



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



“Análisis de la valoración de las empresas Multinacionales del Ecuador y su incidencia en la Balanza Comercial durante el periodo 2016 – 2020”

Carrera de Licenciatura en Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención de título de Licenciado en Finanzas – Contador Público – Auditor

Nombres:

Galarza Llano, Dayana Carolina y Garcés Garcés, Lissette Monserrath

Tutor:

Ing. Cadena Chávez, Oscar Marcelo

Latacunga, 2023



CAPÍTULO I

ESTRUCTURA DE LA TESIS

Capítulo I

- Problema de investigación

Capítulo II

- Marco Teórico

Capítulo III

- Metodología de la investigación

Capítulo IV

- Resultados de la investigación

Capítulo V

- Propuesta

Capítulo VI

- Conclusiones y recomendaciones



PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN



PLANTEAMIENTO DE PROBLEMA



Las empresas multinacionales tienen subsidiarias alrededor del mundo y se enfrentan a riesgos como mayores impuestos e interés de financiamiento lo cual es poco controlable por las distintas políticas en los países.



Las empresas Multinacionales tienen gran participación en el volumen de exportaciones e importaciones dentro de una economía, por lo cual optan por la descentralización del control ocasionando problemas de agencia descuidando los objetivos que persiguen los accionistas.



La limitación del financiamiento con capital propio para las multinacionales conduce a la búsqueda otros métodos de apalancamiento.



Desconocimiento del valor de las empresas ocasiona la toma de decisiones erróneas en su dirección.



Ecuador ha demostrado poseer instituciones de control débiles con acceso limitado al mercado de capitales y con dificultad de financiamiento.

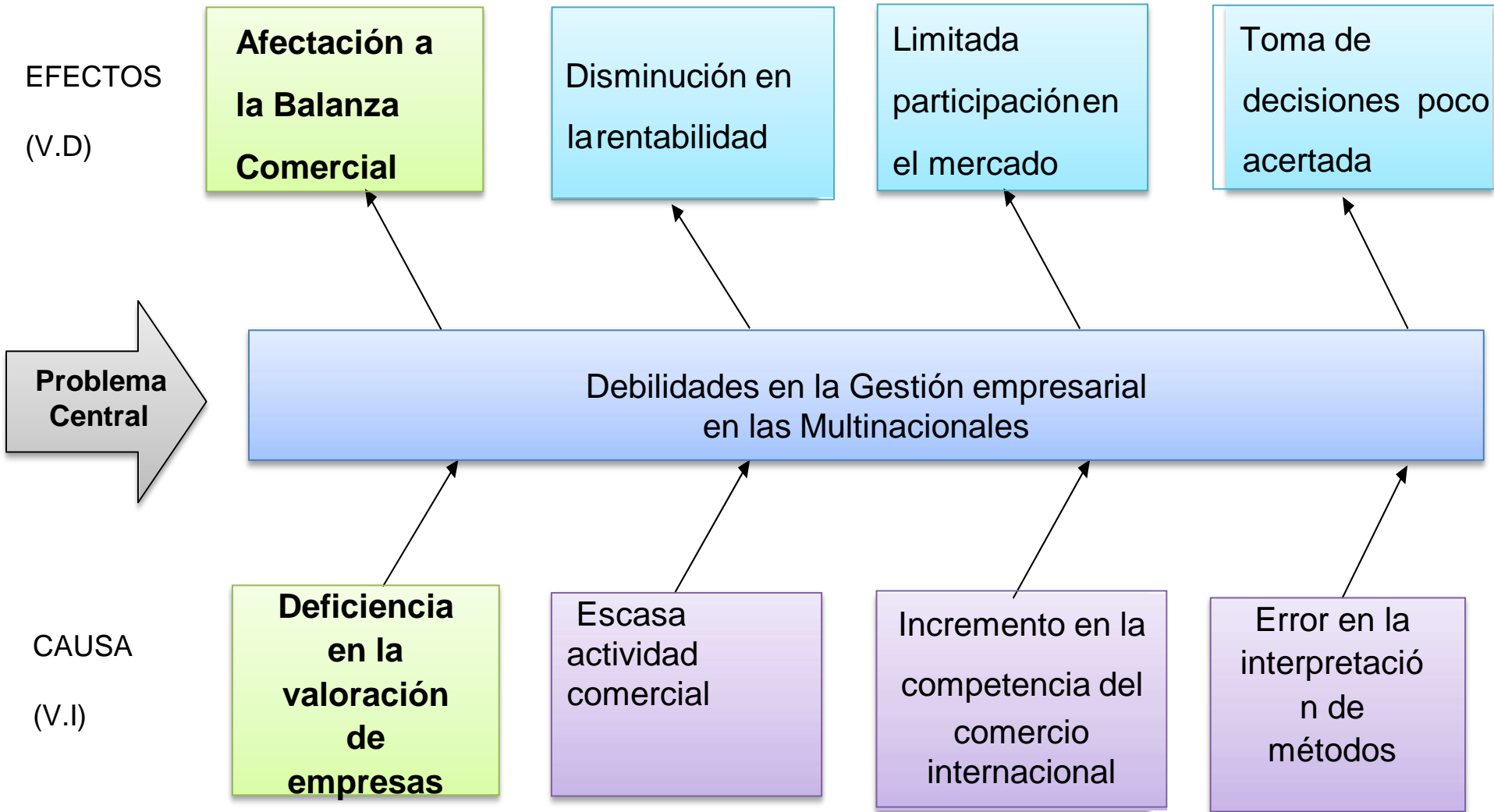


FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo incide la valoración de las empresas multinacionales en el Ecuador en la Balanza Comercial?



ÁRBOL DE PROBLEMAS



OBJETIVOS

Objetivo general



Analizar la valoración de las empresas Multinacionales del Ecuador y su incidencia en la Balanza Comercial durante el periodo 2016-2020.

Objetivos específicos



- Establecer la base teórica relacionada a la valoración de empresas y la Balanza Comercial, mediante fuentes bibliográficas que contribuyan a la fundamentación del estudio de investigación.
- Adquirir información de carácter financiero de las empresas multinacionales existentes en el Ecuador, que se encuentran bajo la regulación de la Superintendencia de Compañías por intermedio de instrumentos que permitan obtener los datos.
- Determinar la relación entre la valoración de empresas y la balanza comercial en las empresas multinacionales mediante la aplicación de un modelo de regresión.
- Proponer un sistema de gestión mediante un simulador financiero que permita medir la competitividad de las multinacionales de acuerdo al valor empresarial.



VARIABLES DE INVESTIGACIÓN



Valoración de empresas

Variable Independiente



Balanza Comercial

Variable Dependiente



Hipótesis nula (H0)

- El análisis de la valoración de las empresas Multinacionales del Ecuador no incide en la Balanza Comercial durante el periodo 2016 – 2020.

Hipótesis Alternativa (H1)

- El análisis de la valoración de las empresas Multinacionales del Ecuador incide en la Balanza Comercial durante el periodo 2016 – 2020.



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

MARCO TEÓRICO



MARCO TEÓRICO

TEORÍA DE LA EMPRESA TEORÍA DE LA AGENCIA TEORÍA DE STAKEHOLDERS TEORÍA DEL VALOR

**Hart
(2003)**

Optimización de la producción: Lograr la máxima eficiencia en el uso de los recursos productivos minimizando los costos de producción

**Gorban
eff
(2001)**

Mejora comprensión y gestión de la empresa en marketing. Plataforma conceptual para modelar situaciones en personal, canales y relaciones con proveedores y clientes.

**Campo
(2010)**

Teoría de los grupos interesados: Analiza la gestión empresarial e intereses en una organización. Enfoque normativo y descriptivo.

**Ponte
(2013)**

Teoría del orden social: Prioriza el orden social y complementa otras teorías como la del valor trabajo y valor subjetivo.



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

BASE CONCEPTUAL

VALORACIÓN DE EMPRESAS

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

BALANZA COMERCIAL

FINANZAS INTERNACIONALES

Constituye una herramienta fundamental dentro del proceso de desarrollo de las empresas. Con el fin de responder a los requerimientos de la valoración empresarial.

Se refiere al uso adecuado del dinero, por ello es importante en la organización tanto para el desarrollo de las operaciones como para las inversiones que se realizan.

Es un subtotal de la balanza de pagos que proporciona una contabilidad clara y organizada de las importaciones y exportaciones de productos básicos y servicios de un país.

Son el tratamiento de los flujos de efectivo a través de las fronteras nacionales, y las finanzas internacionales son el área donde las finanzas corporativas y la economía internacional se unen para hacer esto.



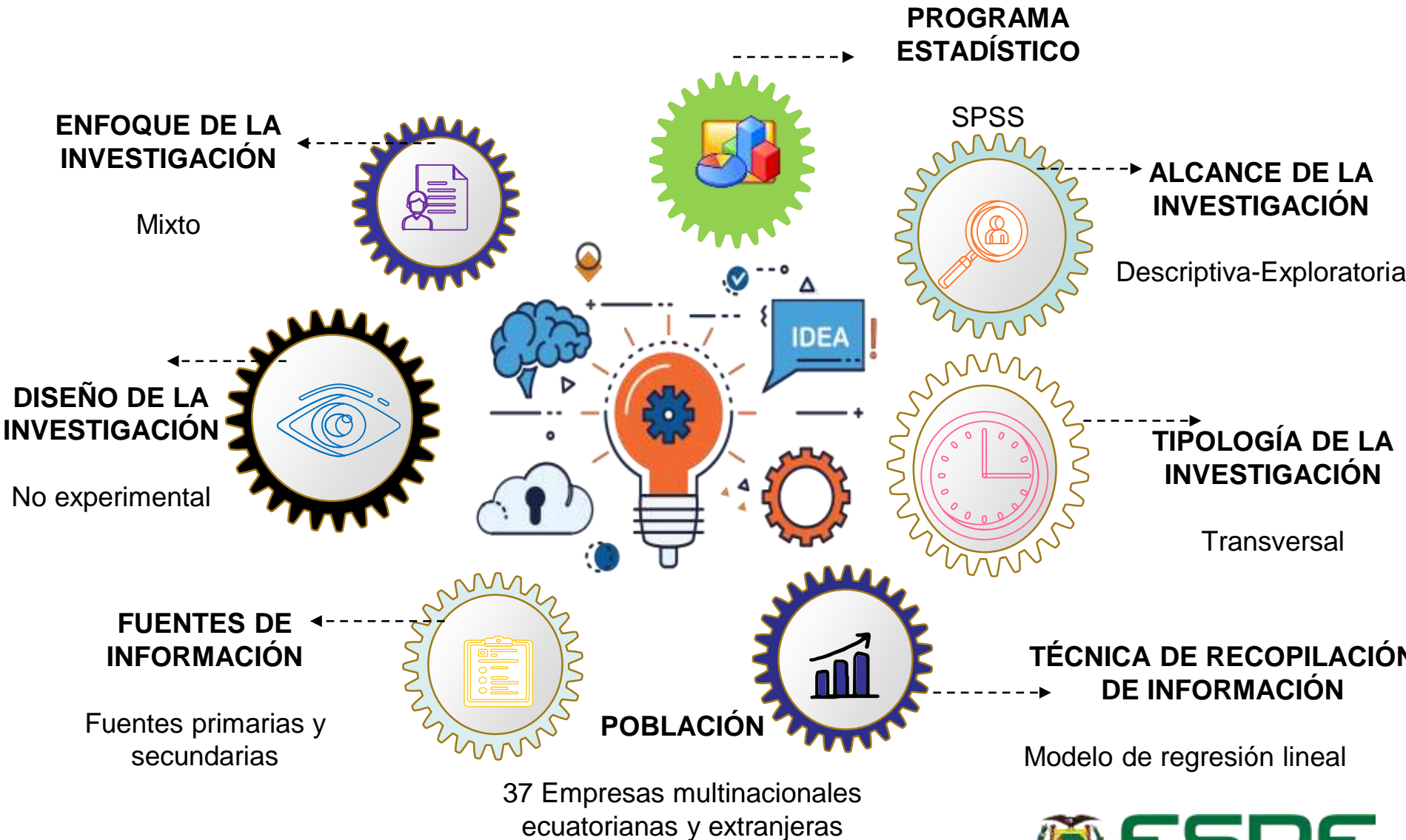
BASE LEGAL



METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN



MARCO METODOLÓGICO



RESULTADOS

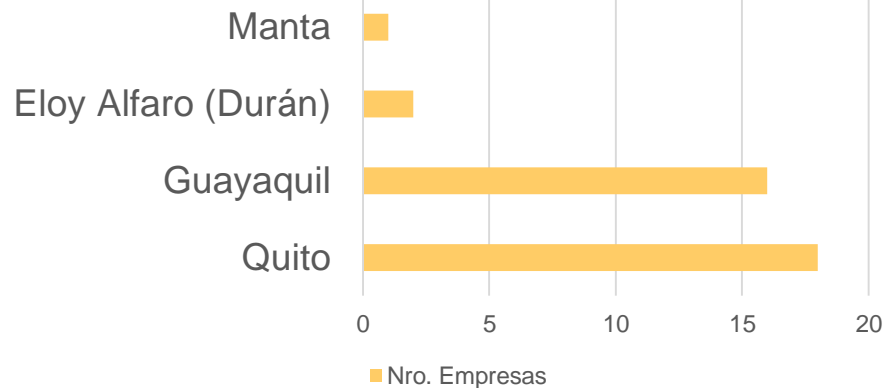


RESULTADOS

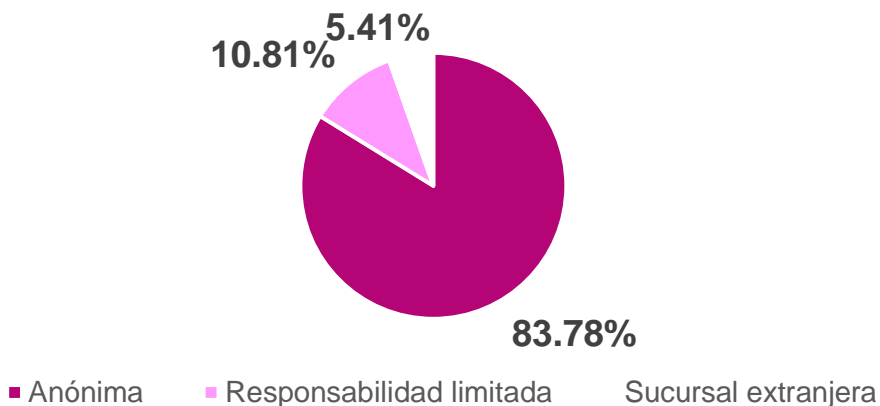
Top 5 de actividades económicas de las empresas multinacionales del Ecuador



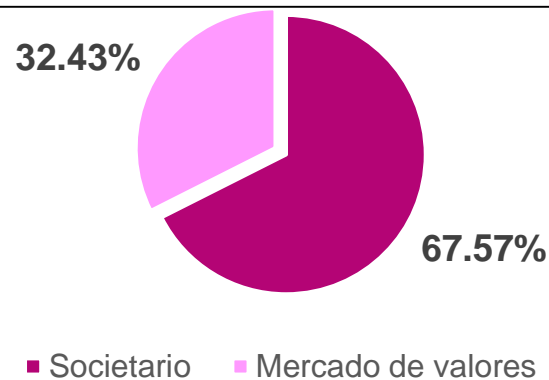
Ciudad de establecimiento de las empresas multinacionales del Ecuador



Tipo de compañía de las empresas multinacionales del Ecuador



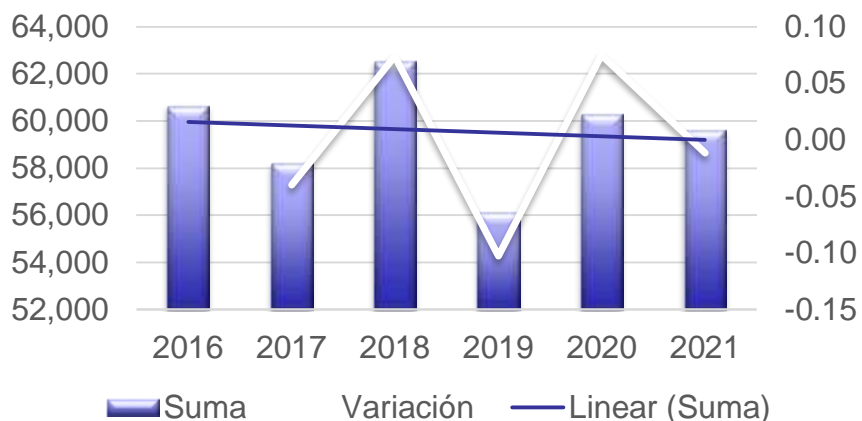
Porcentaje de sectores al que pertenecen las empresas multinacionales del Ecuador año 2021



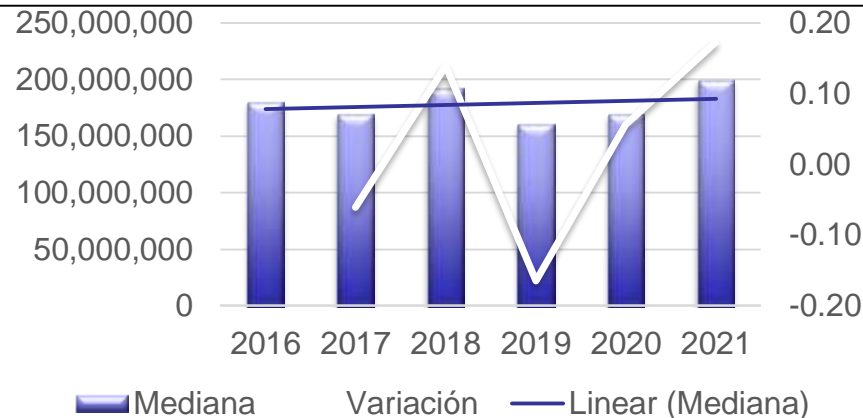
ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

RESULTADOS

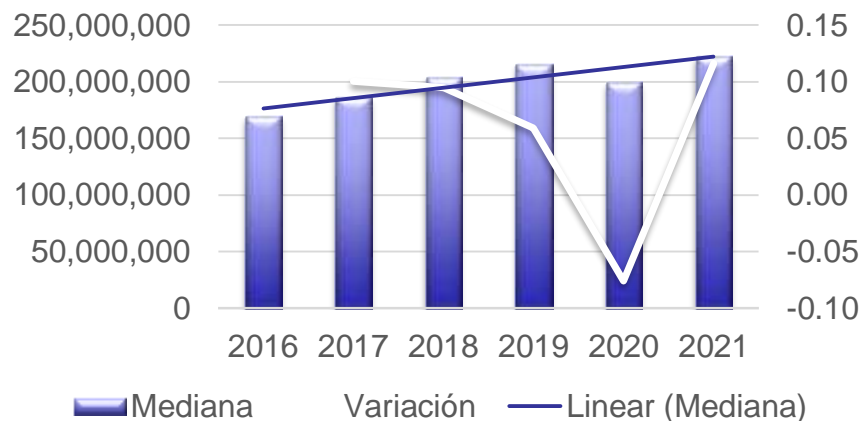
Evolución de cantidad de empleados de empresas multinacionales del Ecuador



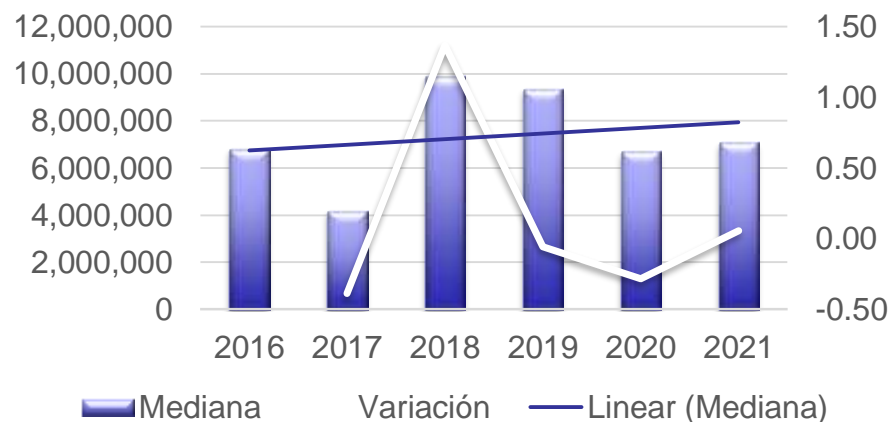
Evolución del activo de las empresas multinacionales del Ecuador



Evolución del patrimonio de las empresas multinacionales del Ecuador



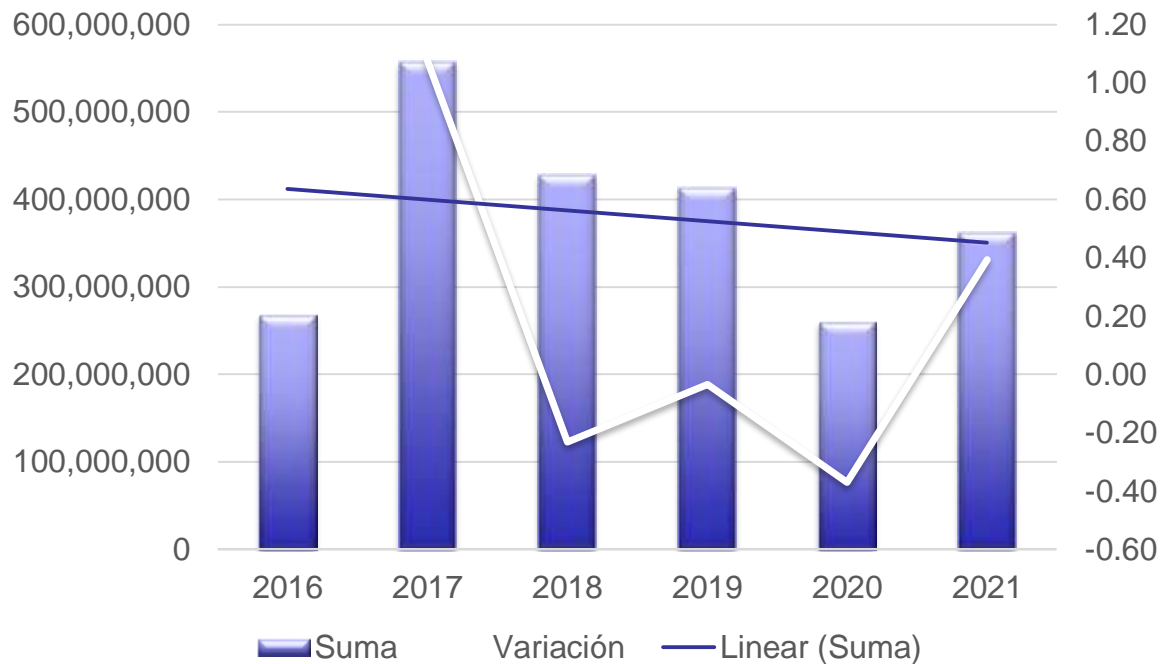
Evolución del ingreso por ventas de las empresas multinacionales del Ecuador



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

RESULTADOS

Evolución del Impuesto a la Renta causado de las empresas multinacionales del Ecuador



RESULTADOS

ANÁLISIS DEL MODELO DE REGRESIÓN

Valoración de empresas multinacionales

Balanza Comercial

RELACIÓN POSITIVA

Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0,88250698
Coefficiente de determinación R^2	0,77881857
R^2 ajustado	0,70509142
Error típico	680726041
Observaciones	5
	Coefficientes
Intercepción	-372944549
Importaciones	0,00639174



RESULTADOS



Acepta la hipótesis nula

El análisis de la valoración de las empresas Multinacionales del Ecuador no incide en la Balanza Comercial durante el periodo 2016 – 2020.

	Valoración empresas multinacionales	Balanza Comercial
Media	1,0178E+11	355844411,6
Varianza	2,89049E+22	1,57129E+18
Observaciones	5	5
Varianza agrupada	1,44532E+22	
Diferencia hipotética de las medias	0	
Grados de libertad	8	
Estadístico t	1,333920218	
P(T<=t) una cola	0,109477221	
Valor crítico de t (una cola)	1,859548038	
P(T<=t) dos colas	0,218954443	
Valor crítico de t (dos colas)	2,306004135	



PROPUESTA



PROPUESTA

Sistema de gestión mediante un simulador financiero para medir la competitividad de las multinacionales de acuerdo con el valor empresarial.

Objetivo General

- Proponer un sistema de gestión mediante un simulador financiera que permita medir la competitividad de las multinacionales de acuerdo con el valor empresarial.

Objetivos Específicos

- Determinar el nivel de competitividad de las empresas multinacionales mediante indicadores financieros.
- Identificar la relación entre la competitividad de las empresas y el valor comercial.

Fundamentación de la propuesta

- Cálculo de indicadores financieros de liquidez, sostenibilidad, gestión y rentabilidad.



PROPUESTA

INDICADORES FINANCIEROS

Número	Año
Indicadores de liquidez	
1	Liquidez Corriente
2	Prueba Ácida
Indicadores de sostenibilidad	
3	Endeudamiento del Activo
4	Endeudamiento patrimonial
5	Endeudamiento a corto plazo
6	Endeudamiento a Largo Plazo
7	Cobertura de Intereses
8	Endeudamiento del activo fijo
9	Apalancamiento
10	Fortaleza patrimonial

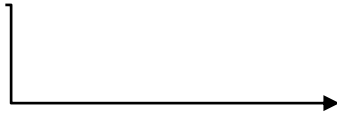
Indicadores de sostenibilidad

11	Rotación de cartera
12	Rotación de activo fijo
13	Rotación de Ventas
14	Periodo Medio de Cobranza Corto Plazo
15	Impacto Gastos Administración y Ventas
16	Impacto de la carga financiera
Indicadores de rentabilidad	
17	Rentabilidad neta del activo
18	Margen Bruto
19	Margen Operacional
20	Rentabilidad neta de ventas
21	Utilidad operacional/total de activos
22	ROE
23	ROA



PROPUESTA

Inicio del modelo de gestión



Bienvenidos al simulador de riesgo

Nota: Los datos corresponden a la realidad de todas las empresas multinationales

RCE: 0,09

Periodo medio de cobro: 52,12

Liquidez Corriente: 1,50

Deuda en activo como plazo: 6,74

Seleccionar segmentación:

- APALANCAMIENTO
- ENDEUDAMIENTO DEL A...
- LIQUIDEZ CORRIENTE
- MARGEN BRUTO
- PERDIDO MEDIO DE CO...
- RCA

Gráfico de barras: PERDIDO CORRIENTE

Gráfico de líneas: Tendencias por año de todos los empresas multinationales (2015-2020)

Empresas multinationales con mayor ROE, año 2020:

- 1º COTI SADE PALMOLIVE: 0,27
- 2º VITAFINO ECUADOR: 3,48
- 3º CORNICE: 0,95

Nota: Los datos pertenecen a las 10 primeras empresas al año 2020 ordenadas por el RCE.

Sección datos de empresas del modelo de gestión



Bienvenidos al simulador de riesgo

Nota: Los datos se muestran en miles de dólares

Evolución de la mediana de las cuentas principales

Tarjetas	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Promedio
Activos	125.371	133.526	133.274	148.746	154.019	159.269	159.254
Pasivos	76.759	78.741	73.820	79.544	82.729	81.954	86.700
Patrimonio	48.213	54.783	59.472	71.202	71.289	76.115	72.564
Utilidad	11.030	10.780	15.707	14.594	13.677	8.246	11.354

Selección de año: 2020

Selección de empresa: SCHLEIBERGER DEL ECUADOR S.A.

Año	Exposición	Riesgo	Liquidez corriente	Previsión	Endeudamiento de activo	Endeudamiento + patrimonio	Endeudamiento + a corto plazo	Endeudamiento + a largo plazo	Cobertura de intereses	Endeudamiento de activo fijo	Activos pasivos	Punto de corte
2020	394	CORPORACION FAVORITA S.A.	2,24	1,67	0,70	0,43	0,50	0,50	11,61	2,01	1,40	0
2020	604	DIURAGAS SA	2,43	1,90	0,98	1,38	0,27	0,79	11,22	0,79	2,36	0
2020	1066	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	0,96	0,60	0,79	2,77	0,50	0,50	-1,00	0,51	3,77	1
2020	3215	NEGOCIOS INDUSTRIALES REAL N.I.R.S.A. S.A.	2,12	1,29	0,68	2,34	0,42	0,58	19,55	0,96	3,14	0
2020	4238	NETTLE ECUADOR S.A.	0,05	0,60	0,95	12,01	0,84	0,16	3,18	0,23	13,80	0
2020	7027	CONSERVAS SABEL ECUATORIANA S.A.	2,34	1,16	0,59	0,69	0,94	0,16	486,38	2,80	1,45	0
2020	7154	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PROFI	1,88	1,34	0,98	0,62	0,68	0,34	6,25	1,73	1,62	0
2020	7211	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR SOCIEDAD ANO	1,15	0,94	0,80	5,01	0,91	0,89	0,09	1,72	6,01	0
2020	7599	GURATEL SA	1,31	1,13	0,71	2,43	0,77	0,23	8,71	8,61	3,43	0
2020	8340	GENERAL MOTORS DEL ECUADOR SA	3,79	2,38	0,25	0,33	0,90	0,10	0,64	17,26	1,33	0
2020	9154	REYBANFAC REY BANANO DEL PACIFICO C.L.	0,76	0,27	0,49	0,07	0,74	0,26	4,22	0,79	1,97	0
2020	9488	INDUSTRIAS LACTEAS TONI SA	0,45	0,18	0,46	0,67	0,37	0,63	3,40	0,76	1,87	0
2020	10512	HIDALGO E HIDALGO S.A.	20,25	20,25	0,13	0,13	0,30	0,70	37,60	24,15	1,15	0
2020	19676	PROMARCO SA	0,06	0,01	0,71	2,42	0,13	0,48	1,11	0,27	1,42	0



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

PROPUESTA

Sección registro del modelo de gestión

Bienvenidos al simulador de riesgo

Inicio

Datos Empresas

Registro

Simulador de riesgo

Ingresar datos

Bienvenidos al simulador de riesgo

ROE: 0

Retorno medio de dividendos: 0

Liquidez Corriente: 0

Endeudamiento a corto plazo: 0

Indicadores financieros
Ingresar datos para:

Conocer

Todos los indicadores

Cuentas	Valor
Activo Corriente	
Pasivo Corriente	
Inventarios	
Pasivo Total	
Activo Total	
Patrimonio	
Activo Fijo	
Pasivo No Corriente	
Utilidad Operacional	
Gastos Financieros	

USU: Ingrese los valores de su empresa

Indicadores calculados

Indicador	Valor
Liquidez Corriente	0
Prueba Acida	0
Endeudamiento del Activo	0
Endeudamiento Patrimonial	0
Endeudamiento del Activo Fijo	0
Endeudamiento a corto plazo	0
Endeudamiento a largo plazo	0
Cobertura de Intereses	0
Apalancamiento	0
Fortaleza Patrimonial	0
Rotacion de cartera	0
Rotacion de activo Fijo	0
Rotacion de ventas	0

Indicadores financieros
Ingresar datos para:

Conocer

Todos los indicadores

Liquidez

Solvencia

Gestión

Rentabilidad

Todos los indicadores

Pasivo Corriente

Inventarios

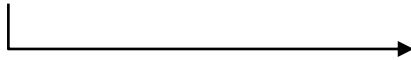
USU Ingrese los valores de su empresa



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

PROPUESTA

Ingresar datos para el cálculo de indicadores



Indicadores financieros

Ingresar datos para:

Conocer
Liquidez

Cuentas	Valor
Activo Corriente	
Pasivo Corriente	
Inventarios	

USER:
Ingrese los valores de su empresa

Bienvenidos al simulador de riesgo

Indicadores financieros

Ingresar datos para:

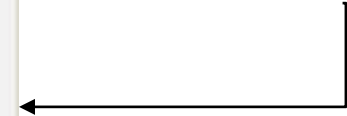
Conocer
Liquidez

Cuentas	Valor
Activo Corriente	2500
Pasivo Corriente	750
Inventarios	300

Indicadores calculados

Indicador	Valor
Liquidez Corriente	3,33
Prueba Ácida	2,93

Resultado de los indicadores calculados



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

CONCLUSIONES

•Las valoraciones de empresas y su relación con la balanza comercial son clave en el sector financiero. Se requiere un análisis adecuado de la empresa y su entorno. Las empresas transnacionales influyen en la inversión extranjera y su gestión financiera afecta las balanzas comerciales.

•Las empresas multinacionales se dedican principalmente al comercio mayorista (excepto vehículos) y se concentran en las provincias de Quito y Guayaquil. Su evolución muestra una disminución en contrataciones, pero un crecimiento positivo en activos, patrimonio, ventas y utilidad, con menores impuestos a la renta.

•La valoración de empresas multinacionales explica el 77% de los cambios en la balanza de pagos, pero no tiene un impacto significativo en la balanza comercial según la prueba t de Student.

•Un sistema de gestión permite analizar integralmente empresas multinacionales con 23 indicadores financieros. Facilita el análisis de nuevas empresas con una interfaz sencilla. Un análisis recurrente de indicadores financieros reduce el riesgo y mejora la gestión de recursos.



RECOMENDACIONES

Se recomienda investigar el impacto de las empresas multinacionales en la economía para fortalecer su actividad.

Realizar análisis detallado de empresas y su entorno, considerando métodos de valoración, para decisiones financieras precisas.

Detectar datos atípicos y errores en los balances de empresas para evitar interpretaciones incorrectas.

Utilizar sistemas de gestión y análisis de indicadores financieros para monitorear y mejorar el desempeño financiero de empresas multinacionales.



GRACIAS



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA