

**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TEMA:

Análisis de las estrategias financieras y su relación con la posición competitiva de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil.

AUTORAS:

Cirino Baidal Alexandra Elizabeth

Gaete Mejía Jennifer Verónica

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
MAGISTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

TUTORA:

Ing. Matute Petroche, Jessica Silvana, MSc.

Guayaquil, Ecuador

24 de enero del 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por: **Cirino Baidal Alexandra Elizabeth y Gaete Mejía Jennifer Verónica**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de **Magister en Contabilidad y Finanzas**.

TUTORA

f. 

Ing. Matute Petroche, Jessica Silvana, MSc.

DIRECTORA DEL PROGRAMA



f. _____

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn, Ph.D.

Guayaquil, a los 24 días del mes de enero del año 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO**

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotras, Alexandra Elizabeth Cirino Baidal y Jennifer Verónica Gaete Mejía.

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación: **Análisis de las estrategias financieras y su relación con la posición competitiva de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil**, previa a la obtención del Título de Magister en Contabilidad y Finanzas, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 24 días del mes de enero del año 2022

LAS AUTORAS

f. Alexandra Cirino B.
Cirino Baidal Alexandra Elizabeth.

f. Jennifer Verónica Gaete Mejía
Gaete Mejía Jennifer Verónica.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

AUTORIZACIÓN

Nosotras, Alexandra Elizabeth Cirino Baidal y Jennifer Verónica Gaete Mejía.

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **Análisis de las estrategias financieras y su relación con la posición competitiva de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 24 días del mes de enero del año 2022

LAS AUTORAS

f. Alexandra Cirino B.
Cirino Baidal Alexandra Elizabeth.

f. Jennifer Verónica Gaete Mejía
Gaete Mejía Jennifer Verónica.

REPORTE URKUND

The screenshot shows the URKUND web interface. On the left, document details are listed: Documento: [Cirino_Alexandra_y_Gaete_Jennifer_100%_Final_24_01_2022_Final\(1\).docx](#) (D126116188), Presentado: 2022-01-25 13:32 (-05:00), Presentado por: jessica.matute@cu.ucsg.edu.ec, Recibido: jessica.matute.ucsg@analysis.urkund.com, and Mensaje: Cirino_Alexandra_y_Gaete_Jennifer [Mostrar el mensaje completo](#). A green box indicates 0% of the 88 pages consist of text from 0 sources.

On the right, the 'Lista de fuentes' (List of sources) is displayed under the 'Bloques' tab. It contains a table with columns for 'Categoría' and 'Enlace/nombre de archivo'. The sources listed are:

Categoría	Enlace/nombre de archivo	
	Cirino_Alexandra_y_Gaete_Jennifer_50%_avance_23112021.docx	<input type="checkbox"/>
	Cirino_Alexandra_y_Gaete_Jennifer_50%_avance.docx	<input type="checkbox"/>
	INVESTIGACION SILVIA ARMENDARIZ.pdf	<input type="checkbox"/>
	1622173708_2 ANALISIS FINANCIERO FINAL.docx	<input type="checkbox"/>
Fuentes alternativas		
	PROPUESTA DE UN MODELO DE ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) Y SU RELA...	<input type="checkbox"/>
Fuentes no usadas		

At the bottom of the interface, there are navigation icons and a status bar showing '0 Advertencias', 'Reiniciar', and 'Compartir'.

TUTORA

f. 

Ing. Matute Petroche, Jessica Silvana, MSc.

AGRADECIMIENTO

Nos gustaría agradecer de manera especial y sincera a todas aquellas personas que con su ayuda han colaborado en la realización de presente trabajo, en especial a nuestra tutora la Ing. Matute Petroche, Jessica Silvana, MSc., su seguimiento y supervisión continua nos inspiró en el desarrollo del presente trabajo a realizarlo con seriedad y responsabilidad.

Queremos reiterar nuestra total admiración por su compromiso y vocación por el tiempo dedicado a nuestro trabajo de titulación, sin duda ha sido una experiencia enriquecedora tanto en lo personal como en lo profesional.

Auguramos para Usted muchos más éxitos.

DEDICATORIA

Dedico a Dios y la Virgen de Guadalupe por permitirme lograr mis objetivos, gracias a la bendición de ellos pude llegar a donde estoy.

A mis padres Isabel y Rubén por haberme forjado como la persona que soy en la actualidad, muchos de mis logros se los debo a ustedes entre los que se incluye este, me motivaron constantemente para alcanzar mis anhelos.

A mi esposo David y mis hijos Isaac y Nathaly por su afecto y cariño les agradezco por ayudarme a encontrar el lado dulce y no amargo de la vida.

A mis maestros por su apoyo y conocimiento que nos brindaron día a día sobre todo su apoyo en este trabajo de titulación impulsando el desarrollo profesional.

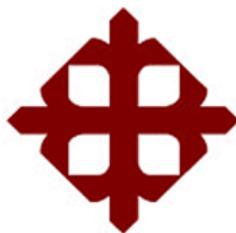
Alexandra Elizabeth Cirino Baidal

A Dios, sin Él no sería posible haberlo logrado y de manera especial quiero dedicar este nuevo logro profesional al Dr. Héctor Marcelo Yerovi Kennide, que, aunque hoy no nos acompañe físicamente, fue quien me impulsó a continuar con mi preparación académica, me hubiese gustado haber tenido tiempo para compartir esta alegría, pero sé que desde el cielo me regala su bendición.

A mi madre Patricia Mejía, quién me ha enseñado que a pesar de todas las circunstancias que se presenten en la vida, la perseverancia y el amor a los hijos son nuestro motor de vida.

Y, por último, pero no menos importante, a mi familia, mi esposo Eduardo y mis hijas, Danna, Mia y Magda Emilia, quienes desde su amor y apoyo incondicional me han inspirado a culminar con éxito este nuevo reto académico.

Jennifer Verónica Gaete Mejía



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn Ph.D.
DIRECTORA DEL PROGRAMA

f. _____

Ing. Medina Crespo, José Alberto, Mgs. MSc.
OPONENTE

Lista de Contenido

Capítulo 1. Introducción.....	2
Antecedentes del Problema.....	2
Formulación del Problema.....	4
Justificación.....	5
Objetivo General.....	5
Objetivos Específicos.....	5
Preguntas de Investigación.....	6
Hipótesis.....	6
Delimitaciones del Problema.....	6
Limitaciones del Problema.....	7
Capítulo 2. Fundamentación Teórica.....	8
Marco Teórico.....	8
Determinantes de la ventaja competitiva.....	9
La Teoría de Recursos y Capacidades.....	10
Los Recursos.....	10
De las capacidades.....	10
Marco Conceptual.....	11
Estrategias.....	11
Estrategias Empresariales.....	12
Estrategias financieras.....	12

Información Financiera.....	13
Indicadores Financieros o Razones Financieras.....	14
Importancia de la Planeación Financiera	14
Competitividad	15
PYMES.....	16
Capítulo 3. Metodología	17
Población y Muestra	17
Operacionalización de las Variables.....	17
Instrumentación	20
Capítulo 4. Análisis de Resultados	22
Comportamiento económico y financiero de las empresas.....	22
Relación entre las estrategias financieras de las empresas y la competitividad.....	26
Filosofía de dirección empresarial que se aplican en las empresas radiodifusoras.....	40
Discusión	42
Conclusiones	43
Recomendaciones	44
Referencias.....	45

Lista de Tablas

Tabla 1	Ingresos del Sector Radial del Ecuador	4
Tabla 2	Indicadores Financieros	18
Tabla 3	Capacidad Financiera	19
Tabla 4	Entorno Competitivo.....	19
Tabla 5	Capacidades Internas	20
Tabla 6	Construcción de la Encuesta	21
Tabla 7	Indicadores Financieros: Liquidez (primera parte)	22
Tabla 7	Indicadores Financieros: Liquidez (segunda parte).....	23
Tabla 8	Indicadores Financieros: Endeudamiento	23
Tabla 9	Indicadores Financieros: Eficiencia.....	24
Tabla 10	Indicadores Financieros: Rentabilidad	25
Tabla 11	Matriz de Correlación	32
Tabla 12	Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson	33
Tabla 13	Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson (primera parte).....	34
Tabla 13	Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson (segunda parte)	35
Tabla 13	Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson (tercera parte).....	36
Tabla 13	Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson (cuarta parte).....	37

Lista de Figuras

Figura 1. Dimensión: Indicadores Financieros.....	27
Figura 2. Dimensión: Capacidad Financiera.....	27
Figura 3. Dimensión: Entorno Competitivo	28
Figura 4. Dimensión: Capacidad Interna	29
Figura 5. Fórmula del Cálculo de Alfa de Cronbach	30
Figura 6. Cálculo del Alfa de Cronbach en la Investigación.....	30

Lista de Apéndices

Apéndice A. Entrevistas realizadas a expertos financieros radiodifusoras de Guayaquil	50
Apéndice B. Modelo de Encuesta	51
Apéndice C. Análisis de los escenarios correlacionados	53
Apéndice D. Estados de Situación Financiera – Estados de Resultados Integrales – Indicadores Financieros 2018.....	63
Apéndice E. Estados de Situación Financiera – Estados de Resultados Integrales – Indicadores Financieros 2019.....	69
Apéndice F. Estados de Situación Financiera – Estados de Resultados Integrales – Indicadores Financieros 2020.....	75

Resumen

La finalidad de la presente investigación es analizar las estrategias implementadas por las PYMES radiodifusoras de Guayaquil y su relación con la posición competitiva para su desarrollo y sostenibilidad. Se realizó la revisión bibliográfica de autores clásicos y modernos que han aportado con sus investigaciones al tema. El estudio es de tipo exploratorio, descriptivo y correlacional, con una población de 24 PYMES, donde se analizó el comportamiento económico y financiero, estableciendo el promedio de los ratios de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad del 2018 al 2020 y se empleó un cuestionario con escala de Likert a Gerentes Financieros y/o Administradores donde se obtuvo la información sobre las variables estrategias financieras y competitividad. Efectuado el análisis de coeficiente de correlación se determinó que 10 escenarios propuestos obtuvieron un mínimo de correlación de 0.40 que es interpretado como correlación positiva moderada, lo cual asegura que los conceptos planteados en la hipótesis nula son rechazados, concluyendo que, a nivel general, las estrategias financieras establecidas por la dirección como: el análisis de indicadores financieros con énfasis en la gestión, liquidez y solvencia y la planificación financiera implementada como herramienta proyección y control de los resultados operativos influyen directamente en la capacidad interna de la compañía para crear ventajas competitivas al gestionar adecuadamente las negociaciones con proveedores, disponer de información oportuna del sector, monitorear la aparición de servicios sustitutos, implementar tecnología de seguridad de la información y nuevas aplicaciones y priorizar la gestión de personal para potencializar el nivel de servicio.

Palabras Claves: *Estrategias Financieras, Planeación Financiera, Competitividad, Competitividad Radial, PYMES, Radiodifusoras, Decisiones Financieras.*

Abstract

The purpose of this research is to analyze the strategies implemented by broadcasting SMEs in Guayaquil and their relationship with the competitive position for their development and sustainability. A bibliographic review of classical and modern authors who have contributed with their research to the subject was carried out. The study is of an exploratory, descriptive and correlational type, with a population of 24 SMEs, where the economic and financial behavior was analyzed, establishing the average of the liquidity, indebtedness, management and profitability ratios from 2018 to 2020 and a questionnaire was used. with a Likert scale to Financial Managers and/or Administrators where the information on the variables financial strategies and competitiveness was obtained. Once the correlation coefficient analysis was carried out, it was determined that 10 proposed scenarios obtained a minimum correlation of 0.40, which is interpreted as a moderate positive correlation, which ensures that the concepts proposed in the null hypothesis are rejected, concluding that, at a general level, the financial strategies established by management such as: the analysis of financial indicators with emphasis on management, liquidity and solvency and financial planning implemented as a tool for projection and control of operating results directly influence the internal capacity of the company to create competitive advantages by properly managing negotiations with suppliers, having timely information on the sector, monitoring the appearance of substitute services, implementing information security technology and new applications, and prioritizing personnel management to enhance the level of service.

Keywords: *Financial Strategies, Financial Planning, Competitiveness, Radio Competitiveness, SMEs, Broadcasters, Financial Decisions.*

Capítulo 1. Introducción

Antecedentes del Problema.

Debido a la globalización, las PYMES han sido afectadas por la diversa competitividad mundial especialmente por el limitado apoyo financiero, economías de escala o la poca capacidad para mantenerse en mercados altamente competitivos, lo que ha conllevado a incursionar en el libre comercio para incrementar el capital y generar interconexión con los mercados alrededor del mundo, de manera que las crisis o eventos que se dan a escala mundial tienden a generar un impacto en ellas. (Ron et al., 2017).

La pandemia por el COVID 19 es un acontecimiento en todo el mundo, lo cual tuvo un impacto económico sin precedente tanto en su naturaleza como por su magnitud, donde las proyecciones de organismos internacionales desde ya prevén una contracción económica global del 4.9% y una disminución de dos puntos porcentuales en el crecimiento económico anual por las medidas de aislamiento social aplicadas por los gobiernos, incluso hasta de mayor dimensión que la crisis financiera del 2008 (Agustina, 2020).

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, las proyecciones del producto interno bruto en el Ecuador presentan estimaciones negativas del (-6.5%), lo que implicaría efectos perjudiciales para las actividades económicas tanto en el sector de comercio como en el de servicios, y a su vez, incidirá en las PYMES puesto que éstas representan el 99.54% de organizaciones constituidas en el país con estructuras de micro, pequeñas y medianas empresas (M. C. Useche Aguirre et al., 2020).

Por su parte, en el Ecuador no existe un concepto homogéneo que defina a las PYMES, en la mayoría de las clasificaciones que realizan los diferentes organismos de control de las Pequeñas y Medianas Empresas como: a) el Plan Nacional del Buen Vivir, b) Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, c) Reglamento del Código de la Producción, d) Servicio de Rentas Internas, entre otros, clasifican a las pequeñas y medianas empresas por su número de empleados, volumen de ventas, capital social y niveles productivos (Tobar Pesántez, 2014).

Es preciso mencionar, la contribución de las PYMES en los diferentes sectores productivos para la economía nacional, puesto que ellas, son nombradas y citadas por diferentes organismos de gobierno y resaltan su importancia y su función estratégica para el desarrollo económico del Ecuador. Uno de sus principales aportes es la generación de empleos, con el 39% en las microempresas, el 17% en las pequeñas y el 14% en las medianas empresas (Ron et al., 2017).

En el sector de Información y Comunicación que incluye las actividades de distribución de medios para transmitir o distribuir información tales como: a) datos, b) edición, c) grabación de sonido, d) difusión de radios y e) televisión, entre otros, en el 2017 constituyó el cuarto sector con mayores ingresos aportados a la economía del país con una participación del 5.1% y un promedio anual del 4% entre los años 2013 al 2017. Las PYMES en ese año tuvieron ingresos de hasta 631 millones de dólares que

representaron el 12% ingresos del sector restando participación importante a las grandes empresas que compiten en ese mercado (Camino et al., 2018).

Las PYMES Radiodifusoras, que están dentro del sector de información y comunicación, se encuentran reguladas por la Ley Orgánica de Comunicación y constan en el catastro del Registro Público de Medios (RPM), en este último se deben registrar todos los medios de comunicación social. Según el boletín Estadístico de diciembre 2020 hubo un incremento de registro anual de medios de comunicación social del 13.56% y las radios constituyeron el 58.2% del total de medios, con 552 radios establecidas a nivel nacional, 7% más que el año anterior según lo reportado por el Consejo de Regulación, Desarrollo y Promoción de la Información y Comunicación, (2020); lo anterior, evidencia mayor cantidad de empresas en el mercado y sumado con el contexto del internet y su incidencia en el modelo de negocio de las radios la posición competitiva de éstas gana relevancia (Espada, 2017).

Con relación con la posición financiera, las radiodifusoras del país afrontan un reto tanto financiero como operativo que obliga a redefinir sus modelos de negocios puesto que sus ingresos han disminuido en los últimos 5 años. En el 2014 las radiodifusoras alcanzaron la tendencia más alta de ingresos por 6.909 millones de dólares y los años subsiguientes disminuyeron en -12% promedio según lo reportado en las estadísticas del Servicio de Rentas Internas, este acontecimiento es un llamado de atención a la alta dirección de las empresas para incursionar en estrategias financieras que permitan mejorar la posición competitiva de las empresas en el nuevo contexto de mercado y ganar la participación de ingresos que tuvo en años anteriores.

Las organizaciones deben tomar decisiones que permitan su supervivencia, desarrollo y crecimiento en medio de un entorno cambiante y competitivo; así el establecer estrategias financieras constituye una orientación para un mejor desempeño considerando los cambios en el entorno (Ferreiro & Reyes Espinosa, 2014) y para la formulación de las mismas, es necesario conocer las operaciones del negocio y la forma en que se desarrollan en el día a día, lo cual permitirá a la administración diseñar planes a corto y largo plazo en consecución de los objetivos financieros y operativo de la organización (Terán, 2018).

En lo que corresponde al ranking de competitividad Global realizado por el Foro Económico Mundial FEM donde se evalúa los componentes microeconómicos y macroeconómicos de la competitividad agrupados en las categorías de: a) ambiente apto, b) mercados, c) capital humano y d) ecosistema de innovación, el Ecuador sigue bajando de puesto. En el 2018 se ubicó en el sitio 86 tres posiciones por debajo en relación con el 2017 (Campaña, 2019) y en el 2019 se ubicó en la posición 90, 4 posiciones menos respecto al año anterior (Coordinación Comercio Exterior Fedexport , 2020).

Actualmente el Ecuador enfrenta grandes retos a fin de volverse más competitivo a nivel regional, debido a su ubicación en el puesto 12 entre 18 economías de la región, siendo las variables del ámbito empresarial las que presentan mayores oportunidades como: el área financiera, el dinamismo empresarial, mercado de productos, Instituciones, adopciones tecnológicas ICTs y capacidad de innovación (Coordinación Comercio Exterior Fedexport , 2020).

Formulación del Problema

En la actualidad el sector de los medios de comunicación y por lo consiguiente las PYMES radiodifusoras de Guayaquil enfrentan una crisis originada por diversos factores: a) la aparición del internet como plataforma de distribución y producción de contenidos, b) entretenimiento, c) problemas de credibilidad, d) económicos y e) financieros; lo cual genera nuevos tipos de audiencias, competidores y modelos de financiamiento (Espada, 2017), es decir el mundo online donde surgen diversidad de competidores que diversifican el consumo de contenidos radiofónicos en la red (Espada, 2017).

Esta situación generó que durante los últimos años los ingresos del sector radial de las PYMES disminuyan en un promedio de -12% tomando como período de análisis del 2014 al 2019, durante ese tiempo las PYMES no han podido marcar el punto de inflexión para cambiar la tendencia, según data obtenida del Servicio de Rentas Internas del 2014 al 2019.

Tabla 1

Ingresos del Sector Radial del Ecuador

Año	Ingresos	Variación	Porcentaje de Variación
2014	6.909.827	-	-
2015	5.061.380	1.848.447	-27%
2016	4.281.109	780.271	-15%
2017	4.226.728	54.381	-1%
2018	4.120.425	106.303	-3%
2019	3.499.763	620.662	-15%
Total	4.683.205	682.013	-12%

Nota: Adaptado de “Ingresos del Sector Radial del Ecuador de los años 2014 al 2019”, por Servicios de Rentas Internas.

Lo anterior sumado a la concentración de radiodifusoras en la costa, que constituyen el 51% de 374 medios de comunicación y en Guayaquil se concentran el 28%, es decir, 54 (24 PYMES / 30 MYPYMES) de 190 radios, según lo informado en el Boletín Estadístico de Diciembre 2020 del Consejo de Regulación, Desarrollo y Promoción de la Información y Comunicación, (2020); situación que evidencia el entorno competitivo en el que se desenvuelven las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil, para lo cual resulta imperativo que la alta dirección establezca estrategias financieras que permitan una toma de decisiones alineadas al entorno empresarial actual, de forma tal que puedan ser y mantenerse competitivas.

La toma de decisiones en los negocios generalmente tiene incidencia financiera que puede afectar el desenvolvimiento y supervivencia de las empresas, estas decisiones permiten anticipar la respuesta sobre un evento futuro, sobre nuevas inversiones, tipos de financiamiento y uso de recursos para competir (Deusenith Sánchez & Rangel López, 2010) y la estrategia empresarial constituye una planificación con acciones definidas para cumplir un objetivo comercial tales como: a) la forma de

competir, b) el diseño de una ventaja competitiva, c) las fuentes de generación de valor en los productos y d) los medios para cubrir la demanda de los productos (Ulloa et al., 2021).

En efecto el presente estudio tiene como objetivo analizar las estrategias financieras llevadas a cabo por las PYMES radiodifusoras de Guayaquil y la correlación con la posición competitiva para responder a las nuevas características de consumo, distribución y creación a fin de ser competitivas y mantenerse en el mercado.

Justificación

El presente estudio tiene como finalidad aportar al conocimiento en el campo de la gestión estratégica financiera a la alta dirección de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil mediante el análisis de las estrategias financieras implementadas y la correlación de éstas con la competitividad para su crecimiento y sostenibilidad en un mercado con un contexto cambiante debido a la tecnología y un imperante cambio en el modelo de las radios tradicionales a través de la conceptualización de las variables estudiadas con la exploración de fuentes bibliográficas de diversos autores clásicos y contemporáneos.

En una investigación llevada a cabo por Terán (2018) donde se analizaron las estrategias financieras y su relación con la evolución y perspectivas en las PYMES de Cotopaxi se concluyó que las estrategias financieras son un factor imprescindible que muestra la forma en que se compite a través de la maximización en el uso de sus capacidades de gestión que determinará si se tiene o no éxito empresarial.

El estudio referido y sus resultados alcanzados con las PYMES de Cotopaxi motiva la investigación propuesta aplicando el modelo sugerido con las respectivas mejoras que surjan del estudio realizado tomando como referencia las PYMES que tienen como actividad económica de emisión de señales de radiofrecuencia en Guayaquil.

Finalmente, se desea aportar de manera práctica, a través de una retroalimentación de las conclusiones y planes de mejoras a implementar por las PYMES Radiodifusoras en la medida de los resultados obtenidos del análisis de la correlación de las estrategias financieras y las capacidades de gestión para la posición competitiva que permita su crecimiento y sostenibilidad.

Objetivo General

Analizar las estrategias financieras implementadas por las PYMES radiodifusoras y su relación con la posición competitiva para su desarrollo y sostenibilidad en el tiempo, a través del uso de herramientas de recolección de datos a empresarios, ejecutivos financieros y/o gerentes.

Objetivos Específicos

- Analizar los aspectos teóricos relacionados con las estrategias financieras y la competitividad empresarial.

- Determinar las estrategias financieras implementadas mediante el análisis de sus indicadores y capacidades financieras de las PYMES radiodifusoras.
- Comprobar la correlación que existe entre estrategias financieras y la posición de las PYMES radiodifusoras a través del análisis de su entorno empresarial y su capacidad interna para competir.

Preguntas de Investigación

En concordancia con los objetivos del presente estudio se propone la siguiente pregunta de investigación:

¿Las estrategias financieras implementadas por las PYMES radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la posición competitiva para su desarrollo y sostenibilidad en el mercado?

Y de la pregunta anteriormente propuesta, se derivan las siguientes preguntas específicas:

- ¿Qué conceptualización sobre estrategias financieras y competitividad empresarial se obtuvo de la revisión bibliográfica?
- ¿Cuáles son las estrategias financieras implementadas y los factores de competitividad de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil?
- ¿Cómo se relacionan las estrategias financieras aplicadas y la posición competitiva de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil?

Hipótesis

El presente estudio tiene como objetivo analizar las estrategias financieras implementadas por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil y su relación con la posición competitiva de las mismas, para lo cual se establecen los siguientes supuestos:

H0: Las estrategias financieras implementadas por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil no influyen directamente en la posición competitiva para su desarrollo y sostenibilidad en el mercado.

H1: Las estrategias financieras implementadas por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la posición competitiva para su desarrollo y sostenibilidad en el mercado.

Delimitaciones del Problema

El presente estudio se encuentra delimitado a empresas PYMES del Sector de la Información y Comunicación, cuya actividad económica es la emisión de señales de audiofrecuencia según la información obtenida en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, donde se pretende analizar las estrategias financieras y la correlación con la posición competitiva de las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil.

Se tomó como referencia para el estudio las estrategias financieras implementadas por las empresas y el informe del ranking de competitividad Global realizado por el Foro Económico Mundial FEM en el año 2019, pues es la información más reciente y disponible para realizar el estudio.

Limitaciones del Problema

La obtención directa de la información se realizará de las PYMES objeto de estudio, a través de los empresarios, ejecutivos financieros, Gerentes y/o Representantes Legales, sin embargo, estos últimos pueden desconocer los conceptos o temas referentes a las variables de la investigación, situación que no permitiría concluir con el objetivo de la investigación.

Capítulo 2. Fundamentación Teórica

Para efecto del presente estudio se realiza un análisis de la revisión conceptual y empírica referida de bases digitales cuyo parámetro de búsqueda de información se efectúa con las variables de investigación: estrategias financieras, planeación financiera, competitividad, PYMES, Radiodifusoras.

Marco Teórico

En la actualidad se dispone de abundante literatura sobre la competitividad, en este estudio se analizan los diferentes enfoques propuestos por varios autores de acuerdo con diferentes perspectivas: a) de la teoría económica, b) estrategia organizacional, c) regional e institucional (Arroyo & Berumen, 2003). Porter (2000) como el mayor referente sobre este tema, menciona que la competitividad es el origen de la prosperidad de un estado, y la calidad de vida depende de la productividad de la economía, de los bienes y servicios producidos, de los recursos humanos y del capital que se posea. Se establece que los determinantes de la productividad por un lado es el entorno macroeconómico como: política, lo legal y lo social, así como también, los elementos microeconómicos tales como: el nivel de especialización de las operaciones y la estrategia de calidad para los negocios.

De acuerdo con la perspectiva de la teoría económica, la cual hace referencia a la competitividad bajo el enfoque microeconómico y macroeconómico según Hughes (1993) y Bueno & Marcillo (1994) mencionan a la ventaja competitiva a nivel microeconómico y lo define como el dominio y control de una entidad. Por otro lado, Porter (2002) definió la ventaja competitiva y determinó tres ventajas genéricas: la de costos, la diferenciación y la segmentación.

La ventaja competitiva de costos está presente cuando se manejan eficientemente los procesos que son parte de la cadena de valor, mientras que la diferenciación insta a que la organización también compite por elementos intangibles como son la imagen, el prestigio, la versatilidad de sus productos, etc. y, por último, la segmentación corresponde a un enfoque de las ventas en un mercado geográfico (Porter, 2000).

Las PYMES disponen de ventajas competitivas significativas puesto que su tamaño le permite contrarrestar los cambios que se le presentan en su entorno y se adaptan rápidamente a nuevos contextos, es decir, se reinventan, pero por otro lado, también son vulnerables en tiempos de recesión y desaceleración en la economía y debido a su estructura tienen mucha dificultad para lograr competir a nivel de precios, en calidad de los productos que ofrecen y problemas para proteger la utilidad de un segmento específico (Castellano, 2003).

La perspectiva estratégica estudia la competitividad desde las acciones que ejecutan las organizaciones para ser competitivas, es decir las estrategias que aplican. Según menciona Porter (1982) la ventaja competitiva en la entidad está relacionada a la estrategia competitiva y esta a su vez, dependerá de su entorno. Es así como la estrategia competitiva está influenciada por los siguientes factores: a) el atractivo sector industrial: la entrada de nuevos competidores, la amenaza de sustitutos, el poder de negociación de compradores y proveedores y rivalidad entre competidores existentes y b)

la posición competitiva: Porter afirma que la ventaja competitiva es la capacidad que tiene la empresa para crear valor por encima del costo de crearlo.

En relación con la perspectiva institucional, el autor Arroyo & Berumen (2003) menciona que la competencia institucional es una forma de mejorar la competitividad de las economías, es así, que las organizaciones han dado importancia en desarrollar habilidades y obtener conocimientos a los individuos para identificar las oportunidades y generar un cambio en el entorno. La importancia para la supervivencia de la organización es mejorar su eficiencia en relación con sus competidores.

Desde una perspectiva más general, se puede definir a la competitividad como la capacidad que tiene la organización para desarrollar y mantener las ventajas competitivas a fin de obtener, sostener y optimizar su posición en el entorno económico.

Para el desarrollo del presente estudio se considera oportuno el enfoque de la ventaja competitiva que incluye la teoría denominada de la misma manera según Porter (1985) y la teoría de los recursos y capacidades según Penrose (1959); Wernerfelt (1984); Nelson y Winter (1982) y Rumelt (1984); sin embargo, las otras teorías como la diversificación y las estrategias de crecimiento representan un enfoque válido y eficiente dado la amplia literatura de varios autores sobre los mismos (Hernández & Mirón, 2002).

Determinantes de la ventaja competitiva

Según la propuesta de Porter (2000) para el análisis de la posición competitiva desde sus bases microeconómicas establece que la misma depende de cuatro determinantes según el entorno en el que compiten las empresas, los cuales pueden favorecer o desfavorecer la ventaja competitiva de las mismas, según Arroyo & Berumen (2003) estas determinantes son:

- Condiciones de los factores: se refiere a la situación del país en cuanto a sus componentes de producción, tales como mano de obra, infraestructura que se requiere para competir en un sector determinado.
- Condiciones de la demanda: potencial del mercado en relación con el producto o servicio en cuestión.
- Sectores de apoyo e industrias relacionadas: capacidad de repuesta de los diferentes actores que integran el mercado.
- Estrategia, estructura y rivalidad de las empresas: corresponde a las condiciones respecto a cómo se crean, organizan y gestionan la competencia las empresas (Arroyo & Berumen, 2003).

En adición, la principal contribución alrededor de la competencia en el sector industrial depende de cinco fuerzas que determina el entorno, según Porter (1982) dice: "La esencia de la formulación de una estrategia competitiva consiste en relacionar a una empresa con su medio ambiente. Aunque el entorno relevante es muy amplio y abarca tanto fuerzas sociales como económicas, el aspecto clave del entorno de la empresa es el sector o sectores industriales en los cuales compiten".

Los elementos del mercado según Porter (1982) son:

- Competidores directos: son las empresas que ofrecen el mismo bien o servicio.

- Clientes: compradores de los bienes y servicios ofrecidos por la entidad.
- Proveedores: empresas que suministran los insumos para la producción de los bienes y servicios.
- Productos sustitutos: aquellos que cubren las necesidades de los bienes y servicios que se encuentran en el mercado.
- Competidores Potenciales: aquellas empresas que se disponen a competir en un sector determinado.

De la mezcla de estas cinco fuerzas depende la ganancia potencial del sector.

La Teoría de Recursos y Capacidades

El enfoque de la teoría de recursos y capacidades tiene como propósito identificar el potencial de la entidad para crear ventajas competitivas mediante la identificación y valoración de los recursos y habilidades que disponen las empresas. Estos recursos y capacidades juegan un papel preponderante en la identidad de la empresa frente a entornos cambiantes y turbulentos. De tal forma que el beneficio de una empresa es resultado de las particularidades competitivas del entorno (factores externos), como de la mezcla de los recursos que dispone (factores internos) (Huerta & al., 2004).

Los Recursos

Se define como recursos al conjunto de activos de los que dispone la entidad para cumplir con su estrategia Navas López (2002), definición que es consistente con Wernerfelt (1984), que define a los recursos como aquellos activos tangibles e intangibles que se incorporan a la empresa como son: a) las marcas, b) la tecnología, c) las habilidades personales, d) los procesos, e) las relaciones comerciales y f) el capital.

Según este enfoque, los recursos tangibles incluyen recursos físicos como son los terrenos, los edificios, maquinarias, equipos informáticos, materias primas. Así también, se incluyen los recursos financieros tales como el capital, las reservas, derechos y obligaciones y acciones (Grant, 1996). Es así como su aspecto tangible facilita su identificación dentro de la información que proporcionan los estados financieros, específicamente en el estado de situación y análisis financieros (López, J.E., & Guerras, 2002).

Al referirse a los recursos intangibles se menciona a los activos humanos y no humanos. Los primeros son el aporte de las personas dentro de las empresas lo que se denomina el capital humano, y engloba el conocimiento, entrenamiento, experiencia, lealtad hacia las empresas, la motivación, capacidad de adaptación, habilidad, decisión, etc. y lo segundo, son independientes a las personas y corresponde a la tecnología como las patentes, diseños, know how, marcas, prestigio, clientes, reputación e imagen corporativa (Huerta & al., 2004).

De las capacidades

El segundo nivel de análisis corresponde a las capacidades también llamadas habilidades o competencias organizativas, que le permiten a la entidad ejecutar sus operaciones tanto comerciales

como administrativas a partir de la combinación con sus recursos disponibles (López, J.E., & Guerras, 2002). Es importante considerar que, los recursos manejados aisladamente permiten a la entidad realizar diversas acciones, pero al gestionarse en conjunto con las capacidades se maximiza su utilidad a favor de esta (Huerta & al., 2004).

Marco Conceptual

Uno de los propósitos de este estudio es realizar una vasta investigación conceptual con el fin de ampliar los conocimientos para una correcta estrategia:

Estrategias

El concepto de estrategia data de hace más de 80 años y tuvo sus inicios en el campo militar, sin embargo, este mismo es aplicado en el mundo empresarial a través de la teoría de juegos creada por Von Neumann y Morgenstern en 1944 (Álvarez & Abreu, 2008). Es así como existen gran cantidad de definiciones sobre estrategia de autores clásicos y contemporáneos donde se establece la relación de la organización y el entorno en que se desenvuelven.

Ferreiro & Reyes (2014) mencionó que las organizaciones deben estar preparadas para el entorno cambiante que puede surgir en el mundo de los negocios, lo que requiere en buena medida que se tomen decisiones transformadoras y se establezcan estrategias por parte de las gerencias para su supervivencia y crecimiento en un entorno altamente turbulento y competitivo. Así también, Alaña Castillo (2018) señala que la estrategia se representa en una planificación que define las acciones para lograr propósitos comerciales tales como: a) la forma de competir, b) el diseño de una ventaja competitiva, c) las fuentes de generación de valor en los productos y d) los medios para cubrir la demanda de los productos. Y por su parte Pereira et al. (2019) establece que las estrategias deben adaptarse a los nuevos desafíos globales, con énfasis en el crecimiento económico y priorizando la responsabilidad comercial, lo que se vuelve un gran reto para las organizaciones en la actualidad.

Por otro lado, los autores clásicos como March & Simon (1958) quienes mencionan que la estrategia está directamente enlazada con el pensamiento racional de los seres humanos, puesto que sus decisiones se ven influenciadas por la información que disponen del medio. En ese mismo sentido, Chandler (1962) recalca que la estrategia y la estructura organizacional influyen la adaptación al contexto del negocio y Hannan & Freeman (1977) especifican que las fuerzas competitivas y las circunstancias que se presentan en el entorno deben considerarse como patrones para el diseño de las estrategias.

De las conceptualizaciones revisadas se comprende que, las estrategias están directamente relacionadas al contexto donde operan las organizaciones y les permite gestionar, accionar, tomar decisiones y promover una postura competitiva que se encaminen al logro de los objetivos empresariales.

Estrategias Empresariales

Autores contemporáneos como Slusarczyk Antosz, Morales, & N.H. (2016) mencionaron que la estrategia empresarial refiere el camino a seguir para lograr los objetivos considerando los recursos que dispone la empresa. Se tiene que tomar en cuenta lo limitado que suelen ser dichos recursos, por lo que, el diseño de la estrategia se torna más relevante y precisa establecer metas a corto y largo plazo, antelación a la gestión de los demás competidores, y definir planes para movilizar los recursos para la ejecución de acciones definidas.

En relación con las estrategias empresariales es importante enunciar la división por niveles según Hax & Majluf (2004): a) estrategia corporativa, b) estrategia de negocios y c) estrategia funcional. Es así que, a nivel corporativo la estrategia se centra en la misión de la organización y las directrices sobre el cómo se presenta para competir, a nivel de estrategia de negocios define el cómo va a enfocar el uso de sus recursos en un mercado objetivo, en este nivel relaciona sus capacidades en la aplicación de la estrategia para obtener ventaja competitiva y por último las estrategias funcionales que son el soporte de las estrategias empresariales como son: producción, mercadeo, recursos humanos, comercial, TIC y por supuesto las financieras (Terán, 2018).

En adelante, el presente estudio centrará su atención en las estrategias funcionales, específicamente en las financieras con la finalidad de analizar, cómo la teoría reconoce la relación entre éstas y la posición competitiva de las PYMES radiodifusoras. Según la bibliografía revisada, las estrategias a nivel funcional permiten desarrollar varias actividades de la organización en pro de cumplir con los objetivos propuestos y su importancia radica en que apoya la estrategia general de las compañías (Ferreiro & Reyes Espinosa, 2014).

Estrategias financieras

Las finanzas juegan un papel importante hoy en día en el desenvolvimiento de las PYMES, puesto que son “una disciplina que afecta la vida de cada persona u organización” (Álvarez & Abreu, 2008), y por otro lado, Vergara (2002) define: “las finanzas son los estudios, las direcciones, la manera de las cuales los individuos, los negocios, y las organizaciones levantan, asignan, y utilizan los recursos monetarios en un cierto plazo, considerando los riesgos exigidos en sus proyectos”. Es necesario resaltar las afirmaciones de los autores citados sobre las finanzas, la cual es utilizada por los gobiernos para manejar un país y también se aplican a nivel empresarial, ya que, sin ella es poco probable que el negocio crezca, es más, incluso el mal manejo de ella podría provocar que las empresas quiebren.

En relación con la literatura revisada, tanto la estrategia como las finanzas, deben ser el pilar donde cimenté la visión y misión las empresas, pues desde el punto de vista financiero, la aplicación de políticas, programas y planes financieros conducirán a resultados exitosos en relación con el cumplimiento del objetivo general de la organización. Así pues, Perdomo (2002) y Thomson & Strickland (2001) relacionan que las estrategias financieras son determinantes para la consecución de los objetivos empresariales.

Es importante mencionar que el emplear estrategias financieras permite una administración y búsqueda de los recursos para la operatividad de las organizaciones según lo mencionado por Koontz & Wehrich (2012) quienes argumentan que las estrategias financieras establecen la manera de gestionar adecuadamente los capitales; como el de trabajo y sus derivados. Besley & Brigham (2000) mencionan que permiten establecer planes para la toma de decisiones sobre los activos que se deben adquirir y cómo se deben financiar.

En este orden de ideas, se evidencia que las estrategias financieras comprenden tanto las actividades de financiamiento e inversión y la administración del capital de trabajo que permita la obtención de fondos para cumplir los proyectos propuestos y, por otro lado, las estrategias financieras se relacionan directamente con los objetivos estratégicos de las organizaciones y una vez alineadas, es imprescindible conocer la información numérica de las operaciones de la entidad: compras, ventas, gestión de inventarios, cobros, pagos, etc. (Riquelme, 2018).

Es así como las estrategias a seguir para las PYMES según Anzola (2002) es lograr independencia en cuanto a: a) recursos financieros, b) capacidad de generar ingresos c) disponer de inversión en activos d) ejecutar el pago a proveedores a corto plazo. A través de una buena gestión de sus capacidades. Es necesario, además observar la correspondencia que existe entre las estrategias con las decisiones financieras, en su orden el encargado financiero tiene la responsabilidad de evaluar las decisiones que tome, puesto que estas evidentemente tendrán un impacto en el objetivo empresarial (Ferreiro & Reyes Espinosa, 2014), por tanto, García (1999) plantea que por medio de las estrategias es que se puede realizar una adecuada toma de decisiones.

En cuanto a las decisiones financieras se refiere que se podrá mencionar: a) la ejecución de nuevas inversiones, b) implementación de nuevas tecnologías c) apertura de nuevos mercados, d) compra de empresas alineadas al giro del negocio, e) fusiones estratégicas con otras empresas, f) cierre de negocios, g) solicitud de financiamiento h) emisión de títulos de decisiones financieras, entre otras, que deben tomar las gerencias e ir alineadas con las estrategias financieras (Vera, 2009), es así que las principales decisiones financieras que deben tomar las entidades corresponden a inversión, financiamiento y dividendos. La combinación de ellas generará el valor para maximizar a los accionistas (Ferreiro & Reyes, 2014) y (Terán, 2018).

Información Financiera

El principal insumo para determinar las estrategias financieras y tomar decisiones financieras acertadas en las PYMES son los Estados Financieros y su respectivo análisis. Es necesario realizar una comparación del desempeño de la entidad con otras del mismo sector de negocios, en dicho análisis se determina la posición financiera de la entidad con el fin de identificar oportunidades y sugerir cambios para maximizar su rendimiento (Besley & Brigham, 2000). El conjunto de estados financieros que se analizan para evaluar la posición financiera de la empresa son: a) estado de situación financiera, b) estado de resultado integral, c) estado de cambios en el patrimonio, d) flujo de efectivo y e) notas

explicativas. Con base en ellos se obtienen las razones financieras que forman parte del análisis (Moreno, 2003).

Indicadores Financieros o Razones Financieras

Los indicadores financieros se derivan de los estados financieros y en su conjunto revelan la posición financiera de las PYMES, permite identificar los puntos fuertes y las oportunidades que requieren gestión inmediata, a su vez, evalúa el desempeño de las áreas funcionales y las estratégicas (Besley & Brigham, 2000). Estas pueden ser las razones de liquidez, de administración de los activos, de administración de deudas, de rentabilidad, y las razones de valor de mercado (Moreno, 2003).

Uno de los principales problemas que afrontan las PYMES es su imposibilidad de realizar un adecuado análisis financiero, puesto que no elaboran todos los estados financieros con la frecuencia adecuada por su nivel de complejidad y el reducido equipo financiero, principalmente los estados de: movimientos en patrimonio, de efectivo y sus notas explicativas (Terán, 2018). Así también, López & Contreras (2008) indican que el análisis y planeación financiera, aunque son actividades de las finanzas básicas que sirven de soporte a la estrategia empresarial en ciertas organizaciones son inexistentes o limitadas, lo que evidentemente genera un déficit en la toma de decisiones.

Es importante tener en cuenta que adicional al análisis de los indicadores financieros convencionales, la investigación científica moderna se proyecta a la búsqueda de medir el incremento de la eficiencia y el valor incorporando los indicadores que midan valor, como lo son el valor económico agregado (EVA) y el valor de flujo de efectivo agregado (CVA) (Ferreiro & Reyes Espinosa, 2014). De manera tal, que se cumpla el objetivo empresarial de la creación del valor organizacional para los diferentes grupos de interés (stakeholders): a) empleados, b) clientes, c) proveedores d) competidores y e) sociedad y estado (Manotas Duque, 2000).

Importancia de la Planeación Financiera

La planeación financiera representa hoy en día una herramienta estratégica para solventar las adversidades financieras que pueden afectar a las organizaciones (Ferreiro & Reyes Espinosa, 2014), se puede decir que la ciencia financiera ha evolucionado rápidamente y la planeación financiera se ha convertido en un instrumento valioso para neutralizar los problemas financieros que afrontan las entidades, Fernández (2013) señala que la falta de planeación financiera en las PYMES es una de las principales causas de fracaso de empresas y administradores que conlleva al insuficiente acceso a financiamiento, falta de capital, escasas proyecciones, expansiones no planeadas, ausencia de proyección estratégica financiera y mala administración de capitales.

Velasquez (2017) ha definido a la planeación financiera como una técnica o herramienta que se utiliza para realizar una evaluación del futuro, es decir, una proyección donde se consideran la futura rentabilidad, liquidez, punto de equilibrio y otros resultados operativos de la entidad, que permite a los administradores tomar decisiones. Por otro lado, Gitman (2003), también menciona que la proyección se debe realizar a nivel corporativo, es decir que, debe incluir todas las unidades de negocio

incorporando desde los costos esperados, la estructura y fuentes de financiamiento. Bajo este contexto, las PYMES no son una excepción en la utilización de la planeación financiera, dado que, por sus propias características, en caso de un inesperado cambio de las condiciones de mercado, tendrían afectación; entonces se podrá concluir que la planeación financiera puede hacer la diferencia entre la sostenibilidad y el éxito o el fracaso y definitivo cierre de una organización (Huilcapi, 2020).

El mánager financiero o *Chief Financial Officer*, según Terán (2018), es quien tiene la responsabilidad de ejecutar la planeación financiera, la dirección y el control financiero dentro de la organización. Es así como, dentro de sus principales roles está:

- Ejecutar la planeación financiera a través de los presupuestos y flujos de cajas.
- Tomar decisión sobre el financiamiento e inversión.
- La organización financiera.
- El control financiero y análisis de la información contable a fin de controlar la posición financiera.
- El crecimiento del negocio.

Competitividad

El concepto de competitividad es diverso en el campo económico, para el presente estudio se presentan las definiciones:

Según Ivancevich & et al., (1996) la competitividad se define como “La medida en que una nación, bajo condiciones de mercado libre y leal, es capaz de producir bienes y servicios que puedan superar con éxito la prueba de los mercados internacionales, al mantener y aumentar al mismo tiempo la renta real de sus ciudadanos”. Fea (1995) señala a la competitividad como “la capacidad estructural de una empresa de generar beneficios sin solución de continuidad a través de sus procesos productivos, organizativos y de distribución”. Y en ese mismo orden de ideas, Porter (2000) define a la competitividad como “la capacidad de las empresas de vender más productos y/o servicios y de conservar o acrecentar su participación en el mercado, sin necesidad de sacrificar utilidades”.

Por su parte, López & Contreras (2009) describen la competitividad como la capacidad de hacer frente al entorno en que se desenvuelve, lo cual le permitirá competir y ser sostenible; para ello, la organización debe ejecutar sus procesos operativos de manera eficiente. La estrategia que se implemente estará condicionada por la posición de la organización en dicho sector. Es allí donde resulta relevante las estrategias que aplican las PYMES, puesto que ellas le permitirán obtener esa ventaja competitiva que requieren dentro del mercado.

Es importante mencionar dos conceptos que están directamente relacionados con la competitividad, como son la competencia y la ventaja comparativa. La competencia es la interacción de diferentes marcas en un mismo mercado que ofrecen bienes y servicios a fin de obtener beneficios económicos y la ventaja comparativa es contrario al de la competencia, tiene que ver con las relaciones comerciales entre los países, es decir el comercio exterior que influye positivamente en el desarrollo de los países debido al uso eficaz de sus recursos (Arboleda H, 2016).

PYMES

El concepto de PYMES difiere en sus siglas en pequeños espacios de un país con otro, ya que si bien es cierto la base de las pequeñas y microempresas acoge los mismos elementos, dependerá del nivel de desarrollo de cada nación para poder establecer igualdad o desigualdad en las mismas. Por ejemplo, una empresa pequeña en Suiza puede ser una grande en Ecuador (Cardozo, 2012).

Se consideran PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas en relación con el nivel de ventas, el número de empleados contratados, su capital social, el volumen de producción y total de activos disponibles presentan características propias de este tipo de entidades económicas (Servicios de Rentas Internas, 2017). Los estados financieros comprometen a la PYMES internamente debido a que ayudan a determinar la situación de la empresa, sin embargo, los estados financieros también son importantes para el entorno de la empresa (Moreno, 2003).

Capítulo 3. Metodología

En el presente capítulo describe el método de investigación que se tomó como referencia para la ejecución del presente estudio y se presenta en dos partes:

- La investigación es de tipo exploratorio que permite examinar temas poco investigados y que prepara el terreno para el estudio descriptivo, y por su parte éste último, consiste en describir el contexto y características que se encuentran en análisis (Sampieri, Collado, & Lucio, 2010). En relación con lo anterior, se revisó bibliografía de diferentes investigaciones relacionadas al tema de estudio y se pretende examinar y describir las variables estrategias financieras y la capacidad competitiva de las PYMES radiodifusoras en Guayaquil.
- Y de tipo Correlacional, que, según Sampieri, Collado, & Lucio, (2010) estos estudios tienen como finalidad conocer la relación que hay entre dos o más conceptos o variables en un contexto específico. Es así como el estudio pretende determinar si las estrategias financieras de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la posición competitiva para su desarrollo y sostenibilidad en el mercado.

Población y Muestra

Según Sampieri, Collado, & Lucio (2010) la población es el conjunto de todos los casos que poseen algunas características o especificaciones comunes observables en un lugar y en un momento determinado; para el efecto del presente estudio la población de PYMES Radiodifusoras en el país corresponde a 556 según lo reportado por el boletín estadístico de diciembre 2020 emitido por el Consejo de Regulación, Desarrollo y Promoción de la Información y Comunicación (2020), de las cuales 24 son PYMES y se encuentran ubicadas en Guayaquil según la información financiera disponible en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros reportada en el año 2020.

Para efecto del presente estudio se lleva a cabo un muestreo no probabilístico o también denominado propositivo que Sampieri, Collado, & Lucio (2010) lo define como: “el muestreo guiado por una o varios fines más que por técnicas estadísticas que buscan representatividad”.

Al emplear el muestreo no probabilístico considerando el acceso y la disponibilidad de las PYMES radiodifusoras que accedieron a facilitar la información mediante encuesta realizada a propietarios, gerentes, financieros o persona encargada de finanzas de las empresas.

Operacionalización de las Variables

Variable independiente: para medir la variable independiente estrategias financieras, se establecieron dimensiones relacionadas a las estrategias financieras que fueron revisadas en la bibliografía del presente estudio, tales como: indicadores y capacidad financiera.

Variables dependientes: para medir la variable dependiente competitividad se analizará las dimensiones del entorno competitivo y capacidad interna.

Dimensión relacionada a las Estrategias Financieras

La revisión bibliográfica describe a la planeación financiera como una herramienta importante para un adecuado rendimiento empresarial, así también, el análisis de los indicadores financieros y la identificación de los recursos financieros según se describe en la tabla 2 y 3.

Tabla 2

Indicadores Financieros

Variables	Indicadores técnicos y fórmulas
Liquidez	Razón Corriente (veces) = Activo Corriente / Pasivo Corriente Prueba Ácida (veces) = (Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente. Capital Neto de Trabajo (\$) = Activo Corriente – Pasivo Corriente Razón de Caja = Efectivo y Equivalentes / Pasivo Corriente
Gestión	Días de Cobro = (Cuentas por cobrar / Ventas) x 360 Rotación de Cuentas por cobrar (veces) = 360 / Índice de cobros Días de Pago = (Cuentas por pagar c/p) / Costo de ventas x 360 Rotación de Cuentas por Pagar (veces) = (360 / días de pago) Rotación de Activos Fijos = Ventas / Activos Fijo
Solvencia	Nivel de Endeudamiento (%) = Pasivos Total / Activos Total Endeudamiento Financiero (%) = Obligaciones Fras / Ventas Concentración del Endeudamiento corto plazo (%)
Rentabilidad	Margen Bruto (%) = Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas Neta Margen Operación de Utilidad (%) = Utilidad en operación / Ventas Margen Neto (%) = EBIT / Ventas Neta ROA (%) = Utilidad Neta / Activos Total ROE (%) = Utilidad Neta / Patrimonio

Nota: UAI: Utilidad antes de Impuestos y UAII: Utilidad antes de Impuestos e Intereses.

En la tabla 2, se establecen los indicadores financieros y sus respectivas fórmulas para medir la liquidez, la gestión, la solvencia y la rentabilidad de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil. A continuación, una breve explicación de estos indicadores:

Los indicadores de liquidez miden la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Permiten establecer la facilidad o dificultad que tiene la entidad para cancelar sus pasivos corrientes al efectivizar sus activos corrientes; los indicadores de gestión miden la eficiencia del uso de los recursos de la entidad, evaluando el nivel de rotación de los activos como la recuperación de sus créditos y cumplimiento de sus obligaciones; mientras que los indicadores de Solvencia miden el grado de participación que tienen los acreedores dentro del financiamiento de la entidad. Y, por último, los indicadores de rentabilidad miden la efectividad de los administradores para maximizar los recursos y obtener rendimientos para los accionistas (Superintendencia de Compañías, 2011).

Tabla 3*Capacidad Financiera*

VARIABLES	FACTORES
Finanzas	Planificación financiera Sistema contable y financiero Comunicación con entidades financieras

En la Tabla 3, por su parte la capacidad financiera describe los recursos internos que dispone la entidad para gestionar adecuadamente las estrategias empresariales y lograr maximizar sus operaciones tanto comerciales como administrativas tales como: la existencia de una planificación financiera para una correcta gestión de recursos capitales, el sistema contable y financiero que dispone la entidad como herramienta de registro y generación de reportes y la comunicación con entidades financieras.

Dimensión relacionada con la Competitividad

La competitividad empresarial permite crear ventajas fundamentales para desarrollarse en mercados complejos, incorporando estrategias dinámicas de innovación, adaptación a cambios organizacionales y tecnológicos (Mintzberg, 1997), por lo que resulta importante el análisis de las dimensiones del entorno competitivo y la capacidad interna de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil para determinar su posición competitiva. (Ver Tabla 4 y Tabla 5).

Tabla 4*Entorno Competitivo*

VARIABLES	FACTORES
Elementos del Sector	Competidores directos y potenciales Capacidad para negociar con proveedores Productos sustitutos

La perspectiva estratégica estudia la competitividad desde las acciones que ejecutan las organizaciones para ser competitivas, es decir las estrategias que aplican. Según menciona Porter (1982) la ventaja competitiva en la entidad está relacionada a la estrategia competitiva y esta a su vez, dependerá de su entorno. Es así como la estrategia competitiva está influenciada por los siguientes factores que se describen en la tabla 4: a) el atractivo sector industrial: la entrada de nuevos competidores, la amenaza de sustitutos, el poder de negociación de compradores y proveedores y rivalidad entre competidores existente.

Tabla 5*Capacidades Internas*

Variables	Factores
Dirección Organizacional	Know how de los directivos sobre el negocio Implementación de nuevas herramientas estratégicas Cultura organizacional (Misión, Visión, Valores y Políticas)
Gestión del personal	Descriptores de puestos y métricas de desempeño Plan de beneficios a colaboradores, planes de desarrollo de carrera y capacitación Engagement o buen ambiente de trabajo
Sistema de información y Comunicación	Identificar los requerimientos tecnológicos e información Gestión de mejoras en infraestructura Seguridad de la información y aplicaciones

En la tabla 5, se presentan las capacidades o también denominada competencia organizacional que dispone la entidad y le permite ejecutar sus operaciones comerciales, dichas capacidades gestionadas en conjunto con los recursos internos y externos disponibles maximiza la generación de valor de la compañía (López, J.E., & Guerras, 2002) y (Huerta & al., 2004). La capacidad interna describe la dirección de la organización, la gestión del personal, los sistemas de información y comunicación, marketing y producción.

Instrumentación

La técnica de investigación que se utilizará para la recolección de datos será por medio de entrevistas a Gerentes Financieros y/o Administradores, en primera instancia donde se obtuvo información importante de su entorno empresarial sobre las variables estudiadas estrategias financieras y la relación con la competitividad en las radiodifusoras de Guayaquil.

Lo anterior, permitió la elaboración de una encuesta que, según Sampieri, Collado, & Lucio (2010) es el conjunto de propuestas en relación con las variables a estudiar. La encuesta con escalas de Likert permite medir el nivel de acuerdo o desacuerdo del factor o variable que se analiza, donde el valor de 1 es totalmente en desacuerdo y el valor de 5 es totalmente de acuerdo.

Una vez elaborada la entrevista según apéndice A, está se sometió a revisión por parte de profesionales con experiencia que certificaron la validez del contenido. Posterior a aquello, se realizará la recolección de datos a Contadores, Gerentes Financieros y/o Administradores sobre las estrategias financieras implementadas por las PYMES radiodifusoras de Guayaquil y su influencia en la posición competitiva para su desarrollo y sostenibilidad en el mercado.

Para el procesamiento de los datos se utilizará estadística descriptiva y correlacional.

Tabla 6*Construcción de la Encuesta*

Tipo	Variable	Dimensión	Explicación	Factores
Variable Independiente	Estrategia Financiera	Indicadores Financieros	Se refiere al grado en que la Dirección Financiera utiliza los indicadores financieros para el desarrollo de las estrategias empresariales y toma de decisiones.	Análisis de la información financiera a través de los indicadores financieros
		Capacidades Financieras	Se refiere al grado en que la dirección financiera utiliza su capacidad financiera para el diseño de las estrategias empresariales.	Planificación financiera Sistema contable y financiero Comunicación con entidades financieras
Variable dependiente	Competitividad	Entorno Competitivo	Se refiere al grado en que la dirección general y financiera identifica, gestiona y afronta los elementos del sector competitivo.	Competidores directos y potenciales Capacidad para negociar con proveedores Productos sustitutivos
		Capacidades Internas	Se refiere al potencial que dispone la entidad para crear ventajas competitivas mediante la gestión de sus directivos y la dirección organizacional.	Dirección Organizacional Gestión del personal Sistema de información y Comunicación

Lo expuesto en la tabla 6 describe el bosquejo que se utilizó para poder elaborar la encuesta aplicada, en la cual se expone de primera mano los tipos de variables encontradas y la dimensión de cada una de ellas, cabe indicar que muestra una explicación de manera breve y los factores a estas variables aplicadas.

Capítulo 4. Análisis de Resultados

Las decisiones de la administración enmarcan el desarrollo de las empresas, por ello, las gerencias deben establecer el curso de sus acciones, en función a la filosofía financiera que decidan adoptar para la consecución de sus objetivos empresariales, y a su vez, desarrollar ventajas competitivas que le permitan responder a las nuevas tendencias de consumo del sector radial. La presente investigación de las PYMES radiodifusoras situadas en la ciudad de Guayaquil cuya población son 24 compañías, permite tener la comprensión sobre la situación financiera de las mismas frente a su entorno competitivo, y se muestran tres aspectos:

- Analizar el comportamiento económico y financiero obtenido de la toma de decisiones de los directivos de empresas, a través del análisis de los indicadores financieros.
- Interpretar si las estrategias financieras implementadas por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la posición competitiva para su desarrollo y sostenibilidad en el mercado.
- Por medio de una entrevista a un Experto Financiero en el sector radial, conocer la filosofía de dirección empresarial que aplican las empresas radiodifusoras seleccionadas para la creación de ventajas competitivas a fin mantenerse, desarrollar e incursionar en nuevos mercados.

Comportamiento económico y financiero de las empresas

En primera instancia se tomaron los estados financieros comprendidos entre los años 2018, 2019 y 2020, en detalle de su Estado de Situación Financiera o Balance General y el Estado de Resultados, posteriormente se aplicaron los indicadores financieros detallados con anterioridad y finalmente se generalizó el comportamiento financiero y económico a través de un promedio de resultados de las 24 empresas en análisis, producto de ello se obtuvieron los siguientes resultados:

Con referencia a la liquidez del sector, describe la capacidad de cobertura de las empresas, en función a los compromisos adquiridos en el corto plazo, su descripción es relevante porque de estos datos se pretende que la actividad productiva que genera los beneficios no se muestre afectada:

Tabla 7

Indicadores Financieros: Liquidez (primera parte)

Ratios financieros	2018	2019	2020
Liquidez			
Razón corriente (veces)			
Activo Corriente/Pasivo Corriente	4 veces	6 veces	7 veces
Prueba ácida (veces)			
(Act. Corriente-Inventarios) /Pasivo. Corriente	4 veces	6 veces	7 veces

Tabla 8*Indicadores Financieros: Liquidez (segunda parte)*

Capital neto de trabajo (\$)			
Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$253.694	\$287.838	\$263.703
Razón de Caja			
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Corriente	0,88 veces	0,55 veces	0,29 veces

De acuerdo con la tabla 7 que muestra los resultados de los indicadores financieros de liquidez en promedio tomando las 24 empresas seleccionadas para el análisis, se puede interpretar que: en términos de cobertura, las decisiones gerenciales tratan de mantener el suficiente efectivo para cubrir las obligaciones de corto plazo, sus respaldos son netamente en efectivo, esto debido a la similitud que muestra la razón corriente y la prueba ácida aplicadas. En cuanto a su capital neto de trabajo, el valor que muestra es positivo, incrementándose entre el 2018 al 2019, donde pasó de \$ 253.694 a \$ 287.838, sin embargo, dicha diferencia se redujo en el 2020 a \$ 263.703, del cual se puede concluir una variable poco relevante.

Al dejar de lado las cuentas por cobrar, tal como lo muestran los resultados de la razón de caja, la cobertura del efectivo disminuye considerablemente, argumentado que: por cada unidad de dólar de deuda a corto plazo, las empresas en general pueden cubrir para el 2018 0.88 centavos, para el 2019 0.55 centavos y para el 2020 0.29 centavos, esto sugiere que el efectivo mantenido en cuentas de las compañías cada vez es menor o que quizás la gestión de las ventas está enfocada por mantener mejores relaciones con proveedores, lo cual, permite que las necesidades corrientes sean atendidas por obligaciones menores a un año.

Tabla 9*Indicadores Financieros: Endeudamiento*

Ratios financieros Endeudamiento	2018	2019	2020
Nivel de endeudamiento (%)			
Pasivo total/Activo Total	55,17%	50,00%	52,36%
Endeudamiento financiero (%)			
Obligaciones Fras / Ventas	46,07%	56,42%	63,22%
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)			
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)	70,41%	61,01%	67,71%

La tabla 8 muestra los resultados de los indicadores de endeudamiento de las empresas: a nivel de participación de apalancamiento para financiar los activos, el pasivo muestra una proporción similar que el patrimonio, donde en los tres años de análisis dicha proporción no ha variado significativamente, pasando de un 55.71% en 2018, a 50% en el 2019 y 52.36% en el 2020, es decir que, por cada dólar

en el activo, en promedio 50% está financiada por recursos externos y 50% por recursos propios de los accionistas.

En detalle a la relación entre las obligaciones adquiridas con los proveedores con el nivel de ventas, se muestra que, el compromiso de los ingresos cada año están más comprometidas con estas deudas, dónde por cada \$ 100 dólares de ingresos operativos, la empresa estuvo comprometida para el año 2018 en un \$ 46 dólares, para el 2019 en \$ 56 dólares y para el 2020 en \$ 63 dólares.

Finalmente, la concentración de endeudamiento o en la estructura sobre la adquisición de deudas con entes externos, las obligaciones con vencimiento en un año, tuvieron una proporción del 70.41% en función al total de pasivos para el 2018, para el 2019, su relación cambia a 61.01% y para el 2020 termina con 67,71% con esto se puede acotar que, por cada 100 dólares que se negocian con entidades ajenas a los accionistas, las empresas de este sector en promedio tienen a preferir adquirir obligaciones con pagos menores a 1 año, que extender su financiamiento a mediano y largo plazo.

Tabla 10

Indicadores Financieros: Eficiencia

Ratios financieros Gestión	2018	2019	2020
Días de cobro			
(cuentas x Cobrar / Ventas) x 360	151 días	220 días	299 días
Rotación de Cuentas por Cobrar			
360 / Índice de cobros	3 veces	2 veces	2 veces
Días de pago			
(Ctas x Pagar c/p /Costo de ventas)*360	214 días	230 días	265 días
Rotación de Cuentas por Pagar			
360/días de pago	2 veces	2 veces	1 vez
Rotación de Activos			
Ventas / Activo Total	1,6 veces	0,93 veces	0,81 veces

De acuerdo con la tabla 9 las decisiones de una empresa deben contener uno de los componentes que avalan la correcta administración de los recursos como es la eficiencia y la eficacia en su manejo, en los indicadores financieros, uno de los elementos que se muestra es referir los niveles de eficiencia, la cual comparan el comportamiento de los activos con relación al ingreso operativo de las compañías, en el caso del segmento en análisis, se tuvieron las siguientes expresiones:

La política de cobros que manejan en el segmento es sumamente amplia, donde los cobros de las facturas en el año 2018 registran un promedio de 151 días, para el 2019 se incrementó a 220 días y finalmente en el año 2020 terminó en 299 días, esto concluye que toda venta en servicios que ejerzan estas compañías, su extensión en exigibilidad de efectivo se prolonga más de la mitad del año, donde es necesario una fuente de financiamiento externa para cubrir obligaciones corrientes.

La política de pagos que se observa en el análisis financiero muestra que las empresas mantienen sólidas relaciones con sus proveedores, superando aún el tiempo de espera que las políticas de cobro, es decir, el financiamiento o apalancamiento para cobertura de capital de trabajo no es relevante, porque cada compra o adquisición de suministros será cancelada de manera posterior al cobro de la factura al cliente.

En cuanto al empleo que las empresas realizan para generar ingresos, se tiene que: para el año 2018, cada dólar del activo generó 1.16 de ingresos operativos, mientras que en el año 2019 su relación disminuye a 0.93 veces o centavos por cada dólar empleado en recursos, finalmente para el año 2020 termina en 0.81 centavos o veces en la cual los usos de recursos señalados en el activo permitieron atraer un dólar de ventas.

Tabla 11

Indicadores Financieros: Rentabilidad

Ratios financieros Rentabilidad	2018	2019	2020
Margen bruto de utilidad (%)			
Utilidad / Ventas	89,97%	80,44%	87,08%
Margen operacional de utilidad (%)			
Utilidad en operación / Ventas	6,84%	3,83%	-6,49%
Margen neto de utilidad (%)			
EBIT / Ventas	6,55%	3,48%	-6,78%
ROE - Rendimiento del patrimonio (%)			
EBIT / Patrimonio	21,12%	9,61%	-1,83%
ROA - Rendimiento del activo total (%)			
Rendimiento del activo total (%)	8,42%	3,82%	-1,17%

En detalle a los indicadores de rentabilidad según tabla 10, se observa que, en promedio las empresas han mantenido su margen bruto de utilidad entre un 80% a 89%, es decir, sus tarifas así como los componentes del costo de ventas se han mantenido a la misma distancia; para el margen operacional se han generado cambios incluso pasando a un valor negativo, el cual inicio en el año 2018 con 6.84% hasta registrar un - 6.49% para el 2020, interpretando que, en este último año del análisis es total insostenible el gasto operativo, el cual no es impactado por los gastos de financiamiento, esto debido a su similitud con el margen de utilidad neto.

Con referencia a los resultados del ROE y ROA, se puede argumentar lo siguiente:

El indicador ROE, hace referencia al tratamiento del rendimiento del patrimonio en su uso eficaz en la generación de rendimiento, donde los datos muestran que, en el año 2018 por cada 100 dólares de capitales invertidos, las empresas en promedio aportaban con 21 dólares de beneficio, seguido en el año 2019 con 9.61% y terminando en 2020 con -1.83%, se concluye que, la respuesta a una inyección

de capital, no aseguraría las ventas, porque a medida que exista cambios en el capital, el resultado de pérdida que muestra la evolución de periodos analizados, es negativa.

En atención a los resultados del ROA o rendimiento de los activos, se puede determinar como un elemento para valorar la eficiencia del uso de los recursos, porque una optimización en la adquisición de maquinarias, equipos y rubros efectivos podrían constatar un incremento de los beneficios de la compañía, caso contrario, con un resultado negativo, se puede concluir como deficientes; para los períodos en análisis, el rendimiento de los activos ha ido cada vez disminuyendo hasta tornarse en negativo, por ejemplo en el año 2018, se registró un rendimiento del 8,42%, para el 2019 un rendimiento del 3,82% y para el año 2020 el rendimiento se fijó en -1,17%. En conclusión, se puede asegurar que la toma de decisiones en renovar el equipo o aumentar los montos de efectivo disponible, no repercuten directamente en la generación de mayores ingresos.

Relación entre las estrategias financieras de las empresas y la competitividad.

Se realizó una encuesta a las radiodifusoras según se muestra en el apéndice B, sobre argumentos que identifican la aplicación de estrategias financieras frente a la competitividad en el segmento, a través de una medición de escala de Likert con cinco opciones de respuesta: Totalmente en desacuerdo, En desacuerdo, Ni de acuerdo, ni en desacuerdo, De acuerdo, Totalmente de acuerdo, a través de un cuestionario que se presenta en los apéndices de la presente investigación. Los resultados se puntúan en:

- Totalmente en desacuerdo = 1
- En desacuerdo = 2
- Ni de acuerdo, ni en desacuerdo = 3
- De acuerdo = 4
- Totalmente de acuerdo = 5

Con relación a la variable independiente descrita como Estrategias Financieras, para determinar su análisis se la dividió en dos dimensiones: indicadores y capacidad financiera, de tal forma que sus resultados recaudados a través de la consulta a las radiodifusoras establecen las siguientes conclusiones:

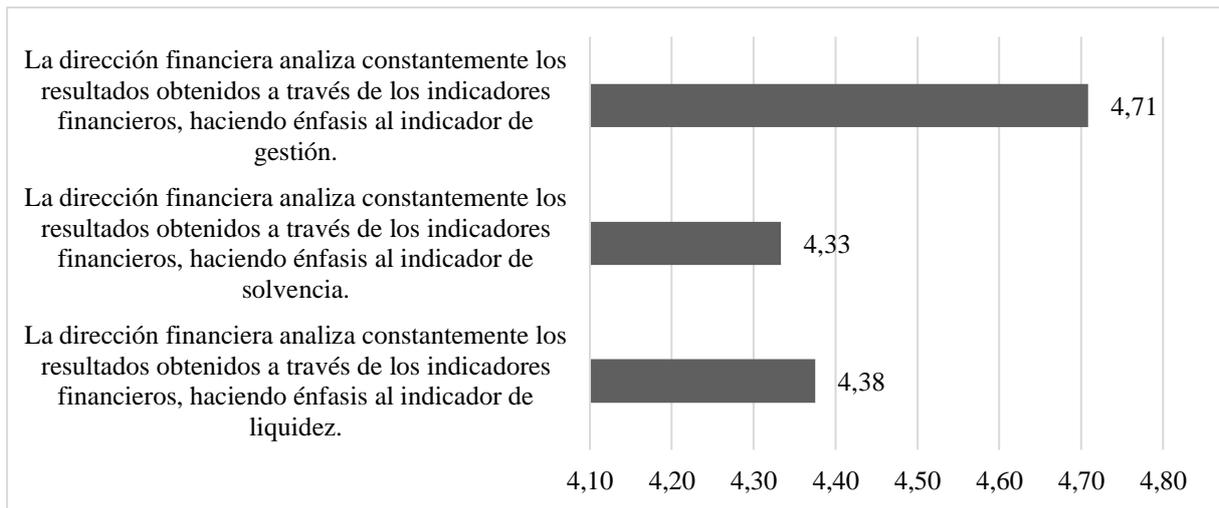


Figura 1. Dimensión: Indicadores Financieros.

Nota. Percepción de los encuestados sobre la importancia de aplicar indicadores financieros previo a la toma de decisiones.

La figura 1 describe que, los argumentos que resaltan la importancia de utilizar indicadores financieros es relevante para los directivos de las radiodifusoras, puesto que sus resultados arrojan que, las compañías están de acuerdo en enfocar su dirección financiera, previo a un análisis de la gestión en períodos anteriores bajo aspectos de gestión, solvencia y liquidez.

En cuanto a la importancia de disponer una capacidad financiera previa a una toma de decisiones para el siguiente período, la percepción de la dirección de las empresas tuvo los siguientes comportamientos:

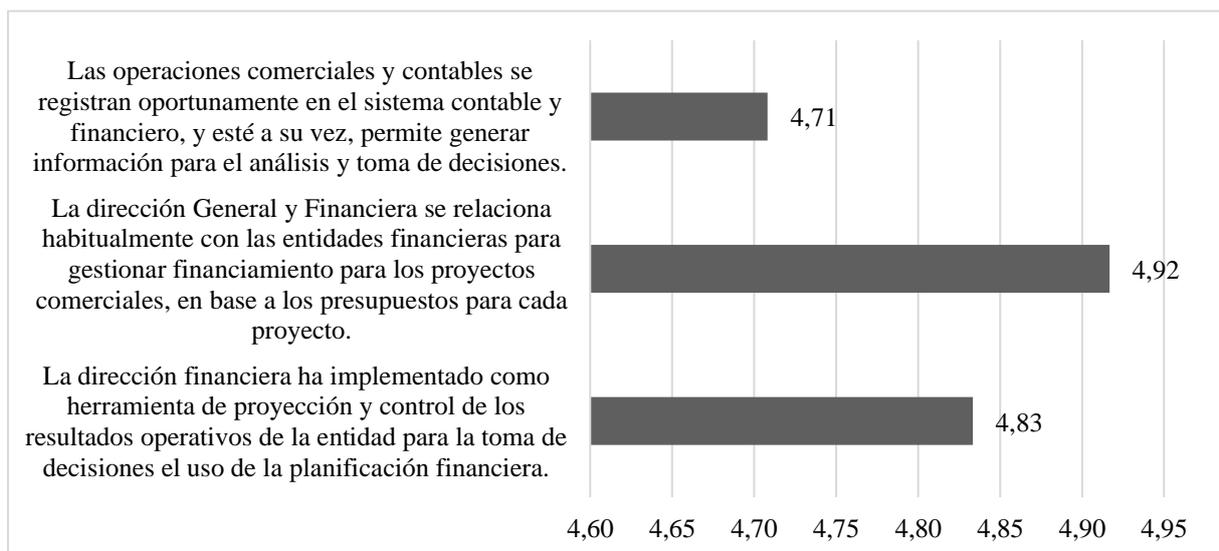


Figura 2. Dimensión: Capacidad Financiera.

Nota. Percepción de los encuestados sobre la importancia de tomar decisiones a través de la evaluación previa de la capacidad financiera.

Según los datos mostrados en la figura 2, en promedio las empresas radiodifusoras consideran que es relevante analizar la capacidad financiera en relación a constatar que los registros de las operaciones comerciales y contables se registren oportunamente con un 4.71 de aceptación, otro concepto importante es la valoración sobre el financiamiento para nuevos proyectos con un 4.92 de aceptación y finalmente con un 4.83 de importancia, describen que el control y proyección de resultados debe tomarse en consideración para el uso de la planificación financiera.

Para la medición de la variable dependiente denominada Competitividad, su análisis está dividida en dos dimensiones: entorno competitivo y capacidad interna, con opciones múltiples iguales que la variable independiente antes mencionada, con lo cual se obtuvieron los siguientes resultados:

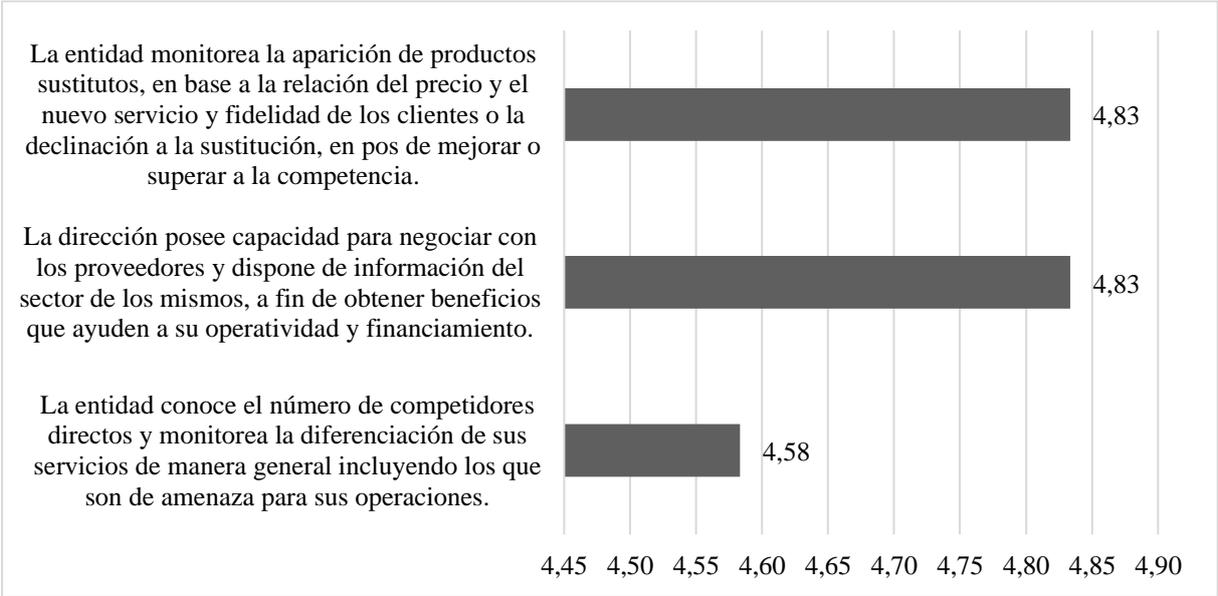


Figura 3. Dimensión: Entorno Competitivo
 Nota. Percepción de los encuestados sobre la importancia de tomar decisiones a través de la evaluación del sector competitivo.

En detalle a la percepción de los encuestados sobre la importancia de tomar decisiones a través de la evaluación previa del sector competitivo, indicaron que es un proceso relevante, por su grado de aceptación desde las condiciones de estar de acuerdo con aplicarlas en el manejo de la organización, con las siguientes puntuaciones: 4.58 de aceptación con conocer en detalle a sus competidores, monitoreando los aspectos diferenciales en la prestación del servicio, en cuanto a los siguientes argumentos comparten la misma puntuación:

Un 4.83 de aceptación para determinar que existe una relación entre los precios ofertados y la opciones en servicios a fin de poder fidelizar a los clientes, consecuentemente también es relevante disponer de negocios con los proveedores que ayuden a cubrir la operatividad y financiamiento, un aspecto que se visualizó en el modelo de operatividad, donde los pagos a proveedores presentaron un modelo de

manejo de crédito superior a los clientes, ocasionando que las empresas no necesariamente requieran de capital de trabajo para cubrir sus actividades operativas.

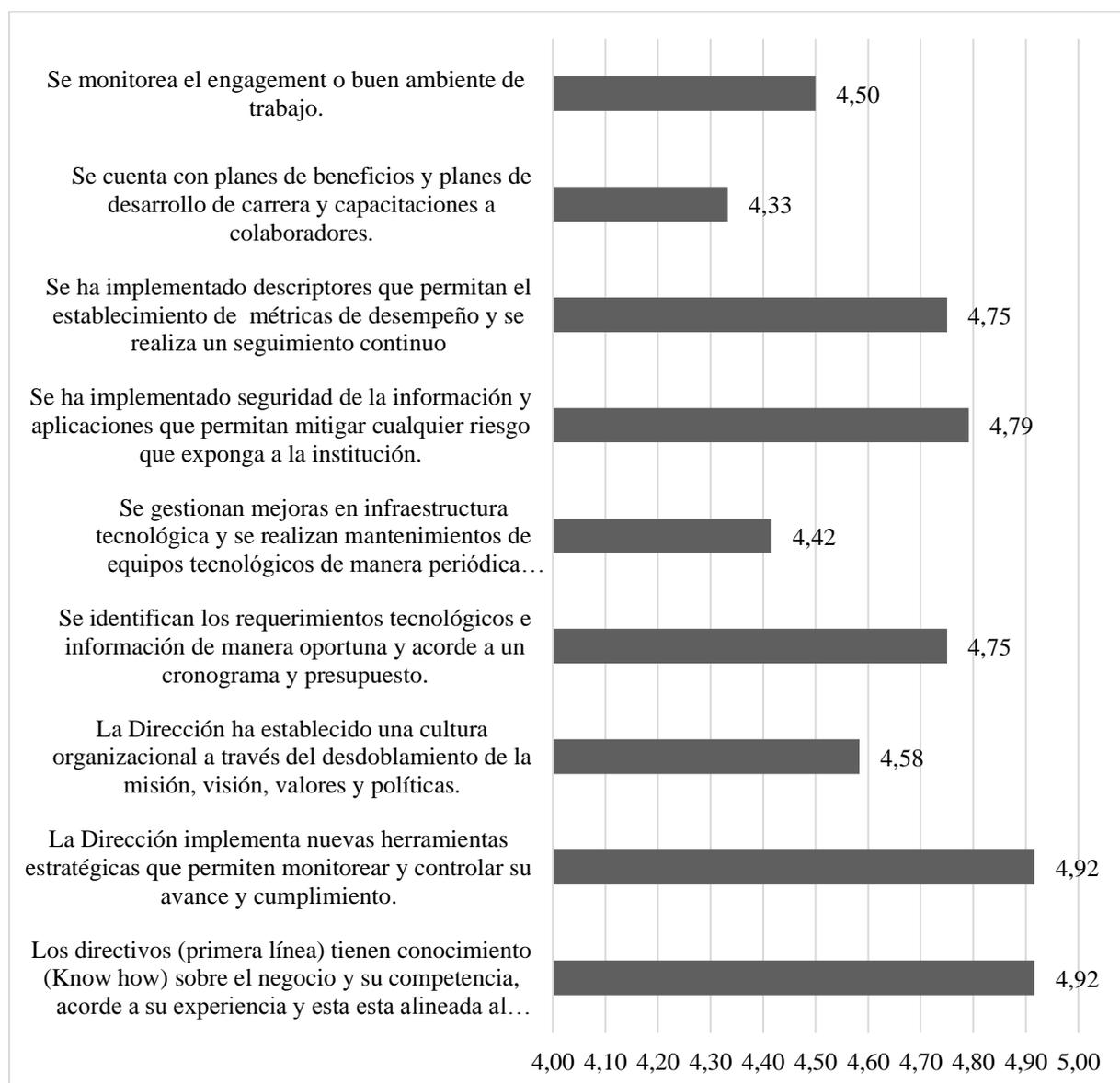


Figura 4. Dimensión: Capacidad Interna

Nota. Percepción de los encuestados sobre la importancia de tomar decisiones a través de la evaluación previa de la capacidad interna.

A través de los datos mostrados en la figura 4, se observa que, los argumentos que componen la capacidad interna para medir la competitividad de las empresas, compagina a los ideales de manejo gerencial de las empresas radiodifusoras, debido a que, todos los escenarios consultados, son determinados como relevantes para la toma de decisiones, donde el menos relevante es la creación de planes de beneficios y desarrollo para colaboradores y aquellas acciones que no deben faltar en las

empresas son: permitir el monitoreo y control de los avances y cumplimiento además de tener experiencia y tomar sus decisiones en función a la naturaleza de crecimiento del negocio.

Para garantizar que no existe una diferencia considerable de los resultados en relación al promedio presentado en figuras anteriores, se procedió a calcular la desviación estándar, dando como resultados, datos inferiores a la unidad y asegurando que la variabilidad de los resultados se apega a la media, lo que disminuye la probabilidad de error al momento de la relación de las variables, con encuestados que quizás no comprendieron las respuestas, su tendencia no apunte a la realidad económica de cada empresa o se requiera el cambio de cuestionario por falta de consenso de la población.

Una vez descrito los comportamientos de los argumentos expuestos en las encuestas, es relevante determinar si existe una relación entre las consultas realizadas sobre la medición de la variable independiente y dependiente, para lo cual es importante valorar la confiabilidad de los datos, es decir, consolidar si la variación de las respuestas están enmarcadas en un determinado comportamiento o si la percepción de la muestra elegida, da como resultados criterios a favor o en contra de cada escenario propuesto.

El Alfa de Cronbach es un indicador que mide la variabilidad de las respuestas en función a un promedio posible de tendencia de los encuestados, es decir, que manejen un solo criterio sobre la estrategia financiera y la competitividad, para lo cual se muestra la siguiente fórmula:

$$\alpha = \frac{k}{K-1} \left[1 - \frac{\sum Vi}{VT} \right]$$

Figura 5. Fórmula del Cálculo de Alfa de Cronbach

En la figura 5 se describe la fórmula del alfa de Cronbach, donde se presenta el cálculo del indicador requerido, k es igual al número de ítems o argumentos que se consultan a los encuestados, Vi es la varianza de cada ítems o argumentos presentados en la encuesta y Vt es la varianza de la suma de los ítems o argumentos consultados. Aplicando esta fórmula se obtienen los siguientes resultados:

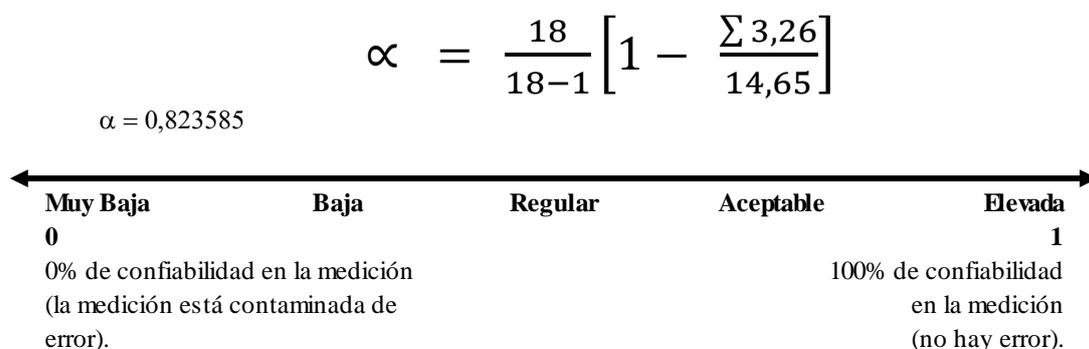


Figura 6. Nota: Adaptado de “Aproximación al Uso del Coeficiente Alfa de Cronbach” por H. Oviedo y A. Campo, 2005.

De acuerdo con lo observado en la figura 6, el cálculo del alfa de Cronbach muestra un nivel de alta confiabilidad que exista relación entre los argumentos de los indicadores de las variables, por su valor cercano a la unidad, lo que interpreta que las respuestas o puntos de vistas de las radiodifusoras no difieren y que pueden ser consensuadas bajo una explicación en particular. Este cálculo positivo permite abordar el siguiente análisis que consiste en evidenciar cada uno de los argumentos que componen la explicación de la variable independiente con aquellas consultas realizadas sobre la variable dependiente, tal como se muestra a continuación:

Tabla 12

Matriz de Correlación

Variable independiente	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de liquidez.	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de solvencia.	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.	La dirección financiera ha implementado como herramienta de proyección y control de los resultados operativos de la entidad para la toma de decisiones el uso de la planificación financiera.	La dirección General y Financiera se relaciona habitualmente con las entidades financieras para gestionar el financiamiento para los proyectos comerciales, en base a los presupuestos para cada proyecto.	Las operaciones comerciales y contables se registran oportunamente en el sistema contable y financiero, y esté a su vez, permite generar información para el análisis y toma de decisiones.
Variable dependiente						
La entidad conoce el número de competidores directos y monitorea la diferenciación de sus servicios de manera general incluyendo los que son de amenaza para sus operaciones.	-0,0436	0,0597	0,3873	-0,1511	-0,2548	0,0154
La dirección posee capacidad para negociar con los proveedores y dispone de información del sector de los mismos, a fin de obtener beneficios que ayuden a su operatividad y financiamiento.	0,1154	0,0790	0,4509	0,1000	0,2696	-0,0409
La entidad monitorea la aparición de productos sustitutos, en base a la relación del precio y el nuevo servicio y fidelidad de los clientes o la declinación a la sustitución, en pos de mejorar o superar a la competencia.	0,1154	0,0790	0,4509	0,1000	0,2696	0,2049
Los directivos (primera línea) tienen conocimiento (Know how) sobre el negocio y su competencia, acorde a su experiencia y está alineada al crecimiento del negocio.	0,2335	0,2132	0,1381	0,2696	-0,0909	0,1381
La Dirección implementa nuevas herramientas estratégicas que permiten monitorear y controlar su avance y cumplimiento.	-0,0778	-0,1066	0,4698	-0,1348	-0,0909	0,1381
La Dirección ha establecido una cultura organizacional a través del desdoblamiento de la misión, visión, valores y políticas.	0,3055	0,2390	0,0154	0,0755	0,0509	0,0154
Se identifican los requerimientos tecnológicos e información de manera oportuna y acorde a un cronograma y presupuesto.	0,2484	0,2041	0,2646	0,2581	0,1740	0,2646
Se gestionan mejoras en infraestructura tecnológica y se realizan mantenimientos de equipos tecnológicos de manera periódica aplicando normativa de seguridad.	0,2182	0,2988	0,1704	0,1511	0,2548	0,1704
Se ha implementado seguridad de la información y aplicaciones que permitan mitigar cualquier riesgo que exponga a la institución.	0,3973	0,3627	0,5737	0,0458	0,2165	-0,1034
Se ha implementado descriptores que permitan el establecimiento de métricas de desempeño y se realiza un seguimiento continuo	0,2484	0,2041	0,2646	0,5163	0,1740	0,2646
Se cuenta con planes de beneficios y planes de desarrollo de carrera y capacitaciones a colaboradores.	0,5477	0,6250	0,2592	0,3162	0,2132	0,2592
Se monitorea el engagement o buen ambiente de trabajo.	0,6024	0,5303	0,0916	0,4472	0,3015	0,0916

Para determinar la correlación entre las variables, se procedió en aplicar el concepto del coeficiente de correlación, cuya metodología es similar al alfa de Cronbach, donde los datos cercanos a la unidad representan una alta correlación, mientras que un valor cercano a cero determina un resultado nulo entre variables, esto se asemeja a los valores negativos donde el valor negativo interpreta un resultado inverso, es decir un comportamiento de un escenario puede representar el efecto contrario a su posible relación, tal como lo explica la tabla 12:

Tabla 13

Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson

Resultados posibles del coeficiente de correlación de Pearson	Interpretación
-1	Correlación negativa grande y perfecta
-0,9 a -0,99	Correlación negativa muy alta
-0,7 a -0,89	Correlación negativa alta
-0,4 a -0,69	Correlación negativa moderada
-0,2 a -0,39	Correlación negativa baja
-0,01 a -0,19	Correlación negativa muy baja
0	Correlación nula
0,01 a 0,19	Correlación positiva muy baja
0,2 a 0,39	Correlación positiva baja
0,4 a 0,69	Correlación positiva moderada
0,7 a 0,89	Correlación positiva alta
0,9 a 0,99	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

Al aplicar la interpretación de los resultados posibles descritos en la tabla 12, se procedió a pintar de color amarillo aquellos escenarios que tienen mínimo una correlación positiva moderada en la tabla 11 referida como matriz de correlación, dando como resultado 10 posibles escenarios, sin embargo, para asegurar que los mismos expliquen de manera correcta un efecto de incidencia entre la variable dependiente e independiente, es importante encontrar su Valor P, asignando un valor de significación del 5%, el resultado de estos cálculos a su vez podrán asignar un cálculo técnico de aceptar o rechazar la hipótesis nula planteada al inicio del trabajo de investigación.

Tabla 14

Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson (primera parte)

Escenarios	VARIABLES	Dimensiones	Argumentos	Coef. Correlación	Valor p	Conclusión
Escenario 1	Estrategía Financiera	Indicadores financieros	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de liquidez.	0,5477	0,0056	Ho rechazada
	Competitividad	Capacidad interna	Se cuenta con planes de beneficios y planes de desarrollo de carrera y capacitaciones a colaboradores.			
Escenario 2	Estrategía Financiera	Indicadores financieros	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de liquidez.	0,6025	0,0018	Ho rechazada
	Competitividad	Capacidad interna	Se monitorea el engagement o buen ambiente de trabajo.			
Escenario 3	Estrategía Financiera	Indicadores financieros	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de solvencia.	0,6250	0,0011	Ho rechazada
	Competitividad	Capacidad interna	Se cuenta con planes de beneficios y planes de desarrollo de carrera y capacitaciones a colaboradores.			

Tabla 15*Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson (segunda parte)*

Escenarios	VARIABLES	Dimensiones	Argumentos	Coef. Correlación	Valor p	Conclusión
Escenario 4	Estrategía Financiera	Indicadores financieros	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de solvencia.	0,5303	0,0077	Ho rechazada
	Competitividad	Capacidad interna	Se monitorea el engagement o buen ambiente de trabajo.			
Escenario 5	Estrategía Financiera	Indicadores financieros	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.	0,4510	0,0270	Ho rechazada
	Competitividad	Entorno competitivo	La dirección posee capacidad para negociar con los proveedores y dispone de información del sector de los mismos, a fin de obtener beneficios que ayuden a su operatividad y financiamiento.			
Escenario 6	Estrategía Financiera	Indicadores financieros	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.	0,4510	0,0270	Ho rechazada
	Competitividad	Entorno competitivo	La entidad monitorea la aparición de productos sustitutos, en base a la relación del precio y el nuevo servicio y fidelidad de los clientes o la declinación a la sustitución, en pos de mejorar o superar a la competencia.			

Tabla 16

Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson (tercera parte)

Escenarios	VARIABLES	Dimensiones	Argumentos	Coef. Correlación	Valor p	Conclusión
Escenario 7	Estrategía Financiera	Indicadores financieros	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.	0,4699	0,0205	Ho rechazada
	Competitividad	Capacidad interna	La Dirección implementa nuevas herramientas estratégicas que permiten monitorear y controlar su avance y cumplimiento.			
Escenario 8	Estrategía Financiera	Indicadores financieros	La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.	0,5737	0,0034	Ho rechazada
	Competitividad	Capacidad interna	Se ha implementado seguridad de la información y aplicaciones que permitan mitigar cualquier riesgo que exponga a la institución.			
Escenario 9	Estrategía Financiera	Capacidad financiera	La dirección financiera ha implementado como herramienta de proyección y control de los resultados operativos de la entidad para la toma de decisiones el uso de la planificación financiera.	0,5164	0,0098	Ho rechazada
	Competitividad	Capacidad interna	Se ha implementado descriptores que permitan el establecimiento de métricas de desempeño y se realiza un seguimiento continuo			

Tabla 17*Interpretación de Posibles Valores de Correlación de Pearson (cuarta parte)*

Escenarios	VARIABLES	Dimensiones	Argumentos	Coef. Correlación	Valor p	Conclusión
Escenario 10	Estrategía Financiera	Capacidad financiera	La dirección financiera ha implementado como herramienta de proyección y control de los resultados operativos de la entidad para la toma de decisiones el uso de la planificación financiera.	0,4472	0,0284	Ho rechazada
	Competitividad	Capacidad interna	Se monitorea el engagement o buen ambiente de trabajo.			

En referencia a la información mostrada en la tabla 13, se muestra que según los escenarios seleccionados con un mínimo de correlación de 0.40 que es interpretado correlación positiva moderada, asegura que todos los conceptos planteados en la hipótesis nula sean rechazados, concluyendo que, a nivel general, la estrategia financiera como variable independiente influye en la posición competitiva de las radiodifusoras, con exclusividad en los siguientes escenarios:

Escenario 1:

Las estrategias financieras basadas en el análisis de los indicadores financieros implementados por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la capacidad interna de la compañía para crear ventajas competitivas a través de la creación de planes de beneficios y capacitación a colaboradores para potenciar el talento a disposición de la compañía.

Escenario 2:

Las estrategias financieras basadas en el análisis de los indicadores financieros implementados por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la capacidad interna de la compañía para crear ventajas competitivas a través de un elevado indicador de engagement, es decir que su entorno resulte atractivo para laborar.

Escenario 3:

Las estrategias financieras basadas en el análisis de los indicadores financieros implementados por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la capacidad interna de la compañía para crear ventajas competitivas a través de la creación de planes de beneficios y capacitación a colaboradores para potenciar el talento a disposición de la compañía.

Escenario 4:

Las estrategias financieras basadas en el análisis de los indicadores financieros implementados por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la capacidad interna de la compañía para crear ventajas competitivas a través de un elevado indicador de engagement, es decir que su entorno resulte atractivo para laborar.

Escenario 5:

Las estrategias financieras basadas en el análisis de los indicadores financieros implementados por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la capacidad de la compañía para crear ventajas competitivas a través negociar con los proveedores y disponer de información del sector, a fin de obtener beneficios que ayuden a su operatividad y financiamiento para su desarrollo y sostenibilidad en el mercado.

Escenario 6:

Las estrategias financieras basadas en el análisis de los indicadores financieros implementados por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la capacidad de la compañía para crear ventajas competitivas a través del monitoreo de la aparición de productos sustitutos, en base a la relación precio, fidelidad de clientes y posición del inmediato competidor.

Escenario 7:

Las estrategias financieras basadas en el análisis de los indicadores financieros implementadas por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la posición competitiva a través de la implementación de nuevas herramientas estratégicas de gerenciamiento para el monitoreo constante de los objetivos organizacionales.

Escenario 8:

Las estrategias financieras basadas en el análisis de los indicadores financieros implementados por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la capacidad de la compañía para crear ventajas competitivas a través de la implementación de tecnología de seguridad de la información y nuevas aplicaciones procurando mantenerse a la vanguardia del mercado.

Escenario 9:

Las estrategias financieras basadas en la toma de decisión de la dirección financiera implementadas por las PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la capacidad de la compañía para crear ventajas competitivas a través del uso de descriptores y métricas de desempeño como parte de una adecuada gestión del personal.

Escenario 10:

Las estrategias financieras basadas en la dirección financiera como eje de control y proyección de resultados operados implementadas PYMES Radiodifusoras de Guayaquil influyen directamente en la capacidad interna de la compañía para crear ventajas competitivas a través de un elevado indicador de engagement, es decir que su entorno resulte atractivo para laborar.

A través del coeficiente de correlación, la compatibilidad de las respuestas de los encuestados, permiten obtener escenarios donde ambas variables establecidas en el estudio como las estrategias

financieras y la posición competitiva, den planes de acción o guías para que los directivos de alguna empresa radiodifusora en particular, asegure resultados positivos en el manejo de la organización, tal como se describe a continuación:

Si la empresa radiodifusora, tiene como filosofía de dirección, tomar decisiones que aseguren una disponibilidad de efectivo, quizás a través de un fondo de cobertura, que respalde los rubros de pasivos corrientes, podrá asegurar un enfoque competitivo con la iniciativa de proponer planes de capacitación constante de sus colaboradores, creación de beneficios que le ayude a mantener un equipo de trabajo siempre satisfecho y con la motivación de cumplir metas establecidos por la alta gerencia.

Otras estrategias que le permitan cubrir a través de decisiones basadas en la disponibilidad de liquidez, constituyen la creación de un ambiente de trabajo, donde los colaboradores puedan tener estabilidad laboral en su puesto dentro de la organización, de manera que pueda referirse a la empresa como uno de los mejores lugares para trabajar en la ciudad de Guayaquil, criterio que puede agregar valor tanto a la perspectiva de la preferencia de los oyentes, como en la oportunidad de los proveedores en acceder a trabajar conjuntamente con la radiodifusora.

En cuanto al direccionamiento gerencial de mejorar los indicadores de solvencia relacionado en precautelar el endeudamiento de la empresa, la compañía puede beneficiarse competitivamente en, definir planes de acción para incurrir en la capacitación de sus colaboradores, aplicar formas para mejorar el ambiente de trabajo y planes externos para promover una imagen de trabajo basada en su sostenibilidad de mercado.

Cabe aclarar que tanto las decisiones de liquidez como de solvencia, guardan las mismas metas para mejorar a la empresa de manera competitiva, por ende, la gerencia general tiene la ventaja de combinar ambas para obtener los resultados deseados. Es importante constatar que aquella empresa que tenga mejor liquidez, pueda aplicar estrategias apegadas a este criterio en relación a las organizaciones que no las tengan, porque pueden funcionar con capital operativo consolidado en relaciones con proveedores que ayuden a seguir trabajando a la organización sin mejorar sus condiciones de liquidez. En base a la aplicación de modelos de dirección que basen su toma de decisión en argumentos de mejorar la gestión en el uso total de sus activos, los resultados para la empresa en materia competitiva estarían compuestos de crear mejores condiciones de perspectiva para negociar con proveedores, con metas de ayudar a la operatividad y financiamiento en futuros proyectos, por otro lado, se podrían posicionar nuevos productos sustitutos y la adquisición de nuevas estrategias para monitorear y controlar el avance del cumplimiento de metas.

Finalmente, en caso de incurrir o priorizar estrategias financieras basadas en el control y proyección de resultados, se tiene como resultado un mejoramiento competitivo para disponer de una mejor evaluación en el desarrollo de planes de acción, además de un buen ambiente de trabajo para la futura contratación de colaboradores.

Filosofía de dirección empresarial que se aplican en las empresas radiodifusoras

Una vez descritas las percepciones de los directivos de las empresas radiodifusoras a través de la medición de cada una de las variables planteadas en la presente investigación, se procede a consultar el accionar ideal que deben tener las empresas en cuanto a la aplicación de estrategias financieras a fin de incidir en la competitividad de las PYMES radiodifusoras de la ciudad de Guayaquil, obteniendo los siguientes aspectos relevantes:

- El análisis de los ratios financieros, se emplean como herramientas para evaluar los resultados de la aplicación de las directrices propuestas por la administración en su etapa de planificación, permitiendo que los beneficios o pérdidas obtenidos resuelvan seguir con las estrategias iniciales o cambiar su concepto para un periodo.
- Tanto la evaluación sobre la liquidez, solvencia y gestión, son considerados indicadores relevantes para valorar la gestión de una administración, porque identifica potenciales oportunidades en la organización y en su gestión de los recursos a los directivos o dueños de la compañía, tomando a tiempo correctivos antes de incurrir en una pérdida total del patrimonio.
- El control de los recursos de la organización inicia desde la planificación o planeación de la junta directiva, siguiendo con la dirección constante y comunicación con la organización y finalizando con la aplicación de un sistema contable para detallar las actividades realizadas en un periodo.
- Para asegurar la competitividad en el mercado de radiodifusoras es relevante identificar a los competidores, detallar contingentes en caso de amenazas externas y mantener negociaciones continuas con proveedores.
- Para la creación de ventajas competitivas, se deben mantener políticas flexibles que permitan cambios, un sistema de información basado en identificar mejoras de infraestructuras y una correcta gestión del personal.

Luego de realizar el análisis de los resultados en este capítulo 4, en relación al comportamiento económico y financiero de las empresas a través de la evaluación de los indicadores financieros de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad se puede concluir, que, la dirección ha enfocado sus estrategias en mantener el flujo necesario para sus actividades operativas, sin embargo, es necesario que se evalúe la gestión de cobro para determinar un menor tiempo en la recuperación de los créditos, así también, enfocar sus esfuerzos en la eficiencia de gastos generales y financieros, los cuales han impactado la utilidad operativa en el período evaluado hasta con una disminución del 75%, incluso en el año 2020 se reportó pérdidas financieras.

En cuanto a la filosofía de la dirección empresarial, el involucramiento de las gerencias con respecto a la toma de decisiones y establecimiento de estrategias dentro de la organización se realiza con relación a los resultados financieros y su respectivo análisis de los ratios. Así también, para la creación de

ventajas competitivas se monitorea constantemente los competidores, proveedores y potenciales clientes, así como las mejoras en aplicaciones tecnológicas que requiere el negocio.

Y por último, efectuado el análisis de coeficiente de correlación se determinó que 10 escenarios propuestos se relacionan en sí, es decir que las estrategias financieras establecidas por la dirección como el análisis de indicadores financieros y la planificación financiera influyen directamente en la creación de ventajas competitivas, en cuanto a las negociaciones con proveedores para negociar los mejores costos y potenciar el margen operativo, el adecuado análisis de la información del sector a fin de anteponerse a la aparición de servicios sustitutos y la implementación de tecnología.

Discusión

La globalización ha generado que la comunicación entre la empresa y el cliente sea continua y permanente, ocasionando que la mejor oferta o que aquellos productos y servicios con valor agregado, sean posicionados en la mente del consumidor, privilegiando a las empresas elegidas en disponer de ventas constantes. En el sector de las radiodifusoras prima el entretenimiento que presentan las radios, cuyo objetivo es asegurar la mayor cantidad de oyentes, criterio que ayuda a valorizar los montos en publicidad a difundir en su programación, permitiendo que estas empresas puedan obtener ingresos provenientes de patrocinadores, sean estas compañías locales o internacionales.

Durante el año 2020, la contracción de la economía ecuatoriana, provocado por la pandemia por COVID 19, como principal factor externo, pudo haber incurrido en generar ingresos por debajo de los previstos por los directores de empresas en el sector de las radiodifusoras, teniendo como resultado utilidades negativas y rendimientos operativos ineficientes e ineficaces, entre ellos egresos fijos en gastos operativos, las necesidades de financiamiento y el cambio de condiciones de trabajo entre créditos y pagos a proveedores.

Según las perspectivas de los directivos de las empresas radiodifusoras la necesidad de incurrir en una planificación financiera como la base de nuevas estrategias, es relevante para convertir a la empresa en una unidad de negocios competitiva, por ello, en sus respectivos departamentos financieros, la observancia de reportes basados en la evaluación de la liquidez, solvencia y gestión, deben estar presentes antes de direccionar una nueva forma de operatividad en la administración, más aún cuando en el sector de las radiodifusoras, es primordial crear ventajas competitivas para permanecer en el mercado saturado con el internet, considerado como principal enemigo a contrarrestar.

De acuerdo a la opinión de un experto en análisis financiero, el desarrollo de un análisis de situación económica y financiera, debe partir de la credibilidad que tenga un su sistema contable y el criterio del ordenamiento de las cuentas, porque dichos informes serán sujetos a indicadores que valorarán la empresa desde diversos aspectos como: el monto de recursos de liquidez o de efectivo de la empresa, la política operativa de cobros, pagos y rotación de inventarios, su manejo en criterios de apalancamiento externo y el nivel de beneficios que debe disponer la empresa para nuevos compromisos con entidades ajenas y accionistas.

Como resultado, la investigación arroja que, las empresas dentro de su filosofía financiera de trabajo, están de acuerdo con implementar formas de planificación financiera, de la cual sustentan la creación y aplicación de estrategias, que contrarresten aspectos externos e internos y que adicionalmente conlleven a desarrollar planes para lograr una competitividad constante entre empresas similares. Es importante que dichas acciones puedan encaminarse a mejorar las condiciones de pago con proveedores, debido al fuerte impacto de las empresas radiodifusoras en generar ingresos por debajo de la cobertura de su gasto operativo, donde la inyección de capitales o la contratación de deuda externa, tenga que ser incurrida en periodos de mediano y largo plazo, hasta que el nivel de ventas se posicione en su nivel de beneficios establecidos en los periodos 2018 y 2019.

Conclusiones

Culminado el análisis de resultados y la discusión en el presente trabajo de investigación, se pueden desarrollar las siguientes conclusiones:

En detalle al objetivo específico de analizar los aspectos teóricos relacionados con las estrategias financieras y la competitividad empresarial, se concluye que, ambas variables mantienen un objetivo en común, el maximizar los beneficios y minimizar la cantidad de recursos empleados por las empresas, por ello, definir una estrategia financiera conlleva a la resolución de un problema en particular, sea esto por mejorar el uso de los recursos a fin de agregar un costo de venta por debajo del obtenido por los competidores o de impactar con un valor agregado para aumentar el valor de sus servicios; este tipo de ventaja asegura la cuota de mercado y la preferencia del consumidor, con resultados netamente positivos para los intereses de rendimiento en eficiencia y eficacia.

Con relación al objetivo específico de determinar las estrategias financieras implementadas mediante el análisis de sus indicadores y capacidades financieras de las PYMES radiodifusoras, se concluye que, para el año 2020, los ingresos a nivel general de las radiodifusoras mantuvieron el margen de contribución entre los periodos 2018 y 2019, sin embargo, su nivel obtenido no fue el suficiente para cubrir un gasto operativo, provocando pérdidas que se evidenciaron en ratios negativos. La dependencia en su nivel de capital de trabajo es secundaria porque la relación entre los días de pago es mayor que los cobros de clientes, ocasionando que la cobertura de los gastos corrientes no sea efectivizada en el corto plazo.

Finalmente, en cuanto al objetivo específico de comprobar la correlación que existe entre estrategias financieras y la posición de las PYMES radiodifusoras a través del análisis de su entorno empresarial y su capacidad interna para competir, se concluye que, ambas variables expuestas están relacionadas entre sí bajo 10 escenarios, los cuales aseguran que una decisión basada en estrategias financieras puede asegurar un cambio positivo en la competitividad de las empresas en este segmento, mostrando una metodología de dirección basada en la importancia de disponer de una planificación financiera antes de la aplicación de cualquier tipo de estrategia, todo en razón de la fuerte competitividad con empresas.

Recomendaciones

Culminada la presente investigación, se recomiendan las siguientes acciones para incrementar en mayor proporción la relación entre variables:

Con relación a las estrategias financieras, además de partir con la planificación, se debe estudiar la factibilidad de la empresa en cuanto a los cambios que debe incurrir la administración para alcanzar la nueva meta de beneficios, esto incluye: adquisición de maquinarias, equipos, contratación de personal, cerrar nuevas condiciones de crédito y actividades de adquisición de recursos con proveedores, de manera que se identifiquen el tipo de accionar de cada jefe departamental, para contribuir en la nueva generación de ventas.

Con referencia a la competitividad del sector de radiodifusoras, se debe realizar un estudio de mercado, sobre las perspectivas de los radio-escuchas en temas de programación, consolidando proyectos que satisfagan las necesidades de los consumidores, aumentando con ello a la preferencia del mercado y justificativo sobre los precios de anuncios publicitarios que incremente en valor los ingresos por encima de la capacidad en número de nuevos auspiciantes.

Referencias

- Agustina, V. (2020). Impacto macroeconómico del COVID-19 en Ecuador: Desafíos y Respuestas. 23.
- Alaña Castillo, T. P. (2018). ¿Cómo las estrategias empresariales permiten una ventaja competitiva en las micro, pequeñas y medianas empresas de la provincia de el Oro? *Revista Universidad y Sociedad*, 10(2), 257-262.
- Álvarez, M., & Abreu, J. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. *International Journal of Good Conscience*, 40.
- Álvarez, M., & Abreu, L. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. *Journal of Good Conscience*, 65-104.
- Anzola, S. (2002). *Administración de pequeñas empresas 2ª edición*. México D. F. : McGraw-Hill.
- Arboleda H, H. (2016). Competitividad: Concepto y Evolución Histórica. *Revista de Economía & Administración*, Vol. 13 No. 2. , 1-16.
- Arroyo, J., & Berumen, S. (2003). *Competitividad Implicaciones para empresas y regiones*. México: Juan Pablo Editor SA.
- Besley, S., & Brigham, E. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. 12º ed. ISBN 970-10-3084-2: Editorial McGraw Hill;.
- Besley, S., & Brighan, E. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Mc Graw Hill.
- Boscán Mariby y Sandra Maryana. (2006). Estrategia de financiamiento para la incorporación de innovaciones tecnológicas impulsoras del desarrollo endógeno en el sector lácteo. *Revista de Estudios Iberoamericanos*, Año 1, N°1 Venezuela (Pp. 9-28).
- Bueno, E., & Marcillo, P. (1994). *Fundamentos de la economía y organización industrial* . España: McGraw Hill .
- Bustos, A. (2010). Propuesta acerca de cómo aumentar la competitividad de caesca s.a. a través del mejoramiento y fortalecimiento de la cultura de servicio. Bogotá.
- Cabezuelo, (s/f). (s.f.).
- Camino et al. (2018). *Panorama de las Mipymes y grandes empresas en el Ecuador 2013 - 2017*. Guayaquil.
- Campaña, I. (5 de julio de 2019). Ecuador en el índice de competitividad global. Obtenido de Revista de opción s: <https://opcions.ec/portal/2019/07/05/ecuador-en-el-indice-de-competitividad-global/>
- Cano, Olivera, Balderrabano, Pérez. (2013). *Rentabilidad y Competitividad en la Pyme*.
- Cardozo, E. V. (2012). El concepto y la clasificación de PYME en Amperica Latina. *Global conference on Business and Finance*. San José - Costa Rica: Resvista Espacio.

- Castellano, J. G. (2003). Pymes Innovadoras: Cambios de Estrategias e Instrumentos. Revista Escuela de Administración de Negocios, Págs. 10 - 33.
- Chandler, A. (1962). Strategy and Estructure. Captar in the historia of the industrial Enterprise. Cambridge: The MIT Press. Obtenido de <https://mitpress.mit.edu/books/strategy-and-structure>
- Compañías, S. d. (28 de 10 de 2011). Tabla de indicadores - :: Supercias ::. Obtenido de tabla de indicadores - :: Supercias ::. https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Consejo de Regulación, Desarrollo y Promoción de la Información y Comunicación. ((2020)). Registro Público de Medios, Boletín Estadístico. Consejo de Comunicación, 17.
- Constitución de la República del Ecuador. (2008).
- Coordinación Comercio Exterior Fedexport . (6 de Enero de 2020). Ecuador, Uno De Los Países Menos Competitivos En Latinoamérica. Obtenido de <https://www.fedexpor.com/ecuador-menos-competitivo-en-2019/>
- David Ricardo. (1817).
- Deusenith Sánchez , R., & Rangel López, O. (2010). Estrategias financieras de capital de trabajo en empresas. Libre empresa, 13.
- Diez de Castro, L. y., & Diez y López. (2001). Dirección Financiera. Planificación, Gestión y Control (Primera Edición). Hall España: Editorial Prentice.
- Espada, A. (2017). Radio en internet y estrategias de negocio: Análisis comparativo de RadioCut, Posta FM, Vorterix Rock y Cienradios. Sphera Publica, 17.
- European Competitiveness Report. (2000).
- Fea, U. (1995). Competitividad es Calidad Total. Manual para salir de la crisis. Segunda Edición. México D.F. : Ediciones Alfaomega S.A.
- Fernández, P. (2013). Un modelo de predicción de insolvencia. tesis de maestría, Facultad de Contabilidad y Finanzas, Universidad de la Habana.
- Ferreiro, G., & Reyes, M. (Abril - Junio de 2014). Avances y tendencias de las estrategias financieras empresariales. Habana, Cuba.
- Ferreiro, G. L., & Reyes Espinosa, M. (2014). Avances y tendencias de las estrategias financieras empresariales. Cofin Habana, 27.
- García, O. (1999). Administración financiera. Fundamentos y aplicaciones . Prensa Moderna Impresores.
- Gitman, L. (2003). Principios de Administración Financiera, Décima edición. México: Editorial Pearson Educación.

- González. (2007). RSE y medios de comunicación. En A Galindo y B.
- Grant, R. M. (1996). Dirección estratégica. Conceptos, técnicas y aplicaciones. Madrid: Civitas.
- Hannan, M. T., & Freeman, J. (1977). The Population Ecology of Organizations. *American Journal of Sociology*, 82(5), 929-964.
- Hax, A. C., & Majluf, N. S. (2004). Estrategias para el liderazgo competitivo: de la visión a los resultados. Buenos Aires : Ediciones Granica SA.
- Hernández, J., & Mirón, S. (2002). La teoría de los Recursos y las Capacidades. Un enfoque actual en la estrategia Empresarial. Ediciones Universidad de Valladolid, Num. 15 [10].
- Huerta, P., & al., e. (2004). La Diversificación desde la Teoría de Recursos y Capacidades. Cuadernos de Estudios Empresariales, núm. 14 87-104.
- Hughes, K. S. (1993). *European Competitiveness*. Cambridge University Press. .
- Huilcapi, N. e. (2020). Impacto del COVID-19 en la planeación estratégica de las pymes. *Revista Científica Mundo de la Investigación y el Conocimiento*, 76-85.
- Ivancevich, J., & et al. (1996). *Gestión, Calidad y Competitividad*. Primera Edición. España.: EditOriol DiOrki, Servicios Integrales de Edición.
- Koontz, H., & Wehrich, H. (2012). Una perspectiva global y empresarial, decima cuarta edición. México: McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. De C.V.
- Ley Orgánica de Comunicación. (s.f.).
- López & Contreras. (2009).
- López, A., & Contreras, R. (2008). Estrategia y decisiones financieras: factores de competitividad empresarial. Universidad de Guanajuato, Celaya.
- López, N., J.E., & Guerras, M. (2002). La dirección estratégica de la empresa. Teoría y aplicaciones. Madrid: Civitas, 3.a edición.
- M. C. Useche Aguirre et al. (2021).
- M. C. Useche Aguirre et al. (2020). Fórmula estratégica empresarial para pymes en Ecuador ante la COVID-19. *Revista Universidad & Empresa*, 22.
- Manotas Duque, D. F. (2000). Hacia una nueva métrica financiera basada en teoría de restricciones. *Estudios Gerenciales*, 76, 61–78.
- March, J., & Simon, H. (1958). *Organizations*. New York: John Wiley & Sons. Obtenido de <https://www.worldcat.org/title/organizations/oclc/1329335>
- Mintzberg, H. (1997). *El Proceso Estratégico: Conceptos, Contextos y Casos*. México D.F.: Prentice Hall Hispanoamericana.
- Moreno, F. J. (2003). *Estados Financieros, análisis e interpretación*. Grupo Patria Cultural - ISBN: 970-24-0412-6.

- OECD Programme on Technology and the Economic Growth. (1992).
- Organización Mundial de la Salud. (s.f.).
- Perdomo, A. (2002). Elementos básicos de la administración financiera. 10ª ed. México D.F.: Cengage Learning S.A.
- Pereira; et al. (2019). Sustainable Business Strategies: What You Think Is What You Do? Occupational and Environmental Safety and Health, 747-755., 78.
- Porter. (1982). Estrategia Competitiva: Técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia. México: Compañía Editorial SA.
- Porter. (2000). Ventaja Competitiva. Creación y Sostenimiento de un Décima Novena Edición. México: Editorial Continental Renacimiento.
- Porter. (2002). Ventaja Competitiva.
- Proaño, K. (2019). Estrategias De Inversión Y Su Incidencia En El Desarrollo Microempresarial De Los Tecnicentros De La Ciudad De Portoviejo. Manabí.
- Ramírez J.C. (2012). PYMES más Competitivas. Bogota: StarBook.
- Riquelme, M. (20 de Abril de 2018). Web y Empresas. Recuperado el 2020 de Web y Empresas. Obtenido de Web y Empresas. Recuperado el 2020 de Web y Empresas: <https://www.webyempresas.com/estrategia-financiera/>
- Ron et al. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB Pymes al PIB total. Revista Espacios, 15.
- Salazar, A. L. (s.f.). Competitividad y Desempeño Financiero Estrategia Y Decisiones Financieras: Factores De Competitividad. Guanajuato.
- Sampieri, Collado, F., & Lucio, B. (2010). Metodología de la Investigación, 5th . México : Mc Graw Hill .
- SELA. (2009).
- Servicios de Rentas Internas. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. Revista Espacios, 2.
- Slusarczyk Antosz, M., Morales, M., & N.H. (2016). Análisis de las estrategias empresariales y de las TIC. 3C Empresa. Investigación Y Pensamiento Crítico,, 5(1), 29-46.
- Terán, F. (2018). Estrategias Financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes Ecuatorianas. Universidad de las fuerzas Armadas - Espe , 15.
- The Report of the President's Commission . (1984). The Report of the President's Commission on Industrial Competitiveness.
- Thomson, A y Strickland, A. (2001). Administración Estratégica . México: Mc Graw Hill. Undécima edición.

- Tobar Pesántez, L. (2014). Las pequeñas y medianas empresas en Cuenca y su impacto en la economía local. España.
- Ueki, Tsuji y Cárcamo,. (2005).
- Ulloa et al. (2021). Estrategias post COVID-19: Desafíos para las empresas exportadoras de productos tradicionales. INNOVA, 15.
- Van Dalen & Meyer. (1983). Manual de Técnica de La Investigación Educativa. México.
- Velasquez, B. e. (2017). Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las pymes. Revista Publicando, 4 No 12. (2), , 16-33. ISSN 1390-93.
- Vera, M. (2009). Guía para el estudio de la asignatura Estrategias Financieras Empresariales . Facultad de Ciencias Económicas y Sociales,.
- Vergara, K. (2002). Conceptos de Finanzas, y Principios Financieros. Obtenido de Publicación electrónica: Tu: <http://www.tueconomia.net/finanzas-y-sus-areas/concepto-de-finanzas.php>
- Wernerfelt, B. (1984). resource-based view of the firm. Strategic Management Journal, Vol. 5, pp. 171-180.

Apéndices

Apéndice A. Entrevistas realizadas a expertos financieros radiodifusoras de Guayaquil

Objetivos	Preguntas	Respuestas
Determinar el grado en que la Dirección Financiera utiliza los indicadores financieros para el desarrollo de las estrategias empresariales y toma de decisiones.	¿La estrategia empresarial se diseña teniendo en cuenta el resultado del análisis de los ratios financieros?	El análisis de los ratios ayuda a comparar los programas propuestos, los mismos que dieron lugar a la fijación de las estrategias iniciales, con los resultados presentados a través de los ratios financieros y éstos a su vez con los resultados en el tiempo generados (estadísticas).
	¿En su orden puede mencionar qué indicadores Ud. Considera que es importante analizar para el giro del negocio: Liquidez, gestión, solvencia o rentabilidad? Escoja 2 por lo menos y explique.	Liquidez, solvencia y gestión; por cuanto al tener una liquidez sostenible no nos preocuparíamos por posibles descalces que se originen por una salida excesiva de recursos económicos. Y solvencia por cuanto tendríamos un patrimonio robustecido y que en algún momento determinado ayudaría a compensar cualquier déficit, todo esto se debe a una buena organización y a la gestión de los directivos.
Identificar el grado en que la dirección financiera utiliza su capacidad financiera para el diseño de las estrategias empresariales.	¿Qué capacidades financieras Ud. Considera que son importantes para determinar las estrategias y poder competir en el mercado? 1. La planificación financiera o planeación financiera. 2. El uso de un sistema contable y control financiero presupuestario. 3. La dirección mantiene comunicación con entidades financieras para obtener financiamiento. 4. Gestión de recuperación de créditos 5. Gestión de capital y distribución del capital patrimonial. Escoja las 3 más importantes y explique.	Dentro del marco organizativo y financiero es prudente que una buena organización debe seguir el siguiente orden: 1, 3, 2 a fin de poder mantener un control y realizar una buena gestión para cumplir las estrategias propuestas y que éstas permitan una libre competencia en el mercado donde se desenvuelve la organización.
Identificar el grado en que la dirección general y financiera identifica, gestiona y afronta los elementos del sector competitivo.	¿Qué elemento del entorno considera Ud. Qué la radiodifusora debe controlar para mantenerse competitiva en el mercado? 1. Identificación de sus competidores directos. (Ya se encuentran en el mercado) 2. Identificación de sus competidores potenciales. (Nuevos) 3. Negociación con proveedores para obtener mejores costos. 4. Productos sustitutos: por precio, fidelidad de clientes, calidad de servicio. 5. Capacidad de atención y servicio a los clientes. Escoja las 3 más importantes y explique.	Las compañías radiodifusoras deberían considerar lo siguiente: 1. Identificación de sus competidores sean estos nuevos o que lleven tiempo en el mercado. 2. Aprobar líneas de contingentes en caso de encontrarse en situaciones adversas que compliquen la continuidad de la organización. 3. Mantener negociaciones continuas o fijar en conjunto con los proveedores estrategias para fijar un plan de contingencia que se active cuando las radiodifusoras presenten algún inconveniente.
Determinar el potencial que dispone la entidad para crear ventajas competitivas mediante la dirección organizacional, la gestión del personal, el sistema de información y comunicación, técnicas de marketing y producción.	¿Qué capacidad interna Ud. Considera relevantes para la determinación y la creación de ventajas competitivas? 1. La dirección organizacional: incluye el desdoblamiento de visión, misión, valores y políticas, así como el know how y experiencia de los directivos. 2. La gestión del personal: que incluye planes de carrera y capacitación a empleados, plan de beneficios a empleados, métricas de desempeño, descriptores de puestos y un buen ambiente de trabajo. 3. El sistema de información y comunicación: que incluye mejoras en infraestructuras tecnológicas y aplicaciones, seguridad de la información y mantenimiento de equipos. 4. Técnicas de marketing: que incluye detalle de clientes y potenciales, diferenciación de programas frente a competencia, vías de comercialización, promociones. 5. Capacidad de producción: que incluye cumplimiento del procesos de producción (preproducción, realización y post producción), planificación de producción, evaluación de calidad. Escoja las 3 más importantes y explique.	Para la creación de ventajas competitivas una radiodifusora debe mantener entre sus estrategias lo siguiente: 1.- La dirección organizacional: deberá modificar políticas y procedimientos que viabilicen su crecimiento y a sus directivos obtener experiencia. 3. El sistema de información y comunicación: deberá incluir mejoras en infraestructuras tecnológicas y aplicaciones, seguridad de la información y mantenimiento de equipos. 2. La gestión del personal: incluirá planes de carrera y capacitación a empleados, plan de beneficios, métricas de desempeño, descriptores de puestos y un buen ambiente de trabajo.

Apéndice B. Modelo de Encuesta

Datos Generales

Empresa:

1. Sexo

Masculino

Femenino

2. Edad

Entre 25 y 35

Entre 36 y 45

Entre 45 y 60

Desarrollo

En una escala del 1 al 5, valore los siguientes criterios (1 totalmente en desacuerdo y 5 totalmente de acuerdo)

Variable a Medir: Estrategía Financiera

Dimensión: Indicadores Financieros

Se refiere al grado en que la Dirección Financiera utiliza los indicadores financieros para el desarrollo de las estrategias empresariales y toma de decisiones.	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
	1	2	3	4	5
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de liquidez.					
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de solvencia.					
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.					

Dimensión: Capacidad Financiera

Se refiere al grado en que la dirección financiera utiliza su capacidad financiera para el diseño de las estrategias empresariales.	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
	1	2	3	4	5
La dirección financiera ha implementado como herramienta de proyección y control de los resultados operativos de la entidad para la toma de decisiones el uso de la planificación financiera.					
La dirección General y Financiera se relaciona habitualmente con las entidades financieras para gestionar financiamiento para los proyectos comerciales, en base a los presupuestos para cada proyecto.					
Las operaciones comerciales y contables se registran oportunamente en el sistema contable y financiero, y esté a su vez, permite generar información para el análisis y toma de decisiones.					

Variable a medir: Competitividad

Dimensión: Entorno Competitivo

Se refiere al grado en que la dirección general y financiera identifica, gestiona y afronta los elementos del sector competitivo.	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
	1	2	3	4	5
La entidad conoce el número de competidores directos y monitorea la diferenciación de sus servicios de manera general incluyendo los que son de amenaza para sus operaciones.					
La dirección posee capacidad para negociar con los proveedores y dispone de información del sector de los mismos, a fin de obtener beneficios que ayuden a su operatividad y financiamiento.					
La entidad monitorea la aparición de productos sustitutos, en base a la relación del precio y el nuevo servicio y fidelidad de los clientes o la declinación a la sustitución, en pos de mejorar o superar a la competencia.					

Dimensión: Capacidad Interna

Se refiere al potencial que dispone la entidad para crear ventajas competitivas mediante la <u>gestión de sus directivos y la dirección organizacional.</u>	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
	1	2	3	4	5
Los directivos (primera línea) tienen conocimiento (Know how) sobre el negocio y su competencia, acorde a su experiencia y esta esta alineada al crecimiento del negocio.					
La Dirección implementa nuevas herramientas estratégicas que permiten monitorear y controlar su avance y cumplimiento.					
La Dirección ha establecido una cultura organizacional a través del desdoblamiento de la misión, visión, valores y políticas.					

Se refiere al potencial que dispone la entidad para crear ventajas competitivas mediante la <u>administración de su sistema de información y comunicación.</u>	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
	1	2	3	4	5
Se identifican los requerimientos tecnológicos e información de manera oportuna y acorde a un cronograma y presupuesto.					
Se gestionan mejoras en infraestructura tecnológica y se realizan mantenimientos de equipos tecnológicos de manera periódica aplicando normativa de seguridad.					
Se ha implementado seguridad de la información y aplicaciones que permitan mitigar cualquier riesgo que exponga a la institución.					

Se refiere al potencial que dispone la entidad para crear ventajas competitivas mediante <u>una adecuada gestión del personal.</u>	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
	1	2	3	4	5
Se ha implementado descriptores que permitan el establecimiento de métricas de desempeño y se realiza un seguimiento continuo					
Se cuenta con planes de beneficios y planes de desarrollo de carrera y capacitaciones a colaboradores.					
Se monitorea el engagement o buen ambiente de trabajo.					

Apéndice C. Análisis de los escenarios correlacionados

Escenario 1

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,5477
Coefficiente de determinación R ²	0,3000
R ² ajustado	0,2682
Error típico	0,4119
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	1,6000	1,6000	9,4286	0,0056
Residuos	22	3,7333	0,1697		
Total	23	5,3333			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	2	0,7645	2,6160	0,0158	0,4145	3,5855	0,4145	3,5855
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de liquidez.	0,5333	0,1737	3,0706	0,0056	0,1731	0,8935	0,1731	0,8935

Escenario 2

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,6025
Coefficiente de determinación R ²	0,3630
R ² ajustado	0,3340
Error típico	0,4168
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	2,1778	2,1778	12,5349	0,0018
Residuos	22	3,8222	0,1737		
Total	23	6			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	1,7778	0,7736	2,2981	0,0314	0,1735	3,3821	0,1735	3,3821
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de liquidez.	0,6222	0,1757	3,5405	0,0018	0,2577	0,9867	0,2577	0,9867

Escenario 3

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,6250
Coefficiente de determinación R ²	0,3906
R ² ajustado	0,3629
Error típico	0,3844
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	2,0833	2,0833	14,1026	0,0011
Residuos	22	3,2500	0,1477		
Total	23	5,3333			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	1,6250	0,7255	2,2400	0,0355	0,1205	3,1295	0,1205	3,1295
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de solvencia.	0,6250	0,1664	3,7553	0,0011	0,2798	0,9702	0,2798	0,9702

Escenario 4

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,5303
Coefficiente de determinación R ²	0,2813
R ² ajustado	0,2486
Error típico	0,4427
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	1,6875	1,6875	8,6087	0,0077
Residuos	22	4,3125	0,1960		
Total	23	6			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	2,0625	0,8357	2,4681	0,0218	0,3294	3,7956	0,3294	3,7956
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de solvencia.	0,5625	0,1917	2,9341	0,0077	0,1649	0,9601	0,1649	0,9601

Escenario 5

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,4510
Coefficiente de determinación R ²	0,2034
R ² ajustado	0,1672
Error típico	0,3474
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0,6779	0,6779	5,6160	0,0270
Residuos	22	2,6555	0,1207		
Total	23	3,3333			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior	Inferior	Superior
Intercepción	3,0924	0,7380	4,1901	0,0004	1,5619	4,6230	1,5619	4,6230
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.	0,3697	0,1560	2,3698	0,0270	0,0462	0,6933	0,0462	0,6933

Escenario 6

Estadísticas de la regresión	
Coeficiente de correlación múltiple	0,4510
Coeficiente de determinación R ²	0,2034
R ² ajustado	0,1672
Error típico	0,3474
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0,6779	0,6779	5,6160	0,0270
Residuos	22	2,6555	0,1207		
Total	23	3,3333			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	3,0924	0,7380	4,1901	0,0004	1,5619	4,6230	1,5619	4,6230
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.	0,3697	0,1560	2,3698	0,0270	0,0462	0,6933	0,0462	0,6933

Escenario 7

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,4699
Coefficiente de determinación R ²	0,2208
R ² ajustado	0,1854
Error típico	0,2548
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0,4048	0,4048	6,2333	0,0205
Residuos	22	1,4286	0,0649		
Total	23	1,8333			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	3,5714	0,5413	6,5976	0,0000	2,4488	4,6941	2,4488	4,6941
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.	0,2857	0,1144	2,4967	0,0205	0,0484	0,5230	0,0484	0,5230

Escenario 8

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,5737
Coefficiente de determinación R ²	0,3291
R ² ajustado	0,2987
Error típico	0,3474
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	1,3029	1,3029	10,7940	0,0034
Residuos	22	2,6555	0,1207		
Total	23	3,9583			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	2,3782	0,7380	3,2223	0,0039	0,8476	3,9087	0,8476	3,9087
La dirección financiera analiza constantemente los resultados obtenidos a través de los indicadores financieros, haciendo énfasis al indicador de gestión.	0,5126	0,1560	3,2854	0,0034	0,1890	0,8362	0,1890	0,8362

Escenario 9

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,5164
Coefficiente de determinación R ²	0,2667
R ² ajustado	0,2333
Error típico	0,3873
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	1,2000	1,2000	8,0000	0,0098
Residuos	22	3,3000	0,1500		
Total	23	4,5000			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	1,8500	1,0283	1,7990	0,0858	-0,2827	3,9827	-0,2827	3,9827
La dirección financiera ha implementado como herramienta de proyección y control de los resultados operativos de la entidad para la toma de decisiones el uso de la planificación financiera.	0,6000	0,2121	2,8284	0,0098	0,1601	1,0399	0,1601	1,0399

Escenario 10

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,4472
Coefficiente de determinación R ²	0,2000
R ² ajustado	0,1636
Error típico	0,4671
Observaciones	24

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	1,2000	1,2000	5,5000	0,0284
Residuos	22	4,8000	0,2182		
Total	23	6			

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	1,6000	1,2402	1,2901	0,2104	-0,9721	4,1721	-0,9721	4,1721
La dirección financiera ha implementado como herramienta de proyección y control de los resultados operativos de la entidad para la toma de decisiones el uso de la planificación financiera.	0,6000	0,2558	2,3452	0,0284	0,0694	1,1306	0,0694	1,1306

Apéndice D. Estados de Situación Financiera – Estados de Resultados Integrales – Indicadores Financieros 2018

Compañías Radiales Sector Guayaquil Estados de Situación Financiera Diciembre 31, 2018 Expresados en dólares

	ABC_1 S.A.	ABC_2 S.A.	ABC_3 S.A.	ABC_4 S.A.	ABC_5 S.A.	ABC_6 S.A.	ABC_7 S.A.	ABC_8 S.A.	ABC_9 S.A.	ABC_10 S.A.	ABC_11 S.A.	ABC_12 S.A.
Activos												
Activos corrientes												
Efectivo	75.811	157.472	38.205	23.930	30.158	84.704	108.302	-	21.492	274.517	63.406	117.701
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	724.996	-	-
Activos financieros, mantenidos hasta su vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar no relacionadas	335.998	451.295	202.977	81.306	109.087	26.955	462.249	209.840	81.663	821.944	536.001	226.566
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	502.863	-	-	265.953	-	57.806	-	776.223	697.899	-	-
Activos por impuestos corrientes	8.505	3.108	70.134	121.317	94.005	63.445	33.867	84.627	12.115	-	14.924	68.379
Inventarios	-	3.071	797	-	-	-	-	-	240.873	-	-	-
Servicios y otros pagos anticipados	-	-	440	-	-	-	738	-	-	-	-	-
Otros activos corrientes	-	4.194	114	-	76	19	-	-	-	-	-	-
Total activos corrientes	420.314	1.122.003	312.667	226.553	499.279	175.123	662.962	294.467	1.132.366	2.519.356	614.331	412.646
Activos no corrientes												
Propiedades, planta y equipo, neto	204.925	194.197	385.550	70.697	43.361	2.460	528.245	434.242	4.754	415.442	285.993	166.987
Activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	46.000	196.404	375.000	-	50.000	440.166	-	-	-	799	-	-
Activos por impuestos diferidos	4.559	16.975	5.752	6.592	5.361	66	13.582	-	-	10.013	-	-
Otros activos no corrientes	76	-	-	-	-	32.000	-	-	-	16.893	58.417	2.160
Total activos no corrientes	255.560	407.576	766.303	77.289	98.723	474.692	541.827	434.242	4.754	443.147	344.410	169.147
Total activos	675.874	1.529.578	1.078.969	303.842	598.001	649.815	1.204.789	728.709	1.137.120	2.962.503	958.741	581.793
Pasivos												
Pasivos corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionados	166.166	502.816	412.019	150.239	85.589	1.941	110.500	30.853	17.692	432.035	291.883	39.220
Proveedores y otras cuentas por pagar relacionados	-	-	-	-	71.364	488	-	-	-	77.843	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	23.385	33.615	14.972	14.393	17.864	2.685	28.106	2.286	1.291	185.602	14.934	52.077
Obligaciones beneficios a los empleados	16.650	66.163	18.413	7.719	16.885	1.304	15.078	5.526	28.348	190.300	27.389	6.728
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	232	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	206.201	602.594	445.404	172.351	191.702	6.418	153.684	38.897	47.331	953.238	504.177	267.552
Pasivos no corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	499.587	-	-	-	-
Préstamos accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140.949
Obligaciones por beneficios definidos	24.092	252.025	33.547	25.349	72.675	1.721	290.254	-	73.588	246.740	147.227	37.398
Otros pasivos no corrientes	6.943	-	71.594	-	119.905	96.000	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	31.035	252.025	105.141	25.349	192.580	97.721	290.254	499.587	73.588	262.914	180.546	201.107
Total pasivos	237.236	854.619	550.546	197.700	384.282	104.139	443.938	538.484	120.919	1.216.152	684.723	468.659
Patrimonio												
Capital social	2.500	2.500	2.500	2.500	800	880.080	530.000	500.000	1.861.000	800	800	105.500
Aporte para futura capitalización	-	-	-	-	-	57.488	-	-	-	-	-	2.883
Reservas	319.632	634.409	341.616	111.759	210.039	3.384	85.488	493	25.583	504.589	38.907	83.483
Otros resultados integrales	1.633	(6.680)	7.935	4.497	(616)	1.541	9.704	-	58.174	-	-	28.227
Superávit revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	182.749	-	-
Resultados acumulados	114.873	44.731	176.373	(12.614)	3.496	(396.817)	135.659	(310.268)	(928.556)	1.058.213	234.311	(106.959)
Total patrimonio neto	438.638	674.960	528.424	106.142	213.719	545.675	760.851	190.225	1.016.201	1.746.351	274.018	113.134
Total patrimonio neto y pasivos	675.874	1.529.579	1.078.969	303.842	598.001	649.815	1.204.789	728.709	1.137.120	2.962.503	958.741	581.793

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Estados de Situación Financiera
Diciembre 31, 2018
Expresados en dólares

	ABC_13 S.A.	ABC_14 S.A.	ABC_15 S.A.	ABC_16 S.A.	ABC_17 S.A.	ABC_18 S.A.	ABC_19 S.A.	ABC_20 S.A.	ABC_21 S.A.	ABC_22 S.A.	ABC_23 S.A.	ABC_24 S.A.
Activos												
Activos corrientes												
Efectivo	7.036	822	104.861	16.320	3.020	156.448	89.476	770	62.653	20.747	62.077	4.499
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros, matenidos hasta su vencimiento	6.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar no relacionadas	351.830	1.145.964	321.573	241.701	46.520	134.918	344.478	79.987	138.116	59.083	275.846	121.315
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos corrientes	-	169.614	114.846	28.021	3.391	17.757	-	29.444	18.196	-	52.301	70.609
Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios y otros pagos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	196.167	-	-	31.126	-
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142.434
Total activos corrientes	364.866	1.316.400	541.280	286.043	52.931	309.122	433.955	306.368	218.965	79.830	421.350	338.856
Activos no corrientes												
Propiedades, planta y equipo, neto	150.225	905.805	48.959	110.398	55.392	198	60.406	50.000	-	1.901	186.743	23.150
Activos intangibles	5.062	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	519.786	-	133.640	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	1.545	10.160	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	14.957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52.090
Total activos no corrientes	170.243	1.427.136	59.119	244.037	55.392	198	60.406	50.000	-	1.901	186.743	75.240
Total activos	535.109	2.743.536	600.399	530.080	108.323	309.320	494.361	356.368	218.965	81.730	608.093	414.097
Pasivos												
Pasivos corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionados	83.432	589.680	470.741	99.235	3.324	38.267	4.505	291.072	50.846	24.337	441.650	236.068
Proveedores y otras cuentas por pagar relacionados	7.651	-	-	45.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	202.235	26.578	17.400	5.197	3.833	1.984	5.864	-	1.917	33.574	4.096
Obligaciones beneficios a los empleados	23.856	43.229	8.938	-	9.889	17.685	332.521	4.703	17.252	5.686	-	3.976
Otros pasivos corrientes	20.858	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	150.584	879.298	506.257	161.635	18.410	59.786	339.011	301.639	68.098	31.940	475.224	391.937
Pasivos no corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por beneficios definidos	-	25.862	7.645	-	-	-	-	-	32.579	-	-	1.187
Otros pasivos no corrientes	64.185	610.900	7.645	-	-	197.990	-	-	-	-	-	1.187
Total pasivos no corrientes	64.185	610.900	7.645	-	-	197.990	-	-	32.579	-	-	1.187
Total pasivos	214.769	1.490.198	513.902	161.635	18.410	257.776	339.011	301.639	100.677	31.940	475.224	393.123
Patrimonio												
Capital social	800	283.585	800	4.800	800	38.277	4.000	10.000	31.850	10.000	100.200	2.000
Aporte para futura capitalización	-	-	-	83.444	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas	93.155	400	58.866	3.423	56.869	1.290	5.305	-	400	400	14.978	14.733
Otros resultados integrales	-	15.226	9.524	-	-	-	124.999	-	27.021	-	-	-
Superávit revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	226.385	954.127	17.307	276.779	32.244	11.976	21.045	44.729	59.017	39.391	17.692	4.240
Total patrimonio neto	320.340	1.253.338	86.497	368.446	89.914	51.543	155.350	54.729	118.288	49.791	132.869	20.973
Total patrimonio neto y pasivos	535.109	2.743.536	600.399	530.081	108.324	309.320	494.361	356.368	218.965	81.730	608.093	414.097

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Estados de Resultados Integrales
Diciembre 31, 2018
Expresados en dólares

	ABC_1 S.A.	ABC_2 S.A.	ABC_3 S.A.	ABC_4 S.A.	ABC_5 S.A.	ABC_6 S.A.	ABC_7 S.A.	ABC_8 S.A.	ABC_9 S.A.	ABC_10 S.A.	ABC_11 S.A.	ABC_12 S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	501.011	1.516.273	506.129	331.055	627.329	170.727	950.158	180.000	386.094	2.851.654	765.788	874.547
Costo de venta	(160.390)	(129.349)	(153.630)	-	(93.275)	(20.184)	-	-	(359.420)	-	-	(116.257)
Utilidad bruta	340.621	1.386.924	352.500	331.055	534.054	150.543	950.158	180.000	26.674	2.851.654	765.788	758.290
Otros ingresos	11.775	3.311	25.511	7.653	12.612	1.948	35.787	-	8.022	65.993	30.729	-
Gastos de operacionales												
Gastos de administración y ventas	(307.780)	(1.271.027)	(337.484)	(316.288)	(520.285)	(147.973)	(985.348)	(171.683)	(61.173)	(2.036.330)	-	(751.777)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Pérdida) utilidad en operación	44.616	119.208	40.527	22.420	26.381	4.519	597	8.317	(26.477)	881.317	796.517	6.513
Gastos financieros	(755)	(1.452)	(734)	(326)	(217)	(190)	(1.325)	(139)	(5.123)	(15.963)	(4.916)	-
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	43.861	117.756	39.793	22.094	26.164	4.329	(728)	8.178	(31.600)	865.354	791.601	6.513
Participación a trabajadores	(6.579)	(17.663)	(5.969)	-	(3.925)	(649)	-	-	-	(129.803)	-	(977)
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(73.555)	(2.707)	-
Impuesto a la renta												
Impuesto a la renta corriente	(16.307)	(36.620)	(10.068)	(11.862)	(11.993)	(1.034)	(5.081)	(5.534)	(3.533)	(201.436)	(15.608)	(7.256)
Impuesto a la renta diferido	(353)	9.845	(5.856)	4.733	1.109	66	3.830	-	-	10.013	-	1.720
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	20.623	73.318	17.899	14.965	11.356	2.712	(1.979)	2.644	(35.133)	470.573	773.286	-
Otros resultados integrales												
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:</u>												
Planes de beneficios definidos	(606)	(18.484)	(1.550)	526	(2.163)	31	-	-	8.424	-	-	-
Resultado integral del año	20.017	54.834	16.349	15.491	9.193	2.743	(1.979)	2.644	(26.709)	470.573	773.286	-

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Estados de Resultados Integrales
Diciembre 31, 2018
Expresados en dólares

	ABC_13 S.A.	ABC_14 S.A.	ABC_15 S.A.	ABC_16 S.A.	ABC_17 S.A.	ABC_18 S.A.	ABC_19 S.A.	ABC_20 S.A.	ABC_21 S.A.	ABC_22 S.A.	ABC_23 S.A.	ABC_24 S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	454.647	1.782.382	863.019	862.953	435.311	284.563	425.276	480.985	694.260	145.042	640.769	326.513
Costo de venta	(91.199)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54.311)
Utilidad bruta	363.447	1.782.382	863.019	862.953	435.311	284.563	425.276	480.985	694.260	145.042	640.769	272.202
Otros ingresos	-	-	26.698	5.303	-	-	-	-	-	-	6.110	-
Gastos de operacionales												
Gastos de administración y ventas	(295.645)	(1.608.409)	(870.053)	(739.171)	(407.517)	(272.389)	(393.533)	(449.633)	(651.790)	(120.413)	(614.253)	(262.137)
Otros gastos	(34.862)	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-
(Pérdida) utilidad en operación	32.940	173.973	19.664	129.086	27.794	12.174	31.743	31.356	42.470	24.629	32.625	10.065
Gastos financieros	(13.307)	(1.796)	(243)	(4.453)	-	-	-	-	-	-	-	(18)
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	19.633	172.177	19.421	124.633	27.794	12.174	31.743	31.356	42.470	24.629	32.625	10.047
Participación a trabajadores	(2.945)	(25.826)	-	(18.695)	(4.169)	(1.826)	(4.761)	(4.703)	(6.371)	(3.694)	(4.894)	(1.507)
Reserva legal	(573)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta												
Impuesto a la renta corriente	(10.956)	(44.392)	(13.916)	(23.306)	(5.197)	(3.833)	(5.936)	(5.864)	(9.079)	(5.293)	(6.456)	(4.096)
Impuesto a la renta diferido	-	-	4.457	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	5.159	101.959	9.962	82.631	18.427	6.515	21.045	20.789	27.021	15.642	21.275	4.444
Otros resultados integrales												
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:</u>												
Planes de beneficios definidos	-	-	84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del año	5.159	101.959	10.046	82.631	18.427	6.515	21.045	20.789	27.021	15.642	21.275	4.444

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Indicadores Financieros
Diciembre 31, 2018
Expresados en dólares

	ABC_1 S.A.	ABC_2 S.A.	ABC_3 S.A.	ABC_4 S.A.	ABC_5 S.A.	ABC_6 S.A.	ABC_7 S.A.	ABC_8 S.A.	ABC_9 S.A.	ABC_10 S.A.	ABC_11 S.A.	ABC_12 S.A.
LIQUIDEZ												
Razón corriente (veces)												
Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,04	1,86	0,70	1,31	2,60	27,28	4,31	7,57	23,92	2,64	1,22	1,54
Prueba ácida (veces)												
(Act. Corriente-Inventarios)/Pasiv. Corriente	2,04	1,86	0,70	1,31	2,60	27,28	4,31	7,57	18,84	2,64	1,22	1,54
Capital neto de trabajo (\$)												
Activo Corriente - Pasivo Corriente	214.113	519.408	-132.737	54.202	307.576	168.705	509.278	255.570	1.085.035	1.566.118	110.154	145.094
Razón de Caja												
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Corriente	0,37	0,26	0,09	0,14	0,16	13,20	0,70	-	0,45	0,29	0,13	0,44
ENDEUDAMIENTO												
Nivel de endeudamiento (%)												
Pasivo total/Activo Total	35%	56%	51%	65%	64%	16%	37%	74%	11%	41%	71%	81%
Endeudamiento financiero (%)												
Obligaciones Fras / Ventas	33%	33%	81%	45%	25%	1%	12%	295%	5%	21%	65%	26%
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)												
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)	87%	71%	81%	87%	50%	6%	35%	7%	39%	78%	74%	57%
ACTIVIDAD O EFICIENCIA												
Índice de Cobros												
(cuentas x Cobrar / Ventas) x 360	241,43	107,15	144,37	88,41	62,60	56,84	175,14	419,68	76,14	103,76	251,98	93,26
Rotación de Cuentas por Cobrar												
360 / Índice de cobros	1,49	3,36	2,49	4,07	5,75	6,33	2,06	0,86	4,73	3,47	1,43	3,86
Rotación de Inventarios												
(Costo de Ventas/Promedio Inventarios)	-	-84,25	-385,54	-	-	-	-	-	-2,98	-	-	-
Rotación de Inventarios (Días)												
360 / Rotación de inventarios	-	-4,27	-0,93	-	-	-	-	-	-120,63	-	-	-
Rotación de Cuentas por Pagar												
(Ctas x Pagar c/p / Costo de ventas)*360	372,96	1.399,42	965,48	-	330,34	34,63	-	-	17,72	-	-	121,45
Rotación de Activos												
Ventas / Activo Total	74%	99%	47%	109%	105%	26%	79%	25%	34%	96%	80%	150%
RENTABILIDAD												
Margen bruto de utilidad (%)												
Utilidad / Ventas	68%	91%	70%	100%	85%	88%	100%	100%	7%	100%	100%	87%
Margen operacional de utilidad (%)												
Utilidad en operación / Ventas	9%	8%	8%	7%	4%	3%	0%	5%	-7%	31%	6%	1%
Margen neto de utilidad (%)												
EBIT / Ventas	9%	8%	8%	7%	4%	3%	0%	5%	-8%	30%	5%	1%
ROE - Rendimiento del patrimonio (%)												
EBIT / Patrimonio	10%	17%	8%	21%	12%	1%	0%	4%	-3%	50%	15%	6%
ROA - Rendimiento del activo total (%)												
Rendimiento del activo total (%)	6%	8%	4%	7%	4%	1%	0%	1%	-3%	29%	4%	1%

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Indicadores Financieros
Diciembre 31, 2018
Expresados en dólares

	ABC_13 S.A.	ABC_14 S.A.	ABC_15 S.A.	ABC_16 S.A.	ABC_17 S.A.	ABC_18 S.A.	ABC_19 S.A.	ABC_20 S.A.	ABC_21 S.A.	ABC_22 S.A.	ABC_23 S.A.	ABC_24 S.A.
LIQUIDEZ												
Razón corriente (veces)												
Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,42	1,50	1,07	1,77	2,88	5,17	1,28	1,02	3,22	2,50	0,89	0,86
Prueba ácida (veces)												
(Act. Corriente-Inventarios)/Pasiv. Corriente	2,42	1,50	1,07	1,77	2,88	5,17	1,28	1,02	3,22	2,50	0,89	0,86
Capital neto de trabajo (\$)												
Activo Corriente - Pasivo Corriente	214.282	437.102	35.023	124.408	34.521	249.336	94.944	4.729	150.867	47.890	-53.874	-53.080
Razón de Caja												
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Corriente	0,05	0,00	0,21	0,10	0,16	2,62	0,26	0,00	0,92	0,65	0,13	0,01
ENDEUDAMIENTO												
Nivel de endeudamiento (%)												
Pasivo total/Activo Total	40%	54%	86%	30%	17%	83%	69%	85%	46%	39%	78%	95%
Endeudamiento financiero (%)												
Obligaciones Fras / Ventas	37%	68%	55%	17%	1%	13%	1%	61%	7%	17%	69%	118%
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)												
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)	70%	59%	99%	100%	100%	23%	100%	100%	68%	100%	100%	100%
ACTIVIDAD O EFICIENCIA												
Índice de Cobros												
(cuentas x Cobrar / Ventas) x 360	278,59	231,46	134,14	100,83	38,47	170,68	291,60	59,87	71,62	146,65	154,98	133,76
Rotación de Cuentas por Cobrar												
360 / Índice de cobros	1,29	1,56	2,68	3,57	9,36	2,11	1,23	6,01	5,03	2,45	2,32	2,69
Rotación de Inventarios												
(Costo de Ventas/Promedio Inventarios)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rotación de Inventarios (Días)												
360 / Rotación de inventarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rotación de Cuentas por Pagar												
(Ctas x Pagar c/p / Costo de ventas)*360	329,34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.564,78
Rotación de Activos												
Ventas / Activo Total	85%	65%	144%	163%	402%	92%	86%	135%	317%	177%	105%	79%
RENTABILIDAD												
Margen bruto de utilidad (%)												
Utilidad / Ventas	80%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	83%
Margen operacional de utilidad (%)												
Utilidad en operación / Ventas	7%	10%	2%	15%	6%	4%	7%	7%	6%	17%	5%	3%
Margen neto de utilidad (%)												
EBIT / Ventas	4%	10%	2%	14%	6%	4%	7%	7%	6%	17%	5%	3%
ROE - Rendimiento del patrimonio (%)												
EBIT / Patrimonio	6%	14%	22%	34%	31%	24%	20%	57%	36%	49%	25%	48%
ROA - Rendimiento del activo total (%)												
Rendimiento del activo total (%)	4%	6%	3%	24%	26%	4%	6%	9%	19%	30%	5%	2%

Apéndice E. Estados de Situación Financiera – Estados de Resultados Integrales – Indicadores Financieros 2019

Compañías Radiales Sector Guayaquil Estados de Situación Financiera Diciembre 31, 2019 Expresados en dólares

	ABC_1 S.A.	ABC_2 S.A.	ABC_3 S.A.	ABC_4 S.A.	ABC_5 S.A.	ABC_6 S.A.	ABC_7 S.A.	ABC_8 S.A.	ABC_9 S.A.	ABC_10 S.A.	ABC_11 S.A.	ABC_12 S.A.
Activos												
Activos corrientes												
Efectivo	37.559	192.332	15.491	22.308	62.798	46.898	65.173	10.149	9.554	45.426	68.361	115.793
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	529.930	-	-
Activos financieros, mantenidos hasta su vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar no relacionadas	515.815	912.883	432.613	148.874	174.014	313.696	577.225	293.345	84.754	989.903	622.654	266.472
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	451.340	-	16.309	70.636	-	-	-	797.409	960.374	-	-
Activos por impuestos corrientes	18.032	37.822	27.812	45.695	33.732	24.502	9.799	88.742	20.863	35.989	21.875	23.472
Inventarios	-	2.812	797	-	-	-	-	-	194.971	-	-	-
Servicios y otros pagos anticipados	1.060	-	1.727	299	335	639	2.597	-	-	-	-	-
Otros activos corrientes	-	4.464	89	-	50	47	-	-	-	-	-	-
Total activos corrientes	572.466	1.601.653	478.529	233.485	341.566	385.782	654.794	392.236	1.107.551	2.561.622	712.890	405.737
Activos no corrientes												
Propiedades, planta y equipo, neto	196.496	265.334	360.300	65.756	49.550	1.851	497.107	426.035	27.578	405.768	356.544	166.987
Activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	151.404	434.000	81.000	158.500	169.886	105.905	-	-	799	-	-
Activos por impuestos diferidos	11.656	22.089	12.758	10.335	9.287	270	29.473	-	-	10.013	-	-
Otros activos no corrientes	50	-	-	50	-	-	1.299	-	-	14.193	82.008	-
Total activos no corrientes	208.203	438.828	807.058	157.141	217.337	172.006	633.784	426.035	27.578	430.773	438.552	166.987
Total activos	780.669	2.040.481	1.285.587	390.626	558.903	557.789	1.288.578	818.271	1.135.129	2.992.395	1.151.442	572.724
Pasivos												
Pasivos corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionados	239.711	473.490	630.412	181.797	78.793	2.830	135.914	14.166	30.356	390.600	454.194	45.726
Proveedores y otras cuentas por pagar relacionados	-	417.988	-	22.248	121.440	488	-	-	-	85.312	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	27.230	42.578	32.706	13.005	13.885	1.982	37.324	333	2.258	119.052	25.504	1.120
Obligaciones beneficios a los empleados	14.809	70.370	18.021	9.664	16.543	1.640	26.423	7.595	30.845	129.468	19.853	6.085
Otros pasivos corrientes	-	-	-	421	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	281.751	1.004.427	681.139	227.135	230.661	6.939	199.661	22.094	63.459	750.607	551.362	89.203
Pasivos no corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	601.762	-	-	-	-
Préstamos accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140.949
Obligaciones por beneficios definidos	27.157	278.375	35.157	25.933	80.298	2.383	282.566	-	80.057	246.740	150.985	37.398
Otros pasivos no corrientes	13.757	-	13.057	9.166	13.888	-	19.738	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	40.914	278.375	48.214	35.099	94.186	2.383	302.304	601.762	80.057	246.740	329.921	370.617
Total pasivos	322.664	1.282.802	729.352	262.234	324.847	9.322	501.965	623.856	143.516	997.347	881.283	459.820
Patrimonio												
Capital social	2.500	2.500	2.500	2.500	800	880.080	530.000	500.000	1.861.000	800	800	105.500
Aporte para futura capitalización	-	-	-	-	-	57.488	-	-	-	-	-	2.883
Reservas	340.254	707.727	359.515	126.724	221.394	3.692	84.565	913	25.583	529.459	38.907	83.483
Otros resultados integrales	4.337	17.030	12.690	7.344	5.430	1.245	24.919	-	64.785	-	-	28.227
Superávit revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	182.749	-	-
Resultados acumulados	110.913	30.422	181.529	(8.176)	6.431	(394.039)	147.129	(306.497)	(959.755)	1.282.040	230.452	(107.189)
Total patrimonio neto	458.004	757.679	556.234	128.392	234.056	548.466	786.613	194.416	991.613	1.995.048	270.159	112.904
Total patrimonio neto y pasivos	780.669	2.040.480	1.285.587	390.626	558.903	557.789	1.288.578	818.272	1.135.129	2.992.395	1.151.442	572.724

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Estados de Situación Financiera
Diciembre 31, 2019
Expresados en dólares

	ABC_13 S.A.	ABC_14 S.A.	ABC_15 S.A.	ABC_16 S.A.	ABC_17 S.A.	ABC_18 S.A.	ABC_19 S.A.	ABC_20 S.A.	ABC_21 S.A.	ABC_22 S.A.	ABC_23 S.A.	ABC_24 S.A.
Activos												
Activos corrientes												
Efectivo	151	3.168	55.803	49.479	5.890	44.873	-	94.199	62.260	-	34.639	685
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros, matenidos hasta su vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar no relacionadas	432.957	1.151.156	423.190	150.357	50.135	285.634	-	368.267	130.788	10.000	127.477	83.945
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos corrientes	7.851	130.807	150.647	35.307	3.849	11.247	-	19.027	32.455	-	19.429	60.548
Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios y otros pagos anticipados	450	-	6.669	-	-	28.879	-	-	-	-	599	-
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	230.379
Total activos corrientes	441.410	1.285.131	636.309	235.142	59.874	370.631	-	481.493	225.502	10.000	182.143	375.558
Activos no corrientes												
Propiedades, planta y equipo, neto	116.671	843.404	38.831	86.964	55.858	34	-	50.000	-	-	206.851	33.226
Activos intangibles	5.062	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	560.579	-	169.512	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	1.545	15.348	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	9.727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.890
Total activos no corrientes	131.460	1.405.528	54.179	256.476	55.858	34	-	50.000	-	-	206.851	49.116
Total activos	572.869	2.690.659	690.488	491.618	115.732	370.666	-	531.493	225.502	10.000	388.994	424.674
Pasivos												
Pasivos corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionados	90.708	529.618	543.664	67.992	1.025	45.790	-	449.108	44.524	-	75.691	390.326
Proveedores y otras cuentas por pagar relacionados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	25.572	24.355	15.514	4.023	3.005	-	4.778	-	-	11.168	-
Obligaciones beneficios a los empleados	23.856	23.220	9.455	-	8.700	17.395	-	5.937	14.516	-	-	6.192
Otros pasivos corrientes	25.236	228.825	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	143.418	844.419	577.474	83.507	13.749	66.191	-	459.823	59.041	-	86.859	400.475
Pasivos no corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por beneficios definidos	-	30.744	7.998	-	-	-	-	-	32.579	-	-	2.691
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	247.277	-	-	-	-	211.852	-
Total pasivos no corrientes	125.537	506.453	7.998	-	-	247.277	-	-	32.579	-	211.852	2.691
Total pasivos	268.954	1.350.872	585.472	83.507	13.749	313.467	-	459.823	91.620	-	298.711	403.166
Patrimonio												
Capital social	800	283.585	800	4.800	800	44.793	-	10.000	31.850	10.000	60.800	2.000
Aporte para futura capitalización	-	-	-	83.444	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas	98.314	400	68.828	3.423	58.712	1.290	-	-	400	-	14.978	14.733
Otros resultados integrales	-	15.226	10.583	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	204.801	1.040.876	24.805	316.445	42.472	11.115	-	61.670	101.632	-	14.505	4.774
Total patrimonio neto	303.915	1.340.087	105.016	408.112	101.984	57.198	-	71.670	133.882	10.000	90.282	21.508
Total patrimonio neto y pasivos	572.869	2.690.659	690.488	491.618	115.732	370.666	-	531.493	225.502	10.000	388.994	424.674

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Estados de Resultados Integrales
Diciembre 31, 2019
Expresados en dólares

	ABC_1 S.A.	ABC_2 S.A.	ABC_3 S.A.	ABC_4 S.A.	ABC_5 S.A.	ABC_6 S.A.	ABC_7 S.A.	ABC_8 S.A.	ABC_9 S.A.	ABC_10 S.A.	ABC_11 S.A.	ABC_12 S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	651.881	1.738.810	653.651	394.151	510.167	165.706	1.034.643	125.470	398.932	2.167.709	662.651	759.142
Costo de venta	(151.430)	(92.751)	(167.309)	(96.246)	(95.949)	(14.078)	-	-	(351.682)	-	-	(77.448)
Utilidad bruta	500.451	1.646.059	486.343	297.905	414.219	151.629	1.034.643	125.470	47.250	2.167.709	662.651	681.694
Otros ingresos	227	16.046	4.218	70.716	16.486	-	929	-	1.074	95.447	5.606	-
Gastos de operacionales												
Gastos de administración y ventas	(469.998)	(1.566.167)	(455.267)	(338.672)	(408.303)	(145.719)	(920.253)	(115.708)	(73.877)	(1.852.092)	-	(680.514)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	(96.542)	(2.446)	-	-	-	-
(Pérdida) utilidad en operación	30.680	95.937	35.293	29.948	22.402	5.910	18.777	7.316	(25.553)	411.064	668.257	1.180
Gastos financieros	(405)	(1.110)	(346)	(264)	(733)	(126)	(1.421)	(184)	(5.646)	(7.819)	(10.566)	-
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	30.275	94.828	34.948	29.684	21.668	5.784	17.356	7.132	(31.199)	403.245	657.691	1.180
Participación a trabajadores	(4.541)	(14.224)	(5.242)	(4.453)	(3.250)	(868)	-	-	-	(60.487)	-	(177)
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.869)	-	-
Impuesto a la renta												
Impuesto a la renta corriente	(16.168)	(26.710)	(13.656)	(9.571)	(8.053)	(2.034)	(22.700)	(2.941)	-	(94.062)	(6.228)	(1.182)
Impuesto a la renta diferido	7.097	5.115	7.005	3.743	3.926	204	15.891	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	16.663	59.009	23.055	19.403	14.291	3.087	10.547	4.191	(31.199)	223.827	651.463	(179)
Otros resultados integrales												
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:</u>												
Planes de beneficios definidos	2.704	23.710	4.755	2.846	6.046	(296)	15.215	-	6.611	-	-	-
Resultado integral del año	19.366	82.719	27.810	22.250	20.337	2.791	25.762	4.191	(24.588)	223.827	651.463	(179)

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Estados de Resultados Integrales
Diciembre 31, 2019
Expresados en dólares

	ABC_13 S.A.	ABC_14 S.A.	ABC_15 S.A.	ABC_16 S.A.	ABC_17 S.A.	ABC_18 S.A.	ABC_19 S.A.	ABC_20 S.A.	ABC_21 S.A.	ABC_22 S.A.	ABC_23 S.A.	ABC_24 S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	387.402	1.727.585	1.001.028	619.965	341.700	219.667	-	518.313	668.634	-	609.549	423.937
Costo de venta	(88.518)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(258.699)	-
Utilidad bruta	298.883	1.727.585	1.001.028	619.965	341.700	219.667	-	518.313	668.634	-	350.850	423.937
Otros ingresos	-	-	537	25.440	-	-	-	-	-	-	2.698	-
Gastos de operacionales												
Gastos de administración y ventas	(293.492)	(1.638.309)	(975.570)	(581.781)	(322.767)	(209.478)	-	(492.762)	(645.113)	-	(340.836)	(423.306)
Otros gastos	(7.384)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Pérdida) utilidad en operación	(1.993)	89.276	25.995	63.625	18.933	10.188	-	25.552	23.520	-	12.712	631
Gastos financieros	(14.432)	(2.527)	(298)	(1.404)	-	-	-	-	-	-	-	(96)
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(16.425)	86.749	25.697	62.221	18.933	10.188	-	25.552	23.520	-	12.712	535
Participación a trabajadores	-	(13.012)	-	(9.333)	(2.840)	(1.528)	-	(3.833)	(3.528)	-	(1.907)	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta												
Impuesto a la renta corriente	-	(27.468)	(13.425)	(13.222)	(4.023)	(3.005)	-	(4.778)	(4.398)	-	(9.845)	-
Impuesto a la renta diferido	-	-	5.188	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(16.425)	46.269	17.460	39.666	12.070	5.655	-	16.941	15.594	-	961	535
Otros resultados integrales												
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:</u>												
Planes de beneficios definidos	-	-	1.059	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del año	(16.425)	46.269	18.519	39.666	12.070	5.655	-	16.941	15.594	-	961	535

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Indicadores Financieros
Diciembre 31, 2019
Expresados en dólares

	ABC_1 S.A.	ABC_2 S.A.	ABC_3 S.A.	ABC_4 S.A.	ABC_5 S.A.	ABC_6 S.A.	ABC_7 S.A.	ABC_8 S.A.	ABC_9 S.A.	ABC_10 S.A.	ABC_11 S.A.	ABC_12 S.A.
LIQUIDEZ												
Razón corriente (veces)												
Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,03	1,59	0,70	1,03	1,48	55,59	3,28	17,75	17,45	3,41	1,29	4,55
Prueba ácida (veces)												
(Act. Corriente-Inventarios)/Pasiv. Corriente	2,03	1,59	0,70	1,03	1,48	55,59	3,28	17,75	14,38	3,41	1,20	4,55
Capital neto de trabajo (\$)												
Activo Corriente - Pasivo Corriente	290.716	597.227	-202.610	6.350	110.904	378.843	455.133	370.143	1.044.092	1.811.015	161.528	316.534
Razón de Caja												
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Corriente	0,13	0,19	0,02	0,10	0,27	6,76	0,33	0,46	0,15	0,06	0,12	1,30
ENDEUDAMIENTO												
Nivel de endeudamiento (%)												
Pasivo total/Activo Total	41%	63%	57%	67%	58%	2%	39%	76%	13%	33%	77%	80%
Endeudamiento financiero (%)												
Obligaciones Fras / Ventas	37%	51%	96%	52%	39%	2%	13%	491%	8%	23%	103%	36%
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)												
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)	87%	78%	93%	87%	71%	74%	40%	4%	44%	75%	63%	19%
ACTIVIDAD O EFICIENCIA												
Índice de Cobros												
(cuentas x Cobrar / Ventas) x 360	284,86	189,00	238,26	135,97	122,79	681,51	200,84	841,67	76,48	164,40	338,27	126,37
Rotación de Cuentas por Cobrar												
360 / Índice de cobros	1,26	1,90	1,51	2,65	2,93	0,53	1,79	0,43	4,71	2,19	1,06	2,85
Rotación de Inventarios												
(Costo de Ventas/Promedio Inventarios)	-	-31,53	-209,94	-	-	-	-	-	-1,61	-	-	-
Rotación de Inventarios (Días)												
360 / Rotación de inventarios	-	-11,42	-1,71	-	-	-	-	-	-223,08	-	-	-
Rotación de Cuentas por Pagar												
(Ctas x Pagar c/p / Costo de ventas)*360	569,88	1.837,79	1.356,47	680,00	295,63	72,36	-	-	31,07	-	-	212,55
Rotación de Activos												
Ventas / Activo Total	84%	85%	51%	101%	91%	30%	80%	15%	35%	72%	58%	133%
	(0,632)	(569,88)										
RENTABILIDAD												
Margen bruto de utilidad (%)												
Utilidad / Ventas	77%	95%	74%	76%	81%	92%	100%	100%	12%	100%	100%	90%
Margen operacional de utilidad (%)												
Utilidad en operación / Ventas	5%	6%	5%	8%	4%	4%	2%	6%	-6%	19%	2%	0%
Margen neto de utilidad (%)												
EBIT / Ventas	5%	5%	5%	8%	4%	3%	2%	6%	-8%	19%	0%	0%
ROE - Rendimiento del patrimonio (%)												
EBIT / Patrimonio	7%	13%	6%	23%	9%	1%	2%	4%	-3%	20%	1%	1%
ROA - Rendimiento del activo total (%)												
Rendimiento del activo total (%)	4%	5%	3%	8%	4%	1%	1%	1%	-3%	13%	0%	0%

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Indicadores Financieros
Diciembre 31, 2019
Expresados en dólares

	ABC_13 S.A.	ABC_14 S.A.	ABC_15 S.A.	ABC_16 S.A.	ABC_17 S.A.	ABC_18 S.A.	ABC_19 S.A.	ABC_20 S.A.	ABC_21 S.A.	ABC_22 S.A.	ABC_23 S.A.	ABC_24 S.A.
LIQUIDEZ												
Razón corriente (veces)												
Activo Corriente/Pasivo Corriente	3,08	1,52	1,10	2,82	4,35	5,60	-	1,05	3,82	-	2,10	0,94
Prueba ácida (veces)												
(Act. Corriente-Inventarios)/Pasiv. Corriente	3,08	1,52	1,10	2,82	4,35	5,60	-	1,05	3,82	-	2,10	0,94
Capital neto de trabajo (\$)												
Activo Corriente - Pasivo Corriente	297.992	440.712	58.835	151.636	46.126	304.441	-	21.670	166.461	10.000	95.284	-24.917
Razón de Caja												
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Corriente	0,00	0,00	0,10	0,59	0,43	0,68	-	0,20	1,05	-	0,40	0,00
ENDEUDAMIENTO												
Nivel de endeudamiento (%)												
Pasivo total/Activo Total	47%	50%	85%	17%	12%	85%	0%	87%	41%	0%	77%	95%
Endeudamiento financiero (%)												
Obligaciones Fras / Ventas	57%	60%	54%	11%	0%	21%	0%	87%	7%	0%	12%	93%
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)												
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)	53%	63%	99%	100%	100%	21%	0%	100%	64%	0%	29%	99%
ACTIVIDAD O EFICIENCIA												
Índice de Cobros												
(cuentas x Cobrar / Ventas) x 360	402,33	239,88	152,19	87,31	52,82	468,11	-	255,78	70,42	-	75,29	71,28
Rotación de Cuentas por Cobrar												
360 / Índice de cobros	0,89	1,50	2,37	4,12	6,82	0,77	-	1,41	5,11	-	4,78	5,05
Rotación de Inventarios												
(Costo de Ventas/Promedio Inventarios)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rotación de Inventarios (Días)												
360 / Rotación de inventarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rotación de Cuentas por Pagar												
(Clas x Pagar c/p / Costo de ventas)*360	368,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,33	-
Rotación de Activos												
Ventas / Activo Total	68%	64%	145%	126%	295%	59%	0%	98%	297%	0%	157%	100%
RENTABILIDAD												
Margen bruto de utilidad (%)												
Utilidad / Ventas	77%	100%	100%	100%	100%	100%	0%	100%	100%	0%	58%	100%
Margen operacional de utilidad (%)												
Utilidad en operación / Ventas	-1%	5%	3%	10%	6%	5%	0%	5%	4%	0%	2%	0%
Margen neto de utilidad (%)												
EBIT / Ventas	-4%	5%	3%	10%	6%	5%	0%	5%	4%	0%	2%	0%
ROE - Rendimiento del patrimonio (%)												
EBIT / Patrimonio	-5%	6%	24%	15%	19%	18%	0%	36%	18%	0%	14%	2%
ROA - Rendimiento del activo total (%)												
Rendimiento del activo total (%)	-3%	3%	4%	13%	16%	3%	0%	5%	10%	0%	3%	0%

Apéndice F. Estados de Situación Financiera – Estados de Resultados Integrales – Indicadores Financieros 2020

Compañías Radiales Sector Guayaquil Estados de Situación Financiera Diciembre 31, 2020 Expresados en dólares

	ABC_1 S.A.	ABC_2 S.A.	ABC_3 S.A.	ABC_4 S.A.	ABC_5 S.A.	ABC_6 S.A.	ABC_7 S.A.	ABC_8 S.A.	ABC_9 S.A.	ABC_10 S.A.	ABC_11 S.A.	ABC_12 S.A.
Activos												
Activos corrientes												
Efectivo	12.623	19.308	16.786	9.490	8.088	8.313	8.934	2.898	12.509	106.921	92.482	180.816
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	436.812	-	-
Activos financieros, mantenidos hasta su vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar no relacionadas	466.631	1.085.139	447.308	138.254	193.859	388.034	698.210	88.178	92.531	754.538	540.170	162.056
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	358.078	-	28.931	70.851	-	2.742	-	653.837	1.010.701	164.276	-
Activos por impuestos corrientes	13.476	33.142	25.828	57.928	44.600	32.870	62.707	88.954	18.755	87.239	25.080	34.799
Inventarios	-	2.394	797	-	-	-	-	-	7.018	-	-	-
Servicios y otros pagos anticipados	1.096	-	1.331	309	347	661	2.557	1.145	-	-	-	-
Otros activos corrientes	-	4.670	44	-	25	83	-	-	-	-	-	-
Total activos corrientes	493.826	1.502.731	492.094	234.912	317.770	429.962	775.150	181.175	784.650	2.396.211	822.008	377.672
Activos no corrientes												
Propiedades, planta y equipo, neto	186.413	228.344	335.994	60.976	45.550	1.347	467.101	312.815	21.254	367.700	323.008	213.448
Activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	151.404	434.000	81.000	158.500	94.886	11.835	-	-	799	-	-
Activos por impuestos diferidos	12.422	34.367	19.105	10.645	13.864	270	28.665	440	-	10.013	-	-
Otros activos no corrientes	25	-	-	25	-	-	1.298	-	-	11.492	24.590	-
Total activos no corrientes	198.860	414.115	789.099	152.646	217.914	96.502	508.900	313.255	21.254	390.004	347.598	213.448
Total activos	692.686	1.916.846	1.281.193	387.557	535.684	526.464	1.284.050	494.430	805.904	2.786.215	1.169.607	591.120
Pasivos												
Pasivos corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionados	173.182	587.902	648.194	209.495	69.359	2.842	147.320	31.382	33.316	358.047	485.833	34.829
Proveedores y otras cuentas por pagar relacionados	-	211.427	-	-	113.500	488	10.757	-	-	86.968	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	16.453	34.707	22.796	8.028	10.967	2.813	39.054	1.819	2.087	54.613	2.354	2.557
Obligaciones beneficios a los empleados	10.318	45.404	11.298	6.774	7.296	757	14.279	2.836	4.668	70.610	59.034	38.188
Otros pasivos corrientes	-	-	-	615	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	199.953	879.440	682.288	224.912	201.122	6.900	211.410	36.037	40.071	577.960	615.468	470.367
Pasivos no corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	263.208	-	-	-	-
Préstamos accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por beneficios definidos	29.586	293.986	34.065	26.237	68.740	2.824	264.967	2.087	21.025	204.388	57.818	-
Otros pasivos no corrientes	15.764	-	15.583	10.752	15.562	19.735	-	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	45.350	293.986	49.648	36.989	84.302	2.824	284.702	265.295	21.025	204.388	282.165	-
Total pasivos	245.303	1.173.426	731.937	261.901	285.424	9.724	496.112	301.332	61.096	782.348	897.634	470.367
Patrimonio												
Capital social	2.500	2.500	2.500	2.500	800	880.080	530.000	500.000	1.861.000	800	800	105.500
Aporte para futura capitalización	-	-	-	-	-	57.488	-	-	-	-	-	2.883
Reservas	356.917	766.735	382.571	146.128	235.686	3.692	94.057	948	25.583	489.917	38.907	83.483
Otros resultados integrales	9.874	37.981	17.689	12.475	29.475	1.275	29.917	(1.670)	64.785	-	-	28.227
Superávit revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	182.749	-	-
Resultados acumulados	7.8092	(63.796)	146.497	(35.446)	(15.701)	(425.795)	135.963	(306.180)	(1.206.560)	1.330.401	232.266	(99.339)
Total patrimonio neto	447.383	743.420	549.256	125.657	250.260	516.740	787.937	193.098	744.808	2.003.867	271.973	120.754
Total patrimonio neto y pasivos	692.686	1.916.846	1.281.193	387.558	535.684	526.464	1.284.049	494.430	805.904	2.786.215	1.169.607	591.121

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Estados de Situación Financiera
Diciembre 31, 2020
Expresados en dólares

	ABC_13 S.A.	ABC_14 S.A.	ABC_15 S.A.	ABC_16 S.A.	ABC_17 S.A.	ABC_18 S.A.	ABC_19 S.A.	ABC_20 S.A.	ABC_21 S.A.	ABC_22 S.A.	ABC_23 S.A.	ABC_24 S.A.
Activos												
Activos corrientes												
Efectivo	93.361	4.235	12.860	7.369	4.520	2.098	15.197	51.166	10.436	4.513	92.326	578
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros, matenidos hasta su vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar no relacionadas	493.986	1.181.633	419.365	149.865	52.333	145.938	371.347	57.681	145.485	71.945	56.771	76.793
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos corrientes	9.097	251.236	92.007	76.494	8.474	4.716	6.222	23.453	30.031	16.014	17.875	101.056
Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios y otros pagos anticipados	550	-	5.739	-	-	-	-	-	-	-	-	5.429
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	210.944
Total activos corrientes	596.994	1.437.104	529.971	233.727	65.328	152.752	392.765	132.300	185.952	92.472	166.972	394.799
Activos no corrientes												
Propiedades, planta y equipo, neto	85.072	858.077	28.741	73.135	38.228	34	61.395	161.790	-	1.280	192.185	15.644
Activos intangibles	5.062	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar relacionadas	-	566.065	75.000	243.508	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	8.405	20.834	-	-	-	-	-	-	-	-	666
Otros activos no corrientes	9.727	-	-	-	-	-	-	192.451	-	-	30.780	16.013
Total activos no corrientes	99.861	1.432.547	124.575	316.643	38.228	34	61.395	354.241	-	1.280	222.965	32.323
Total activos	696.855	2.869.651	654.546	550.370	103.555	152.786	454.161	486.541	185.952	93.752	389.937	427.122
Pasivos												
Pasivos corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionados	190.236	135.389	500.948	55.636	2.560	66.298	4.400	61.005	7.638	30.417	76.893	393.480
Proveedores y otras cuentas por pagar relacionados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	150.350	31.233	12.328	433	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones beneficios a los empleados	23.856	28.552	2.638	30.585	2.748	23.837	16.988	-	10.684	6.400	8.512	7.453
Otros pasivos corrientes	44.829	556.221	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	261.582	1.098.669	534.819	98.550	5.741	90.135	21.388	61.005	18.322	36.817	85.405	402.060
Pasivos no corrientes												
Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas	10.217	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por beneficios definidos	-	25.285	4.454	-	-	-	297.736	-	30.964	-	-	3.026
Otros pasivos no corrientes	-	-	24.237	-	-	49.291	-	260.278	-	-	225.279	-
Total pasivos no corrientes	129.963	482.423	28.691	-	-	49.291	297.736	260.278	30.964	-	225.279	3.026
Total pasivos	391.545	1.581.092	563.510	98.550	5.741	139.426	319.124	321.283	49.286	36.817	310.684	405.086
Patrimonio												
Capital social	800	283.585	800	4.800	800	1.000	4.000	10.000	31.850	10.000	60.800	2.000
Aporte para futura capitalización	-	-	-	83.444	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas	81.889	141.793	86.288	3.423	59.919	1.290	5.305	890	400	400	14.978	14.733
Otros resultados integrales	-	21.367	11.463	-	-	-	-	-	-	-	-	592
Superávit revaluación de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	222.621	841.814	(7.515)	360.154	37.095	11.070	125.731	154.368	104.416	46.536	3.475	4.710
Total patrimonio neto	305.310	1.288.559	91.036	451.821	97.814	13.360	135.036	165.258	136.666	56.936	79.253	22.036
Total patrimonio neto y pasivos	696.855	2.869.651	654.546	550.370	103.555	152.786	454.161	486.541	185.952	93.752	389.937	427.122

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Estados de Resultados Integrales
Diciembre 31, 2020
Expresados en dólares

	ABC_1 S.A.	ABC_2 S.A.	ABC_3 S.A.	ABC_4 S.A.	ABC_5 S.A.	ABC_6 S.A.	ABC_7 S.A.	ABC_8 S.A.	ABC_9 S.A.	ABC_10 S.A.	ABC_11 S.A.	ABC_12 S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	353.294	1.192.321	392.503	228.446	308.186	120.989	681.574	150.000	180.693	1.388.815	367.830	793.035
Costo de venta	(133.349)	(95.645)	(150.011)	(81.702)	(79.693)	(14.199)	-	-	(167.151)	-	-	(211.636)
Utilidad bruta	219.945	1.096.676	242.492	146.744	228.493	106.790	681.574	150.000	13.542	1.388.815	367.830	581.399
Otros ingresos	27.213	4.929	71.364	80.040	40.863	355	77.435	2.309	-	92.335	75.712	-
Gastos de operacionales												
Gastos de administración y ventas	(256.502)	(1.110.094)	(318.516)	(232.383)	(277.998)	(136.337)	(707.659)	(119.420)	(237.488)	(1.517.002)	-	(569.367)
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	(50.897)	(28.405)	(21.226)	-	-	-
(Pérdida) utilidad en operación	(9.344)	(8.489)	(4.660)	(5.599)	(8.642)	(29.192)	453	4.484	(245.172)	(35.852)	443.541	12.031
Gastos financieros	(339)	(976)	(331)	(227)	(244)	(138)	(967)	(349)	(1.633)	(12.284)	(4.610)	-
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(9.683)	(9.465)	(4.991)	(5.827)	(8.886)	(29.330)	(514)	4.135	(246.805)	(48.136)	438.931	12.031
Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(736)	(1.805)
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta												
Impuesto a la renta corriente	(7.242)	(38.022)	(13.332)	(2.350)	(3.532)	(2.427)	(352)	(3.783)	-	-	(2.355)	(2.647)
Impuesto a la renta diferido	766	12.277	6.348	310	4.577	-	(808)	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(16.159)	(35.209)	(11.975)	(7.866)	(7.842)	(31.757)	(1.674)	352	(246.805)	(48.136)	435.840	7.580
Otros resultados integrales												
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:</u>												
Planes de beneficios definidos	5.538	20.950	4.998	5.131	24.045	30	2.998	-	5.538	-	-	-
Resultado integral del año	(10.621)	(14.259)	(6.977)	(2.735)	16.203	(31.727)	1.324	352	(241.268)	(48.136)	435.840	7.580

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Estados de Resultados Integrales
Diciembre 31, 2020
Expresados en dólares

	ABC_13 S.A.	ABC_14 S.A.	ABC_15 S.A.	ABC_16 S.A.	ABC_17 S.A.	ABC_18 S.A.	ABC_19 S.A.	ABC_20 S.A.	ABC_21 S.A.	ABC_22 S.A.	ABC_23 S.A.	ABC_24 S.A.
Ingresos de actividades ordinarias	294.755	882.827	499.127	879.682	247.911	236.297	261.614	318.800	384.779	128.952	401.190	277.803
Costo de venta	(98.968)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad bruta	195.788	882.827	499.127	879.682	247.911	236.297	261.614	318.800	384.779	128.952	401.190	277.803
Otros ingresos	-	-	35.717	12.871	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de operacionales												
Gastos de administración y ventas	(186.002)	(898.163)	(542.672)	(823.666)	(245.594)	(236.343)	(259.136)	(305.372)	(380.585)	(130.936)	(417.276)	(277.867)
Otros gastos	(570)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Pérdida) utilidad en operación	9.216	(15.336)	(7.828)	68.887	2.317	(45)	2.478	13.428	4.194	(1.985)	(16.086)	(64)
Gastos financieros	(7.113)	(1.853)	(220)	(2.961)	-	-	-	-	-	-	-	-
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2.103	(17.189)	(8.048)	65.926	2.317	(45)	2.478	13.428	4.194	(1.985)	(16.086)	(64)
Participación a trabajadores	(316)	-	-	(9.889)	(348)	-	(372)	(2.014)	(630)	-	-	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta												
Impuesto a la renta corriente	(393)	-	(12.298)	-	(433)	-	(463)	(2.511)	(785)	-	-	-
Impuesto a la renta diferido	-	-	5.486	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	1.395	(17.189)	(14.860)	56.037	1.536	(45)	1.643	8.903	2.779	(1.985)	(16.086)	(64)
Otros resultados integrales												
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:</u>												
Planes de beneficios definidos	-	-	880	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del año	1.395	(17.189)	(13.980)	56.037	1.536	(45)	1.643	8.903	2.779	(1.985)	(16.086)	(64)

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Indicadores Financieros
Diciembre 31, 2020
Expresados en dólares

	ABC_1 S.A.	ABC_2 S.A.	ABC_3 S.A.	ABC_4 S.A.	ABC_5 S.A.	ABC_6 S.A.	ABC_7 S.A.	ABC_8 S.A.	ABC_9 S.A.	ABC_10 S.A.	ABC_11 S.A.	ABC_12 S.A.
LIQUIDEZ												
Razón corriente (veces)												
Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,47	1,71	0,72	1,04	1,58	62,31	3,67	5,03	19,58	4,15	1,34	0,80
Prueba ácida (veces)												
(Act. Corriente-Inventarios)/Pasiv. Corriente	2,47	1,71	0,72	1,04	1,58	62,31	3,67	5,03	19,41	4,15	1,34	0,80
Capital neto de trabajo (\$)												
Activo Corriente - Pasivo Corriente	293.873	623.292	-190.194	10.000	116.648	423.062	563.740	145.138	744.579	1.818.251	206.540	-92.695
Razón de Caja												
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Corriente	0,06	0,02	0,02	0,04	0,04	1,20	0,04	0,08	0,31	0,18	0,15	0,38
ENDEUDAMIENTO												
Nivel de endeudamiento (%)												
Pasivo total/Activo Total	35%	61%	57%	68%	53%	2%	39%	61%	8%	28%	77%	80%
Endeudamiento financiero (%)												
Obligaciones Fras / Ventas	49,02%	67%	165%	92%	59%	3%	23%	196%	18%	33%	212%	54%
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)												
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)	81,51%	7,5%	93%	86%	70%	71%	43%	12%	66%	74%	69%	100%
ACTIVIDAD O EFICIENCIA												
Índice de Cobros												
(cuentas x Cobrar / Ventas) x 360	475,49	327,64	410,27	217,87	226,45	1.154,58	368,79	211,63	184,35	195,59	528,67	73,57
Rotación de Cuentas por Cobrar												
360 / Índice de cobros	0,76	1,10	0,88	1,65	1,59	0,31	0,98	1,70	1,95	1,84	0,68	4,89
Rotación de Inventarios												
(Costo de Ventas/Promedio Inventarios)	-	-36,74	-188,23	-	-	-	-	-	-1,66	-	-	-
Rotación de Inventarios (Días)												
360 / Rotación de inventarios	-	-9,80	-1,91	-	-	-	-	-	-217,52	-	-	-
Rotación de Cuentas por Pagar												
(Clas x Pagar c/p /Costo de ventas)*360	467,54	2.212,81	1.555,55	923,08	313,32	72,07	-	-	71,75	-	-	59,24
Rotación de Activos												
Ventas / Activo Total	51%	62%	31%	59%	58%	23%	53%	30%	22%	50%	31%	134%
RENTABILIDAD												
Margen bruto de utilidad (%)												
Utilidad / Ventas	62%	92%	62%	64%	74%	88%	100%	100%	7%	100%	100%	73%
Margen operacional de utilidad (%)												
Utilidad en operación / Ventas	-3%	-1%	-1%	-2%	-3%	-24%	0%	3%	-136%	-3%	3%	2%
Margen neto de utilidad (%)												
EBIT / Ventas	-3%	-1%	-1%	-3%	-3%	-24%	0%	3%	-137%	-3%	1%	2%
ROE - Rendimiento del patrimonio (%)												
EBIT / Patrimonio	-2%	-1%	-1%	-5%	-4%	-6%	0%	2%	-33%	-2%	2%	10%
ROA - Rendimiento del activo total (%)												
Rendimiento del activo total (%)	-1%	0%	0%	-2%	-2%	-6%	0%	1%	-31%	-2%	0%	2%

Compañías Radiales Sector Guayaquil
Indicadores Financieros
Diciembre 31, 2020
Expresados en dólares

	ABC_13 S.A.	ABC_14 S.A.	ABC_15 S.A.	ABC_16 S.A.	ABC_17 S.A.	ABC_18 S.A.	ABC_19 S.A.	ABC_20 S.A.	ABC_21 S.A.	ABC_22 S.A.	ABC_23 S.A.	ABC_24 S.A.
LIQUIDEZ												
Razón corriente (veces)												
Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,28	1,31	0,99	2,37	11,38	1,69	18,36	2,17	10,15	2,51	1,96	0,98
Prueba ácida (veces)												
(Act. Corriente-Inventarios)/Pasiv. Corriente	2,28	1,31	0,99	2,37	11,38	1,69	18,36	2,17	10,15	2,51	1,96	0,98
Capital neto de trabajo (\$)												
Activo Corriente - Pasivo Corriente	335.412,16	338.435,00	-4.848,00	135.177,85	59.586,47	62.617,34	371.377,53	71.295,00	167.630,07	55.655,04	81.566,57	-7.260,58
Razón de Caja												
Efectivo y Equivalentes/Pasivo Corriente	0,36	0,00	0,02	0,07	0,79	0,02	0,71	0,84	0,57	0,12	1,08	0,00
ENDEUDAMIENTO												
Nivel de endeudamiento (%)												
Pasivo total/Activo Total	0,56	0,55	0,86	0,18	0,06	0,91	0,70	0,66	0,27	0,39	0,80	0,95
Endeudamiento financiero (%)												
Obligaciones Fras / Ventas	1,10	0,93	1,00	0,06	0,01	0,28	0,02	0,19	0,02	0,24	0,19	1,42
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)												
Concentración del endeudamiento corto plazo (%)	0,67	0,69	0,95	1,00	1,00	0,65	0,07	0,19	0,37	1,00	0,27	0,99
ACTIVIDAD O EFICIENCIA												
Índice de Cobros												
(cuentas x Cobrar / Ventas) x 360	603,33	481,85	302,47	61,33	75,99	222,34	511,00	65,14	136,12	200,85	50,94	99,51
Rotación de Cuentas por Cobrar												
360 / Índice de cobros	0,60	0,75	1,19	5,87	4,74	1,62	0,70	5,53	2,64	1,79	7,07	3,62
Rotación de Inventarios												
(Costo de Ventas/Promedio Inventarios)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rotación de Inventarios (Días)												
360 / Rotación de inventarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rotación de Cuentas por Pagar												
(Ctas x Pagar c/p / Costo de ventas)*360	691,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rotación de Activos												
Ventas / Activo Total	0,42	0,31	0,76	1,60	2,39	1,55	0,58	0,66	2,07	1,38	1,03	0,65
RENTABILIDAD												
Margen bruto de utilidad (%)												
Utilidad / Ventas	0,66	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Margen operacional de utilidad (%)												
Utilidad en operación / Ventas	0,03	-0,02	-0,02	0,08	0,01	-0,00	0,01	0,04	0,01	-0,02	-0,04	-0,00
Margen neto de utilidad (%)												
EBIT / Ventas	0,01	-0,02	-0,02	0,07	0,01	-0,00	0,01	0,04	0,01	-0,02	-0,04	-0,00
ROE - Rendimiento del patrimonio (%)												
EBIT / Patrimonio	0,01	-0,01	-0,09	0,15	0,02	-0,00	0,02	0,08	0,03	-0,03	-0,20	-0,00
ROA - Rendimiento del activo total (%)												
Rendimiento del activo total (%)	0,00	-0,01	-0,01	0,12	0,02	-0,00	0,01	0,03	0,02	-0,02	-0,04	-0,00



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Nosotras, **Cirino Baidal Alexandra Elizabeth**, con C.C: # **0923181184** y **Gaete Mejía Jennifer Verónica**, con C.C: # **0919450445** autoras del trabajo de titulación: **Análisis de las estrategias financieras y su relación con la posición competitiva de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil**, previo a la obtención del título de Magister en Contabilidad y Finanzas, en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 24 de enero del 2022.

f. Alexandra Cirino B.

Cirino Baidal, Alexandra Elizabeth

C.C: 0923181184

f. Jennifer Verónica Gaete Mejía

Gaete Mejía, Jennifer Verónica

C.C: 0919450445



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Análisis de las estrategias financieras y su relación con la posición competitiva de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil.		
AUTORES:	Cirino Baidal, Alexandra Elizabeth; Gaete Mejía, Jennifer Verónica.		
REVISOR/TUTOR:	Ing. Matute Petroche, Jessica Silvana, MSc.		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Contabilidad y Finanzas		
TÍTULO OBTENIDO:	Magister en Contabilidad y Finanzas		
FECHA PUBLICACIÓN:	24 de enero del 2022.	No. DE PÁGINAS:	79
ÁREAS TEMÁTICAS:	Finanzas, Ingresos, Mercado radial		
PALABRAS CLAVES/KEYWORDS:	Estrategias Financieras, Planeación Financiera, Competitividad, Competitividad Radial, PYMES, Radiodifusoras, Decisiones Financieras		
<p>La finalidad de la presente investigación es analizar las estrategias implementadas por las PYMES radiodifusoras de Guayaquil y su relación con la posición competitiva para su desarrollo y sostenibilidad. Se realizó la revisión bibliográfica de autores clásicos y modernos que han aportado con sus investigaciones al tema. El estudio es de tipo exploratorio, descriptivo y correlacional, con una población de 24 PYMES, donde se analizó el comportamiento económico y financiero, estableciendo el promedio de los ratios de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad del 2018 al 2020 y se empleó un cuestionario con escala de Likert a Gerentes Financieros y/o Administradores donde se obtuvo la información sobre las variables estrategias financieras y competitividad. Efectuado el análisis de coeficiente de correlación se determinó que 10 escenarios propuestos obtuvieron un mínimo de correlación de 0.40 que es interpretado como correlación positiva moderada, lo cual asegura que los conceptos planteados en la hipótesis nula son rechazados, concluyendo que, a nivel general, las estrategias financieras establecidas por la dirección como: el análisis de indicadores financieros con énfasis en la gestión, liquidez y solvencia y la planificación financiera implementada como herramienta de proyección y control de los resultados operativos influyen directamente en la capacidad interna de la compañía para crear ventajas competitivas al gestionar adecuadamente las negociaciones con proveedores, disponer de información oportuna del sector, monitorear la aparición de servicios sustitutos, implementar tecnología de seguridad de la información y nuevas aplicaciones y priorizar la gestión de personal para potencializar el nivel de servicio.</p>			
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR:	Teléfono: 0991873982 / 0982470328	E-mail: alexita.cirino@gmail.com jennifer.gaete@hotmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Linda Evelyn Yong Amaya		
	Teléfono: +593-4- 3804600		
	E-mail: linda.yong@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			