiebras o dificultades financieras-económicas como también determinar si el capital aumento o disminuyo.
- De igual manera dentro de la metodología investigada se pudo concluir que tanto la variable independiente que hace referencia a la evolución del patrimonio y la variable dependiente que es la continuidad empresarial son medibles, es decir, todo lo que se puede medir se puede controlar y mejorar. Al ser variables cuantitativas se pudo aplicar el método dinámico que ayudo a determinar si las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga crecieron o tuvieron déficit en su capital como también determinar la continuidad empresarial (riesgo de quiebra) que estas tienen con el método z1 de Altman durante el periodo de estudio 2015-2019.

- En efecto, el estudio realizado sobre la evolución del patrimonio demostró que la aplicación del método horizontal o dinámico ayudo a la determinación del crecimiento o decrecimiento de las empresas dando como resultado que las microempresas durante el periodo de estudio tienen apenas un crecimiento de 1,16% mientras que las empresas pequeñas tuvieron un decrecimiento en su patrimonio de -19,76%; además, las empresas medianas evidenciaron un crecimiento de 5,05% y por último, las empresas grandes fueron las que más crecimiento tuvieron con un 20,09% durante los 5 años analizados.
  
- Es así como, la determinación de la continuidad empresarial se realizó con el método Z1 de Altman, tomando en cuenta 5 indicadores financieros llegando a la conclusión que Probalben Cia. Ltda., se encuentra en zona de precaución alcanzando un valor de 1,88 entrando en el rango establecido por el autor ( $1,23 < Z1 < 2,90$ ); seguido de Editorial La Gaceta S.A., se encuentra en zona verde o de seguridad con un valor de 2,957 ( $Z1 > 2,90$ ), es decir, su nivel de liquidación es muy bajo; la empresa Fuentes San Felipe S.A. Sanlic se encuentra en zona gris con un valor de 1,74 ( $1,23 < Z1 < 2,90$ ); además, la empresa Hispanalibros Cia. Ltda., cuenta con salud financiera, es decir, se encuentra en zona verde con un valor 2,96 ( $Z1 > 2,90$ ); asimismo, la empresa La Finca Cia. Ltda., cuenta con un nivel alto de salud financiera con un valor de 4,21 dando a entender que su nivel de quiebra es bajo ( $Z1 > 2,90$ ); la empresa Molinos Oroblanco Cia. Ltda., también se encuentra en zona segura o verde siendo  $Z > 2,90$ , llevo a obtener 4,775 dando a entender que tiene un nivel bajo de quiebra; Prodicereal S.A., igualmente obtuvo un valor de 3,039 superando el valor establecido de zona segura ( $Z1 > 2,90$ ) y finalmente Monarca Cia., es la empresa que se encuentra en zona roja con un valor de 0,958 ( $1,23 < Z1$ ) dando a entender que tiene un alto nivel de una posible quiebra.
  
- Como conclusión final después de los resultados dados anteriormente, se puede decir que la evolución del patrimonio si influye en la continuidad empresarial de las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2015-2019.



## 4.2. Recomendaciones

- Se recomienda a las diferentes empresas familiares del sector manufacturero al momento de subir información financiera (Balances) verifiquen que los datos estén correctos puesto que esta información ayudara a futuros estudios dentro del sector y que serán de beneficio para que las empresas puedan mantener su continuidad empresarial.
- Se sugiere tener más atención a las empresas familiares manufactureras de la ciudad de Latacunga sometidas a estudio con respecto a su situación económico-financiera actual para prevenir futuras posibles quiebras.
- Se aconseja realizar estudios económicos-financieros periódicos para conocer la situación histórica de la empresa y a partir de ello, tomar decisiones adecuadas que ayuden al crecimiento de la misma.
- Como recomendación final, las empresas sometidas a estudio pueden acudir a profesionales que se dediquen a realizar este tipo de análisis y asesorarse para que la empresa mantenga una salud financiera estable.

## BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, C., Benavides, E., & Terán, M. (2016). *Fundamentos Contables Básicos*. Latacunga: Editorial Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE .
- Aimacaña, K., & Garzón, M. (2017). *Incidencia de la Cartera Vencida Sobre el Patrimonio en la Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa de Patután"*. Latacunga: Universidad Técnica de Cotopaxi.
- Albuquerque, F. (2018). *Conceptos básicos de economía: en búsqueda de un enfoque ético, social y ambiental*. Bilbao: Publicaciones Universidad de Deusto.
- Amat, O. (2011). *Análisis de Estados Financieros: fundamentos y aplicaciones*. España: Ediciones Gestión 2000.
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación: Intruducción a la metodología científica* . Caracas : Episteme.
- Ayala , S., & Fino, G. (2015). *Contabilidad Básica General: un enfoque administrativo y de control interno*. Colombia: Corporación Universitaria Republicana .
- Barrios, E. (2017). La contabilidad y los sistemas de información contable en las organizaciones. *Ediciones UNPAedita*.
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la Investigación: administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Colombia: Pearson.
- Cadena et al., P. (2017). Quantitative methods, qualitative methods or combination of research: an approach in the social sciences. *Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas* , 1603-1617.
- Camino, S., & Bermudez, N. (2018). Las Empresas Familiares en el Ecuador: Definición y aplicación metodológica. *X-Pendientes Económicos*.
- Camino, S., Bermudez, N., Suarez, D., & Mendoza, C. (2018). *Panorama de la Industria Manufacturera en el Ecuador 2013-2017*. Guayaquil: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Casillas et al., J. C. (2014). *La Gestión de la Empresa Familiar*. Madrid: Paraninfo.
- Casillas, J., Díaz, C., Rus, S., & Vázquez, A. (2014). *La Gestión de la Empresa Familiar*. Madrid: Paraninfo.
- Chang, V. (2012). *La Sucesión Exitosa de un grupo empresario familiar a la futura generación a través de un Modelo de Dirección Estratégica-Caso: Grupo Calderón Comercio Exterior y Logística Integral*. Guayaquil: Universidad Politécnica Salesiana.
- Coello, D. A. (2017). ¿Poder De Mercado o Eficiencia? Determinantes de la Rentabilidad del Sector Manufacturero Ecuatoriano durante el periodo Post-Dolarización. *X-Pedientes Económicos*, 56-77.

- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: ECOE Ediciones.
- Correa, H. (2018). *Evaluación Financiera de los costos de producción y su influencia en la rentabilidad de una empresa camaronera*. Machala: UTMACH (Universidad Técnica de Machala).
- Cuvi, T. (2018). *Estudio económico-financiero para la producción y comercialización del tinte de huito en la ciudad del Puyo como herramienta en la determinación de la viabilidad económica*. Puyo: Universidad Regional Autónoma de los Andes.
- EKos. (2015). *La Industria en Ecuador*. Ekos.
- Espinosa, N. (2020). *Contabilidad Básica: conceptos y técnicas*. Santiago de Chile: UAH/Ediciones (Universidad Alberto Hurtado).
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Machala-Ecuador: Editorial UTMACH.
- Farias, M. (2014). *Manual de Contabilidad Básica*. Sahagún-España: Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo.
- Fernández, R., & Carbonell, J. (2017). La relación educación-economía. Una mirada desde las ciencias de la educación. *VARONA, Revista Científico-Methodológica*.
- Flórez, A. (2017). *Proyecto de Inversión para las Pyme*. Bogotá: Ecoe Ediciones Ltda.
- García, J., Valcarce, M., & Javaloyes, V. (2019). *SportBusiness Symposium 17*. Sevilla: Wanceulen Editorial.
- García, M. (2014). *Introducción a las finanzas*. México: Grupo editorial Patria, S.A de C.V.
- García et al., J. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 30-39.
- García, M. (2011). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros de una Cooperativa Productora y Exportadora de Café Oro*. Guatemala: Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Gómez, M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. Argentina: Editorial Brujas.
- Guillén et al., D. (2018). *De emprendedor a empresario: Haga que su negocio !sea negocio!* México: Patria educación.
- Gutiérrez, E., Duque, I., & Amaya, C. (2017). ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN LA MEDICIÓN DEL DESEMPEÑO EMPRESARIAL. *UNILIBRE*.
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGrawHill Education.

- Hernández, M. (2014). Modelo financiero para la detección de quiebras con el uso de análisis discriminante múltiple. *InterSedes: Revista de las Sedes Regionales*, 4-19.
- IASB-NIC NIIF. (2018). *Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad*. Obtenido de El Marco Conceptual para la Información Financiera: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/El%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf>
- INEC. (2011). *Resultados Censo Nacional Económico*. Latacunga: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
- INEC. (2020). *Búsqueda por Actividad Económica (CIU)*. Quito: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos .
- INEC. (18 de Noviembre de 2020). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Obtenido de [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/IPI-M/2020/Septiembre/BOLETIN\\_TECNICO\\_IPI-M\\_2020\\_09.pdf#page=6&zoom=100,417,125](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/IPI-M/2020/Septiembre/BOLETIN_TECNICO_IPI-M_2020_09.pdf#page=6&zoom=100,417,125)
- INEC. (2021). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos* . Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/censo-nacional-economico/>
- Leiceaga, C., & Hernández , Á. (2012). *Economía de la Empresa*. España: Editorial Donostiarra.
- León , G. (2010). *Causas de los Problemas de Sucesión en Empresas Familiares*. Ecuador: Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales .
- Lligalo, C. (2019). *Análisis Financiero y Estrategias de crecimiento para la cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato*. Ambato: Pontificia Universidad Católica del Ecuador (PUCE).
- López, C. (2016). *Las finanzas personales, un concepto que va mas allá de su estructura estado del arte periodo 2006-2016*. Medellín : Universidad EAFIT.
- Molina, P. (2017). *La valoración de empresas como oportunidad de fusión, adquisición y expansión empresarial en el sector florícola de Cotopaxi*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Molina, P. (2019). *La valoración de empresas como oportunidad de adquisición empresarial en el sector florícola de la provincia de Cotopaxi*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Omeñaca, J. (2017). *Contabilidad General*. Barcelona: PAPF, S.L.U., Grupo Planeta .
- Pacheco, E. (2017). *Finanzas corporativas* . México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos .

- Paredes, S. (2018). Utilidad neta y generación de valor económico agregado, en empresas del sector minero del Perú, periodo 2012-2016. *Universidad Peruana Unión* , 45-57.
- Pérez et al., F. (2018). *Normas de Información Financiera*. México: Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera. A.C. (CINIF).
- Ponce et al., O. (2019). *Introducción a las Finanzas* . Manabí-Ecuador: Editorial Área de Innovación y Desarrollo, S.L.
- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). Análisis Financiero: Enfoques en su Evolución. *Universidad Libre* , 85-104.
- RAE. (2020). *Real Academia Española*. Obtenido de <https://dpej.rae.es/lema/empresa>
- RAE. (2020). *Real Academia Española*. Obtenido de <https://dpej.rae.es/lema/patrimonio>
- Ramírez, M. (2020). *Modelo Financiero para la detección de quiebra empresarial en el sector camaronero del cantón Machala, provincia de El Oro, periodo 2014-2018*. Guayaquil: UTEG.
- Real Academia Española. (25 de Febrero de 2021). *Diccionario de la lengua española (DLE)*. Obtenido de <https://dle.rae.es/evolucionar>
- Ristol, J., & Pujol, R. (2018). *Técnica Contable*. Barcelona: Editex.
- Rodríguez, A., & Olascoaga, J. (2018). *Políticas Contables para Empresa del Sector Comercial Bajo los Estándares Internacionales de Información Financiera para Pymes*. Bogotá: Universidad Cooperativa de Colombia .
- Rodríguez, F. (2017). *Finanzas 2: una propuesta metodológica* . México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Román, J. (2017). *Estados Financieros Básicos*. Editorial ISEF .
- Romero, E. (2018). *La supervivencia de las Pymes del sector manufacturero*. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Sánchez, P. (2011). *Análisis Financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la empresa VIHALMOTOS*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Senplades. (2015). *Agenda Zonal: Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo y Pastaza 2013-2017*. Ecuador: Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo .
- SEPS. (2018). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)* . Obtenido de Catálogo Unico de Cuentas : <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/MARCO%20CONCEPTUAL%20Y%20PLAN%20DE%20CUENTAS.pdf/b712815b-028c-4047-898a-4fdd03a1dee1>
- Simisterra, V. (2018). *Evaluación de la Gestión Administrativa y Financiera en la Empresa PESMEA S.A*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil .

- Soto Figueroa, M. (2019). *Sucesión Empresarial*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos .
- Soto, M. (2019). *Sucesión Empresarial*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos .
- SUPERCIAS . (2021). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. . Obtenido de [https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b\\_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Compa%3%blia%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Directorio%20Resumido%27%5d&u](https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Compa%3%blia%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Directorio%20Resumido%27%5d&u)
- Supercias. (2017). *Estudios Sectoriales: Manufacturas*. Guayaquil: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- SUPERCIAS. (2018). *Superintendencias de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de <file:///C:/Users/MARIA%20BELEN/Downloads/Panorama-de-la-Industria-Manufacturera-en-el-Ecuador-2013-2017.pdf>
- Supercias. (2020). *La Eficiencia de las Empresas Manufactureras en el Ecuador 2013-2020*. Ecuador: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Tuero Fernández , A. (2012). *Gestión Fiscal*. España: Paraninfo.
- UDLA. (2018). *Análisis del Presente del Sector Manufacturero en el Ecuador*. Quito: UDLA.
- ULP. (s.f). *Sistemas de información contable*. Obtenido de [http://contenidosdigitales.ulp.edu.ar/exe/sistemadeinfo\\_cont/variaciones\\_patrimoniales.html](http://contenidosdigitales.ulp.edu.ar/exe/sistemadeinfo_cont/variaciones_patrimoniales.html)
- USMP. (2018). *Manual de Introducción a la Economía*. Lima-Perú: Universidad de San Martín de Porres.
- Valls Pinós, J. (1997). *Análisis de Balances*. Madrid: Fundación Confemetal.

## ANEXOS

### *Anexo 1. Capital de Trabajo utilizado en el indicador de liquidez*

CAPITAL DE TRABAJO							
AÑO	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Total, general
COMPañA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	\$ (22.953,35)	\$ 20.154,10	\$ 81.210,61	\$ (243.956,00)	\$ (82.242,04)	\$ 114.213,96	\$ (133.572,72)
EDITORIAL LA GACETA S.A.	\$ 132.281,25	\$ 173.918,44	\$ 193.751,21	\$ 110.195,91	\$ 198.219,56	\$ 208.729,41	\$ 1.017.095,78
FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	\$ 376.846,28	\$ 383.931,77	\$ 558.072,30	\$ (365.854,57)	\$ 2.825,68	\$ (161.976,56)	\$ 793.844,90
HISPANALIBROS CIA. LTDA.	\$ 3.094,74	\$ 1.787,44	\$ 3.120,00	\$ (1.950,21)	\$ 4.428,25	\$ 4.384,21	\$ 14.864,43
LA FINCA CIA. LTDA.	\$ (244.830,73)	\$ (236.212,56)	\$ (232.651,84)	\$ (526.336,19)	\$ (87.812,46)	\$ (212.693,73)	\$ (1.540.537,51)
MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	\$ 159.235,78	\$ 159.171,20	\$ 131.289,39	\$ (10.258,82)	\$ 129.739,61	\$ 145.865,00	\$ 715.042,16
'MONARCA" CIA.LTDA.	\$ 400,00	\$ (3.465,31)	\$ 3.534,05	\$ (257,50)	\$ 12.817,01	\$ 12.006,39	\$ 25.034,64
PRODICEREAL S.A.	\$ 1.417.701,99	\$ 862.872,88	\$ 288.412,69	\$ (3.408.957,47)	\$ 1.805.313,62	\$ 250.316,61	\$ 1.215.660,32
Total, general	\$ 1.821.775,96	\$ 1.362.157,96	\$ 1.026.738,41	\$ (4.447.374,85)	\$ 1.983.289,23	\$ 360.845,29	\$ 2.107.432,00

*Anexo 2. Utilidad retenida utilizada en el indicador de reinversión de la utilidad*

<b>UTILIDAD RETENIDA</b>							
<b>AÑO</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Total, general</b>
COMPañIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	\$ 23.780,76	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.446,13	\$ 5.131,16	\$ 30.358,05
EDITORIAL LA GACETA S.A.	\$ 60.919,51	\$ 44.958,27	\$ 22.005,54	\$ 2.164,29	\$ 986,21	\$ 2.007,95	\$ 133.041,77
FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	\$ 266.949,94	\$ 171.444,51	\$ 243.644,59	\$ 93.248,26	\$ -	\$ 53.078,86	\$ 828.366,16
HISPANALIBROS CIA. LTDA.	\$ 548,68	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 548,68
LA FINCA CIA. LTDA.	\$ 26.384,46	\$ 38.477,44	\$ 43.634,42	\$ 102.876,25	\$ 68.821,18	\$ -	\$ 280.193,75
MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	\$ 15.178,00	\$ 22.826,22	\$ 58.709,04	\$ -	\$ -	\$ 11.191,34	\$ 107.904,60
'MONARCA" CIA.LTDA.	\$ -	\$ -	\$ 578,31	\$ 200,00	\$ 353,59	\$ 380,43	\$ 1.512,33
PRODICEREAL S.A.	\$ 355.639,04	\$ 327.804,27	\$ 372.377,00	\$ 265.037,76	\$ -	\$ 287.532,89	\$ 1.608.390,96
Total, general	\$ 749.400,39	\$ 605.510,71	\$ 740.948,90	\$ 463.526,56	\$ 71.607,11	\$ 359.322,63	\$ 2.990.316,30



*Anexo 3. Utilidades antes de impuestos e intereses utilizada en el indicador de rentabilidad sobre activos*

<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO</b>							
<b>AÑO</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Total, general</b>
COMPañIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	\$ 20.213,65	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.229,21	\$ 4.361,49	\$ 25.804,35
EDITORIAL LA GACETA S.A.	\$ 58.524,15	\$ 46.505,57	\$ 26.848,26	\$ 5.861,47	\$ 9.376,55	\$ 4.641,75	\$ 151.757,75
FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	\$ 268.819,92	\$ 211.824,29	\$ 273.934,56	\$ 112.220,63	\$ 144.651,78	\$ 161.768,12	\$ 1.173.219,30
HISPANALIBROS CIA. LTDA.	\$ 466,38	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 466,38
LA FINCA CIA. LTDA.	\$ 22.426,79	\$ 32.705,82	\$ 60.307,99	\$ 87.444,81	\$ 62.037,00	\$ -	\$ 264.922,41
MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	\$ 32.051,19	\$ 35.399,96	\$ 66.460,95	\$ 2.880,88	\$ 9.154,06	\$ 7.679,99	\$ 153.627,03
'MONARCA" CIA.LTDA.	\$ -	\$ -	\$ 578,31	\$ 200,00	\$ 353,59	\$ 380,43	\$ 1.512,33
PRODICEREAL S.A.	\$ 324.219,96	\$ 293.080,50	\$ 330.325,73	\$ 235.375,80	\$ 19.181,74	\$ 280.887,31	\$ 1.483.071,04
Total, general	\$ 726.722,04	\$ 619.516,14	\$ 758.455,80	\$ 443.983,59	\$ 245.983,93	\$ 459.719,09	\$ 3.254.380,59

*Anexo 4. Ingresos totales utilizado en el indicador Rotación de Activos*

<b>VENTAS TOTALES</b>							
<b>AÑO</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Total</b>
COMPañIA PROCESADORA DE ALIMENTOS BALANCEADOS BENITES PROBALBEN CIA. LTDA.	\$ 1.235.236,29	\$ 912.571,63	\$ 296.824,78	\$ 208.209,02	\$ 381.859,90	\$ 451.557,74	\$ 3.486.259,36
EDITORIAL LA GACETA S.A.	\$ 504.629,47	\$ 466.361,50	\$ 393.095,69	\$ 333.808,03	\$ 302.310,32	\$ 247.935,58	\$ 2.248.140,59
FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC	\$ 1.582.248,08	\$ 1.594.187,23	\$ 1.698.026,43	\$ 1.710.488,15	\$ 1.855.240,08	\$ 1.925.476,08	\$10.365.666,05
HISPANALIBROS CIA. LTDA.	\$ 50.585,12	\$ 39.908,13	\$ 30.397,60	\$ 3.580,25	\$ 6.353,49	\$ -	\$ 130.824,59
LA FINCA CIA. LTDA.	\$ 3.418.781,62	\$ 3.570.159,82	\$ 3.425.998,26	\$ 3.309.610,62	\$ 3.155.579,53	\$ 2.982.409,61	\$ 19.862.539,46
MOLINOS OROBLANCO CIA. LTDA.	\$ 653.061,37	\$ 691.510,00	\$ 770.494,19	\$ 712.605,15	\$ 659.478,46	\$ 647.023,60	\$ 4.134.172,77
'MONARCA" CIA.LTDA.	\$ -	\$ 5.775,43	\$ 7.772,69	\$ 6.964,05	\$ 11.086,32	\$ 19.867,61	\$ 51.466,10
PRODICEREAL S.A.	\$11.456.473,10	\$ 11.685.115,90	\$12.678.226,80	\$ 14.203.000,20	\$12.499.180,80	\$13.610.495,50	\$ 76.132.492,30
<b>Total</b>	\$18.901.015,05	\$18.965.589,64	\$19.300.836,44	\$ 20.488.265,47	\$18.871.088,90	\$19.884.765,72	\$116.411.561,22