



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

### CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

**AUTORA: MARILYN ESTEFANÍA HERRERA SÁNCHEZ**



**ESPE**

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# TRABAJO DE TITULACIÓN

**“LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU  
INCIDENCIA EN EL RENDIMIENTO  
FINANCIERO Y EMPRESARIAL DEL SECTOR  
COMERCIAL DE LATACUNGA, PROVINCIA DE  
COTOPAXI”**



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA



Para los países capitalistas la inversión extranjera directa representa el motor de desarrollo económico y social, generando; la creación de empleos, contacto con nuevas ideas tecnológicas, nuevas prácticas de trabajo, mayores recaudaciones impositivas, fomento y creación de industrias, etc.



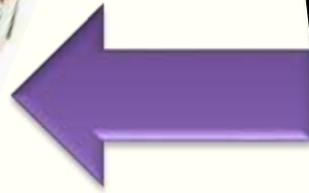
Existen determinantes que hacen que los inversionistas foráneos encuentren poco atractivo y decidan no invertir en Ecuador.



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## Riesgo país





## Objetivos

### Objetivo General

Analizar la inversión extranjera directa y su incidencia en el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón Latacunga zona centro, provincia de Cotopaxi.

### Objetivos Específicos

Establecer qué indicadores permiten medir el rendimiento financiero y empresarial de sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi.

Determinar qué variables son las que influyen en la inversión extranjera directa, en el sector comercial del cantón Latacunga.

Constatar cómo la inversión extranjera directa afecta al rendimiento financiero del sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi.



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## BASES TEÓRICAS

### INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



**BENEFICIOS  
PAÍS  
RECEPTOR**





# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**Principales  
determinantes de  
la inversión  
extranjera directa**

<b>∅ Tamaño de mercado</b>	-Economías de escala
	- Población
<b>∅ Riesgo</b>	
<b>∅ Apertura Comercial</b>	-Exportaciones
	-Importaciones
<b>∅ Estabilidad Macroeconómica</b>	-Tasa de interés
	-Inflación
<b>∅ Intensidad y disponibilidad de los factores productivos</b>	-Intensidad de investigación y desarrollo



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**Tamaño de mercado**

**Economías de escala**

Ayudan al incremento de la productividad, lo cual conlleva a la reducción de costos de producción e incremento de las ganancias.

**Población**

Se enfoca en la capacidad intelectual de la población (liderazgo, emprendimiento, creatividad e innovación)

**Riesgo país**



Antes de que un país extranjero decida invertir en otro país se basa en los resultados de éste indicador



**Apertura comercial**

**Exportaciones**



**Importaciones**





# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Estabilidad  
macroeconómica

Tasa de  
interés



Inflación



Intensidad y  
disponibilidad  
de los factores  
productivos



Intensidad de  
investigación  
y desarrollo





# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## Clasificación de la inversión extranjera directa



**Inversión extranjera directa vertical:** Es cuando existe una separación en el proceso productivo, es decir en el país capital se encuentra ubicado la casa matriz o eje de negocios mientras que la parte productiva está ubicado en el país con bajos costos de producción mejorando de esta manera la rentabilidad.



**Inversión extranjera directa horizontal:** Es cuando la empresa matriz posee múltiples plantas productivas que producen un mismo bien y una de las plantas se encuentra en la sede de la empresa, en donde la función de cada planta es abastecer el mercado interno de cada país donde se encuentra ubicada, obteniendo de esta manera costos fijos a nivel de empresa.



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN

PERIODO: 2010-2015

USD MILES

Países/Años	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>AMÉRICA</b>						
Estados Unidos	-133795,05	2905,28	23378,28	10550,48	2524,65	-3888,025
<b>COMUNIDAD ANDINA</b>						
Perú	3282,35	1793,17	3190,48	2932,71	1668,29	6502,59
Venezuela	3406,92	6020,26	4484,16	5029,73	5075,40	4482,50
<b>EUROPA</b>						
España	-4136,04	13063,92	12460,81	17750,61	16875,33	9262,01
Holanda	2869,55	1721,26	2629,25	12080,24	18988,96	8056,53
Italia	2603,20	6281,05	6852,53	15168,34	6796,73	4830,15
Suecia	-337,50	-374,71	840,44	-713,74	111,01	7170,00
Suiza	1579,05	1998,84	4434,23	2171,09	7100,97	2028,08
<b>ASIA</b>						
China	11239,95	20032,10	21466,76	23581,61	19758,03	16677,62
<b>RESTO DE AMÉRICA</b>						
Canadá	26158,68	63051,62	14767,82	7111,12	57269,85	22100,13

Se puede constatar que en el año 2015 los países que más han aportado económicamente al Ecuador son: Canadá, China, España y Holanda



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

<b>Inversión extranjera directa</b>					
<b>Actividad - País Anual</b>					
<b>Miles de dólares</b>					
<b>Actividad/País</b>	<b>Canadá</b>	<b>China</b>	<b>España</b>	<b>Holanda</b>	<b>Total</b>
<b>Agricultura, silvicultura, caza y pesca</b>	4,96	37,28	3846,98	776,38	4665,61
<b>Comercio</b>	464,07	542,92	7928,28	4081,61	13016,88
<b>Construcción</b>	-232,63	12,38	929,39	838,90	1548,04
<b>Electricidad, gas y agua</b>	2,69	0,18	624,13	93,28	720,28
<b>Explotación de minas y canteras</b>	124985,40	75357,84	30611,61	20369,35	251324,20
<b>Industria manufacturera</b>	32,68	850,35	3995,84	3736,65	8615,51
<b>Servicios comunales, sociales y personales</b>	7463,88	0,17	-479,62	-5,84	6978,58
<b>Servicios prestados a las empresas</b>	1958,88	52,90	3487,76	628,71	6128,26
<b>Transporte, almacenamiento y comunicaciones</b>	7,31	8,75	-6132,66	112,36	-6004,24

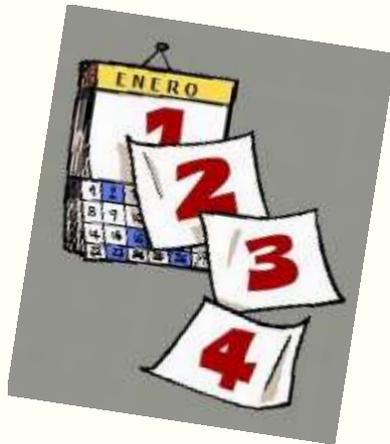
Se puede ratificar que la actividad que mayor ingresos por inversión extranjera directa posee el Ecuador es en la explotación de minas y canteras seguida del comercio y por último la industria manufacturera.



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## RENDIMIENTO FINANCIERO



## INDICADORES FINANCIEROS

### Indicadores de Liquidez

- Es la capacidad de saldar sus deudas a corto plazo

**Razón Corriente:** capacidad de la empresa de cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo.

**Prueba ácida:** capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones pero sin contar con la venta de su inventario.

**Capital Neto:** Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos.

### Indicadores de Eficiencia

- Se concentra en el cómo se hicieron las cosas y mide el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso.

### Indicadores de Eficacia

- Mide el logro de los objetivos propuestos, por lo tanto es fundamental conocer los requerimientos del cliente para comparar lo que entrega el proceso contra lo que él espera.

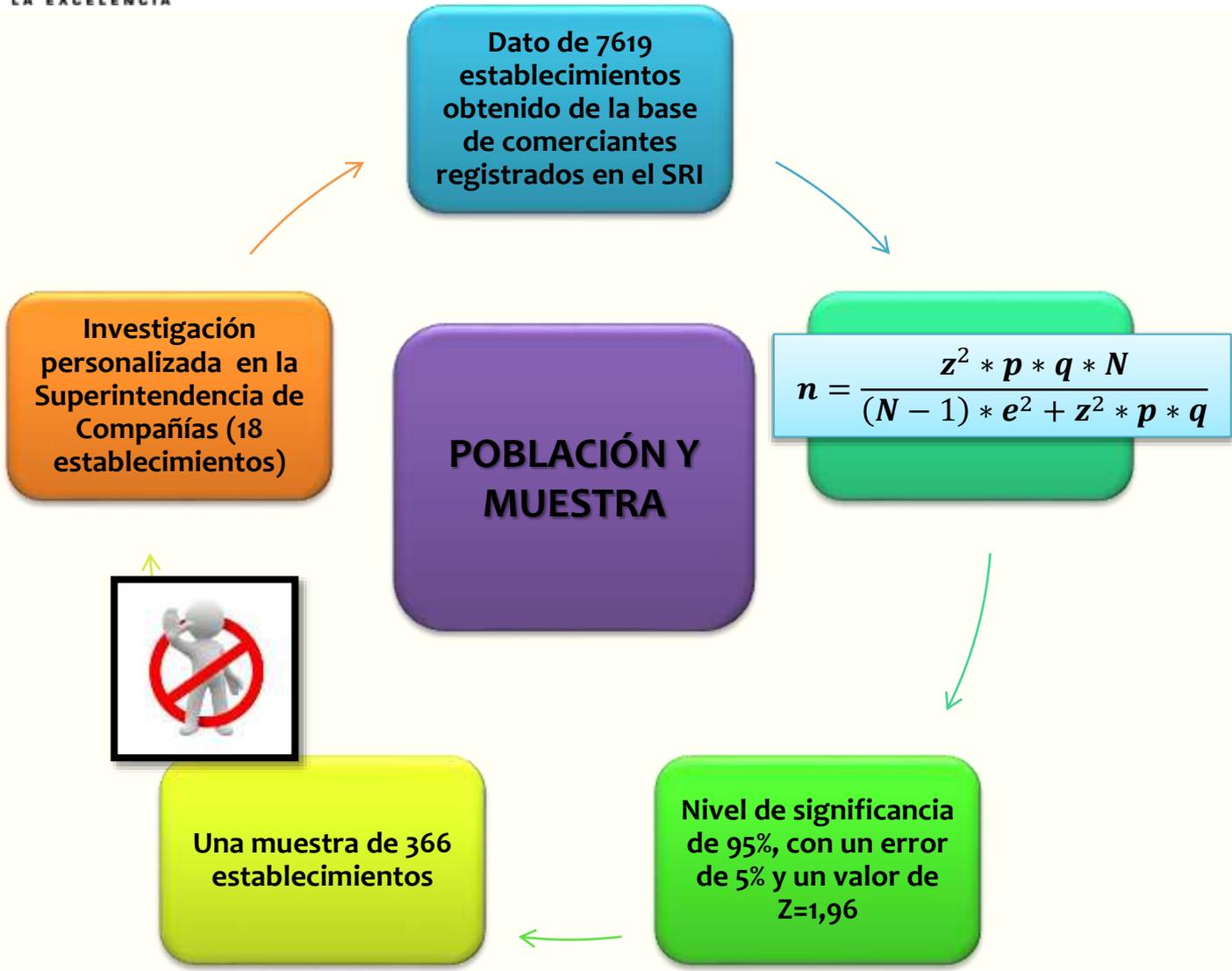
### Indicadores de Endeudamiento

- Miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores del financiamiento de la empresa, estableciendo un nivel adecuado de endeudamiento para la entidad.



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



Investigación personalizada en la Superintendencia de Compañías (18 establecimientos)

Dato de 7619 establecimientos obtenido de la base de comerciantes registrados en el SRI

**POBLACIÓN Y MUESTRA**

$$n = \frac{z^2 * p * q * N}{(N - 1) * e^2 + z^2 * p * q}$$

Nivel de significancia de 95%, con un error de 5% y un valor de Z=1,96

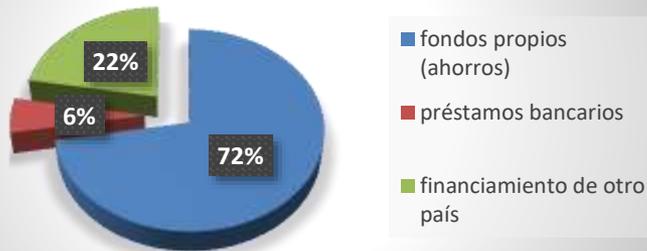
Una muestra de 366 establecimientos





# Análisis de Resultados

## Establecimiento del negocio



**La creación del negocio / empresa fue establecida mediante?**

**Porque no considera la IED como fuente de financiamiento?**

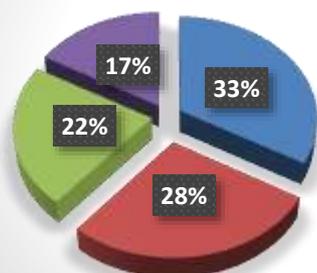
## Razón por la que no se considera inversión extranjera directa





## Análisis de Resultados

Indicadores financieros



- Liquidez
- Rentabilidad
- Actividad
- Solvencia

**Cuál de los siguientes indicadores financieros le ayuda a determinar si necesita una inversión inmediata de su negocio/empresa?**

**Ha realizado alguna vez financiamiento extranjero para su empresa/negocio?**

Inversión extranjera directa



- Si
- No



## EMPRESAS QUE HAN REALIZADO INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

### Empresas con mayor información

	CACPECO	SECOHI
<b>País:</b>	Suiza	Panamá
<b>Monto:</b>	4'000.000	800.000
<b>Tiempo de la inversión:</b>	8 años	2 años
<b>Institución financiera:</b>	Blueorchard	City Bank
<b>Antes de obtener el financiamiento extranjero cuál era el valor de:</b>		
<b>Activos:</b>		15'817.865
<b>Pasivos:</b>		7'483.837
<b>Patrimonio:</b>		8'334.028
<b>Después de la obtención del financiamiento extranjero, cuál es el valor de:</b>		
<b>Activos:</b>		16'617865
<b>Pasivos:</b>		8'283.837
<b>Patrimonio:</b>		8'334.028
<b>Cuál es el valor de la deuda que actualmente posee su empresa:</b>		
	Ya fue cancelada la deuda en ambas instituciones	

### Empresas con poca información

	Kroklets Trading CIA. LTDA	Banco Internacional
<b>País:</b>	Estados Unidos	España
<b>Monto :</b>	300.000	600.000



## Análisis de regresión

Variable independiente X		Variable dependiente Y	
IED		Rendimiento Financiero	
\$	%	\$	%
300.000	5,263157895	0,0539	5,35572337
600.000	10,52631579	0,1236	12,281399
800.000	14,03508772	0,1398	13,891097
4'000.000	70,1754386	0,6891	68,4717806
5'700.000		1,0064	

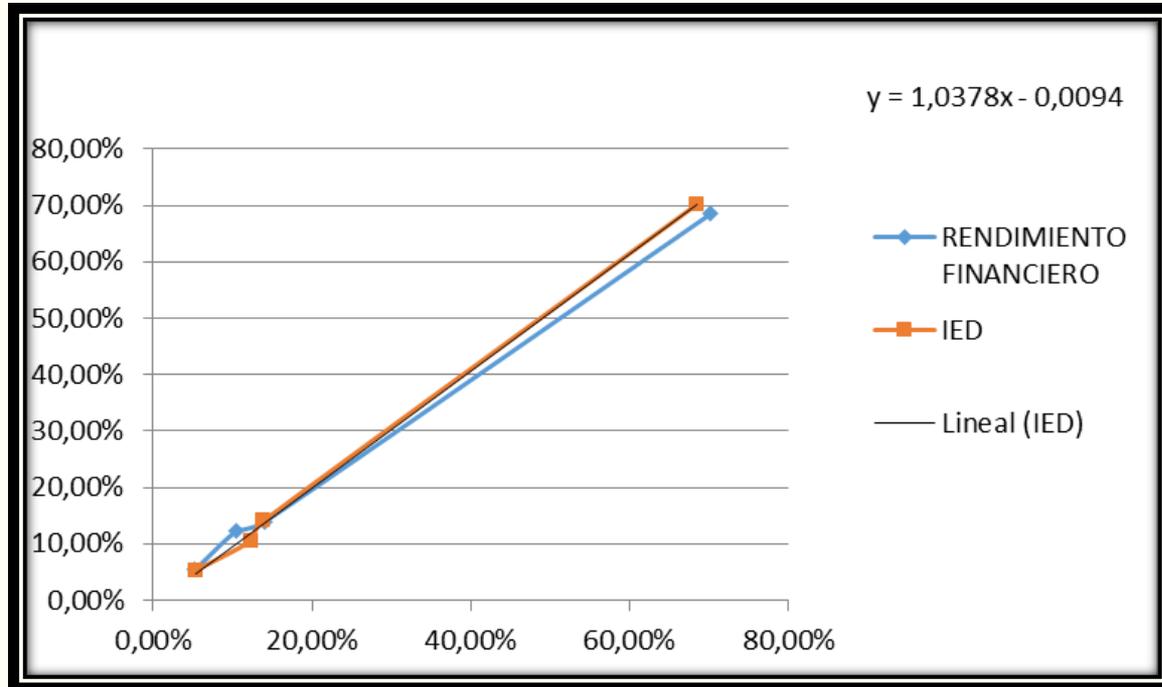


$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



En el análisis de regresión establece que existe una relación directa entre el rendimiento financiero y la inversión extranjera directa, ya que la recta generada posee una pendiente positiva, es decir que mientras aumenta la inversión extranjera en la ciudad de Latacunga se incrementa el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial de Latacunga.



## Coeficiente de correlación

El resultado estará comprendido entre -1 y +1, si el resultado se acerca a -1 quiere decir que existe una correlación negativa perfecta, en cambio si el resultado se acerca a +1 existe una correlación positiva perfecta entre las dos variables.

Estadísticas de la regresión	
Coeficiente de correlación múltiple	0,99957374
<b>Coeficiente de determinación <math>R^2</math></b>	<b>0,99914767</b>
$R^2$ ajustado	0,9987215
Error típico	0,01044626

Si la inversión extranjera directa cambia el rendimiento financiero cambiará en un 99.91% ya que se verá directamente afectada por su fuerte relación; es decir si la inversión extranjera directa aumenta el rendimiento financiero también lo hará y si disminuye también se verá afectado de manera inmediata.



## Prueba Chi - Cuadrado

Se ha tomado un nivel de confianza del 95%, por lo tanto el nivel de significancia es de 5% (0,05) es decir si el resultado del estadístico Chi-Cuadrado es menor o igual a 0,05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa,

	Valor	gl	Sig. asintótica (2 caras)
<b>Chi-cuadrado de Pearson</b>	10,286 <sub>a</sub>	3	<b>,016</b>
Razón de verosimilitud	11,431	3	,010
Asociación lineal por lineal	1,895	1	,169
N de casos válidos	18		



**Hipótesis alternativa:**  
H1. Existe una relación directa, entre la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero y empresarial de los comerciantes del cantón Latacunga.



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**¿De qué manera la reducción de la inversión extranjera directa afecta al rendimiento financiero y empresarial del sector comercial en el cantón Latacunga zona centro, provincia de Cotopaxi?**

**La principal afectación para el sector comercial y financiero es la falta de liquidez, esto se debe a la reducción de la inversión extranjera directa (incremento riesgo país, baja del precio del petróleo, techo a utilidades, etc.) incidiendo en esta manera en la afectación de empresas nacionales debido a la fuerte relación entre las dos variables, además impide el desarrollo, competitividad e innovación de empresas nacionales, lo cual conlleva a un decrecimiento económico del país.**



## Conclusiones

En la ciudad de Latacunga, el 33% del sector comercial para saber si necesita o no una inversión, se basa en los resultados que arroja el índice de liquidez; puesto que el mismo permite saber si la empresa cuenta o no con recursos para afrontar las deudas a corto plazo. Además un 28% toma en cuenta el índice de rentabilidad para poder tomar decisiones acerca de financiamiento.

Otra variable que influye en la inversión extranjera directa es el producto interno bruto (PIB), el mismo que refleja el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía, es decir que mide el crecimiento o decrecimiento de la producción de bienes y servicios de las empresas de cada país, únicamente dentro de su territorio y por ende muestra la competitividad de las empresas.



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Para determinar cómo la inversión extranjera directa afecta al rendimiento financiero se realiza el análisis de regresión (ver figura N°17) en donde se visualiza una pendiente positiva, indicando que la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero están directamente relacionadas puesto que si una variable se incrementa la otra también y viceversa. Posterior a ello se ejecuta el coeficiente de correlación obteniendo un valor de 0,99914767 que multiplicado por 100 nos da 99.91%, es decir que si la inversión extranjera directa incrementa o disminuye directamente el rendimiento financiero cambiará en un 99.91%.



## Recomendaciones

**El Gobierno de nuestro país debe sociabilizar los beneficios de la inversión extranjera directa con los directivos de las empresas, a través de charlas que motiven al crecimiento y posicionamiento del mercado, mediante este tipo de financiamiento puesto que es una inversión más rentable, de la cual podrán obtener mayores beneficios.**

La economía del Ecuador debe ser estable; es decir, que no exista escasez de productos, que el sueldo que percibe la población logre satisfacer las necesidades de los mismos, el poder adquisitivo de cada ecuatoriano debe ser de acuerdo a los ingresos que percibe, que el país posea más ingresos que gastos teniendo así un superávit mas no una pérdida, que la tasa de desempleo sea baja, entre otros, lo cual quiere decir que, puede hacer frente a sus deudas.



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Además existe una relación de triangulo entre el Estado, la Empresa Privada y la Universidad ya que, el Estado debería fomentar la inversión extranjera directa facilitando de esta manera el financiamiento con menos impuestos y proporcionando mayores beneficios a los entes económicos; la empresa privada una vez que se beneficie de la inversión extranjera directa empieza a ampliar su negocio, a través de la innovación, apertura de agencias, entre otros, por lo tanto necesita personal capaz de realizar varias funciones a la vez, es decir, personal que posea estudios académicos que corroboren que es una persona preparada, con habilidades y aptitudes en campos específicos, con esto el empresario ahorra tiempo y esfuerzo en la contratación de varios colaboradores. Finalmente la Universidad - ya sea pública o privada - es la encargada de formar a este tipo de profesionales con las características que buscan los empresarios y que a la vez exige el mercado.



**ESPE**

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

*Gracias*

