



UNIVERSIDAD
PRIVADA
DEL NORTE

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“REVISIÓN SISTEMÁTICA SOBRE LOS EFECTOS DE LA RENTABILIDAD EN LA TOMA DE DECISIONES”

Trabajo de investigación para optar al grado de:

Bachiller en Contabilidad y Finanzas

Autores:

MARCO ANTONIO VALLADARES ARMAS
PEDRO VARGAS JUAN PEDRO

Asesor:

Dr. CPC Noe Valderrama Marquina
Lima - Perú

2018



ACTA DE AUTORIZACION PARA LA PRESENTACION DEL TRABAJO DE INVESTIGACION

El asesor Noe Valderrama Marquina, docente de la Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios, Carrera profesional de Contabilidad y Finanzas, ha realizado el seguimiento del proceso de formulación y desarrollo de la investigación del (los) estudiante(s):

- Valladares Armas, Marco Antonio
- Vargas Juan Pedro, Pedro

Por cuanto, **CONSIDERA** que el trabajo de investigación titulado: Revisión Sistemática sobre los Efectos de la Rentabilidad en la Toma de Decisiones, para aspirar al grado de bachiller por la Universidad Privada del Norte, reúne las condiciones adecuadas, por lo cual, **AUTORIZA** al(los) interesado(s) para su presentación.

Dr. Noe Valderrama Marquina



ACTA DE EVALUACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

El Sr(a) *Grado Académico y el nombres y apellidos del director o coordinador de carrera*, ha procedido a realizar la evaluación del trabajo de investigación del (los) estudiante(s): *Marco Antonio Valladares Armas y Pedro Vargas Juan Pedro*, para aspirar al grado de bachiller con el trabajo de investigación: *Revisión Sistemática sobre los Efectos de la Rentabilidad en la Toma de Decisiones*.

Luego de la revisión del trabajo en forma y contenido expresa:

Aprobado

Calificativo: Excelente [20 - 18]

Sobresaliente [17 - 15]

Bueno [14 - 13]

Desaprobado

Ing./Lic./Dr./Mg. Nombre y Apellidos

Evaluador



DEDICATORIA

Dedicamos el presente trabajo de investigación a nuestros padres, familiares y amigos que confiaron en nosotros y nos apoyaron al momento de iniciar nuestra vida universitaria, convirtiéndose en un gran incentivo para esforzarnos en todo momento.



AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por brindarnos la oportunidad de iniciar nuestra carrera universitaria, agradecemos también a nuestras familias y amistades que siempre nos apoyan para continuar en este camino sin desanimarnos a pesar de las dificultades, agradecemos también a aquellos compañeros de clase los cuales vamos conociendo durante este camino y que de una u otra forma nos apoyan de manera desinteresada en nuestro aprendizaje.



TABLA DE CONTENIDO

ACTA DE AUTORIZACION PARA LA PRESENTACION DEL TRABAJO DE INVESTIGACION.....	2
ACTA DE EVALUACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN.....	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
ÍNDICE DE TABLAS	7
ÍNDICE DE FIGURAS.....	8
RESUMEN.....	9
CAPITULO I. INTRODUCCION	10
CAPITULO II. METODOLOGÍA.....	22
CAPITULO III. RESULTADOS	27
CAPÍTULO IV. CONCLUSIONES.....	35
REFERENCIAS	37
ANEXOS.....	39

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Cuadro general de búsqueda de información.....	Pág. 24
Tabla 2 Resultados de búsqueda general para ambas variables.....	Pág. 28
Tabla 3 Tendencia de la información general en relación..... a las bases de datos	Pág. 29
Tabla 4 Tendencia de la información según el tipo de fuente.....	Pág. 30
Tabla 5 Resultados de la información según el tipo de fuente..... en la variable Rentabilidad	Pág. 31
Tabla 6 Resultados de la información según el tipo de fuente..... en la variable Toma de decisiones	Pág. 31
Tabla 7 Resultados de la información utilizada según el año de origen..... para la variable Rentabilidad	Pág. 32
Tabla 8 Resultados de la información utilizada según el año de origen para la variable Toma de Decisiones	Pág. 33
Tabla 9 Resultados de la información de antecedentes según el país.....	Pág. 34



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Ratios de rentabilidad.....	Pág. 12
Figura 2 Índices y medidas de riesgo.....	Pág. 14
Figura 3 Relación entre la participación de mujeres en el directorio y el.....	Pág. 15
Rendimiento financiero	
Figura 4 Resultado del análisis PLS	Pág. 17
Figura 5 Relación entre Innovación verde y Rendimiento global.....	Pág. 18
Figura 6 Relación entre objetivo, variables, hipótesis y problema.....	Pág. 20
Figura 7 Toma de decisión sobre la base de EEFF	Pág. 21
Figura 8 Proceso de preselección de datos	Pág. 23



RESUMEN

“Los efectos de la rentabilidad en la toma de decisiones” nos indica cómo es que este factor a lo largo del tiempo ha sido de vital importancia para la toma de decisiones, llegando a ser considerado el indicador más importante para los inversionistas de todas partes del mundo. En la actualidad toda organización analiza la rentabilidad mediante la aplicación de métodos y técnicas de análisis desarrolladas en software o las más tradicionales como son las ratios mediante los cuales la alta dirección define sus decisiones. La presente investigación utiliza publicaciones y libros especializados en el tema tomados de distintas bases de datos como son ebscohost, google scholar y scopus, entre los años 2010 y 2018 seleccionados principalmente de distintos países de América Latina, debido al idioma en común de estos países y a las características similares que existen entre estas economías, sin embargo, a pesar de estas similitudes también se podrán apreciar diferencias bien marcadas. En tal sentido los objetivos de esta investigación son tener un concepto actual sobre los efectos de la rentabilidad en la toma de decisiones, así como de definir los siguientes aspectos. a) Definición de rentabilidad b) enfoques sobre la rentabilidad. c) factores internos y externos de la empresa que afectan la rentabilidad d) toma de decisiones y e) inversión.

PALABRAS CLAVES: Rentabilidad, factores que influyen en la rentabilidad
enfoques de rentabilidad, toma de decisiones

CAPITULO I. INTRODUCCION

En la actualidad el mundo empresarial toma en cuenta diferentes indicadores, los cuales determinan las decisiones que éste pueda tomar acerca de una inversión, un negocio conjunto, un crédito u cualquier otro aspecto que pueda poner en riesgo el dinero generado por dicha empresa (utilidades) o que pueda poner en riesgo la continuidad de la rentabilidad que una empresa genera año tras año, en ese sentido la contabilidad ocupa un rol primordial debido a que registra toda la información de los hechos económicos de una entidad y que gracias a este registro de información se puede medir y evaluar todos los aspectos como son fortalezas y deficiencias que una entidad pueda tener.

Ante este escenario el objetivo general de la presente investigación es identificar los factores que influyen en la rentabilidad y a su vez como ésta afecta la toma de decisiones de una empresa, para lo cual se hace indispensable como objetivos específicos responder las siguientes interrogantes, ¿Qué es la rentabilidad? ¿Qué factores afectan a la rentabilidad? ¿De qué formas se mide la rentabilidad? ¿Qué entendemos por toma de decisiones? ¿La toma de decisiones se basa solo en la rentabilidad? ¿Cuándo es seguro realizar una inversión?

A continuación, se muestran algunos conceptos y definiciones tanto de rentabilidad como de toma de decisiones.

Según (Gonzales Ruiz, 2010) “la toma de decisiones en cualquier conflicto, el gerente analizará todos los indicadores haciendo posible resolver dichos conflictos, aplicando en la práctica las decisiones y asumiendo las consecuencias que éstas puedan generar en forma de resultados” quiere decir que si la en la empresa hubiera cualquier conflicto quien tomas las decisiones con el fin de solucionarlos es la gerencia.

Según los autores (Carlos & Alfredo, 2014)“la rentabilidad se puede expresar como la relación que existes entre el valor de producción a precio del mercado y el costo de los factores de producción” en tal sentido se puede decir que la rentabilidad depende del costo de producción y de mano de obra directa, si la empresa quiere mantener un mejor rentabilidad tendrá que establecer nuevos factores para que no pierda su potencial.

El artículo (Antonio Argandoña, 2010) («Fundamentos de Gestión de Inventarios - Carlos Vidal H. Facultad de Ing.», s. f.) El cual nos indica, que todos los comportamientos virtuosos de todas las personas en la organización son necesarios para llevar las acciones con eficacia, y que de esta manera resulten atractivos y consistentes.

Según estos autores de tesis (Campos, Mejia , & Menjivar , 2011) («Fundamentos de Gestión de Inventarios - Carlos Vidal H. Facultad de Ing.», s. f.) Nos indica la importancia que tiene hacer el análisis de los estados financieros y económicos para tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad.

Según la tesis de (Céspedes Llerena, 2011) («Fundamentos de Gestión de Inventarios - Carlos Vidal H. Facultad de Ing.», s. f.) En la cual el autor indica que el objetivo de esta investigación fue analizar el control interno para dar mayor seguridad de sus reportes financieros para de esta manera saber si la empresa cumple con las normas establecidas, con lo cual la gerencia pueda realizar decisiones futuras.

Según (Areces) en su libro («Fundamentos de Gestión de Inventarios - Carlos Vidal H. Facultad de Ing.», s. f.) Menciona que “La rentabilidad es absoluta por que se expresa en unidades monetarias y neta por que en su determinación se han tenido todos los cobros y pagos originados por el trayecto a lo largo de su vida útil” estos se determinan aplicando el cálculo del VAN.

Según (Saaty) en su libro («Fundamentos de Gestión de Inventarios - Carlos Vidal H. Facultad de Ing.», s. f.) En decisiones a corto y largo plazo, en donde podemos ver que el corto plazo está relacionado con las alternativas cuyas consecuencias se puede apreciar en el periodo anual considerando las que sean más prometedoras para su realización, mientras que las menos prometedoras sean descartadas.

1.- DEFINICION Y MEDICION DE LA RENTABILIDAD

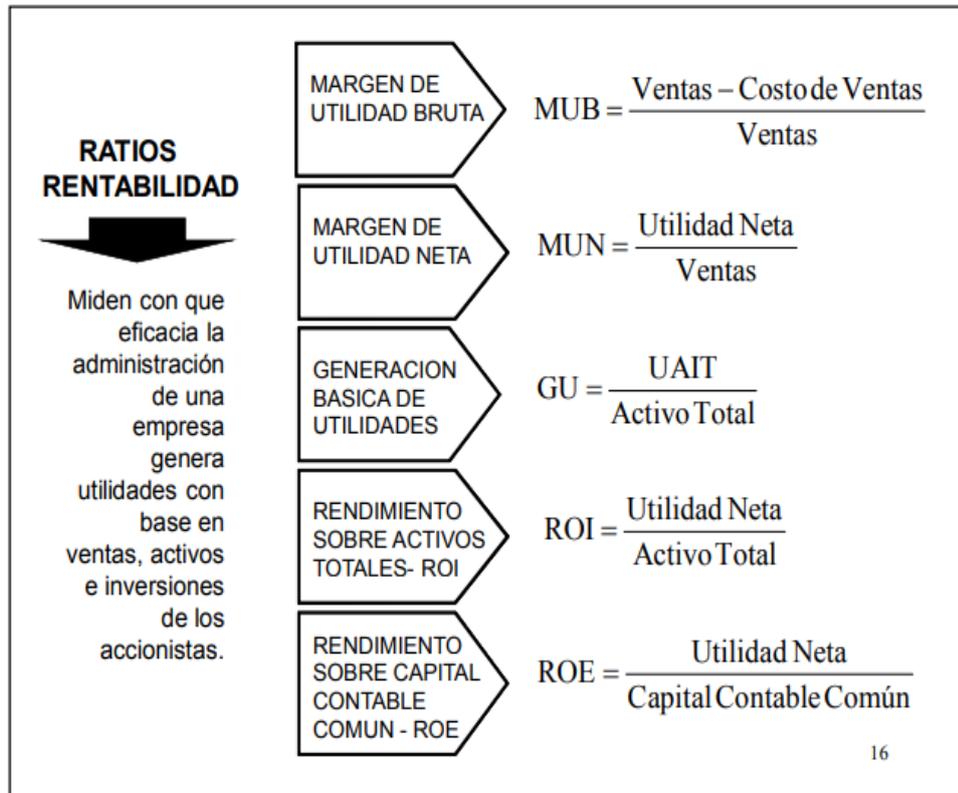
La rentabilidad está relacionada con varios términos tales como beneficio, ganancia, utilidades, margen positivo entre otros. Podemos definir a la rentabilidad como el beneficio ganado mediante el uso de recursos económicos y financieros de una empresa o entidad. Este beneficio, sin embargo, toma en cuenta diversos factores y por lo tanto no se puede medir desde un solo punto de vista. Por tal motivo encontraremos diferentes enfoques de la

rentabilidad dentro de los cuales destacamos los más saltantes los cuales se mencionan a continuación (Bernal, 2017)

- Rentabilidad enfocada a las ventas
- Rentabilidad enfocada a los activos
- Rentabilidad enfocada al capital utilizado
- Rentabilidad enfocada a los aportes de los socios

En tal sentido en valor obtenido para medir la rentabilidad de una empresa no se limita a una sola cifra o porcentaje, como podemos ver la rentabilidad de una empresa se expresará en diferentes valores los cuales dependerán del tipo de enfoque que será aplicado. Para la obtención de estos valores se utilizan distintos indicadores los cuales se conocen como ratios financieras, a continuación, mencionaremos las ratios de rentabilidad que se aplican a los estados financieros de todas las empresas.

Figura 1 Ratios de Rentabilidad



Fuente: Jorge Pastor Paredes

2.- FACTORES QUE INFLUYEN EN LA RENTABILIDAD

Como se ha mencionado anteriormente la rentabilidad se verá afectada por distintos factores además de las actividades propias del negocio, entre estos podemos encontrar aspectos políticos y sociales debido a que algo que los inversionistas analizan, además de los estados financieros, es la estabilidad política y social del lugar en donde se planea iniciar un negocio o una empresa en la cual invertir. En ese sentido encontraremos el factor que se analiza en primer lugar, incluso antes de evaluar la rentabilidad, nos referimos al riesgo país.

2.1- En un estudio realizado en Colombia en el año 2015 se determinó la relación que existe entre el denominado riesgo país y los países desarrollados y emergentes, encontrando la diferencia entre este tipo de economías. Mientras que entre los países desarrollados la evaluación del riesgo sistemático se refleja en el cálculo de la rentabilidad de retorno, en los países emergentes la misma evaluación de riesgo sistemático puede presentar una variación de hasta el 40% de la rentabilidad de retorno, en otras palabras la evaluación de riesgo país en un país desarrollado nos dará una certeza de la rentabilidad que se podría obtener en dicho país, mientras que en países emergentes la evaluación del riesgo país puede variar en gran medida (40%) sobre la rentabilidad que se pueda obtener. Para evaluar este tipo de riesgo se toman en cuenta factores como la inflación, estabilidad económica, riesgo del tipo de cambio, el precio internacional del petróleo, el PBI del país, la tasa de interés, por nombrar los más importantes. A continuación, se muestra la tabla de los países analizados (Botero & Vecino, 2015)

Figura 2 Rentabilidad y medidas de riesgo

Variable	Rentabilidad	Beta	Riesgo tipo de cambio	Tamaño	Inestabilidad económica
Austria	0,058787203	1,08292252	0,023105806	23,32610631	1,72455957
Bélgica	0,063372856	1,20152133	0,029959266	62,22357566	1,587746802
Dinamarca	0,131492723	1,15306876	0,030165098	58,07429495	2,328283398
Finlandia	0,136388498	1,64429364	0,03569052	100,6691723	3,193584548
Francia	0,069237233	1,14566248	0,031721931	71,68579386	1,541883795
Alemania	0,076925919	1,26794292	0,036841836	43,63546373	2,011246301
Irlanda	0,020591542	1,08171583	0,051497171	54,06122413	3,697075171
Italia	0,041614521	1,08537283	0,040652568	35,78794588	2,060740516
Holanda	0,059876863	1,13053808	0,038315026	101,6984867	2,081829434
Noruega	0,109780443	1,22438566	0,050688243	47,24648413	1,828048469
Portugal	0,05367777	1,17342173	0,02115976	36,44977486	2,456358293
España	0,094653455	1,1646785	0,029012793	73,01000963	2,277002314
Suecia	0,141747706	1,62787482	0,060196543	102,5529498	2,49168823
Suiza	0,084565254	0,89660722	0,051696764	210,0578215	1,486356334
Reino Unido	0,053678357	1,00707263	0,0670014	135,7942903	2,057417735
Australia	0,09144476	0,97651432	0,094024939	101,265812	0,897685259
Hong Kong	0,076448024	1,08257481	0,06828905	360,3831031	3,699544081
Japón	0,00404589	0,89743695	0,093820613	73,51786414	2,163307342
Nueva Zelanda	0,034934146	0,72248533	0,092855065	43,0205848	1,79542855
Singapur	0,078180576	1,19885473	0,035704284	170,4789444	4,442552337
Canadá	0,123573266	1,14384469	0,064007227	103,8959603	1,850962868
Estados Unidos	0,07802233	0,98673997	0,054584453	124,3122355	1,894858189
Israel	0,089221239	0,98329059	0,060420212	66,65712517	2,472122426
China	0,065675971	1,20552135	0,060561278	49,01011368	1,83556483
India	0,140687567	1,42836764	0,059817804	54,30785682	2,279741597
Indonesia	0,196328143	1,42538238	0,222238282	31,04342294	4,583176878
Korea	0,163293604	1,24452795	0,122066066	63,27544945	3,781388277
Malasia	0,103763738	0,92712332	0,069478572	159,2323003	4,16514921
Filipinas	0,049921584	0,95866035	0,080426063	57,75498919	1,983927479
Tailandia	0,082218338	0,95250114	0,087017173	60,59116878	4,694368737
Brasil	0,182221416	1,53990456	0,157751809	45,04079289	2,249878493
Chile	0,09573804	0,9850868	0,07030301	101,6409956	2,671625557
Colombia	0,224560037	0,92334245	0,10206341	30,53070261	2,622379006
Mexico	0,165885316	1,2306139	0,093674893	30,09799453	3,615458327
Peru	0,190704881	1,03946426	0,047981449	38,10942681	3,663462122
República Checa	0,156450009	0,73758092	0,064281752	22,95008168	2,97361948
Grecia	0,030489477	1,57946181	0,032231365	48,39950432	3,971064067
Hungría	0,19985197	1,63891685	0,067226593	21,97196227	2,798423158
Polonia	0,099220135	1,35211418	0,091188654	21,87542878	1,872344606
Rusia	0,349730283	1,77429799	0,178566109	42,33148487	6,25391348
Turquía	0,213724648	1,99075289	0,113709299	27,15076732	5,152990719
Sudáfrica	0,08728948	0,90925492	0,140223108	183,7865392	1,687428706

Fuente: Daniel Botero Guzmán, Carlos Vecino Arenas

2.2- Otro de los factores menos estudiados que también influyen en la rentabilidad es la presencia de la mujer en los consejos de administración o dirección de una empresa, en un estudio realizado en México se determinó la manera en que influye la presencia femenina en la rentabilidad que una empresa pueda obtener. Uno de los conceptos estudiados indica que existe menos inversión de capital humano en las mujeres debido a que ellas, según el estudio, se avocan más a la familia. Un punto a tomar en cuenta es que en este trabajo de investigación se descubrió que en las empresas analizadas existe una tendencia de la participación de las mujeres que muestra un mayor retorno de inversión, aunque con un menor apalancamiento financiero debido a que según este estudio las mujeres tienen una mayor inclinación al riesgo lo cual es una variable ligada a la rentabilidad (Mayor riesgo=Mayor rentabilidad)

Figura 3 Relación entre la participación de mujeres en el directorio y el rendimiento financiero

Variable		Relationship	Author
Gender	Percentage of women participating in the board with respect to the total number of directors.	N/A	Hillman, Shropshire and Cannella (2007); Adams and Ferreira (2007); Gul, Srinidhi, and Ng (2011).
Performance	Percentage of women participating in the board and its relationship with the performance of the company	+	Martin and Miguez (2014), Francoeur, Labelle, and Sinclair-Desgagne (2008).
Value of the company	Percentage of women participating in the board and its relation to the value of the company in the primary sector.	-	Martín and Miguez (2014).
Value of the company	Percentage of women participating in the board and its relationship with the value of the company in the secondary and tertiary sectors.	+	Martín and Miguez (2014).
Value of the company	Percentage of women participating in the board and its relationship with the value of the company.	+	Adler (2001), Carter et al. (2003), the Catalyst (2004).
Company listed on the stock exchange	Percentage of women participating in the board in companies listed on the stock exchange.	-	Mateos de Cabo, Gimeno, and Escot (2010).

Fuente: Saavedra y Camarena

La figura 4 nos muestra la influencia positiva en relación a la participación de mujeres en el directorio y los aspectos de rendimiento y valor, aunque no de igual manera en las compañías del sector primario debido a que en el mayor de los casos las mujeres se encuentran presentes con mayor frecuencia en pequeñas empresas las cuales no figuran en el listado de las empresas que cotizan en bolsa. (Garcia & Adame, 2018)

2.3- Otro aspecto poco estudiados es la relación de la rentabilidad y el impacto medioambiental, a pesar de que el cambio climático y sus efectos devastadores para el ser humano es un problema de décadas, la integración de este aspecto al área empresarial e industrial avanza con demasiada lentitud debido a que, lamentablemente, el principal objetivo de la empresa es obtener rentabilidad por lo tanto muchas veces podemos observar que para las empresas integrarse al aspecto medio ambiental en sus procesos y decisiones les resulta en una disminución evidente de la rentabilidad que estas puedan obtener.

Integrar estos aspectos es algo que implica para las empresas adecuar o encontrar productos o servicios que tengan un enfoque ecológico, esto puede significar para las empresas cambiar parcial o totalmente los procesos, tecnologías o servicios que han venido ofreciendo lo cual implica inversión en nuevas tecnologías y capacidades, esto podría traducirse en algunos casos en la disminución de la rentabilidad a obtener o incluso en pérdidas, por consiguiente, llegar a ese equilibrio entre rentabilidad y cuidado del medio ambiente es una empresa muy compleja de realizar.

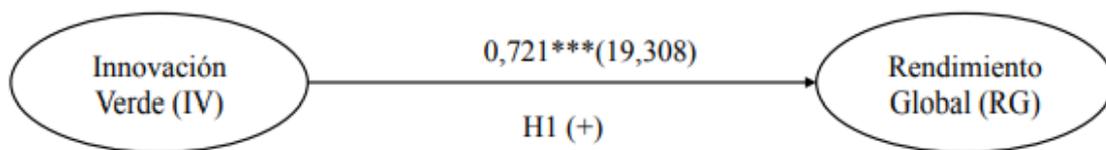
Ahora bien, a pesar de las complejidades mencionadas los gobiernos de todo el mundo están aplicando, cada vez con mayor rigurosidad, políticas ambientales lo cual nos muestra una clara tendencia enfocada en que absolutamente todas las empresas del mundo, de manera gradual, se adecuen a estas políticas ambientales. si bien es cierto en un inicio la rentabilidad puede verse afectada de forma negativa esto se compensa con el aspecto de que los consumidores valoran más a aquellas empresas que cumplen con estas políticas lo cual representa un incremento en sus ventas. (Rodriguez, Milan, & Montes, 2016)

Figura 4 Resultado del análisis PLS

HIPÓTESIS	
H1: IV → RG	$R^2_{RG} = 0,518$
	0,721***(19,308)

Fuente: Leal-Rodriguez

Figura 5 Relacion entre IV y RG



Fuente: Leal-Rodriguez

La tabla y figura mostradas nos indican los resultados del análisis estadístico Partial Least Squares (PLS) en español Regresión de Mínimos Cuadrados. Método que se aplicó considerando las variables de innovación verde y rendimiento global (Rentabilidad)

Como se puede observar diferentes estudios demuestran que los factores que afectan la rentabilidad son muy diversos además de los ya mencionados y analizados podemos enumerar otros tales como. La rentabilidad en función al tamaño el cual nos muestra como el tamaño organizacional influye en la rentabilidad obtenida de una empresa. (Campas, Hernandez, & Sanchez, 2011)

Otro estudio indica la variación de la rentabilidad en función a las fuentes de financiamiento, el cual nos muestra como la fuente de obtención de fondos afecta la rentabilidad esperada, debido a que el pago de intereses no considera los riesgos a los que se expone una empresa endeudada. (Cueva, Fernando, Rojas, Armijos, & Balladarez, 2017)

3.- TOMA DE DECISIONES

3.1 DEFINICION

(Mallo Jiménez, 1997). La define como: “La elección que se hace entre una alternativa o varias posibilidades de acción para satisfacer un propósito.”

(Rodríguez Valencia, 1999) La define como: “Es elegir una acción entre varias posibilidades, con el propósito de resolver un problema determinado.”

Al tomar una decisión genera escoger la mejor alternativa de entre las diversas posibles soluciones, es importante tener información sobre cada una de estas alternativas y sus consecuencias que podría repercutir con respecto a nuestro objetivo. La importancia de la información en la toma de decisiones queda plasmada en la definición de decisión propuesta por Forrester, entendiéndolo por esta "el proceso de transformación de la información en acción".

La información es la materia prima, el input de la decisión, y una vez tratada adecuadamente dentro del proceso de la toma de decisión se obtiene como output la acción a ejecutar. La realización de la acción elegida genera nueva información que se integrará a la información existente para servir de base a una nueva decisión origen de una nueva acción y así sucesivamente. Todo ello debido a una de las características de los sistemas cibernéticos que es la retroalimentación o Feed-back.

Enfoques de la teoría de la toma de decisiones

El enfoque que parte de la toma de decisiones para comprender la política internacional. La toma de decisiones en un proceso durante el cual la persona debe escoger entre dos alternativas primero la realidad de la empresa y el segundo ver la rentabilidad de la empresa, es por ello que el gerente general considera como unas fuentes importantes las dos alternativas mencionadas, porque constantemente tiene que decidir lo que deba hacerse y que hacerlo, cuando ya conociendo la rentabilidad de la empresa. Por otro lado, Las buenas decisiones no se logran fácilmente, son el resultado de un arduo ordenado proceso mental.

3.2 IMPORTANCIA DE LA TOMA DE DECISIONES

- Es parte fundamental de la planeación de toda empresa.
- Es una responsabilidad básica del administrador.
- Puede incluir la participación de los colaboradores.
- Ayuda a la organización a aprender. (Menguzzato Renau, 2015)

3.3 OCHO PASOS PARA LA TOMA DE DECISION

Paso 1. Definir el problema, objetivo o situación de decisión.

¿Quién, por qué se debe tomar una decisión?, ¿Qué se quiere lograr?, ¿Cómo se explica la situación? En el mismo proceso de definición del problema suelen aclararse y organizarse las ideas, y pueden surgir distintas visiones si hay varias personas involucradas. (Lakasone , 2005)

Paso 2. Buscar la información relevante. La buena decisión se basa siempre en información: datos del mercado, indicadores internos, análisis del contexto, reportes de empleados, consejos de expertos, buenas prácticas, entre otras fuentes. La clave en este paso es buscar la información mínima necesaria para un buen análisis. (Lakasone , 2005)

Paso 3. Definir criterios de decisión. Aun ante el mismo problema, la forma de evaluar las alternativas suele variar, ya que distintas personas pueden dar prioridad a criterios diferentes. Por ejemplo, para poner en marcha un negocio, ¿es más importante la rentabilidad o el atractivo para el emprendedor? Listar los criterios que se utilizarán para sopesar las opciones simplifica los pasos que siguen. (Lakasone , 2005)

Paso 4. Identificar alternativas. ¿Cuáles son los cursos de acción posibles? Evalúa la situación desde distintos ángulos y analiza si no existen soluciones ya desarrolladas para el problema. Es el momento de usar la creatividad para encontrar caminos alternativos. (Wihrich y Koontz , 2006)

Paso 5. Analizar resultados posibles para cada alternativa. ¿Qué ocurre si me decido por A? ¿A dónde conduce la alternativa B? Con los caminos bien identificados es posible imaginar los resultados, no sólo en términos de números (costos, ganancias), sino de aspectos cualitativos como imagen, esfuerzo o satisfacción. (Wihrich y Koontz , 2006)

Paso 6. Seleccionar la alternativa ganadora. ..“Es el momento de poner en la balanza todo lo analizado, y usar los criterios como unidad de medida. Si abro una sucursal, ¿cuánto dinero ganaré?, ¿cómo impacta en mi trabajo diario?, ¿de qué forma me garantizo que funcione bien? La comparación entre las distintas alternativas suele mostrar que una resuelve mejor la exigencia de los criterios elegidos. (Lakasone , 2005)

Paso7. Implementar según él, ninguna decisión está tomada realmente hasta que se pone en marcha. Son muchos los procesos de decisión que fallan en la etapa de ejecución. (Wihrich y Koontz , 2006)

Paso 8. Revisar los resultados. Cada decisión implica un aprendizaje. Aun si los resultados no fueron los esperados es posible aprender de los errores para no repetirlos. Así, esta etapa final de revisión de las decisiones tomadas es clave para mejorar (Wihrich y Koontz , 2006)

Figura 6 Relación entre objetivos, hipótesis, variables y problema

Problema Principal	Objetivo General	Hipotesis General	Variables	Metodologia
¿Cómo incide la rentabilidad en la toma de decisiones de una empresa?	Determinación de incidencias entre la rentabilidad y lo que repercute en la toma de decisiones	Habrán incidencias entre los análisis financieros y la toma de decisiones	Análisis financieros Indicadores (ratios)	Tipo de investigaciones Diseño de investigación Nivel de investigación La población La muestra Técnicas
Problemas Secundarios	Objetivos Específicos	Hipotesis específicas		instrumentos
¿La incidencia de los ratios en la toma de decisiones?	Análisis de los ratios e incidencias en la toma de decisiones	Hay incidencias entre ratios y toma de decisiones	Toma de decisiones	

Fuente: Propio

En la figura 5 muestra la problemática sobre cómo afecta la rentabilidad para la toma de decisiones, en cuanto a los objetivos que cada gerente plantea para obtener la utilidad en cada periodo, siendo eso la gerencia se debe tener en cuenta el tipo de los análisis de los estados financieros verificar los variables en la rentabilidad y las ratios financieros base a estos análisis se toma las decisiones para una inversión entre otros más.

Figura 7 Toma de decisión sobre la base de los estados financieros

Tomadores de Decisión	Decisión	Situación a Analizar
Otorgadores de crédito (Bancos, etc.)	¿Aprobar o no el préstamo? ¿En qué términos se debe de otorgar?	Liquidez Endeudamiento
Inversionistas especuladores	¿Invertir o no?	Utilidad Rentabilidad
Accionistas	¿Incrementar o disminuir las inversiones?	Rentabilidad Utilidad (Política de dividendos) Liquidez Solvencia
SUNAT	¿La declaración es correcta? ¿Se debe penalizar o no al contribuyente?	Utilidad (Ventas, Costos, gastos) y cálculo de la declaración y Pago de impuestos Rentabilidad
Proveedores	¿Damos el crédito? ¿Extendemos el crédito?	Liquidez, Endeudamiento
Gerencia de la empresa.	¿Debemos expandir las operaciones? ¿La gestión es adecuada?	Rentabilidad Utilidad Liquidez Endeudamiento

Fuente: Gustavo Tanaka Nakasone

La figura 6 nos muestra la situación de la empresa para la toma de decisiones y su situación a analizar...” en caso de la institución que otorga el crédito si este es de largo plazo también analizara la situación de utilidad y rentabilidad de la empresa” ... “Por otro lado, también menciona que existe una serie de elementos de juicio considerados por los tomadores de decisión que no están reflejados en los estados financieros pero que se evalúan, como por ejemplo historia de la empresa, prestigio, situación macroeconómica, situación actual, etc.”. (Nakasone, 2005, pág. 197)

Según las informaciones que hemos encontradas podemos detectar que hay varios tipos de análisis para la toma de decisiones.

CAPITULO II. METODOLOGÍA

El presente trabajo de investigación utiliza la metodología de revisión sistemática, la cual se basa en la recopilación sistemática de información científica existente para responder una o más preguntas sobre un determinado tema o estudio, esta metodología abarca todas las especialidades del conocimiento y es una opción que nos permite generar conclusiones propias, así como proponer nuevos métodos de aplicación en el tema investigado. (Sanchez & Botella, 2010) La pregunta principal que dirige la metodología del presente trabajo se estableció de la siguiente manera: ¿Qué efecto tiene la rentabilidad en la toma de decisiones?

FUNDAMENTACIÓN DE LA METODOLOGÍA

El presente trabajo se realiza con el propósito de sustentar la obtención de un grado académico (Bachiller) por lo tanto es necesario realizarlo con la mayor rigurosidad y confiabilidad posible, es así que la revisión sistemática como tal, cumple todos los requisitos para ser considerada una investigación científica a diferencia de una revisión narrativa la cual no podría ser considerada válida para tan importante acreditación. Además, nos permite tener un concepto más amplio al momento de evaluar la rentabilidad y la toma de decisiones considerando factores externos e internos a la empresa.

PROCESO DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

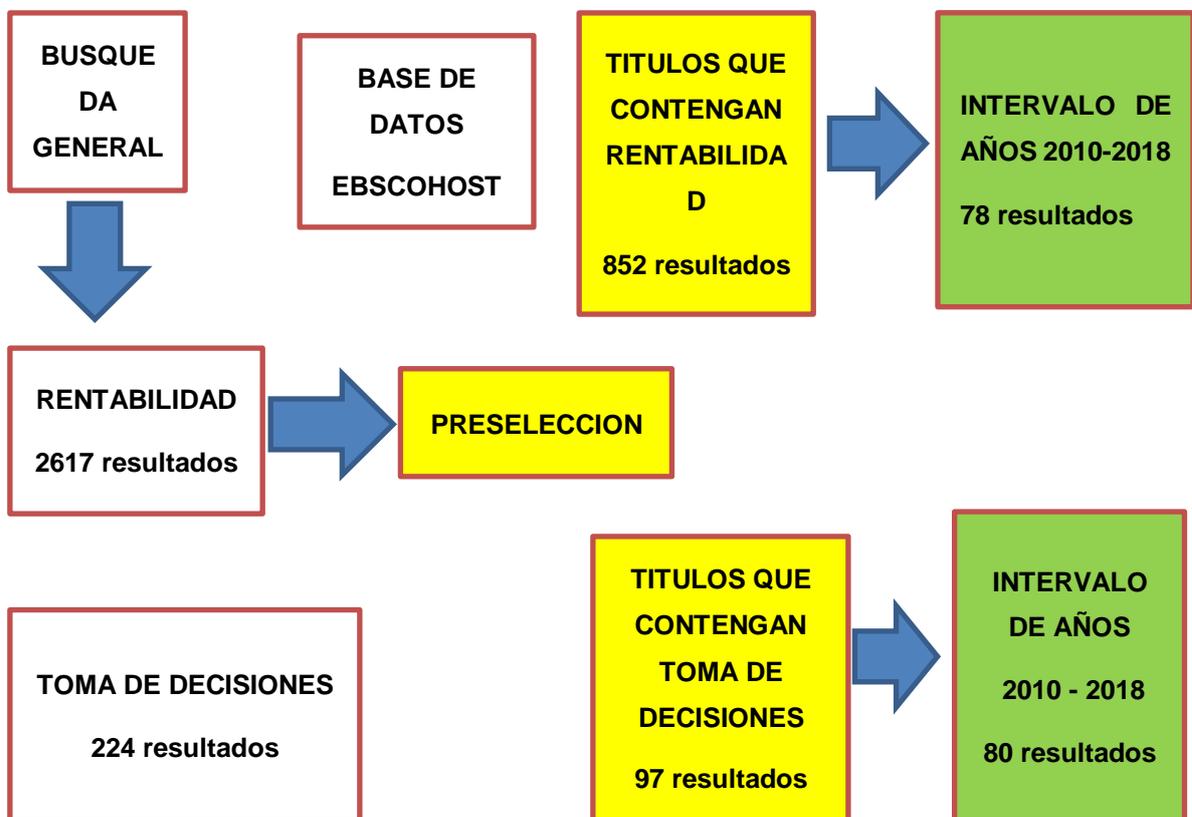
Para obtener información válida para el presente trabajo se utilizaron documentos y publicaciones seleccionados entre los años 2010 - 2018 tomando palabras claves tales como: Rentabilidad, enfoques de rentabilidad, toma de decisiones. Se utilizaron bases de datos como ebscohost, google scholar, ebookcentral siendo complementadas por el gestor de referencias Zotero en cual nos permite citar de manera correcta toda la información requerida en formato APA.

La información utilizada en el presente trabajo se obtuvo de documentos tales como artículos de investigación, publicaciones académicas, libros y tesis.

Para la inclusión de información se consideraron publicaciones que respondían o se relacionaban con la pregunta principal de la investigación, además de documentos normativos como la Nic 1 debido, en gran parte, a que el análisis de los estados financieros

es fundamental para la toma de decisiones y dicha norma da las pautas para la presentación de dichos estados financieros. Entre los criterios de selección, se consideraron documentos de países de América Latina y España a partir del año 2010 hasta la fecha, debido a que, por el vertiginoso avance tecnológico, las condiciones de evaluación y el acceso a la información económica desde cualquier parte del mundo, nos permite tener una comprensión actualizada y útil sobre los temas abordados en la presente investigación. A continuación, se muestra de manera gráfica el proceso selección de información realizada.

Figura 8 Proceso de preselección de datos



Fuente Elaboración Propia

Tabla 1 Cuadro General de búsqueda de información

<i>PALABRA CLAVE</i>	<i>BASE DE DATOS</i>	<i>RESULTADOS ENCONTRADOS</i>	<i>RESULTADOS ANALIZADOS</i>	<i>RESULTADOS UTILIZADOS</i>
VARIABLE INDEPENDIENTE (RENTABILIDAD)	EBSCOHOST	2617	78	11
	SCOPUS			3
VARIABLE DEPENDIENTE (TOMA DE DECISIONES)	EBSCOHOST	224	80	1
	SCOPUS			14

Fuente: Elaboración propia

La tabla 1 Cuadro General de Búsqueda de Información, muestra los resultados en general por cada variable en cada base de datos utilizada, para lo que se determina que la búsqueda de la variable Rentabilidad en la base de datos ebcohost muestra 2617 resultados encontrados, mientras que la búsqueda de la variable Toma de Decisiones realizada en la misma base de datos arrojó un total de 224 resultados.

Relación 1: De Autores Citados Para La Investigación Realizada

Autores	Título	AÑO	Título de la fuente	Enlazar	País	Abstracto	Palabras clave del autor	Palabras clave del índice
Pedro Alejandro Aguilar Santamaría	Un modelo de clasificación de inventarios para incrementar el nivel de servicio al cliente y la rentabilidad de la empresa	2012	Pensamiento & Gestión	Scopus	colombia	Este artículo analiza la evolución de los modelos de producción permite, asimismo, considerar la evolución estratégica de la producción en el contexto económico de los países y de sus empresas. Hayes y Wheelwright (1984) proponen un modelo para la selección estratégica del modelo de producción más adecuado, evaluando el entorno producto-mercado. Proponen entonces cuatro estados:	Estrategia, variación de la demanda, inventario de seguridad, nivel de servicio, estrategia de producción, rentabilidad, rotación.	Strategy, demand variation, inventory, security, service level, product strategy, profitability, turnover.
Antonio Argandoña	La ética y la toma de decisiones en la empresa	2011	Revista Electronica de Investigación Educativa	Scopus	españa	El objeto de este artículo que trate de justificar la necesidad de la ética, en un número de <i>Universia Business Review</i> dedicado monográficamente al tema? Si, por varias razones. Primera, porque la ética en la empresa no es un tema definitivamente consolidado, y nunca lo será porque, lo mismo que la ética personal, es un reto que cada generación debe asumir. Segunda, porque los que nos dedicamos a la ética en la empresa ofrecemos una variedad de teorías y recomendaciones, a menudo discrepantes, si no incompatibles, lo que dice muy poco de la sensatez de nuestras propuestas. Y tercera, porque muchos de los argumentos que damos para convencer a los empresarios de que deben ser éticos no son convincentes. ¿Aumentarán mis beneficios?, preguntan. No lo sabemos, aunque es probable que algunos negocios patentemente inmorales le ofrezcan rentabilidades más elevadas.	Decisión, Empresa, Ética, Motivación, Virtud	Decision, Business, Ethics, Motivation, Virtue
DR. DIEGO SÁNCHEZ	"MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA Y PROCESO DE TOMA DE DECISIONES	2010	tesis	Scopus	Ecuador	El objetivo de este tesis tiene la confianza de darnos a conocer los fundamentos de gestión financiera y Administrativa es el manejo óptimo de los recursos humanos, financieros y físicos que hacen parte de la empresa a través de las áreas de Contabilidad, Presupuesto y Tesorería, Servicios Administrativos y Recursos Humanos	Gestión financiera Toma de decisiones Rentabilidad	
TOMAS L. SAATY	TOMA DE DECISIONES PARA LOS LÍDERES	2014	LIBRO DE TOMA DECISIONES EN UN MUNDO COMPLEJO	Scopus	(USA)	En decisiones a corto y largo plazo, en donde podemos ver que el corto plazo está relacionado con las alternativas cuyas consecuencias se puede apreciar en el periodo anual considerando las que sean más prometedoras para su realización, mientras que las menos prometedoras sean descartadas.	Toma de Decisiones para los líderes	
Ignacion Vélez Pareja	Decisiones de inversión para la valoración financiera proyectos y empresa	2010	Libro Decisiones de Inversión	Scopus	colombia	Este libro es muy importante en la toma de decisiones por que es necesario para hacer la planificación financiera en un firma de proyecto por ende sabiendo la tasa interna de rentabilidad según ello se toma la decisiones		
Jairo Gutiérrez Carmona	Modelos Financieros con excel	2011	Libro Herramientas para mejorar la toma de decisiones empresariales	Scopus	Bogota Colombia	El objetivo de este libro es para ayudar formalizar el modelo empresarial en problemas financieros, ya que este libro es muy importante en cuanto una empresa que quiera aumentar el capital en una inversión financiera		
Carlos, Mallo, Alfredo, Rocafort	CONTABILIDAD DE GESTION Y DE COSTOS	2014	Libro contabilidad de direccion para la toma de decisiones	Scopus	españa (barcelona)	Este libro menciona que la rentabilidad se puede expresar como la relación que existe entre el valor de producción a precio del mercado y el costo de los factores de producción" en conclusión la rentabilidad es depende del costo de producción y de mano de obra directa, si la empresa quiere mantener un mejor rentabilidad tendrá que establecer nuevos factores para que así no pierda su potencial		
Lazzati, Santiago C.	LA TOMA DE DECISIONES	2013	LIBRO EDITORIAL GRANICA - Mexico	Scopus	Mexico y Chile	Este libro menciona ver la eficiencia y eficacia de los objetivos de comportamiento de rentabilidad por lo cual menciona que son medibles en cierta condiciones: tambien menciona las funcion de proceso gerencial involucrado en las informacion puede ser para el planiamiento, la direccion y el liderazgo, el contro o la toma de decisiones.		
Areces, Ramon	PROCESOS PAR LA TOMA DE DECISIONES EN UN ENTORNO GLOBALIZADO	2012	Libro Editoria (centro de estudios ramon areces sac)	Scopus	Madrid (españa)	Menciona "La rentabilidad absoluta por que se expresa en unidades monetarias y netas por que en su determinación se han tenido todos los cobros y todos pagos originados por el trayecto a lo largo de su vida útil" estos determina aplicando el famoso VAN.	Sistema especializado en informacion de marketing del capita intelectual.	
Campos Maldonado, Lucy Marilyn Mejía Marroquin, Evelyn Nohemy Menjivar Figueroa, Yessica Samantha	"APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA DE DETECCIÓN DE FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES	2011	tesis	Scopus	El Salvador, Centro América	El objetivo de la investigación es que las droguerías lleven a cabo este tipo de análisis ya que constituye un elemento importante para medir los resultados y de esa forma hacer ver a las empresas la importancia de ello para el logro de sus objetivos y metas, ayudando además en la toma de decisiones oportunas y acertadas para la consecución de los mismos.	ANÁLISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA DE DETECCIÓN DE FACTORES QUE INCIDEN EN LA RENTABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES	
Carlos Eduardo Francischetti-André Luis Bertassi - Lumila Souza Ginoli Camargo - Clóvis Luis Padoveze	EL ANÁLISIS DE RIESGOS COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES RELATIVAS A INVERSIONES	2014	Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal	Scopus	Mexico	"Toda empresa tiene su riesgo financiero. La adopción de determinada estructura para su activo crea expectativas y metas relacionadas con el volumen, el precio, la estructura de costos derivada de la composición del activo y sus necesidades de financiamiento. La decisión de financiamiento para un proyecto específico determina su estructura particular de pasivo.	riesgo - coeficiente beta - modelo CAPM	risk - beta coefficient - CAPM model - value at risk (VAR)
Balestri, L., Ferrán, A., Giorgis, A., Saravia, C., Larrea, A., Castaldo, A., Poma, K., & Pariani, A.	La toma de decisiones en las empresas agropecuarias del norte de la provincia de La Pampa	2017	Ciencia Veterinaria, 31(1), 113-129	Scopus	LA PAMPA.	El acelerado proceso de concentración de las empresas agropecuarias argentinas afecta especialmente a las unidades productivas medianas y pequeñas de tipo familiar. Este estado de crisis se manifiesta además en descapitalización, endeudamiento y baja productividad de los factores. Opiniones de técnicos, investigadores y dirigentes empresariales, sin dejar de considerar un contexto político y económico no muy favorable, advierten sobre un problema de capacidad en la gestión empresarial del sector.	Agropymes, gestión agropecuaria, toma de decisiones.	Agropymes, agricultural management, decision making.
Sánchez López, Pedro Alejandro	Análisis Financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos	2011	TESIS	Scopus	AMBATO- ECUADOR	El presente trabajo de investigación nos da a conocer que con ayuda de un Cuadro de Mando Integral el cual abarca cuatro perspectivas de suma importancia para el crecimiento de la empresa los mismos que son: la perspectiva financiera, la perspectiva del cliente, la perspectiva del proceso interno y la perspectiva de formación y crecimiento; las mismas que dan como resultado un eficiente análisis de los estados financieros obteniendo así datos oportuno para que la empresa Vihalmotos obtenga un apropiado informe sobre la situación económica - financiera de la entidad contribuyendo a la toma de decisiones adecuadas y oportunas	Análisis financiero Toma de decisiones Cuadro de Mando Integral	
Grado, Ángel Rodríguez	Teoría de la estructura de capital y su impacto en la toma de decisiones de inversión y financiamiento	2011	Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal	Scopus	Caribe, España y Portugal	El presente artículo analiza algunas teorías sobre la estructura de capital, tomando como referencia el artículo de Modigliani-Miller publicado en 1958, el cual pretende ofrecer una justificación operativa para que el costo de capital sea independiente del nivel de endeudamiento. La posición de dichos autores se basa en el supuesto de un mercado perfecto y una conducta racional de los inversionistas y no existe razón para no admitir que dos firmas idénticas con iguales empleos y beneficios de la misma clase de riesgo, deban tener igual valor total de mercado aunque difieran en su nivel de endeudamiento	costo de capital, estructura de capital, endeudamiento, tensión financiera, valor de la firma.	cost of capital, capital structure, debt, financial tension, enterprise value.
Fontalvo Herrera, Tomás, Viegara Schmalbach, Juan Carlos, & de la Hoz, Efraín	Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Via 40	2012	Pensamiento & Gestión	Scopus	Pensam. gest. no.32 Barranquilla Jan./July 2012	En este artículo de investigación se presentan los resultados obtenidos durante el desarrollo del proyecto "Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Via 40". Inicialmente se realiza una descripción detallada de la evaluación de los sistemas organizacionales, los sistemas de gestión de la calidad, los indicadores de liquidez, indicadores de rentabilidad, los criterios para la evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Via 40 y la utilización de la técnica análisis discriminante.	Gestión, indicador, liquidez, rentabilidad, análisis discriminante	Management indicator, liquidity, profitability, discriminant analysis.
Munillo Junco, Mary Juleth, Cáceres Castellanos, Gustavo	Business intelligence y la toma de decisiones financieras: una aproximación teórica	2013	Revista Logos, Ciencia & Tecnología, 5 (1), 119-138.	Redalyc	España y Portuga	El presente artículo aborda una revisión bibliográfica, en torno al origen, desarrollo y aplicación de la Inteligencia de Negocios enfocada directamente a la resolución de problemas del área financiera de las diferentes organizaciones. Se busca contextualizar la forma como las herramientas informáticas han sido incorporadas en los procesos de toma de decisiones de las empresas modernas.	Toma de decisiones, eficiencia, eficacia, finanzas, inteligencia de negocios	Decision making, efficiency, effectiveness, Finance, business intelligence,



Relación 2: De Autores Citados Para La Investigación Realizada

Autores	Título	AÑO	Título de la fuente	Enlazar	País	Abstracto	Palabras clave del autor	Palabras clave del índice
Gubemey MUÑETON Santa 1; Andrés Felipe RUIZ-MARTINEZ 2; Osmer Leandro LOAIZA Quintero	Toma de decisiones. Explicaciones desde la ciencia aplicada del comportamiento	2016	Revista espacio	Scopus	Venezuela	El artículo se enfoca en la discusión sobre la toma de decisiones que realizan las personas en su vida cotidiana. Con la revisión de los avances teóricos y los resultados que se derivan de la ciencia aplicada del comportamiento, conocida como economía del comportamiento, se entregan elementos para evaluar las decisiones que toman las personas.	Economía del comportamiento, ciencia aplicada del comportamiento, toma de decisiones	behavioral economics, applied behavioral science, make decision s theory, rationality, re sponse
Bernal García, Juan Jesús 1 Soto Solano, José 2	Estudio de la rentabilidad de la empresa	2017	Estrategia Financiera. jul/ago2017, Issue 351, p16-23. 8p.	Ebscohost	Catedrático Universidad Politécnica de Cartagena.	El objetivo de este artículo es establecer una serie de indicadores de la rentabilidad de la empresa, en función de diferentes puntos de vista, partiendo de la definición de la rentabilidad como el beneficio obtenido de la utilización de una serie de medios económicos y financieros. Así pues, dependiendo del tipo de inversiones (activos) o capitales propios y ajenos utilizados tendremos una medida diferente de rentabilidad. Es importante señalar que la medida de la rentabilidad propuesta es de naturaleza estrictamente contable, de ahí que presentemos una herramienta que toma como datos de partida el balance y la cuenta de resultados de dos ejercicios de una empresa	rentabilidad, estrategia financiera	
Camps-Planes, Fernando1 Fernando.camps@univ.cat Hernández-Lara, Ana Beatriz1 Sánchez-Rebull, María Victoria1 Veses-Ibáñez, Virenc1	La rentabilidad económica explicada a través del tamaño	2011	DYNA - Ingeniería e Industria. oct/nov2011, Vol 86 Issue 5, p549-556. 8p. 1 Illustration	Ebscohost	1Universidad Rovira i Virgili. Facultad de Ciencias Económicas	La cuenta de resultados, tomada en valores absolutos, no permite identificar la eficiencia organizativa ni en la utilización de recursos, motivo por el que se utiliza, entre otros indicadores, la rentabilidad económica. En este trabajo se han determinado tres formas de calcular la rentabilidad económica, poniendo en relación el resultado de explotación con el tamaño organizativo. Para ello, se han utilizado tres variables de tamaño: el total de inmovilizado, el número medio de empleados en el ejercicio y los ingresos de explotación. Estas consideraciones permiten plantear el doble objetivo de esta investigación, que se ha centrado en un sector de indubitable importancia en España, el de la ingeniería civil. Por un lado, se pretende realizar una categorización de las empresas de ingeniería civil españolas en función de su rentabilidad económica, de modo que se puedan identificar distintos tipos de empresas en este sector según su grado de rentabilidad. [ABSTRACT FROM AUTHOR]	Rentabilidad económica, tamaño organizativo, ingeniería civil, análisis de balances, ratios económico-financieros, Economic profitability, firm size, civil engineering, financial statement analysis, financial ratios	
García, María Luisa Saavedra1 maluisasaavedra@yahoo.com Adame, María Elena Camarena2 mcamarena_adame@hotmail.com	La relación entre la rentabilidad y la participación de las mujeres en el consejo de administración de las empresas que cotizan en la bolsa.	2018	Equidad y Desarrollo. julio-dic2018, Issue 32, p33-55. 23p.	Ebscohost	Universidad Nacional Autónoma de México, School	El objetivo de este trabajo fue determinar si existe una relación entre rentabilidad y la participación de mujeres en el Consejo de Administración (CA) de las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Trabajamos con una muestra de 37 empresas con la participación de mujeres en el CA y con 32 empresas donde no hay participación de mujeres en el CA; se calcularon indicadores de rentabilidad y apalancamiento financiero. Los resultados muestran que el desempeño de las empresas con participación de mujeres en el CA con mayor frecuencia se mide con el Retorno sobre el capital invertido y que tienen menos apalancamiento financiero en estas empresas, lo que demuestra la aversión de las mujeres a tomar riesgos, una variable que está vinculada a rentabilidad, y que también explicaría el menor rendimiento mostrado por los otros tres indicadores de rentabilidad. [ABSTRACT FROM AUTHOR]	Género, consejo de administración, rentabilidad, apalancamiento	
Fernando Cueva, Diego1 dfcueva@utpl.edu.ec Rojas, Dolores1 Arriagos, Ramiro1 Balladarez, Katherine1	Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento	2017	CISTI (Iberian Conference on Information Systems & Technologies / Conferencia Iberica de Sistemas e Tecnologías de Informaçã) Proceedings. 2017, Vol. 1, p1219-1224. 6p.	Ebscohost	1Ciencias Empresariales Universidad Técnica Particular de Loja Loja - Ecuador	El objetivo principal de este trabajo cuantitativo -relacional, es analizar la variación de la rentabilidad según las fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias del Ecuador (MESE). Para la realización de este estudio, se toma en cuenta información financiera de 168 empresas de la provincia de Loja, obtenida de la base de datos de la Superintendencia de Compañías de Ecuador. Como periodo de estudio se consideraron los años 2011 a 2014. Las variables de estudio fueron indicadores financieros como rentabilidad -variables dependientes- representadas por ROA (rentabilidad económica) y ROE (rentabilidad financiera); como variables independientes: liquidez, solvencia, apalancamiento, y tamaño de las MESE en función al volumen de activos. La metodología aplicada para el análisis de información fue una correlación de variables para determinar su asociatividad, utilizando datos panel. Con los principales resultados de esta investigación, se concluye que las MESE presentan correlaciones bajas entre las variables independientes con respecto de las variables dependientes. [ABSTRACT FROM AUTHOR]	Apalancamiento apalancamiento operativo apoperational leverage profitability rentabilidad Language of Keywords: English, Spanish	
	invertir en fondos: conocer al menos la rentabilidad reciente.	2018	Especial Directivos. Feb2018, Issue 1727, p43-46. 4p.	Ebscohost				
Izquierdo, J. Daza1 juliodaza@unex.es	Análisis de la interrelación crecimiento -rentabilidad en Brasil.	2015	Tourism & Management Studies. 2015, Vol. 11 Issue 2, p182-188. 7p.	Ebscohost	Brasil	Actualmente las economías emergentes, y en especial Brasil, son las que están proporcionando mayores oportunidades de negocio a nivel mundial, al alcanzar altas tasas de crecimiento y rentabilidad empresarial. En este contexto, el objetivo del presente estudio consiste en analizar la relación entre crecimiento y rentabilidad empresarial para un panel de 1246 empresas que tienen su actividad en Brasil durante los años 2002 a 2012. La metodología de estudio consiste en un análisis estático por mínimos cuadrados con efectos fijos y un análisis dinámico por el método generalizado de los momentos. Los resultados obtenidos nos indican que existe una clara influencia de la rentabilidad sobre el crecimiento empresarial, pero no al contrario, y que el signo de esta relación difiere si distinguimos según la propiedad y el control de las empresas. Estos resultados pueden ser utilizados por empresarios que deseen realizar su actividad productiva en Brasil o por las autoridades públicas para llevar a cabo políticas de desarrollo económico y social. [ABSTRACT FROM AUTHOR]	emerging markets Crecimiento y rentabilidad empresarial, mercados emergentes, datos de panel.	
Botero Guzmán, Daniel1 Vecino Arenas, Carlos E.2	Modelación de la relación de rentabilidad-riesgo en el mercado accionario ara países desarrollados y países emergentes en un mundo parcialmente integrado.	2015	Cuadernos de Administración. ene-jun2015, Vol. 31 Issue 53, p38-47. 10p	scielo	Universidad Autónoma de Colombia.	Para estimar la relación rentabilidad-riesgo a nivel global se parte normalmente del supuesto de perfecta integración. Sin embargo, el proceso de integración es complejo, gradual y puede tomar varios años. Esto implica que el mundo está parcialmente integrado y los modelos de valoración de activos deberían incluir variables que reconozcan cierto grado de segmentación. Este estudio propone un modelo multifactor para relacionar la rentabilidad y el riesgo observado en países desarrollados y emergentes en un mundo parcialmente integrado. Para los países desarrollados se encontró que el riesgo sistemático explica en buena medida la rentabilidad, no obstante, para los países emergentes se encuentra que los riesgos por tipo de cambio e inestabilidad económica aunados al tamaño de mercado accionario explican más del 40% de la variación de los retornos y que el riesgo sistemático no agrega poder explicativo en estas economías. [ABSTRACT FROM AUTHOR]	Estimación, integración parcial, modelo, rentabilidad, riesgo.	
Leal-Rodríguez, Antonio L.1 Leal-Millán, Antonio2 Ariza-Montes, Antonio2	El papel de la innovación verde en el equilibrio rentabilidad-sostenibilidad.	2016	Revista de Fomento Social. 2016, Vol. 71 Issue 281, p177-182. 6p.	Ebscohost	España - Sevilla	El impacto medioambiental de las actividades del ser humano se ha convertido en una preocupación de carácter mundial y creciente para ciudadanos, legisladores y organizaciones. En los últimos años se han venido implementando medidas correctivas para reducir o paliar tales daños al medio ambiente por parte de los gobiernos (Chen, 2008). No obstante, la cuestión medioambiental no es un problema que deba ser resuelto únicamente por parte de políticas gubernamentales. Las organizaciones no son inmunes a esta realidad	Environmental management gestión medioambiental, innovación verde, rendimiento global	
Schinagl, Nico1 nico@sforce.com.mx	Rentabilidad asegurada.	2013	INCAE Business Review. may-ago2013, Vol. 2 Issue 8, p20-26. 5p. 4 Color Photographs.	Ebscohost	1fundador y presidente del Sales Specialist Club	Cómo estar seguro de que su equipo comercial generará lo más importante para su empresa: las ventas rentables. La implementación de acciones concretas no representa gran inversión ni la necesidad de adquirir nueva tecnología, solo requiere enfocarse en lo más importante: ventas que le generen ganancias. [ABSTRACT FROM AUTHOR]	comisión equipo de ventas marca metas productos rentabilidad servicios utilidades Language of Keywords: English, Spanish	brand commission customers goals products profitability profits the team service
Valero, Miguel Ángel1	La probada rentabilidad de la empresa familiar.	2015	Estrategia Financiera. ene2015, Vol. 30 Issue 323, p52-59. 8p	Ebscohost	1Redacción Estrategia Financiera			
Ariño, Gerardo1	Un equipo comprometido incrementa la rentabilidad empresarial.	2017	Capital Humano. 2017, Vol. 30 Issue 319, p20-21. 2p.	Ebscohost	1Fundador de Let's	El artículo discute la importancia del compromiso del equipo como promueve la rentabilidad corporativa. Varios temas de discutos incluyen la transformación en curso en la cultura empresarial, cambió las relaciones entre los empleadores y los empleados y cambió la estructura organizativa. Otros temas discutos incluyen el plan de acción utilizado para mejorar la cultura, el reconocimiento del talento y la encuesta de participación de los empleados.		
Ballester, Isabel	Cómo incrementar la rentabilidad a través de la contabilidad analítica.	2008	Directivos Construcción. Sep2008, Issue 214, p68-73. 6p.	Ebscohost	El Salvador, Centro América	La desaceleración económica obliga a las constructoras a modernizar sus procesos internos y adoptar tecnologías informáticas adecuadas para el control de su rentabilidad. Sin embargo, son muchas las empresas que tienen que afrontar este cambio de mentalidad ya que en nuestro país sólo el 20% de las pymes cuenta con herramientas financieras que proporcionan información analítica y presupuestaria, lo que denota un bajo aprovechamiento de la información contable. [ABSTRACT FROM AUTHOR]		

CAPITULO III. RESULTADOS

Los efectos de la rentabilidad en la toma de decisiones, es un tema que indica lo ligado que se encuentran estos aspectos al momento de evaluar los estados financieros de cualquier empresa. En ese sentido para realizar la presente investigación se recurrió a distintas bases de datos tales como Ebscohost, scopus, google scholar, scielo entre otras obteniendo múltiples datos e información, la cual era muy extensa de analizar. Por tal motivo se limitó la investigación únicamente a dos bases de datos las cuales son Ebscohost y Scopus.

Además de las bases de datos seleccionadas se utilizaron criterios para filtrar el número de fuentes a utilizar.

Entre estos criterios utilizados primero se tomó en cuenta obtener información en **idioma español** debido a que se quería tener la más clara interpretación de los datos obtenidos y de esta manera obtener certeza total de la información recopilada lo cual no hubiera sido posible al utilizar otro idioma como el inglés debido a que la interpretación que se pudiera dar de tal información podría no reflejar lo que el autor intenta expresar.

Otro criterio que se utilizó para filtrar información, además del idioma, fue utilizar **fuentes de países de América Latina** debido a las similitudes que existen entre estas economías y obviamente por el idioma en común que comparten.

Además de lo ya mencionado se tomó en cuenta información de los años 2010 – 2018 debido a que se quería obtener un punto de vista actual, pero teniendo referencias de años anteriores que ayuden a entender la tendencia de dicha información.

Los resultados que se mostraran a continuación señalan únicamente los hallazgos de la información **utilizada** para la presente investigación.

Primero se presenta los resultados obtenidos de la búsqueda de ambas variables de manera general en cada base de datos utilizada.

Tabla 2 Resultados de búsqueda general para ambas variables

PALABRA CLAVE	BASE DE DATOS	LIBROS	TESIS	ARTICULOS	RESULTADOS TOTALES	
					PUBLICACIONES	
VARIABLE INDEPENDIENTE (RENTABILIDAD)	EBSCOHOST	0	2	5	3	10
	SCOPUS	2	0	1	0	3
VARIABLE DEPENDIENTE (TOMA DE DECISIONES)	EBSCOHOST	0	0	1	1	2
	SCOPUS	4	3	3	4	14

Fuente: Propio

La tabla 1 nos muestra los resultados totales obtenidos tanto en la variable independiente (Rentabilidad) como en la variable dependiente (Toma de decisiones) además del tipo de fuente que se utilizó como son libros, tesis, publicaciones y artículos especializados. Se puede apreciar que para la variable Rentabilidad la mayoría de la información se obtuvo de la base de datos Ebscohost, mientras que para la variable Toma de Decisiones la mayoría de información se obtuvo de la base de datos Scopus.

A continuación, se detallan los resultados del total de información utilizada (Numero de fuentes) en relación a la base de datos de donde fue obtenida, es decir se conocerá los resultados obtenidos por cada base de datos utilizada en relación al total de información utilizada.

Tabla 3 Tendencia de la información general en relación a las bases de datos

BASE DE DATOS	N°	PORCENTAJE
EBSCOHOST	12	40%
SCOPUS	18	60%
TOTAL	30	100%

Fuente: Propio

La tabla 2 nos muestra los resultados obtenidos del total de la información utilizada en la presente investigación donde se puede apreciar que la tendencia es mayor hacia la base de datos Scopus y menor hacia la base de datos Ebscohost, obteniendo que el 60% de la información utilizada corresponde a la base de datos Scopus, y el 40% corresponde a la base de datos Ebscohost. Cabe mencionar que estos índices representan el total de la información utilizada independientemente de las variables de la presente investigación.

A continuación, se mostrará el total de información utilizada en la presente investigación teniendo en cuenta el tipo de fuente consultada es decir si la fuente proviene de libros, tesis, artículos especializados o publicaciones.

Tabla 4 Tendencia de la información según el tipo de fuente

<i>TIPO DE FUENTE</i>	<i>INFORMACION GENERAL</i>	<i>PORCENTAJE</i>
LIBROS	6	21%
TESIS	5	17%
PUBLICACIONES	8	28%
ARTICULOS	10	34%
TOTAL	29	100%

Fuente: Propio

Como se puede apreciar en la tabla 3 la tendencia de la información es mayor hacia fuentes obtenidas de artículos especializados lo que representa el 34% del total de la información utilizada, seguido por fuentes obtenidas de publicaciones diversas las cuales representan el 28% de la información utilizada, luego las fuentes obtenidas de libros los cuales representan el 21% y finalmente tesis académicas las cuales representan el 17% del total de la información utilizada para la presente investigación. Para entender que la mayoría de fuentes provengan de artículos especializados se debe mencionar que esto se debe a que los artículos provienen de fuentes confiables y además porque representan la síntesis de diversas investigaciones previas entregando así un resumen de estas, haciendo más fácil su análisis. Los resultados descritos en la tabla 3 se refieren al total de la información utilizada es decir no toma en cuenta el porcentaje según cada tipo de variable.

A continuación, se detalla los resultados de la información utilizada de manera independiente por cada variable.

Tabla 5 Resultados de la información según el tipo de fuente en la variable Rentabilidad

<i>TIPO DE FUENTE</i>	<i>VARIABLE (RENTABILIDAD)</i>	<i>PORCENTAJE</i>
LIBROS	2	15%
TESIS	2	15%
PUBLICACIONES	3	23%
ARTICULOS	6	46%
TOTAL	13	100%

Fuente: Propio

Los resultados mostrados en la tabla 4 muestran que la información obtenida para la variable rentabilidad proviene en su mayoría de artículos especializados los cuales representan el 46% del total de la información utilizada, seguido de publicaciones las cuales representan el 23% y finalmente libros y tesis ambos con el 15% cada uno.

Tabla 6 Resultados de la información según el tipo de fuente en la variable Toma de Decisiones

<i>TIPO DE FUENTE</i>	<i>VARIABLE (TOMA DE DECISIONES)</i>	<i>PORCENTAJE</i>
LIBROS	4	25%
TESIS	3	19%
PUBLICACIONES	5	31%
ARTICULOS	4	25%
TOTAL	16	100%

Fuente: Propio

Los resultados mostrados en la tabla 5 muestran que la información obtenida para la variable Toma de Decisiones proviene en su mayoría de publicaciones las cuales representan el 31% del total de la información utilizada, seguido de libros y artículos especializados las cuales

representan el 25% cada uno y finalmente fuentes obtenidas de tesis las cuales representan el 19% del total de información utilizada para esta variable.

Otro aspecto importante que se analizara es el periodo de tiempo de la información utilizada, en ese sentido se hace necesario saber acerca del año de publicación de la fuente utilizada de manera independiente para cada variable.

Tabla 7 Resultados de la información utilizada según el año de origen para la variable Rentabilidad

<i>AÑO DE LA FUENTE</i>	<i>PALABRA CLAVE (RENTABILIDAD)</i>	<i>PORCENTAJE</i>
2018-2017	5	42%
2016-2015	4	33%
2014-2013	1	8%
2012-2011	1	8%
2010	1	8%
TOTAL	12	100%

Fuente: Propio

Como se puede apreciar en el caso de la variable Rentabilidad, la mayoría de fuentes provienen del periodo más actual (2018 – 2017) representando un 42% seguido de fuentes del periodo 2016 – 2015 el cual representa el 33% los resultados para el periodo 2014 – 2013 representan el 8% los resultados del periodo 2012 – 2011 representan el 8% y finalmente el periodo 2010 el cual representan el 8%

Tabla 8 Resultados de la información utilizada según el año de origen para la variable Toma de Decisiones

<i>AÑO DE LA FUENTE</i>	<i>PALABRA CLAVE (TOMA DE DECISIONES)</i>	<i>PORCENTAJE</i>
2018-2017	2	11%
2016-2015	1	6%
2014-2013	5	28%
2012-2011	8	44%
2010	2	11%
TOTAL	18	100%

Fuente: Propio

Para la variable Toma de Decisiones los resultados muestran una tendencia mayor hacia el periodo 2012 – 2011 lo cual nos indica que la información utilizada en esta variable es más antigua en relación a la variable rentabilidad la cual es mucho más actual. Los resultados muestran que el número de fuentes para el periodo 2018 – 2017 representa el 11% el periodo 2016 – 2015 representa el 6% el periodo 2014 – 2013 representa el 28% el periodo 2012 – 2011 representa el 44% antes mencionado, y finalmente el periodo 2010 el cual representa el 11%

Como se ha podido apreciar en los resultados, la presente investigación ha utilizado diversos tipos de fuentes para lograr los objetivos, se puede mencionar que los artículos especializados han sido en su mayoría las fuentes utilizadas debido a que provienen de fuentes confiables y sintetizan mucha información de actualidad relacionada al tema de investigación.

Tabla 9 Resultados de la información de antecedentes según el país

Países	N° De Resultados	%
Argentina	5	16%
Colombia	6	19%
Ecuador	2	6%
El Salvador	4	13%
España	9	29%
México	3	10%
Venezuela	2	6%
Total	31	100.00%

Fuente: Propio

Los resultados mostrados en la investigación realizada, en el cuadro anterior muestra el porcentaje de autores según su país de origen, mostrando en España con un 29%, seguido por Colombia con un 19%, Argentina con un 16% y en los demás países representa a cada porcentaje en ese sentido en cuanto las investigaciones internacionales que se asemejan al tema de investigación. Por consiguiente, en cuanto a investigaciones nacionales fue accesible ya que se contaba una amplia gama de investigaciones de periodos anteriores así mismo se tuvo la facilidad de acceder a repositorios de universidades, paginas SCOPUS, CONCYTEC Y EBSCOHOST. Dando como resultado la obtención de 31 antecedentes.

CAPÍTULO IV. CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

La presente investigación se ha realizado con el objetivo de conocer los efectos que tiene la rentabilidad en la toma de decisiones, en tal sentido se ha analizado distintos enfoques y fuentes de información para entender el objetivo principal.

La información utilizada corresponde en su mayoría a la variable de toma de decisiones debido a que es un tema que abarca múltiples interpretaciones y enfoques los cuales dependen de las metas o proyecciones que cada dirección de una empresa en particular tiene pensado alcanzar.

Por otro lado, la información correspondiente a la variable de rentabilidad es ligeramente menor en comparación a la otra variable, no obstante, se profundizó en el tema para tener un claro concepto de esta variable y de los factores que pueden influir en esta, cabe precisar que en la presente investigación se tomaron aquellos factores que no son comúnmente considerados pero que tienen tanta importancia como aquellos factores que generalmente son tomados en cuenta.

En tal sentido se podrá decir que la rentabilidad sigue siendo el principal indicador para la toma de decisiones de una empresa, esto debido a que toda empresa o negocio tiene como principal objetivo obtener dicha rentabilidad la cual hace posible la continuidad del negocio.

Está comprobado que los factores que influyen en la rentabilidad de una empresa, además de aquellos inherentes al giro del negocio, son externos a las actividades de la empresa entre los que podemos mencionar el **riesgo país**, el cual puede ser decisivo en el mismo grado que la rentabilidad misma, debido a que por más que una empresa haya obtenido buena



rentabilidad durante el periodo, este factor no garantiza que se den las condiciones para que dicha empresa pueda obtener una mejor rentabilidad o al menos mantenerla.

Otro factor importantísimo es sobre el tipo de economía del donde se encuentra el negocio debido a que el cálculo o proyección de rentabilidad obtenida varía en gran medida en una economía de un país desarrollado en comparación a un país emergente, por tal motivo podemos concluir en que la rentabilidad no solo se define por el cálculo de ratios o índices sino por el análisis de todos los factores externos que de una u otra manera podrían influir en esta.

En cuanto a las investigaciones obtenidas se puede concluir los análisis de rentabilidad para la toma de decisiones que permite a las organizaciones establecer lineamientos para el correcto funcionamiento de las áreas con la finalidad de minimizar el riesgo en la rentabilidad estabilizado y maximizar resultados. Así mismo la implementación de políticas de control de los efectos que pueden determinar un resultado negativo en cuanto a la rentabilidad y conocer los puntos débiles para poder mitigarlos.

En conclusión, para determinar la liquidez con la utilización de indicadores financieros; por lo cual las ratios financieras son de suma importancia ya que permite que las organizaciones tengan otra perspectiva de la situación económica financiera de la empresa, por otro la importancia de la planificación y designación de responsabilidades para mejorar de las ratios financieras ayudan a que la empresa disponga de fluidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

REFERENCIAS

- Antonio Argandoña. (2010). la etica y la toma de decisiones en la empresa . *Universia Business* , 22-30.
- Areces, R. (s.f.). *PROCESOS PAR LA TOMA DE DECISIONES EN UN ENTORNO GLOBALIZADO*. MEXICO: UNIVERSITARIA.
- Bernal, s. (2017). Estudio de la rentabilidad de una empresa. *Revista Espacio*, 16-23.
- Botero, D., & Vecino, C. (2015). Modelacion de la relacion rentabilidad-riesgo. *Cuadernos de Administracion*, 38-47.
- Campas, F., Hernandez, A., & Sanchez, M. (2011). La rentabilidad economica explicada atravez del tamaño. *Ingenieria e Industria*, 549-556.
- Campos, L., Mejia , E., & Menjivar , Y. (febrero de 2011). *edu*. Obtenido de google academico : <http://ri.ues.edu.sv/391/1/10136747.pdf>
- Carlos , M., & Alfredo, R. (2014). *CONTABILIDAD DE GESTION Y DE COSTOS*. BARCELONA: PROFIT.
- CÉSPEDES LLERENA, N. G. (2011). "EL CONTROL INTERNO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES". Recuperado el 2018, de repositorio: <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/2066/1/TA0257.pdf>
- Cueva, Fernando, Rojas, D., Armijos, R., & Balladarez, K. (2017). Variacion de la rentabilidad en funcion de las fuentes de financiamiento. *Cisti*, 1219-1224.
- Garcia, M., & Adame, M. (2018). La relacion de la rentbilidad y la participacion de mujeres en el consejo de administracion. *Equidad y Desarrollo*, 33-55.
- Gonzales Ruiz, A. C. (2010). *Construccion de modelos para la toma de decisiones*. mexico: Quinta Edicion.

Lakasone . (2005).

Menguzzato Renau. (2015).

Nakasone, G. T. (2005). *Analisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones* . Peru:
FONDO EDITORIAL 2005.

Rodriguez, L., Milan, L., & Montes, A. (2016). El papel de la innovacion verde en el equilibrio
rentabilidad-sostenibilidad. *Revista de Fomento Social*, 177-182.

Saaty, T. L. (s.f.). *Toma de decisiones para los lideres* . Congress cataloging.

Sanchez, & Botella. (6 de Junio de 2010). *Papeles del psicologo*. Obtenido de www.cop.es:
<http://www.papelesdelpsicologo.es/pdf/1792.pdf>

Wihrich y Koontz . (2006).



ANEXOS