

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

“REINVERSIÓN DE UTILIDADES, COMO ESTRATEGIA FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI DURANTE EL PERIODO 2015-2019”.

AUTORES:

Achig Maigua, Mayra Alexandra
Shayñay Cevallos, Sara Poleth

DIRECTORA:

Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra

Latacunga, 2021

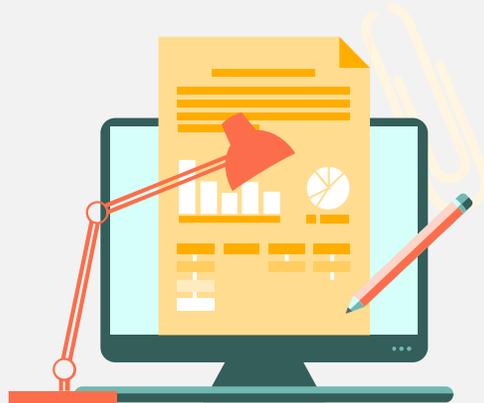


“Tu propósito es más grande que
el miedo que te limita”

Dania Sabrina



AGENDA



Problema de investigación

Marco Teórico

Metodología de la investigación

Propuesta

Conclusiones

Recomendaciones

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN



PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

MACRO → Latinoamérica

La participación del sector manufacturero en Latinoamérica al año 2019 según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), es del 13% en el empleo total (Raúl Ávila, 2019).

Rebolledo Noriega et al. (2013) afirman que: se destacan como importantes fuentes generadoras de ventajas competitivas para las actividades manufactureras: la innovación y el desarrollo tecnológico; la organización de los procesos productivos; la adaptación de los consumos a los nuevos procesos; y los acondicionamientos culturales con vocación exportadora. (p.51)



MESO → Ecuador

Entre los años 2013 - 2018 dentro del sector manufacturero constaban 7.058 empresas, de acuerdo al estudio de Camino-Mogro et al. (2020) aproximadamente existen 4.020 organizaciones cada año, en este periodo como resultado de las ventas se obtuvo un monto de 114.296 millones de dólares, el cual representa el 21% del total de ingresos generados por ventas de todo el sector societario, y los salarios representan el 23% de los salarios totales cancelados por todos los demás sectores societarios.



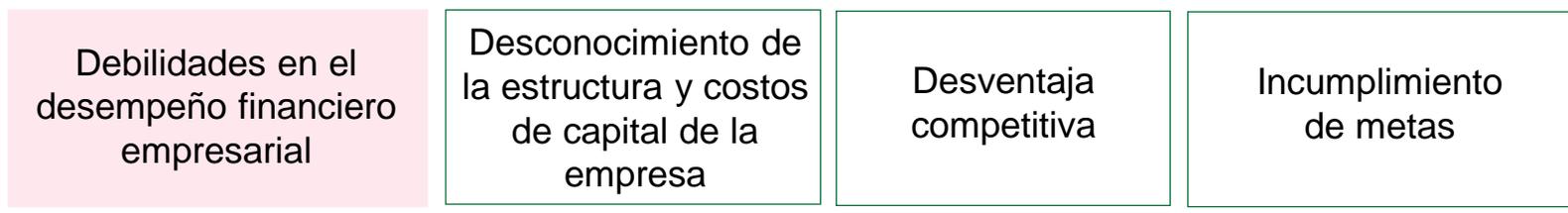
MICRO → Cotopaxi

Las empresas de Cotopaxi prefieren utilizar la teoría del pecking-order como guía para seleccionar alternativas de financiamiento, además de acuerdo a Amaya (2013) las organizaciones se inclinan hacia la utilización de recursos propios para cubrir sus necesidades porque otras alternativas conllevan un mayor costo, al tomar en cuenta que investigaciones afirman que esta alternativa tiene un menor costo de capital, la teoría del pecking-order sería la mejor opción al momento de elegir entre distintas fuentes de financiamiento.

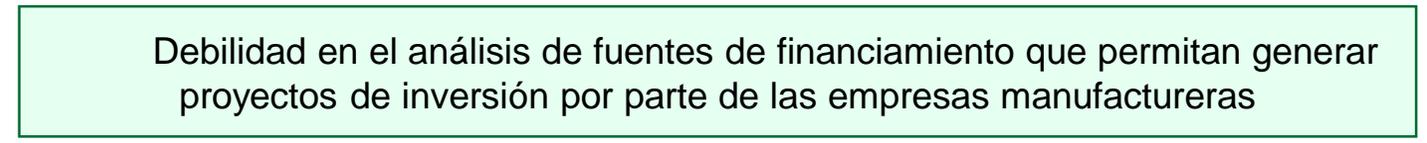


ÁRBOL DE PROBLEMAS

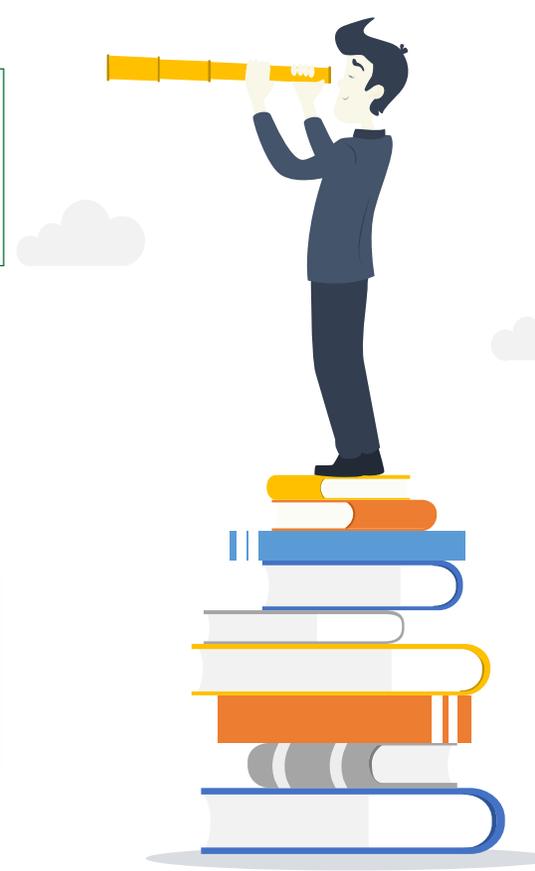
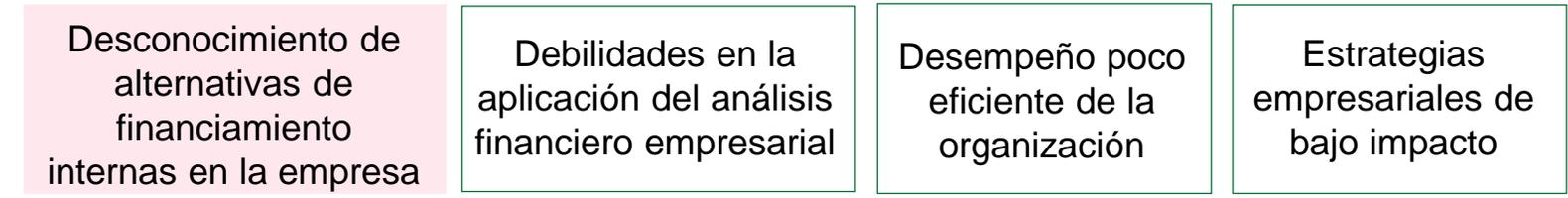
Efectos
Variable Dependiente



Problema



Causas
Variable Independiente



JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA



A través de la reinversión de utilidades las empresas son capaces de volver a utilizar los recursos generados en bienes que le permitan obtener una ventaja competitiva y crecimiento en el mercado y a su vez contribuir al país a través de la declaración de impuestos y la apertura de plazas laborales (Armendáriz, 2020).

En el Ecuador la tendencia es el financiamiento con recursos ajenos a través de Instituciones Financieras, sin embargo como fuente de financiamiento interno se encuentra el aprovechamiento de los fondos generados por la empresa para tener disponibilidad de recursos para proyectos de inversión, por medio de la reinversión de utilidades.

El objetivo primordial de cualquier empresa es la maximización, misma que se lleva a cabo a partir de proyectos rentables cuyo financiamiento sea lo más conveniente posible. En este contexto, resalta la reinversión de utilidades como alternativa de financiamiento.

Ventajas de la reinversión de utilidades son: el aumento del capital, mayor disponibilidad de recursos para cumplir con diferentes obligaciones, es decir niveles de liquidez favorables, disponibilidad de fondos para la compra de activos fijos, se cuenta con fondos de respaldo en caso de presentarse alguna eventualidad.



OBJETIVOS

Objetivo General

Analizar la reinversión de utilidades para determinar su incidencia en el desempeño financiero de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi, que son reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante instrumentos de investigación.

Objetivos Específicos

Determinar la base teórica, con respecto a la reinversión de utilidades y su incidencia en el desempeño financiero de las empresas manufactureras, mediante la búsqueda de información a través de fuentes primarias y secundarias que permitan sustentar las definiciones de la presente investigación.

Diagnosticar la estructura de capital de las empresas manufactureras objeto de estudio a través de indicadores financieros.

Evaluar a través de encuestas a los gerentes de las empresas manufactureras si la utilización de la reinversión de utilidades como alternativa de financiamiento incide en el desempeño financiero.

Proponer un modelo para el análisis del costo de las alternativas de financiamiento utilizando los Estados Financieros de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi, enfocando el uso de escenarios para la alternativa de reinversión de utilidades como fuente de financiamiento.

VARIABLES



HIPÓTESIS

Variable Dependiente

Desempeño financiero

Variable Independiente

Reinversión de utilidades

Hipótesis alternativa (H1)

La reinversión de utilidades incide en el desempeño financiero de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2015 - 2019.

Hipótesis nula (H0)

La reinversión de utilidades no incide en el desempeño financiero de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2015 - 2019.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO



BASE TEÓRICA



Teoría de jerarquía de preferencias (Pecking Order)

Zambrano Vargas & Acuña Corredor (2011), mencionan que no existe una estructura óptima que equilibre los beneficios y desventajas de la deuda, sino que más bien los gerentes buscan incrementar sus inversiones utilizando una jerarquía de preferencias en cuanto al uso de las fuentes de financiación.

Teoría del Trade off

Los mencionados autores también afirman que con esta teoría se establece un límite al endeudamiento propuesto por Modigliani & Miller (1963) a partir de la importancia de los costos de las dificultades financieras y los costos de agencia. Esta teoría se basa principalmente en las decisiones de financiamiento con deuda.

Teoría de Política de Dividendos

La política de dividendos plantea que es necesario se administre de manera correcta las utilidades, de acuerdo a las necesidades tanto de los accionistas y socios de la empresa y de manera que sea beneficioso tanto para la empresa como para quienes aportan el capital a la misma

BASE CONCEPTUAL

Reinversión de utilidades

Es un instrumento esencial para que una empresa pueda beneficiarse al contar con incentivos tributarios que reducen el pago del impuesto a la renta, promoviendo la reutilización de sus propios fondos en el mismo giro del negocio, lo cual incrementa su capital y le permite contar con una mejor liquidez

Desempeño financiero

Se asocia el desempeño financiero con resultados en los indicadores financieros como ROA (Retorno sobre los activos), Q de Tobin (el cociente entre el valor de mercado de la firma y su costo en libros o de reposición. Un mayor valor se asocia a un mejor desempeño), crecimiento de las ventas, índice de apalancamiento, entre otros.

BASE LEGAL



Constitución de la República del Ecuador



Plan Nacional de Desarrollo toda una Vida



Superintendencia de Valores y Seguros



Ley de Régimen Tributario Interno



Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN



METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN



Enfoque

- Cuantitativo y Cualitativo

Modalidad

- Investigación documental
- Investigación de campo

Tipos

- Investigación descriptiva
- Investigación correlacional

Técnicas y herramientas

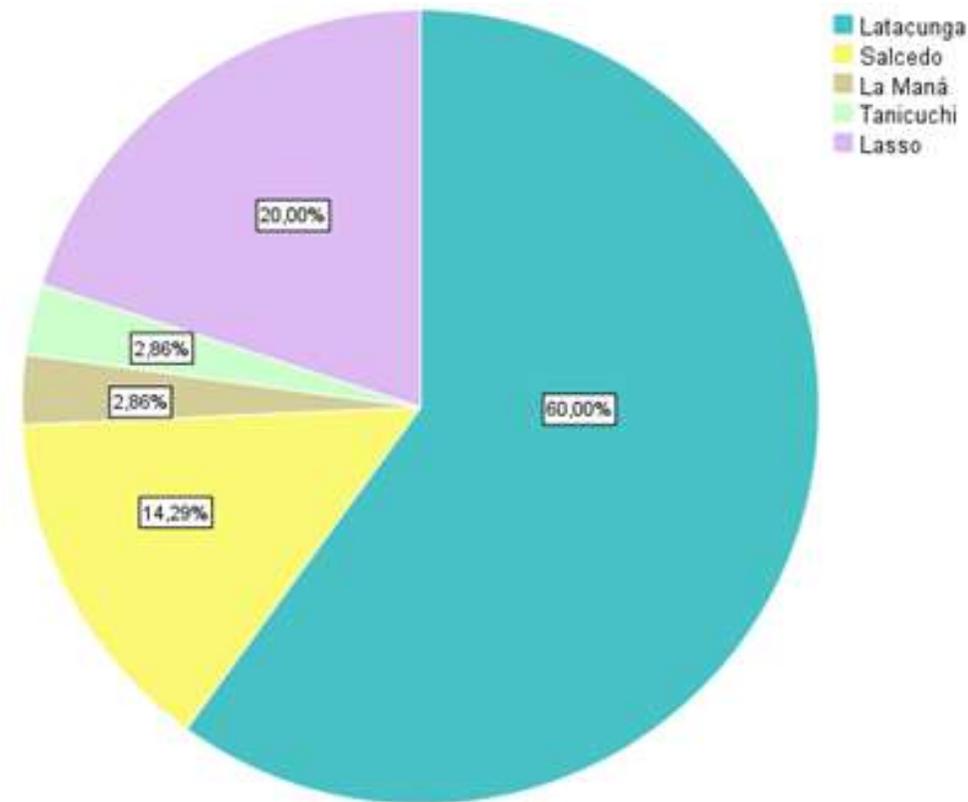
- Encuestas

Técnicas de análisis de datos

- SPSS

POBLACIÓN

N°	Ubicación	N° de empresas
1	Latacunga	21
2	Salcedo	5
3	La Maná	1
4	Tanicuchi	1
5	Lasso	7
TOTAL		35



La población para la presente investigación se ha delimitado a través de los datos obtenidos en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. De manera central la población se basa en las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi, en donde 21 de las 35 empresas se encuentran ubicadas en la ciudad de Latacunga.

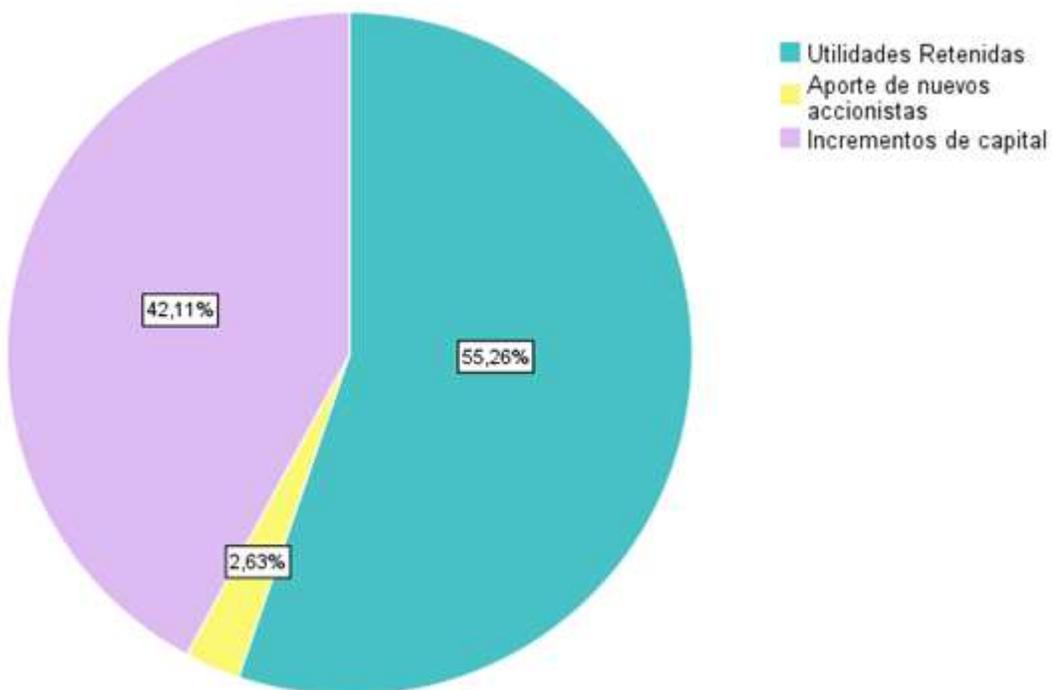
CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



Pregunta 6: Del financiamiento a través de recursos propios de la empresa: ¿Cuál es la alternativa que utiliza?

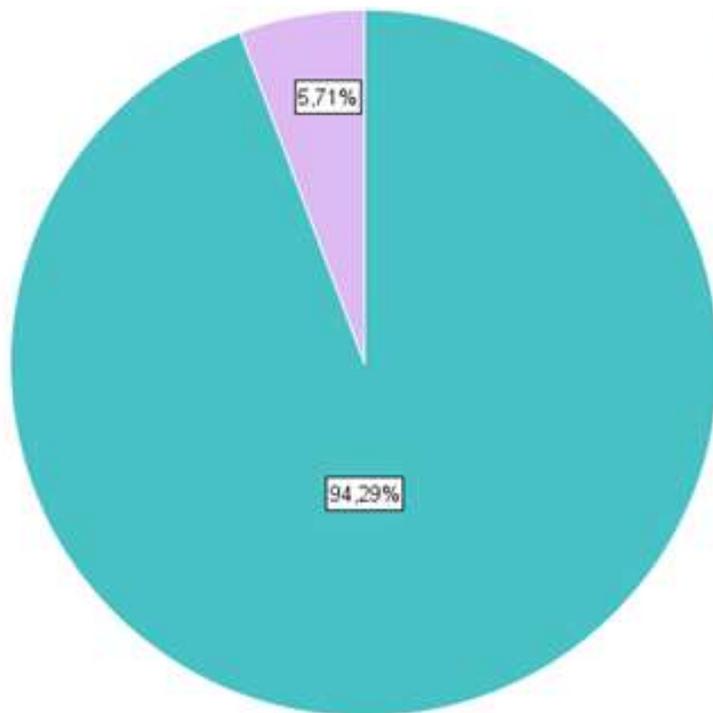
	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Utilidades Retenidas	21	60,0	60,0	60,0
Aporte de nuevos accionistas	1	2,9	2,9	62,9
Incrementos de capital	13	37,1	37,1	100,0
Total	35	100,0	100,0	



Análisis e interpretación

Con lo que se llega a concluir que la mayor parte de las empresas manufactureras, objeto de estudio, al financiar los proyectos de inversión a través de recursos propios prefieren las utilidades retenidas, es decir, que las utilidades que obtienen en un periodo contable no las reparten a sus socios, sino las utilizan para reinvertir nuevamente como alternativa de financiamiento para invertir y mejorar la productividad.

Pregunta 8: ¿Si la reinversión de utilidades resultara una opción menos costosa de financiamiento, la seleccionaría?



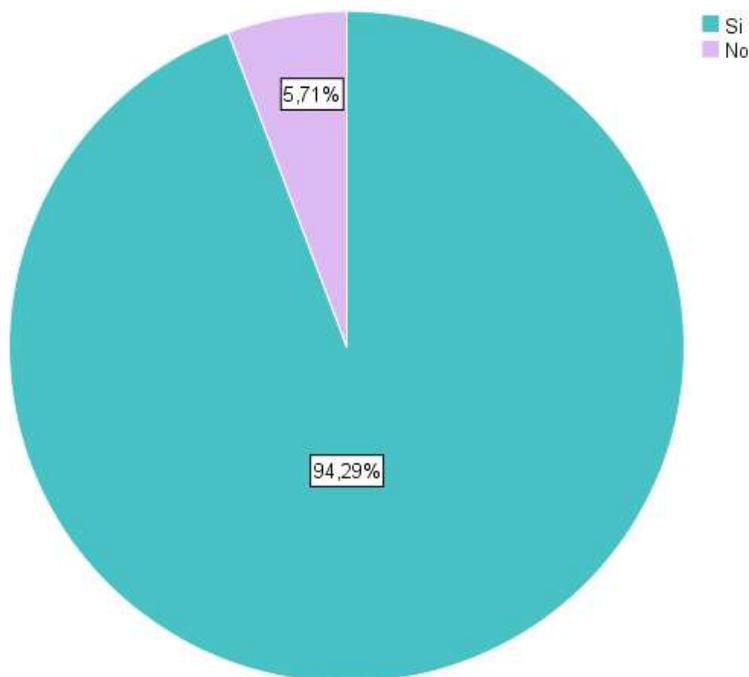
■ Si
■ No

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	33	94,3	94,3	94,3
No	2	5,7	5,7	100,0
Total	35	100,0	100,0	

Análisis e interpretación

La mayor parte de las empresas manufactureras consideraría la reinversión de utilidades para su financiamiento si su costo sería menor al de otras alternativas, puesto que las firmas prefieren elegir opciones que resulten menos costosas y que cumplan la función de proveer los recursos que le hacen falta a la organización para llevar a cabo un determinado proyecto o adquisición.

Pregunta 17: ¿Cree usted que la reinversión de utilidades influye en el desempeño financiero de la empresa?



	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	33	94,3	94,3	94,3
No	2	5,7	5,7	100,0
Total	35	100,0	100,0	

Análisis e interpretación

Por medio de los resultados es evidente que la mayoría de empresas reconoce la influencia de la reinversión de utilidades en el desempeño financiero, esto tiene lógica al observar que la mayoría de empresas retiene sus utilidades porque de esta manera pueden llevar a cabo sus adquisiciones o proyectos de inversión sin tener que recurrir inmediata y únicamente al financiamiento externo, lo cual permite que al financiarse con recursos propios se tenga mayor control y libertad en lo correspondiente al manejo del dinero.

COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

- Análisis de los datos recopilados y procesados mediante el software IBM SPSS Statistics 25
- Se ejecutan dos tablas de contingencia formadas de tres preguntas realizadas en la encuesta aplicada
- Nivel de significancia estadísticamente significativo de 0,05 y un nivel de confianza de 0,95

CRUCE 1

Cruce 1: Alternativas de financiamiento con recursos propios-SPSS

6. Del financiamiento a través de recursos propios de la empresa: ¿cuál es la alternativa que se utiliza?		17. ¿Cree usted que la reinversión de utilidades influye en el desempeño financiero de la empresa?		
		Si	No	Total
Utilidades Retenidas	Recuento	21	0	21
	Frecuencia esperada	19,8	1,2	21,0
	% Utilidades retenidas	100,0%	0,0%	100,0%
Aporte de nuevos accionistas	Recuento	0	1	1
	Frecuencia esperada	,9	,1	1,0
	% Aporte de nuevos accionistas	0,0%	100,0%	100,0%
Incrementos de capital	Recuento	12	1	13
	Frecuencia esperada	12,3	,7	13,0
	% Incrementos de capital	92,3%	7,7%	100,0%
Total	Recuento	33	2	35
	Frecuencia esperada	33,0	2,0	35,0
	% del total	94,3%	5,7%	100,0%

Cruce 1: Prueba Chi cuadrado-SPSS

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	17,867 ^a	2	,000
Razón de verosimilitudes	8,281	2	,016
Asociación lineal por lineal	1,190	1	,275
N de casos válidos	35		

a. 4 casillas (66,7%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5.
La frecuencia mínima esperada es ,06.

CRUCE 2

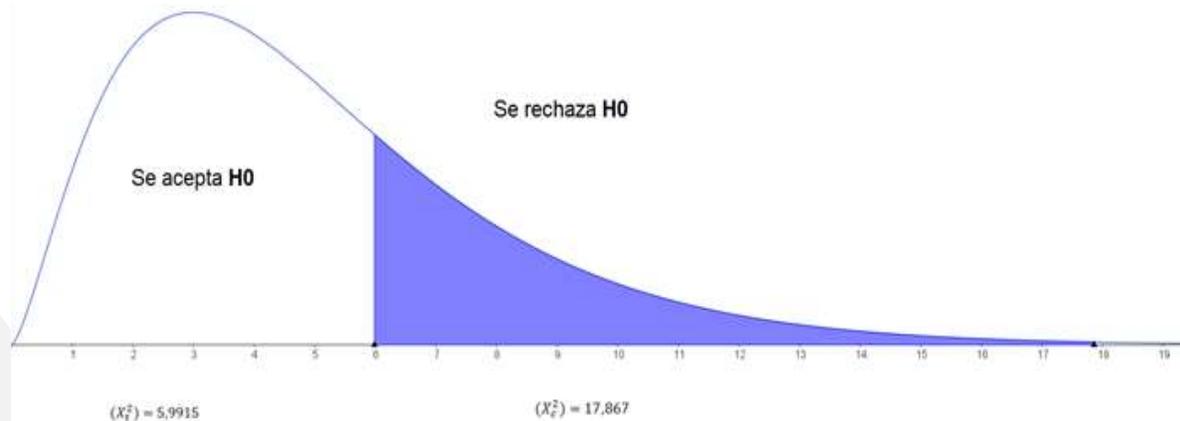
Cruce 2: Selección de las utilidades retenidas analizando su costo de capital-SPSS

8. ¿Si la reinversión de utilidades resultara una opción menos costosa de financiamiento, la seleccionaría?		17. ¿Cree usted que la reinversión de utilidades influye en el desempeño financiero de la empresa?		
		Si	No	Total
Si	Recuento	32	1	33
	Frecuencia esperada	31,1	1,9	33,0
	% SI	97,0%	3,0%	100,0%
No	Recuento	1	1	2
	Frecuencia esperada	1,9	,1	2,0
	% No	50,0%	50,0%	100,0%
Total	Recuento	33	2	35
	Frecuencia esperada	33,0	2,0	35,0
	% Total	94,3%	5,7%	100,0%

Cruce 2: Prueba Chi-cuadrado-SPSS

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,722 ^a	1	,005
Razón de verosimilitudes	3,597	1	,058
Asociación lineal por lineal	7,501	1	,006
N de casos válidos	35		
3 casillas (75,0%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es ,11.			

CRUCE 1

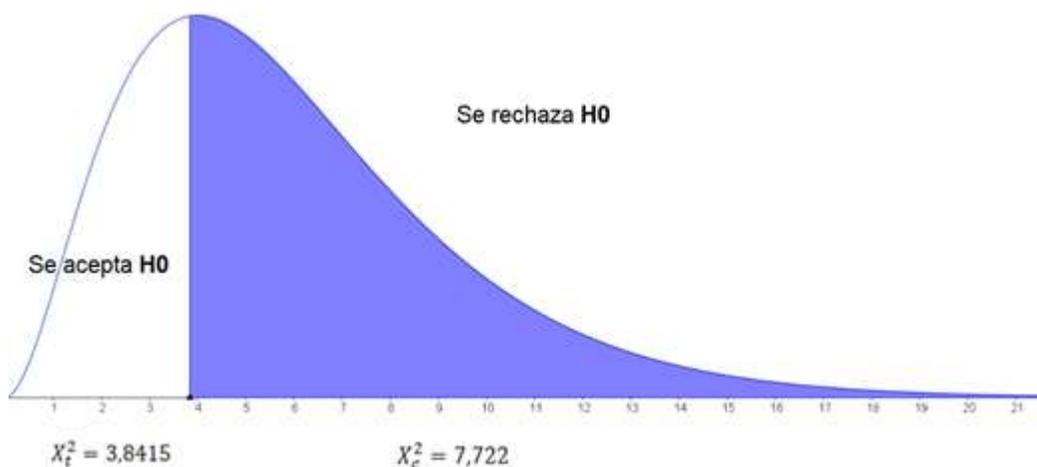


Con 2 grados de libertad y un nivel de significancia de 0,05 se obtiene un $X_c^2 = 17,867$, el cual se encuentra en la zona de rechazo de (H_0) además es mayor al $X_t^2 = 5,9915$. Es así que se acepta (H_1) y se establece que la reinversión de utilidades incide en el desempeño financiero de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2015 – 2019

Regla de decisión

H_0 : Si $(X_c^2 \leq X)$
 H_1 : Si $(X_c^2 \geq X)$

CRUCE 2



Con 1 grado de libertad y un nivel de significancia de 0,05 se obtiene un $X_c^2 = 7,722$, el cual se encuentra en la zona de rechazo de (H_0) además es mayor al $X_t^2 = 3,8415$. Es así que se acepta (H_1) y se establece que la reinversión de utilidades incide en el desempeño financiero de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2015 – 2019

CAPÍTULO V

PROPUESTA



Modelo de análisis y evaluación del costo de capital de las alternativas de financiamiento, con enfoque en las Utilidades Retenidas de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi, por medio del cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC).

OBJETIVO GENERAL

Desarrollar un modelo de análisis y evaluación el costo de capital de distintas alternativas de financiamiento de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi, con enfoque en las utilidades retenidas, mediante el cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC) utilizando el programa Excel, con el objeto de proporcionar una herramienta que permita visualizar las fuentes de financiamiento más convenientes de acuerdo a su costo de capital.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

● Detallar la fundamentación teórica de la propuesta de análisis del cálculo del costo de capital por alternativa de financiamiento.

● Identificar en los estados financieros, las alternativas de financiamiento y la estructura de capital utilizada por una empresa para dar cumplimiento a las decisiones de inversión.

● Evaluar el costo de capital ponderado de una empresa a través de un simulador elaborado en la herramienta Excel, que permita a los tomadores de decisión en las compañías elegir la mejor alternativa de financiamiento mediante el criterio de menor costo, coadyuvando a la maximización del valor empresarial.

PROPUESTA

MODELO DE ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL DE LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO, CON ENFOQUE EN LAS UTILIDADES RETENIDAS DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI, POR MEDIO DEL CÁLCULO DEL COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL.

AUTORAS

ACHIG MAIGUA, MAYRA ALEXANDRA
SHAYÑAY CEVALLOS, SARA POLETH

TUTORA

ING. MYRIAM ALEXANDRA, URBINA POVEDA

INICIAR

SIMULADOR

ÍNDICE

	1. PORTADA		9. BONOS
	2. INSTRUCCIONES		10. CAPITAL SOCIAL
	3. INFORMACIÓN GENERAL		11. GANANCIAS RETENIDAS
	4. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		12. COSTO TOTAL
	5. ESTADO DE RESULTADOS		13. RANKING
	6. DECISIONES DE FINANCIAMIENTO		14. SIMULACIÓN DE ESCENARIOS
	7. CRÉDITOS COMERCIALES		15. GRÁFICA DE LA SIMULACIÓN
	8. CRÉDITOS INSTITUCIONES FINANCIERAS		

CONCLUSIONES





A través de la base teórica y legal se ha logrado conocer las industrias y actividades a las que deben estar destinadas estos recursos para la aplicación del descuento en el Impuesto a la Renta; sin embargo, la gran parte de los encuestados no se han beneficiado de este incentivo tributario.



A través de la aplicación de la encuesta realizada a las 35 empresas objeto de estudio de la provincia de Cotopaxi, se evidencia que el 72% de las compañías no se beneficia de la reducción de 10 puntos porcentuales. Además, 24 entidades mencionan que tienen conocimiento acerca de lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno, de estas el 91,7% indica que seleccionaría esta alternativa como fuente de financiamiento en caso de ser menos costosa.



Mediante el uso de elementos estadísticos como la prueba de Chi-cuadrado y el análisis de tablas cruzadas, se realiza la comprobación de la hipótesis y se demuestra que la reinversión de utilidades tiene incidencia estadística en el desempeño de las empresas manufacturas de la provincia de Cotopaxi, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

RECOMENDACIONES





Es recomendable que las empresas consideren el beneficio de la reducción de 10 puntos porcentuales establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno, pues al obtener un beneficio tributario, el costo de capital de esta alternativa usualmente es menor.



Se recomienda a las empresas, implementar una política de dividendos que regule o establezca los lineamientos que las compañías deben seguir para retener o repartir las utilidades.



Se sugiere a las entidades evaluar el costo de capital de diferentes fuentes de financiamiento, por medio del modelo de análisis y evaluación propuesto, para tomar una decisión de financiamiento acertada y conveniente para la empresa.



Gracias...