



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONOMICAS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

**“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE
DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN DE LA
PROVINCIA DE PICHINCHA (CIU N80) EN EL AÑO 2022”**

Proyecto de investigación previo a la obtención de Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría CPA.

Autor:

Mocha Guamán Evelyn Jazmín

Tutor Académico:

Ing. Erika Cristina Caiza P. Mg.

Latacunga – Ecuador

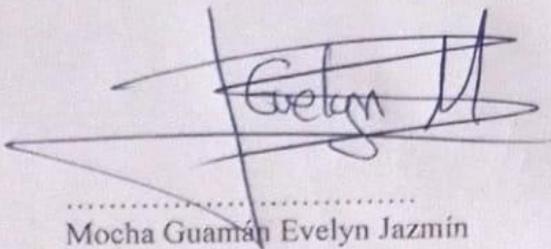
Marzo 2024

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo Mocha Guamán Evelyn Jazmín, con cedula de ciudadanía 1727673020 declaro ser autor (a) del presente proyecto de investigación: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA (CIU N80) EN EL AÑO 2022”**, siendo la Mg. Erika Cristina Caiza Tipantuña tutora del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica de Cotopaxi y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales.

Además, certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

Latacunga 26 de febrero 2024



.....
Mocha Guamán Evelyn Jazmín

C.I: 1727673020

CONTRATO DE CESIÓN NO EXCLUSIVA DE DERECHOS DE AUTOR

Comparecen a la celebración del presente instrumento de cesión no exclusiva de obra, que celebran de una parte **MOCHA GUAMÁN EVELYN MOCHA AUTOR** identificado con cédula de ciudadanía No. 172767302-0 de estado civil soltera, a quien en lo sucesivo se denominará **LA CEDENTE**; y, de otra parte, la Doctora Idalia Eleonora Pacheco Tigselema, en calidad de Rectora, y por tanto representante legal de la Universidad Técnica de Cotopaxi, con domicilio en la Av. Simón Rodríguez, Barrio El Ejido, Sector San Felipe, a quien en lo sucesivo se le denominará **LA CESIONARIA** en los términos contenidos en las cláusulas siguientes:

ANTECEDENTES: CLÁUSULA PRIMERA. -**LA CEDENTE** es una persona natural estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, titular de los derechos patrimoniales y morales sobre el trabajo de grado “**LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA (CIU N80) EN EL AÑO 2022**”, la cual se encuentra elaborada según los requerimientos académicos propios de la Facultad; y, las características que a continuación se detallan:

Historial Académico

Inicio de la carrera: Octubre 2019 - Marzo 2020

Finalización de la carrera: Octubre 2023 – Marzo 2024

Aprobación en Consejo Directivo: 16 de Noviembre del 2023

Tutor: Ing. Erika Cristina Caiza Pastuña

Tema: “LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA (CIU N80) EN EL AÑO 2022”.

CLÁUSULA SEGUNDA. - **LA CESIONARIA** es una persona jurídica de derecho público creada por ley, cuya actividad principal está encaminada a la educación superior formando profesionales de tercer y cuarto nivel normada por la legislación ecuatoriana la misma que establece como requisito obligatorio para publicación de trabajos de investigación de grado en su repositorio institucional, hacerlo en formato digital de la presente investigación.

CLÁUSULA TERCERA. - Por el presente contrato, **LA CEDENTE** autoriza a **LA CESIONARIA** a explotar el trabajo de grado en forma exclusiva dentro del territorio de la República del Ecuador.

CLÁUSULA CUARTA. - **OBJETO DEL CONTRATO:** Por el presente contrato **LA CEDENTE**, transfiere definitivamente a **LA CESIONARIA** y en forma exclusiva los siguientes derechos patrimoniales; pudiendo a partir de la firma del contrato, realizar, autorizar o prohibir:

- a) La reproducción parcial del trabajo de grado por medio de su fijación en el soporte informático conocido como repositorio institucional que se ajuste a ese fin.

- c) La traducción, adaptación, arreglo u otra transformación del trabajo de grado con fines académicos y de consulta.
- d) La importación al territorio nacional de copias del trabajo de grado hechas sin autorización del titular del derecho por cualquier medio incluyendo mediante transmisión.
- e) Cualquier otra forma de utilización del trabajo de grado que no está contemplada en la ley como excepción al derecho patrimonial.

CLÁUSULA QUINTA. - El presente contrato se lo realiza a título gratuito por lo que **LA CESIONARIA** no se halla obligada a reconocer pago alguno en igual sentido **LA CEDENTE** declara que no existe obligación pendiente a su favor.

CLÁUSULA SEXTA. - El presente contrato tendrá una duración indefinida, contados apartir de la firma del presente instrumento por ambas partes.

CLÁUSULA SÉPTIMA. - CLÁUSULA DE EXCLUSIVIDAD. - Por medio del presente contrato, se cede en favor de **LA CESIONARIA** el derecho a explotar la obra en forma exclusiva, dentro del marco establecido en la cláusula cuarta, lo que implica que ninguna otra persona incluyendo **LA CEDENTE** podrá utilizarla.

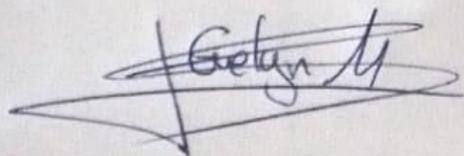
CLÁUSULA OCTAVA. - LICENCIA A FAVOR DE TERCEROS. - LA CESIONARIA podrá licenciar la investigación a terceras personas siempre que cuente con el consentimiento de **LA CEDENTE** en forma escrita.

CLÁUSULA NOVENA. - El incumplimiento de la obligación asumida por las partes en la cláusula cuarta, constituirá causal de resolución del presente contrato. En consecuencia, la resolución se producirá de pleno derecho cuando una de las partes comunique, por carta notarial a la otra que quiere valerse de esta cláusula.

CLÁUSULA DÉCIMA. - En todo lo no previsto por las partes en el presente contrato, ambas se someten a lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, Código Civil y demás del sistema jurídico que resulten aplicables.

CLÁUSULA UNDÉCIMA. - Las controversias que pudieran suscitarse en torno al presente contrato, serán sometidas a mediación, mediante el Centro de Mediación del Consejo de la Judicatura en la ciudad de Latacunga. La resolución adoptada será definitiva e inapelable, así como de obligatorio cumplimiento y ejecución para las partes y, en su caso, para la sociedad. El costo de tasas judiciales por tal concepto será cubierto por parte del estudiante que lo solicitare.

En señal de conformidad las partes suscriben este documento en dos ejemplares de igual favorable y tenor en la ciudad de Latacunga, 26 días del mes de febrero del 2024.



Evelyn Jazmín Mocha Guamán
LA CEDENTE

Dra. Idalia Pacheco Tigselema, Ph.D.
LA CESIONARIA



AVAL DEL TUTOR DE PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

En calidad de Tutor del Trabajo de Investigación sobre el título: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA (CIU N80) EN EL AÑO 2022”** de Mocha Guamán Evelyn Jazmín, de la carrera de Contabilidad y Auditoría, considero que dicho Informe Investigativo cumple con los requerimientos metodológicos y aportes científico-técnicos suficientes para ser sometidos a la evaluación del Tribunal de Validación de Proyecto que el Consejo Directivo de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Técnica de Cotopaxi designe, para su correspondiente estudio y calificación.

Latacunga, 26 de febrero de 2024

Mg. Erika Cristina Caiza Pastuña

C.I. 0503798233

TUTORA

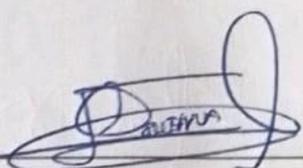
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE TITULACIÓN

En calidad de Tribunal de Lectores, aprueban el presente Informe de Investigación de acuerdo a las disposiciones reglamentarias emitidas por la Universidad Técnica de Cotopaxí, y por la Facultad de Ciencias Administrativas; por cuanto, el o los postulantes: Mocha Guamán Evelyn Jazmín con el título de Proyecto de Investigación: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA (CIU N80) EN EL AÑO 2022”** han considerado las recomendaciones emitidas oportunamente y reúne los méritos suficientes para ser sometido al acto de Sustentación Final del Proyecto.

Por lo antes expuesto, se autoriza grabar los archivos correspondientes en un CD, según la normativa institucional.

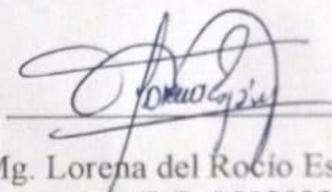
Latacunga, 26 de febrero de 2024

Para constancia firman:



PhD. Viviana Pastora Panchi Mayo
C.C: 0502217378

LECTOR 1 PRESIDENTE



Mg. Lorena del Rocío Espín Balseca
C.C: 0502922958

LECTOR 2 MIEMBRO



Mg. Mayra Alexandra Chicaiza Herrera
C.C: 0503265194
LECTOR 3 MIEMBRO

AGRADECIMIENTO

A Dios por ser mi fuerza, guía y facilitador de todo para el cumplimiento de mis metas. A mis padres por la confianza y apoyo incondicional en cada etapa de mi vida.

A la Universidad Técnica de Cotopaxi, docentes y compañeros que influyeron dentro de mi formación profesional.

A mi tutora de tesis Magister Cristina Caiza quien, con su conocimiento y dedicación, me ha guiado para la culminación de este trabajo.

Evelyn Mocha

DEDICATORIA

Dedico este trabajo en primer lugar, a Dios, por ser mi guía constante y mi fortaleza en cada paso que doy.

*A mi querido padre **Emzon Mocha**, por su apoyo incondicional y confianza depositada en mí en cada etapa de mi vida, brindándome su amor y sabiduría.*

*A mi hermana **Yajaira Mocha**, por ser mi apoyo constante, brindándome su amor incondicional y por estar siempre presente en los momentos más importantes impulsándome a seguir adelante.*

Gracias a ustedes, este logro es posible.

Evelyn Mocha

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONOMICAS

TITULO: “LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA (CIU N80) EN EL AÑO 2022

Autor: Mocha Guamán Evelyn Jazmín

RESUMEN

El presente proyecto de investigación tiene como propósito conocer como incide la gestión financiera en la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación (CIU N80) de la provincia de Pichincha en el año 2022, las empresas de este tipo han generado un crecimiento progresivo dentro del país y la provincia de pichincha. El desarrollo del proyecto partió desde la investigación bibliográfica además de una evaluación financiera detallada que permitió identificar los principales puntos críticos de cada una de las empresas además de sus fortalezas, desarrollados en base a los análisis e indicadores financieros de las principales cuentas, así también el valor real de cada empresa y la identificación las empresas consideradas rentables en las cuales los inversionistas podrían tomar decisiones, para esto se realizó y comparo el WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital) de cada empresa, con la TIR (Tasa Interna de Retorno) además del CAPM (Modelo de Valoración de los Activos Fijos) lo que arrojó que solo una de las 5 muestras es considerada rentable y atractiva en la toma de decisiones. Además, la metodología de investigación correlacional se señaló la variable dependiente gestión financiera y la independiente toma de decisiones de la cual de las cuales se generó la hipótesis que se desarrolló en basé al modelo de Wilcoxon donde se obtuvo que la gestión financiera si incide en la toma de decisiones.

Palabras clave: Gestión financiera, Toma de decisiones, Indicadores Financieros, Valoración.

TECHNICAL UNIVERSITY OF COTOPAXI

FACULTY OF ADMINISTRATIVE AND ECONOMIC SCIENCES

THEME: “FINANCIAL MANAGEMENT AND ITS IMPACT ON DECISION

**MAKING IN SECURITY AND INVESTIGATION COMPANIES OF THE PROVINCE
OF PICHINCHA (CIU N80) IN THE YEAR 2022**

Author: Mocha Guamán Evelyn Jazmín

ABSTRACT

The present research project aims to understand how financial management impacts decision-making in security and investigation companies (CIU N80) in the province of Pichincha in the year 2022. Companies of this type have experienced progressive growth within the country and the province of Pichincha. The development of the project began with bibliographic research, as well as a detailed financial evaluation that allowed identifying the main critical points of each of the companies, as well as their strengths, developed based on the analysis and financial indicators of the main accounts. Additionally, the real value of each company was determined, and profitable companies were identified in which investors could make decisions. For this, the Weighted Average Cost of Capital (WACC) of each company was calculated and compared with the Internal Rate of Return (IRR) and the Capital Asset Pricing Model (CAPM), which showed that only one of the 5 samples is considered profitable and attractive in decision-making. Furthermore, the correlational research methodology identified the dependent variable financial management and the independent variable decision-making, from which the hypothesis was generated, developed based on the Wilcoxon model, which showed that financial management does impact decision-making.

Keywords: Financial management, Decision-making, Financial Indicators, Valuation.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONOMICAS
CARRERA: CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

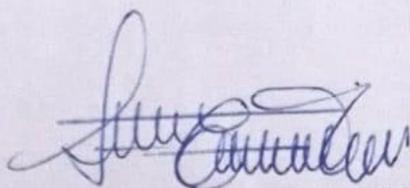
Nombre de la estudiante:
Evelyn Jazmín Mocha Guamán

AVAL DE TRADUCCIÓN- Profesional Externo

Joselyn Nicole Tapia Pinto con cédula de identidad número: 1720912615; Magíster en: Pedagogía de los idiomas nacionales y extranjeros. Mención Inglés, con número de registro de la SENESCYT: 1031-2020-2243634. **CERTIFICO** haber revisado y aprobado la traducción al idioma Inglés del resumen del trabajo de investigación con el título: **~~“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA (CIU N80) EN EL AÑO 2022”~~** de: **Mocha Guamán Evelyn Jazmín**, egresado/a de la carrera de **Contabilidad y Auditoría**, perteneciente a la Facultad de: **Ciencias Administrativas y Económicas**.

En virtud de lo expuesto y para constancia de lo mismo se registra la firma respectiva.

Latacunga, 28 de febrero, 2024



.....
Joselyn Nicole Tapia Pinto, Mg.
CI: 1720912615

1. INFORMACIÓN GENERAL

Título del Proyecto: La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación del país (CIU N80) en el año 2022.

Fecha de inicio: 10 de Abril del 2023

Fecha de finalización: Febrero 2024

Lugar de ejecución: Provincia de Pichincha

Facultad que auspicia: Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas

Carrera que auspicia: Contabilidad y Auditoría

Proyecto de investigación generativo vinculado (si corresponde): No Aplica

Grupo de investigación: Mocha Guamán Evelyn Jazmín

Equipo de Trabajo:

Tutor de Titulación: Ing. Cristina Caiza Cl: 050379823-3

Estudiante: Evelyn Mocha Cl: 172767302-0

Área de Conocimiento: Administración, Negocio y Legislación, Administración, Contabilidad y Auditoría

Línea de investigación: Administración y Economía para el Desarrollo Sostenible de las Organizaciones.

Sub líneas de investigación de la Carrera (si corresponde): Estudios en el área Contable, Financiera y de Auditoría.

ÍNDICE DEL PROYECTO

1.	INFORMACIÓN GENERAL	xii
2.	DESCRIPCIÓN:.....	1
3.	JUSTIFICACIÓN.....	2
4.	BENEFICIARIOS DEL PROYECTO.....	3
5.	PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
6.	OBJETIVOS.....	6
6.1	Objetivo General.....	6
6.2	Objetivos Específicos	6
7	ACTIVIDADES QUE DESARROLLAR.....	7
8	FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO TÉCNICA	8
8.1	Antecedentes.....	8
8.2	Marco teórico.....	11
8.2.1	<i>Empresa</i>	11
8.2.2	<i>Clasificación Industrial Internacional Uniforme</i>	11
8.2.3	<i>Divisiones y subdivisiones del CIIU</i>	12
8.2.4	<i>(N80) Actividades de seguridad e investigación</i>	13
8.2.5	<i>Subclasificación del grupo N80</i>	15
8.2.6	<i>Gestión Financiera</i>	15
8.2.7	<i>Importancia de la Gestión Financiera</i>	16
8.2.8	<i>Elementos de la Gestión Financiera</i>	18
8.2.9	<i>Análisis Financiero</i>	18
8.2.10	<i>Importancia del Análisis Financiero</i>	19
8.2.11	<i>Herramientas Financieras</i>	21
8.2.12	<i>Análisis Vertical</i>	21
8.2.13	<i>Análisis Horizontal</i>	23

8.2.14	<i>Punto de Equilibrio</i>	24
8.2.15	<i>Índices Financieros</i>	25
8.2.16	<i>Índices financieros según la Superintendencia de Compañías</i>	26
8.2.17	<i>Toma de Decisiones</i>	28
8.2.18	<i>Matriz FODA</i>	29
8.2.19	<i>Planificación Estratégica Financiera</i>	30
8.2.20	<i>Evaluación de Riesgos Financieros</i>	30
8.2.21	<i>Toma de Decisiones Informada</i>	31
8.2.22	<i>Conclusión del Marco Teórico</i>	31
9	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	33
9.1	Enfoque.....	33
9.2	Tipo de investigación.....	34
9.2.1	<i>Investigación Bibliográfica</i>	34
9.2.2	<i>Investigación Descriptiva</i>	34
9.2.3	<i>Investigación Correlacional</i>	35
9.3	Métodos de investigación	36
9.3.1	<i>Población</i>	36
9.3.2	<i>Muestra</i>	37
9.4	Variables	39
10	ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	40
10.2	Análisis Financiero	53
10.3	Posicionamiento Financiero	61
10.4	Proyección de los Estados Financieros.....	65
10.5	Determinación del Modelo CAPM.....	70
11.	IMPACTO DEL TRABAJO	118
11.1	Impacto Económico:.....	118

11.2	Impacto Socioeconómico:	119
11.3	Impacto en la Gestión Empresarial.....	120
11.4	Impacto en la Investigación Académica	120
11.5	Impacto en la Política Empresarial.....	121
12.	CONCLUSIONES.....	123
13.	RECOMENDACIONES	125
14.	BIBLIOGRAFIA	127
15.	ANEXOS.....	139

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 - Beneficiarios del proyecto	3
Tabla 2 - Actividades para su consecución.	7
Tabla 3 - Divisiones y subdivisiones del CIU.....	12
Tabla 4 - Indicadores de Liquidez	27
Tabla 5 - Grandes empresas de seguridad e investigación (CIU N80) de la provincia de Pichincha	36
Tabla 6 - Empresas de seguridad e investigación (CIU N80) de la provincia de Pichincha	39
Tabla 7 - Tasa de Inflación Anual (2019-2023).....	43
Tabla 8 - Indicadores Financieros de las empresas de seguridad e investigación.	64
Tabla 9 - Tasa de Proyección de Prestaciones de Servicios	67
Tabla 10 - Fondo de maniobra Empresa Guaraprieguador CIA LTDA.	71
Tabla 11 - Flujo de Caja Libre Empresa Guaraprieguador CIA LTDA.	71
Tabla 12 - Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC	73
Tabla 13 - Cálculos efectuados para la determinación de la Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas ..	75
Tabla 14 - Descuento al flujo de caja y Evaluación Financiera Guaraprieguador	78
Tabla 15 - Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) GUARAPRIEGUADOR CIA LTDA.....	79
Tabla 16 - Fondo de Maniobra empresa LAAR CIA LTDA.	81
Tabla 17 - Flujo de caja libre empresa LAAR CIA LTDA.	82
Tabla 18 - Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC	83
Tabla 19 - Descuento del Flujo de Caja y Evaluación Financiera LAAR.	86
Tabla 20 - Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) LAAR CIA LTDA.....	87
Tabla 21 - Fondo de Maniobra empresa SECURITAS CIA LTDA.....	89
Tabla 22 - Flujo de caja libre empresa SECURITAS CIA LTDA.	89
Tabla 23 - Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC	91
Tabla 24 - Descuento del Flujo de Caja y Evaluación Financiera Securitas Ecuador S.A	94
Tabla 25 - Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) SECURITAS ECUADOR CIA LTDA.....	95
Tabla 26 - Fondo de Maniobra empresa SEGUMAX CIA LTDA.	96
Tabla 27 - Flujo de caja libre empresa SEGURIMAX CIA LTDA.....	97
Tabla 28 - Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC	98
Tabla 29 - Descuento del Flujo de Caja y Evaluación Financiera Securitas Ecuador S.A	101
Tabla 30 - Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) SECURITAS ECUADOR CIA LTDA.....	103
Tabla 31 - Fondo de Maniobra empresa VISE-ECUADOR CIA LTDA.	104
Tabla 32 - Flujo de caja libre empresa VISE-ECUADOR CIA LTDA	104
Tabla 33 - Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC	106
Tabla 34 - Descuento del Flujo de Caja y Evaluación Financiera Securitas Ecuador S.A	109
Tabla 35 - Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) VISE-ECUADOR CIA LTDA.....	111
Tabla 36 - Resultados de las empresas de Seguridad e investigación	112

Tabla 37 - Aplicación de la prueba de Wilcoxon en base a la regla de decisión.....	114
Tabla 38 - Datos de las variables objetas al estudio	115
Tabla 39 - Comprobación de la hipótesis.....	116

ÍNDICE DE FIGURAS

Ilustración 1 - Análisis vertical activo corriente empresas de seguridad e investigación	53
Ilustración 2 - Análisis vertical activo no corriente empresas de seguridad e investigación	54
Ilustración 3 - Análisis vertical pasivo corriente empresas de seguridad e investigación	54
Ilustración 4 - Análisis vertical pasivo no corriente empresas de seguridad e investigación.....	56
Ilustración 5 - Análisis vertical patrimonio de las empresas de seguridad e investigación	57
Ilustración 6 - Análisis vertical ingresos de las empresas de seguridad e investigación.	58
Ilustración 7 - Análisis vertical gastos de las empresas de seguridad e investigación.....	59
Ilustración 8 - Análisis vertical utilidad de las empresas de seguridad e investigación	60
Ilustración 9 - Posicionamiento Financiero empresas de seguridad e investigación 2022.	61

2. DESCRIPCIÓN:

Este proyecto de investigación se enfoca en analizar la gestión financiera y su impacto en la toma de decisiones en el sector de seguridad e investigación en Ecuador durante el año 2022. La elección de este tema se fundamenta en la importancia crucial que tiene la gestión financiera para la viabilidad y el éxito sostenible de las empresas, especialmente en un sector en crecimiento como el de seguridad e investigación.

Se seleccionó a las empresas de seguridad e investigación en la provincia de Pichincha debido a su relevancia en el panorama económico y empresarial de la región, así como por la disponibilidad de información financiera confiable sobre ellas. De las 19 grandes empresas en este sector en Pichincha, se optó por elegir 5 de ellas con más de 25 años de experiencia en el mercado y una sólida reputación en el ámbito de la seguridad y la investigación, lo que garantiza la disponibilidad de datos financieros completos y pertinentes para el análisis.

La metodología propuesta incluye una revisión exhaustiva de la literatura relacionada con la gestión financiera en empresas de seguridad e investigación, así como el desarrollo de un modelo financiero para evaluar la gestión financiera de estas empresas en el año 2022. Se emplearán técnicas estadísticas para analizar la relación entre la gestión financiera y la toma de decisiones, lo que permitirá identificar cómo los indicadores financieros influyen en las decisiones estratégicas de las empresas.

Los objetivos del estudio comprenden investigar aspectos teóricos relevantes, determinar la metodología adecuada para el análisis financiero, y realizar una evaluación de las empresas seleccionadas. La finalidad última de esta investigación es proporcionar información valiosa que contribuya a mejorar la gestión financiera y la toma de decisiones en

las empresas de seguridad e investigación, fomentando así su crecimiento sostenible y su competitividad en el mercado.

3. JUSTIFICACIÓN

La gestión financiera desempeña un papel fundamental en el éxito y la sostenibilidad de todas las empresas, incluyendo las empresas de seguridad e investigación. En el contexto de Ecuador, el sector de la seguridad e investigación está experimentando un gran crecimiento significativo, por lo cual es crucial comprender cómo la gestión financiera incide en la toma de decisiones de estas empresas. Por lo tanto, el presente proyecto de investigación tiene como objetivo analizar la gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación del país (CIU N80) en el año 2022.

La presente investigación se considera de carácter importante desde el punto de vista académico debido a la escasez de estudios específicos sobre la gestión financiera en las empresas cuyas actividades sean la seguridad e investigación, a su vez al comprender de mejor manera cómo la gestión financiera impacta la toma de decisiones, las empresas podrán tomar medidas estratégicas para maximizar su eficiencia, financiera y su rentabilidad, incluyendo decisiones relacionadas con la asignación de recursos, la inversión en tecnología, la capacitación del personal, la gestión de riesgos financieros y la planificación estratégica a largo plazo.

En última instancia, la correcta gestión financiera provee de un crecimiento sostenible y una mayor competitividad para las empresas de seguridad e investigación para que estas continúen con su crecimiento empresarial, una gestión financiera sólida en este sector puede promover la transparencia y la confianza, tanto entre clientes como futuros inversores, además, la correcta toma de decisiones puede contribuir a una mayor eficiencia en la prestación de

servicios de seguridad privada, lo que a su vez puede mejorar la seguridad ciudadana y el bienestar del país (Puente, 2019).

4. BENEFICIARIOS DEL PROYECTO

Tabla 1

Beneficiarios del proyecto

Beneficiarios Directos	Beneficiarios Indirectos
Empresas de seguridad y vigilancia del país.	Estudiantes de la UTC
	Docentes de la UTC

Nota. Se detalla los beneficiarios directos e indirectos del proyecto de investigación.

5. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

Las empresas del sector de la seguridad e investigación del país en su mayoría fueron fundadas y construidas por una estructura familiar lo que significa que algunas de ellas han ido creciendo de forma desorganizada es decir sin controles, sin objetivos, misión, visión, entre otros, atendiendo sus intereses y necesidades de momentos en muchos de los casos sin tener en cuenta aspectos financieros que les podrían ayudar a maximizar sus recursos y minimizar los riesgos económicos con su permanencia y continuidad (Cáceres, 2019).

Para garantizar el crecimiento continuo y la relevancia socioeconómica de las empresas en este campo, es fundamental establecer objetivos financieros a corto y largo plazo. Además, se debe emplear herramientas que les permitan tomar decisiones gerenciales acertadas y oportunas, evitando problemas de liquidez.

La gestión adecuada de los recursos financieros, como la planificación presupuestaria, el control de costos, el análisis financiero y la gestión de riesgos, es fundamental para garantizar la eficiencia, la rentabilidad y el éxito sostenible de estas empresas. Sin embargo, existe una falta de comprensión sobre cómo la gestión financiera incide en la toma de decisiones ya que a pesar de la importancia de la gestión financiera en las empresas de seguridad e investigación, se requiere una investigación exhaustiva para analizar en profundidad cómo influye en la toma de decisiones, esta falta de conocimiento limita la capacidad de las empresas para tomar decisiones informadas, estratégicas y basadas en datos financieros en un entorno empresarial dinámico y competitivo (Puente, Carrillo, Gavilánez, & Calero, 2022).

Por lo tanto, surge la siguiente pregunta de investigación: ¿La gestión financiera incide en la toma de decisiones de las empresas de seguridad e investigación en el país (CIIU N 80) en el año 2022?

El problema de investigación planteado sobre la incidencia de la gestión financiera en la toma de decisiones de las empresas de seguridad e investigación en Ecuador (CIIU N 80) en el año 2022 refleja una preocupación importante en el contexto macro, meso y microeconómico del país. A continuación, se desarrolla el contexto en cada uno de estos niveles:

En el contexto macroeconómico de Ecuador, se observa una economía que ha experimentado desafíos significativos en los últimos años, incluida la recesión económica provocada por la pandemia de COVID-19. Estos desafíos han impactado en diversos sectores, incluido el de seguridad e investigación, que es fundamental para garantizar la estabilidad y el desarrollo socioeconómico del país.

La falta de comprensión sobre la gestión financiera y su influencia en la toma de decisiones dentro de estas empresas resalta una brecha en el conocimiento económico del país.

Esto refleja la necesidad de mejorar la educación financiera y promover una cultura empresarial que valore la planificación financiera y la gestión de riesgos como elementos fundamentales para el crecimiento y la sostenibilidad empresarial.

A nivel mesoeconómico, el sector de seguridad e investigación en Ecuador se caracteriza por la presencia predominante de empresas familiares. Estas empresas, aunque han contribuido significativamente al desarrollo del sector, enfrentan desafíos relacionados con la falta de estructuras organizativas formales y la ausencia de objetivos financieros claros.

La falta de una gestión financiera adecuada puede limitar el crecimiento y la competitividad de estas empresas en un mercado cada vez más dinámico y competitivo. La necesidad de establecer objetivos financieros a corto y largo plazo y emplear herramientas de gestión financiera efectivas se vuelve crucial para garantizar la viabilidad y la relevancia socioeconómica continua de estas empresas.

A nivel microeconómico, dentro de las empresas individuales de seguridad e investigación, la falta de comprensión sobre la gestión financiera puede llevar a decisiones operativas y estratégicas subóptimas. La gestión inadecuada de los recursos financieros puede resultar en problemas de liquidez, pérdida de rentabilidad y riesgos financieros que podrían comprometer la continuidad del negocio.

La investigación sobre cómo la gestión financiera incide en la toma de decisiones dentro de estas empresas puede proporcionar información valiosa para mejorar las prácticas empresariales y fortalecer la capacidad de adaptación y respuesta a los cambios del entorno empresarial.

6. OBJETIVOS

6.1 Objetivo General

Analizar la gestión financiera y sus efectos en la toma de decisiones de las empresas de seguridad y vigilancia (CIU N 80) de la provincia de Pichincha en el año 2022, a través de una evaluación financiera con el fin de optimizar las estrategias y tomar decisiones acertadas.

6.2 Objetivos Específicos

- Investigar aspectos teóricos relacionados a la gestión financiera a través de la revisión de varias fuentes bibliográficas a fin de identificar su importancia en el ámbito empresarial.
- Determinar la metodología adecuada para analizar la gestión financiera en las empresas de seguridad e investigación (CIU N80) de la provincia de pichincha en el año 2022, a través de un diagnóstico de factores internos y externos que permita determinar las mejores estrategias en las empresas.
- Realizar una evaluación de las empresas de seguridad e investigación (CIU N80) de la provincia de pichincha en el año 2022, a través de un modelo financiero que permita mejorar la gestión financiera, y fortalecer la toma de decisiones.

7 ACTIVIDADES QUE DESARROLLAR

Tabla 2

Actividades para su consecución.

Objetivos Específicos	Actividades	Cronograma	Productos
Investigar aspectos teóricos relacionados a la gestión financiera a través de la revisión de varias fuentes bibliográficas a fin de identificar su importancia en el ámbito empresarial.	*Revisión Bibliográfica en fuentes confiables.	23/10/2023 A 01/11/2023	*Sustentar el proyecto de forma teórica.
Determinar la metodología adecuada para analizar la gestión financiera en las empresas de seguridad e investigación (CIU N80) de la provincia de pichincha en el año 2022, a través de un diagnóstico de factores internos y externos que permita determinar las mejores estrategias en las empresas.	*Revisión de literatura. *Revisión y análisis de datos disponibles. *Planteamiento de la metodología.	02/11/2023 A 30/11/2023	Establecimiento de la metodología de la presente investigación.
Realizar una evaluación de las empresas de seguridad e investigación (CIU N80) de la provincia de pichincha en el año 2022, a través de un modelo financiero que permita mejorar la gestión financiera, y fortalecer la toma de decisiones.	*Revisión y análisis de los estados financieros. *Evaluación de la gestión financiera.	01/12/2023 A 18/02/2024	*Caso Práctico *Análisis vertical *Valoración por medio de CAPM, WACC y TIR a cada empresa.

Nota. Actividades a desarrollar en base a los objetivos específicos.

8 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO TÉCNICA

8.1 Antecedentes

La investigación de García (2021), titulada "Gestión financiera y toma de decisiones gerenciales de empresas productoras de derivados del cacao, Daule-Ecuador 2021", proporciona valiosas perspectivas que se alinean con los objetivos del presente estudio centrado en las empresas de seguridad e investigación en la provincia de Pichincha. Aunque los sectores son diferentes, las similitudes en la importancia de la gestión financiera y la toma de decisiones pueden extraerse para enriquecer el marco teórico de la investigación actual. El trabajo de García (2021), destacó la necesidad de un enfoque innovador en la gestión financiera para las empresas ecuatorianas, poniendo énfasis en objetivos estratégicos financieros, como la obtención de liquidez y la generación de utilidades. Este enfoque es relevante para el presente estudio, ya que también se busca comprender la relación entre la gestión financiera y la toma de decisiones en un contexto específico, en este caso, las empresas de seguridad e investigación en Pichincha. La metodología utilizada por García, que involucra entrevistas y encuestas, puede ofrecer insights valiosos para el diseño de la metodología de la presente investigación. Además, el modelo de gestión financiera desarrollado por García, centrado en fases interrelacionadas y componentes clave, podría servir como referencia para construir un marco conceptual sólido en el presente estudio.

Otro estudio que aborda temas de liquidez en empresas es el de Carrillo (2015), El propósito de esta investigación se centra en mejorar la gestión financiera de la empresa "Azulejos Pelileo". Realizado en la Universidad Técnica de Ambato, el estudio tiene como objetivo abordar los desafíos que afectaban directamente la eficiencia en la gestión de recursos financieros de la empresa en ese momento. A través de diagnósticos detallados sobre la gestión de los recursos financieros y la aplicación de encuestas al departamento administrativo-

financiero, se buscó identificar falencias en los procedimientos contables y financieros de la organización. La conclusión de la investigación reveló deficiencias en la gestión financiera de la empresa, lo que llevó a la propuesta de una alternativa de solución destinada a mejorar la gestión financiera en los años futuros. La capacidad para identificar y abordar problemas en los procedimientos contables y financieros no solo afecta directamente la gestión financiera y la eficiencia operativa de la organización, sino que también tiene consecuencias significativas en las operaciones diarias, la toma de decisiones y la salud financiera a largo plazo. Este enfoque en la gestión financiera se vuelve crucial para el éxito y la sostenibilidad de las empresas en el tiempo.

La investigación llevada a cabo por Toalombo (2023), se centra en el diseño de un Modelo de Gestión Financiera para la toma de decisiones en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Vencedores Ltda, ya que presenta dificultades en el manejo de sus recursos financieros y económicos debido a una gestión ineficiente. La investigación tiene como objetivo proporcionar una estructura sólida para la toma de decisiones en la cooperativa, a través del análisis del sector cooperativo, con énfasis en la situación de la Cooperativa Vencedores Ltda., bajo un enfoque cuantitativo-cualitativo. Para esto se lleva a cabo una revisión bibliográfica y un análisis de campo mediante encuestas y conversaciones con el personal, incluyendo el uso de las técnicas de entrevistas y cuestionarios. Los resultados presentan un análisis horizontal y vertical de los balances generales para los años 2021 y 2022, destacando incrementos en activos, pasivos y patrimonio. Además, se realizan análisis de impacto y se comprueba la mejora en la toma de decisiones gerenciales mediante el chi cuadrado de Pearson. Así pues, se concluyó que la mejora financiera presentada se debe a la recuperación del mercado y al modelo de gestión financiera implementada, estos hallazgos destacan la importancia de implementar estos modelos para el desarrollo de la cooperativa.

También es importante evaluar la eficacia de la gestión financiera de tesorería en las cooperativas, para esto el autor Tasigchana (2019), llevó a cabo una investigación cuyo objetivo central es evaluar la gestión financiera de tesorería en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1 y 2 de Tungurahua, en específico frente al riesgo de nitidez. Para recopilar datos se utilizó una metodología bibliográfica que consistió en la revisión de textos y archivo de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y la metodología de campo a través de cuestionarios estructuras en entrevistas, encuestas y listas de cotejo dirigidos a empleados y socios de las cooperativas. Los resultados destacaron un alto riesgo de liquidez, indicando la necesidad de intervenir a nivel administrativo financiero para mejorar la gestión de tesorería. Frente a estas falencias se propone una intervención a nivel administrativo financiero y se desarrolló un modelo estratégico que incluye medidas correctivas y planificación estratégica para fortalecer la liquidez y la toma de decisiones financieras en estas cooperativas.

La investigación, llevada a cabo por Romero (2023), se centró en analizar el impacto de la gestión financiera en los procesos financieros del Gobierno Autónomo Descentralizado (GAD) Municipal del cantón Chunchi durante el periodo 2019-2020. El objetivo general fue determinar este impacto, mientras que los objetivos específicos incluyeron el diagnóstico de la gestión financiera, la evaluación de los procesos financieros y la proposición de estrategias y políticas para mejorar dichos procesos. En cuanto a la metodología, se aplicaron métodos hipotético-deductivos, cualitativos y cuantitativos, con una investigación exploratoria y descriptiva. La población de estudio fueron los colaboradores de la Jefatura Financiera del GAD de Chunchi, y la muestra incluyó a los 17 empleados de dicha área. Para esto, se utilizaron técnicas como encuestas y análisis financiero, junto con instrumentos como cuestionarios y guías de observación. Los resultados revelaron aspectos cruciales sobre la salud financiera del GAD Municipal, destacando disminuciones en indicadores de liquidez y rentabilidad, así como

un endeudamiento a corto plazo aumentado. A pesar de la eficiencia general en la gestión financiera, se recomendaron análisis más profundos y medidas correctivas para optimizar recursos y garantizar una administración financiera efectiva, enfocándose en la mejora continua de los procesos financieros para asegurar la sostenibilidad económica del Municipio de Chunchi. Así pues, este estudio proporcionó información valiosa para comprender y mejorar la gestión financiera del GAD Municipal en el periodo analizado.

8.2 Marco teórico

8.2.1 Empresa

Para Saavedra & Villalba (2021), define a la empresa como una “organización de personas y recursos que buscan la consecución de un beneficio económico con el desarrollo de una actividad en particular”, mientras que para Bancayan (2019), es "el organismo formado por personas, bienes materiales, aspiraciones y realizaciones comunes para dar satisfacciones a su clientela". Por lo cual se puede aludir que empresa es aquella organización formada por personas, recursos materiales y aspiraciones que buscan generar un beneficio económico.

8.2.2 Clasificación Industrial Internacional Uniforme

Conocida como CIIU y definida por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) en 2010, es un instrumento esencial en el ámbito de la estadística y la economía. Su principal función es clasificar las unidades de producción en función de la actividad económica principal que llevan a cabo. Esta clasificación es fundamental para organizar y presentar las estadísticas de manera coherente, agrupando las actividades económicas de acuerdo con su naturaleza y sector (Martínez, 2022).

El propósito central de la CIIU es proporcionar un conjunto de categorías de actividades que sean aplicables a nivel global y que permitan comparar y analizar datos estadísticos de diferentes empresas y sectores en todo el mundo. Esta clasificación ayuda a estandarizar la

presentación de datos económicos, lo que facilita la comprensión y el análisis de las tendencias económicas y empresariales a nivel nacional e internacional.

Es importante destacar que la producción de la actividad principal, tal como se define en la CIIU, se refiere a los bienes o servicios que una empresa o unidad de producción genera como parte central de su actividad. Estos bienes o servicios pueden ser destinados a otras unidades, lo que refleja la función económica de la empresa en el mercado (García, 2021). Además, estos productos pueden ser utilizados para el autoconsumo interno de la empresa, en especial cuando se trata de la formación de capital. La CIIU es una herramienta esencial para la clasificación y el análisis de las actividades económicas a nivel mundial, lo que contribuye a una mejor comprensión de la economía y a la toma de decisiones informadas.

8.2.3 Divisiones y subdivisiones del CIIU

Tabla 3

Divisiones y subdivisiones del CIIU

A.	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B.	Explotación de minas y canteras
C.	Industrias manufactureras
D.	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E.	Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F.	Construcción
G.	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
H.	Transporte y almacenamiento
I.	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas
J.	Información y Comunicación
K.	Actividades financieras y de seguros
L.	Actividades inmobiliarias

M.	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N.	Actividades de servicios administrativos y de apoyo
N77	<i>Actividades de alquiler y arrendamiento</i>
N78	<i>Actividades de empleo</i>
N79	<i>Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades conexas</i>
N80	Actividades de seguridad e investigación
N81	<i>Actividades de servicios a edificios y paisajismo</i>
N82	<i>Actividades administrativas y de apoyo de oficina y otras actividades de apoyo a las empresas</i>
O.	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P.	Enseñanza
Q.	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social
R.	Artes, entretenimiento y recreación
S.	Otras actividades de servicios
	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no
T.	diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
U.	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

Fuente. (INEC, Clasificación Nacional de Actividades Económicas, 2012).

Nota. La presente tabla muestra las divisiones y subdivisiones pertenecientes al CIIU.

8.2.4 (N80) Actividades de seguridad e investigación

De acuerdo con el Manual de Usuario del CIIU (2010), la división que engloba los servicios relacionados con la seguridad comprende una variedad de actividades esenciales. Estas actividades están intrínsecamente relacionadas con la protección y la vigilancia, y abarcan servicios específicos que son fundamentales para mantener la seguridad y la integridad tanto de las personas como de los bienes materiales (Puente, 2019).

Las principales categorías de servicios que forman parte de esta división son las siguientes:

1.- Servicios de Investigación y Detectives: Esta categoría incluye servicios que se dedican a la investigación de situaciones y eventos específicos. Los detectives y profesionales de la investigación llevan a cabo tareas como la obtención de pruebas, la recopilación de información y la realización de investigaciones en nombre de sus clientes (Puente, Carrillo, Gavilánez, & Calero, 2022). Estas actividades pueden ser de carácter privado o público, y se emplean en una amplia gama de situaciones, desde investigaciones empresariales hasta asuntos personales.

2.- Servicios de Vigilancia y Patrullaje: En esta categoría se encuentran los servicios de vigilancia, que implican la observación y supervisión de áreas específicas para prevenir situaciones de riesgo o detectar actividades sospechosas. Los servicios de patrullaje involucran recorridos regulares para garantizar la seguridad y la integridad de un lugar determinado (Duque, 2020).

3.- Servicios de Recogida y Entrega de Dinero y Otros Artículos de Valor: Estos servicios están diseñados para transportar dinero, recibos u otros artículos de alto valor de un lugar a otro. Utilizan personal y equipo especializado para asegurar la protección de estos objetos durante su transporte. Esta actividad es crucial para garantizar la seguridad de las transacciones financieras y la integridad de los objetos de valor (García, 2021).

4.- Explotación de Sistemas Electrónicos de Seguridad: Esta categoría abarca la gestión y supervisión de sistemas electrónicos de seguridad, como alarmas contra robos o incendios. Si bien la actividad principal se centra en la supervisión a distancia de estos sistemas,

también puede incluir servicios relacionados, como la venta, instalación y reparación de dichos sistemas.

La división que abarca los servicios de seguridad incluye una amplia gama de actividades destinadas a proteger a las personas y los bienes. Estos servicios desempeñan un papel esencial en la seguridad pública y privada, contribuyendo a la prevención y la respuesta ante situaciones de riesgo.

8.2.5 Subclasificación del grupo N80

N801 Actividades de seguridad privada: Este a su vez se encuentra integrado por los servicios de vehículos blindados, de escoltas, guardias de seguridad y otras actividades de la seguridad privada como son el detector de mentiras (polígrafo) entre otros (INEC, 2010).

N802 Actividades de servicios de sistemas de seguridad: Este se encuentra conformado por las actividades de supervisión a distancia de sistemas electrónicos de seguridad como las alarmas contra robos, incendios, también este grupo hace referencia a la instalación, reparación y reconstrucción de los sistemas electrónicos ya mencionados (INEC, 2010).

N803 Actividades de investigación: Integrado por todo tipo de investigadores privados, independientes del cliente y de la finalidad de la investigación (INEC, 2010).

8.2.6 Gestión Financiera

La gestión financiera es un componente crítico en la operación y el éxito de cualquier entidad, ya sea una empresa, una organización sin fines de lucro o una institución gubernamental. Es un proceso que implica la administración de recursos financieros de manera eficiente y la toma de decisiones estratégicas relacionadas con la inversión y financiamiento. A través de esta gestión, se busca garantizar la disponibilidad de recursos suficientes para cubrir los gastos y cumplir con los compromisos financieros de la organización.

De acuerdo con la definición presentada por Rosario & Rosario (2017), la gestión financiera se enfoca en la suministración eficiente de fuentes financieras y la planificación adecuada de estas fuentes en un horizonte de tiempo específico. Esto implica la consideración de la capacidad económica de la entidad para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento. En otras palabras, se trata de administrar los recursos financieros de la organización de manera que se optimice su uso y se maximice la rentabilidad.

Por otro lado, Mera (2023), enfatiza que la gestión financiera es la función encargada de administrar los recursos de la organización, asegurando que estos recursos sean suficientes para cubrir los gastos generados por la misma. Esto implica un enfoque en la sostenibilidad financiera de la entidad y en la capacidad de mantener sus operaciones sin interrupciones debido a problemas de liquidez o insuficiencia de recursos.

La gestión financiera es esencial para el correcto funcionamiento de cualquier entidad y se relaciona estrechamente con la toma de decisiones, la administración eficiente de recursos y la búsqueda de niveles óptimos de rentabilidad y eficiencia. Un manejo adecuado de los recursos financieros contribuye de manera significativa al éxito y al crecimiento de la organización.

8.2.7 Importancia de la Gestión Financiera

El papel fundamental de la gestión financiera en una organización es incuestionable, y su importancia radica en varios aspectos clave que afectan la salud y el éxito de la entidad. La gestión financiera desempeña un papel vital en el control de las operaciones de la organización, garantizando que los recursos se utilicen eficaz y eficientemente. A continuación, se destacan algunas de las razones por las cuales la gestión financiera es esencial:

- **Control Operativo:** La gestión financiera proporciona un marco para supervisar y controlar las operaciones de la organización. Esto implica el seguimiento de los gastos,

la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento financiero. Este control es esencial para evitar desviaciones no deseadas y garantizar la alineación de las actividades con los objetivos financieros (Garcia, 2021).

- **Toma de Decisiones:** La toma de decisiones financieras informadas es un componente clave de la gestión financiera. Permite a la organización tomar decisiones estratégicas sobre inversiones, financiamiento y asignación de recursos. Estas decisiones tienen un impacto directo en la capacidad de la entidad para alcanzar sus metas y objetivos (Mamani, 2022).
- **Obtención de Fuentes de Financiamiento:** La gestión financiera implica la identificación y obtención de fuentes de financiamiento necesarias para respaldar las operaciones y el crecimiento de la organización. Esto puede incluir la búsqueda de capital propio, préstamos, emisiones de acciones, entre otros. La capacidad de asegurar financiamiento es esencial para el desarrollo sostenible de la entidad (Luciani, 2019).
- **Eficiencia y Eficacia Operativa:** La gestión financiera busca garantizar que los recursos se utilicen de manera eficiente y eficaz. Esto implica optimizar los procesos y controlar los costos para maximizar la rentabilidad y la productividad.
- **Veracidad de la Información Financiera:** La gestión financiera garantiza que la información financiera presentada sea precisa y confiable. Esto es crucial para la toma de decisiones basadas en datos precisos y para el cumplimiento de requisitos legales y regulatorios (Ponce, 2021).
- **Cumplimiento de Normativas:** La gestión financiera se ocupa de cumplir con las leyes y regulaciones aplicables. Esto es esencial para evitar problemas legales y sanciones, y para mantener la reputación y la integridad de la organización.

La gestión financiera es el pilar sobre el cual descansa la salud financiera y la prosperidad de cualquier entidad. Su capacidad para controlar operaciones, tomar decisiones, obtener financiamiento, optimizar la eficiencia y mantener la integridad financiera hace que sea una función esencial en la dirección y administración de cualquier organización.

8.2.8 Elementos de la Gestión Financiera

Dentro de estos se encuentran tres elementos básicos que se detallan a continuación:

- **Análisis financiero:** evaluación de cifras del pasado de la empresa, permite analizar la situación financiera de la empresa y conocer su situación actual, sirve de herramienta para la toma de decisiones (Puente, 2019).
- **Planeación financiera:** Es una herramienta flexible que se puede adaptar y utilizar en diferentes campos y ámbitos de las empresas, así como también de las personas, como: un presupuesto familiar; ayudar a un cliente a establecer objetivos y un plan para alcanzarlos. Por ende, la planificación financiera es un mecanismo útil para las empresas ya que permite evaluar la liquidez a futuro de una determinada entidad ya que ayuda a establecer los objetivos económicos haciendo referencia en los ingresos, gastos e inversión.
- **Control financiero:** es aquel que estudia y valora a la par el análisis y la planeación financieros con el fin de corregir las desviaciones y lograr los objetivos trazados por la empresa a través de la toma de decisiones acertadas.

8.2.9 Análisis Financiero

El análisis financiero desempeña un papel fundamental en la gestión y la toma de decisiones de una empresa. Como lo destaca Leiva (2018), este análisis implica una evaluación exhaustiva que se basa en los datos proporcionados por los estados financieros de la empresa. Estos datos históricos se utilizan no solo para entender el rendimiento financiero pasado, sino

también como una herramienta para la planificación a largo plazo, mediano y corto plazo. Es una práctica valiosa porque permite a las empresas identificar áreas que requieren una atención especial y tomar medidas correctivas cuando sea necesario (Huacchillo, 2020). Esta evaluación es esencial para capitalizar las fortalezas y abordar las debilidades de la empresa de manera efectiva.

Por otro lado, Fornero (2019), ofrece otra perspectiva al definir el análisis financiero como un método para evaluar las consecuencias financieras de las decisiones comerciales. Este enfoque implica la aplicación de diversas técnicas para seleccionar información relevante, realizar mediciones y derivar conclusiones. En otras palabras, el análisis financiero es una herramienta que ayuda a las empresas a comprender las implicaciones financieras de sus acciones y decisiones.

Ambas definiciones convergen en la idea central de que el análisis financiero es una evaluación de la viabilidad, la estabilidad y la rentabilidad de una empresa. Se basa en la revisión de los estados financieros proporcionados por la empresa, y su objetivo es proporcionar información clave para tomar decisiones informadas (Armijos, 2020). Esto incluye la capacidad de detectar desviaciones y problemas en el desempeño económico y financiero de la empresa, lo que permite abordar estos desafíos de manera oportuna y eficaz. El análisis financiero es una herramienta esencial para la gestión empresarial y la toma de decisiones estratégicas.

8.2.10 Importancia del Análisis Financiero

El análisis financiero se erige como una herramienta esencial en la gestión empresarial debido a su capacidad para proporcionar una visión objetiva y detallada de la salud financiera de una empresa. Esta práctica es crucial para evaluar y comprender varios aspectos económicos y financieros que revelan cómo opera la empresa en términos de su liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad.

Como bien mencionan Nava & Marbelis (2019), el análisis financiero ofrece una evaluación completa de la situación financiera de la empresa, lo que a su vez facilita la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en el ámbito empresarial. Algunos de los aspectos clave que el análisis financiero aborda incluyen:

- **Liquidez:** La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Este aspecto es vital para garantizar que la empresa pueda hacer frente a sus deudas y gastos inmediatos.
- **Solvencia:** La evaluación de la solvencia se centra en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo, lo que es esencial para mantener la estabilidad financiera a largo plazo.
- **Endeudamiento:** El análisis financiero examina el nivel de endeudamiento de la empresa, lo que ayuda a comprender cómo se está financiando y cuál es su capacidad para gestionar sus pasivos.
- **Eficiencia:** La eficiencia operativa es un factor crítico en el análisis financiero. Se trata de evaluar cómo se utilizan los recursos y cómo se gestionan los costos para lograr un rendimiento óptimo.
- **Rendimiento:** El análisis financiero permite evaluar el rendimiento de la empresa en relación con su inversión, lo que es fundamental para medir su eficacia en la generación de beneficios.
- **Rentabilidad:** La rentabilidad es uno de los aspectos más destacados del análisis financiero, ya que proporciona información sobre cuánto beneficio genera la empresa en relación con sus ingresos y activos.

El análisis financiero se erige como una brújula crítica para la toma de decisiones empresariales. Proporciona una visión precisa de la salud financiera de la empresa y sirve como punto de partida objetivo para la toma de decisiones estratégicas y la identificación de áreas de mejora. Esta herramienta es esencial para garantizar el éxito y la sostenibilidad a largo plazo de la actividad empresarial.

8.2.11 Herramientas Financieras

El proceso de análisis de estados financieros es una parte esencial de la evaluación de la salud financiera de una empresa. Para llevar a cabo este análisis de manera efectiva, los analistas cuentan con una variedad de herramientas y técnicas que les permiten alcanzar los objetivos establecidos.

8.2.12 Análisis Vertical

Esta técnica implica la evaluación de los estados financieros de la empresa en un momento específico en relación con sus componentes individuales. El análisis vertical se centra en determinar la proporción de cada partida o categoría en relación con el total (Bancayan, 2019). Por ejemplo, se podría calcular el porcentaje que representa el costo de los bienes vendidos con respecto a las ventas totales. Esta técnica permite evaluar la estructura y la composición de los estados financieros.

Como menciona Estupiñan (2006), el análisis vertical ofrece una serie de ventajas y apreciaciones objetivas como:

- **Visión Panorámica:** ya que proporciona una visión completa de la estructura del estado financiero, lo que permite compararla con la situación del sector económico en el que opera la empresa o con empresas similares. Esto ayuda a identificar desviaciones significativas o áreas en las que la empresa puede destacar.

- **Relevancia de Cuentas:** Permite identificar la relevancia de cuentas o grupos de cuentas dentro del estado financiero. Esto es fundamental para determinar qué aspectos tienen un impacto significativo en la situación financiera de la empresa (Pilaguano, 2023).
- **Evaluación de Cambios Estructurales:** Permite evaluar los cambios estructurales en los estados financieros a lo largo del tiempo. Esto es esencial para identificar tendencias y ajustar la estrategia empresarial en consecuencia.
- **Políticas de Racionalización:** Permite plantear políticas de racionalización de costos, gastos y precios, así como de financiamiento. Identificar las áreas en las que se puede mejorar la rentabilidad es esencial para la toma de decisiones informadas.
- **Punto de Equilibrio:** El punto de equilibrio es una técnica que se utiliza para determinar el nivel de ventas necesario para cubrir todos los costos y gastos, lo que resulta en un punto en el cual la empresa no genera ganancias ni pérdidas (Charres, 2018). Esta técnica es fundamental para la planificación financiera y la toma de decisiones relacionadas con el volumen de producción y ventas.
- **Razones Financieras (Índices e Indicadores):** Las razones financieras implican el cálculo de diversos índices o indicadores que proporcionan información clave sobre la salud financiera de la empresa. Estos índices pueden abordar aspectos como la liquidez, la solvencia, la rentabilidad, la eficiencia y el endeudamiento, entre otros. Las razones financieras son esenciales para comparar el rendimiento de la empresa con estándares de la industria o con la competencia (Párraga, 2021).

El análisis vertical de los estados financieros es una herramienta poderosa para comprender la estructura financiera de una empresa y evaluar su rendimiento. Proporciona información valiosa que ayuda a identificar oportunidades de mejora, tomar decisiones

estratégicas y evaluar el impacto de las decisiones gerenciales en la salud financiera de la empresa.

8.2.13 Análisis Horizontal

Como mencionan Besley (2019), es una técnica esencial en el análisis financiero que se centra en evaluar la evolución de las cuentas y los componentes de los estados financieros a lo largo de varios períodos, generalmente en orden cronológico. Este enfoque permite a los analistas identificar tendencias, cambios y variaciones en los datos financieros, lo que es crucial para comprender cómo ha evolucionado la situación financiera de una empresa con el tiempo. A continuación, se destacan algunos aspectos clave del análisis horizontal:

- **Evaluación del Crecimiento o Disminución:** El análisis horizontal se utiliza para analizar el crecimiento o la disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un período a otro. Permite identificar áreas que han experimentado un crecimiento positivo y aquellas que han disminuido, lo que es esencial para evaluar la salud financiera de la empresa.
- **Base para el Análisis de Fuentes y Usos de Efectivo:** El análisis horizontal sirve como base para el análisis de fuentes y usos de efectivo o el estado de cambios en la situación financiera. Esto ayuda a entender cómo la empresa ha utilizado sus recursos en el tiempo y si ha generado o utilizado efectivo de manera efectiva (Mamani, 2022).
- **Cálculo del Crecimiento Simple o Ponderado:** Se puede calcular el crecimiento de cada cuenta de manera simple o ponderada, lo que proporciona una comprensión más detallada de las variaciones. El análisis ponderado da más importancia a ciertos períodos o cuentas que se consideran críticos (Charres, 2018).

- **Reflejo de Decisiones y Resultados de Gestión:** Las decisiones tomadas por la dirección de la empresa se reflejan en los cambios de las cuentas a lo largo del tiempo. Esto permite a los analistas evaluar el impacto de las decisiones gerenciales en la salud financiera de la empresa.
- **Variaciones en la Estructura Financiera:** El análisis horizontal también puede revelar variaciones en la estructura financiera de la empresa, que pueden ser el resultado de factores externos, como la inflación o la recesión. Identificar las causas y efectos de estos cambios es fundamental (Bancayan, 2019).

El análisis horizontal es una técnica crucial para evaluar la evolución de las cuentas y componentes de los estados financieros a lo largo del tiempo. Permite identificar tendencias, cambios y variaciones, lo que es esencial para comprender la dirección en la que se está moviendo la empresa y si las decisiones gerenciales están teniendo el impacto deseado en su situación financiera.

8.2.14 Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio, como mencionas, es un concepto crucial en la gestión financiera de una empresa. Representa el nivel de actividad en el que los ingresos son iguales a los costos totales, lo que significa que la empresa no está generando ni ganancias ni pérdidas en ese momento. En otras palabras, es el punto en el que la empresa "rompe incluso" (Aguilar, 2021).

Es importante destacar que el punto de equilibrio no es un destino final o un objetivo en sí mismo, sino más bien un punto de referencia fundamental para la toma de decisiones empresariales (Pilaguano, 2023). Una vez que se conoce el punto de equilibrio, la empresa puede tener una mayor confianza en sus productos o servicios, ya que, a partir de este punto, cada venta adicional generará ganancias.

Es cierto que el cálculo del punto de equilibrio no es una tarea única, sino un proceso continuo. Dado que las condiciones del mercado y los costos pueden cambiar con el tiempo, es importante recalcular periódicamente el punto de equilibrio (Chura, 2021). Esto permite a la empresa adaptarse a las nuevas circunstancias y tomar decisiones informadas sobre precios, volumen de producción, estrategias de marketing y más.

El punto de equilibrio es una herramienta esencial en la gestión financiera que proporciona información crítica sobre la viabilidad y rentabilidad de un producto o servicio. Es un punto de partida que permite a las empresas tomar decisiones informadas para maximizar sus ganancias y minimizar sus pérdidas en un entorno empresarial en constante cambio.

8.2.15 Índices Financieros

Los índices financieros, también conocidos como ratios financieras, son herramientas fundamentales en el análisis financiero de una empresa (Pérez T. , 2021). Estos índices representan relaciones entre diferentes cifras extraídas de los estados financieros u otros informes internos. Su propósito principal es proporcionar una medición de los resultados internos de un negocio o de un sector económico específico.

Estos índices se utilizan para evaluar diversos aspectos de la salud financiera de una empresa, como su liquidez, solvencia, rentabilidad, eficiencia y gestión del riesgo (Intriago, 2020). Algunos ejemplos comunes de índices financieros incluyen el índice de liquidez corriente, el margen de utilidad neta, el índice de rotación de inventario y el índice de apalancamiento financiero, entre otros.

Los índices financieros son herramientas poderosas que permiten a los analistas y gerentes comprender mejor el desempeño financiero de una empresa y tomar decisiones informadas. Al comparar estos índices con los de empresas similares en la misma industria o con estándares de la industria, se pueden identificar áreas de fortaleza y debilidad, lo que

contribuye a la toma de decisiones estratégicas y a la mejora de la gestión financiera. En resumen, los índices financieros son esenciales para la evaluación y el análisis de la situación financiera de una empresa.

8.2.16 Índices financieros según la Superintendencia de Compañías

Según la Superintendencia de Compañías los índices financieros se clasifican en:

Indicadores de Solvencia: Los indicadores de endeudamiento o también llamados de solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, a la vez también establecer el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento. Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento "bajo", una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito (Sotomayor A. , 2020).

Indicadores de Gestión: Tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas (Sotomayor A. , 2020).

Por ende, la correcta y oportuna aplicación de indicadores de gestión para el análisis de los movimientos de la empresa, permite tener un panorama claro del entorno de los movimientos que realiza en todas sus transacciones, así las decisiones y cambios permitirán aprovechar de mejor manera los recursos entregados a todos los departamentos que ponen en marcha la empresa, sean estos materiales, humanos y tecnológicos (Córdoba, 2021).

Los indicadores de gestión dan la pauta para realizar una redistribución de los recursos en las áreas en que tienen más necesidad de estos, y así apreciarlos de mejor manera, y disminuir al máximo su desperdicio.

Indicadores de Rentabilidad: Según la Superintendencia de Compañías Ecuador hace referencia que los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Desde el punto de vista de un inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Tabla 4

Indicadores de Liquidez

Liquidez Corriente	$\text{Índice de liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Capital de trabajo	$CT = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo Circulante}$
Ratio de Prueba Ácida	$\text{Prueba ácida} = \frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo Corriente}}$
Ratio de Prueba Defensiva	$\text{Prueba Def} = \frac{(\text{Caja} + \text{Bancos} + \text{Valores Negociables})}{\text{Pasivo Corriente}}$
Índice de endeudamiento	$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$
Margen Neto	$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
Retorno sobre activos	$\text{Retorno sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}}$
Retorno sobre patrimonio	$\text{Retorno sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$

Fuente. (INEC, Clasificación Nacional de Actividades Económicas, 2012).

Nota. Se detalla las fórmulas para el cálculo de cada uno de los indicadores.

8.2.17 Toma de Decisiones

La toma de decisiones es un proceso esencial en la gestión empresarial y se refiere a la elección de entre varias alternativas posibles considerando diferentes perspectivas. Es un proceso crucial para alcanzar metas y objetivos previamente establecidos por una organización. Las decisiones que se toman deben estar en línea con las necesidades y proyecciones de la entidad. Aquí se resumen algunas teorías y enfoques relacionados con la toma de decisiones:

- **Toma de Decisiones como Elección entre Alternativas:** La toma de decisiones implica la selección de una opción entre varias alternativas posibles. Esta elección se realiza teniendo en cuenta diferentes puntos de vista y considerando la escasez de recursos. El objetivo principal de la toma de decisiones es lograr un resultado beneficioso para la organización (Duque, 2020).
- **Proceso para Mejorar y Solucionar Problemas:** La toma de decisiones es un proceso que se utiliza para mejorar las actividades de la organización y resolver problemas. Implica la aplicación de acciones necesarias y adecuadas que contribuyan al logro de objetivos y al crecimiento y desarrollo empresarial.
- **Decisiones de Planificación:** Las decisiones de planificación son aquellas consideradas por la alta gerencia de una organización, estas decisiones involucran la definición de planes, objetivos, directrices y políticas que guiarán las operaciones de cada una de las empresas (Párraga, 2021).

La toma de decisiones es un proceso fundamental en la gestión empresarial que involucra evaluar múltiples opciones, considerar diversas perspectivas y aplicar un enfoque estratégico para lograr los objetivos de la organización. Además, es esencial para el crecimiento

y desarrollo continuo de una empresa, ya que permite abordar desafíos, aprovechar oportunidades y optimizar el rendimiento.

8.2.18 Matriz FODA

El análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) es una herramienta valiosa en la gestión estratégica de una organización. Permite identificar y analizar tanto factores internos como externos que pueden influir en el rendimiento de la institución u organización. Aquí se resalta la importancia de la matriz FODA según Villagómez (2015):

- **Identificación de Factores Clave:** El análisis FODA ayuda a identificar y comprender las fortalezas y debilidades internas de la organización, así como las oportunidades y amenazas externas que enfrenta. Estos factores clave son esenciales para tomar decisiones informadas y diseñar estrategias efectivas.
- **Maximización del Potencial:** El objetivo principal del análisis FODA es maximizar el potencial de las fortalezas y oportunidades de la organización. Al reconocer y aprovechar sus puntos fuertes y las oportunidades del entorno, la organización puede avanzar de manera efectiva hacia sus metas (Charres, 2018).
- **Mitigación de Impacto de Debilidades y Amenazas:** El análisis FODA también es útil para minimizar el impacto de las debilidades internas y las amenazas externas. Identificar estas áreas de preocupación permite a la organización tomar medidas proactivas para abordar y mitigar los posibles riesgos.
- **Planificación Estratégica y Resolución de Problemas:** El análisis FODA es una herramienta valiosa en la planificación estratégica y la resolución de problemas. Ayuda a la organización a desarrollar planes estratégicos que tengan en cuenta una variedad de factores internos y externos, lo que mejora las posibilidades de éxito (Pilaguano, 2023).

- **Consideración del Entorno:** El análisis FODA también implica la evaluación del entorno externo, incluyendo aspectos como la cultura, la economía y los datos demográficos. Esto proporciona una comprensión más completa de los factores que pueden afectar a la organización.

El análisis FODA es una herramienta esencial en la toma de decisiones estratégicas y la gestión de organizaciones. Permite a las empresas considerar de manera integral su situación interna y externa, lo que les brinda una base sólida para la planificación y el logro de sus objetivos.

8.2.19 Planificación Estratégica Financiera

Una de las funciones primordiales de la gestión financiera en las empresas de seguridad e investigación es la planificación estratégica financiera. En un mundo en constante cambio y en una industria que requiere adaptación continua, la capacidad de desarrollar planes estratégicos efectivos es fundamental (Cabrera, 2017).

A través de la gestión financiera, estas empresas pueden asignar recursos de manera óptima para alcanzar sus metas a largo plazo. Esto involucra decisiones sobre inversión en tecnología, capacitación del personal, expansión geográfica y diversificación de servicios.

8.2.20 Evaluación de Riesgos Financieros

Otro aspecto esencial de la gestión financiera en estas empresas es la evaluación de riesgos financieros. La exposición a riesgos económicos es una constante, y la gestión financiera desempeña un papel clave en la identificación y mitigación de estos riesgos. La volatilidad de los costos operativos, la gestión de la deuda y la exposición a fluctuaciones en los ingresos son áreas críticas que requieren un enfoque financiero sólido para garantizar la estabilidad y continuidad de las operaciones (Marbelis, 2019).

8.2.21 Toma de Decisiones Informada

La toma de decisiones informada es un principio rector en la gestión financiera de estas empresas. La toma de decisiones basada en datos financieros y análisis rigurosos es esencial para garantizar que las estrategias sean efectivas. Herramientas como el análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) se utilizan para evaluar la situación de la empresa y tomar decisiones estratégicas bien fundamentadas (Carballo, 2019).

La gestión financiera es un componente crítico para la toma de decisiones estratégicas en las empresas de seguridad e investigación. Permite a estas empresas planificar, evaluar riesgos, optimizar recursos, comprender el impacto de las decisiones financieras y tomar decisiones basadas en datos. A medida que avanzamos en este capítulo, exploraremos ejemplos concretos y estudios de casos que ilustrarán cómo la gestión financiera se traduce en resultados tangibles para estas empresas en el competitivo escenario de la seguridad y la investigación en el año 2022.

8.2.22 Conclusión del Marco Teórico

En este extenso análisis del papel de la gestión financiera en la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación, hemos explorado cómo esta función desempeña un papel crítico en la eficiencia, la rentabilidad y el éxito sostenible de estas empresas en el año 2022. La gestión financiera en este sector se convierte en un factor clave para abordar desafíos específicos, como la administración de riesgos, la planificación estratégica, la optimización de recursos y la toma de decisiones informadas.

La planificación estratégica financiera es esencial para el crecimiento y la adaptación de las empresas de seguridad e investigación en un entorno empresarial en constante cambio. La asignación de recursos adecuada, la inversión en tecnología y capacitación, y la diversificación

de servicios se convierten en pilares fundamentales que se logran a través de la gestión financiera.

La evaluación de riesgos financieros es otro componente crucial. La exposición a riesgos económicos es una realidad constante, y la gestión financiera permite la identificación y mitigación de estos riesgos, garantizando la estabilidad operativa (Rosillón, 2009).

La optimización de recursos financieros, en particular, el capital de trabajo se vuelve vital para mantener la eficiencia operativa y la rentabilidad. La gestión de flujos de efectivo, el ciclo de conversión de efectivo y la gestión de activos son áreas críticas para asegurar que los recursos se utilicen de manera eficiente y productiva.

Cada decisión financiera tomada en estas empresas tiene un impacto directo en su desempeño general. Las decisiones relacionadas con la financiación de proyectos, la gestión de costos y la inversión en recursos humanos y tecnológicos influyen en su rentabilidad y competitividad. La gestión financiera se traduce en resultados tangibles que pueden impulsar el crecimiento.

La toma de decisiones informada, basada en datos financieros y análisis rigurosos, es fundamental para garantizar que las estrategias sean efectivas. Herramientas como el análisis FODA se utilizan para evaluar la situación de la empresa y tomar decisiones estratégicas bien fundamentadas (Córdoba, 2021).

En resumen, la gestión financiera en las empresas de seguridad e investigación se erige como un pilar fundamental en su capacidad para afrontar desafíos, planificar el crecimiento y garantizar la rentabilidad en un entorno empresarial altamente competitivo y en constante evolución. La toma de decisiones estratégicas apoyada en una gestión financiera sólida es la clave para el éxito y la continuidad de estas empresas en el año 2022.

9 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

9.1 Enfoque

El enfoque cuantitativo adoptado en el presente proyecto de investigación se basa en la conceptualización proporcionada por Neill & Cortez (2018), quienes definen esta metodología como un conjunto estructurado de técnicas para recopilar y analizar datos provenientes de diversas fuentes. Este enfoque implica el uso de herramientas informáticas, estadísticas y matemáticas con el propósito de obtener resultados que se caractericen por su solidez y objetividad.

Es crucial destacar que este proyecto de investigación se sitúa en un enfoque parcialmente cuantitativo, lo que implica abordar la problemática planteada en el trabajo a través de la aplicación de herramientas numéricas de medición y métodos estadísticos. Esta perspectiva encuentra respaldo en la idea presentada por los autores mencionados, quienes sugieren que el investigador puede sumergirse en el análisis de cada individuo de estudio mediante elementos numéricos. La recopilación de datos se realiza con el objetivo central de evaluar la hipótesis propuesta en el proyecto de investigación.

En este sentido, la adopción de un enfoque cuantitativo permite al investigador explorar y comprender de manera más detallada la realidad de cada caso de estudio. La recopilación de datos numéricos facilita la obtención de resultados concretos y cuantificables, los cuales, tras un riguroso análisis, ofrecerán una visión completa y fundamentada del problema en cuestión.

En resumen, este enfoque cuantitativo aporta robustez y objetividad al proyecto de investigación, permitiendo una exploración profunda y fundamentada de la problemática abordada. La utilización de herramientas estadísticas y numéricas contribuye a obtener resultados precisos que enriquecerán la comprensión del fenómeno estudiado.

9.2 Tipo de investigación

9.2.1 Investigación Bibliográfica

Para la realización del presente proyecto de investigación se partirá de una investigación de tipo bibliográfica dentro de la cual Barraza (2018), menciona que el “objetivo principal es dirigir la investigación desde dos aspectos, primeramente, relacionando datos ya existentes que proceden de distintas fuentes y posteriormente proporcionando una visión panorámica y sistemática de una determinada cuestión elaborada en múltiples fuentes dispersas” en este contexto se puede mencionar que el propósito de esta investigación es identificar, expandir e indagar a fondo en variados enfoques, teorías, conceptos y criterios de distintos autores sobre un tema específico. Para esta investigación, se necesita utilizar información ya existente, como estados financieros, indicadores financieros y otros datos, que faciliten la realización del estudio propuesto.

9.2.2 Investigación Descriptiva

Según Alban, Verdesoto, & Castro (2020), este tipo de investigación tiene como objetivo describir características fundamentales de los diferentes fenómenos o acontecimientos, además utiliza criterios sistemáticos que permiten establecer el comportamiento de los mismos en el estudio, proporcionando información sistemática y comparable con la de otras fuentes.

Con lo anteriormente señalado se puede mencionar que el proyecto investigativo examina o estudia a la población que en este caso serán del sector de seguridad e investigación de la provincia de Pichincha, la misma que contribuirá en la descripción de las diferentes tomas de decisiones dentro del sector lo que permite plantear una solución enfocada en una adecuada gestión financiera de las empresas del sector de seguridad e investigación de la provincia de Pichincha.

9.2.3 Investigación Correlacional

La investigación correlacional, según Alban, Verdesoto, & Castro (2020), se centra en analizar y comprender la relación o correlación que existe entre dos o más variables, sin intervenir en la manipulación de estas. Este enfoque se basa en la recolección y análisis de datos para determinar si existe una relación estadística significativa entre las variables estudiadas.

En el contexto de este proyecto de investigación, la metodología correlacional se aplicará para examinar las posibles relaciones entre la gestión financiera y la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación de la provincia de Pichincha. Se busca identificar si existe una correlación entre el manejo eficiente de los recursos financieros y la incidencia en la toma de decisiones tomadas de estas empresas.

La población objeto de estudio, conformada por las grandes empresas del sector de seguridad e investigación de la provincia de Pichincha, proporcionará los datos necesarios para llevar a cabo el análisis correlacional. Se recopilará información relacionada con aspectos financieros, tales como la planificación financiera, la gestión del capital y la evaluación de riesgos, junto con datos que reflejen la efectividad de las decisiones empresariales.

Al aplicar la metodología correlacional, se podrá determinar si existe una relación estadísticamente significativa entre el éxito en la gestión financiera y la toma de decisiones acertadas en estas empresas. Además, este enfoque permitirá identificar la dirección y la fuerza de dicha relación, lo que contribuirá a una comprensión más profunda de la dinámica financiera y de toma de decisiones en el sector de seguridad e investigación de la provincia de Pichincha.

En conclusión, la investigación correlacional en este proyecto se presenta como una herramienta valiosa para explorar y comprender las posibles relaciones entre la gestión financiera y la toma de decisiones en el sector de seguridad e investigación, proporcionando una base sólida para futuras recomendaciones y estrategias.

9.3 Métodos de investigación

9.3.1 Población

Para Bernal (2010), la población es “el conjunto de todos los elementos a los cuales se refiere la investigación. Se puede definir también como el conjunto de todas las unidades de muestreo”. Por ende, el tamaño de la población es un aspecto crucial en el avance de cualquier investigación, determinado por la cantidad de elementos que conforman el objeto total bajo estudio, la población a trabajar se encuentra dentro del sector de seguridad e investigación (CIU N80).

Bajo este contexto, la población considerada son las 19 grandes empresas de seguridad e investigación en la provincia de Pichincha. A continuación, se detalla de acuerdo a información emitida por la Superintendencia de compañías las grandes empresas activas dentro de la provincia de Pichincha, además se puede afirmar que, para el desarrollo del proyecto, se cuenta con una población de carácter finita puesto que se conoce con certeza el número de elementos puestos como objeto de estudio.

Tabla 5

Grandes empresas de seguridad e investigación (CIU N80) de la provincia de Pichincha

Compañía	RUC	Descripción Actividad
ASESORES ESPECIALISTAS EN SEGURIDAD Y MONITOREO CIA. LTDA.	179192978001	Actividades de Seguridad e Investigación.
DELTA SEGURIDAD PRIVADA DESEGRI CIA. LTDA.	0993051616001	Actividades de Seguridad e Investigación.
G4S SECURE SOLUTIONS (ECUADOR) CIA.LTDA.	1791282582001	Actividades de Seguridad e Investigación.
GRUPO DE CONTROL DE RIESGO CONTROLRISK CIA. LTDA	1791356209001	Actividades de Seguridad e Investigación.
GUARPRIECUADOR CIA. LTDA.	1791727878001	Actividades de Seguridad e Investigación.

SERVICIOS DE SEGURIDAD PRIVADA DEL ECUADOR ICSSE CIA. LTDA.	1791742591001	Actividades de Seguridad e Investigación.
INVESTIGACIÓN, VIGILANCIA E INSTRUCCIÓN INVIN CIA. LTDA.	1791268946001	Actividades de Seguridad e Investigación.
LAAR C LTDA.	1790403343001	Actividades de Seguridad e Investigación.
LAARCOM COMUNICACIONES Y SEGURIDAD CIA LTDA.	1791291182001	Actividades de Seguridad e Investigación.
SECURITAS ECUADOR CIA. LTDA.	1791352475001	Actividades de Seguridad e Investigación.
SEGURIDAD MAXIMA SEGUMAX CIA. LTDA.	1791434145001	Actividades de Seguridad e Investigación.
SEGURIDAD PRIVADA BEDOYA SEPRIBE CIA. LTDA	1791892623001	Actividades de Seguridad e Investigación.
SEPRONAC SEGRIDAD Y PROTECCIÓN NACIONAL CIA. LTDA.	1791206479001	Actividades de Seguridad e Investigación.
SERVICIOS DE SEGURIDAD ARMILED CIA. LTDA.	1791400593001	Actividades de Seguridad e Investigación.
VASERUM S.A.	1791149459001	Actividades de Seguridad e Investigación.
WISE- ECUADOR CIA. LTDA.	0992251069001	Actividades de Seguridad e Investigación.

Fuente. (Superintendencia de Compañías, 2023).

Nota. La presente tabla muestra las 19 grandes empresas pertenecientes a las actividades de seguridad e investigación de la provincia de Pichincha

9.3.2 Muestra

Considerando la magnitud de la población objeto del estudio, se considera necesaria la aplicación de un proceso muestral, en virtud del cual es posible obtener resultados altamente confiables. Bajo este contexto, para la determinación del número de elementos con el cual se trabajó, se ha utilizado la fórmula del cálculo de la muestra para poblaciones finitas, de la siguiente manera:

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

Donde:

n = Tamaño de la muestra

Z = Nivel de confiabilidad = 95% = 1,96

p = Probabilidad de ocurrencia = 0,5

q = Probabilidad de no ocurrencia = 0,5

N = Población

e = Error de muestreo = 0,05

Al reemplazar los datos se obtiene:

$$n = \frac{1,96^2 * 0,5 * 0,5 * 19}{1,96^2 * 0,5 * 0,5 + (19 - 1) * 0,05^2}$$

$$n = \frac{18,25}{1,01}$$

$$n = 18,07$$

Tomando en cuenta la magnitud de todas las grandes empresas que conforman el CIU N 80 en la provincia de Pichincha se ha determinado escoger el tipo de muestra por conveniencia el cual de acuerdo a lo que menciona Alaminos & Castejón (2006), “consiste, simplemente, en que el investigador selecciona los casos que están más disponibles. Es un muestreo fácil y rápido” bajo este escenario se ha escogido a 5 empresas de la provincia de Pichincha que poseen más de 25 años en el mercado ofreciendo seguridad, vigilancia e investigación confiable y de calidad, lo que les ha permitido poseer varios números de clientes no solo dentro de la provincia de Pichincha si no también en el país, además cabe mencionar que de las 19 grandes empresas de seguridad e investigación pertenecientes a la provincia solo las 5 que se detallan a continuación poseen la información necesaria y suficiente, como estados financieros para poder efectuar su respectivo análisis presentados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Tabla 6

Empresas de seguridad e investigación (CIU N80) de la provincia de Pichincha

Razón Social	RUC	Descripción Actividad
GUARPRIECUADOR CIA. LTDA.	1791727878001	Actividades de Seguridad e Investigación.
LAAR C LTDA.	1790403343001	Actividades de Seguridad e Investigación.
SECURITAS ECUADOR CIA. LTDA.	1791352475001	Actividades de Seguridad e Investigación.
SEGURIDAD MAXIMA SEGUMAX CIA. LTDA.	1791434145001	Actividades de Seguridad e Investigación.
WISE-ECUADOR CIA. LTDA.	1790403343001	Actividades de Seguridad e Investigación.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2023).

Nota. La presente tabla muestra las 5 empresas escogidas para realizar el proyecto de investigación.

9.4 Variables

9.4.1. Hipótesis

La gestión financiera incide en la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación del país.

9.4.2 Señalamiento de variables de la hipótesis

9.4.3 Variable Independiente:

Gestión financiera: Podría medirse mediante indicadores financieros como la rentabilidad, la liquidez, el apalancamiento financiero, la eficiencia en el uso de los recursos financieros, entre otros.

9.4.4 Variable Dependiente:

Toma de decisiones: Esta variable podría medirse a través de la aplicación de pruebas estadísticas que permitan conocer si es fiable tomar la decisión de apostar.

10 ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El levantamiento de la información se realizó en base a los estados financieros correspondientes al periodo de 2022, de las empresas seleccionadas pertenecientes al CIU N80 seguridad e investigación de la provincia de Pichincha como son: Guarpuceador CIA. LTDA, Laar CIA LTDA, Securitas Ecuador CIA. LTDA, Seguridad Máxima Segumax CIA. LTDA y Vise-Ecuador CIA. LTDA las cuales fueron seleccionadas por sus gratos años de experiencia, prestigio y por contar con la información necesaria para el desarrollo del proyecto, por lo cual integran la muestra para el objeto de estudio.

El desarrollo de la presente investigación se aborda por el costo de capital a través de un modelo financiero en base a la inversión y la rentabilidad de las empresas pertenecientes a la seguridad e investigación CIU N80 en la provincia de Pichincha a través de la información recopilada a partir de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, mediante la aplicación de la metodología señalada en el proyecto, con el cual se procedió a su respectivo análisis e interpretación.

Para poder cumplir con el objetivo dos que plantea examinar los factores internos y externos en primer lugar se evalúa los factores externos los cuales serán estudiados mediante el análisis PESTEL.

A continuación, se presenta un análisis PESTEL completo para el proyecto de investigación sobre la gestión financiera y la incidencia de las decisiones empresariales en el sector de seguridad e investigación de la provincia de Pichincha.

Este análisis PESTEL proporciona una visión de los factores políticos, económicos, socioculturales, tecnológicos, medioambientales y legales que podrían influir en el proyecto de investigación sobre la gestión financiera y la incidencia de las decisiones empresariales en el sector de seguridad e investigación de la provincia de Pichincha.

10.1 Análisis PESTEL

- Político

En el contexto político de Ecuador en los últimos años, se han producido una serie de eventos y cambios que han ejercido influencia directa e indirecta en las empresas de seguridad e investigación, cuyo desempeño está intrínsecamente ligado a la estabilidad política y las políticas gubernamentales (Córdova Sánchez & Córdova Pacheco, 2021).

El cambio de presidencia en 2021, con la elección de Guillermo Lasso como presidente, marcó un hito significativo en la dirección política del país. Lasso, un empresario y exbanquero, asumió el cargo con la promesa de impulsar reformas económicas para revitalizar la economía ecuatoriana y atraer inversiones extranjeras. Su plataforma política incluía propuestas para mejorar la seguridad ciudadana y combatir la corrupción, aspectos que tienen una relevancia directa en el sector de seguridad e investigación.

La agenda política de la administración de Lasso ha estado marcada por la implementación de medidas para mejorar el clima empresarial y promover la inversión privada. Esto incluye reformas regulatorias destinadas a reducir la burocracia y mejorar la eficiencia del gobierno, lo que podría tener implicaciones en la forma en que las empresas de seguridad e investigación operan y se regulan en el país (Ponce, 2021).

Sin embargo, el entorno político en Ecuador no ha estado exento de desafíos. Durante los últimos años, el país ha experimentado tensiones políticas internas, protestas sociales y disputas políticas que han generado incertidumbre y volatilidad. Estos eventos pueden afectar la confianza de los inversionistas y tener un impacto en la planificación estratégica y financiera de las empresas del sector.

Además, las agendas políticas también han abordado temas específicos relacionados con la seguridad ciudadana y la lucha contra la corrupción. Por ejemplo, se han propuesto reformas

legales y políticas para fortalecer las instituciones encargadas de hacer cumplir la ley y mejorar la transparencia en el gobierno. Estos esfuerzos pueden influir en la demanda de servicios de seguridad e investigación, así como en las regulaciones que afectan a las empresas del sector.

El contexto político en Ecuador en los últimos años ha sido dinámico y ha tenido un impacto significativo en las empresas de seguridad e investigación. Desde el cambio de liderazgo hasta las agendas políticas en curso y los desafíos internos, estos factores políticos han contribuido a dar forma al entorno empresarial y a la toma de decisiones en el sector de seguridad e investigación.

- Económico

En los últimos años, Ecuador ha experimentado una variabilidad en su tasa de inflación, con una tendencia general al alza. Este fenómeno puede tener implicaciones directas en las empresas de seguridad e investigación, especialmente en términos de costos operativos y rentabilidad.

Tabla 7

Tasa de Inflación Anual (2019-2023)

Año	Tasa de Inflación Anual
2019	0.44%
2020	0.70%
2021	1.00%
2022	1.94%
2023	3.04% (Enero)
2023	3.74% (Diciembre, estimado)

Nota. Datos de (BCE, 2024)

Durante el período analizado, se observa un aumento gradual en la tasa de inflación, alcanzando su punto máximo en 2023 con una estimación del 3.74% en diciembre. Este aumento puede atribuirse a diversos factores macroeconómicos, como el aumento de los precios de los productos básicos, la depreciación de la moneda y las políticas monetarias expansivas.

El aumento de la inflación puede tener efectos significativos en las empresas del sector de seguridad e investigación. Por un lado, puede aumentar los costos de operación, ya que los precios de los insumos y servicios pueden aumentar. Esto puede afectar la rentabilidad de las empresas, especialmente si no ajustan adecuadamente sus precios o no implementan medidas para controlar los costos (BCE, 2024).

Por otro lado, la inflación también puede afectar la demanda de servicios de seguridad e investigación. En períodos de alta inflación, los consumidores tienden a reducir su gasto discrecional, lo que puede llevar a una disminución en la demanda de servicios de seguridad no esenciales. Además, la incertidumbre económica asociada con la inflación puede llevar a una mayor demanda de servicios de seguridad personal y empresarial.

Ecuador ha experimentado un crecimiento económico variable en los últimos años. Si bien ha habido períodos de expansión, también ha enfrentado desafíos, como la recesión provocada por la pandemia de COVID-19. El crecimiento económico es crucial para el desarrollo del sector empresarial en general, ya que un entorno económico favorable puede aumentar la demanda de servicios de seguridad e investigación.

El contexto económico de Ecuador presenta una serie de factores clave que ejercen una influencia significativa en las empresas de seguridad e investigación. Estos incluyen el sector petrolero, la agricultura, la gestión de la deuda y la política monetaria, cada uno de los cuales presenta tanto desafíos como oportunidades para las empresas en el país.

El sector petrolero desempeña un papel crucial en la economía ecuatoriana, contribuyendo entre un 14% y un 20% al Producto Interno Bruto (PIB) y generando más de la mitad de los ingresos por exportaciones del país. Recientemente, se ha observado un aumento

en la producción petrolera en 2023, con un incremento de 500,000 barriles diarios. Además, el país ha estado negociando con Petroecuador para atraer inversión extranjera al sector, lo que indica un ambiente dinámico en este ámbito (BCE, 2024).

Por otro lado, el sector agrícola es otro pilar importante de la economía ecuatoriana, proporcionando empleo al 27% de la población y contribuyendo con el 20% de las exportaciones totales. Sin embargo, eventos recientes, como la caída del precio del banano en 2023 y las afectaciones por el cambio climático, han planteado desafíos para este sector, lo que puede tener implicaciones para las empresas de seguridad e investigación que operan en áreas rurales o dependen de la estabilidad económica en general (Ministerio de Economía y Finanzas, 2024).

El endeudamiento también es un factor relevante, con una deuda externa que alcanza los \$64.2 mil millones, equivalente al 48.5% del PIB. Aunque se han realizado esfuerzos para reestructurar la deuda, las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal persisten, lo que podría influir en la disponibilidad de financiamiento y en las condiciones macroeconómicas en el país (BCE, 2024).

En cuanto a la política monetaria, la tasa de interés se mantiene en un 8%, mientras que la inflación anual se sitúa en el 3.74%. Recientemente, se ha observado un aumento en la tasa de interés para controlar la inflación, así como una inyección de liquidez para reactivar la economía, lo que refleja los esfuerzos del gobierno por mantener la estabilidad económica en un contexto de incertidumbre (INEC, 2024).

- Social

El contexto social y cultural de Ecuador en los últimos años ha sido rico y dinámico, reflejando una diversidad de tradiciones, identidades y desafíos que influyen en la vida cotidiana de sus habitantes y en el desarrollo de la sociedad en su conjunto.

Ecuador es conocido por su rica herencia cultural, que abarca una variedad de influencias indígenas, europeas, africanas y mestizas. Esta diversidad se manifiesta en la música, la danza, la gastronomía, las artesanías y las celebraciones tradicionales que forman parte del tejido social del país. Festivales como el Inti Raymi, la Diablada de Píllaro y el Carnaval de Guaranda son ejemplos vivos de la riqueza cultural y la diversidad étnica que caracterizan a Ecuador (Ministerio de Inclusión Económica y Social, 2024).

En los últimos años, ha habido un renovado interés y reconocimiento de la cultura indígena y su contribución a la identidad nacional. Movimientos sociales y políticos liderados por líderes indígenas han ganado prominencia, abogando por los derechos de las comunidades ancestrales, la protección del medio ambiente y la preservación de las tradiciones culturales. Este resurgimiento del orgullo étnico ha llevado a una mayor visibilidad de la cosmovisión indígena en la vida pública y en la toma de decisiones políticas y sociales (Barba, 2021).

Sin embargo, el contexto social de Ecuador también enfrenta desafíos significativos, incluida la pobreza, la desigualdad social, la discriminación y la migración. A pesar de los avances en la reducción de la pobreza en las últimas décadas, aún persisten disparidades económicas y sociales, especialmente entre zonas urbanas y rurales, así como entre diferentes grupos étnicos.

La migración interna y externa también ha tenido un impacto profundo en la sociedad ecuatoriana. Muchos ecuatorianos buscan oportunidades económicas en el extranjero, lo que ha llevado a una diáspora significativa y a la formación de comunidades transnacionales. Esto ha generado cambios en la estructura familiar, las relaciones sociales y la identidad cultural, así

como en la economía del país a través de las remesas que los migrantes envían a sus familias (Pérez L. , 2023).

Además, la sociedad ecuatoriana ha experimentado cambios demográficos importantes, incluido el envejecimiento de la población y la migración interna de zonas rurales a áreas urbanas. Estos cambios tienen implicaciones para la demanda de servicios sociales, la infraestructura y el desarrollo económico, así como para la identidad cultural y la cohesión social.

- Tecnológico

El contexto tecnológico de Ecuador en los últimos años ha experimentado un crecimiento significativo y cambios profundos que han impactado en diversos aspectos de la sociedad, la economía y la vida cotidiana de los ecuatorianos. Si bien Ecuador ha enfrentado desafíos en términos de acceso a la tecnología y la infraestructura digital, también ha habido avances notables en áreas como la conectividad, la innovación y la adopción de nuevas tecnologías (Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información, 2024).

Uno de los aspectos más destacados del contexto tecnológico en Ecuador ha sido el aumento en la penetración de internet y el acceso a dispositivos móviles. Esto ha llevado a una mayor conectividad y acceso a la información en todo el país, especialmente en áreas urbanas y semiurbanas. La creciente disponibilidad de internet ha permitido el desarrollo de nuevas formas de comunicación, educación, comercio electrónico y servicios digitales, transformando la forma en que las personas interactúan y realizan actividades en línea (CNT, 2024).

Además, se ha observado un crecimiento en el sector de la tecnología y la innovación en Ecuador, con un aumento en el número de startups, incubadoras y programas de apoyo a emprendedores. Estos esfuerzos han contribuido a la creación de un ecosistema empresarial

más dinámico y diversificado, con un enfoque en sectores como la tecnología financiera, la salud digital, la agricultura inteligente y la energía renovable.

En el ámbito educativo, se ha promovido la integración de la tecnología en el aula a través de iniciativas de educación digital y el uso de herramientas tecnológicas para mejorar el aprendizaje y la enseñanza. Esto incluye la implementación de programas de capacitación en habilidades digitales para estudiantes y profesores, así como la adopción de plataformas en línea para el aprendizaje a distancia y la educación continua.

Por otro lado, el gobierno ecuatoriano ha realizado esfuerzos para promover la digitalización de los servicios públicos y la administración electrónica, con el objetivo de mejorar la eficiencia, la transparencia y la accesibilidad de los servicios gubernamentales para los ciudadanos. Esto incluye iniciativas como la implementación de sistemas de identificación digital, la digitalización de trámites administrativos y la expansión de la cobertura de servicios en línea (Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información, 2024).

Sin embargo, a pesar de estos avances, Ecuador aún enfrenta desafíos en términos de brecha digital, acceso desigual a la tecnología y la falta de infraestructura digital en áreas rurales y remotas del país. Además, la ciberseguridad se ha convertido en una preocupación creciente, con un aumento en los ciberataques y la necesidad de fortalecer las medidas de protección de datos y la seguridad en línea.

El contexto tecnológico de Ecuador en los últimos años ha sido marcado por avances significativos en términos de conectividad, innovación y adopción de tecnologías digitales. Sin embargo, aún persisten desafíos en términos de brecha digital, ciberseguridad y acceso equitativo a la tecnología, que requieren una atención continua por parte de los actores gubernamentales, empresariales y de la sociedad civil para su abordaje y solución.

- Ambiental

El contexto ambiental en Ecuador en los últimos años ha sido objeto de una creciente preocupación debido a los desafíos ambientales que enfrenta el país, así como a la necesidad de proteger su biodiversidad única y sus ecosistemas frágiles. Ecuador es conocido por su increíble diversidad biológica, que incluye una variedad de ecosistemas, desde la selva amazónica hasta los páramos andinos y las Islas Galápagos, declaradas Patrimonio de la Humanidad (UNESCO, 2024).

Uno de los principales desafíos ambientales que enfrenta Ecuador es la deforestación, especialmente en la Amazonía, que es una de las regiones más biodiversas y ecológicamente importantes del mundo. La deforestación, causada principalmente por la agricultura, la minería ilegal y la tala de árboles, amenaza la biodiversidad única de la región y contribuye al cambio climático al liberar grandes cantidades de carbono almacenado en los bosques.

Además, Ecuador se enfrenta a la contaminación del aire, el agua y el suelo, especialmente en áreas urbanas y en regiones donde se llevan a cabo actividades industriales y extractivas. La contaminación industrial y minera puede tener graves impactos en la salud humana, la calidad del agua y la biodiversidad local, lo que representa una amenaza para la sostenibilidad ambiental y el bienestar de las comunidades locales (Ministerio del Ambiente, Agua y Transición Ecológica, 2024).

El cambio climático es otro desafío ambiental importante que afecta a Ecuador, con efectos como el aumento de las temperaturas, los cambios en los patrones de precipitación y el derretimiento de los glaciares en los Andes. Estos cambios tienen impactos significativos en la disponibilidad de agua, la agricultura, la biodiversidad y la seguridad alimentaria, lo que requiere medidas de adaptación y mitigación por parte del gobierno y la sociedad civil (PNUD, 2019).

En respuesta a estos desafíos, Ecuador ha implementado una serie de políticas y medidas de conservación ambiental, incluida la creación de áreas protegidas, la promoción de prácticas agrícolas sostenibles y la regulación de actividades extractivas. Además, el país ha sido pionero en el reconocimiento de los derechos de la naturaleza en su Constitución, que reconoce a la naturaleza como sujeto de derechos y establece la obligación del Estado de proteger y conservar el medio ambiente (Instituto Nacional de Biodiversidad, 2024).

Sin embargo, a pesar de estos esfuerzos, aún queda mucho por hacer para abordar los desafíos ambientales en Ecuador de manera efectiva. Se requiere una mayor colaboración entre el gobierno, la sociedad civil, el sector privado y la comunidad internacional para proteger y conservar la rica biodiversidad y los ecosistemas del país, garantizando así un futuro sostenible para las generaciones venideras. En el contexto de las empresas de seguridad e investigación, es fundamental considerar la protección del medio ambiente como parte integral de sus operaciones y decisiones estratégicas, asegurando que sus actividades no contribuyan a la degradación ambiental y, en cambio, promuevan la sostenibilidad y la conservación de los recursos naturales de Ecuador.

- Legal

En los últimos años, Ecuador ha experimentado una serie de cambios significativos en su marco legal que han tenido un impacto directo en las empresas de seguridad e investigación, clasificadas bajo el CIU N80. Estas nuevas leyes y regulaciones han introducido requisitos más estrictos, mayor transparencia y cambios en el entorno tributario, lo que ha requerido que las empresas de este sector se adapten y ajusten sus operaciones para cumplir con las nuevas normativas y aprovechar las oportunidades que ofrecen.

La Ley de Seguridad Privada, promulgada en 2020, representa uno de los cambios más relevantes en el ámbito de la seguridad. Esta ley establece regulaciones más estrictas para

las empresas de seguridad, incluyendo requisitos más rigurosos para la obtención de permisos, capacitación del personal y uso de armas. Esto ha resultado en un aumento de los costos operativos para las empresas del sector, quienes han tenido que realizar inversiones significativas en capacitación y tecnología para cumplir con los nuevos estándares de seguridad y mantener la competitividad en el mercado (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024).

Otra ley importante es la Ley de Protección de Datos Personales, vigente desde 2019, que busca garantizar la privacidad y seguridad de la información personal de los ciudadanos. Esta ley tiene un impacto directo en las empresas de seguridad e investigación, ya que regula el tratamiento de datos por parte de estas empresas, incluyendo su recolección, almacenamiento y uso. Como resultado, las empresas del sector han tenido que implementar medidas adicionales para garantizar la seguridad y confidencialidad de la información de sus clientes, lo que incluye la obtención del consentimiento informado para la recolección de datos personales y la implementación de políticas de seguridad informática (CCQ, 2024).

Además, la Ley Orgánica de Transparencia y Acceso a la Información Pública, en vigor desde 2017, ha tenido un impacto significativo en las empresas de seguridad e investigación al proporcionarles un mayor acceso a información relevante para la toma de decisiones. Esta ley obliga a las entidades públicas a divulgar información sobre sus actividades, contratos y gestión financiera, lo que brinda a las empresas del sector acceso a datos importantes, como licitaciones públicas y estadísticas sobre criminalidad, para la elaboración de estrategias de seguridad y la participación en licitaciones públicas (Ministerio de Gobierno, 2024).

La reforma tributaria de 2022 también ha generado cambios en el entorno legal y financiero para las empresas de seguridad e investigación. Esta reforma ha implicado cambios

en el sistema tributario, incluyendo la implementación de nuevos impuestos y modificaciones a las tasas existentes. Como resultado, las empresas del sector han enfrentado un aumento en la carga tributaria y la necesidad de realizar una planificación financiera más rigurosa para optimizar sus impuestos y mantener su rentabilidad (CCQ, 2024).

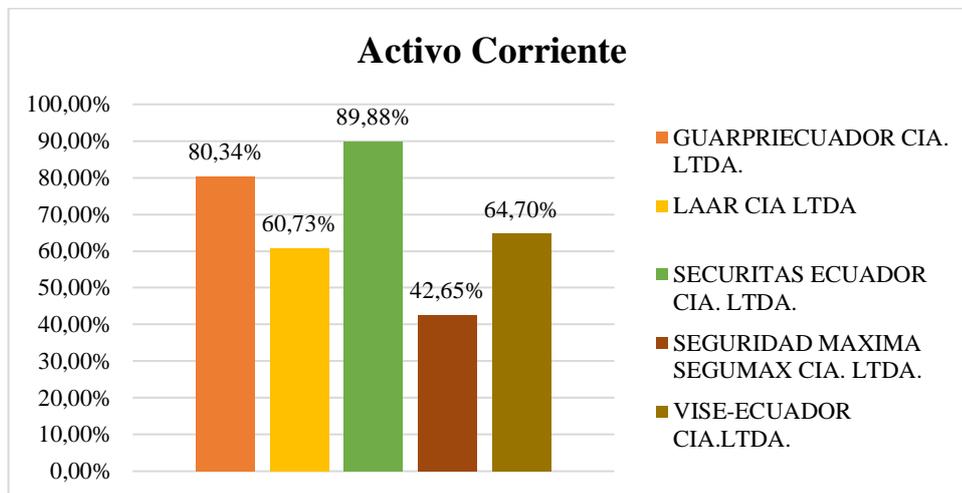
Por último, la Ley de Emprendimiento e Innovación, promulgada en 2021, ha representado una oportunidad para las empresas de seguridad e investigación, al fomentar la creación de nuevas empresas y el desarrollo de nuevas tecnologías en el país. Esto ha abierto nuevas posibilidades para el sector, incluyendo el desarrollo de nuevas tecnologías para la seguridad privada y la participación en programas de incubación y aceleración de empresas, lo que podría impulsar la innovación y el crecimiento en el sector.

El contexto legal en Ecuador en los últimos años ha sido dinámico y ha tenido un impacto significativo en las empresas de seguridad e investigación. Las nuevas leyes y regulaciones han introducido requisitos más estrictos, mayor transparencia y cambios en el entorno tributario, lo que ha requerido que las empresas del sector se adapten y ajusten sus operaciones para cumplir con las nuevas normativas y aprovechar las oportunidades que ofrecen.

10.2 Análisis Financiero

Ilustración 1

Análisis vertical activo corriente empresas de seguridad e investigación

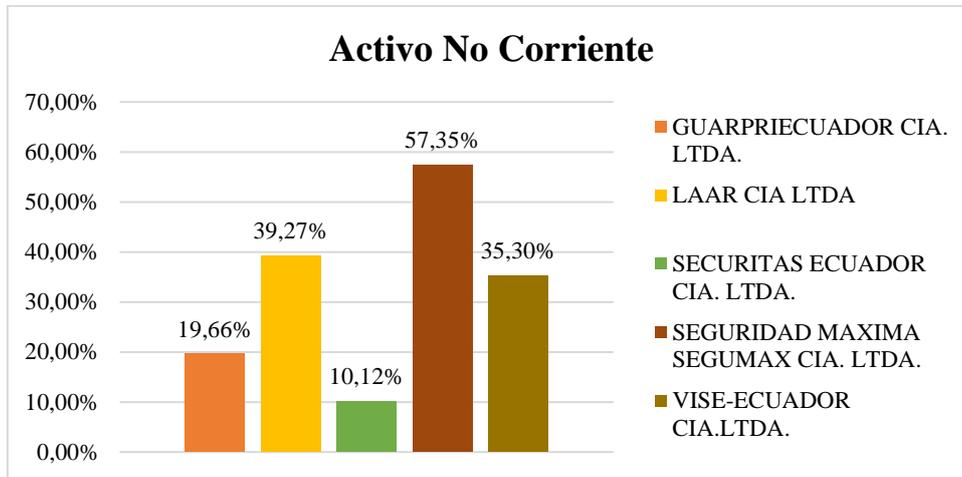


Nota. Se muestra los porcentajes de las cuentas del activo corriente de las empresas de seguridad e investigación.

Análisis e Interpretación. Al realizar el análisis vertical de las cinco empresas objeto de estudio de la cuenta del activo corriente se pudo determinar que Securitas Ecuador CIA. LTDA, es la que posee un valor influyente de 89,88% seguida de Guarpriecuador CIA. LTDA, con 80,37% pues presentan una proporción considerable de sus activos corrientes en relación con sus activos totales, por lo que se puede deducir que poseen capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras de corto plazo, mientras que Vise – Ecuador cuenta con un porcentaje de 64,70%, Laar CIA LTDA con 60,73% y Seguridad Máxima Segumax CIA. LTDA que posee un porcentaje inferior de 42,65% en relación con sus activos corrientes por lo que se considera una menor proporción de activos corrientes en relación a los activos totales en comparación con las demás empresas, esta situación podría generar que posea una menor capacidad para afrontar necesidades financieras consideradas de carácter urgente.

Ilustración 2

Análisis vertical activo no corriente empresas de seguridad e investigación

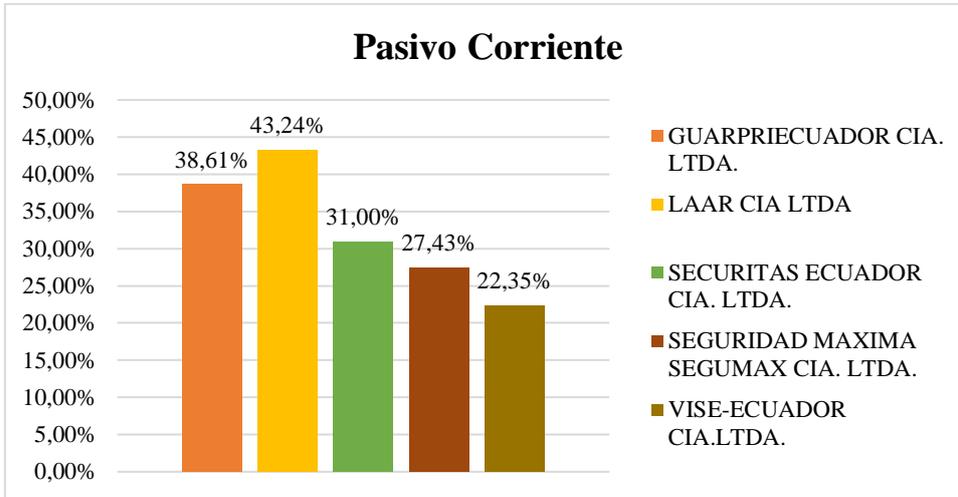


Nota. Se muestra los porcentajes de las cuentas del activo no corriente de las empresas de seguridad e investigación.

Análisis e Interpretación. Al examinar el activo no corriente en relación a las empresas estudiadas Seguridad Máxima Segumax CIA. LTDA con 57,35% posee un porcentaje mayor a consideración de las demás en relación a las inversiones en sus activos a largo plazo, seguidamente se encuentra Laar CIA LTDA con 39,27% en relación a sus activos no corrientes, Vise -Ecuador continua con 35,30%, Guarprie Ecuador CIA LTDA 19,66% y Securitas Ecuador CIA LTDA quien cuenta con un porcentaje inferior a la primera empresa 10,12% deduciendo que la empresa podría estar manteniendo una estrategia empresarial errónea que pondría en juego invertir en el crecimiento a largo plazo de la empresa.

Ilustración 3

Análisis vertical pasivo corriente empresas de seguridad e investigación

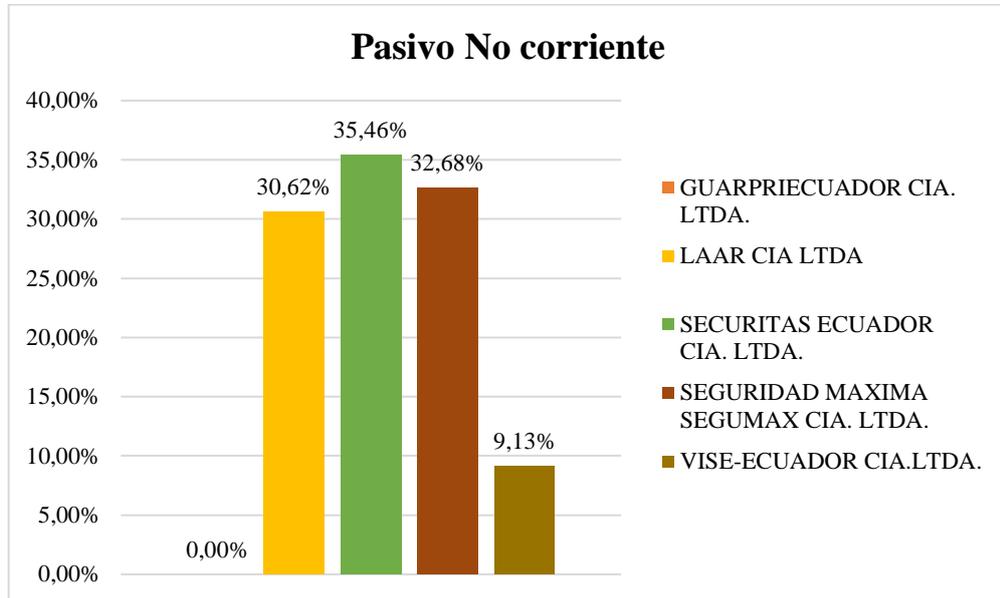


Nota. Se muestra los porcentajes de las cuentas del pasivo corriente de las empresas de seguridad e investigación.

Análisis e Interpretación. Al realizar el análisis vertical de las empresas seleccionadas se observa que Laar CIA LTDA posee el porcentaje más alto en relación al pasivo corriente a lo que se puede mencionar que la empresa posee una mayor dependencia en las deudas a corto plazo para financiar las operaciones de la empresa, le sigue Guarpriecuador CIA LTDA con un 38,61% lo cual también sugiere un porcentaje considerable de deudas que posee a corto plazo, en tercer lugar, se encuentra Securitas CIA LTDA con un porcentaje de 31,00% lo que muestra que posee un valor menor en relación a las deudas a corto plazo a comparación de las anteriores empresas y Seguridad Máxima Segumax CIA LTDA y Vise – Ecuador presentan porcentajes de 27,43% y 22,35% lo cual significa que poseen una menor dependencia a corto plazo en relación a las primeras anterior mente mencionadas.

Ilustración 4

Análisis vertical pasivo no corriente empresas de seguridad e investigación



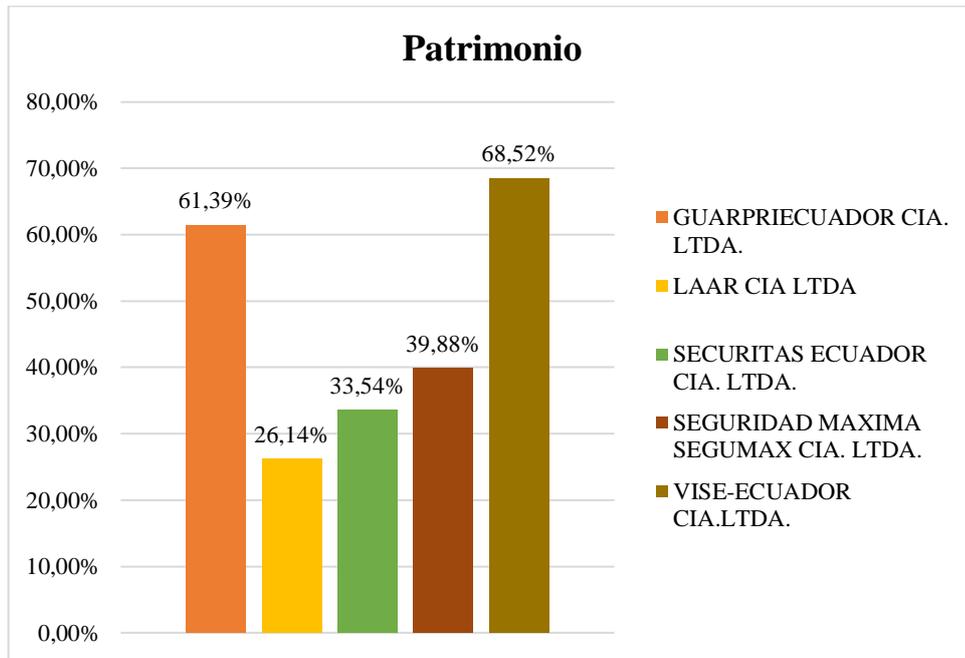
Nota. Se muestra los porcentajes de las cuentas del pasivo no corriente de las empresas de seguridad e investigación.

Análisis e Interpretación. Al analizar los pasivos no corrientes de las empresas se observa que Securitas Ecuador CIA LTDA posee un porcentaje más alto en relación a las otras 4 empresas lo que sugiere que esta podría depender más de un financiamiento a largo plazo, mientras que Seguridad Máxima Segumax CIA LTDA con un 32,68% y Laar CIA LTDA con un 30,62% también muestran una proporción significativa en sus pasivos no corrientes con relación a sus obligaciones lo que indica que estas empresas dependen de financiamiento a largo plazo para realizar operaciones o proyectos de inversión, por otro lado Vise – Ecuador CIA LTDA posee el 9,13% al ser un valor mucho más bajo que los anteriormente mencionados se deduce que posee un menor financiamiento a largo plazo lo que puede significar menor dependencia de una deuda larga para el desarrollo de sus operaciones y finalmente Guarpriecuador CIA LTDA con 0,00% de pasivos no corrientes lo que indica que para el año 2022 esta empresa no posee obligaciones a largo plazo por lo que no se encuentran registradas

en sus estados financieros, con esto se podría mencionar que la empresa posee una falta de inversión a largo plazo en comparación con las anteriores.

Ilustración 5

Análisis vertical patrimonio de las empresas de seguridad e investigación



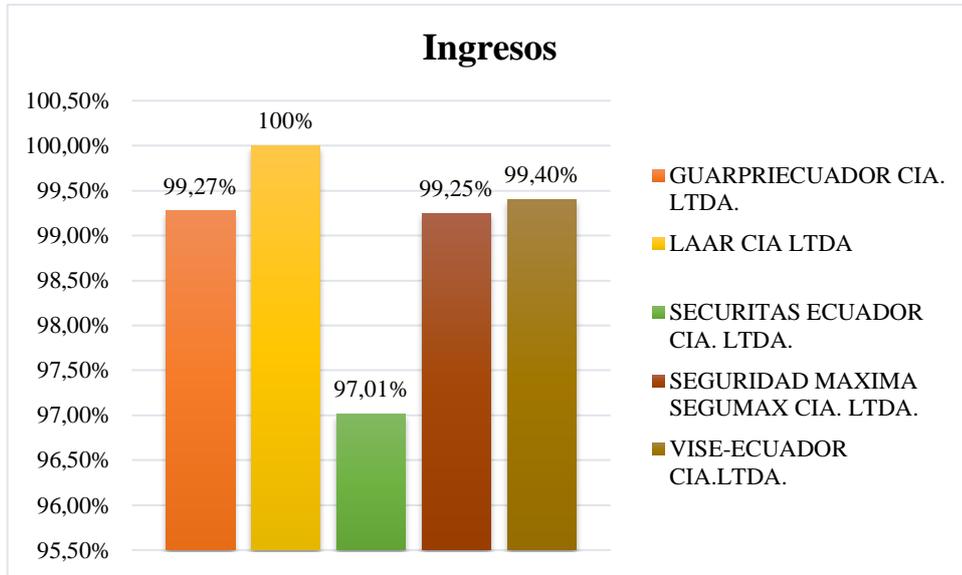
Nota. Se muestra los porcentajes de las cuentas del patrimonio de las empresas de seguridad e investigación.

Análisis e Interpretación. Con el análisis vertical aplicado al patrimonio de cada uno de las empresas se puede determinar que Vise- Ecuador CIA LTDA tiene el porcentaje más alto con 68,52% lo que deduce que la empresa se encuentra financiada en su gran mayoría con un capital propio, seguidamente se encuentra Guarpiecuador CIA LTDA con un porcentaje también significativo del 61,39% como tercero se encuentra Seguridad Máxima Segumax CIA LTDA con un 39,88% y Securitas CIA LTDA q con 33,54% en los cuales su porcentaje se encuentra moderado es decir que poseen un capital propio pero a la vez dependen de financiamiento externo como una deuda contraída con terceros y con 26,14% Laar CIA LTDA muestra un porcentaje inferior al de las empresa mencionadas por lo cual se puede indicar que posee una

menos solidez financiera y una mayor dependencia del financiamiento externo contrayendo una deuda en mucho de los casos de carácter largo.

Ilustración 6

Análisis vertical ingresos de las empresas de seguridad e investigación.

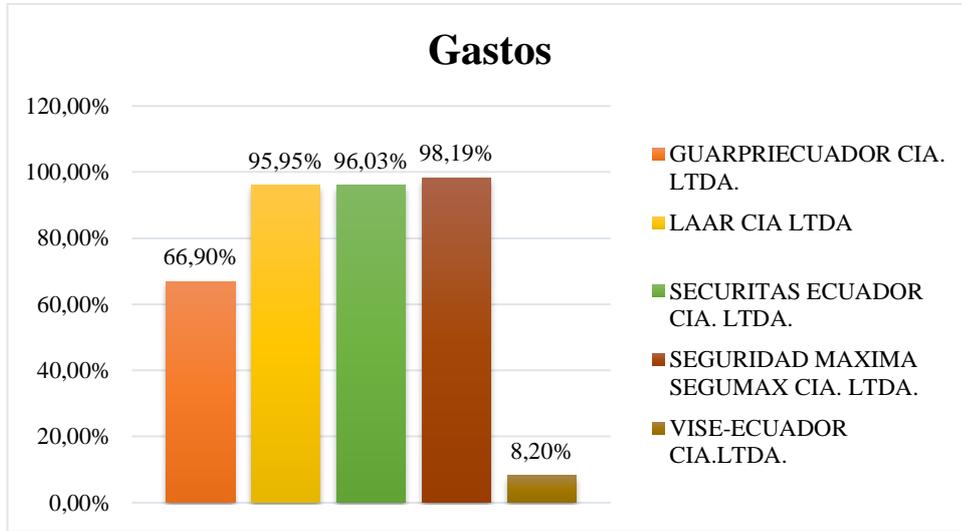


Nota. Se muestra los ingresos pertenecientes a las empresas de seguridad e investigación

Análisis e Interpretación. Con el análisis aplicado a los ingresos que posee cada una de las empresas de seguridad e investigación se pudo identificar que Laar CIA LTDA es la más significativa ya que posee un porcentaje de 100%, seguidamente de Vise-Ecuador CIA LTDA que posee un porcentaje de 99,40% continuadamente de Guarpriecuador CIA LTDA con 99,27%, Seguridad Máxima Segumáx CIA LTDA con 99,25% y Securitas Ecuador CIA LTDA con un porcentaje de 97,01% por lo que se puede deducir que se releva una concentración considerable de los ingresos por una sola fuente o línea del negocio.

Ilustración 7

Análisis vertical gastos de las empresas de seguridad e investigación

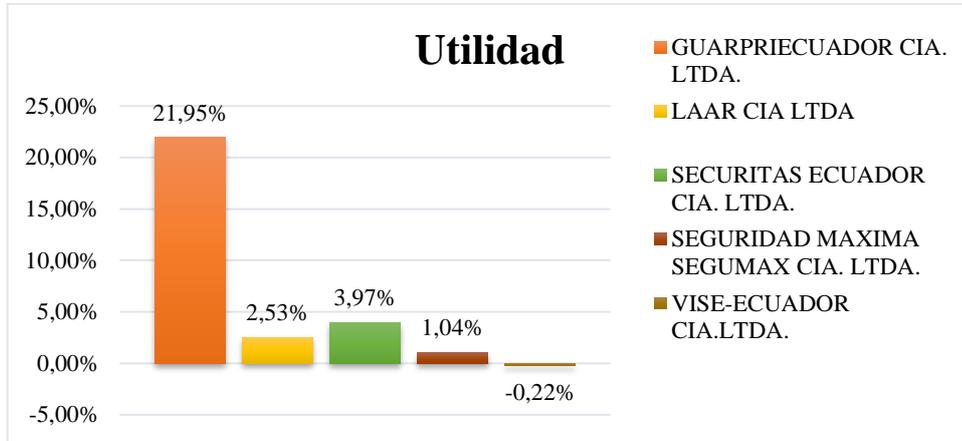


Nota. Se muestra los gastos pertenecientes a las empresas se seguridad e investigación

Análisis e Interpretación. Con el análisis vertical aplicado a los gastos de cada una de las empresas se pudo obtener los siguientes porcentajes; SEGUMAX posee 98,19% en relación a sus gastos seguidamente de SECURITAS ECUADOR con 96,03%, LAAR con 95,95%, GUARPRIECUADOR con 66,90% y finalmente VISE-ECUADOR quien posee un porcentaje inferior al de las anteriores empresas mencionadas, a lo que podemos inferir que entre cada una de las empresas se generen modelos de negocio o enfoques correctos de gestión financiera eficiente.

Ilustración 8

Análisis vertical utilidad de las empresas de seguridad e investigación



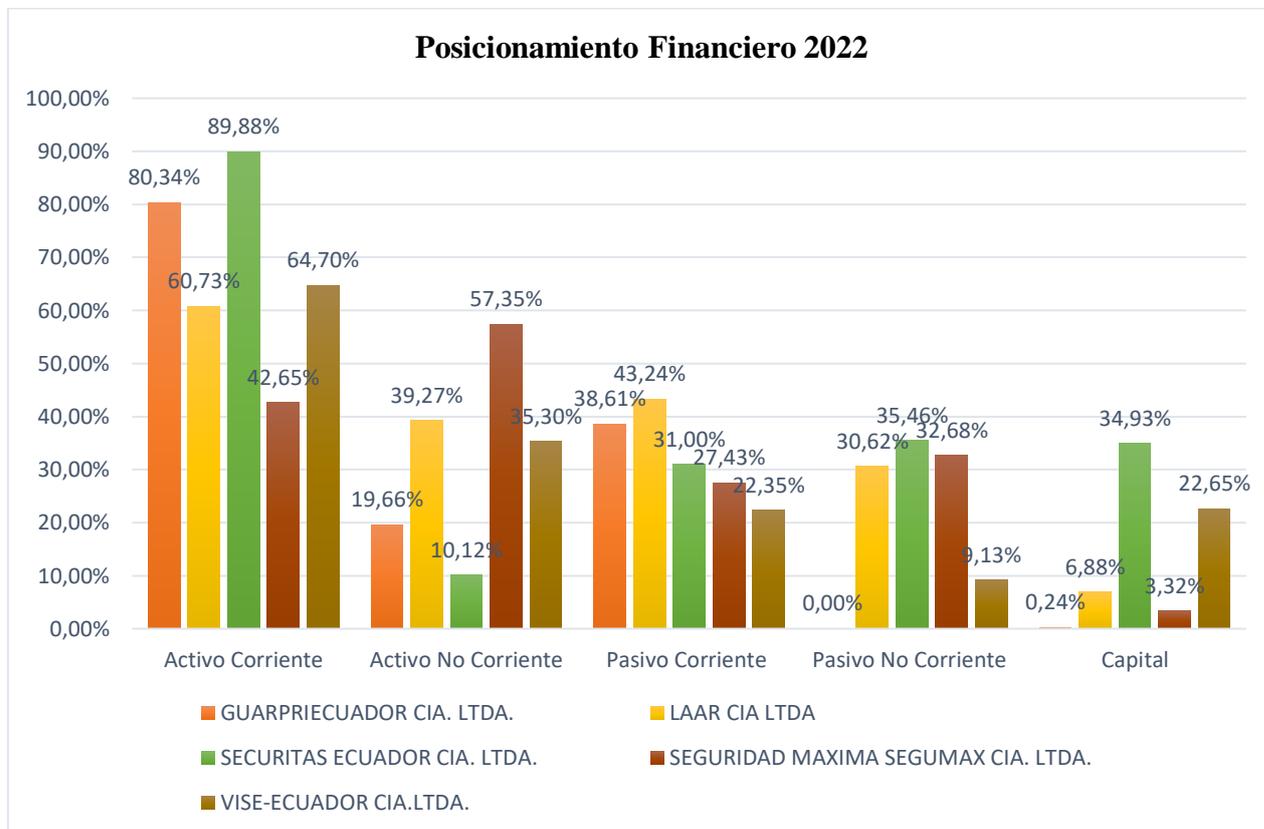
Nota. Se muestra la utilidad perteneciente a las empresas de seguridad e investigación

Análisis e Interpretación. Al realizar el análisis vertical de las utilidades pertenecientes a cada una de las empresas se pudo determinar que GUARPRIECUADOR es la que posee un mayor porcentaje con 21,95% lo que podría hacer referencia que la empresa ha mantenido una gestión financiera mucho más sólida a comparación de SECURITAS ECUADOR con 3,97%, LAAR con 2,53% seguida de SEGUMAX con 1,04% y con un porcentaje inferior a las demás empresas VISE – ECUADOR quien muestra un -0,22% por lo que se puede deducir que la empresa para el año analizado en el proyecto ha presentado una pérdida en lugar de una ganancia de acuerdo a los estados financieros obtenidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

10.3 Posicionamiento Financiero

Ilustración 9

Posicionamiento Financiero empresas de seguridad e investigación 2022.



Nota. El posicionamiento financiero presentado permite identificar la salud de cada empresa.

Análisis e Interpretación. Para el año 2022 la empresa GUARPRIECUADOR del total de los activos posee una proporción en sus activos corrientes de 80,34% representado por las cuentas y documentos por cobrar, mientras que los activos no corrientes poseen una intervención del 19,66% con su participación de propiedad planta y equipo. Por otra parte, del total de los pasivos una gran medida corresponde a los pasivos corrientes con 38,61% con una gran participación de cuentas y documentos por pagar al igual que obligaciones financieras, por su parte esta empresa presenta un 0,0% en sus pasivos no corrientes. El patrimonio al jugar un papel importante también presenta un 0,24% en relación al capital.

LAAR para el año 2022 cuenta con activo corriente de 60,73% en relación a su total de activos representado en gran medida por el efectivo y equivalente del efectivo y por cuentas y documentos por cobrar, en tanto los activos no corrientes representan un 39,27% integrado en gran medida por la participación de propiedad planta y equipo. De la misma manera del total del pasivo el 43,24% corresponde al pasivo corriente conformado por la gran participación de las cuentas y documentos por pagar y las obligaciones financieras, el pasivo no corriente representa el 30,62%. Así mismo el total del patrimonio tiene su intervención con el 6,88% correspondiente a la participación del capital.

En el año 2022 el total de los activos de la empresa SECURITAS se encuentra conformado por el activo corriente que simboliza el 89,88% representado en mayor medida por el efectivo y equivalente del efectivo y cuentas y documentos por cobrar, mientras que el 10,12% pertenece al activo no corriente representado por propiedad plata y equipo. De manera similar el total del pasivo se encuentra con una participación del 31,00% correspondiente al pasivo corriente conformado por la mayor participación de cuentas y documentos por cobrar, mientras tanto el pasivo no corriente posee un 35,46%. A su vez el 34,93% corresponde a la intervención del capital dentro del total del patrimonio.

Al 2022 SEGUMAX del total de los activos, los activos corrientes representan un 42,65% representado en gran cantidad por cuentas y documentos por cobrar, a la vez los activos no corrientes se encuentran conformados por el 57,35% con la gran participación de propiedad planta y equipo. En cambio, el total del pasivo se encuentra representado por el 27,43% proveniente del pasivo corriente el cual cuenta con la gran participación de cuentas y documentos por pagar y obligaciones financieras. Mientras que por su parte el total del patrimonio se encuentra representado por el capital con un 3,32%.

Del total de los activos de VISE-ECUADOR el 64,70% se encuentra representado por los activos corrientes integrado en gran medida por las cuentas y documentos por cobrar, mientras tanto los activos no corrientes poseen una participación del 35,30% con una gran participación de las cuentas de propiedad planta y equipo. Por su parte el pasivo total se encuentra conformado por el 22,35% perteneciente al pasivo corriente representado por las cuentas de cuentas y documentos por pagar y por otras obligaciones corrientes, a la vez el pasivo no corriente con el 9,13% de participación de las cuentas de provisiones por beneficios a empleados y otras provisiones. En cambio, el 22,65% se encuentra conformado por el capital perteneciente al total del patrimonio.

Tabla 8

Indicadores Financieros de las empresas de seguridad e investigación.

RATIOS	GUARPRIECUADOR CIA. LTDA.	LAAR CIA LTDA	SECURITAS ECUADOR CIA. LTDA.	SEGURIDAD MAXIMA SEGUMAX CIA. LTDA.	WISE-ECUADOR CIA.LTDA.
	2022	2022	2022	2022	2022
INDICADORES DE LIQUIDEZ					
Liquidez Corriente	2,08	1,40	2,90	1,55	2,90
Capital de Trabajo	\$ 2.695.657,22	\$ 635.507,18	\$ 2.227.874,90	\$ 536.568,38	\$ 3.627.967,57
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					
Endeudamiento del Activo	38,61%	73,86%	66,46%	60,12%	31,48%
Endeudamiento Patrimonial	0,63	2,83	1,98	1,51	0,46
INDICADORES DE GESTIÓN					
Rotación de Cartera (Veces)	1,32	6,61	4,97	18,82	9,70
Rotación de cartera (Días)	272,73	54,45	72,46	19,13	37,10
INDICADORES DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad sobre Activos Totales (ROA)	19,72%	3,96%	10,18%	3,17%	0,42%
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	48,45%	24,96%	30,36%	13,76%	0,77%
Margen operacional	33,10%	4,05%	3,97%	1,81%	0,32%
Margen neto	21,95%	2,53%	3,97%	1,04%	0,25%

Nota. La presente tabla muestra los indicadores financieros aplicados a cada una de las empresas de seguridad e investigación.

Análisis e Interpretación. Después de haber analizado cada uno de los indicadores financieros se puede deducir que en promedio las empresas de seguridad e investigación en su mayoría posee liquidez beneficiaria para cada una, Securitas y Vise son las empresas que poseen más fondos indispensables para hacer frente a las diferentes obligaciones que poseen. A diferencia de la empresa Laar que en el periodo analizado muestra una tendencia menor a las demás en su liquidez y se podría mencionar que por cada dólar que posee en los pasivos dispone de 1,40 en sus activos para poder cumplir con las obligaciones a corto plazo. En cuanto al capital de trabajo Segumax es la que posee una cifra menor para hacerle frente a poder cubrir con sus obligaciones de corto plazo y con sus operaciones diarias.

En relación con los indicadores de endeudamiento de parte del activo tienen como finalidad medir el nivel del total del activo de las empresas costado con recursos aportados tanto a corto como a largo plazo, en relación a esto las empresas Guaraprieguador y Vise-Ecuador se encuentran dentro de los factores establecidos ya que lo ideal es que el 40,00% del total del activo sea financiado por el total del pasivo de la empresa y el resto se ejecuta por el patrimonio de la empresa obtenido, Securitas y Segumax sobrepasan este porcentaje sin embargo los flujos de efectivo que estas poseen ayudan a potenciar la gestión de la misma

10.4 Proyección de los Estados Financieros

A continuación, se muestra la proyección de los estados financieros de las empresas de seguridad e investigación con una perspectiva a 5 años desde la fecha analizada en el proyecto, cada una de las empresas fue proyectada de acuerdo a diferentes factores como la tasa de inflación, tasa de crecimiento sectorial, seguidamente se detallará como fue proyectada cada una de las cuentas y en los anexos del presente proyecto se muestra los estados financieros proyectados para

cada una de la empresa. No obstante, la empresa Laar posee un endeudamiento del 73,86% lo que produce una gran preocupación ya que se podría deducir que la misma trabaja en función de algunos financiamientos que ha sido otorgado diferentes acreedores.

En cuanto al endeudamiento patrimonial se puede aducir que las empresas Laar, Securitas y Segumax son empresas que han sido financiadas en gran parte con el aporte de dinero de sus acreedores en el caso de Laar por cada dólar que posee en su patrimonio 2,83% ha sido financiado por terceros.

Por otro lado, los indicadores de gestión muestran que la cartera de la empresa Guarpiecuador rotó 1 vez en el año 2022 y se tardó en recuperar 273 días, mientras que Laar rotó 7 veces en el año y se tardó en recuperar 54 días, a su vez Securitas mantuvo una rotación de 5 días y se tardó en recuperar 72 días, Vise – Ecuador rotó 10 veces dentro del año y se demoró en recuperar 37 días por ende se puede mencionar que la empresa que más ha tardado en recuperarse ha sido Guarpiecuador y la que posee más eficiencia en la gestión de su cartera es Segumáx quien rotó 18 veces y se recuperó en 19 días.

Los indicadores de rentabilidad de las empresas de seguridad e investigación muestran una perspectiva que genera valor en la misma, para que una empresa se encuentra saludable debe superar el 5% por ende en relación al ROA de Guarpiecuador se puede mencionar que el retorno que genera la inversión por cada dólar en su activo es de 19,72%, seguida de Securitas con 10,18% mientras que para Laar por cada dólar que genera inversión su activo es de 3,96%, seguida de Segumáx y Vise-Ecuador quienes por cada dólar del retorno de la inversión su activo es de 3,17% y 0,42% en esta última se puede deducir que la empresa esta presentando dificultades para generar ganancias dentro de sus activos influyendo en su gestión financiera.

En relación con el ROE el cual es el encargado de medir el rendimiento del capital invertido por los distintos accionistas es decir que es aquel que mide la rentabilidad que posee una empresa sobre sus fondos propios, entonces se puede mencionar que la empresa que posee más fondos propios a diferencia de las otras empresas es Guarpuiecuador con 48,45%, seguida de Securitas con 30,36%, Laar con el 24,96%, Segumax con el 13,76% y Vise-Ecuador con un 0,77% siendo la que posee menos rentabilidad sobre sus fondos, dado esto se podría mencionar que la empresa presenta problemas de gestión financiera afectando la salud y solvencia de la misma.

- Prestación de Servicios

Tabla 9

Tasa de Proyección de Prestaciones de Servicios

FACTORES EXTERNOS	
CRECIMIENTO DEL SECTOR	
PRESTACIONES DE SERVICIOS	
TASA DE CRECIMIENTO SECTORIAL	1,03%
INFLACIÓN	5,81%
TOTAL	6,84%

Nota. La presente tabla muestra las proyecciones de ventas en base a la inflación y la tasa de crecimiento sectorial.

Análisis e interpretación. Para poder proyectar la cuenta se lo realizó en base a la variación del porcentaje del crecimiento sectorial de las empresas de seguridad e investigación con porcentajes históricos obtenidos desde el Banco Central al igual que los porcentajes de la tasa de inflación por lo cual se puede deducir que por medio de este análisis de los factores externos se puede observar cuanto crecerá las prestaciones de servicios en relación a los 5 años y a partir de esta poder proyectar las cuentas de cada empresa analizada en el presente proyecto.

- **Efectivo y equivalente del efectivo**

Con lo anterior mente mencionado y tomando en cuenta la relación que posee esta cuenta con la de prestación de servicios se ha tomado en consideración para la proyección del incremento en la prestación de servicios para 5 años la cual se proyecta con la tasa de crecimiento de la prestación de servicios presentada anteriormente.

- **Cuentas y documentos por cobrar**

Al ser considera una cuenta clave para el análisis de la gestión financiera esta cuenta se proyectó para cada una de las empresas seleccionadas a 5 años en base a la tasa de prestación de servicios la cual se obtuvo de la tasa de inflación y la variación del crecimiento del sector obtenidos del Banco Central del Ecuador.

- **Propiedad planta y equipo**

Cada una de las empresas poseen activos fijos los cuales son indispensables para asegurar una eficiencia operativa y la toma de decisiones estratégicas en cada una de las empresas por ende estos fueron proyectados para los años previstos en base al valor total del activo dividido por los años de vida útil de cada empresa.

- **Cuentas y documentos por pagar**

Al ser una cuenta crucial dentro de la gestión financiera de la empresa por generar liquidez y estabilidad financiera la cual implica que se pague a tiempo y de manera adecuada las obligaciones de pago que posea la empresa para generar el crecimiento a largo plazo de las empresas, es por ende que para la proyección de esta cuentan a 5 años, se realizo en basé a la tasa de prestación de servicios.

- **Remuneraciones y beneficios sociales por pagar**

Se proyectaron de acuerdo a la tasa de prestación de servicios obtenida de la tasa de crecimiento sectorial y la inflación.

- **Obligaciones Financieras**

Esta cuenta ha sido proyectada en base del crecimiento de los activos fijos de cada empresa y la tasa de prestación de servicios de estas.

- **Patrimonio**

Dentro de este grupo de cuentas el capital se ha proyectado por el valor aportado en el año por ende la ganancia del periodo de cada empresa dependerá mucho de los resultados que se muestren dentro del estado de resultados.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos son aquellos costos asociados con la gestión y administración de una empresa. Incluyen salarios del personal administrativo, alquiler de oficinas, suministros de oficina, servicios públicos, y otros costos operativos necesarios para mantener las operaciones administrativas en funcionamiento (Aulestia Freire, 2019). Estos gastos son esenciales para el buen funcionamiento de la empresa, pero no están directamente relacionados con la producción de bienes o servicios.

Al ser una cuenta importante dentro de las empresas de seguridad e investigación ha sido proyectada en base a la tasa de inflación y la variación de la tasa del crecimiento sectorial obtenidos del Banco Central del Ecuador.

- **Gastos Financieros**

Los gastos financieros son los costos en los que incurre una empresa por el financiamiento de sus operaciones. Esto puede incluir intereses pagados sobre préstamos, comisiones bancarias,

gastos de emisión de valores, y otros costos asociados con la gestión de la deuda y el capital. Estos gastos son importantes para evaluar la salud financiera de una empresa y pueden afectar su rentabilidad y capacidad para generar efectivo (Fajardo, 2018).

Esta cuenta perteneciente al estado de resultados ha sido proyectada para cada una de las empresas objetas al estudio para 5 años en base a la tasa de prestación de servicios presentada anteriormente.

10.5 Determinación del Modelo CAPM

Luego de haber proyectado los estados financieros de las diferentes empresas de seguridad e investigación se puede calcular el flujo de caja libre para cada una de las mismas, con el objetivo de poder determinar el valor de cada una de ellas como se presentarán a continuación:

EMPRESA GUARPRIECUADOR CIA LTDA

Fondo Maniobra o Capital de Trabajo

Para el cálculo del fondo maniobra se consideró la siguiente fórmula:

$$\text{Fondo Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

El capital de trabajo se refiere al activo circulante neto que una empresa utiliza para financiar sus operaciones diarias. Es la diferencia entre los activos circulantes (como efectivo, cuentas por cobrar e inventario) y los pasivos circulantes (como cuentas por pagar y deudas a corto plazo). El capital de trabajo es vital para mantener la liquidez y la solvencia de una empresa, ya que garantiza que tenga suficientes recursos para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo y seguir operando sin problemas (Escribano, 2021).

Por lo anterior mente mencionado para el presente proyecto se consideró la variación que se ha generado en base a cada año proyectado, tomando en cuenta que para el año 2027 que es el año 5 se considera el mismo valor del año 2026 es decir del año 4.

Tabla 10

Fondo de maniobra Empresa Guarpriecuador CIA LTDA.

Detalle de Cuentas		2023	2024	2025	2026	2027
Cuentas por cobrar	\$	349.435,01	\$ 369.737,18	\$ 391.218,91	\$ 413.948,73	\$ 437.999,15
(+) inventario	\$	-	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(-) cuentas por pagar	\$	214.498,88	\$ 229.170,60	\$ 244.845,87	\$ 261.593,32	\$ 279.486,31
(=) capital de trabajo neto	\$	134.936,13	\$ 140.566,58	\$ 146.373,04	\$ 152.355,41	\$ 158.512,84
Variación	\$	5.630,45	\$ 5.806,46	\$ 5.982,36	\$ 6.157,44	\$ 6.157,44

Nota. Se muestra el procedimiento para la obtención del fondo maniobra o capital de trabajo de la empresa Guarpriecuador.

Flujo de Caja Libre

Una vez que se ha realizado el cálculo correspondiente al fondo maniobra o capital de trabajo, se procedió a determinar que la empresa obtendrá incrementos en el fondo maniobra por ende la misma posee a obtener flujos de caja positivos como se muestra a continuación.

Tabla 11

Flujo de Caja Libre Empresa Guarpriecuador CIA LTDA.

CUENTAS	2023	2024	2025	2026	2027
Prestación de servicios	6.140.747,14	6.497.524,55	6.875.030,73	7.274.470,01	7.697.116,72
(-) Costo de Ventas	-	-	-	-	-

(=) Beneficio Bruto	6.140.747,14	6.497.524,55	6.875.030,73	7.274.470,01	7.697.116,72
(-) Gastos Administrativos	3.815.425,80	3.854.724,69	3.894.428,35	3.934.540,97	3.975.066,74
(-) Gasto de Ventas	-	-	-	-	-
(-) Gasto Depreciación	189.405,27	202.360,59	216.202,05	230.990,27	246.790,01
(-) Gastos Financieros	113.288,06	121.036,96	129.315,89	138.161,10	147.611,32
(=) Beneficio Antes de Impuestos	2.022.628,01	2.319.402,31	2.635.084,43	2.970.777,67	3.327.648,66
(-) Impuestos	383.797,62	410.049,38	438.096,76	468.062,57	500.078,05
(=) Beneficio después de Impuestos	1.638.830,39	1.909.352,93	2.196.987,67	2.502.715,10	2.827.570,60
(+) Gasto Depreciación	189.405,27	202.360,59	216.202,05	230.990,27	246.790,01
(=) Flujo de Caja Bruto	1.828.235,66	2.111.713,52	2.413.189,73	2.733.705,37	3.074.360,61
(-) Inversión del Fondo de Maniobra	134.936,13	140.566,58	146.373,04	152.355,41	158.512,84
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	1.693.299,52	1.971.146,94	2.266.816,68	2.581.349,97	2.915.847,77

Nota. Se presenta el flujo de caja libre obtenido en base a la proyección y el fondo maniobra.

Descuento a los Flujos de Caja

Para llevar a cabo el descuento a los flujos de caja se considera dos componentes importantes como la Tasa de Descuento (WACC) y el Costo Medio de Capital el cual se puede obtener al aplicar el modelo Modo de Valoración de Activos de Capital con sus siglas en ingles CAPM.

Tasa de Descuento

La tasa de descuento es aplicada para poder establecer el valor del efectivo a través del tiempo en otras palabras saber lo que valdría a futuro poder traerlo al presente, esta tasa se utiliza para lograr descontar los flujos de caja libre, el valor de la tasa que se obtenga como resultado ponderado será entre el costo del capital propio y el costo del capital externo.

Tabla 12*Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC*

CAA:	El capital aportado por los accionistas representa el 96%	Patrimonio
		\$3.965.234,59
D	La deuda financiera contraída representa el 4%	Pasivo
		176.620,76
		Total
		\$4.141.855,35
Kd:	9,89% Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento productivo Corporativo aplicable en los bancos del Ecuador.	Anexo
T:	33,70%	25% de Impuesto a la Renta +15% Reparto utilidades
Ke	25,29%	Observar el cálculo de tasa de costo de oportunidad de los accionistas.

Nota: Se presenta los datos obtenidos para proceder al cálculo del WACC.

Para el cálculo de la tasa de descuento se procedió en primera instancia con el (CAA): que se obtuvo del total del patrimonio de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio obteniendo el 96% del capital aportado por los accionistas.

De la misma manera se efectuó el cálculo de la deuda financiera (D) contraía la cual se determinó con el total del pasivo de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio. Por otro lado, el costo de la deuda financiera Kd se determinó en base a la Tasa Activa Efectiva Máxima para el sector de servicios aplicable en los bancos tomando el 9,89% del Banco de Guayaquil.

La Tasa de Impuesto a las Ganancias (T) se obtuvo del 25% del Impuesto a la Renta + 15% del Reparto de las Utilidades. Como último punto se determinó la Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas (K_e) para lo cual se procedió a comprar las actividades de las empresas objetas en el proyecto con dos semejantes de un país subdesarrollado como lo es Estados Unidos, todo esto con la finalidad de poder conocer el costo de capital, el poder compararlas permitirá determinar la (beta) es decir el riesgo de las empresa en relación al capital y la tasa impositiva, con lo cual se proporcionara información útil que permitirá conocer y comparar distintas empresas con las objetas al estudio. Por ende, se ha procedido a elegir dos empresas dedicadas a la misma actividad de seguridad e investigación para de esta manera poder desapalancar a las betas, para esto se seleccionado las siguientes empresas:

Napco Security Technologies, Inc: Se encuentra enfocada en la seguridad y presta servicios de seguridad e investigación además de sistemas de alarmas, dispositivos de control de puertas de bancos y cooperativas con sede en Amityville Nueva York por ende se puede mencionar que se encuentra dedicada a las actividades parcialmente iguales que las 5 empresas seleccionadas para el presente proyecto, además cabe señalar que la misma si cotiza en la bolsa de valores por lo que se podrá proceder con el cálculo de la beta de la entidad.

Caci Internacional Inc: Es una empresa estadounidense con diversas actividades enmarcadas a la seguridad e investigación como guardaespaldas, guardias de seguridad para el gobierno federal del país, además de promover seguridad en un gran número de establecimientos de Estados Unidos del cual también cabe mencionar que cotiza en la bolsa de valores lo que facilitara el cálculo de la beta de la entidad.

Además, para poder encontrar Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas (Ke) se procedió a despejar la beta desapalancada de las dos empresas seleccionadas con las cuales se continuó con los cálculos de las siguientes necesarios para encontrar el Ke:

Tabla 13

Cálculos efectuados para la determinación de la Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas

	Formula Aplicada	Resultado
Beta Promedio	$\beta_{Promedio} = \frac{\beta D1 + \beta D2}{2}$	$\beta_{Promedio} = 0,86$
Rendimiento Requerido por la empresa EE. UU	$K_{usa} = Rf + \beta p * (Rm - Rf)$ $K_{usa} = 0,1562 + 0,86 * (0,0760 - 0,1562)$	$K_{usa} = 8,73\%$
Rendimiento Real EE. UU	$K_{RealUSA} = [(1 + K_{USA}) / (1 + Tasa\ de\ Inflaci3n\ USA)] - 1$ $K_{RealUSA} = [(1 + 0,0873) / (1 + 0,0340)] - 1$	$K_{RealUSA} = 5,16\%$
Rendimiento Requerido por la empresa Ecuador	$K_{RealECUADOR} = [(1 + K_{USA}) / (1 + R_{pECUADOR})] - 1$ $K_{RealECUADOR} = [(1 + 0,0516) / (1 + 0,1750)] - 1$	$K_{RealECUADOR} = 23,56\%$

$$\begin{aligned}
 & K \text{ Nominal ECUADOR} \\
 & = [(1 + K \text{ REAL ECUADOR}) * (1 \\
 & \quad + \text{Tasa de Inflación Ecuador})] - 1 \quad K \text{ Nominal ECUADOR} = \\
 \text{Costo M\u00ednimo} & \quad K \text{ Nominal ECUADOR} \quad 25,29\% \\
 \text{Requerido} & \\
 & = [(1 + 0,2356) * (1 + 0,0140)] - 1
 \end{aligned}$$

Nota: Se presenta los c\u00e1lculos efectuados hasta lograr obtener la tasa del costo de oportunidad de los accionistas.

Una vez que se ha procedido con la determinaci\u00f3n del Costo de Oportunidad de los Accionistas bajo el modelo CAPM, ya se puede proceder al c\u00e1lculo de la Tasa de Descuento WACC para los flujos de caja libre. Para el cual se efectu\u00f3 bajo la siguiente formula.

Donde:

WACC: Promedio Ponderado del Costo de Capital.

Ke: Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas.

CAA: Capital Aportado por los Accionistas.

D: Deuda Financiera Contra\u00eda.

Kd: Costo de la Deuda Financiera.

T: Tasa de Impuesto a las Ganancias.

$$WACC = Ke \frac{CAA}{CAA + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

$$WACC = 0,2529 \frac{0,96}{0,96 + 0,04} + 0,989 (1 - 0,3370) \frac{0,04}{0,96 + 0,04}$$

$$WACC = 24,49\%$$

Con un WAAC de 24,49% se procede a suponer que la rentabilidad anual de la empresa Guarapricuador deber ser igual o superior al 24,49% ya que si la empresa genera esta rentabilidad se encontrara en la capacidad de poder pagar la rentabilidad exigida por los financiadores en un 9,89% al Banco (Kd) y un 25,29% a los accionistas (Ke). Considerando esto se puede mencionar que el VAN es igual a cero y la TIR = WACC.

Evaluación Financiera

Como última parte para determinar el Evaluación Financiera se debe considerar el valor del elemento económico en los siguientes años en relación al último año proyectado el cual debe contener valores presentes definido como renta de perpetuidad.

Para el cálculo del valor residual se consideró el prototipo de Shapiro y Gordon donde se determina el 6,84% corresponde a la tasa de crecimiento en relación con el PIB, para llevar a cabo este cálculo primero se determinó la renta perpetua lo cual se pudo obtener a través del crecimiento del sector para luego atraerla al valor actual o presente para efectuar esto se utilizó la siguiente formula:

$$VR = \frac{FCFF * (1 + g)}{(WACC - g) + (1 + WACC)^n}$$

Dónde:

VR= Valor Residual

FCFF= Flujo de caja libre del último año proyectado

g= Tasa Media de Crecimiento para futuros flujos

n= Número de años de duración del proyecto

WACC= Costo del Capital Medio Ponderado

$$VR = \frac{2.915.847,77 * (1 + 6,84)}{(24,49 - 6,84) + (1 + 24,49)^5}$$

$$VR = 5.651.028,54$$

Una vez actualizados los flujos de caja libre futuros, al añadir el valor residual y al efectuar la disminución de la inversión inicial se procede a obtener el Evaluación Financiera el cual es de \$7.260.649,85.

Tabla 14

Descuento al flujo de caja y Evaluación Financiera Guaraprieguador

	2023	2024	2025	2026	2027
Prestación de servicios	\$ 6.140.747,14	\$ 6.497.524,55	\$ 6.875.030,73	\$ 7.274.470,01	\$ 7.697.116,72
(-) Costo de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(=) Beneficio Bruto	\$ 6.140.747,14	\$ 6.497.524,55	\$ 6.875.030,73	\$ 7.274.470,01	\$ 7.697.116,72
(-) Gastos Administrativos	\$ 3.815.425,80	\$ 3.854.724,69	\$ 3.894.428,35	\$ 3.934.540,97	\$ 3.975.066,74
(-) Gasto de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(-) Gasto Depreciación	\$ 189.405,27	\$ 202.360,59	\$ 216.202,05	\$ 230.990,27	\$ 246.790,01
(-) Gasto Financiero	\$ 113.288,06	\$ 121.036,96	\$ 129.315,89	\$ 138.161,10	\$ 147.611,32
(-) Gastos Interés	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(+) Otros Ingresos					
(=) Beneficio Antes de Impuestos	\$ 2.022.628,01	\$ 2.319.402,31	\$ 2.635.084,43	\$ 2.970.777,67	\$ 3.327.648,66
(-) Impuestos	\$ 383.797,62	\$ 410.049,38	\$ 438.096,76	\$ 468.062,57	\$ 500.078,05
(=) Beneficio después de Impuestos	\$ 1.638.830,39	\$ 1.909.352,93	\$ 2.196.987,67	\$ 2.502.715,10	\$ 2.827.570,60
(+) Gasto Depreciación	\$ 189.405,27	\$ 202.360,59	\$ 216.202,05	\$ 230.990,27	\$ 246.790,01

(=) Flujo de Caja Bruto	\$	\$	\$	\$	\$
	1.828.235,66	2.111.713,52	2.413.189,73	2.733.705,37	3.074.360,61
(-) Inversión del Fondo de Maniobra	\$	\$	\$	\$	\$
	134.936,13	140.566,58	146.373,04	152.355,41	158.512,84
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	\$	\$	\$	\$	\$
	1.693.299,52	1.971.146,94	2.266.816,68	2.581.349,97	2.915.847,77
Flujo De Caja Libre y Valor Residual	\$	\$	\$	\$	\$
	1.693.299,52	1.971.146,94	2.266.816,68	2.581.349,97	8.566.876,30
Flujos de caja actualizados	\$	\$	\$	\$	\$
	1.360.178,21	1.583.364,95	1.820.867,84	2.073.523,28	6.881.522,32
va.					13.719.456,60
Inversión					- 6.458.806,75
Van					7.260.649,85

Nota: La presenta tabla contiene el VA. de la empresa Guarpriecuador, con relación al VR.

Tasa Interna de Retorno (TIR) de la empresa GUARPRIECUADOR CIA LTDA.

La TIR es una tasa que mide la rentabilidad de los saldos de dinero que permanecen invertidos dentro de una entidad, pero que se planea retornen (Álvarez, 2027). Por ende, el cálculo de la TIR evalúa el proyecto en relación con la Tasa de Rendimiento por período, con lo cual los beneficios totales actualizados son exactamente iguales a los desembolsos manifestados en moneda actual.

Tabla 15 - Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) GUARPRIECUADOR CIA LTDA.

Años	Periodos	Inversión	Flujo de caja
-------------	-----------------	------------------	----------------------

2022	0	(6.458.806,75)	
2023	1		1.360.178,21
2024	2		1.583.364,95
2025	3		1.820.867,84
2026	4		2.073.523,28
2027	5		6.881.522,32
TIR			23,13%

Nota: Se presenta la TIR obtenida para Guarpriecuador.

Luego de la valorización de la empresa se obtiene una Tasa Interna de Retorno para Guarpriecuador de 23,13% a comparación del WACC obtenido de 24,49% como se muestra la TIR no es igual o mayor al WACC calculado por ende no es fiable invertir en la empresa por falta de una adecuada rentabilidad y gestión financiera.

EMPRESA LAAR CIA LTDA

Flujo de Caja Libre

Para poder calcular el flujo de caja libre primeramente se elaboró la proyección a los estados financieros con el fin de poder conocer sus variaciones en cada una de las cuentas con lo cual permita calcular y desarrollar el flujo de caja, después de haber realizado este proceso se procede a establecer los flujos de caja libre para el cual se considera el método de flujos de caja descontados el cual permite considerar el valor del dinero del presente al futuro.

Fondo Maniobra o Capital de Trabajo

Para el cálculo del fondo maniobra se determinó en base a la formula presentada a continuación:

$$\text{Fondo Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

El capital de trabajo es indispensable dentro de cada empresa por las cantidades de actividades que parten del mismo, se encuentra comprendido por el efectivo y todas aquellas que se puedan que se puedan convertir en efectivo como caja, cobrarse como cuentas por cobrar y activos circulantes (Rojas, 2021).

Para la realización del presente proyecto se consideró la variación que se ha generado en cada uno de los años proyectados, sin embargo, se debe considerar que en el último año proyectado se debe considerar el mismo valor del año anterior es decir del año 4.

Tabla 16

Fondo de Maniobra empresa LAAR CIA LTDA.

Detalle de cuentas	2023	2024	2025	2026	2027
Cuentas por cobrar	\$ 890.322,82	\$ 945.255,74	\$ 1.003.578,01	\$ 1.065.498,78	\$ 1.131.240,05
(+) Inventario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(-) Cuentas por pagar	\$ 898.375,12	\$ 908.436,92	\$ 918.611,41	\$ 928.899,86	\$ 939.303,54
(=) Capital de trabajo neto	\$ 8.052,30	\$ 36.818,82	\$ 84.966,60	\$ 136.598,92	\$ 191.936,51
Variación	\$ 44.871,12	\$ 48.147,79	\$ 51.632,32	\$ 55.337,60	\$ 55.337,60

Nota. Se presenta el fondo maniobra calculado en base a la proyección del balance general.

Flujo de Caja Libre

Luego de haber procedido con el cálculo del fondo maniobra, se puede determinar que la empresa a pesar de poseer un capital de trabajo negativo en el año 2023, muestra incrementos

dentro del fondo maniobra, por lo cual se puede observar que la empresa genera flujos de efectivo positivos para los 5 años determinados.

Tabla 17

Flujo de caja libre empresa LAAR CIA LTDA.

	2023	2024	2025	2026	2027
Prestación de servicios	6.217.253,78	6.600.858,34	7.008.131,30	7.440.533,00	7.899.613,89
(-) Costo de Ventas	-	-	-	-	-
(=) Beneficio Bruto	6.217.253,78	6.600.858,34	7.008.131,30	7.440.533,00	7.899.613,89
(-) Gastos Administrativos	5.820.615,51	6.114.556,59	6.423.341,70	6.747.720,45	7.088.480,33
(-) Gasto de Ventas	-	-	-	-	-
(-) Gasto Depreciación	129.659,25	137.659,23	146.152,80	155.170,43	164.744,45
(-) Gastos Financieros	81.921,71	86.058,76	90.404,72	94.970,16	99.766,15
(=) Beneficio Antes de Impuestos	185.057,31	262.583,77	348.232,08	442.671,96	546.622,95
(-) Impuestos	61.265,58	65.045,67	69.058,98	73.319,92	77.843,76
(=) Beneficio después de Impuestos	123.791,73	197.538,10	279.173,09	369.352,03	468.779,19
(+) Gasto Depreciación	129.659,25	137.659,23	146.152,80	155.170,43	164.744,45
(=) Flujo de Caja Bruto	253.450,99	335.197,33	425.325,90	524.522,47	633.523,64
(-) Inversión del Fondo de Maniobra	(8.052,30)	36.818,82	84.966,60	136.598,92	191.936,51
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	261.503,29	298.378,51	340.359,30	387.923,55	441.587,12

Nota. Se presenta el flujo de caja libre obtenido en base a la proyección y el fondo maniobra.

Descuento de Flujos de Caja

Para poder efectuar el descuento a los flujos de caja son primordiales dos componentes como lo son: Tasa de Descuento WAAC y el Costo medio del capital calculado a través del modelo CAPM.

Tasa de Descuento WAAC

Es utilizada para determinar el valor que posee el dinero en el transcurso del tiempo es decir lo que podría valer a futuro acarrearlo al presente. Esta tasa se aplica para el descuento de los flujos de caja libre.

Tabla 18

Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC

CAA:	El capital aportado por los accionistas representa el 26%	Patrimonio
		\$949.997,29
D	La deuda financiera contraída representa el 74%	Pasivo
		\$2.684.944,02
		Total
		\$3.634.941,31
Kd:	9,89% Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento productivo Corporativo aplicable en los bancos del Ecuador.	Anexo
T:	37,49%	25% de Impuesto a la Renta +15% Reparto utilidades
Ke	25,29%	Observar el cálculo de tasa de costo de oportunidad de los accionistas.

Nota: Se presenta los datos obtenidos para proceder al cálculo del WACC.

Para el cálculo de la tasa de descuento se procedió en primera instancia con el (CAA): que se obtuvo del total del patrimonio de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio obteniendo el 26% del capital aportado por los accionistas.

De la misma manera se efectuó el cálculo de la deuda financiera (D) contraída la cual se determinó con el total del pasivo de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio. Por otro lado, el costo de la deuda financiera K_d se determinó en base a la Tasa Activa Efectiva Máxima para el sector de servicios aplicable en los bancos tomando el 9,89% del Banco de Guayaquil que se presenta en lo anexos.

La Tasa de Impuesto a las Ganancias (T) se obtuvo del 25% del Impuesto a la Renta + 15% del Reparto de las Utilidades. Como último punto se determinó la Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas (K_e) para el cual se conserva los cálculos efectuados hasta lograr obtener la tasa del costo de oportunidad de los accionistas que como para la primera empresa, esta y las otras tres es de 25,29%.

Una vez que se tiene el valor del Costo de Oportunidad de los Accionistas bajo el modelo CAPM, ya se puede proceder al cálculo de la Tasa de Descuento WACC para los flujos de caja libre. El cual se efectuó bajo la siguiente formula.

Donde:

WACC: Promedio Ponderado del Costo de Capital.

K_e : Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas.

CAA: Capital Aportado por los Accionistas.

D: Deuda Financiera Contraída.

K_d : Costo de la Deuda Financiera.

T: Tasa de Impuesto a las Ganancias.

$$WACC = Ke \frac{CAA}{CAA + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

$$WACC = 0,2529 \frac{0,26}{0,26 + 0,74} + 0,989 (1 - 0,3742) \frac{0,74}{0,26 + 0,74}$$

$$WACC = 11,18\%$$

Con el resultado de un WAAC de 11,18% se puede suponer que la rentabilidad anual de la empresa Laar deber ser igual o superior al 11,18% ya que si la empresa produce esta rentabilidad se encontrara en la capacidad optima de poder pagar la rentabilidad exigida por los financiadores del Banco con un 9,89% (Kd) y un 25,29% a los accionistas (Ke). Con lo anteriormente mencionado se puede deducir que el VAN es igual a cero y la TIR = WACC.

Evaluación Financiera

Finalmente, para proceder con el cálculo del valor de Laar CIA LTDA, se considera el valor de la unidad económica con relación a los años posteriores y al último año proyectado, el cual como se menciono debe estar expresado en valores atraídos al presente a lo que se puede considerar como una renta de perpetuinidad.

Para el cálculo del valor residual se consideró el prototipo de Shapiro y Gordon donde se determina el 6,84% corresponde a la tasa de crecimiento en relación con el PIB, para llevar a cabo este cálculo primero se determinó la renta perpetua lo cual se pudo obtener a través del crecimiento del sector para luego atraerla al valor actual o presente para efectuar esto se utilizó la siguiente formula:

$$VR = \frac{FCFF * (1 + g)}{(WACC - g) + (1 + WACC)^n}$$

Dónde:

VR= Valor Residual

FCFF= Flujo de caja libre del último año proyectado

g= Tasa Media de Crecimiento para futuros flujos

n= Número de años de duración del proyecto

WACC= Costo del Capital Medio Ponderado

$$VR = \frac{441.587,12 * (1 + 6,84)}{(11,18 - 6,84) + (1 + 11,18)^5}$$

VR = 5.514.443,62

Una vez actualizados los flujos de caja libre futuros, al añadir el valor residual y al efectuar la disminución de la inversión inicial se procede a obtener el Evaluación Financiera el cual es de \$2.881.045,51.

Tabla 19

Descuento del Flujo de Caja y Evaluación Financiera LAAR.

	2023	2024	2025	2026	2027
Prestación de servicios	\$ 6.217.253,78	\$ 6.600.858,34	\$ 7.008.131,30	\$ 7.440.533,00	\$ 7.899.613,89
(-) Costo de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(=) Beneficio Bruto	\$ 6.217.253,78	\$ 6.600.858,34	\$ 7.008.131,30	\$ 7.440.533,00	\$ 7.899.613,89
(-) Gastos Administrativos	\$ 5.820.615,51	\$ 6.114.556,59	\$ 6.423.341,70	\$ 6.747.720,45	\$ 7.088.480,33
(-) Gasto de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(-) Gasto Depreciación	\$ 129.659,25	\$ 137.659,23	\$ 146.152,80	\$ 155.170,43	\$ 164.744,45
(-) Gasto Financiero	\$ 81.921,71	\$ 86.058,76	\$ 90.404,72	\$ 94.970,16	\$ 99.766,15
(=) Beneficio Antes de Impuestos	\$ 185.057,31	\$ 262.583,77	\$ 348.232,08	\$ 442.671,96	\$ 546.622,95

(-) Impuestos	\$	\$	\$	\$	\$
	61.265,58	65.045,67	69.058,98	73.319,92	77.843,76
(=) Beneficio después de Impuestos	\$	\$	\$	\$	\$
	123.791,73	197.538,10	279.173,09	369.352,03	468.779,19
(+) Gasto Depreciación	\$	\$	\$	\$	\$
	129.659,25	137.659,23	146.152,80	155.170,43	164.744,45
(=) Flujo de Caja Bruto	\$	\$	\$	\$	\$
	253.450,99	335.197,33	425.325,90	524.522,47	633.523,64
(-) Inversión del Fondo de Maniobra	\$	\$	\$	\$	\$
	8.052,30	36.818,82	84.966,60	136.598,92	191.936,51
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	\$	\$	\$	\$	\$
	261.503,29	298.378,51	340.359,30	387.923,55	441.587,12
Flujo De Caja Libre y Valor Residual	\$	\$	\$	\$	\$
	261.503,29	298.378,51	340.359,30	387.923,55	5.956.030,74
Flujos de caja actualizados	\$	\$	\$	\$	\$
	235.216,18	268.384,60	306.145,34	348.928,29	5.357.312,40
va.					6.515.986,82
Inversión					(3.634.941,31)
Van					2.881.045,51

Nota: La presenta tabla contiene el VA. de la empresa LAAR, en relación al VR.

Tasa Interna de Retorno (TIR) de la empresa LAAR CIA LTDA.

El cálculo de la TIR evalúa el proyecto en relación con la Tasa de Rendimiento por período, con lo cual los beneficios totales actualizados son exactamente iguales a los desembolsos manifestados en dinero actual. La TIR es una tasa que mide la rentabilidad de los saldos de dinero que permanecen invertidos dentro de una entidad, pero que se planea retornen (Álvarez, 2027).

Tabla 20

Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) LAAR CIA LTDA.

Años	Periodos	Inversión	Flujo de caja
2022	0	\$ -3.634.941,31	
2023	1		\$ 235.216,18

2024	2	\$	268.384,60
2025	3	\$	306.145,34
2026	4	\$	348.928,29
2027	5	\$	5.357.312,40
TIR			13,81%

Nota. Se presenta la TIR obtenida para LAAR.

Una vez ha sido valorada la empresa se ha obtenido una Tasa Interna de Retorno (TIR) para la misma de 13,81% lo que refleja que invertir en LAAR es rentable para posibles inversionistas, tomando en cuenta que el WAAC es de 11,18% siendo inferior a la TIR.

Empresa SECURITAS CIA LTDA

Flujo de Caja Libre

El flujo de caja libre se determinó en base a la proyección de los estados financieros elaborados anteriormente con el fin de poder conocer la variación de las cuentas que integran el flujo de caja, luego de haber realizado este proceso se procede a establecer los flujos de caja libre para el cual se considera los flujos de caja descontados el cual permite considerar el valor del dinero a través del tiempo.

Fondo Maniobra o Capital de Trabajo

El cálculo del fondo maniobra se determinó en base a la siguiente formula:

$$Fondo\ Maniobra = Activo\ Corriente - Pasivo\ Corriente$$

El capital de trabajo es indispensable dentro de cada empresa por las cantidades de actividades que parten del mismo, se encuentra comprendido por el efectivo y todas aquellas que se puedan que se puedan convertir en efectivo como caja, cobrarse como cuentas por cobrar y activos circulantes (Rojas, 2021).

Por ende, para la realización del proyecto se consideró la variación que se ha generado en cada uno de los años proyectados, sin embargo, se debe considerar que para el último año proyectado se debe considerar el mismo valor del año anterior es decir del año 4.

Tabla 21

Fondo de Maniobra empresa SECURITAS CIA LTDA.

Detalle de Cuentas	2023	2024	2025	2026	2027
Cuentas por cobrar	\$ 1.914.586,90	\$ 1.934.307,14	\$ 1.954.230,51	\$ 1.974.359,08	\$ 1.994.694,98
(+) inventario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(-) cuentas por pagar	\$ 121.492,42	\$ 129.802,50	\$ 138.681,00	\$ 148.166,78	\$ 158.301,38
(=) capital de trabajo neto	\$ 1.793.094,48	\$ 1.804.504,64	\$ 1.815.549,51	\$ 1.826.192,30	\$ 1.836.393,60
Variación	\$ 11.410,16	\$ 11.044,87	\$ 10.642,79	\$ 10.201,29	\$ 10.201,29

Nota. Se presenta el fondo maniobra calculado en base a la proyección del balance general.

Flujo de Caja Libre

Obtenido el cálculo del fondo de maniobra o de capital, se puede deducir que la empresa contará con incrementos en su fondo de maniobra, por consiguiente, la empresa posee flujos negativos para los dos primeros años proyectados y es para el año 3 que vuelve a poseer flujos positivos.

Tabla 22

Flujo de caja libre empresa SECURITAS CIA LTDA.

	2023	2024	2025	2026	2027
Prestación de Servicios	10.471.866,36	11.299.143,80	12.191.776,16	13.154.926,47	14.194.165,67
(-) Costo de Ventas	-	-	-	-	-
(=) Beneficio Bruto	10.471.866,36	11.299.143,80	12.191.776,16	13.154.926,47	14.194.165,67
(-) Gastos Administrativos	8.971.389,22	9.063.794,53	9.157.151,61	9.251.470,27	9.346.760,42

(-) Gasto de Ventas	399.641,78	426.977,28	456.182,53	487.385,41	520.722,57
(-) Gasto Depreciación	76.598,54	81.837,88	87.435,59	93.416,19	99.805,86
(-) Gastos Financieros	70.476,18	75.296,75	80.447,05	85.949,63	91.828,59
(-) Gastos Interés	-	-	-	-	-
(+) Otros Ingresos	-	-	-	-	-
(=) Beneficio Antes de Impuestos	953.760,63	1.651.237,35	2.410.559,37	3.236.704,97	4.135.048,24
(-) Impuestos	82.700,74	83.552,56	84.413,15	85.282,61	86.161,02
(=) Beneficio después de Impuestos	871.059,89	1.567.684,80	2.326.146,22	3.151.422,37	4.048.887,22
(+) Gasto Depreciación	76.598,54	81.837,88	87.435,59	93.416,19	99.805,86
(=) Flujo de Caja Bruto	947.658,43	1.649.522,68	2.413.581,82	3.244.838,56	4.148.693,08
(-) Inversión del Fondo de Maniobra	1.793.094,48	1.804.504,64	1.815.549,51	1.826.192,30	1.836.393,60
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	(845.436,04)	(154.981,96)	598.032,31	1.418.646,25	2.312.299,48

Nota. Se presenta el flujo de caja libre obtenido en base a la proyección y el fondo maniobra.

Descuento de Flujos de Caja

Para poder efectuar el descuento a los flujos de caja son considerados como componentes primordiales: Tasa de Descuento WAAC y el Costo medio del capital calculado a través del modelo CAPM.

Tasa de Descuento WAAC

Es utilizada para determinar el valor que posee el dinero en el transcurso del tiempo es decir lo que podría valer a futuro traerlo al presente. Esta tasa se considera aplicable para el descuento de los flujos de caja libre.

Tabla 23*Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC*

CAA:	El capital aportado por los accionistas representa el 97%	Patrimonio
		\$1.0268.979,33
D	La deuda financiera contraída representa el 3%	Pasivo
		\$45.310,09
		Total
		\$1.314.289,42
Kd:	9,89% Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento productivo Corporativo aplicable en los bancos del Ecuador.	Anexo
T:	36,25%	25% de Impuesto a la Renta +15% Reparto utilidades
Ke	25,29%	Observar el cálculo de tasa de costo de oportunidad de los accionistas.

Nota: Se presenta los datos obtenidos para proceder al cálculo del WACC.

Para el cálculo de la tasa de descuento se procedió en primera instancia con el (CAA): que se obtuvo del total del patrimonio de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio obteniendo el 97% del capital aportado por los accionistas.

De la misma manera se efectuó el cálculo de la deuda financiera (D) contraía la cual se determinó con el total del pasivo de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio generando un 3% Por otro lado, el costo de la deuda financiera (Kd) se determinó en base a la Tasa Activa Efectiva Máxima para el sector de servicios aplicable en los bancos tomando el 9,89% del Banco de Guayaquil que se presenta al final en los anexos.

La Tasa de Impuesto a las Ganancias (T) se obtuvo del 25% del Impuesto a la Renta + 15% del Reparto de las Utilidades. Como último punto se determinó la Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas (Ke) para el cual se conserva los cálculos efectuados hasta lograr obtener la tasa del costo de oportunidad de los accionistas que como para la primera empresa, esta y las demás es de 25,29% obtenido en base a los cálculos anteriormente presentados.

Una vez que se tiene el valor del Costo de Oportunidad de los Accionistas bajo el modelo CAPM, ya se puede proceder al cálculo de la Tasa de Descuento WACC para los flujos de caja libre. El cual se determinó basado en la siguiente formula.

Donde:

WACC: Promedio Ponderado del Costo de Capital.

Ke: Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas.

CAA: Capital Aportado por los Accionistas.

D: Deuda Financiera Contraída.

Kd: Costo de la Deuda Financiera.

T: Tasa de Impuesto a las Ganancias.

$$WACC = Ke \frac{CAA}{CAA + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

$$WACC = 0,2529 \frac{0,97}{0,97 + 0,03} + 0,989 (1 - 0,3625) \frac{0,03}{0,97 + 0,03}$$

$$WACC = 24,64\%$$

Con el resultado de un WAAC de 24,64% se puede mencionar que la rentabilidad anual de la empresa Securitas deber ser igual o superior al 24,64% ya que si la empresa produce esta rentabilidad se encontrara en la capacidad optima de poder pagar la rentabilidad exigida por los

financiadores del Banco con un 9,89% (K_d) y un 25,29% a los accionistas (K_e). Con lo anteriormente mencionado se puede deducir que el VAN es igual a cero y la TIR = WACC.

Evaluación Financiera

Para proceder con el cálculo del valor de Securitas Ecuador CIA LTDA, se considera el valor de la unidad económica con relación a los años siguientes y al último año proyectado, el cual como se menciono debe estar expresado en valores atraídos al presente a lo que se puede considerar como una renta de perpetuidad que se espera continúe en el tiempo.

Para el cálculo del valor residual se consideró el prototipo de Shapiro y Gordon donde se determina el 6,84% corresponde a la tasa de crecimiento en relación con el PIB, para llevar a cabo este cálculo primero se determinó la renta perpetua lo cual se pudo obtener a través del crecimiento del sector de seguridad e investigación, para luego atraerlo al valor actual o presente, para efectuar esto se utilizó la fórmula detallada a continuación.

$$VR = \frac{FCFF * (1 + g)}{(WACC - g) + (1 + WACC)^n}$$

Dónde:

VR= Valor Residual

FCFF= Flujo de caja libre del último año proyectado

g= Tasa Media de Crecimiento para futuros flujos

n= Número de años de duración del proyecto

WACC= Costo del Capital Medio Ponderado

$$VR = \frac{2.312.299,48 * (1 + 6,84)}{(24,64 - 6,84) + (1 + 24,64)^5}$$

VR = 4.420.622,70

Una vez actualizados los flujos de caja libre futuros, al añadir el valor residual y al efectuar la disminución de la inversión inicial se procede a obtener el Evaluación Financiera el cual es de \$2.433.686,83.

Tabla 24

Descuento del Flujo de Caja y Evaluación Financiera Securitas Ecuador S.A

	2023	2024	2025	2026	2027
	\$	\$	\$	\$	\$
Prestación de Servicios	10.471.866,36	11.299.143,80	12.191.776,16	13.154.926,47	14.194.165,67
(-) Costo de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(=) Beneficio Bruto	10.471.866,36	11.299.143,80	12.191.776,16	13.154.926,47	14.194.165,67
(-) Gastos Administrativos	8.971.389,22	9.063.794,53	9.157.151,61	9.251.470,27	9.346.760,42
(-) Gasto de Ventas	399.641,78	426.977,28	456.182,53	487.385,41	520.722,57
(-) Gasto Depreciación	76.598,54	81.837,88	87.435,59	93.416,19	99.805,86
(-) Gasto Financiero	70.476,18	75.296,75	80.447,05	85.949,63	91.828,59
(-) Gastos Interés	-	-	-	-	-
(+) Otros Ingresos	-	-	-	-	-
(=) Beneficio Antes de Impuestos	953.760,63	1.651.237,35	2.410.559,37	3.236.704,97	4.135.048,24
(-) Impuestos	82.700,74	83.552,56	84.413,15	85.282,61	86.161,02
(=) Beneficio después de Impuestos	871.059,89	1.567.684,80	2.326.146,22	3.151.422,37	4.048.887,22
(+) Gasto Depreciación	76.598,54	81.837,88	87.435,59	93.416,19	99.805,86
(=) Flujo de Caja Bruto	947.658,43	1.649.522,68	2.413.581,82	3.244.838,56	4.148.693,08

(-) Inversión del Fondo de Maniobra	\$	\$	\$	\$	\$
	1.793.094,48	1.804.504,64	1.815.549,51	1.826.192,30	1.836.393,60
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	-\$	-\$	\$	\$	\$
	845.436,04	154.981,96	598.032,31	1.418.646,25	2.312.299,48
Flujo De Caja Libre y Valor Residual	-\$	-\$	\$	\$	\$
	845.436,04	154.981,96	598.032,31	1.418.646,25	6.732.922,18
Flujos de caja actualizados	-\$	-\$	\$	\$	\$
	678.327,82	124.348,35	479.825,71	1.138.237,75	5.402.098,10
va.					6.217.485,39
Inversión					(3.783.798,56)
Van					2.433.686,83

Nota: La presenta tabla contiene el VA. de la empresa Securitas, en relación al VR.

Tasa Interna de Retorno (TIR) de la empresa Securitas CIA LTDA.

El cálculo de la TIR evalúa el proyecto en relación con la Tasa de Rendimiento por período, con lo cual los beneficios totales actualizados son exactamente iguales a los desembolsos manifestados en dinero actual La TIR es una tasa que mide la rentabilidad de los saldos de dinero que permanecen invertidos dentro de una entidad, pero que se planea retornen (Álvarez, 2027).

Tabla 25

Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) SECURITAS ECUADOR CIA LTDA.

Años	Periodos	Inversión	Flujo de caja
2022	0	(3.783.798,56)	
2023	1		(678.327,82)
2024	2		(124.348,35)
2025	3		479.825,71
2026	4		1.138.237,75
2027	5		5.402.098,10
		TIR	9,94%

Nota: Se presenta la TIR obtenida para Securitas CIA LTDA.

Luego de la valorización de la empresa se obtiene una Tasa Interna de Retorno para Securitas de 9,24% a comparación del WACC obtenido de 24,64%, como se observa la TIR no es igual o mayor al WACC calculado por ende no es fiable invertir en la empresa por falta de una adecuada rentabilidad y gestión financiera.

Empresa Seguridad Máxima SECURITAS S.A

Fondo Maniobra o Capital de Trabajo

Para el cálculo del fondo maniobra se consideró la siguiente formula:

$$\text{Fondo Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

El capital de trabajo es indispensable dentro de cada empresa por las cantidades de actividades que parten del mismo, se encuentra comprendido por el efectivo y todas aquellas que se puedan que se puedan convertir en efectivo como caja, cobrarse como cuentas por cobrar y activos circulantes (Rojas, 2021).

Con lo anterior mente mencionado para el presente proyecto se consideró la variación que se ha generado en base a cada año proyectado, tomando en cuenta que para el año 2027 que es el año 5 se considera el mismo valor del año 2026 es decir del año 4.

Tabla 26

Fondo de Maniobra empresa SEGUMAX CIA LTDA.

Detalle de Cuentas	2023	2024	2025	2026	2027
Cuentas por cobrar	\$ 571.010,72	\$ 610.067,85	\$ 651.796,49	\$ 696.379,37	\$ 744.011,72
(+) Inventario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(-) Cuentas por pagar	\$ 388.498,56	\$ 415.071,87	\$ 443.462,78	\$ 473.795,63	\$ 506.203,26
(=) Capital de trabajo neto	\$ 182.512,16	\$ 194.995,99	\$ 208.333,71	\$ 222.583,74	\$ 237.808,47

Variación	\$	\$	\$	\$	\$
	12.483,83	13.337,73	14.250,03	15.224,73	15.224,73

Nota. Se presenta el fondo maniobra calculado en base a la proyección del balance general.

Flujo de Caja Libre

Una vez efectuado el cálculo del fondo maniobra, se puede determinar que la empresa muestra incrementos poco significativos dentro del fondo maniobra, por lo cual se puede observar que la empresa genera flujos negativos para los dos primeros años y a los restantes se generan con flujos positivos.

Tabla 27

Flujo de caja libre empresa SEGURIMAX CIA LTDA

	2023	2024	2025	2026	2027
Prestación de Servicios	10.718.715,36	10.718.715,36	11.451.875,49	12.235.183,77	13.072.070,34
(-) Costo de Ventas	-	-	-	-	-
(=) Beneficio Bruto	10.718.715,36	10.718.715,36	11.451.875,49	12.235.183,77	13.072.070,34
(-) Gastos Administrativos	10.435.881,26	10.543.370,84	10.651.967,56	10.761.682,82	10.872.528,16
(-) Gasto de Ventas	18.217,50	18.405,14	18.594,71	18.786,24	18.979,74
(-) Gasto Depreciación	81.055,08	81.889,94	82.733,41	83.585,56	84.446,49
(-) Gastos Financieros	71.141,50	71.874,26	72.614,56	73.362,49	74.118,13
(-) Gastos Interés	-	-	-	-	-
(+) Otros Ingresos	-	-	-	-	-
(=) Beneficio Antes de Impuestos	112.420,02	3.175,18	625.965,25	1.297.766,66	2.021.997,83
(-) Impuestos	49.961,13	53.378,47	57.029,56	60.930,38	65.098,02
(=) Beneficio después de Impuestos	62.458,89	(50.203,29)	568.935,69	1.236.836,28	1.956.899,81
(+) Gasto Depreciación	81.055,08	81.889,94	82.733,41	83.585,56	84.446,49
(=) Flujo de Caja Bruto	143.513,97	31.686,65	651.669,10	1.320.421,84	2.041.346,31

(-) Inversión del Fondo de Maniobra	182.512,16	194.995,99	208.333,71	222.583,74	237.808,47
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	(38.998,19)	(163.309,33)	443.335,39	1.097.838,10	1.803.537,84

Nota. Se presenta el flujo de caja libre obtenido en base a la proyección y el fondo maniobra.

Descuento de Flujos de Caja

Para poder efectuar el descuento a los flujos de caja son considerados como componentes primordiales: Tasa de Descuento WAAC y el Costo medio del capital calculado a través del modelo CAPM.

Tasa de Descuento WAAC

Es utilizada para determinar el valor que posee el dinero en el transcurso del tiempo es decir lo que podría valer a futuro traerlo al presente. Esta tasa se considera aplicable para el descuento de los flujos de caja libre.

Tabla 28

Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC

CAA:	El capital aportado por los accionistas representa el 88%	Patrimonio
		\$1.406.359,01
D	La deuda financiera contraída representa el 12%	Pasivo
		\$190.000,00
		Total
		\$1.596.359,01
Kd:	9,89% Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento productivo Corporativo aplicable en los bancos del Ecuador.	Anexo
T:	42,14%	25% de Impuesto a la Renta +15% Reparto utilidades

Ke	25,29%	Observar el cálculo de tasa de costo de oportunidad de los accionistas.
-----------	--------	---

Nota: Se presenta los datos obtenidos para proceder al cálculo del WACC.

Para el cálculo de la tasa de descuento se procedió en primera instancia con el (CAA): que se obtuvo del total del patrimonio de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio obteniendo el 88% del capital aportado por los accionistas.

De la misma manera se efectuó el cálculo de la deuda financiera (D) contraía la cual se determinó con el total del pasivo de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio generando solo un 12%. Por otro lado, el costo de la deuda financiera (Kd) se determinó en base a la Tasa Activa Efectiva Máxima para el sector de servicios aplicable en los bancos tomando el 9,89% del Banco de Guayaquil que se presenta al final en los anexos.

La Tasa de Impuesto a las Ganancias (T) se obtuvo del 25% del Impuesto a la Renta + 15% del Reparto de las Utilidades. Como último punto se determinó la Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas (Ke) para el cual se conserva los cálculos efectuados hasta lograr obtener la tasa del costo de oportunidad de los accionistas que como para la primera empresa, esta y las demás es de 25,29% obtenido en base a los cálculos anteriormente presentados.

Una vez que se tiene el valor del Costo de Oportunidad de los Accionistas bajo el modelo CAPM, ya se puede proceder al cálculo de la Tasa de Descuento WACC para los flujos de caja libre. El cual se determinó basado en la siguiente formula.

Donde:

WACC: Promedio Ponderado del Costo de Capital.

Ke: Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas.

CAA: Capital Aportado por los Accionistas.

D: Deuda Financiera Contraída.

Kd: Costo de la Deuda Financiera.

T: Tasa de Impuesto a las Ganancias.

$$WACC = Ke \frac{CAA}{CAA + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

$$WACC = 0,2529 \frac{0,88}{0,88 + 0,12} + 0,989 (1 - 0,4214) \frac{0,12}{0,97 + 0,12}$$

$$WACC = 22,96\%$$

Con el resultado de un WAAC de 22,96 % se puede mencionar que la rentabilidad anual de la empresa Securitas deber ser igual o superior al 22,96% ya que si la empresa produce esta rentabilidad se encontrara en la capacidad optima de poder pagar la rentabilidad exigida por los financiadores del Banco con un 9,89% (Kd) y un 25,29% a los accionistas (Ke). Con lo anteriormente mencionado se puede deducir que el VAN es igual a cero y la TIR = WACC.

Evaluación Financiera

Para proceder con el cálculo del valor de Segumax Ecuador CIA LTDA, se considera el valor de la unidad económica con relación a los años siguientes y al último año proyectado, el cual como se menciono debe estar expresado en valores atraídos al presente a lo que se puede considerar como una renta de perpetuinidad que se espera continúe en el tiempo.

Para el cálculo del valor residual se consideró el prototipo de Shapiro y Gordon donde se determina el 6,84% corresponde a la tasa de crecimiento en relación con el PIB, para llevar a cabo este cálculo primero se determinó la renta perpetua lo cual se pudo obtener a través del crecimiento

del sector se seguridad e investigación, para luego atraerlo al valor actual o presente, para efectuar esto se utilizó la formula detallada a continuación.

$$VR = \frac{FCFF * (1 + g)}{(WACC - g) + (1 + WACC)^n}$$

Dónde:

VR= Valor Residual

FCFF= Flujo de caja libre del último año proyectado

g= Tasa Media de Crecimiento para futuros flujos

n= Número de años de duración del proyecto

WACC= Costo del Capital Medio Ponderado

$$VR = \frac{1.803.537,84 * (1 + 6,84)}{(22,96 - 6,84) + (1 + 22,96)^5}$$

VR = 4.057.130,35

Una vez actualizados los flujos de caja libre futuros, al añadir el valor residual y al efectuar la disminución de la inversión inicial se procede a obtener el Evaluación Financiera el cual es de \$2.328.966,63.

Tabla 29

Descuento del Flujo de Caja y Evaluación Financiera Securitas Ecuador S.A

	2023	2024	2025	2026	2027
Prestación de Servicios	\$ 10.718.715,36	\$ 10.718.715,36	\$ 11.451.875,49	\$ 12.235.183,77	\$ 13.072.070,34
(-) Costo de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(=) Beneficio Bruto	\$ 10.718.715,36	\$ 10.718.715,36	\$ 11.451.875,49	\$ 12.235.183,77	\$ 13.072.070,34

(-) Gastos Administrativos	\$ 10.435.881,26	\$ 10.543.370,84	\$ 10.651.967,56	\$ 10.761.682,82	\$ 10.872.528,16
(-) Gasto de Ventas	\$ 18.217,50	\$ 18.405,14	\$ 18.594,71	\$ 18.786,24	\$ 18.979,74
(-) Gasto Depreciación	\$ 81.055,08	\$ 81.889,94	\$ 82.733,41	\$ 83.585,56	\$ 84.446,49
(-) Gasto Financiero	\$ 71.141,50	\$ 71.874,26	\$ 72.614,56	\$ 73.362,49	\$ 74.118,13
(-) Gastos Interés	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(+) Otros Ingresos					
(=) Beneficio Antes de Impuestos	\$ 112.420,02	\$ 3.175,18	\$ 625.965,25	\$ 1.297.766,66	\$ 2.021.997,83
(-) Impuestos	\$ 49.961,13	\$ 53.378,47	\$ 57.029,56	\$ 60.930,38	\$ 65.098,02
(=) Beneficio después de Impuestos	\$ 62.458,89	\$ -	\$ 568.935,69	\$ 1.236.836,28	\$ 1.956.899,81
(+) Gasto Depreciación	\$ 81.055,08	\$ 81.889,94	\$ 82.733,41	\$ 83.585,56	\$ 84.446,49
(=) Flujo de Caja Bruto	\$ 143.513,97	\$ 31.686,65	\$ 651.669,10	\$ 1.320.421,84	\$ 2.041.346,31
(-) Inversión del Fondo de Maniobra	\$ 182.512,16	\$ 194.995,99	\$ 208.333,71	\$ 222.583,74	\$ 237.808,47
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	\$ 38.998,19	\$ 163.309,33	\$ 443.335,39	\$ 1.097.838,10	\$ 1.803.537,84
Flujo De Caja Libre y Valor Residual	\$ 38.998,19	\$ 163.309,33	\$ 443.335,39	\$ 1.097.838,10	\$ 5.860.668,19
Flujos de caja actualizados	\$ 31.715,93	\$ 132.814,06	\$ 360.549,96	\$ 892.835,29	\$ 4.766.286,93
va.					5.855.142,19
Inversión					(3.526.145,56)
Van					2.328.996,63

Nota: La presenta tabla contiene el VA. de la empresa Securitas, en relación al VR.

Tasa Interna de Retorno (TIR) de la empresa SEGUMAX CIA LTDA.

El cálculo de la TIR evalúa el proyecto en relación con la Tasa de Rendimiento por período, con lo cual los beneficios totales actualizados son exactamente iguales a los desembolsos

manifestados en dinero actual. La TIR es una tasa que mide la rentabilidad de los saldos de dinero que permanecen invertidos dentro de una entidad, pero que se planea retornen (Álvarez, 2027).

Tabla 30

Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) SECURITAS ECUADOR CIA LTDA.

Años	Periodos	Inversión	Flujo de caja
2022	0	(3.526.145,56)	
2023	1		(31.715,93)
2024	2		(132.814,06)
2025	3		360.549,96
2026	4		892.835,29
2027	5		4.766.286,93
		TIR	11,12%

Nota. Se presenta la TIR obtenida para SEGUMAX CIA LTDA.

Luego de la valorización de la empresa se obtiene una Tasa Interna de Retorno para Segumax de 11,12% a comparación del WACC obtenido de 22,46% como se muestra la TIR no es igual o mayor al WACC calculado por ende no es fiable invertir en la empresa por falta de una adecuada rentabilidad y gestión financiera.

EMPRESA VISE-ECUADOR CIA LTDA

Fondo Maniobra o Capital de Trabajo

Para el cálculo del fondo maniobra se consideró la siguiente fórmula:

$$\text{Fondo Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

El capital de trabajo es indispensable dentro de cada empresa por las cantidades de actividades que parten del mismo, se encuentra comprendido por el efectivo y todas aquellas que se puedan que se puedan convertir en efectivo como caja, cobrarse como cuentas por cobrar y activos circulantes (Rojas, 2021).

Por lo anterior mente mencionado para el presente proyecto se consideró la variación que se ha generado en base a cada año proyectado, tomando en cuenta que para el año 2027 que es el año 5 se considera el mismo valor del año 4.

Tabla 31 - Fondo de Maniobra empresa VISE-ECUADOR CIA LTDA.

Detalle de Cuentas	2023	2024	2025	2026	2027
Cuentas por cobrar	\$ 1.565.964,72	\$ 1.662.584,75	\$ 1.765.166,23	\$ 1.874.076,98	\$ 1.989.707,53
(+) Inventario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(-) Cuentas por pagar	\$ 761.581,53	\$ 808.571,11	\$ 858.459,95	\$ 911.426,93	\$ 967.661,97
(=) Capital de trabajo neto	\$ 804.383,19	\$ 854.013,64	\$ 906.706,28	\$ 962.650,05	\$ 1.022.045,56
Variación	\$ 49.630,44	\$ 52.692,64	\$ 55.943,78	\$ 59.395,51	\$ 59.395,51

Nota. Se presenta el fondo maniobra calculado en base a la proyección del balance general.

Flujo de Caja Libre

Una vez efectuado el cálculo del fondo de maniobra, se puede deducir que la empresa tendrá incrementos dentro del fondo maniobra, por lo cual se puede observar que la empresa genera flujos positivos en el efectivo.

Tabla 32

Flujo de caja libre empresa VISE-ECUADOR CIA LTDA

	2023	2024	2025	2026	2027
Prestación de Servicios	15.286.301,18	16.229.465,96	17.230.824,01	18.293.965,85	19.422.703,55

(-) Costo de Ventas	13.319.871,48	13.469.054,04	13.619.907,45	13.772.450,41	13.926.701,86
(=) Beneficio Bruto	1.966.429,70	2.760.411,92	3.610.916,56	4.521.515,44	5.496.001,69
(-) Gastos Administrativos	1.186.719,50	1.259.940,09	1.337.678,39	1.420.213,15	1.507.840,30
(-) Gasto de Ventas	-	-	-	-	-
(-) Gasto Depreciación	8.180,94	8.685,70	9.221,61	9.790,59	10.394,66
(-) Gastos Financieros	66.350,34	70.444,15	74.790,56	79.405,13	84.304,43
(-) Gastos Interés	-	-	-	-	-
(+) Otros Ingresos	-	-	-	-	-
(=) Beneficio Antes de Impuestos	705.178,92	1.421.341,97	2.189.226,00	3.012.106,57	3.893.462,30
(-) Impuestos	2.653,11	2.816,81	2.990,61	3.175,13	3.371,03
(=) Beneficio después de Impuestos	702.525,81	1.418.525,16	2.186.235,39	3.008.931,44	3.890.091,26
(+) Gasto Depreciación	8.180,94	8.685,70	9.221,61	9.790,59	10.394,66
(=) Flujo de Caja Bruto	710.706,75	1.427.210,87	2.195.457,01	3.018.722,03	3.900.485,93
(-) Inversión del Fondo de Maniobra	49.630,44	52.692,64	55.943,78	59.395,51	59.395,51
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	661.076,31	1.374.518,23	2.139.513,23	2.959.326,52	3.841.090,42

Nota. Se presenta el flujo de caja libre obtenido en base a la proyección y el fondo maniobra.

Descuento de Flujos de Caja

Para poder efectuar el descuento a los flujos de caja son considerados como componentes primordiales: Tasa de Descuento WAAC y el Costo medio del capital calculado a través del modelo CAPM.

Tasa de Descuento WAAC

Es utilizada para determinar el valor que posee el dinero en el transcurso del tiempo es decir lo que podría valer a futuro traerlo al presente. Esta tasa se considera aplicable para el descuento de los flujos de caja libre.

Tabla 33

Datos para el cálculo de la Tasa de Descuento WACC

CAA:	El capital aportado por los accionistas representa el 97%	Patrimonio
		\$5.869.264,22
D	La deuda financiera contraída representa el 3%	Pasivo
		\$177.939,07
		Total
		\$6.047.203,29
Kd:	9,89% Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento productivo Corporativo aplicable en los bancos del Ecuador.	Anexo
T:	20,51%	25% de Impuesto a la Renta +15% Reparto utilidades
Ke	25,29%	Observar el cálculo de tasa de costo de

oportunidad de los
accionistas.

Nota: Se presenta los datos obtenidos para proceder al cálculo del WACC.

Para el cálculo de la tasa de descuento se procedió en primera instancia con el (CAA): que se obtuvo del total del patrimonio de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio obteniendo el 97% del capital aportado por los accionistas.

De la misma manera se efectuó el cálculo de la deuda financiera (D) contraía la cual se determinó con el total del pasivo de la empresa por el 100% dividido para el total del pasivo más patrimonio generando solo un 3%. Por otro lado, el costo de la deuda financiera (Kd) se determinó en base a la Tasa Activa Efectiva Máxima para el sector de servicios aplicable en los bancos tomando el 9,89% del Banco de Guayaquil que se presenta al final en los anexos.

La Tasa de Impuesto a las Ganancias (T) se obtuvo del 25% del Impuesto a la Renta + 15% del Reparto de las Utilidades. Como último punto se determinó la Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas (Ke) para el cual se conserva los cálculos efectuados hasta lograr obtener la tasa del costo de oportunidad de los accionistas que como para la primera empresa, esta y las demás es de 25,29% obtenido en base a los cálculos anteriormente presentados.

Una vez que se tiene el valor del Costo de Oportunidad de los Accionistas bajo el modelo CAPM, ya se puede proceder al cálculo de la Tasa de Descuento WACC para los flujos de caja libre. El cual se determinó basado en la siguiente formula.

Donde:

WACC: Promedio Ponderado del Costo de Capital.

Ke: Tasa del Costo de Oportunidad de los Accionistas.

CAA: Capital Aportado por los Accionistas.

D: Deuda Financiera Contraída.

Kd: Costo de la Deuda Financiera.

T: Tasa de Impuesto a las Ganancias.

$$WACC = Ke \frac{CAA}{CAA + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

$$WACC = 0,2529 \frac{0,97}{0,97 + 0,03} + 0,989 (1 - 0,2051) \frac{0,03}{0,97 + 0,03}$$

$$WACC = 24,78\%$$

Con un WAAC de 24,78% se puede mencionar que la rentabilidad anual de la empresa VISE-ECUADOR deber ser igual o superior al 24,78% ya que si la empresa produce esta rentabilidad se encontrara en la capacidad optima de poder pagar la rentabilidad exigida por los financiadores del Banco con un 9,89% (Kd) y un 25,29% a los accionistas (Ke). Con lo anteriormente mencionado se puede deducir que el VAN es igual a cero y la TIR = WACC.

Evaluación Financiera

Para proceder con el cálculo del valor de Segumax Ecuador CIA LTDA, se considera el valor de la unidad económica con relación a los años siguientes y al último año proyectado, el cual como se menciono debe estar expresado en valores atraídos al presente a lo que se puede considerar como una renta de perpetuinidad que se espera continúe en el tiempo.

Para el cálculo del valor residual se consideró el prototipo de Shapiro y Gordon donde se determina el 6,84% corresponde a la tasa de crecimiento en relación con el PIB, para llevar a cabo este cálculo primero se determinó la renta perpetua lo cual se pudo obtener a través del crecimiento

del sector de seguridad e investigación, para luego atraerlo al valor actual o presente, para efectuar esto se utilizó la fórmula detallada a continuación.

$$VR = \frac{FCFF * (1 + g)}{(WACC - g) + (1 + WACC)^n}$$

Dónde:

VR= Valor Residual

FCFF= Flujo de caja libre del último año proyectado

g= Tasa Media de Crecimiento para futuros flujos

n= Número de años de duración del proyecto

WACC= Costo del Capital Medio Ponderado

$$VR = \frac{3.841.090,42 * (1 + 6,84)}{(24,78 - 6,84) + (1 + 24,78)^5}$$

VR = 7.246.150,07

Una vez actualizados los flujos de caja libre futuros, al añadir el valor residual y al efectuar la disminución de la inversión inicial se procede a obtener el Evaluación Financiera el cual es de \$5.630.560,27

Tabla 34

Descuento del Flujo de Caja y Evaluación Financiera Securitas Ecuador S.A

	2023	2024	2025	2026	2027
Prestación de Servicios	\$ 15.196.551,80	\$ 16.134.179,05	\$ 17.129.657,90	\$ 18.186.557,79	\$ 19.308.668,40
(-) Costo de Ventas	\$13.319.871,48	\$ 13.469.054,04	\$ 13.619.907,45	\$ 13.772.450,41	\$ 13.926.701,86
(=) Beneficio Bruto	\$ 1.876.680,32	\$ 2.665.125,01	\$ 3.509.750,45	\$ 4.414.107,38	\$ 5.381.966,55
(-) Gastos Administrativos	\$ 1.186.719,50	\$ 1.259.940,09	\$ 1.337.678,39	\$ 1.420.213,15	\$ 1.507.840,30
(-) Gasto de Ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

(-) Gasto Depreciación	\$ 8.180,94	\$ 8.685,70	\$ 9.221,61	\$ 9.790,59	\$ 10.394,66
(-) Gasto Financiero	\$ 66.350,34	\$ 70.444,15	\$ 74.790,56	\$ 79.405,13	\$ 84.304,43
(-) Gastos Interés	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(+) Otros Ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(=) Beneficio Antes de Impuestos	\$ 615.429,55	\$ 1.326.055,06	\$ 2.088.059,89	\$ 2.904.698,51	\$ 3.779.427,15
(-) Impuestos	\$ 2.653,11	\$ 2.816,81	\$ 2.990,61	\$ 3.175,13	\$ 3.371,03
(=) Beneficio después de Impuestos	\$ 612.776,43	\$ 1.323.238,25	\$ 2.085.069,28	\$ 2.901.523,38	\$ 3.776.056,12
(+) Gasto Depreciación	\$ 8.180,94	\$ 8.685,70	\$ 9.221,61	\$ 9.790,59	\$ 10.394,66
(=) Flujo de Caja Bruto	\$ 620.957,37	\$ 1.331.923,95	\$ 2.094.290,89	\$ 2.911.313,97	\$ 3.786.450,78
(-) Inversión del Fondo de Maniobra	\$ 49.630,44	\$ 52.692,64	\$ 55.943,78	\$ 59.395,51	\$ 59.395,51
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	\$ 571.326,93	\$ 1.279.231,31	\$ 2.038.347,11	\$ 2.851.918,46	\$ 3.727.055,27
Flujo De Caja Libre y Valor Residual	\$ 571.326,93	\$ 1.279.231,31	\$ 2.038.347,11	\$ 2.851.918,46	\$ 10.973.205,34
Flujos de caja actualizados	\$ 457.878,40	\$ 1.025.214,04	\$ 1.633.592,03	\$ 2.285.612,31	\$ 8.794.253,28
va.					14.196.550,06
Inversión					(8.565.989,79)
Van					5.630.560,27

Nota: La presenta tabla contiene el VA. de la empresa VISE-ECUADOR, en relación al VR.

Tasa Interna de Retorno (TIR) de la empresa VISE-ECUADOR CIA LTDA

La TIR es una tasa que mide la rentabilidad de los saldos de dinero que permanecen invertidos dentro de una entidad, pero que se planea retornen (Álvarez, 2027). El cálculo de la TIR evalúa el proyecto en relación con la Tasa de Rendimiento por período, con lo cual los beneficios totales actualizados son exactamente iguales a los desembolsos manifestados en moneda actual.

Tabla 35*Cálculo Tasa Interna de Retorno (TIR) VISE-ECUADOR CIA LTDA.*

Años	Periodos	Inversión	Flujo de caja
2022	0	(8.565.989,79)	
2023	1		457.878,40
2024	2		1.025.214,04
2025	3		1.633.592,03
2026	4		2.285.612,31
2027	5		8.794.253,28
		TIR	12,84%

Nota: Se presenta la TIR obtenida para VISE-ECUADOR CIA LTDA.

Luego de la valorización de la empresa se obtiene una Tasa Interna de Retorno para Vise-Ecuador de 12,84% a comparación del WACC obtenido de 24,78% como se muestra la TIR no es igual o mayor al WACC calculado por ende no es fiable invertir en la empresa por falta de una adecuada rentabilidad y gestión financiera.

Luego de realizar la valorización a cada una de las empresas se pudo determinar que la empresa rentable es Laar con una tasa interna de retorno de 13,81% a lo que se puede mencionar que la empresa considerada como rentable y atractiva para los inversionistas, considerando su WACC de 11,18%

Se presenta el cuadro resumen de las 5 empresas se seguridad e investigación de la cual se ha partido para la toma de decisiones en base al CAMP, WACC y TIR de cada empresa y así poder conocer cuál es la empresa con mayor facilidad en las decisiones de inversión.

Tabla 36*Resultados de las empresas de Seguridad e investigación*

	Guarpriecuador	Laar	Securitas- Ecuador	Segumáx	Vise - Ecuador
Ke (CAMP)	25,29%	25,29%	25,29%	25,29%	25,29%
CAA	96%	26%	0,97	88%	97%
D	4,3%	74%	0,03	12%	3%
Kd	9,89%	9,89%	9,89%	9,89%	9,89%
T	33,70%	37,49%	36,25%	42,14%	20,51%
WAAC	24,49%	11,18%	24,64%	22,96%	24,78%

Nota: Se presenta un breve resumen en relación a la valorización de cada empresa.

8. Verificación de Hipótesis

8.1. Planteamiento de la hipótesis

En conformidad con el capítulo de la metodología donde se estableció la hipótesis nula (Ho) y la alterna (H1) donde:

- Hipótesis Nula (H0):

Es una afirmación que establece que no hay efecto, relación o diferencia significativa entre las variables en estudio. Es la hipótesis que se somete a prueba y se intenta refutar con evidencia estadística. En otras palabras, representa la situación en la que no hay cambio o efecto de interés (Avitia, 2015).

En el proyecto: (Ho) = La gestión financiera NO incide en la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación del país.

- Hipótesis Alternativa (H1):

Es una afirmación que contradice la hipótesis nula y sugiere que hay un efecto, relación o diferencia significativa entre las variables en estudio. Es la hipótesis que se busca apoyar con evidencia estadística y representa el resultado que el investigador espera observar (Pallares, 1981).

En el proyecto: (H1) = La gestión financiera SI incide en la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación del país.

8.2. Comprobación de la Hipótesis

A fin de realizar una verificación de la hipótesis del estudio investigativo se ha procedido a utilizar la prueba de Wilcoxon.

La Prueba de WMW es mayormente conocida por ser una prueba de sumas o rangos y generalmente se usa para comparar dos muestras relacionadas entre sí, partiendo de la hipótesis nula (Turcios, 2015).

Para Barros (2003) estas muestras A y B son denominadas M y N de observaciones respectivamente, donde $M \geq N$, el procedimiento a seguir es:

1. Ordenar las observaciones pertenecientes de las dos muestras como si fueran una sola, ordenados en orden ascendente a continuación a los valores ordenados se les asigna rangos.
2. Se determina los valores pertenecientes a cada una de las muestras, a su vez se determina el estadígrafo término utilizado para estimar o tomar decisiones sobre las

variables de una población donde: T_o = suma rangos B considerada la muestra más pequeña = (\sum rangos B).

3. La hipótesis que se requiere resolver es considerada como la regla de decisión presentada en la siguiente tabla.

Para desarrollar la aplicación de la prueba de Wilcoxon se debe considerar 2 muestras significativas con la información que se ha obtenido mediante el análisis financiero aplicado en las cuentas de las empresas de seguridad e investigación, en relación a las dos variables del proyecto. De acuerdo con Barros (2003), menciona que mientras se cumpla con el excedente de las 25 observaciones en la muestra se puede trabajar con una aproximación a la distribución normal, con lo anteriormente mencionado los datos que se lograron obtener fueron:

Tabla 37

Aplicación de la prueba de Wilcoxon en base a la regla de decisión

Hipótesis	Regla de decisión rechazar H_0 si:	α más usados
$H_0: MeB = MeA$ $H_1: MeB \neq MeA$	$T_o \leq T_I$ $T_o \geq T_s$	0,025 0,05
$H_0: MeB \geq MeA$ $H_1: MeB < MeA$	$T_o \leq T_I$	0,05 0,01
$H_0: MeB \leq MeA$ $H_1: MeB < MeA$	$T_o \geq T_s$	0,05 0,01

Nota: T_I y T_S valores obtenidos en la tabla de valores críticos de la prueba de Wilcoxon.

Para efectuar el correcto desarrollo del modelo de Wilcoxon se consideró 2 muestras significativas en base a la información que se obtuvo del análisis financiero del 2022 al 2027 de las empresas de seguridad e investigación de la provincia de pichincha, los datos determinados para la prueba son:

Tabla 38

Datos de las variables objetas al estudio

EMPRESA	AÑO	INVERSION	RENTABILIDAD
GUARPRIECUADOR CIA. LTDA.	2022	\$ 6.458.806,75	\$ 1.920.997,47
	2023	\$ 6.646.998,62	\$ 2.052.393,70
	2024	\$ 6.845.450,84	\$ 2.192.777,43
	2025	\$ 7.054.838,30	\$ 2.342.763,40
	2026	\$ 7.275.881,80	\$ 2.503.008,42
	2027	\$ 7.509.351,15	\$ 2.674.214,19
LAAR CIA LTDA	2022	\$ 3.634.941,31	\$ 237.153,75
	2023	\$ 3.859.217,19	\$ 251.786,14
	2024	\$ 4.097.330,89	\$ 227.223,14
	2025	\$ 4.350.136,21	\$ 283.815,07
	2026	\$ 4.618.539,61	\$ 301.326,46
	2027	\$ 4.903.503,50	\$ 319.918,30
SECURITAS ECUADOR CIA. LTDA.	2022	\$ 3.783.798,56	\$ 385.212,27
	2023	\$ 3.932.506,95	\$ 411.560,79
	2024	\$ 4.090.252,92	\$ 439.711,55
	2025	\$ 4.257.642,98	\$ 469.787,82
	2026	\$ 4.435.324,97	\$ 501.921,30
	2027	\$ 4.623.990,93	\$ 536.252,72
SEGURIDAD MAXIMA SEGUMAX CIA. LTDA.	2022	\$ 3.526.145,56	\$ 193.475,10
	2023	\$ 3.734.496,42	\$ 206.708,80
	2024	\$ 3.989.935,97	\$ 220.847,68
	2025	\$ 4.262.847,60	\$ 235.953,66
	2026	\$ 4.554.426,37	\$ 252.092,89
	2027	\$ 4.865.949,13	\$ 269.336,04
VISE-ECUADOR CIA.LTDA.	2022	\$ 8.565.989,79	\$ 45.358,04
	2023	\$ 9.094.511,36	\$ 48.156,63
	2024	\$ 9.655.642,71	\$ 51.127,90
	2025	\$ 10.251.395,87	\$ 54.282,49

2026	\$	10.883.906,99	\$	57.631,72
2027	\$	11.555.444,05	\$	61.187,59

Nota: Se detalla las inversiones y la rentabilidad de las empresas en relación a sus 5 años proyectados en el balance general.

Tras obtener los datos necesarios para la aplicación de esta prueba se procede a ingresar los datos al SPSS management con el objetivo de comprobar la hipótesis planteada en el presente proyecto, además se observa que la tabla de Wilcoxon posee un valor significativo de 0.05 perteneciente al 95% del nivel de confianza. Al ser un examen de pocas muestras se obtiene los siguientes datos del SPSS management:

Tabla 39

Comprobación de la hipótesis.

	Estadísticos de Prueba					
	R2022- I2022	R202- I2023	R2024- I2024	R2025- I2025	R2026- I2026	R2027- I2027
Z	-2,025 ^b	-2,025 ^b	-2,025 ^b	-2,025 ^b	-2,025 ^b	-2,025 ^b
Sig. Asintótic a (bilateral)	,043	,043	,043	,043	,043	,043

Nota: Datos obtenidos del sistema de SPSS management.

Análisis e Interpretación

Al examinar que la hipótesis tenga relación con la variable dependiente y la independiente del proyecto a los 5 años proyectados y objetos del estudio, basándose en el modelo estadístico de

Wilcoxon cuando se posee una muestra mayor a 30 se utiliza la prueba de Wilcoxon, la cual agrupa las parejas en inversión y rentabilidad, al aplicar los datos en el SPSS management basándose en la estadística referencia que cuando (p) valor (significativa) es menor que 0,05 se rechaza la hipótesis nula y se asume la hipótesis alterna.

Aplicando lo anteriormente mencionado se puede mencionar que se asume la hipótesis alterna: La gestión financiera SI incide en la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación del país

11. IMPACTO DEL TRABAJO

11.1 Impacto Económico:

El estudio realizado representa un aporte significativo al ámbito económico al profundizar en la relación entre la gestión financiera y la toma de decisiones en empresas de seguridad e investigación en la provincia de Pichincha. Al examinar detalladamente cómo las prácticas financieras impactan en la rentabilidad de estas empresas, se ofrece una visión más clara y fundamentada para inversores y gerentes financieros. Esta información detallada les permite no solo comprender mejor el panorama financiero de estas empresas, sino también optimizar sus estrategias financieras para mejorar su desempeño económico general.

La identificación precisa de la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad empresarial proporciona una guía valiosa para la toma de decisiones estratégicas. Los inversores pueden utilizar estos conocimientos para evaluar el potencial de crecimiento y la estabilidad financiera de las empresas de seguridad e investigación antes de tomar decisiones de inversión. Del mismo modo, los gerentes financieros pueden aprovechar estos hallazgos para diseñar y ejecutar estrategias que maximicen los rendimientos y mitiguen los riesgos financieros.

Este estudio ofrece una perspectiva enriquecida sobre el papel crucial que desempeña la gestión financiera en el éxito empresarial. Al proporcionar una comprensión más profunda de cómo las decisiones financieras afectan la rentabilidad, se equipa a los actores económicos con herramientas y conocimientos para mejorar sus prácticas financieras y, en última instancia, impulsar el crecimiento económico en la provincia de Pichincha y más allá.

11.2 Impacto Socioeconómico:

El impacto socioeconómico de esta investigación es significativo, ya que se centra en mejorar la eficiencia y la competitividad de las empresas de seguridad e investigación, lo que a su vez influye en el desarrollo socioeconómico de la región. Al profundizar en cómo la gestión financiera incide en la toma de decisiones dentro de estas organizaciones, se brinda una base sólida para implementar políticas y prácticas que promuevan un crecimiento económico sostenible.

Al comprender mejor cómo las decisiones financieras afectan el rendimiento empresarial, se pueden identificar áreas de mejora y oportunidades de inversión que impulsen el desarrollo económico local. Además, al ofrecer una mayor claridad sobre la relación entre gestión financiera y rentabilidad, se facilita a las empresas la adopción de medidas que optimicen su rendimiento financiero y, por ende, su capacidad para generar empleo y contribuir al bienestar socioeconómico de la comunidad.

En última instancia, esta investigación tiene el potencial de fomentar un entorno empresarial más dinámico y próspero, en el cual las empresas de seguridad e investigación puedan prosperar y desempeñar un papel aún más activo en el crecimiento económico y el desarrollo social de la región de Pichincha. Además, al proporcionar información valiosa sobre la relación entre gestión financiera y toma de decisiones, se sientan las bases para políticas y programas que promuevan la estabilidad económica y mejoren la calidad de vida de los ciudadanos.

11.3 Impacto en la Gestión Empresarial

El impacto en la gestión empresarial de esta investigación es fundamental, ya que proporciona a los líderes empresariales y gerentes financieros información crucial para mejorar la toma de decisiones. Al profundizar en la relación entre la gestión financiera y el rendimiento general de la empresa, se equipa a estos líderes con una comprensión más completa de cómo las decisiones financieras afectan la rentabilidad y la eficiencia operativa.

Esta comprensión más profunda les permite identificar áreas de mejora y oportunidades de inversión que pueden aprovechar para impulsar el crecimiento y la competitividad de sus organizaciones. Al conocer mejor los vínculos entre la gestión financiera y otros aspectos del negocio, como la rentabilidad y la productividad, los líderes empresariales pueden desarrollar estrategias más efectivas para optimizar los recursos disponibles y mitigar los riesgos financieros.

Además, al adoptar un enfoque más informado y estratégico en la gestión financiera, los líderes empresariales pueden fortalecer la posición financiera de sus empresas a largo plazo, lo que les permite enfrentar mejor los desafíos económicos y aprovechar las oportunidades de crecimiento. En última instancia, esta investigación tiene el potencial de mejorar la gestión empresarial en las empresas de seguridad e investigación, promoviendo un mayor éxito y sostenibilidad en el mercado.

11.4 Impacto en la Investigación Académica

El impacto en la investigación académica de esta tesis es notable, ya que contribuye significativamente al cuerpo de conocimiento existente en el campo de la gestión financiera y la toma de decisiones empresariales. Al proporcionar un análisis detallado y específico del sector de empresas de seguridad e investigación en la provincia de Pichincha, este estudio ofrece nuevas

perspectivas y datos empíricos que enriquecen la comprensión académica de los principios financieros y su aplicación en contextos empresariales particulares.

Los hallazgos y resultados obtenidos a partir de esta investigación pueden servir como punto de partida para futuras investigaciones en áreas relacionadas, brindando a los académicos y investigadores un marco sólido sobre el cual construir y expandir el conocimiento en este campo. Además, al ofrecer una visión más profunda de cómo la gestión financiera impacta en la toma de decisiones empresariales en un sector específico, este estudio puede inspirar estudios de caso adicionales, comparaciones sectoriales y análisis transversales que enriquezcan aún más la comprensión de estos temas.

El impacto en la investigación académica también se extiende a la educación, ya que los hallazgos de esta tesis pueden integrarse en programas de estudio y cursos relacionados con la gestión financiera, la administración empresarial y la economía. Al incorporar casos de estudio relevantes y aplicables, los educadores pueden enriquecer la experiencia de aprendizaje de los estudiantes y prepararlos mejor para enfrentar los desafíos del mundo empresarial actual.

11.5 Impacto en la Política Empresarial

El impacto en la política empresarial de los resultados de esta investigación es considerable, ya que destaca la importancia crítica de la gestión financiera efectiva en la toma de decisiones estratégicas. Al proporcionar evidencia empírica sólida sobre cómo las prácticas financieras impactan en el rendimiento y la viabilidad de las empresas de seguridad e investigación en la provincia de Pichincha, esta tesis puede influir en el desarrollo de políticas y regulaciones empresariales que promuevan la transparencia financiera, la responsabilidad corporativa y la sostenibilidad empresarial.

Los hallazgos de este estudio pueden respaldar la implementación de medidas que fomenten una mayor divulgación de información financiera, facilitando así una mayor transparencia y rendición de cuentas en el sector empresarial. Esto puede ayudar a los inversionistas, accionistas y otras partes interesadas a tomar decisiones más informadas y a evaluar mejor el desempeño financiero y operativo de las empresas.

Además, los resultados de esta investigación pueden abogar por la adopción de prácticas financieras más responsables y sostenibles en el ámbito empresarial. Esto puede incluir iniciativas para mejorar la gestión del riesgo financiero, la eficiencia operativa y la asignación de recursos, lo que contribuye a la estabilidad y la longevidad de las empresas en el mercado.

El impacto en la política empresarial derivado de esta investigación beneficia tanto a las empresas individuales como al entorno empresarial en general, al fomentar un ambiente más transparente, ético y sostenible para la actividad empresarial. Esto puede conducir a una mayor confianza del mercado, un crecimiento económico más sólido y una mayor competitividad en el sector empresarial.

12. CONCLUSIONES

- La gestión financiera es de gran importancia dentro de cada una de las empresas y se encuentra enmarcada en puntos específicos como analizar y planificar información financiera, no es solo un proceso técnico si no también estratégico que incluye en la toma de decisiones claves dentro de las empresas, para poder analizar la gestión financiera de una empresa partimos desde el análisis financiero quien nos proporciona mucha ayuda para poder tomar decisiones financieras informadas y estratégicas que promuevan su mejora continua, y se incremente su crecimiento dentro del país, la gestión financiera en las empresas de seguridad e investigación se erige como un pilar fundamental en su capacidad para afrontar desafíos, planificar el crecimiento y garantizar la rentabilidad en un entorno empresarial altamente competitivo y en constante evolución. La toma de decisiones estratégicas se apoyada en una gestión financiera sólida la cual es la clave para el éxito y la continuidad de las empresas.
- Para cumplir con el objetivo dos en primera instancia se determinó la metodología aplicable al proyecto, identificación de variables a través de factores internos como los estados financieros de cada entidad a los cuales se les aplico su respectivo análisis y los indicadores de liquidez que permitieron obtener una visión más clara del panorama interno de cada empresa y para medir los factores externos se lo hizo por medio de análisis PESTEL que permitió ver un panorama mucho más amplio de los factores que pueden influir en las empresa, al contar con una visión más amplia de las empresas se procedió a la identificación de las variables y así mismo se presentó la hipótesis nula y la alterna efectuada bajo el modelo estadístico de Wilcoxon que mide datos no aparentados o

suma de rangos, al donde se pudo determinar la relación directa que presenta la gestión financiera al influir a la toma de decisiones.

- Al efectuar la evaluación financiera a cada una de las 5 empresas de seguridad e investigación se pudo partir desde un análisis vertical al estado de situación inicial y estado de resultados que permitió identificar el posicionamiento de cada una frente a la otra en comparación con sus cuentas, por otra parte, dentro de los indicadores financieros aplicados las empresas poseen un a liquidez positiva Securitas y Vise-Ecuador poseen 2,90 en promedio, seguidas por Guarpicuador con 2,08, Segumax con 1,55 y Laar con 1,40. Estos resultados muestran que las 5 empresas se encuentran aptas para poder hacerle frente a sus obligaciones con terceras personas. Para conocer como los inversionistas tomaría decisiones se estimó el financiamiento de las cinco empresas aplicadas al modelo CAPM, TIR y WAAC la considerable en la toma de decisiones de los inversionistas es Laar CIA. LTDA, puesto que presenta indicadores financieros que se encuentran dentro de lo establecido con una liquidez de 1,40 por ende se encuentra dentro de los parámetros de los inversionistas, además cuenta con una tasa interna de retorno del 11,18%, a su vez también se consideró el WACC, costo promedio de capital ponderado, en otras palabras, a la empresa le cuesta 11,18% para poder financiarse. Por lado también se puede mencionar que las otras 4 empresas son buenas, sin embargo, algunas debería mejorar su gestión en base a la liquidez de su efectivo, el tiempo y los recursos para hacerle frente a las distintas obligaciones que posee cada una de las empresas de seguridad e investigación pertenecientes al CIU N80.

13. RECOMENDACIONES

- Aunque las empresas evaluadas se encuentran en una posición un tanto favorable en términos de liquidez, se recomienda que sigan mejorando su gestión financiera para garantizar la disponibilidad de efectivo y recursos para enfrentar sus obligaciones. Asimismo, se sugiere que las empresas continúen evaluando y mejorando su rentabilidad, utilizando modelos bases como CAPM, TIR y WAAC para tomar decisiones financieras que atraigan a los inversionistas y promuevan su crecimiento a largo plazo.
- Se recomienda que Laar CIA LTDA y Guarpuiecuador CIA LTDA, al tener un alto porcentaje de pasivo corriente en relación con sus activos, revisen y ajusten sus políticas de financiamiento a corto plazo para reducir su dependencia con las deudas a corto plazo. Esto podría incluir la búsqueda de fuentes de financiamiento a largo plazo más estables y la mejora de la gestión del capital de trabajo para optimizar el uso de los recursos financieros disponibles. Por otro lado, Securitas CIA LTDA, Seguridad Máxima Segumax CIA LTDA y Vise – Ecuador, al tener porcentajes más bajos de pasivo corriente, podrían revisar sus políticas de financiamiento para mantener un equilibrio saludable entre el pasivo corriente y los activos, asegurando así una posición financiera más sólida a largo plazo.
- Se recomienda que las empresas de seguridad e investigación continúen monitoreando de cerca su liquidez, inversión y rentabilidad y a su vez gestionen de manera eficiente sus recursos financieros para hacer frente a sus obligaciones. Aquellas empresas que presenten menor liquidez, como Segumax y Laar, podrían considerar mejorar su gestión financiera, buscando fuentes de financiamiento alternativas o revisar sus políticas de pago

para garantizar un flujo de efectivo adecuado. Además, se busca que todas las empresas sean atractivas al ojo de los inversionistas y para lograrlo se debería revisar la gestión proactiva de su capital de trabajo y una evaluación continua de su rentabilidad y costo de capital para mantenerse competitivas y atractivas para los inversionistas.

14. BIBLIOGRAFIA

- Aguilar, A. (2021). Gestión Financiera y Competitividad. Estudio de las MiPymes de la ciudad Machala. *Revista Cumbres*. Vol. 7 Núm. 1. Obtenido de <http://investigacion.utmachala.edu.ec/revistas/index.php/Cumbres/article/view/529>
- Alaminos, A., & Castejón, J. (2006). *Elaboración, análisis e interpretación de encuestas, cuestionarios y escalas de opinión*. San Vicente del Raspeig: Marfil, S.A. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/16372347.pdf>
- Alban, G., Verdesoto, A., & Castro, N. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *Resimundo*, 163-173. doi:10.26820/recimundo/4.(3).julio.2020.163-173
- Altamirano, D. (2020). La economía de las empresas del Ecuador en el contexto de la pandemia. . *Polo del Conocimiento: Revista científico-profesional*, 5(1), 285-304. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7659353>.
- Álvarez, F. (2027). *TÉCNICAS PARA EVALUAR FINANCIERAMENTE PROYECTOS DE INVERSIÓN*. Cali. Obtenido de https://repository.icesi.edu.co/biblioteca_digital/bitstream/10906/83189/1/alvarez_tecnicas_evaluar_2017..pdf
- Armijos, J. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Dominio de las Ciencias, ISSN-e 2477-8818, Vol. 6, N°*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7351792>
- Aulestia Freire, P. (2019). Gestión financiera en las empresas ecuatorianas del sector de servicios de transporte pesado de carga por carretera del cantón Quito. *Tesis Maestría*. Quito, Ecuador: Universidad Andina Simón Bolívar. <https://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/6646>.
- Avitia, A. (2015). Establecimiento de las hipótesis nula y alternativa. *Universidad Autónoma del Estado de México*. <http://ri.uaemex.mx/oca/bitstream/20.500.11799/32471/1/secme-36091.pdf>.

- Bancayan, M. (2019). *Impacto de la gestión financiera y propuesta de mejora en la rentabilidad de la Corporación HDC S.A.C. Chiclayo 2013 – 2017*. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Obtenido de <https://tesis.usat.edu.pe/handle/20.500.12423/2174>
- Barba, D. (2021). Entre letrados y patriotas en la Sociedad Jurídico-Literaria del Ecuador: una mirada histórico-cultural de los juristas en la construcción del constitucionalismo social. *Tesis de Maestría*. Quito, Ecuador: Universidad Andina Simón Bolívar. <https://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/7925>.
- Barraza, C. (2018). *Manual para la Presentación de Referencias Bibliográficas de Documentos Impresos y Electrónicos*. Chile: Editorial UTM. Obtenido de https://www.utemvirtual.cl/manual_referencias.pdf
- Barros, P. (10 de Enero de 2003). Metodos no parametricos. Obtenido de <http://www.Vcl.sld.cy/75cm/facmedic/webosalud/materiales/mnoparam>.
- BCE. (2024). *Banco Central de Ecuador*. Obtenido de Banco Central de Ecuador - Información Financiera: <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>
- BCE. (Febrero de 2024). *TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la Investigación*. Colombia: Pearson. Obtenido de <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>
- Besley, S. (2019). *Análisis financiero Análisis vertical y horizontal Índices o razones financieras*. UNID. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/45628>.
- Briones, H. (2021). Saberes ancestrales: una revisión para fomentar el rescate y revalorización en las comunidades indígenas del Ecuador. *Journal of Science and Research: Revista Ciencia*

e *Investigación*, 6(3), 112-128. DOI:
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8168767>.

Cabrera, C. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, ISSN-e 2477-8818, Vol. 3, N°. 4, 2.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>.

Cáceres, C. (2019). Indicadores de gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones del área de créditos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígena SAC Ltda., de la ciudad de Ambato. *Escuela Superior Politécnica de Chimborazo*. Obtenido de <http://dspace.espoch.edu.ec/bitstream/123456789/11267/1/20T01226.pdf>

Carballo, P. (2019). *La gestión financiera de la empresa*. ESIC. Obtenido de https://books.google.com.mx/books?hl=es&lr=&id=WJ16CgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA15&dq=gestion+financiera&ots=v8LlrJYrC8&sig=Ik2LCCgBN5rOkxDXUjziCJvDQ6I&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false

Carrillo Vasco, G., & Mantilla Falcon, L. (Mayo de 2020). La gestión financiera y la liquidez de la empresa AZULEJOS PELILEO. *Tesis*. Quito, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Carrillo, G. (2015). La Gestión Financiera y la liquidez de la empresa "Azulejos Pelileo". *Repositorio UTA*, 15-25. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>

CCQ. (2024). *Cámara de Comercio de Quito*. Obtenido de Cámara de Comercio de Quito: <https://ccq.ec/>

Charres, H. (2018). Triangulación: Una herramienta adecuada para las investigaciones en las ciencias administrativas y contables. *Vol. 1 Núm. 1 (2018): REVISTA FAECO SAPIENS*, 75-92. Obtenido de https://uptv.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens/article/view/575

Chura, A. (2021). Gestión por resultados en la gestión financiera. *Revista de Investigaciones: Escuela de Posgrado de la Universidad Nacional del Altiplano de Puno*, ISSN-e 2077-8686,

ISSN 1997-4035, Vol. 10, Vol. 1. Obtenido de
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7961698>

CNT. (2024). *Corporación Nacional de Telecomunicaciones*. Obtenido de Corporación Nacional de Telecomunicaciones: <https://www.cnt.com.ec/>

Córdoba, M. (2021). *Gestión Financiera*. Bogotá: ECOE. Obtenido de https://books.google.com.mx/books?hl=es&lr=&id=cr80DgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=gestion+financiera&ots=is0oWBLrXa&sig=mpCpQPlkYPugxoF9Rp24CPm9gks&redir_esc=y#v=onepage&q=gestion%20financiera&f=false

Córdova Sánchez, D., & Córdova Pacheco, A. (Marzo de 2021). El apalancamiento como factor determinante en la oportunidad de crecimiento empresarial en el Ecuador. *Tesis de Posgrado*. Ambato, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato.

Dueñas, A. (2020). Incidencia de la tecnología en el entorno educativo del Ecuador frente a la pandemia del covid-19. *Polo del Conocimiento: Revista científico-profesional*, 5(10), 754-773. DOI: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7659427>.

Duque, G. (2020). *Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas*. INNOVA Research Journal, ISSN-e 2477-9024, Vol. 5, N°. 3, 1, 2020. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7878929>

Escribano, G. (2021). *Gestión Financiera*. Asturias: Paranifo. https://books.google.com.mx/books?hl=es&lr=&id=DWfiueP3ImsC&oi=fnd&pg=PP1&dq=gestion+financiera&ots=H6JsD0DhN8&sig=3kUsL1OhHilhqmdsl5jPwGLyLtE&redir_esc=y#v=onepage&q=gestion%20financiera&f=false.

Espinoza, E. (2018). La hipótesis en la investigación. *Rev. Mendive [online]*. 2018, vol.16, n.1 [citado 2024-02-09], pp.122-139. Disponible en: http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-76962018000100122&lng=es&nrm=iso. ISSN 1815-7696.

- Estupiñán, R. (2006). *Análisis Financiero y de Gestión*. Ecoe Ediciones. https://books.google.com.mx/books?hl=es&lr=&id=6y6a-1nJQZcC&oi=fnd&pg=PA9&ots=XpCZnkYjEi&sig=57jYGhQ_-RLtOSypHT_7RHAPzmM&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false.
- Fajardo, M. (2018). Gestión financiera empresarial. *Tesis*, 15-30. La Paz: UTMACH. <http://repositorio.uasb.edu.bo/handle/54000/1205>.
- García, J. (2021). Gestión financiera y toma de decisiones gerenciales de empresas productoras de derivados del cacao, Daule-Ecuador 2021. *Universidad César Vallejo.*, 88-104. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/85962>
- García, J. C. (2022). *Gestión financiera en empresas de seguridad e investigación*. Ciudad de México: Editorial Planeta. <https://repository.unilibre.edu.co/handle/10901/23879>.
- García, V. (2021). *Sistemas contables una herramienta de gestión financiera para la toma de decisiones en las pymes del cantón Chimbo, provincia Bolívar año 2020*. Universidad Estatal de Bolívar. Obtenido de <https://dspace.ueb.edu.ec/handle/123456789/6117>
- Guamantario, J. (2020). Evaluación y medición del principio del devengado en el sector público no financiero del Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(10), 160-194. DOI: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7439106>.
- Huacchillo, L. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Universidad y Sociedad vol.12 no.2 Cienfuegos*. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000200356
- INEC. (2010). *Manual de Usuario CIIU Clasificación Industrial Internacional Uniforme*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion_y_Demografia/CPV_aplicativos/modulo_cpv/CIIU4.0.pdf
- INEC. (Junio de 2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Obtenido de <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>

- INEC. (2023). *INEC*. Obtenido de <https://inec.cr/>
- INEC. (2024). *Instituto Nacional de Estadística y Censos*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadística y Censos: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/home/>
- Instituto Nacional de Biodiversidad. (2024). *Instituto Nacional de Biodiversidad*. Obtenido de <https://www.biodiversidad.gob.ec/>
- Intriago, L. (2020). Gestión financiera basada en la creación de valor para el sector microempresarial de servicios. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, ISSN-e 2542-3088, Vol. 5, N°. 10. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7439105>
- Leenen, I. (2012). La prueba de la hipótesis nula y sus alternativas: revisión de algunas críticas y su relevancia para las ciencias médicas. *Investigación educ. médica [online]*. 2012, vol.1, n.4 [citado 2024-02-10], pp.225-234. Disponible en: <http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-50572012000400010&lng=es&nrm=iso>. ISSN 2007-5057.
- Leiva, C. (2018). *Plan de negocio de un emprendimiento de empresa de seguridad especializada en procesos de manejo de carga en el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre de la ciudad de Quito*. Quito: Universidad de las Américas. Obtenido de <http://dspace.udla.edu.ec/handle/33000/8604>
- López Solís, O., & Núñez Sánchez, J. (Julio de 2020). La administración de capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de vehículos nuevos y usados de la provincia de Tungurahua. *Tesis de Maestría*. Ecuador, Ambato: UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO. <https://repositorio.uho.edu.ec/handle/uho/4596>.
- Luciani, L. (2019). MIPYMES ecuatorianas: Una visión de su emprendimiento, productividad y competitividad en aras de mejora continua. *Coodes vol.7 no.3 Pinar del Río sept.-dic. 2019*. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2310-340X2019000300313&script=sci_arttext

- Mamani, R. (2022). Calidad educativa y satisfacción del estudiante en la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Adventista de Bolivia. *Revista de Ciencias Económicas vol. 30, núm. 2.*, 117-134. doi:<https://doi.org/10.33996/rebe.v3i4.285>
- Marbelis, N. (2019). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia v.14 n.48*. Obtenido de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s1315-99842009000400009
- Martínez, M. J. (2022). *La gestión financiera como herramienta para la toma de decisiones en las empresas de seguridad e investigación*. Ciudad de México: Editorial McGraw-Hill. http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2310-34692022000200215&script=sci_arttext.
- Mayorga-Morales, T. (2020). Nuevas reformas tributarias y su impacto en la economía del Ecuador. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*. ISSN : 2588-090X . Polo De Capacitación, Investigación Y Publicación (POCAIP), 5(18), 30-40. <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i18.199>.
- Mera, J. (2023). *Cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez en medianas empresas del sector inmobiliario Guayaquil. Guayaquil.* Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/66871>
- Mila-Maldonado, F. (2020). EL CONSTITUCIONALISMO AMBIENTAL EN ECUADOR. *Actualidad Jurídica Ambiental, (97)*. SSN: 1989-5666; NIPO: 832-20-001-3. DOI: https://www.actualidadjuridicaambiental.com/wp-content/uploads/2020/01/2020_01_07_Mila_Constitucionalismo-ambiental-Ecuador.pdf.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2024). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/>
- Ministerio de Gobierno. (2024). *Ministerio de Gobierno*. Obtenido de Ministerio de Gobierno: <https://www.ministeriodegobierno.gob.ec/>
- Ministerio de Inclusión Económica y Social. (2024). *Ministerio de Inclusión Económica y Social*. Obtenido de Ministerio de Inclusión Económica y Social: <https://www.inclusion.gob.ec/>

- Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información. (2024). *Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información*. Obtenido de Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información: <https://www.telecomunicaciones.gob.ec/>
- Ministerio del Ambiente, Agua y Transición Ecológica. (2024). *Ministerio del Ambiente, Agua y Transición Ecológica*. Obtenido de <https://www.ambiente.gob.ec/>
- Muñoz, S. (2022). Análisis de las exportaciones del sector florícola del Cantón Cayambe Provincia de Pichincha a Mercados Internacionales y su incidencia en la Balanza Comercial ecuatoriana periodo 2020 post covid. *UPEC*. <http://repositorio.upec.edu.ec/handle/123456789/1559>.
- Nava, R., & Marbelis, A. (2016). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Venezuela: Rg de Gerencia. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s1315-99842009000400009.
- Neill, D., & Cortez, L. (2018). *Procesos y Fundamentos de la Investigación Científica*. Machala: Editorial UTMACH. <https://revista.uny.edu.ve/ojs/index.php/honoris-causa/article/view/303>.
- Ochoa, O. (2013). *Implementación de un Sistema de Gestión Financiera para el mejoramiento de la rentabilidad de la empresa ANDESEG Cía. Ltda. Ubicada en la ciudad de Riobamba*. Riobamba: ESPOCH. <http://dspace.esPOCH.edu.ec/handle/123456789/7109>.
- Pallares, F. (1981). La distorsión de la proporcionalidad en el sistema electoral español. Análisis comparado e hipótesis alternativas. *Revista de Estudios Políticos*, 23, 233-267. https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/80281599/getData-libre.pdf?1644151380=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DLa_distorsion_de_la_proporcionalidad_en.pdf&Expires=1707695738&Signature=PCWiET0jkM.
- Párraga, S. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Dilemas contemp. educ. política valores vol.8*.

Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-78902021000400026

Patel, R. (2020). Quantitative Methods for Financial Statement Analysis: A Review. *International Journal of Finance and Economics*. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1042443122001512>, 112-130.

Pérez, L. (2023). Las variables macroeconómicas en el flujo migratorio del Ecuador. *Tesis de Grado*. Ambato, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/37704/1/T5705e.pdf>.

Pérez, T. (2021). Educación financiera, gestión financiera en usuarios de entidades bancarias de la provincia de San Martín. *Universidad César Vallejo. UCV Hacer*, 10(2), 11–21. Obtenido de <https://doi.org/10.18050/RevUCVHACER.v10n2a1>

Pilaguano, J. (2023). *Análisis del modelo de gestión financiera como herramienta para una adecuada toma de decisiones en las empresas privadas post- covid*. Polo del Conocimiento. Obtenido de <https://www.polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/2964>

PNUD. (2019). *Ecuador y su ambición por combatir el cambio climático* . Obtenido de <https://www.undp.org/es/ecuador/blog/ecuador-y-su-ambici%C3%B3n-por-combatir-el-cambio-clim%C3%A1tico>

Polanco, D. (2020). Análisis del emprendimiento turístico en Ecuador y su impacto en la sociedad. Caso de estudio: empresas familiares en la parroquia de Mindo. *Siembra [online]*. 2020, vol.7, n.1 [citado 2024-02-09], pp.60-69. Disponible en: http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2477-88502020000200060&lng=es&nrm=iso. ISSN 2477-8850. <https://doi.org/10.29166/siembra.v7i1.1714>.

Ponce, C. (2021). Gestión administrativa contable y su incidencia en las empresas públicas de Ecuador. *Investigación, Tecnología e Innovación.*, 1-11. doi:<https://doi.org/10.53591/iti.v13i13.1205>

- Puente, M. (2019). *Indicadores de gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones del área de créditos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígena SAC Ltda., de la ciudad de Ambato*. Obtenido de <http://dspace.espoch.edu.ec/handle/123456789/11267>
- Puente, M., Carrillo, J., Gavilánez, O., & Calero, E. (2022). *Fundamentos de Gestión Financiera*. Riobamba: Universidad Nacional de Chimborazo. Obtenido de <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/771>
- Reinoso, J. (2019). Contabilidad gubernamental y normas internacionales de contabilidad para el sector público ecuatoriano. . *Revista Venezolana de Gerencia*, 24(88), 1179-1198. DOI: <https://www.redalyc.org/journal/290/29062051012/29062051012.pdf>.
- Rojas, J. (2021). *Introducción al Análisis del Capital de Trabajo*. Universidad Central de Venezuela, Caracas. Obtenido de <http://saber.ucv.ve/bitstream/10872/20985/2/ENSAYO%20CT%20versi%C3%B3n%202021.pdf>
- Romero, E. (2023). La gestión financiera y el impacto en los procesos financieros del GAD municipal del cantón Chunchi, período 2019-2020. *Tesis de Ingeniería*. Riobamba, Ecuador: Universidad Nacional de Chimborazo. <http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/11312>.
- Rosario, A., & Rosario, J. (2017). *Gestión Financiera*. Universidad de Almería. http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2218-36202020000200356&script=sci_arttext.
- Rosillón, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, vol. 14, núm. 48. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Saavedra, K., & Villalba, D. (2021). *Plan de negocios para la creación de una empresa de asesorías en seguridad y salud en el trabajo, con énfasis en análisis de riesgos psicosocial, dirigido al sector pesquero y a las MIPYMES de Buenaventura en el año 2021*. Obtenido de

https://repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/18191/1/Trabajo%20de%20grado%20SaaavedraDanny-VillalbaAngie_2021.pdf

Sabal, J. (2003). The Discount Rate In Emerging Markets: A Guide. *ESADE*. Obtenido de <https://doi.org/10.1111/j.1745->

Sotomayor, A. (2020). Ambiente, sociedad y turismo comunitario: La etnia Saraguro en Loja– Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, 26(2), 180-191. <https://www.redalyc.org/journal/280/28063431015/28063431015.pdf>.

Sotomayor, A. (2020). Control interno como herramienta eficiente para la gestión financiera y contable de las empresas camaroneras. *593 Digital Publisher CEIT, ISSN-e 2588-0705, Vol. 5, N°. Extra 6-1, 2020,,* 194-205. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7897661>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2024). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <https://www.supercias.gob.ec/portalscvs/index.htm>

Superintendencia, C. (10 de Diciembre de 2023). *Superintendencia de Compañías*. Obtenido de <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>

Tasigchana, M. (2019). La gestión financiera de tesorería frente al riesgo de liquidez en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de Tungurahua. *Tesis de Maestría*. Ambato, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato. <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/29812>.

Toalombo, J. (2023). Modelo de gestión financiera para cooperativas de ahorro y crédito. *Tesis de Maestría*. Ambato, Ecuador: Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/4207/1/79364.pdf>

Turcios, R. (2015). Turcios, R. S. (2015). Prueba de Wilcoxon-Mann-Whitney: mitos y realidades. *Rev Mex Endocrinol Metab Nutr*, 2, 18-21. doi:

<https://biblat.unam.mx/hevila/Revistamexicanadeendocrinologiametabolismo&nutricion/2015/vol2/no1/3.pdf>.

Turcios, R. (2015). Turcios, R. S. (2015). Prueba de Wilcoxon-Mann-Whitney: mitos y realidades. *Rev Mex Endocrinol Metab Nutr*; 2, 18-21. doi:. Obtenido de <https://biblat.unam.mx/hevila/Revistamexicanadeendocrinologiametabolismo&nutricion/2015/vol2/no1/3.pdf>

UNESCO. (2024). *UNESCO - Medio ambiente y desarrollo*. Obtenido de https://unesdoc.unesco.org/ark:/48223/pf0000156904_spa

Vayas López, Á., & Paucar Bombón, N. (Enero de 2020). El vínculo entre las fuentes de financiamiento y los indicadores de gestión financiera de las MIPYMES del sector de elaboración de productos alimenticios en la provincia de Tungurahua. *Tesis de Posgrado*. Ambato, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato. <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/30674>.

15. ANEXOS

11.1 Análisis Vertical empresa Guarpiecuador

CUENTA	CÓDIGO	VALOR (En USD\$)	
ACTIVO	1	\$6.458.806,75	100%
ACTIVO CORRIENTE	101	\$5.189.229,38	80,34%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10101	\$775.008,03	12,00%
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	\$4.364.724,73	67,58%
CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	10102050201	\$330.247,62	5,11%
CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	10102050202	\$4.034.477,11	62,46%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10105	\$49.496,62	0,77%
ACTIVOS NO CORRIENTES	102	\$1.269.577,37	19,66%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	10201	\$1.269.577,37	19,66%
PASIVO	2	\$2.493.572,16	38,61%
PASIVO CORRIENTE	201	\$2.493.572,16	38,61%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20103	\$200.766,45	3,11%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	20107	\$2.103.820,58	32,57%
OTROS	2010707		0,00%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	20108	\$176.620,76	2,73%

ANTICIPOS	20110	\$12.364,37	0,19%
ANTICIPOS DE CLIENTES	2011001		
PASIVO NO CORRIENTE			0,00%
PATRIMONIO NETO	3	\$3.965.234,59	61,39%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	30	\$3.965.234,59	61,39%
CAPITAL	301	\$15.600,00	0,24%
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	302	\$220.000,00	3,41%
RESERVAS	304	\$15.600,00	0,24%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	305	\$1.323.057,82	20,48%
RESULTADOS ACUMULADOS	306	\$1.117.355,45	17,30%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	307	\$1.273.621,32	19,72%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		\$6.458.806,75	

11.2 Proyección del balance general Guarpriecuador

CUENTA	VALOR (En USD\$)					
ACTIVO	2022	2023	2024	2025	2026	2027
ACTIVO CORRIENTE						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$775.008,03	\$ 828.018,58	\$ 884.655,05	\$ 945.165,46	\$ 1.009.814,77	\$ 1.078.886,10
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS	\$775.008,03	\$ 828.018,58	\$ 884.655,05	\$ 945.165,46	\$ 1.009.814,77	\$ 1.078.886,10
ACTIVOS FINANCIEROS	\$4.364.724,73	\$ 4.409.681,39	\$ 4.455.101,11	\$ 4.500.988,65	\$ 4.547.348,84	\$ 4.594.186,53
CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	\$330.247,62	\$ 349.435,01	\$ 369.737,18	\$ 391.218,91	\$ 413.948,73	\$ 437.999,15
CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A TERCEROS	\$4.034.477,11	\$ 4.076.032,22	\$ 4.118.015,36	\$ 4.160.430,91	\$ 4.203.283,35	\$ 4.246.577,17
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$49.496,62	\$ 52.882,19	\$ 56.499,33	\$ 60.363,88	\$ 64.492,77	\$ 68.904,08

ACTIVOS NO CORRIENTES						
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$1.269.577,37	\$ 1.356.416,46	\$ 1.449.195,35	\$ 1.548.320,31	\$ 1.654.225,42	\$ 1.767.374,44
EDIFICIOS	\$695.053,86	\$ 34.752,69	\$ 34.752,69	\$ 34.752,69	\$ 34.752,69	\$ 34.752,69
MUEBLES Y ENSERES	\$2.091,96	\$ 209,20	\$ 209,20	\$ 209,20	\$ 209,20	\$ 209,20
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$3.196,42	\$ 6.769,48	\$ 6.769,48	\$ 6.769,48	\$ 6.769,48	\$ 6.769,48
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$67.694,77	\$ 22.564,92	\$ 22.564,92	\$ 22.564,92	\$ -	\$ -
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	\$869.592,92	\$ 13.538,95	\$ 13.538,95	\$ 13.538,95	\$ 13.538,95	\$ 13.538,95
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PPYE	\$-	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE	\$1.269.577,37	\$1.356.416,46	\$1.449.195,35	\$1.548.320,31	\$1.654.225,42	\$1.767.374,44

TOTAL ACTIVO	\$6.458.806,75	\$6.900.589,13	\$7.372.589,43	\$7.876.874,55	\$8.415.652,76	\$8.991.283,41
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS Y		\$	\$	\$	\$	\$
DOCUMENTOS POR	\$200.766,45	214.498,88	229.170,60	244.845,87	261.593,32	279.486,31
PAGAR						
LOCALES	\$200.766,45	\$ 214.498,88	\$ 229.170,60	\$ 244.845,87	\$ 261.593,32	\$ 279.486,31
PROVEEDORES	\$200.295,46	\$ 213.995,67	\$ 228.632,97	\$ 244.271,47	\$ 260.979,64	\$ 278.830,64
OTRAS	\$470,99	\$ 503,21	\$ 537,62	\$ 574,40	\$ 613,69	\$ 655,66
OTRAS OBLIGACIONES		\$	\$	\$	\$	\$
CORRIENTES	\$2.103.820,58	2.247.721,91	2.401.466,09	2.565.726,37	2.741.222,05	2.928.721,64
CON LA		\$	\$	\$	\$	\$
ADMINISTRACIÓN	\$163.973,37	175.189,15	187.172,09	199.974,66	213.652,92	228.266,78
TRIBUTARIA						
CON EL IEES	\$23.880,08	\$ 25.513,48	\$ 27.258,60	\$ 29.123,09	\$ 31.115,11	\$ 33.243,38

POR BENEFICIOS DE LEY		\$	\$	\$	\$	\$
A EMPLEADOS	\$1.764.101,86	1.884.766,43	2.013.684,45	2.151.420,47	2.298.577,63	2.455.800,34
OTROS	\$151.865,27	162.252,85	173.350,95	185.208,15	197.876,39	211.411,14
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$176.620,76	\$188.701,62	\$201.608,81	\$215.398,85	\$230.132,14	\$245.873,17
ANTICIPOS	\$12.364,37	\$13.210,09	\$14.113,66	\$15.079,04	\$16.110,44	\$17.212,40
ANTICIPOS DE CLIENTES	\$12.364,37	\$13.210,09	\$14.113,66	\$15.079,04	\$16.110,44	\$17.212,40
TOTAL PASIVO						
CORRIENTE	\$2.493.572,16	\$2.664.132,50	\$2.846.359,16	\$3.041.050,12	\$3.249.057,95	\$3.471.293,52
TOTAL PASIVO	\$2.493.572,16	\$2.664.132,50	\$2.846.359,16	\$3.041.050,12	\$3.249.057,95	\$3.471.293,52
PATRIMONIO NETO						
CAPITAL	\$15.600,00	\$16.667,04	\$17.807,07	\$19.025,07	\$20.326,38	\$21.716,71
APORTES DE SOCIOS						
CAPITALIZACIÓN	\$220.000,00	\$235.048,00	\$251.125,28	\$268.302,25	\$286.654,13	\$306.261,27
RESERVAS	\$15.600,00	\$16.667,04	\$17.807,07	\$19.025,07	\$20.326,38	\$21.716,71

OTROS RESULTADOS	\$	\$	\$	\$	\$	
INTEGRALES	\$1.323.057,82	1.413.554,97	1.510.242,14	1.613.542,70	1.723.909,02	1.841.824,39
RESULTADOS	\$	\$	\$	\$	\$	
ACUMULADOS	\$1.117.355,45	1.193.782,56	1.275.437,29	1.362.677,20	1.455.884,32	1.555.466,81
RESULTADOS DEL	\$	\$	\$	\$	\$	
EJERCICIO	\$1.273.621,32	1.360.737,02	1.453.811,43	1.553.252,13	1.659.494,58	1.773.004,01
TOTAL PATRIMONIO	\$	\$	\$	\$	\$	
	3.965.234,59	4.236.456,64	4.526.230,27	4.835.824,42	5.166.594,81	5.519.989,90
TOTAL PASIVO +	\$	\$	\$	\$	\$	
PATRIMONIO	6.458.806,75	6.900.589,13	7.372.589,43	7.876.874,55	8.415.652,76	8.991.283,41

11.3 Proyección Estado de Resultados Guarpiecuador

CUENTA	2022	2023	2024	2025	2026	2027
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS						
PRESTACION DE SERVICIOS	\$5.761.403,87	\$ 6.096.141,43	\$ 6.450.327,25	\$ 6.825.091,27	\$ 7.221.629,07	\$ 7.641.205,72
INTERESES	\$3.662,84	\$ 3.875,65	\$ 4.100,83	\$ 4.339,08	\$ 4.591,19	\$ 4.857,93
GANANCIA BRUTA	\$5.765.066,71	\$ 6.100.017,09	\$ 6.454.428,08	\$ 6.829.430,35	\$ 7.226.220,25	\$ 7.646.063,65
OTROS INGRESOS	\$38.493,58	\$ 40.730,06	\$ 43.096,47	\$ 45.600,38	\$ 48.249,76	\$ 51.053,07
TOTAL INGRESOS	\$5.803.560,29	\$ 6.140.747,14	\$ 6.497.524,55	\$ 6.875.030,73	\$ 7.274.470,01	\$ 7.697.116,72
GASTOS						
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$3.776.527,57	\$ 3.995.943,82	\$ 4.228.108,16	\$ 4.473.761,24	\$ 4.733.686,77	\$ 5.008.713,97
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 1.768.904,41	\$ 1.871.677,76	\$ 1.980.422,23	\$ 2.095.484,77	\$ 2.217.232,43	\$ 2.346.053,63
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	\$ 387.477,46	\$ 409.989,90	\$ 433.810,31	\$ 459.014,69	\$ 485.683,45	\$ 513.901,65

(INCLUIDO FONDO DE RESERVA)						
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 338.627,04	\$ 358.301,27	\$ 379.118,57	\$ 401.145,36	\$ 424.451,91	\$ 449.112,57
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 36.832,21	\$ 38.972,16	\$ 41.236,44	\$ 43.632,28	\$ 46.167,32	\$ 48.849,64
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 12.154,90	\$ 12.861,10	\$ 13.608,33	\$ 14.398,97	\$ 15.235,55	\$ 16.120,74
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 29.954,80	\$ 31.695,17	\$ 33.536,66	\$ 35.485,14	\$ 37.546,83	\$ 39.728,30
ARRENDAMIENTO	\$ 5.901,89	\$ 6.244,79	\$ 6.607,61	\$ 6.991,51	\$ 7.397,72	\$ 7.827,53
COMBUSTIBLES	\$ 18.822,21	\$ 19.915,78	\$ 21.072,89	\$ 22.297,22	\$ 23.592,69	\$ 24.963,43
TRANSPORTE	\$ 3.648,00	\$ 3.859,95	\$ 4.084,21	\$ 4.321,50	\$ 4.572,58	\$ 4.838,25
GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	\$ 820.807,97	\$ 868.496,91	\$ 918.956,58	\$ 972.347,96	\$ 1.028.841,38	\$ 1.088.617,06
GASTOS DE VIAJE	\$ 849,67	\$ 899,04	\$ 951,27	\$ 1.006,54	\$ 1.065,02	\$ 1.126,90
AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	\$ 21.279,38	\$ 22.515,71	\$ 23.823,87	\$ 25.208,04	\$ 26.672,63	\$ 28.222,31
DEPRECIACIONES	\$ 177.279,36	\$ 187.579,29	\$ 198.477,65	\$ 210.009,20	\$ 222.210,73	\$ 235.121,18

OTROS GASTOS	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	153.988,27	162.934,99	172.401,51	182.418,04	193.016,53	204.230,79
GASTOS FINANCIEROS	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	106.035,25	113.288,06	121.036,96	129.315,89	138.161,10	147.611,32
INTERESES	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	3.516,14	3.756,64	4.013,60	4.288,13	4.581,44	4.894,81
CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	102.519,11	109.531,42	117.023,37	125.027,76	133.579,66	142.716,51
TOTAL GASTOS	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	7.659.090,39	8.182.972,17	8.742.687,47	9.340.687,29	9.979.590,30	10.662.194,28
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	1.855.530,10	1.982.448,36	2.118.047,83	2.262.922,30	2.417.706,18	2.583.077,29
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	278.329,52	297.367,25	317.707,17	339.438,34	362.655,93	387.461,59
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	1.577.200,59	1.685.081,11	1.800.340,65	1.923.483,95	2.055.050,26	2.195.615,69
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	\$-346.984,13	\$	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
		370.717,84	396.074,94	423.166,47	452.111,06	483.035,45
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	1.230.216,46	1.314.363,26	1.404.265,71	1.500.317,48	1.602.939,20	1.712.580,24

11.4. Beta Apalancada Napco Security Technologies

Napco Security Technologies, Inc. (NSSC)

NasdaqGS - NasdaqGS Precio en tiempo real. Divisa en USD.

30,20 +0,40 (+1,34 %)

A partir del 08:03AM CET. Mercado abierto.

[Resumen](#)

[Gráfico](#)

[Estadísticas](#)

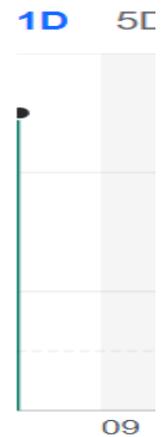
[Datos históricos](#)

[Perfil](#)

[Financieros](#)

Cierre anterior	29,80
Abrir	30,20
Oferta	30,80 x 250000
Precio de compra	31,00 x 250000
Rango diario	30,20 - 30,20
Intervalo de 52 semanas	17,20 - 37,20
Volumen	30
Media Volumen	22

Capitalización de mercado	1,128B
Beta (5 años al mes)	1,49
Ratio precio/beneficio (TMTM)	35,12
BPA (TTM):	0,86
Fecha de beneficios	05 feb 2024 - 09 feb 2024
Previsión de rentabilidad y dividendo	0,29 (0,98%)
Fecha de exdividendo	30 nov 2023
Objetivo est 1a	48,20



11.5. Beta Apalancada CASI International

CACI International Inc (CACI)

NYSE - Nasdaq Precio en tiempo real. Divisa en USD.

★ Añadir a la lista de s

329.45 -0.58 (-0.18 %)

A partir del 10:47AM EST. Mercado abierto.

Resumen

[Gráfico](#)

[Estadísticas](#)

[Datos históricos](#)

[Perfil](#)

[Fin](#)

Precio de cierre del día anterior	330.03	Capitalización bursátil	7.339B
Abrir	330.67	Beta (mensual por 5 años)	0.92
Oferta	328.91 x 900	Índice de relación precio/utilidad (últimos doce meses)	20.04
Demanda	329.86 x 1100	EPS (últimos doce meses)	16.44
Rango diario	328.89 - 329.87	Fecha de utilidades	23 ene 2024 - 29 ene 2024
Rango de 52 semanas	275.79 - 359.33	Proyección de dividendo y rentabilidad	N/D (N/D)
Volumen	9,356	Fecha de exdividendo	N/D
Promedio Volumen	113,091	Est. anual	373.36

11.5. Tasa de Interes Efectiva Activa

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS				
Crédito Productivo	Bienes de capital, terrenos, const. infraestructura y compra de derechos propiedad industrial.	CORPORATIVO 8.86%	EMPRESARIAL 9.89%	PYME 11.26%
Comercial Prioritario	Vehículos pesados, capital de trabajo.			
Comercial Ordinario	Vehículos livianos de combustible fósil.	11.26%		
Consumo Ordinario	Adquisición o comercialización de vehículos livianos de combustible fósil.	16.77%		
Consumo Prioritario	Bienes y servicios no relacionados a una actividad productiva.			
Educativo	Formación y capacitación profesional o técnica.	9.50%		
Crédito Inmobiliario	Terrenos para construcción de vivienda; vivienda terminada; construcción, reparación, remodelación y mejora de inmuebles propios.	10.40%		
Vivienda Interés Público	Adquisición o construcción de vivienda única y de primer uso.	4.99%		
Microcrédito	Actividades de producción y/o comercialización en pequeña escala, cuya fuente de pago lo constituyen las ventas de dichas actividades.	MINORISTA 28.23%	ACUM. SIMPLE 24.89%	ACUM. AMPLIADA 22.05%

11.6 Tasa de Rendimiento Esperado Rm

Fecha de actualización:	5-ene-24		
Creado por:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu		
Qué son estos datos?	Return on equity		
Página pincipal:	http://www.damodaran.com		
Sitio web de datos:	https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html		
Empresas de cada sector:	https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls		
Definición de variables:	https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm		
<i>Nombre de la industria</i>	<i>Número de empresas</i>	<i>ROE (sin ajustar)</i>	<i>ROE (ajustado por investigación y desarrollo)</i>
Publicidad	57	3,25%	3,25%
Aeroespacial/Defensa	70	13,19%	10,36%
Transporte aéreo	25	21,94%	20,67%
Vestir	38	9,20%	9,11%
Auto y Camión	34	9,37%	6,99%
Auto Partes	39	5,72%	5,18%
Banco (Centro de Dinero)	15	14,87%	14,87%
Bancos (Regionales)	625	12,14%	12,14%
Bebidas (alcohólicas)	19	8,70%	8,70%
Bebidas (suaves)	29	30,56%	29,60%
Radiodifusión	22	-2,16%	-2,16%
Corretaje y Banca de Inversión	27	10,41%	10,24%
Materiales de construcción	44	21,35%	19,82%
Servicios para Empresas y Consumidores	162	14,00%	13,32%
Televisión por cable	10	19,47%	19,32%
Químico (Básico)	32	8,89%	8,30%
Químico (Diversificado)	4	-2,36%	-2,33%
Químico (Especialidad)	68	14,94%	13,18%
Carbón y energía relacionada	18	29,07%	28,31%
Servicios Informáticos	72	18,77%	14,44%

11.7 Análisis vertical balance general empresa LAAR CIA LTDA.

CUENTA	VALOR USD	
ACTIVO	\$3.634.941,31	100,00%
ACTIVO CORRIENTE	\$2.207.342,70	60,73%
<i>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</i>	\$734.656,46	20,21%
<i>ACTIVOS FINANCIEROS</i>	\$838.582,29	23,07%
<i>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</i>	\$634.103,95	17,44%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$1.427.598,61	39,27%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$801.123,01	22,04%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$24.419,97	0,67%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	\$395.091,00	10,87%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$206.964,63	5,69%
PASIVO	\$2.684.944,02	73,86%
PASIVO CORRIENTE	\$1.571.835,52	43,24%
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO	\$84.902,00	2,34%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$888.424,76	24,44%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$598.508,76	16,47%
PASIVO NO CORRIENTE	\$1.113.108,50	30,62%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$785.428,50	21,61%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$327.680,00	9,01%
PATRIMONIO NETO	\$949.997,29	26,14%
CAPITAL	\$250.000,00	6,88%
RESERVAS	\$177.162,72	4,87%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$515.834,51	14,19%
RESULTADOS ACUMULADOS	\$-141.234,61	-3,89%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$148.234,67	4,08%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO=	\$3.634.941,31	

11.8 Análisis Vertical Estado de Resultados empresa LAAR CIA LTDA

CUENTA	VALOR (En USD\$)	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
PRESTACION DE SERVICIOS	\$5.855.942,15	
TOTAL, INGRESOS	\$ 5.855.942,15	100%
UTILIDAD BRUTA		
GASTOS		
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$5.540.804,86	94,62%
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$3.044.824,25	52,00%
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	\$629.004,28	10,74%
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$567.359,30	9,69%
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$240.325,60	4,10%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$53.445,41	0,91%
ARRENDAMIENTO	\$19.781,06	0,34%
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	\$24.269,36	0,41%
TRANSPORTE	\$13.742,58	0,23%
AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	\$39.216,98	0,67%
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$38.756,03	0,66%
DEPRECIACIONES	\$122.124,19	2,09%
GASTO DETERIORO:	\$94.822,00	1,62%
SUMINISTROS Y MATERIALES	\$52.843,14	0,90%
OTROS GASTOS	\$600.290,68	10,25%
GASTOS FINANCIEROS	\$77.983,54	1,33%
INTERESES	\$42.669,00	0,73%
GASTOS POR SERVICIOS DE ASESORIA Y ESTRUCTURACION	\$30.889,71	0,53%
OTROS GASTOS FINANCIEROS	\$4.424,83	0,08%
TOTAL GASTOS	\$5.618.788,40	95,95%

UTILIDAD OPERACIONAL	\$237.153,75	4,05%
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	\$35.573,06	0,61%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$201.580,69	3,44%
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	\$57.705,17	0,99%
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO	\$143.875,52	2,46%
(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	\$4.359,14	0,07%
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	\$148.234,66	2,53%

11.9 Análisis vertical balance general empresa SECURITAS CIA LTDA

CUENTA	VALOR (En USD\$)	
ACTIVO	\$ 3.783.798,56	100,00%
ACTIVO CORRIENTE	\$ 3.400.912,23	89,88%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 1.046.460,22	27,66%
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS		
CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	\$ 1.895.067,70	50,08%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES		
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 106.496,11	2,81%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 352.888,20	9,33%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 382.886,33	10,12%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 163.930,31	4,33%
ACTIVO INTANGIBLE	\$ 17.643,88	0,47%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 88.401,35	2,34%
DERECHO DE USO POR ACTIVOS ARRENDADOS	\$ 112.910,79	2,98%
PASIVO	\$ 2.514.819,23	66,46%
PASIVO CORRIENTE	\$ 1.173.037,33	31,00%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 113.714,36	3,01%
PROVISIONES	\$ 73.051,25	1,93%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ 505.940,10	13,37%
CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ 45.310,09	1,20%
ANTICIPOS	\$ 1.040,49	0,03%
PORCION CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 345.509,04	9,13%
PASIVOS FINANCIEROS AL COSTO AMORTIZADO	\$ 88.472,00	2,34%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 1.341.781,90	35,46%

CUENTAS POR PAGAR A RELACIONADAS	\$ 450.000,00	11,89%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 595.212,91	15,73%
OTRAS PROVISIONES	\$ 272.130,20	7,19%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 24.438,79	0,65%
PATRIMONIO NETO	\$ 1.268.979,33	33,54%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	\$ 1.268.979,33	
CAPITAL	\$ 1.321.660,00	34,93%
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	\$ 600.000,00	15,86%
RESERVAS	\$ 112.093,69	2,96%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-\$ 65.146,21	-1,72%
RESULTADOS ACUMULADOS	-\$ 1.084.840,42	-28,67%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ 385.212,27	10,18%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 3.783.798,56	