

Artículo de Investigación

Rentabilidad en las empresas de construcción y montaje

Profitability in companies of construction and assembly

 BELLOSO-ARAUJO, Luis

Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt, Cabimas, Venezuela

 FERNÁNDEZ-FERNÁNDEZ, Nysela

Instituto Nacional de Tránsito Terrestre, Maracaibo, Venezuela

 ÁLVAREZ MACHADO, Danny

Universidad Dr. Rafael Belloso Chacín, Maracaibo, Venezuela

Autor corresponsal: luis_belloso@hotmail.com

Recibido: 24-01-2021; *Aceptado:* 16-03-2021; *En línea:* 22-03-2021

 DOI: <https://doi.org/10.25214/27114406.1055>

Cómo citar este artículo:

Belloso-Araujo, L., Fernández-Fernández, N. & Álvarez-Machado, D. (2021). Rentabilidad en las empresas de construcción y montaje. *IPSA Scientia, revista científica multidisciplinaria*, 6(1), 81-99. <https://doi.org/10.25214/27114406.1055>

Resumen - La investigación se planteó como objetivo analizar la rentabilidad en las empresas de construcción y montaje, bajo el cimiento de autores tales como Castillo (2018), Romero (2018), Luna & Sarmiento (2019), entre otros. Metodológicamente, se desarrolló bajo el paradigma positivista, enfoque cuantitativo, tipología analítica, diseño fuente viva, transeccional, univariable. La población se conformó por las doscientos cincuenta (250) empresas prestadoras de servicios a la Cámara Petrolera de Venezuela, Capítulo Zulia, de las cuales solo tres (03) desarrollan actividades de construcción y montaje en el municipio Maracaibo; razón por la cual se recurrió a la técnica del censo poblacional, determinando 08 unidades informantes (gerentes administrativos, gerentes financieros y contralores). Como técnica para recolectar datos, se recurrió a la entrevista no estructurada, mientras que como instrumento, se diseñó un cuestionario estructurado bajo la escala Likert, conformado por quince (15) ítems con cinco (05) opciones de respuesta, validado por cinco (05) expertos y determinada su confiabilidad a través del coeficiente Alpha de Cronbach con 0,81 como resultado; determinándose con alto nivel de confiabilidad. Para analizar los resultados obtenidos, se recurrió a la estadística descriptiva; con base a los parámetros que asocian la variable a la escala de la razón así como la actitud. Los hallazgos determinados, permitieron establecer que en las empresas para apalancar las operaciones recurren instrumentos variados para desarrollar los tipos de rentabilidad; siendo la rentabilidad financiera la de mayor participación; al generar un soporte más robusto para garantizar sustentabilidad, sostenibilidad, crecimiento, desarrollo y participación en el mercado.

Palabras clave: Construcción, empresas, finanzas, montaje, rentabilidad.

Abstract – The objective of the research was to analyze the profitability in construction and assembly companies, under the foundation of authors such as Castillo (2018), Romero (2018), Luna & Sarmiento (2019), among others. Methodologically, it was developed under the positivist paradigm, quantitative approach, analytical typology, living source design, transectional, univariate. The population was made up of two hundred fifty (250) companies that

provide services to the Venezuelan Oil Chamber, Zulia Chapter, of which only three (03) carry out construction and assembly activities in the Maracaibo municipality; reason for which the population census technique was used, determining 08 reporting units (administrative managers, financial managers and controllers). As a technique to collect data, the unstructured interview was used, while as an instrument, a structured questionnaire was designed under the Likert scale, consisting of fifteen (15) items with five (05) response options, validated by five (05) experts and their reliability determined through Cronbach's Alpha coefficient with 0.81 as a result; being determined with a high level of reliability. To analyze the results obtained, descriptive statistics were used; based on the parameters that associate the variable to the scale of reason as well as attitude. The determined findings, allowed to establish that in the companies to leverage the operations they resort various instruments to develop the types of profitability; financial profitability being the one with the highest participation; by generating a more robust support to guarantee sustainability, sustainability, growth, development and participation in the market.

Keywords: Construction, companies, finance, assembly, profitability.

Introducción

Dentro del contexto empresarial, el término rentabilidad ha evolucionado en el tiempo; siendo considerado en la actualidad como un indicador del éxito organizacional; su resultado afecta el desarrollo así como el fortalecimiento empresarial. Como elemento interviniente, se encuentra la política de dividendos con uno de sus elementos el cual es reinvertir las utilidades en el fortalecimiento tecnológico, infraestructura u arquitectura organizacional, capacidad instalada, capital de trabajo, entre otros aspectos presentes en el complejo así como dinámico proceso financiero. Es por ello, que el nivel de rentabilidad mide tanto la eficacia como la eficiencia bajo la cual la gerencia organizacional planifica, desarrolla, controla y evalúa objetivos para concebir utilidades; donde el beneficio obtenido se asocia al monitoreo en las erogaciones así como a las estrategias aplicadas al maximizar los ingresos.

Continuando con la exposición de elementos anteriormente expuestos, plantea Daza (citado por Freitas, Soto & Mendieta, 2019), los inversionistas en toda sociedad:

Compran acciones de las empresas esperando una retribución monetaria, por ello los administradores deben orientarse a entregar la mayor rentabilidad posible a un determinado nivel de riesgo. La rentabilidad da cuenta de la eficacia de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas, las inversiones y el capital. Es una relación porcentual que indica cuánto se obtiene a través del tiempo por cada inversión en unidad de recurso; es decir es el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Se resume, en la relación derivada entre los ingresos y los egresos. (p. 10)

Razón por la cual, la rentabilidad se mide aplicando indicadores; los cuales se posicionan como los ratios integrales que permiten a los socios evaluar el resultado en las actividades: operacionales, administrativas así como financieras ejecutadas. En palabras de Flores (citado por Castillo, 2018), cuantificar la rentabilidad:

Requiere desarrollar en forma inmediata el control en los elementos operativos, lo cual es una premisa fundamental que todo líder financiero en forma proactiva planifica y ejecuta

para lograr la permanencia en el tiempo, maximizar el valor organizacional; para determinar un privilegiado nivel de posicionamiento dentro del mercado donde se desarrolla. (p. 11)

En relación al tema, durante el desarrollo del Simposio de Responsabilidad Social Empresarial, organizado por la Cámara Venezolano-Americana de Comercio e Industria (2020), el ponente Luis Maturén señaló que en el escenario venezolano existen elementos; los cuales afectan en forma directa el desarrollo empresarial, siendo estos: la incertidumbre, inestabilidad económica, regulaciones gubernamentales así como las condiciones políticas agravantes para el contexto empresarial.

Dentro del mismo orden de ideas, para José Guerra, en su participación en el conversatorio “Crisis del Gas en Venezuela y soluciones”; desarrollado por el Observatorio Venezolano de Finanzas (2020); señaló en su intervención que los gerentes diariamente se enfrentan grandes situaciones y cambios, los cuales en forma directa afectan la actividad así como la rentabilidad organizacional, donde la improvisación no tiene cabida, tomar decisiones se hace cada día más cuesta arriba. Esto se debe a la incertidumbre en el escenario económico del país, donde la inestabilidad es el único elemento del cual se tiene amplio conocimiento.

Para el ponente anteriormente mencionado, la incertidumbre se traduce en: marco legal inestable, procesos burocráticos, hiperinflación, control en el margen ganancial, incremento poco planificado en los costos laborales debido a regulaciones gubernamentales, situación política inestable, difícil acceso a divisas, control en los precios de venta en los productos, inestabilidad económica, aumento en las importaciones y disminución en las exportaciones; culminado con la ausencia de estadísticas oficiales que permitan establecer a ciencia cierta el entorno bajo el cual las organizaciones desarrollan sus operaciones para obtener beneficios.

Señalan Cuenca, Rojas, Cueva & Armas (2018) que en el caso del sector de la construcción “estudiar la situación [...] con respecto a la gestión financiera de corto plazo, deja sentada la necesidad de investigar cuáles son los determinantes de la eficiencia en las operaciones de inversión y financiamiento de este tipo de capital” (p. 42).

Del escenario anteriormente descrito, no escapan las empresas de construcción y montaje que desarrollan actividades operacionales en el municipio San Francisco en el Estado Zulia; donde los gerentes deben planificar acciones para mantener las organizaciones orientadas a incrementar tanto el valor como la participación en el mercado; es decir se orientan a formular acciones estratégicas orientadas a afrontar la incertidumbre. En pocas palabras, la misión debe ser capaz de expresar lo que es la empresa dando soporte a la ejecución de mecanismos orientados a lograr la visión y con ello los objetivos financieros; aplicando estrategias formuladas para orientar el curso y alinear la ejecución en los recursos organizacionales.

La exposición anterior se relaciona con lo planteado por Magaña et al. (citado por Puente & Andrade, 2016), donde los “objetivos financieros constituyen la obligación con los resultados tales como: incremento de la rentabilidad, reducción de los niveles de endeudamiento, crecimiento de dividendos, apreciación del precio de las acciones o generación de un buen flujo de efectivo” (p. 4). Es decir, el logro de los resultados financieros se considera de carácter

decisivo, porque la ausencia de control de estos puede permitir que no se logre la visión y supervivencia empresarial.

Donde las acciones más representativas, se centran en el estudio de los aspectos anteriormente mencionados; esto conlleva a desarrollar estrategias tanto genéricas como competitivas orientadas a lograr la diferenciación a través del monitoreo en los costos asociados a los procesos operacionales y administrativos, focalización en los servicios medulares así como en establecer cooperaciones o alianzas orientadas a generar ganancias estratégicas para los elementos intervinientes en las relaciones desarrolladas dentro de la industria a la cual se le prestan los diversos servicios técnicos especializados.

Ejecutar y controlar el proceso de análisis del entorno y dar respuesta a los cambios que se perciben en las finanzas organizacionales se concibe como un elemento de primer orden en la rentabilidad empresarial; señala Muñoz (citado por Luna & Sarmiento 2019), que al desarrollar todos los potenciales de una empresa, para asegurar su supervivencia exitosa a largo plazo. Hoy en día, la dirección estratégica es una efectiva forma de propiciar: futuro exitoso, crecimiento razonable, rentabilidad suficiente y riesgo controlado. El proceso de dirección estratégica se puede resumir en las siguientes etapas:

- a) definir los objetivos estratégicos: se trata de concretar la visión, la misión y los valores de la empresa/unidad de negocio y, a partir de ella, identificar los objetivos estratégicos para conseguirlo
- b) planificar la estrategia: estudiar y formular las estrategias posibles para alcanzar los objetivos, evaluarlas y seleccionar la más idónea y, al mismo tiempo, alinear la estructura de organización con la estrategia elegida
- c) implementar la estrategia: es convertir la estrategia en algo alcanzable, medible y controlable, es necesario concretar en un plan estratégico a largo plazo, y en un presupuesto anual, los objetivos concretos y los recursos necesarios
- d) controlar la estrategia: establecer un modelo de control, que identifique los indicadores correspondientes a los objetivos, la información a manejar y su concreción en un cuadro de mando. (p. 45)

La exposición de León (citado por Villasmil, 2018), donde se señala que “la planificación y ejecución de la cadena de valor, se debe desarrollar en niveles estratégicos, ello conlleva a formular acciones orientadas a consolidar la comunicación e interacción entre gerentes/empleados en todos los niveles jerárquicos” (p. 67). Razón por la cual la ejecución estratégica incentiva a las organizaciones a desarrollar equipos competitivos; donde se planteen la crear unidades negociadoras para lograr los objetivos orientados a maximizar la rentabilidad al consolidar las empresas dentro del mercado. En este sentido, Castellanos & Pinela (2017) exponen que “la eficacia para generar ganancias sobre la inversión en los activos es la medida que mejor explica la rentabilidad financiera [...]. Por esta razón, los inversionistas y administradores deben tomar especial atención al elaborar la planificación financiera” (p. 14).

Las indagaciones iniciales se orientaron a entrevistar al Ing. Cesar Parra (Presidente de la Cámara Petrolera, Venezuela Capítulo Zulia), quien señaló que el escenario actual las empresas de construcción y montaje especializados se orientan a determinar cuál debe ser la estrategia de negocios a formular, implementar y evaluar. Donde la característica organizacional en común, es lograr la efectividad al controlar las erogaciones asociadas a las actividades tanto operacionales

como administrativas. En el mismo orden de ideas Roy Biagoni (tesorero de la Cámara Petrolera Capitulo Zulia y representante de COIMEX, CA), adiciona que el norte en las empresas del sector se orienta al logro en varias premisas fundamentales, las cuales son: supervivencia, crecimiento así como rentabilidad. Donde los estrategias deben poseer tanto capacidades como habilidades para: formular tanto objetivos, planes y presupuestos para lograr los objetivos.

Las indagaciones realizadas a los gerentes en las tres empresas de construcción y montaje en el municipio Maracaibo, permitieron determinar que el escenario actual se caracteriza por presentar planes estratégicos a corto plazo y no a largo plazo, instrumentos de evaluación más intensivos así como la constante revisión del entorno para la formular nuevos objetivos. Situación caracterizada por: exhaustivo supervisión en los recursos, intereses financieros, desinversión en activos obsoletos y optimización del capital de trabajo.

En este sentido, los hallazgos permitieron orientar que la formulación, implementación y evaluación en los planes se ve afectada por los acontecimientos desarrollados en la economía venezolana; donde la incertidumbre es una característica relevante, la cual perjudica la actividad organizacional. Aunado a los procesos administrativos/financieros desarrollados con la principal empresa contratante la cual es Petróleos de Venezuela, S.A (PDVSA) y sus empresas mixtas; donde la demora en la recuperación en las cuentas por cobrar disminuye considerablemente la operatividad organizacional e incrementa el apalancamiento financiero.

Razón por la cual, durante el desarrollo de los objetivos las empresas en estudio evidencian elementos perturbadores entre los cuales se pueden mencionar: planes a corto plazo que requieren recursos económicos provenientes del mercado del dinero con tasa financiera elevada, reducción en las contrataciones asociadas a los diversos proyectos, incremento en las erogaciones así como las regulaciones legales provenientes del Estado como sujeto activo. El estudio del beneficio obtenido así como la rentabilidad, se considera un área central al desarrollar el análisis de los estados financieros en un período determinado.

Con base en el planteamiento anterior, “se destaca la planeación financiera como proceso fundamental para cualquier empresa, dado que persigue el logro de los objetivos empresariales a través de proyecciones de ventas, ingresos y activos con base en las estrategias de producción y mercadotecnia” (Gámez, Palma & Beltrán, 2020 p. 81). Asimismo, se establece que la rentabilidad organizacional se basa en las utilidades o beneficios que se generaron durante el ejercicio económico con los activos que se poseen. La premisa inicial de todo inversionista es que empresa genere utilidades, razón por la cual los activos se determinan con un elemento primordial para su obtención; sin embargo poseer grandes volúmenes de estos no garantiza efectivas utilidades. .

Dada la exposición de elementos anterior y con la finalidad de desarrollar la rentabilidad; se presenta el planteamiento expuesto por Bravo et al. (citado por Inciarte, 2018), para quien:

Es la relación existente entre los beneficios de una determinada operación o cosa y la inversión o el esfuerzo que se ha hecho; cuando se trata del rendimiento financiero; se suele expresar en porcentajes. Donde la condición de rentable se establece como la capacidad de generar renta; es decir beneficio, ganancia, provecho, utilidad. La

rentabilidad, se encuentra asociada a la obtención de ganancias a partir de una inversión. (p. 8)

Mientras que Bravo et al. (citado por Puente & Andrade, 2016), quienes afirman que la teoría financiera económica, tiene por objetivo final representar la maximización del bienestar

En épocas anteriores era medido a través de la utilidad y en los tiempos actuales se mide mediante el valor económico añadido (EVA), sus siglas en inglés. En la teoría de la rentabilidad empresarial. Las empresas pequeñas y medianas, han buscado el desarrollo de esta variable a través de la producción y venta en forma directa de sus productos y/o servicios; dejando atrás el conjunto de herramientas necesarias para generar una efectiva diversificación en su cartera de negocios; lo cual influye proporcionalmente en el beneficio obtenido. (p. 5)

Continuando con el planteamiento de los mencionados autores, los indicadores de rentabilidad se orientan a medir la efectividad administrativa con la cual las organizaciones controlan sus erogaciones (costos y gastos) con la finalidad de transformar los ingresos en utilidades. Desde el punto de vista de los socios o inversionistas, se considera una acción medular analizar la aplicación de los ratios.

En el mismo orden de ideas, señala Pulic (citado por Pardo et al., 2017), en las organizaciones:

La verificación de la rentabilidad permite medir y supervisar la eficiencia en la creación de valor en una empresa utilizando las cifras reportadas en la contabilidad; confirmando que la mayor eficiencia en la creación de valor se basa en la equidad en el desarrollo decisivo de los negocios modernos. Las investigaciones realizadas, han probado que la medición de la rentabilidad es útil en la generación de información relacionada con la eficiencia en la creación de valor añadido de los activos tanto tangibles como intangibles de las empresas, asumiendo que el capital intelectual de una empresa influye positivamente en su desempeño, rentabilidad, capitalización y valor de mercado en el precio de sus acciones y por ende en su competitividad. (p. 7).

En el mismo orden de ideas para Martínez (citado por Mendoza, 2018), “los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener. Es un concepto vital, porque se relaciona con la aplicación de indicadores; los cuales se formulan para medir la capacidad para remunerar los recursos utilizados en las operaciones organizacionales” (p. 21). Mientras que, para Ocando & Villarreal (citado por Villasmil, 2018)

Se determina al restar los gastos a los ingresos; allí se establece si en el periodo tanto contable como fiscal se generan utilidades y lo rentable de la organización. Este resultado, se relaciona con la efectividad asociadas a las funciones empresariales, su corolario mide la capacidad con la cual la empresa maximiza los ingresos, controla las erogaciones orientadas al éxito bajo el cual se utilizan los recursos (económicos, financieros, humanos tecnológicos, entre otros). (p. 9)

Por su parte Soriano & Amat (citado por Belloso, Arguello & Ferrer, 2016), exponen que

Se visualiza como la relación con los resultados económicos generados por la actividad organizacional o inversión. En ella se resume, en la tasa con la cual se remunera todos los capitales puestos a disposición. Desde el punto de vista netamente económico, el fin primordial es maximizar la rentabilidad sobre el capital invertido. Para ello se desarrolla una calificación tanto cuantitativa como cualitativa del esfuerzo ejecutado por todo el personal gerencial. Destacando una clasificación orientada en tres grandes divisiones para medirla, las cuales son: a) rentabilidad económica, donde en ella se evalúa las acciones formuladas con el capital total b) rentabilidad financiera, se analiza la intervención asociada a capitales propios y c) rentabilidad del accionista, se relaciona con la utilidad distribuida con los capitales realmente aportados por los socios. (p. 2)

Aunado a ello, para Correa (citado por Fuenmayor, 2017), “es la capacidad para generar utilidad; se considera como la remuneración recibida por el dinero invertido. En el mundo financiero se conoce también como los dividendos percibidos de un capital; la rentabilidad puede ser representada en forma absoluta o relativa” (p. 4).

Mientras que, para Fernández & Navarro (citado por Morillo, 2017), “la rentabilidad debe ser suficiente para mantener el valor y buscar su incremento. En la visión de los inversionistas, puede dejarse para mantener o incrementar la inversión, o puede ser retirada para invertirla en otra unidad de negocio”. (p. 6). Para el autor:

Son varios elementos que se necesitan para determinar la rentabilidad de una organización, siendo uno de estos el capital invertido; básicamente existen dos tipos de inversión: la de rentabilidad económica y la financiera. La rentabilidad es cualquier acción en la cual se movilizan una serie de recursos con el objetivo de obtener resultados. Razón por la cual, se obtiene un rendimiento en base a los capitales invertidos. Es una forma de comparar los medios que se han utilizado para una determinada acción, y la renta que se ha generado fruto de esa acción. En base a ello, la rentabilidad se establece como la utilidad derivada de una actividad; siendo esta el criterio que mueve a los accionistas; pues ella se determina en función al capital total invertido. (p. 11)

En el mismo orden de ideas, exponen Santiesteban & Edelsy (citado por Belloso & Ferrer, 2017):

La rentabilidad como el factor relacionado con la eficiencia bajo la cual se administra la empresa. Razón por la cual, esta se orienta con la dimensión en un periodo para optimizar el capital de trabajo; para lo cual se establece la medición entre el beneficio generado más los recursos empleados para obtenerlos; en este sentido las estrategias diseñadas para optimizar los resultados permiten evaluar las acciones gerenciales y su repercusión en el beneficio generado a los socios; los cuales pueden ser repartidos o reinvertidos en la organización para incrementar el capital social organizacional. (p. 87)

En palabras de Faga & Ramos (citado por Silva & Morales, 2017), la rentabilidad es:

El beneficio producto en las operaciones organizacionales; donde al evaluar la utilidad obtenida por una entidad permite validar el conjunto que integra las funciones,

actividades, planes así como los programas ejecutados. Esta se considera un indicador para verificar como una inversión se comporta ante determinados factores: económicos, sociales, financieros, políticos, culturales, entre otros; en el proceso económico desarrollado en un escenario. (p. 12)

Una vez expuestas las definiciones de rentabilidad, se presentan sus tipos; los cuales son:

1. **Rentabilidad económica:** Para Villalón (citado por Romero, 2018)

Dentro del orden de las finanzas organizacionales, la rentabilidad económica se establece como un ratio que tiene como finalidad determinar y medir la eficacia bajo la cual una empresa utiliza sus activos para generar beneficios. Permite analizar la evolución relacionada con la productividad del activo total; donde su beneficio se genera sobre los activos disponibles. Se resume en el rendimiento de la inversión también conocido como rendimiento sobre los activos totales; mide la eficiencia con la cual la gerencia organizacional se orienta a obtener utilidades con base a los activos disponibles en sus registros contables. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre la inversión organizacional tanto mejor será en beneficio obtenido. (p. 13)

Los indicadores asociados con la medición de la rentabilidad económica son:

- **Margen de utilidad bruta:** Plantea Villalón (citado por Romero, 2018)

Es una medida financiera empleada para medir la salud financiera organizacional. Este indica el porcentaje en los fondos posteriormente disponibles a la eliminación del costo en los productos vendidos, teniendo como fuente los ingresos. Cuanto mayor sea el porcentaje en la utilidad bruta, mayores son los fondos disponibles para reinvertir. Para evaluar plenamente el beneficio bruto, se estudian: a) políticas para valorizar inventario b) políticas de gastos generales c) precio para la venta d) los detalles en la compra, como los descuentos, el robo o los errores y e) otra información relacionada con la segmentación del producto, como las ventas geográficas. Así mismo, al analizar el beneficio bruto económico obtenido por la empresa, se excluyen los gastos financieros más los conceptos asociados a las depreciaciones y amortizaciones, por cuanto estos últimos son gastos no registrados en el flujo de caja pero estos deben ser reflejados en los estados financieros para determinar en forma exacta el beneficio generado por las operaciones. (p.14)

- **Rentabilidad sobre los activos:** Para Villalón (citado por Romero, 2018)

Los activos como parte de los bienes organizacionales, se posicionan como un elemento fortalecedor en la actividad empresarial; pues su posesión se visualiza como una ventaja competitiva, la cual permitirá generar mayores niveles en los recursos y con ello aumentar la rentabilidad. El ratio determina la rentabilidad sin tener en cuenta la estructura financiera, ni los impuestos; es decir el rendimiento es la relación entre el beneficio anterior a los intereses e impuestos y el activo total; considerando el beneficio asociado a la explotación para evaluar el resultado generado por el activo

independientemente si este es financiado o no, y por tanto, sin tener en cuenta los gastos financieros. (p. 16)

2. Rentabilidad financiera: Señala Villalón (citado por Romero, 2018), que se trata de una dimensión más cercana a los accionistas o propietarios; siendo el indicador utilizado por los directivos para analizar los dividendos asociados a los propietarios. Razón por la cual, esta se relaciona con los resultados obtenidos por una organización sin la intervención del apalancamiento que genera el financiamiento.

También conocida como el factor obtenido por los socios aportantes de capital; la cual se mide en función a los beneficios netos determinados; es decir la utilidad neta del período entre el capital propio. Su resultado computa en que magnitud el patrimonio organizacional sin financiamiento participa para generar utilidades. La rentabilidad financiera mide la capacidad organizacional para remunerar a los accionistas bien mediante el pago de dividendos o reteniendo los beneficios para capitalizarlos con el consiguiente incremento patrimonial; permitiendo la comparación desde la perspectiva relacionada con los accionistas, rendimientos sobre las inversiones alternativas, para los cual se consideran los factores asociados a la corrección tales como riesgo en sus diversos tipos y liquidez. La magnitud en la inversión realizada determina mejores condiciones para desarrollar la rentabilidad; su análisis se establece sobre dos horizontes: a) en función del resultado y b) en inversión relacionada. (p. 17)

Los indicadores asociados con la medición de la rentabilidad financiera son:

- **Margen de utilidad neta:** Para Vivas (citado por Jara et al. 2018), se establece como la proporción asociadas a las utilidades; donde se evidencia la eficiencia organizacional para que los ingresos obtenidos se establezcan como ganancias.

Las proporciones determinadas en el margen en la utilidad muestran las ganancias generadas por la empresa al desarrollar las ventas. Las empresas con elevados niveles en utilidad no venden tanto en volumen para obtener el mismo ratio asociado al ingreso con las poseedoras de niveles menores. Razón por la cual estas proporciones pueden variar significativamente entre las industrias integrantes en un mismo sector. Es un indicador que tiene como propósito determinar el rendimiento total organizacional en relación a los recursos. Esta se determina al restarle a la utilidad en operaciones el conjunto de gastos financieros e impuestos. Su resultado se estipula como el punto inicial para proceder a la cancelación o capitalización asociada a los dividendos en la política organizacional determinada en la planificación financiera. (p. 19)

- **Índice de Dupont:** una vez determinado la rentabilidad sobre los activos (ROA), se hace necesario complementarlo con la ecuación del Dupont, el cual considera dos elementos orientados a desarrollar la evaluación asociada a los elementos claves que participan en forma activa para determinar la rentabilidad organizacional; estos son el margen relacionada con la utilidad en ventas y la rentabilidad con base a los activos totales. Expone Vivas (citado por Magaña et al. 2016).

Permite determinar si la rentabilidad empresarial se basa en: a) el margen de utilidad obtenida en las ventas b) la alta rotación en los activos organizacionales y c) apalancamiento financiero; elementos claves para establecer la eficiencia en la gestión en los activos empresariales aplicados en las operaciones. Es una razón financiera de rentabilidad para evaluar el desempeño financiero, económico así como operativo organizacional; determina la eficiencia con que la empresa está utilizando: activos, capital asociado al trabajo y el multiplicador de capital determinado. El método conjuga las razones de actividad más el margen asociado a la utilidad sobre las ventas, evidenciando la forma en la cual los índices financieros interactúan al establecer el porcentaje sobre el rendimiento para los activos organizacionales; lo cual se establece como la rentabilidad planificada para la organización. (p.21)

- **Rendimiento sobre el capital:** En el mismo orden de ideas para Vivas (citado por Nava et al. 2016)

El retorno sobre el capital (ROE) por sus siglas en inglés; es un índice orientado a relacionar lo que la empresa entrega contablemente a acreedores y accionistas frente a la inversión ejecutada para hacer posible tal resultado. En otras palabras, mide cuánto de rentabilidad han obtenido los inversionistas por la inversión realizada en la empresa. Su finalidad es determinar la tasa de crecimiento experimentada por una organización en un período determinado. Por lo general, cuanto más alto resulte ser este valor, tanto mejor para los accionistas. Algunos analistas calculan este indicador dividiendo la utilidad neta únicamente entre el valor del capital contable al final del periodo. (p. 22)

Materiales y Métodos

Para Hurtado (2015), la investigación analítica constituye una síntesis así como una extensión de la amplia gama de procesos que aportan información sobre cuestiones planteadas en torno a situaciones de carácter social con el fin de generar un conocimiento y facilitar la toma de decisiones sobre los mismos. En relación al diseño de la investigación y continuando con el planteamiento de Hurtado (2015), el mismo hace explícitos los aspectos operativos; alude a las decisiones tomadas en relación a como recolectar los datos; se refiere a dónde y cuándo se recopila la información, así como la amplitud en la información a recopilar, para generar una respuesta a la pregunta investigativa formulada en la forma más idónea posible. Este se relaciona a las fuentes para obtener los datos, considerándolas vivas cuando se recogen en su ambiente natural; mientras que se denomina de campo si la información se recoge en un ambiente artificial o creado (laboratorio). Si las fuentes se catalogan como no vivas se establecen como documentales. Por su parte, el cuándo, alude a la perspectiva temporal es decir si se realiza en un solo momento o en un lapso específico; en ambas clasificaciones se desarrolla tanto en el presente o en el pasado. Finalmente, al determinar la cantidad informativa se establece el estudio relacionado.

De lo anteriormente expuesto, al artículo presenta tipología analítica, diseño en fuente viva al coleccionar los datos en el lugar donde se originan u ocurren los hechos (empresas), con una perspectiva temporal transeccional contemporánea (asociada con un único momento en el presente) para realizar la indagación entre las unidades informantes. Finalmente, con base a la

amplitud asociada al rango, se establece su relación directa a un evento; el cual es la rentabilidad. La población se constituyó por las tres (03) empresas de construcción y montaje existentes en el municipio San Francisco; como unidades informantes se consideraron las ocho (08) gerentes encargados de la actividad financiera, recurriendo al censo poblacional por considerar la población finita y de fácil acceso para los investigadores.

En relación a la técnica para recolectar datos, los autores Palella & Martins (2017), plantean la encuesta como una técnica destinada a obtener información de varias personas cuyas opiniones interesan al investigador. Aunado a ello, el cuestionario como instrumento es un formato con preguntas que se proponen para averiguar la verdad. Para Kerlinger & Lee (2002), al desarrollar los instrumentos bajo la escala de actitud, se posee una referencia objetiva y organizada a pensar, sentir y percibir un determinado referente. Existiendo una marcada diferencia entre el rasgo y la actitud; el primero es completamente subjetivo (influenciado) mientras que el segundo es objetivo (basado en la percepción de quien responde y lo aplica). En consecuencia, existen cuatro (04) escalas para medir actitud; a) puntuación sumada b) escala Likert c) intervalos o Thurstone y d) escala acumulativa Guttman.

Con base a la exposición anterior, se establece que las actitudes no son susceptibles de observación directa sino que deben ser cuantificadas; esto se logra utilizando una escala tipo Likert, para la investigación. Se diseñó un cuestionario bajo la escala Likert con cinco (05) opciones de respuesta; conformado por quince (15) reactivos sobre los cuales las unidades informantes manifestaron su opción de respuesta. Para Palella & Martins (2017), la validez se construye para lograr unificar criterios en la medición emitida por los expertos al determinar la capacidad de medir el objeto estudiado. En relación a la confiabilidad, se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto produce resultados iguales.

Con base a las conceptualizaciones anteriores, se establece que la validez del instrumento se obtuvo a través de la evaluación de cinco (05) docentes expertos en el área de Finanzas en las instituciones Universidad Dr. Rafael Belloso Chacín (URBE) y Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt (UNERMB). Para determinar la confiabilidad se recurrió a ejecutar una prueba piloto empleando la teoría de la generalizabilidad (teoría G) a través del coeficiente Alfa de Cronbach. Los resultados obtenidos, permitieron determinar que el instrumento presenta una confiabilidad elevada de 0,81. Los autores Palella & Martins (2017), plantean que una vez recogidos los valores asociados a la variable, se procedió a analizarlas estadísticamente; esto permitió formular interpretaciones sobre su naturaleza y significación en los hechos estudiados. En este sentido, para Levine et. al. (2014), la estadística descriptiva permite conocer riesgos, orientando a reducir la variación en el proceso decisorio; reuniendo métodos para resumir, analizar y presentar hechos. Los datos generados, pueden ser de dos tipos: a) continuos: se pueden medir y b) discretos: determinan un conteo.

Aunado a la exposición anterior, para Kerlinger & Lee (2002); la escala de razón es la más alta en la medición. Integra los niveles previos: nominal, ordinal e intervalo; posee un cero absoluto con significado empírico. Si una medición es cero en una escala de razón entonces existe la base para afirmar que el objeto no posee la característica medida. Ella permite realizar todas las operaciones aritméticas. Aunado a ello, señalan Palella & Martins (2017), la economía y la demografía son, entre estas disciplinas, las que más utilizan escala de razón.

El artículo, se desarrolló en el nivel de medición de razón, donde los datos tienen las propiedades asociadas al intervalo y cociente entre dos medidas para obtener un sentido numérico. Las variables pertenecientes a esta escala se pueden contar (discretas), existe la factibilidad de evidenciar un cero absoluto. A partir del criterio de Palella & Martins (2017), se utilizó la estadística descriptiva, datos no agrupados, análisis univariante; determinando: a) media armónica: recíproco del promedio de cada uno de los datos b) coeficiente de asimetría de Fisher: constituye un sesgo donde los datos extremos afectan el comportamiento de la media, la cual puede ser simétrica, positiva o negativa y c) coeficiente de curtosis: estudia la concentración que presentan los valores alrededor de la zona central de la distribución de los elementos, los resultados pueden ser: leptocúrtica (gran concentración), mesocúrtica (normal) o platicúrtica (baja concentración).

Resultados y Discusión

La tabla 1, muestra los resultados relacionados con la rentabilidad económica; donde las unidades informantes permitieron determinar que en función al margen de utilidad bruta un 1,455 como media armónica así como coeficientes asimetría tanto Fisher como curtosis con valores de 0,267 (bajo) y 1,929 (asimetría mesocúrtica). Por su parte, al medir la rentabilidad sobre los activos se establece una media armónica de 1,116 y coeficientes de 1,233 (medio) y 0,377 asimetría positiva y platicúrtica. En resumen, cierra con los siguientes valores: 1,263 como media armónica, 1,039 (medio) coeficiente de Fisher y 0,592 (asimetría positiva platicúrtica) en relación al coeficiente de curtosis.

Tabla 1: Rentabilidad económica

| Indicadores | Tendencia Central | Medidas de Distribución Coeficientes | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------|
| | Media armónica | Asimetría de Fisher | Curtosis |
| Margen de utilidad bruta | 1,455 | 0,267 | 1,929 |
| Rentabilidad sobre activos | 1,116 | 1,233 | 0,377 |
| Media armónica =====> | | | 1,263 |
| Coefficiente asimetría de Fisher ==> | | | 1,039 |
| Coefficiente curtosis =====> | | | 0,592 |

Fuente: los investigadores (2021)

Mientras que la tabla 2, resume las respuestas emitidas por las unidades informantes en relación a la rentabilidad financiera; donde: en relación al margen sobre utilidad neta un 2,667 como media armónica y valores en los coeficientes de 1,233 y 0,531; lo cual se relaciona con asimetría positiva así como platicúrtica. Al desarrollar el índice Dupont una media armónica representada por un 1,263 más coeficientes de 1,133 y 0,012; asimetría positiva y platicúrtica. Al medir el rendimiento sobre el capital, las unidades informantes permitieron determinar una media armónica de 2,526 con valores asociados a la asimetría Fisher y curtosis de 0,551 y 1,859 mesocúrtica. Resumiendo, con 1,920 en la media armónica más coeficientes asimetría Fisher así como curtosis con 0,578 y 1,176 (positiva y mesocúrtica), al ejecutar las operaciones.

En el mismo orden de ideas, la tabla 3, resume el comportamiento de la rentabilidad, las respuestas emitidas por las unidades informantes permitieron determinar que: una media

armónica con un 1,589 y coeficientes asociados a la asimetría Fisher y curtosis con 0,071 y 1,746 (positiva mesocúrtica).

Tabla 2: Rentabilidad financiera

| Indicadores | Tendencia Central | Medidas de Distribución Coeficientes | |
|---|-------------------|--------------------------------------|----------|
| | Media armónica | Asimetría de Fisher | Curtosis |
| Margen de utilidad neta | 2,667 | 1,233 | 0,531 |
| Índice de Dupont | 1,263 | 1,133 | 0,012 |
| Rendimiento sobre capital | 2,526 | 0,551 | 1,859 |
| Media aritmética =====> | | | 1,920 |
| Coefficiente asimetría de Fisher =====> | | | 0,578 |
| Coefficiente curtosis =====> | | | 1,176 |

Fuente: los investigadores (2021)

Tabla 3: Resumen rentabilidad

| Indicadores | Tendencia Central | Medidas de Distribución Coeficientes | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|----------|
| | Media armónica | Asimetría de Fisher | Curtosis |
| Rentabilidad económica | 1,263 | 1,039 | 0,592 |
| Rentabilidad financiera | 1,920 | 0,578 | 1,176 |
| Media armónica =====> | | | 1,589 |
| Coefficiente asimetría de Fisher ==> | | | 0,071 |
| Coefficiente curtosis =====> | | | 1,746 |

Fuente: los investigadores (2021)

Ahora bien, para dar inicio a la discusión de los resultados y en relación al margen de utilidad bruta, se establece concordancia con el planteamiento de Villalón (citado por Romero, 2018), para quien al determinarla se consideran los ingresos excedentes a la sumatoria en los erogaciones relacionadas con los costos/gastos incurridos al producir bienes así como prestar servicios; donde este resultado negativo puede ser revertido a corto o mediano plazo. Esta se determina con base al rendimiento aplicado para fomentar las habilidades empresariales.

En el contexto de las empresas de construcción y montaje, el margen de utilidad bruta se considera una medida financiera empleada para medir la salud financiera organizacional. Indica el porcentaje en los fondos posteriormente disponibles a la eliminación del costo en los servicios prestados; teniendo como fuente los ingresos. Cuanto mayor sea su porcentaje, mayor es la cuantía en los fondos disponibles para reinvertir. En estas empresas para evaluar plenamente el beneficio bruto, se estudian las siguientes políticas: a) relacionadas para valorizar el inventario b) gastos generales c) compras considerando los descuentos d) precio para la venta e) información relacionada con la segmentación del producto/servicios. Se excluyen los gastos financieros más los conceptos asociados a las depreciaciones y amortizaciones. En resumen, su medición con una tendencia baja se determinan y ejecutan acciones para monitorear las acciones orientadas a controlar el margen en el cual los beneficios obtenidos al controlar las políticas (financiera/económica) en pro de maximizar los futuros dividendos para repartir o capitalizar.

Por su parte, la rentabilidad sobre los activos y en unión al criterio planteado por Villalón (citado por Romero, 2018), la gerencia organizacional medianamente debe aplicar estrategias orientadas a maximizar pero a la vez controlar la inversión en activos; pues estos se comprometen orientar a incrementar la actividad empresarial. Para garantizar la correcta medición en la actividad generada por los activos se aplica el índice para el rendimiento sobre los activos (ROA), siendo su finalidad medir la rentabilidad en función a los activos invertidos en la producción generada por estos o la prestación de servicios.

Dentro de las empresas de construcción y montaje, la rentabilidad sobre los activos se determina considerando: estructura financiera e impuestos; es decir el rendimiento es la relación entre el beneficio anterior a los intereses e impuestos y el activo total; considerando el beneficio asociado a la explotación para evaluar el resultado generado por el activo independientemente si este es financiado o no, y por tanto, sin tener en cuenta los gastos financieros.

Con base al planteamiento anterior y partiendo del criterio de Villalón (citado por Romero, 2018), la rentabilidad económica medianamente se establece como la capacidad efectiva que posee una organización para remunerar los capitales puestos a su disposición (tanto propios como ajenos); es decir es el beneficio antes de intereses e impuestos con el activo total. Permite analizar la evolución relacionada con la productividad del activo total; donde su beneficio se genera sobre los activos disponibles. Con base a ello, un mayor rendimiento se relaciona con activos más productivo así como eficientes; independientemente si el plan orientado a la adquisición fue financiado o no.

En las empresas de construcción y montaje, moderadamente se considera un ratio o indicador de la rentabilidad organizacional en relación a los activos que posee; da una idea sobre qué tan eficiente es la gerencia al utilizar los activos para generar utilidades. Su resultado se expresa en porcentaje. En las organizaciones en estudio, medianamente determina cuánta utilidad se genera por cada unidad monetaria invertida; siendo un aspecto significativo para analizar la situación organizacional. Lo cual permite relacionar el resultado generado con lo precisado para forjarlo, orientado a desarrollar la actividad empresarial bajo los planes previamente formulados.

Ahora bien, en función a la rentabilidad financiera; el desarrollo del margen de utilidad neto se establece como la proporción asociadas a las utilidades; donde se evidencia la eficiencia organizacional para que los ingresos obtenidos se establezcan como ganancias. Las proporciones determinadas en el margen en la utilidad muestran las ganancias generadas por la empresa al generar las ventas. Las empresas con elevados niveles en utilidad no venden tanto en volumen para obtener el mismo ratio asociado al ingreso con las poseedoras de niveles menores.

Partiendo de la definición planteada por Vivas (citado por Jara et al. 2018), el margen en la utilidad neta es un indicador que tiene como propósito determinar el rendimiento total organizacional en relación a los recursos. Esta se calcula al restarle a la utilidad en operaciones los gastos financieros e impuestos. Su resultado se estipula como el punto inicial para proceder a la cancelación o capitalización asociada a los dividendos en la política organizacional establecida en la planificación financiera.

Es así como en las empresas de construcción y montaje, en una tendencia alta el margen en la utilidad neta es obtenido después de restarle el beneficio en operaciones los gastos e Ingresos no operacionales, impuestos y la porción destinada para la reserva legal. Su cálculo se inicia con los ingresos a los cuales se les restan los gastos (obteniendo el costo de venta) más los gastos relacionados con la venta así como la administración; para concluir con otros gastos que se deben cubrir con los ingresos correspondientes al ejercicio económico en curso.

En relación al desarrollo del índice de Dupont, se señala que este es el complemento de la rentabilidad sobre los activos (ROA); pues considera dos elementos orientados a ejecutar la

evaluación asociada a los elementos claves en forma activa para determinar la rentabilidad organizacional; estos son el margen relacionada con la utilidad en ventas y la rentabilidad con base a los activos totales. Esto se corresponde con los planteamientos de Aguirre, Barona & Dávila (2020), quienes señalan que el ROA es un indicador que permite “tomar decisiones tanto a inversionistas, ejecutivos e inversores; por ello, toda empresa debe seguir extendiendo sus inversiones, puesto que las decisiones acertadas permiten expandir sus operaciones y diversificarse” (p. 60).

En unión al planteamiento señalado por Vivas (citado por Magaña et al. 2016), la aplicación del método DuPont permite determinar si la rentabilidad empresarial se basa en: a) margen de utilidad obtenida en las ventas b) alta rotación en los activos organizacionales y c) apalancamiento financiero; elementos claves para establecer la eficiencia en la gestión en los activos empresariales aplicados en las operaciones. Este se considera una razón financiera de rentabilidad para evaluar el desempeño financiero, económico así como operativo.

En el contexto de las empresas de construcción y montaje, la aplicación del Índice de Dupont, se determina moderadamente como una medida orientada a evaluar como los activos organizacionales se convierten en instrumentos efectivos para generar utilidad. Razón por la cual, resume la efectividad en el desempeño: económico/financiero; con base a la información contable y operativa; este se encuentra basado en criterios; razón por la cual los datos deben ser estrictamente fidedignos.

Analizando la rotación en los activos y la utilidad sobre ventas posterior a los impuestos; su aplicación conjuga las razones de actividad más el margen asociado a la utilidad sobre las ventas, evidenciando la forma en la cual los índices financieros interactúan al establecer el porcentaje sobre el rendimiento para los activos organizacionales; lo cual se establece como la rentabilidad planificada para la organización.

En el mismo orden de ideas, se determina que en una alta medida el retorno sobre el capital se establece como un índice orientado a relacionar lo que la empresa entrega contablemente a acreedores y accionistas frente a la inversión ejecutada para hacer posible tal resultado. En otras palabras, mide cuánto de rentabilidad han obtenido los inversionistas por la inversión realizada en la empresa. Su finalidad es determinar la tasa de crecimiento experimentada por una organización en un período específico; bajo parámetros totalmente cambiantes.

Para ello, Vivas (citado por Nava et al. 2016), señala que la rentabilidad sobre el capital o patrimonio es el indicador más importante para los accionistas pues a través de él se mide la rentabilidad a percibir. Esta razón indica la tasa de rendimiento generada sobre el capital aportado por los accionistas después de tomar en cuenta (deducir) los pagos a otros proveedores de capital.

En el contexto de las empresas de construcción y montaje, el rendimiento de capital social mide el beneficio percibido sobre la inversión de los propietarios (tanto accionistas comunes como preferentes). Por lo general, cuanto más alto resulte ser este valor, tanto mejor para los accionistas.

En el segmento de las empresas de construcción y montaje, la rentabilidad sobre el capital se orienta a medir el beneficio obtenido por los dueños de la empresa, es decir a partir del capital invertido. El rendimiento sobre el capital, es una medida orientada a determinar cómo les fue a los accionistas durante el año. Siempre la meta consiste en beneficiar a los accionistas, lo cual se considera como la verdadera medida del desempeño del renglón analizado. La exposición anterior, se enlaza en forma directa con la rentabilidad financiera; la cual se considera como una dimensión más cercana a los accionistas. Siendo el indicador utilizado por los directivos para analizar los dividendos asociados a los propietarios. Razón por la cual, esta se relaciona con los resultados obtenidos por una organización sin la intervención del apalancamiento que genera el financiamiento.

Conclusiones

En relación al análisis de la rentabilidad en las empresas de construcción y montaje, se concluye que: en las empresas se planifican, ejecutan y evalúan acciones para maximizar los niveles en la rentabilidad tanto económica como financiera. Donde los márgenes relacionados con la utilidad (tanto neta como bruta) se establecen como las acciones en primer orden para analizar el rendimiento obtenido. Así como los beneficios obtenidos sobre el capital invertido. En este sentido, este tipo de rentabilidad se determina en función a la estructura financiera empresarial, por lo tanto al aplicar la correspondiente fórmula en el numerador se deben incluir los gastos financieros, en función al denominador no se consideran las inversiones empresariales sino los recursos propios obtenidos al desarrollar la misma dentro de un período económico establecido. Su resultado computa en que magnitud el patrimonio organizacional sin financiamiento participa para generar utilidades.

Es así como en las empresas de construcción y montaje, la rentabilidad financiera se considera como una medida que se determina para un lapso específico; donde interviene el rendimiento obtenido por los capitales propios y con independencia en la distribución del resultado. Donde una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios; razón por la cual un nivel limitado se establece como un indicador poco relevante en los ingresos, lo cual se relaciona con recurrir al apalancamiento financiero utilizando los créditos.

Una vez analizados los resultados y formuladas las conclusiones, se generan una serie de recomendaciones para investigaciones posteriores en relación a la rentabilidad; las cuales se orientan en incorporar ratios no tradicionales para diagnosticar la situación económica/financiera. Al arraigar el índice Dupont así como otras medidas se determinan los elementos orientadores a maximizar la rentabilidad y con ello se pueden formular acciones estratégicas para dinamizar la salud financiera organizacional. Así como incorporar la determinación del punto de equilibrio financiero, formulando acciones estratégicas orientadas a optimizar el flujo de caja organizacional, reducir el costo asociado al financiamiento, maximizar los beneficios obtenidos así como participar en nuevos y emergentes mercados.

Referencias

- Aguirre Sajami, C. R., Barona Meza, C. M., & Dávila Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista de Investigación Valor Contable*, 7(1), 50 - 64. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396
- Belloso, L., Arguello, J. & Ferrer, K. (30 abril del 2016). Formación del talento humano y rentabilidad en las pymes del municipio San Francisco. *Memorias de la Ira. Jornada de Divulgación y Socialización Científica, Tecnológica e Innovativa para el Desarrollo de Venezuela* (pp. 101-120). Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt (UNERMB), Cabimas, Venezuela.
- Belloso, L. & Ferrer, K. (26-27 de mayo del 2017). Estrategías financieras y rentabilidad en las empresas de servicios técnicos. *Memorias del 2do. Congreso Internacional de Ciencia, Tecnología e Innovación desde la perspectiva del desarrollo económico y social de Latinoamérica y del Caribe* (pp. 92-117). Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt (UNERMB), Cabimas, Venezuela.
- Biagoni, R. (comunicación personal, 09 de noviembre del 2020). Entrevista
- Bravo, E., Lambreton J. & Márquez, S. (2013). *Finanzas Corporativas*. (5ta. Ed.). Ediciones Pearson Educación de México S.A. México.
- Cámara Venezolano-Americana de Comercio e Industria. (23 de Octubre 2020). Simposio de RSE 2020, "Realidades, tendencias y esperanzas. <http://www.venamcham.org/?p=10095>
- Castellanos, M. & Pinela Castro, K. (2017). Modelo explicativo de la rentabilidad financiera del sector agroindustrial. *X-Pedientes Económicos*, 1(1), 6-16. https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/6
- Castillo, L. (24 de mayo del 2018). Gerencia Financiera en las pequeñas y medianas empresas. *Memorias de la II Jornada Interna de Finanzas, Gerencia y Sociedad*. (pp. 56-70). Universidad José Gregorio Hernández, Maracaibo, Venezuela.
- Correa, F. (2013). *Administración Financiera Moderna*. (2da. Ed.). Ediciones Pearson Educación de México S.A.
- Cuenca Díaz, M., Rojas, D., Cueva, D., & Armas-Herrera, R. (2018). La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador. *X-Pedientes Económicos*, 2(3), 28-45. https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/41
- Daza, G. (2012). *Administración Financiera*. (3ra. Ed.). McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Faga, F. & Ramos, E. (2011). *Evaluación Financiera: Competitividad empresarial*. (3ra. Ed.). Ediciones McGraw-Hill Interamericana.
- Fernández, A. & Navarro, D. (2013). *Evaluación de los Estados Financieros*. Ediciones Ávila.
- Flores, D. (2009). *Administración Financiera*. Ediciones Universidad Simón Bolívar.
- Freites, C., Soto, T. & Mendieta, D. (2019). Desempeño Financiero en las Organizaciones: Análisis desde la Gerencia General Chairman. *Revista Venezolana de Gerencia*, 87(24), 95-120. <https://doi.org/10.37960/revista.v24i87.24643>
- Fuenmayor, K. (26-27 de mayo del 2017). Rentabilidad y Capital de Trabajo en las empresas avícolas. (26-27 de mayo del 2017). Estrategías financieras y rentabilidad en las empresas de servicios técnicos. *Memorias del 2do. Congreso Internacional de Ciencia, Tecnología e Innovación desde la perspectiva del desarrollo*

- económico y social de Latinoamérica y del Caribe* (pp. 80-91). Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt (UNERMB), Cabimas, Venezuela.
- Gámez Pitre, R. D., Palma Cardoso, E., & Beltrán Villalobos, L. G. (2020). Planeación y rentabilidad financiera en empresas prestadoras de servicios de bombeo electrosumergible en PDVSA, Venezuela. *Revista Innova ITFIP*, 7(1), 78-87. <http://www.revistainnovaitfip.com/index.php/innovajournal/article/view/103>
- Hurtado, J. (2015). *El proyecto de científica* (8va. Ed.). Ediciones Quirón.
- Inciarte, E. (24 de mayo del 2018). Decisiones financieras y rentabilidad. *Memorias de la II Jornada Interna de Finanzas, Gerencia y Sociedad* (pp. 40-55). Universidad José Gregorio Hernández, Maracaibo, Venezuela.
- Jara, G., Sánchez, S., Bucaram, R. & García J. (2018). Análisis de indicadores de rentabilidad en la pequeña banca privada en Ecuador a partir de la dolarización. *COMPENDIUM: Cuadernos de Economía y Administración*, 5(12). 102-122. <http://www.revistas.espol.edu.ec/index.php/compendium/article/view/373>
- Kerlinger, F. & Lee, H. (2002). *Investigación del Comportamiento* (4ta. Ed.). Ediciones McGraw-Hill Interamericana.
- León, P. (2010). *Finanzas Corporativas*. (2da. Ed.) Ediciones McGraw-Hill Interamericana. .
- Levine, D. Krehbiel, T. & Berenson M. (2014). *Estadística para administración* (6ta. Ed.). Ediciones Pearson Educación.
- Luna, K., & Sarmiento. H. (2019). Evaluación económica bajo el enfoque difuso: Caso industrias de la ciudad de Cuenca-Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*. 86(24). 121-135. <https://doi.org/10.37960/revista.v24i86.23779>
- Magaña, M., Tavera, M., Salazar L. & Sanginés, J. (2016). Productividad de la apicultura en México y su impacto sobre la rentabilidad. *Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas*, 7(5). 86-101. http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-9342016000501103
- Martínez, W. (2011). *Administración financiera*. (2d. Ed). Ediciones Cengage Learning. México.
- Mendoza, P. (26-27 de mayo del 2017). Gestión de costos como herramienta de la rentabilidad en pequeñas y medianas empresas. *Memorias del 2do. Congreso Internacional de Ciencia, Tecnología e Innovación desde la perspectiva del desarrollo económico y social de Latinoamérica y del Caribe* (pp. 65-79). Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt (UNERMB), Cabimas, Venezuela.
- Morillo, Y. (26-27 de mayo del 2017). Indicadores de gestión y rentabilidad. *Memorias del 2do. Congreso Internacional de Ciencia, Tecnología e Innovación desde la perspectiva del desarrollo económico y social de Latinoamérica y del Caribe* (pp. 51-64). Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt (UNERMB), Cabimas, Venezuela.
- Muñoz, A. (2010). *Administración Financiera*. Ediciones Creative Commons
- Nava, O., Martínez, C., Mindiola, R., Nava, G., & Mindiola E. (26 de mayo del 2016). Gestión Financiera como Factor de Rentabilidad en las empresas del sector alfarero. *Memorias del III Congreso y VII Jornadas Internacionales de Postgrado e Investigación "Una Mirada Global al Conocimiento"* (pp. 112-118). Universidad del Zulia, Cabimas, Venezuela.
- Observatorio Venezolano de Finanzas. (29 de octubre 2020). Crisis del gas en Venezuela y soluciones. [Video]. <https://www.youtube.com/watch?v=75tIFJeJcDg>
- Ocando, L. & Villarreal, N. (26 de mayo del 2016). Rentabilidad e Inflación: elementos presentes en la dinámica empresarial venezolana. *Memorias del III Congreso y VII Jornadas Internacionales de Postgrado e*

- Investigación “Una Mirada Global al Conocimiento” (pp. 100-112). Universidad del Zulia, Cabimas, Venezuela.
- Paella Stracuzzi, S. & Martins Pestana, F. (2017). *Metodología de la Investigación Cuantitativa* (4ta. Ed.). Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Libertador.
- Pardo, M., Armas, R. & Chamba L. (2017). Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad en las empresas del sector industrial del Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 193-206. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7055479>
- Parra, C. (comunicación personal, 04 de noviembre del 2020). Entrevista.
- Puente, M. & Andrade F. (2016). Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial. *Ciencia UNEMI. Ecuador*, 9(18). 101-119. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5774755>
- Pulic, (2011). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. (6ta. Ed.). Ediciones Cengage Learning.
- Romero, M. (24 de mayo del 2018). Factores económicos intervinientes en las Pymes del municipio Miranda. *Memorias de la II Jornada Interna de Finanzas, Gerencia y Sociedad* (pp. 84-99). Universidad José Gregorio Hernández, Maracaibo, Venezuela.
- Santiesteban, W. & Edelsy, A. (2011). *Administración Financiera*. (4ta. Ed.). Ediciones Pearson Educación de México S.A.
- Silva, E. & Morales, L. (26-27 de mayo del 2017). Costo del financiamiento y rentabilidad en las pymes de servicios. *Memorias del 2do. Congreso Internacional de Ciencia, Tecnología e Innovación desde la perspectiva del desarrollo económico y social de Latinoamérica y del Caribe* (pp. 29-49). Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt (UNERMB), Cabimas, Venezuela.
- Soriano, F. & Amat, P. (2011). *Finanzas*. (4ta. Ed.). Ediciones Pearson Educación de México S.A.
- Villalón, J. (2012). *Administración financiera*. (2da. Ed.). Ediciones Revolución Científica.
- Villasmil, N. (24 de mayo del 2018). Factores que inciden en las finanzas organizacionales. *Memorias de la II Jornada Interna de Finanzas, Gerencia y Sociedad* (pp. 101-115). Universidad José Gregorio Hernández, Maracaibo, Venezuela.
- Vivas, F. (2014). *Finanzas en las empresas latinoamericanas*. (2da. Ed.). Ediciones Atlántico.