

## Desempeño financiero empresarial y su relación con el dictamen de auditoría. Un análisis en el sector manufacturero de Ecuador

### Corporate financial performance and its relationship with the audit opinion. An analysis in the manufacturing sector of Ecuador

Doménica Nathaly Mora Córdova<sup>1</sup>; Luis Adrián Arpi Ríos<sup>2</sup>; Juan Carlos Aguirre Quezada<sup>3</sup>; Doménica del Carmen Heras Tigre<sup>4</sup>

URL: <https://revistas.uta.edu.ec/erevista/index.php/bcocyu/article/view/2967/version/3633>

DOI: <https://doi.org/10.31243/bcocy.47.2025.2967>

Fecha de recepción: 01de julio de 2024

Fecha de aceptación: 30 de enero de 2025

#### Resumen

La influencia del dictamen que contiene los informes de auditoría en la eficiencia operacional de una empresa ha sido analizada en la literatura al respecto, por lo cual se ha puesto especial atención a las variables que determinan un informe limpio para la firma. En varias investigaciones se constata que el informe financiero está estrechamente relacionado con el informe de auditoría y su dictamen final. El presente trabajo tiene como objetivo analizar la relación del dictamen de auditoría y el desempeño financiero empresarial en el sector manufacturero del Ecuador en el periodo 2014-2022. Para ello se emplearán técnicas económétricas específicamente modelos de elección discreta (Modelo Logit y Probit). Los resultados de las estimaciones muestran que únicamente los ingresos operacionales son significativos para el dictamen del auditor. Por lo cual, si una empresa es rentable tiende a presentar un informe limpio, y por lo tanto no tienen problemas de ineficiencia.

**Palabras clave:** auditoría, desempeño financiero, dictamen, informe de auditoría, ingresos operacionales, logit, probit.

#### Abstract

The influence of the opinion contained in the audit reports on the operational efficiency of a company has been analyzed in the literature on the subject, so special attention has been paid to the variables that determine a clean report for the company. In several researches it is found that the financial report is closely related to the audit report and its final opinion. This paper aims to analyze the relationship between the audit opinion and the financial performance of companies in the manufacturing sector of Ecuador, during the period 2014-2022. For this purpose, econometric techniques are used, specifically discrete choice models (logit and probit). The estimation results show that only operating income is significant for the auditor's opinion. Therefore, if a company is profitable, it tends to issue a clean report and therefore does not have inefficiency problems.

**Keywords:** audit, financial performance, audit opinion, audit report, operating income, logit, probit.



Esta publicación se encuentra bajo una licencia de Creative Commons Reconocimiento - NoComercial 4.0 Internacional.

<sup>1</sup> Universidad del Azuay. Facultad de Ciencias de la Administración. Cuenca-Ecuador. E-mail: domecapri\_15@hotmail.com ORCID: <https://orcid.org/0009-0002-1171-1142>

<sup>2</sup> Universidad del Azuay. Facultad de Ciencias de la Administración. Cuenca-Ecuador. E-mail: ladrianarpi25@gmail.com ORCID: <https://orcid.org/0009-0003-4151-1624>

<sup>3</sup> Universidad del Azuay. Facultad de Ciencias de la Administración. Cuenca-Ecuador. E-mail: juan.aguirreq@ucuenca.edu.ec ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8953-8151>

<sup>4</sup> Universidad del Azuay. Facultad de Ciencias de la Administración. Cuenca-Ecuador. E-mail: domenica.herast@ucuenca.edu.ec ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0795-1525>

## Introducción

Las empresas del Ecuador que cumplen los parámetros expuestos en el Reglamento de Auditoría Externa emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros presentan anualmente un dictamen sobre el tratamiento de la información financiera presentada, este caso no es diferente para las empresas del sector manufacturero ecuatoriano que en conjunto conforman el segundo sector económico con mayores ingresos totales a finales del 2022 con un total de \$30'085'701.304,03 (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2022).

La manufactura en Ecuador, al igual que en diversas naciones, reviste una gran trascendencia en la economía nacional, dado que origina conexiones productivas significativas tanto en la etapa previa como en la posterior, sin embargo, lo que reviste una importancia fundamental es que su grado de avance constituye un indicador que refleja la complejidad general de la economía. Por esta razón, resulta crucial evaluar la evolución a lo largo del tiempo de este sector de vital importancia y esforzarse por identificar los factores clave que están influyendo en su transformación (Armijos-Orellana et al., 2022).

Para tener control sobre las operaciones financieras y de esta manera evitar fraudes, la entidad reguladora de sociedades en el Ecuador impone a las compañías la realización de auditoría externa anual para la posterior presentación del dictamen emitido por el auditor, una opinión sobre la imposición de realizar auditorías es la de Lozano (2022) en la cual expresa que las grandes empresas utilizan la auditoría financiera porque están obligadas a hacerlo, sin embargo, la auditoría financiera además de ser una herramienta para detectar fraude, mejora la gestión empresarial.

Como lo expresa Arosemena (2022), la evaluación del rendimiento es un tema crucial en la gestión empresarial y suele estar asociada a los elementos esenciales para el éxito de una empresa, estas evaluaciones son componentes esenciales del plan de inteligencia empresarial, el cual se enfoca en el uso de datos clave para la toma de decisiones. Además, Llumiguano et al. (2021) manifiestan que, la auditoría a través de recomendaciones y sugerencias requiere que las decisiones de la administración sean acertadas ya que de ello se deriva el correcto funcionamiento de la compañía.

La toma de decisiones basadas en datos financieros sólidos es esencial en el mundo empresarial actual, por lo tanto, no considerar adecuadamente los indicadores financieros puede tener consecuencias significativas. Como señalan Nolazco et al. (2020), una buena gestión de los procesos operativos y financieros asegura una meta clara y sólida cuando se toman decisiones financieras informadas.

Por ello, esta investigación se centra en la relación entre la opinión emitida por el auditor sobre la calidad de la información presentada en los estados financieros y la capacidad de la alta dirección para la toma de decisiones oportunas, tanto los instrumentos que permiten cuantificar

la relación financiera como la auditoría desempeñan una función crucial en los mercados financieros al suministrar a los inversionistas y otros interesados datos acerca de la solidez financiera relativa de las empresas sujetas a calificación o revisión (Cha et al., 2016).

Tanto los indicadores financieros como el dictamen de auditoría son herramientas que están al alcance de las manos de la alta gerencia y permiten tomar decisiones informadas para definir las metas de las organizaciones, de esta manera, se plantea tomar estas dos variables y establecer el nivel de relación existente en un grupo definido de organizaciones del sector manufacturero del Ecuador.

Es importante considerar que la investigación tuvo el propósito principal de analizar la relación del dictamen de auditoría y el desempeño financiero empresarial en el sector manufacturero del Ecuador en el periodo 2014-2022. Para ello, los objetivos específicos consistieron en elaborar el marco teórico y el estado del arte, así como determinar si existe una relación entre el dictamen de auditoría y el desempeño financiero empresarial y, por último, analizar los resultados obtenidos sobre la relación de las variables de dictamen de auditoría y desempeño financiero empresarial.

En este sentido, la investigación comienza presentando el marco teórico y el estado del arte relacionado con el tema tratado. Posteriormente, se describe en detalle la metodología utilizada con la especificación del modelo de regresión aplicado, por consiguiente, se da a conocer los resultados obtenidos. Finalmente, se compartirá la discusión y las conclusiones, de esta forma este estudio pretende aportar información razonable expresada en números, lo que permite que la alta dirección de las empresas del sector pueda tener un panorama claro sobre la influencia de la auditoría en el rendimiento financiero; también, se realiza un aporte de estudio y evidencia empírica en auditoría para un país emergente.

## Marco teórico

La industrialización representa el principal motor de progreso económico en una nación, evaluado típicamente mediante el Producto Interno Bruto (PIB). Una industria es un conjunto de varias organizaciones conformadas en función de una actividad económica (Calderón et al., 2021). En Ecuador según el artículo 2 de la Ley de Compañías emitido por el Congreso Nacional (2017), las especies de compañías de comercio en el país son las compañías en nombre colectivo; las compañías en comandita simple y dividida por acciones; las compañías de responsabilidad limitada; compañías anónimas y compañías de economía mixta.

Las áreas empresariales con mayor aporte en términos de ingresos son aquellas relacionadas con la producción y operaciones en sectores como la metalmeccánica, siendo la industria manufacturera un ejemplo destacado (Moreno-Morales et al., 2024). Para Chucaralao-Cajamarca (2021), las industrias manufactureras se caracterizan por dedicarse principalmente a la conversión de materias primas en productos listos para la venta.

La industria manufacturera y su formación bruta de capital fijo históricamente ha influido en los cambios que presenta el PIB del Ecuador, por lo tanto, generar una propuesta macroeconómica sería lo indicado para regular estos cambios presentados (Armijos-Orellana et al., 2022). Esto nos deja claro la importancia de la industria manufacturera para la economía del país, y la importancia de que esta industria se mantenga a través de buenas gestiones en todas las empresas del sector.

Las compañías pertenecientes a la sección C, "Industrias manufactureras", y a la sección G, "Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas", destacaron por realizar las mayores inversiones en salarios, con una contribución de \$4.384 millones y \$4.317 millones de dólares respectivamente, según lo evidencia el Instituto Nacional de Estadística y Censos (2023) en su Encuesta Estructural Empresarial.

### **Estados financieros y desempeño empresarial**

En toda organización, sin importar su propósito inicial, es esencial tomar decisiones que influirán en su salud financiera y su presencia en el mercado (Calderón et al., 2021). Así mismo, estas decisiones se basan en cifras obtenidas de los estados financieros, los cuales se crean reuniendo datos generados en los departamentos contables de la organización. Estas cifras orientan las elecciones que se hacen para garantizar el éxito y la continuidad en el mercado.

Los estados financieros son elementos esenciales en contabilidad, ya que, contienen datos derivados de transacciones y registros contables. Estos documentos posibilitan a los usuarios tomar decisiones para mejorar la estabilidad financiera, la rentabilidad y las operaciones de la empresa (Sáenz, 2022). Para Elizalde (2019), la conformación de los informes contables sirve para documentar las operaciones diarias y movimientos realizados por una compañía durante sus funciones. Estas operaciones se resumen en el formato de un estado financiero que consta de varios componentes, el más relevante es el balance general, que indica la posición económica de la compañía en un periodo específico.

Rivera & Ruiz (2011), nos indica que al menos tres fuentes de datos son empleadas para evaluar el rendimiento financiero de las compañías: la información contable, la información del mercado y los enfoques basados en la gestión del valor. La más utilizada a nivel global es la información contable, en gran parte debido a su requisito legal. Por otro lado, la información del mercado está disponible principalmente para las empresas que cotizan en bolsa y tienen una alta liquidez en sus valores. En cuanto a los enfoques de gestión del valor, aunque han experimentado un aumento en su utilización en años recientes, todavía son menos empleados en comparación con las otras dos fuentes.

Los informes contables presentan información para poder valorar el rendimiento financiero de la organización, tal como lo expresa Sanabria et al. (2022) quienes sugieren que este tipo de información se obtiene por medio del uso

de ratios e índices, los cuales permitirán levantar un diagnóstico adecuado considerando tanto el análisis como la interpretación de los estados financieros. Además, los indicadores financieros son herramientas de gestión que ayudan a tomar decisiones al mostrar los datos de los saldos contables (Párraga et al., 2021).

Como lo explican Imaicela et al. (2019), los términos cuantitativos llamados índices financieros describen el comportamiento de las empresas cuando toman decisiones financieras, operativas e inversiones. Se puede afirmar que los índices financieros condensan en un solo valor el resultado de una serie de decisiones tomadas durante la gestión empresarial en un periodo específico, ya sea diario, semanal, mensual, entre otros.

Según Marcillo-Cedeño et al. (2021), los análisis financieros se reconocen como elementos esenciales para identificar tanto la situación como el rendimiento económico y financiero de cualquier organización. A través de ellos, se pueden identificar dificultades y, posteriormente, implementar las correcciones necesarias. En este sentido, Puerta et al. (2018) infieren que han existido diferentes enfoques en relación con la evaluación de la información financiera, contable o administrativa de la empresa. Estos enfoques buscan comprender la información y, por ende, obtener una comprensión clara de las perspectivas y horizontes que se presentan en cada organización. El objetivo es proporcionar una herramienta que facilite la gestión empresarial y, por lo tanto, la toma de decisiones basada en la información financiera de la empresa.

**Tabla 1. Definición de indicadores financieros**

Razón	Definición
Liquidez	Las ratios de liquidez evalúan la habilidad de una empresa para satisfacer y cubrir sus compromisos financieros a corto plazo. En otras palabras, las empresas no enfrentan la quiebra debido a pérdidas económicas al final de un periodo contable, sino más bien porque carecen de suficiente efectivo para cumplir con sus obligaciones inmediatas como el pago a proveedores, impuestos, deudas, salarios y otros gastos similares.
ROA	El rendimiento sobre los activos totales, denominado también como ROI (retorno de la inversión), evalúa la eficiencia de la empresa en la generación de ganancias utilizando los activos disponibles. Un valor más alto de este indicador es preferible, ya que indica un mayor rendimiento en relación con los activos.
ROE	El retorno sobre el patrimonio evalúa la rentabilidad generada a partir de la inversión de los accionistas comunes. Un valor más elevado de este indicador es deseable, ya que indica mayores ganancias para los propietarios y un rendimiento superior.

**Fuente:** elaboración propia a partir de Lizarzaburu et al. (2016)

En cuanto a los usuarios del análisis financiero Luzuriaga (2018) nos indica lo siguiente:

- **Directivos y administradores:** los líderes en todos los niveles de una empresa utilizan constantemente técnicas y herramientas de análisis financiero para diversos fines. Uno de estos propósitos es supervisar las operaciones y los resultados de la empresa, lo cual implica detectar cambios significativos en las métricas y tendencias para tomar acciones correctivas de manera temprana y adecuada.

- Inversionistas:** los fondos aportados por un inversionista representan la principal fuente de capital de riesgo, ya que aseguran la compensación del capital preferente y las obligaciones hacia terceros. Un socio o accionista ordinario busca obtener rendimientos de su inversión a través de tres vías: recibiendo dividendos o participaciones de las ganancias generadas por la empresa, ejerciendo derechos preferenciales para adquirir nuevas acciones, y beneficiándose de la valoración de la inversión a medida que aumenta el valor de mercado de la empresa o negocio en el que ha invertido.
- Instituciones financieras:** para las instituciones financieras será crucial analizar aspectos como el nivel de deuda, la capacidad de pago de intereses, la rentabilidad y la proyección de flujo de efectivo, tanto de una empresa establecida como de un proyecto en desarrollo. Esto les permitirá evaluar el riesgo crediticio y determinar la viabilidad de proporcionar financiamiento.
- Estado:** es fundamental para el gobierno estar al tanto del aumento en las ganancias operativas de una empresa, ya que esto influirá en la cantidad de impuestos que la empresa pagará, y de esta manera, el Gobierno podrá estimar su inversión futura.
- Cámaras de comercio:** es necesario que la empresa mantenga al día su información financiera ante las cámaras de comercio, ya que es el lugar al que acuden las personas o empresas que requieren acceder a detalles sobre su actividad operativa, financiera e inversora.
- Público en general:** el público en general muestra interés en conocer los resultados de las empresas porque esto le permite tomar decisiones tanto en términos de inversión como de financiamiento.

#### Auditoría financiera externa

La auditoría financiera parte de los estados financieros, ya que, es una herramienta que se encarga de verificar y analizar dichos documentos que contienen las operaciones contables de la entidad. Expresado por Clavería (2020), la auditoría financiera externa es fundamental porque permite examinar los informes contables y descubrir si existen problemas o inconvenientes en las finanzas de la empresa, lo que permite al auditor aconsejar sobre los procesos más adecuados para corregir las fallas.

En este sentido, la definición de auditoría externa que plantea Méndez-Rodríguez (2011) sostiene que el examen de los estados financieros de una firma llevado a cabo por profesionales calificados e imparciales que aplican tanto normas como principios contables generales, son útiles, por cuanto permiten determinar si los estados financieros presentan una imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados operativos de la entidad, con el fin de emitir una opinión en el informe.

La auditoría se ha identificado como un procedimiento sistemático, un análisis exhaustivo y beneficioso, diseñado

para mantener el control y verificar la actividad contable. Se basa en la evaluación objetiva de evidencia y se esfuerza por garantizar el cumplimiento de normas, procedimientos y principios para establecer niveles de rendimiento. A lo largo del tiempo, ha progresado de ser una actividad reactiva a una más proactiva (Medina Enríquez et al., 2020).

Tabla 2. Tipos de auditoría

Tipo de auditoría	Definición
<b>Auditoría de estados financieros</b>	El auditor examinará y emitirá una opinión para determinar si los estados financieros han sido preparados en todos los aspectos esenciales, de acuerdo con el marco de información financiera pertinente.
<b>Auditoría interna</b>	Es una actividad imparcial y objetiva de garantía y asesoramiento, diseñada para aumentar el valor y perfeccionar las operaciones de una entidad.
<b>Auditoría externa</b>	Es la inspección o confirmación de las transacciones, cuentas, datos o estados financieros de un periodo específico, para evaluar si se ajustan o cumplen con las regulaciones legales o internas vigentes en el ámbito del control interno contable. Este proceso es llevado a cabo por profesionales autorizados que no forman parte del personal de la organización.

Fuente: elaboración propia a partir de Tapia et al. (2019)

El objetivo principal de la auditoría financiera según lo indica Borja et al. (2020), es expresar una valoración legítima del estado económico, desarrollo, métodos y frutos de las intervenciones financieras de la organización, pero existe la posibilidad de que el auditor no pueda dar una opinión. En cuanto a la importancia de la opinión de auditoría, Zamarra et al. (2021) nos dice que el informe de auditoría se vuelve crucial para las decisiones empresariales, y el dictamen del auditor puede influir en las variables de la empresa, ya que sirve como indicador para los inversores sobre la salud financiera de la compañía.

En el Ecuador según el artículo 2 de la reforma al Reglamento sobre Auditoría Externa emitido por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2021), las personas jurídicas obligadas a contar con auditoría externa son empresas con activos mayores a \$100.000 mil dólares; sucursales de empresas extranjeras con activos mayores a los \$100.000; las compañías nacionales anónimas, de responsabilidad limitada, en comandita por acciones y sociedades por acciones simplificadas cuyos activos superen los \$500.000 mil dólares y las compañías que se encuentren bajo la vigilancia del órgano institucional mencionado anteriormente.

La auditoría toma un papel fundamental en la implementación de NIIF's en Latinoamérica según resalta Luna et al. (2018) la importancia se hace más evidente al observar que varios países de la región están promoviendo la adopción de estas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para estandarizar la presentación de la información financiera y mejorar la transparencia y comparabilidad de los estados financieros. La implementación de las NIIF no solo implica un cambio en la forma en que las empresas preparan y presentan su información financiera, sino que también conlleva una revisión profunda de los sistemas de control interno, las políticas contables y los procedimientos de auditoría.

Como lo indica (Suyon, 2011, como se cita en Borja et al., 2020) los tipos de opinión que puede emitir un auditor en un dictamen son:

- Opinión sin salvedades o limpia
- Opinión con salvedades o calificada
- Opinión adversa o negativa
- Abstención de opinión

Los autores García et al. (2019) definen los tipos de opinión de la siguiente manera:

- Opinión sin salvedades o limpia: cuando se afirma que los estados financieros adjuntos muestran una representación precisa de la situación financiera y los resultados de la entidad, significa que contienen la información requerida para su comprensión y han sido preparados de acuerdo con las normas y principios contables generalmente aceptados, aplicados de manera coherente con auditorías previas.
- Opinión con salvedades o calificada: cuando se presentan situaciones de importancia que obstaculizan la representación precisa en los estados financieros, o que dificultan la formación de un juicio claro.
- Opinión adversa o negativa: cuando los estados financieros no representan con precisión el patrimonio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y/o los cambios en la situación financiera de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados.
- Abstención de opinión: cuando debido a restricciones en el alcance o a la presencia de incertidumbres, el auditor no ha podido llegar a una conclusión sobre los estados financieros.

### **Estado del arte**

El desempeño empresarial se puede medir en todos los sectores económicos, el artículo "Determinantes del desempeño financiero: un estudio a las constructoras de la provincia de Tungurahua" identifica y analiza los factores clave que influyen en el desempeño financiero de las empresas constructoras en esta región ecuatoriana, destacando el impacto de variables como la gestión de liquidez, los niveles de endeudamiento y la eficiencia en el uso de activos. A través de un enfoque cuantitativo, se evalúan indicadores financieros relevantes para determinar su relación con la rentabilidad y sostenibilidad de estas empresas, considerando también factores externos como la dependencia de políticas gubernamentales y las condiciones económicas locales. Los resultados subrayan la importancia de optimizar la gestión financiera y adoptar estrategias sostenibles que permitan a las constructoras afrontar los retos del mercado y contribuir al desarrollo del sector de manera más resiliente y competitiva (Sarango et al., 2023).

En línea con este enfoque, el artículo de Voda et al. (2021) presenta un modelo para predecir la bancarrota y la insolvencia empresarial, centrándose en el análisis de factores financieros y no financieros que influyen en la estabilidad de las empresas. Utiliza metodologías avanzadas de análisis de datos para desarrollar un sistema

predictivo que integra indicadores clave como ratios financieras, condiciones de mercado y factores económicos. El estudio destaca la importancia de identificar señales tempranas de insolvencia para mitigar riesgos y proporcionar herramientas útiles para la toma de decisiones estratégicas, tanto para las empresas como para los reguladores financieros.

De manera similar, Narea y Guamán (2021) se enfocaron en examinar cómo se utilizan las razones financieras, con el fin de evaluar la salud económica de una entidad y proveer decisiones adecuadas; tiene como resultado que en un grupo de empresas comerciales de la ciudad de Cuenca el uso y aplicación de razones financieras tradicionales no brinda los beneficios deseados debido a que las decisiones en base a esta información no son las adecuadas alejando así a posibles inversores.

Al respecto, el estudio de Zamarra-Londoño et al. (2021) destaca que la opinión de auditoría juega un papel significativo en las decisiones de los inversionistas al evaluar compañías, ya que esta opinión proporciona confianza en la calidad de la información financiera presentada. Analizando informes de auditoría de 452 empresas del mercado MILA (Méjico, Colombia, Perú y Chile), los autores concluyen que la fiabilidad y transparencia de la auditoría son determinantes clave en el proceso de toma de decisiones de los usuarios de la información financiera. Sin embargo, recomiendan complementar estos informes con otros datos relevantes para mejorar la precisión en la valoración empresarial y reducir riesgos asociados a decisiones basadas únicamente en las conclusiones del auditor. Este hallazgo refuerza la creciente importancia de la auditoría como un elemento estratégico en mercados emergentes.

Además, la investigación de Lim & Mali (2021) destaca la importancia de los factores externos que influyen en la fiabilidad de las auditorías para los inversores y otras partes externas, incluida la relación entre la credibilidad de las auditorías y las calificaciones crediticias. Sugiere que una calificación crediticia más alta suele ir asociada a auditorías más creíbles y fiables, lo que, a su vez, beneficia a los mercados financieros. Una auditoría fiable puede mejorar la confianza de los inversores y facilitar una mejor toma de decisiones financieras. Esta conclusión coincide con investigaciones anteriores, que destacan cómo los informes de los auditores influyen en las percepciones de los inversores y las partes interesadas sobre la salud financiera de una empresa.

Partiendo de estas dos variables presentadas (opinión de auditoría y desempeño empresarial), autores como Zamarra et al. (2021) dan a conocer que un informe de auditoría sin salvedad tiende a indicar un rendimiento empresarial adecuado, avalando esta idea el autor Thu et al. (2021) en su estudio titulado "The Impacts of Corporate Governance on Information Quality on Financial Statements" demuestra que los mecanismos de gobierno corporativo, como la separación de funciones entre el consejero delegado y el presidente del consejo, aumentan la fiabilidad de la información financiera al reducir la concentración de poder

y evitar posibles manipulaciones de los datos financieros. Además, los estudios sugieren que un gobierno corporativo deficiente puede dar lugar a una información financiera de baja calidad, lo que afecta negativamente a la situación financiera y económica de las empresas, especialmente a su rentabilidad.

Otros autores como Gutiérrez et al. (2020), luego de realizar un estudio el cual tiene como objetivo determinar la relación del retorno esperado de las acciones y el dictamen de auditoría, con la ayuda de análisis multivariante y aplicando la metodología de correlación tradicional, lograron evidenciar que los inversionistas del mercado integrado MILA deberían abstenerse de considerar los informes de auditoría como un elemento clave al tomar decisiones para involucrarse activamente en este mercado, ya que, el informe de auditoría no es representativo en el retorno de acciones de las empresas de la muestra las cuales fueron empresas del MILA en los años 2011-2017.

Otro aporte interesante sobre la posible relación existente entre las variables propuestas es la que determina el estudio de Han & Zhao (2024) investiga el efecto de la calidad de la auditoría en el rendimiento de la inversión empresarial y la gestión de los beneficios reales. Sus conclusiones indican que la alta calidad de la auditoría tiene un impacto positivo en el rendimiento de la inversión, reflejado en la rentabilidad de los activos (ROA), y un efecto negativo en la gestión de los beneficios, que suele preocupar a las empresas que pretenden manipular los resultados financieros. Los autores también exploran cómo la calidad de la auditoría se correlaciona con diversos indicadores financieros como el apalancamiento financiero, la concentración accionarial y la rotación de activos. En su estudio, las empresas con una mayor calidad de auditoría tienden a mostrar mejores resultados de inversión y una menor manipulación de los beneficios.

La auditoría externa juega un papel crucial en la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), como destaca la investigación de Sánchez et al. (2024), que explora su impacto en la ciudad de Cuenca, Ecuador. A pesar de que estas empresas suelen carecer de controles internos sólidos, la auditoría externa contribuye a mejorar la confiabilidad de la información financiera, lo que facilita la toma de decisiones y fomenta la confianza de los inversionistas. Sin embargo, los resultados también sugieren que el impacto directo de la auditoría sobre todas las razones financieras no es siempre evidente, ya que algunas variables, como la rentabilidad y la solvencia, muestran una mayor correlación con la calidad de la auditoría.

Por otro lado, Duque et al. (2021), en su investigación Cualidades Gerenciales y su Influencia en el Desempeño Empresarial nos indica que la rentabilidad también se puede ver afectada por aspectos cualitativos e inherentes del gerente de las empresas pertenecientes a esta industria, por ende, el seguimiento del análisis financiero y la calidad de la información financiera se debe complementar con todos los factores que tienen incidencia en la rentabilidad

para tener un mayor rendimiento empresarial teniendo varios enfoques sobre un óptimo desempeño financiero.

Finalmente, Mejía et al. (2020) analizan el entorno Macro Empresarial del Ecuador, ya que, los elementos externos a la empresa, como los indicadores macroeconómicos, escapan al control directo del empresario, pero tienen un impacto significativo en el rendimiento empresarial y en la toma de decisiones efectiva. Después de la pandemia a nivel global, los autores acotan que la drástica disminución en la producción, atribuible no solo a los cierres forzados de empresas durante el periodo de cuarentena, sino también a una tendencia descendente que ya estaba presente antes de este evento, indica que la crisis se agravará con el aumento del desempleo, resultando en una reducción de los ingresos y del consumo, y generando una contracción económica desde el punto de vista de la demanda agregada. A pesar de este escenario desalentador, la dolarización sigue siendo un sistema que proporciona cierta estabilidad y seguridad en la economía.

## Metodología

Para cubrir los requerimientos de este estudio, esta investigación se caracteriza por tener un enfoque longitudinal, será de tipo descriptivo, correlacional e inferencial y de carácter cuantitativo. La hipótesis que sustenta la investigación es: las empresas que consistentemente reportan ingresos tienen una menor probabilidad de recibir un dictamen de auditoría con observaciones negativas. Sin embargo, mantener ingresos superiores a cero no garantiza la ausencia de informes con salvedades, ya que pueden existir otros factores que lleven a un dictamen adverso por parte de la auditoría.

La población de este estudio está conformada por las empresas pertenecientes a la industria manufacturera ecuatoriana, que se encuentren registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el periodo comprendido entre el año 2014 al año 2022. Para ello, se estructuró una base de datos con la información presentada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, obteniendo un total de 63 empresas las cuales forman parte del objeto de este estudio, estas son el resultado de aplicar criterios de exclusión a la información inicial, los criterios utilizados fueron: 1. Se consideraron únicamente las empresas pertenecientes al sector manufacturero del Ecuador (CIIU "C"). 2. Se eliminaron las empresas que no tengan la obligatoriedad de presentar el informe de auditoría a lo largo del periodo de investigación. 3. Se descartaron las empresas que no se encuentren activas entre los años planteados. 4. Se verificó que los dictámenes de auditoría sean legibles.

En cuanto a las bases de datos, Espinoza (2020) explica que se trata de un sistema de información diseñado para registrar documentos y sus características, con el propósito de respaldar la generación de nuevos conocimientos y ofrecer métricas e información sobre la producción científica. En este sentido, la base de datos concluyó con la consolidación de la información presentada en una tabla en las que se detallarán las variables que, para el caso de esta

investigación, se presenta como variable independiente a los indicadores financieros empresariales los cuales serán calculados a través de los estados financieros presentados y como variable dependiente se toma el dictamen de auditoría externa que ha recibido cada compañía y consta en el portal web del ente regulador. Se trabajará sobre el total de empresas de 63 empresas resultantes luego de aplicar todos los criterios de exclusión.

Tal como Callao et al. (2007), se realiza un estudio de análisis multivariante con el objetivo de examinar la interacción entre las variables consideradas en conjunto y detectar posibles deficiencias. Específicamente, se llevó a cabo un análisis de regresión logística, donde la variable de interés es binaria, aplicaremos los modelos econométricos Logit y Probit a través del software estadístico "Stata", el modelo se presenta de la siguiente manera:

$$\text{Dictamen} = \beta_0 + \beta_1 \log_{\text{natural}}(\text{activo}) + \beta_2 \log_{\text{natural}}(\text{ingresos}) + \beta_3 \log_{\text{natural}}(\text{Pasv}) \\ + \beta_4 \text{liquidez\_corriente} + \beta_5 \text{dummy\_utilidad} + \beta_6 \text{dummy\_rentabilidad} + \xi$$

En donde:

- Dictamen: variable dummy que toma valores de (1) cuando el dictamen de auditoría recibió calificación sin salvedad o limpio, y (0) si es con salvedad.
- Log\_activo: logaritmo natural del total de activos, entendido como la dimensión de la entidad.
- Log\_ingresos: logaritmo natural de los ingresos operacionales de las entidades tomadas en cuenta, expresados como el logaritmo natural de los ingresos operacionales para normar los datos.
- Log\_Pasv: logaritmo natural de los pasivos totales de cada entidad del estudio en el periodo de análisis seleccionado.
- Liquidez\_corriente: liquidez corriente de cada una de las entidades (activo corriente/pasivo corriente).
- Dummy\_utilidad: variable dummy de la utilidad neta, toma valores de (1) cuando la entidad de la muestra tiene utilidad positiva, o (0) en caso de que el valor sea menor a cero.
- Dummy\_rentabilidad: variable dummy de la rentabilidad del patrimonio que toma valores (1) cuando el ROE toma valores superiores a cero, y (0) en caso opuesto.
- $\xi$ : nivel de error.

Se utilizan modelos econométricos basándonos en el estudio de Zamarra et al. (2021) en el cual se lleva a cabo un análisis multivariante utilizando Logit y Probit para determinar si el dictamen de auditoría se relaciona con el desempeño financiero de las empresas examinadas, además los autores explican que se eligieron estos modelos porque la variable cualitativa es dependiente, mientras que las variables cualitativas o cuantitativas son independientes. Esto permite emplear técnicas específicas para variables discretas y cuantificar la probabilidad de emitir una opinión sin reservas cuando la variable del modelo es positiva.

Se aplicará pruebas de heterocedasticidad y pruebas de efectos marginales promedio al modelo para verificar y

corregir los datos resultantes, de esta manera se pueden interpretar los valores con razonabilidad y determinar si existe relación entre las variables aplicadas a nuestro análisis en el sector económico propuesto (Greene, 2002).

## Resultados

Inicialmente se ha realizado un análisis estadístico descriptivo de las variables con el objetivo de conocer el comportamiento y tendencia de las empresas del sector manufacturero durante los años 2014-2022. Por lo tanto, si analizamos las cifras obtenidas podemos visualizar que no existe uniformidad en las cifras que reportan las empresas, lo que resalta tanto el logaritmo del activo como el logaritmo de ingresos operacionales, los cuales presentaron una desviación estándar de 1,78% para ambas variables, lo que se explica debido a la diferencia que existe entre el tamaño de las firmas.

**Tabla 3. Estadísticos descriptivos**

Variable	Observaciones	Media	Desviación estándar	Valor mínimo	Valor máximo
Logaritmo del pasivo total	567	16,54	2	4,09	19,77
Liquidez corriente	567	15,58	217,04	0,011	4.167,94
Logaritmo de ingresos operacionales	567	17,08	1,78	10,62	20,8
Logaritmo del activo	567	17,13	1,78	11,7	20,53

Fuente: elaboración propia a partir de estudio

De acuerdo con los resultados de la tabla 4 y con base en los resultados de la estadística descriptiva anteriores, se muestra la matriz de varianzas y covarianzas de las variables a partir de la estimación de la correlación de Pearson, con el objetivo de entender si existe relación entre variables y cuánto mide esa variación en un intervalo de -1 y 1, donde 1 indica una alta correlación, mientras -1 representa una relación inversa (Lalinde et al., 2018). Así pues, los resultados de esta permiten ver que, a diferencia del resto de las variables que mantienen un signo positivo en cada una de las covarianzas, la variable de liquidez corriente presenta signo negativo, lo que indica una relación inversa, es decir que, a medida que la liquidez corriente aumenta la probabilidad de obtener un dictamen favorecedor disminuye.

Las diferencias de signos presentados en este estudio se adaptan perfectamente a lo mencionado por Naula-Siguia et al. (2020) en su estudio "Estrés financiero en el sector manufacturero del Ecuador", en donde explican que las pruebas de los coeficientes son apropiadas, ya que refleja las notables disparidades del entorno ecuatoriano, que comúnmente se asocian con el subdesarrollo o, desde una perspectiva más positiva, con el estado de "en vías de desarrollo".

**Tabla 4. Matriz de varianzas-covarianzas**

	Dictamen	Pasivos totales	Liquidez corriente	Logaritmo de ingresos operacionales	Logaritmo del activo
Dictamen	1	0,1111	-0,1553	0,2606	0,2471
Pasivos totales	0,1111	1	-0,049	0,6863	0,698
Liquidez corriente	-0,1553	-0,049	1	-0,2184	-0,1809
Logaritmo de ingresos operacionales	0,2606	0,6863	-0,2184	1	0,9523
Logaritmo del activo	0,2471	0,698	-0,1809	0,9523	1

Fuente: elaboración propia a partir de estudio

Después de una primera visión del comportamiento general de las variables se puede proceder a la estimación de los modelos Logit y Probit, para con ello, identificar si existe una relación estadística entre el dictamen de la auditoría y las variables financieras, además, si estas pueden predecir cuál será el resultado del informe final de auditoría. En este sentido, para el desarrollo de los modelos propuestos se realiza una evaluación de presencia de heterocedasticidad del modelo a partir del Test de White la cual confirma la presencia de esta (ver tabla 5). Con ello, es importante realizar la corrección de los modelos tomando en cuenta el resultado del test con el propósito de evitar resultados sesgados sobre todo con lo referente a la desviación estándar de los coeficientes. Para ello se hace uso del método de mínimos cuadrados generalizados (Quiñonez et al., 2018).

**Tabla 5. Test de White**

	Chi2	df	p-value
Heterocedasticidad	92,22	24	0
Oblicuidad	108,1	6	0
Curtosis	91,29	1	0
Total	291,61	31	0

Fuente: elaboración propia a partir de estudio

La tabla a continuación muestra los resultados de los modelos estimados antes y después de corregir la heterocedasticidad presente. Según lo observado, muestra la significancia individual de cada variable, con la finalidad de establecer cuáles son las más representativas; se determina que tanto para el modelo Logit y Probit la única variable que resultó ser representativa fueron los ingresos operacionales, lo cual tiene vínculo con un dictamen positivo en torno al informe de auditoría puesto que, dicha cuenta es de suma importancia para la empresa.

Este resultado posiblemente se deba a que si la empresa presenta ingresos altos en comparación de sus egresos nos podría indicar la existencia de utilidad para la entidad lo cual es lo que pretende determinar la auditoría financiera. De esta manera, existe la probabilidad de que mayores ingresos operacionales eviten una salvedad en el dictamen final del auditor. Así pues, estos resultados tienen relación con el estudio de Zamarra et al. (2020), el cual indica que el informe de la auditoría financiera tiene transcendencia sobre los ingresos de la firma.

Otro aspecto adicional en cuanto a los resultados son los signos presentes en cada coeficiente de las variables, de manera que, a excepción de los activos totales que tiene una relación inversa con el dictamen, el resto de estas tienen una relación positiva, es decir, que a medida que los rubros financieros aumentan la probabilidad de un informe positivo es mayor, lo que no sucede con los activos totales en donde pues, si estos aumentan la probabilidad de tener un informe positivo es decreciente. Igualmente, el análisis es si de los valores obtenidos bajo los modelos estimados puede dar una idea en qué cantidad esta probabilidad aumenta o disminuye según sea el caso, sin embargo, los coeficientes estimados bajo los modelos Logit y Probit dificultan su interpretación debido a que este no es el resultado real, para ello es necesario calcular los efectos marginales de cada modelo.

Una vez calculados los efectos marginales de cada modelo, es hora de interpretar el valor de cada coeficiente. Por ende, el primer rubro nos indica que los pasivos totales cuando aumentan en 1% hacen que la probabilidad de un dictamen favorable se eleve en 1,42% y 1,61% para el modelo Logit y Probit respectivamente, y no se observa independencia total entre las probabilidades de obtener un dictamen favorable y el tipo de auditoría. En el caso de las variables como liquidez corriente e ingresos operacionales sucede algo parecido, donde si estos aumentan en 1% la probabilidad crece en 0,0014% y 0,0015% y 4,19% y 4,72% respectivamente, cabe recalcar que como ya se dijo anteriormente, la única variable que presenta significancia son los ingresos operacionales, en estos resultados también se recalca dicho producto ya que en términos de valor este es el que aparta en mayor medida en la probabilidad de un valor positivo.

Por otro lado, en el caso del activo total este funciona de manera inversa a las demás variables es así que, a medida que el activo total aumenta en 1% la probabilidad de un dictamen sin salvedad disminuye en 1,07% y 1,63% para el modelo Logit y Probit respectivamente. Finalmente, tenemos las variables de utilidad y rentabilidad que son variables dicotómicas al igual que la variable que queremos estimar, por consiguiente, en este caso, si la empresa presenta utilidad nos indica que la probabilidad de tener un informe favorable aumenta en 3,26% y 2,89% para la variable utilidad en los modelos Logit y Probit respectivamente y en el supuesto de presentar rentabilidad la probabilidad aumenta en 0,27% y 0,97%.

Al igual que el estudio de Sánchez & Sierra (2001) los resultados obtenidos son semejantes a los de este escrito en donde, las características de las empresas explican la propensión a recibir o no cualquier tipo de salvedad en el informe de auditoría, así mismo, la variable que resultó ser relevante en el análisis realizado fue el tamaño de la entidad que en este caso se representa a través de los ingresos operacionales.

**Tabla 6. Resultados estimación Modelos Logit y Probit**

	Logit	Logit robusto	Probit	Probit robusto
Logaritmo del pasivo total	0,0142 (0,3733)	0,0142 (0,3258)	0,0161 (0,2011)	0,0161 (0,1738)
Liquidez corriente	0,0002 (0,0015)	0,0002 (0,0013)	0,0001 (0,0008)	0,0001 (0,0007)
Logaritmo de ingresos operacionales	0,5477** (0,2660)	0,5477** (0,2513)	0,3188** (0,1438)	0,3188** (0,1334)
Logaritmo del activo	(-)0,14 (0,4354)	(-)0,14 (0,3845)	(-)0,1099 (0,2308)	(-)0,1099 (0,2028)
Utilidad	0,4264 (0,7404)	0,4264 (0,7857)	0,1957 (0,3869)	0,1957 (0,4113)
Rentabilidad	0,0354 (0,7075)	0,0354 (0,7426)	0,0657 (0,3869)	0,1957 (0,4113)
Constante	(-)5,0148*** (1,3560)	(-)5,0148*** (1,3578)	(-)2,5893 (0,7399)	(-)2,5893 (0,7154)
N	565	565	565	565

Fuente: elaboración propia a partir de estudio

**Tabla 7. Test de White**

Variables	Modelo Logit			Modelo Probit		
	Efecto marginal	Error estandar	P-value	Efecto marginal	Error estandar	P-value
Logaritmo de pasivos totales	0,0011	0,02492	0,965	0,0238	0,0257	0,926
Liquidez corriente	0,000014	0,0001	0,89	0,000015	0,000109	0,888
Logaritmo de ingresos operacionales	0,04189	0,01955	0,032	0,0472	0,02004	0,019
Logaritmo del activo	(-)0,01070	0,02949	0,717	(-)0,0163	0,0301	0,589
Utilidad	0,03261	0,0601	0,587	0,0289	0,0608	0,634
Rentabilidad	0,0027	0,0568	0,962	0,00972	0,0569	0,864

Fuente: elaboración propia a partir de estudio

En relación con los resultados anteriores, se obtiene un análisis de los  $R^2$  para verificar el porcentaje de aciertos entre los datos originales y los valores obtenidos en la regresión de los modelos estimados. En este caso, la bondad de ajuste para el modelo Logit es del 90,80% mientras que para el modelo Probit es de 90,97%. Lo que indica que los ingresos operacionales de las firmas manufactureras tienen un mayor carácter predictivo con relación al dictamen de auditoría.

La representatividad de los ingresos operacionales en los resultados de este estudio se debe principalmente a la realidad de la industria manufacturera en el Ecuador, así nos lo presenta Salazar (2017) quien revela que un punto clave en el desempeño financiero de esta industria es la rotación de sus ventas, dicho esto, Moreno-Morales et al. (2024) expresan que esta industria pasa por un periodo de estabilización económica debido a las excelentes estrategias comerciales luego del COVID, por lo que no es extraño decir que la industria manufacturera sea una de las industrias con mayores ingresos percibidos en el país y por lo tanto la de mayor producción empresarial según afirma el

Instituto Nacional de Estadística y Censos (2023) en su boletín técnico aplicado a las industrias ecuatorianas.

En cuanto a la relación entre la auditoría financiera y los ingresos de una empresa Citarella & Insignares (2021) sostienen que muchas empresas enfrentan dificultades en la estimación de su rentabilidad debido a la falta de aplicación de una auditoría financiera eficiente para optimizar sus ingresos, de esta forma, la auditoría tiene un impacto significativo en la proyección de la rentabilidad de los estados financieros.

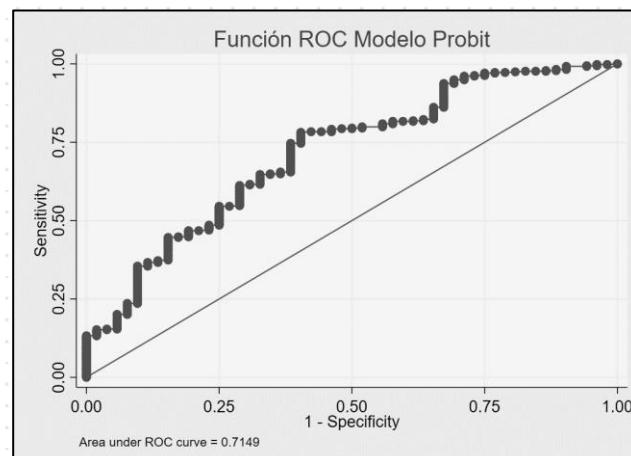
La predictividad obtenida en los modelos de este estudio refleja la capacidad de los modelos Logit y Probit para clasificar correctamente los resultados esperados en función de las variables utilizadas. En este caso, los valores de predictividad de 0,908 (90,8%) para el modelo Logit y 0,9097 (90,97%) para el modelo Probit indican un nivel alto de precisión en las predicciones, como se presenta a continuación:

**Tabla 8. Predictividad del modelo**

Modelo Logit	Modelo Probit
0,908	0,9097

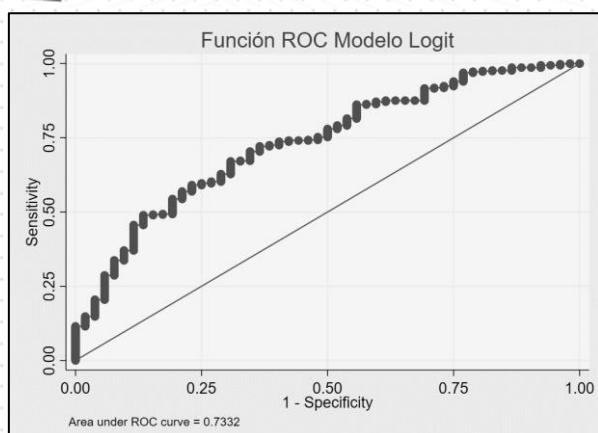
Fuente: elaboración propia a partir de estudio

Finalmente, para terminar con el estudio de los modelos planteados, es relevante determinar la curva ROC la cual se utiliza para evaluar la capacidad predictiva del modelo partiendo del grado de sensibilidad y especificación de una prueba diagnóstica en función de datos atípicos o la probabilidad de ser 0 o 1. En donde, un valor cercano a 1 señala una prueba perfecta mientras que valores por debajo de 0,5 se considera una prueba inútil. A este respecto, al modelo Logit le corresponde un valor AUC de 0,7332 y al modelo Probit un valor de 0,7149, lo cual indica que las variables independientes explican de manera casi perfecta la relación del dictamen de auditoría con la variación de la información financiera.



Fuente: elaboración propia a partir de estudio.

**Figura 1. Función ROC Modelo Probit**



Fuente: elaboración propia a partir de estudio  
**Figura 2. Función ROC Modelo Logit**

Finalmente, es importante destacar una consideración fundamental dentro de este análisis y ello se refiere a que se debe tener claro que el hecho de que una empresa presente siempre ingresos superiores a cero no la deja libre tener un informe negativo por parte de la auditoría, más bien se debe entender que esta característica aumentaría la posibilidad de evitar una salvedad mas no la libra de esta.

## Conclusiones

El presente estudio tuvo como objetivo principal analizar la relación del dictamen de auditoría y el desempeño financiero empresarial en el sector manufacturero del Ecuador en el periodo 2014-2022. Para ello se estimó modelos de elección discreta Logit y Probit los cuales presentaron una bondad de ajuste cercana al 100% lo que indica que las variables liquidez corriente, logaritmo de los activos, logaritmo de ingresos, logaritmo del pasivo total, la utilidad y la rentabilidad predicen muy bien cuál es el porcentaje de que el informe de auditoría presenta o no salvedad.

En primer lugar, los estadísticos descriptivos expuestos se mostraron muy variables, lo cual refleja que tanto la estructura, como el tamaño empresarial de las firmas del sector no es homogéneo. Los resultados evidencian que los ingresos operacionales, vinculados al desempeño financiero, es la única variable significativa en relación con el dictamen de auditoría, lo que indica que mientras mayores sean los ingresos de la firma manufacturera menor será la probabilidad de que el informe de auditoría contenga observaciones.

Los resultados fueron validos a través de la curva ROC la cual mostró valores de AUC de 0,7332 en el caso del modelo Logit y de 0,7149 para el caso del modelo Probit, resultados que indicaron que las variables independientes utilizadas en la investigación explican de manera bastante precisa la variación en el dictamen de auditoría. Además, es importante destacar que, aunque un aumento de los ingresos operacionales aumenta la probabilidad de tener un dictamen de auditoría exento de salvedades, no garantiza un informe favorable por completo.

En este sentido, la investigación tiene importantes implicaciones prácticas, pues brinda un punto de partida para la toma de decisiones tanto a nivel de gestión empresarial como para el ámbito de los profesionales de la auditoría. Los hallazgos son clave para las empresas del sector, sugiriendo que tomar una estrategia centrada en la mejora de los ingresos operacionales puede ser de suma importancia para obtener un informe de auditoría favorable.

Por último, es importante destacar que a partir de los resultados obtenidos surgen nuevas interrogantes como si la posibilidad del uso de variables instrumentales como el tamaño de la empresa o los gastos en auditorías previas dentro del modelo harían que el resto de variables tomen mayor significancia o si la posibilidad de un modelo de datos de panel para modelos de elección discreta mostraría el comportamiento del dictamen en el informe de auditoría, sin embargo, las respuestas a estas interrogantes están fuera el alcance de este estudio pero podrían servir como posibles hipótesis para nuevas investigaciones.

## Referencias

- Armijs-Orellana, A. C., Sagbay-Díaz, D. E., Freire-Cruz, M., & Freire-Pesáñez, A. I. (2022). Enfoque estadístico-económétrico de la relación entre las Industrias Manufactureras, la Formación Bruta de Capital Fijo y el Producto Interno Bruto ecuatoriano (1970-2015). *UDA AKADEM*, 1(9), 44-77. <https://doi.org/10.33324/udaakadem.v1i9.477>
- Arosemena, E. (2022). Indicadores claves de desempeño y su aplicación en la gerencia estratégica de las empresas de salud. *Revista Odontología Vital*, 1(37), 50-66. <https://www.scielo.sa.cr/pdf/odov/n37/1659-0775-odov-37-50.pdf>
- Borja, E., Bedor, D., & Carrera, J. (2020). Auditoría financiera para el control interno en los procesos departamentales de una empresa. *Polo del Conocimiento: Revista científica*, 5(03), 903-921.
- Calderón, X. C., Yohana, G., Castillo, C., & Calderón, R. E. (2021). The importance of financial statements in financial-accounting decision making. *Revista Faeco Sapiens*, 4(2), 82-96. [https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco\\_sapiens](https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens)  
Recibido:18/03/21Aceptado:01/5/21
- Callao Gastón, S., Gasca Galán, M., & Jarne Jarne, J. (2007). Gobierno corporativo y deficiencias de la información contable. *Revista de Contabilidad: Spanish Accounting Review*, 10(1), 133-156. <https://revistas.um.es/rccs/article/view/388961/268361>
- Cha, M., Hwang, K., & Yeo, Y. (2016). Relationship between audit opinion and credit rating: Evidence from Korea. *Journal of Applied Business Research*, 32(2), 621-634. <https://doi.org/10.19030/jabr.v32i2.9599>
- Chucaralao-Cajamarca, A. (2021). Importancia de la contabilidad en las empresas industriales. *Revista Científica Saberes* 5.0, 1(1), 1-11. <https://revistas.saberescincopuntocero.com/index.php/rccs50/issue/view/11/6>

- Citarella, M., & Insignares, E. (2021). La auditoría financiera y su proyección en la rentabilidad de las empresas. *Ad-gnosis*, 10(10), 141–149. <https://doi.org/10.21803/adgnosis.10.10.475>
- Clavería, A. (2020). La auditoría externa contable como herramienta para detectar problemas financieros en las empresas. *Polo del Conocimiento*, 5(09), 382-395. <https://doi.org/10.23857/pc.v5i9.1697>
- Congreso Nacional. (2017). Ley de compañías. Registro Oficial 312, Libro I, 1–109. [https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/02/ley\\_de\\_companias.pdf](https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/02/ley_de_companias.pdf)
- Duque Espinoza, G., Córdova León, F., González Soto, K., & Aguirre Quezada, J. C. (2021). Cualidades gerenciales y su influencia en el desempeño empresarial. *INNOVA Research Journal*, 6(3), 155–170. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2021.1873>
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. 593 Digital Publisher CEIT, 5–1(4), 217–226. <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>
- Espinoza, E. (2020). La búsqueda de información científica en las bases de datos académicas. *Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas*, 3(4), 32–35. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=721778104006>
- García, H., del Rocío, K., Bravo, G., Elizabeth, M., Achig, H., Fernando, M., del Rocío, M., Chicaiza, G., Fernando, N., Vázquez, S., & Jesús, A. (2019). Metodología para el uso de las normas internacionales de información financiera en Ecuador. *Revista Espacios*, 40(11), 12.
- Greene, W. H. (2002). *Econometric Analysis* (5th ed.). Prentice Hall.
- Gutiérrez, B., Barrera, C., & Pérez, D. (2020). Informe de auditoría y su relación con el mercado integrado latinoamericano (MILA). *Apuntes Contables*, 26, 101–126. [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3631442](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3631442)
- Han, G., & Zhao, P. (2024). Study on the Relationship between Audit Quality, Earnings Management and Investment Performance. In *Proceedings of the 4th International Conference on Economic Management and Big Data Applications*, ICEMBDA 2023, October 27–29, 2023, Tianjin, China.
- Imaicela, R., Curimilma, O., & López, K. (2019). Los indicadores financieros y el impacto en la insolvencia de las empresas. *Observatorio de la economía latinoamericana*, (261), 1–13. <https://www.eumed.net/rev/oei/2019/11/indicadores-financieros.html>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (2023). *Encuesta Nacional de Estructura Empresarial*, 2021. Boletín técnico Nº01-2023-ENESEM. INEC, 12. [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/Encuesta\\_Estructural\\_Empresarial/2021/2021\\_ENESEM\\_Boletin\\_tecnico.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Encuesta_Estructural_Empresarial/2021/2021_ENESEM_Boletin_tecnico.pdf)
- Lalinde, J. D. H., Castro, F. E., Rodríguez, J. E., Rangel, J. G. C., Sierra, C. A. T., Torrado, M. K. A., ... & Pirela, V. J. B. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición, propiedades y suposiciones. *Archivos venezolanos de Farmacología y Terapéutica*, 37(5), 587–595.
- Lim, H. J., & Mali, D. (2021). Do credit ratings influence the demand/supply of audit effort?. *Journal of Applied Accounting Research*, 22(1), 72–92.
- Lizarzaburu, E., Gomez, G., & Beltran, R. (2016). Ratios financieros. Guía de uso. ISBN 978-607-97272-0-8. (1a edición).
- Llumiguano Poma, M. E., Gavilánez Cárdenas, C. V., & Chávez Chimbo, G. W. (2021). Importancia de la auditoría de gestión como herramienta de mejora continua en las empresas. *Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 3(1), 1689–1699. <https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2723>
- Lozano, E. (2022). Predicción de quiebra empresarial en la auditoría financiera de pymes: un estudio descriptivo. *RICEA Revista Iberoamericana de Contaduría, Economía y Administración*, 11(21), 1–30. <https://doi.org/10.23913/ricea.v11i21.179>
- Luna, G. A., Arízaga, F. E., & Zambrano, R. M. (2018). La auditoría financiera, una herramienta imprescindible para las empresas. *Revista Publicando*, 5(14(2)), 386–399. <https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/1162>
- Luzuriaga, I. (2018). El Análisis Financiero Como Estrategia De Gestión Para Evaluar La Situación Financiera En Las Empresas Comerciales. *Revista Electrónica Entrevista Académica*, 341–365. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7815650>
- Marcillo-Cedeño, C., Aguilar-Guijarro, C., & Gutiérrez-Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. 593 Digital Publisher CEIT, 6(3), 87–106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Medina Enríquez, M. A., Medina León, A., Dianelys, D. C., & Rivera, N. (2020). Fundamentos teórico-conceptuales de la auditoría de procesos. *Retos de la Dirección*, 14(1), 1–19.
- Mejía, S., Pinos, L., Proaño, B., Tonon, L., & García, E. (2020). Entorno Macro Empresarial en el Ecuador. Observatorio Empresarial de la Universidad del Azuay, 6–34.
- Méndez-Rodríguez, H. (2011). La auditoría: concepto, clases y evolución 01. En Auditorio grado superior, McGraw-Hill Interamericana de España S.L. <https://www.mheducation.es/bcv/guide/capitulo/8448178971.pdf>
- Moreno-Morales, A., Navarrete-Fonseca, M., Molina-Herrera, J., & Osorio-Jiménez, K. (2024). Contribución del sector industrial manufacturero al producto interno bruto del Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia*, 29(105), 417–432. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.29.105.26>
- Narea, C. P., & Guamán, T. G. (2021). Aplicación de indicadores financieros e inductores de valor como

- herramienta de optimización en las decisiones estratégicas empresariales. *Revista Economía y Política*, (34), 1–18.
- Naula-Sigua, F. B., Arévalo-Quishpi, D. J., Campoverde-Picón, J. A., & López-González, J. P. (2020). Financial distress in the Ecuadorian manufacturing sector. *Revista Finanzas y Política Económica*, 12(2), 461–490. <https://doi.org/10.14718/REVFINANZPOLITECON.V12.N2.2020.3394>
- Nolazco Labajos, F. A., Mejía Huerta, K. P., & Sicheri Monteverde, L. G. (2020). La Liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(1), 1–12. <https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n1.2020.178>
- Padilla-Avalos, C.-A., & Marroquín-Soto, C. (2021). Enfoques de Investigación en Odontología: Cuantitativa, Cualitativa y Mixta. *Revista Estomatológica Herediana*, 31(4), 338–340. <https://doi.org/10.20453/reh.v31i4.4104>
- Párraga Franco, S. M., Pinargote Vázquez, N. F., García Álava, C. M., & Zamora Sornoza, J. C. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 8(1), 1689–1699. <https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2610>
- Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques y su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 85–104. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6676021>
- Quiñonez Barraza, G., García-Espinoza, G. G., & Aguirre-Calderón, O. A. (2018). ¿Cómo corregir la heterocedasticidad y autocorrelación de residuales en modelos de ahusamiento y crecimiento en altura? *Revista Mexicana de Ciencias Forestales*, 9(49), 1–30. <https://doi.org/10.29298/rmcf.v9i49.151>
- Rivera Godoy, J. A., & Ruiz Acero, D. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia. *Pensamiento & Gestión*, (31), 109–136. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=64620759006>
- Sáenz, L. (2022). Estados Financieros: competencia contable básica en la formación de contadores públicos autorizado. *Revista Saberes Apudep*, 3(2), 1–17.
- Salazar, G. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 243–254.
- Sanabria, V. R., Santiago, D., & Yael, N. (2022). Análisis económico financiero en la postpandemia. [XI Congreso de Administración del Centro de la República]. VII Congreso de Ciencias Económicas del Instituto Académico Pedagógico de Ciencias Sociales de la UNVM, Villa María. <https://www.aacademica.org/natalia.yael.vidal/31>
- Sánchez, A., & Sierra, G. J. (2001). El Informe de Auditoría y su Relación Con las Características Corporativas. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 30(108), 349–391. <https://doi.org/10.1080/02102412.2001.10779420>
- Sánchez, K. W., Yumbla, E. F., & Aguirre, J. C. (2024). Influencia de la auditoría externa en las razones financieras: un análisis para las PYMES manufactureras cuencanas. *Bolentín de Coyuntura*, (40), 07–14. <https://revistas.uta.edu.ec/erevista/index.php/bcocyu/article/view/2255>
- Sarango, A. H., Briceño, J. C. P., Altamirano, G. E. P., Izurieta, O. J. J., & Jara, H. V. R. (2023). Determinantes del desempeño financiero: Un estudio a las constructoras de la provincia de Tungurahua. *Latam: revista latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 167. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.415>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2021). Resolución No. SCVS-INC-DNCDN-2021-0012 REFORMA AL REGLAMENTO SOBRE AUDITORIA EXTERNA (pp. 3–4).
- Superintendencia de Compañías Valores Y Seguros. (2022). Ranking de Compañías. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/resultado.html>
- Tapia, C., Mendoza, S., Castillo, S., & Guevara, E. (2019). Fundamentos de auditoría. Aplicación práctica de las Normas Internacionales de Auditoría. Instituto Mexicano de Contadores Públicos, México.
- Thu, H. P., Nga, N. T. H., Thi, N. D., Xuan, H. N. T., & Thi, N. N. (2021, December). The Impacts of Corporate Governance on Information Quality on Financial Statements. In *ICRMAT* (pp. 289–294).
- Voda, A. D., Dobrotă, G., Tîrcă, D. M., Dumitrașcu, D. D., & Dobrotă, D. (2021). Corporate bankruptcy and insolvency prediction model. *Technological and Economic Development of Economy*, 27(5), 1039–1056. <https://doi.org/10.3846/tede.2021.15106>
- Zamarra-Londoño, J., Pérez-Norela, D., & Pareja-Taborda, A. (2020). El informe de auditoría en los países del MILA. *Desarrollo Gerencial*, 12(1), 1–20. <https://doi.org/10.17081/dege.12.1.3783>
- Zamarra-Londoño, J. E., Gutiérrez Castañeda, B. E., & Pérez Noreña, D. (2021). Análisis de la información financiera en torno al informe del auditor de las empresas del MILA. *Suma de Negocios*, 12(26), 64–72. <https://doi.org/10.14349/sumneg/2021.v12.n26.a7>