



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

TITULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACION DE BANCA Y FINANZAS

Estructura de capital de las pymes Ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las medianas empresas societarias de Ecuador (MESE) Clasificación Ciiu G4663.21 período 2000 a 2012

TRABAJO DE TITULACIÓN.

AUTORA: Zapata Viteri, Verónica Janneth

DIRECTOR: Malo Montoya, Pablo Agustín, Economista

CENTRO UNIVERSITARIO SAN RAFAEL
2015



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

2015

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Economista.

Pablo Agustín Malo Montoya

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación: Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE) G4663.21, periodo 2000 a 2012 realizado por Verónica Janneth Zapata Viteri, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, octubre de 2015

f)

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“ Yo Zapata Viteri Verónica Janneth declaro ser autor (a) del presente trabajo de titulación: Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las medianas empresas societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 al 2012 , de la Titulación de Banca y Finanzas ,siendo Pablo Agustín Malo Montoya director (a) del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

Adicionalmente declaro conocer y aceptar la disposición del Art. 88 del Estatuto Orgánico de la Universidad Técnica Particular de Loja que en su parte pertinente textualmente dice: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado o trabajos de titulación que se realicen con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”

f.
Autor: Zapata Viteri Verónica Janneth
Cédula: 1721646451

Dedicatoria

A Dios que me ha dado la salud para llegar a culminar este proyecto.
A mi familia quienes me han brindado su apoyo incondicional y han sido
mi motivación en todo momento

Agradecimiento

Agradezco a Dios por brindarme la fortaleza necesaria para afrontar los obstáculos y los retos que se han presentado a lo largo de esta etapa.

A mi familia, mi mami, mis hermanos y mi sobrina que han sido el pilar fundamental para poder culminar el proyecto.

Contenido

Dedicatoria	4
Agradecimiento	5
Resumen	8
Abstract	8
Introducción	9
Objetivos	2
Objetivo general	2
Objetivos específicos	2
Hipótesis	3
1. Entorno de las medianas empresas societarias de Ecuador	4
1.1 Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador	5
1.1.1 Las empresas societarias en Ecuador	5
1.1.2 Evolución geográfica de las MESE	8
1.1.3 Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIIU.	9
1.2 Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador	12
1.2.1 Clasificación de las fuentes de financiamiento	12
1.2.2 Características del mercado de dinero	13
2. Generalidades de la estructura de capital de las Mese	16
2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes	17
2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas	17
2.1.2 Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.....	18
Rentabilidad Financiera	21
Análisis de la Rentabilidad Financiera y el Apalancamiento	23
Rentabilidad Neta del Activo y Endeudamiento del Activo	25
Endeudamiento del activo y rentabilidad financiera.....	26
Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad de los Activos	27
Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad Financiera	28
2.1.3 Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.....	29
3. La gestión financiera en las MESE Clasificación G466321	32

3.1 Los gestores financieros de las MESE	33
3.1.1 Perfil de los gestores financieros	33
3.1.2 Formación Empírica de los gestores financieros de las MESE	35
3.2 El financiamiento de las MESE.....	37
3.2.1 Las fuentes de financiamiento	37
3.2.2 El uso del financiamiento.....	45
3.3 Las herramientas financieras que utilizan las MESE	46
3.3.1 La utilidad de las herramientas financieras.....	46
3.3.2 Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera	47
Conclusiones	53
Recomendaciones.....	55
Anexos.....	57
Bibliografía.....	63
Índice de Tablas	65
Índice de figuras	65

Resumen

Para realizar una gestión exitosa es importante acoger dentro de la administración a los avances tecnológicos y a las herramientas con las que se cuenta para la toma de decisiones, gracias a las cuales podemos obtener una importante retroalimentación pues nos ayudan a conocer y corroborar la situación de la empresa y de los cambios que se están enfrentando en empresas similares alrededor del mundo, de manera que se pueda incluso anticipar en la búsqueda de opciones que aporten a su desarrollo económica y financieramente, con este apoyo podemos saber cuáles son los puntos fuertes y débiles con el fin de mejorar su situación. Por esta razón, en este estudio se analizan las principales características de las MESE del Ecuador, con el fin de encontrar una manera de mejorar su estructura, aprovechando sus recursos y de esta manera se pueda obtener mayores ganancias.

PALABRAS CLAVES: cambios, avances, gestión, desarrollo, ganancias.

Abstract

Nowadays the technology, government and social changes affect in the businesses around the world that's why we have to pay attention in every event to make a good decision.

Fortunately we have the facility to use tools that help us to see the situation that the enterprises are facing in their economical and financial situations, with their help we can know what are the strengths and weaknesses in order to improve their situation.

For this reason in this study we analyze the principal characteristics of Ecuadorian MESEs in order to find a way to improve their structure, so they could take advantage and obtain better earnings.

Most of the enterprises don't have a formal accounting system which shows the results every month, consequently the administrators can't make a responsible decision.

Promoting the financial analysis by showing the results of other enterprises could give the appropriate way to reach the objectives by becoming living examples.

In conclusion it should be an opportunity to distribute the financial resources and learning how to avoid economical problems.

Introducción

El presente trabajo, se trata de una investigación de las MESE Ecuatorianas, para validar cuál es la rentabilidad obtenida en función de las fuentes de financiamiento que son utilizadas por ellas, durante los años 2000 al 2012, con la finalidad de mostrar la estructura de capital idónea.

La estructura de este trabajo está compuesta por tres capítulos. En el primer capítulo, encontramos como se encuentran conformadas las empresas en Ecuador, hablando de su estructura, clasificación, número de empresas por participación en ventas y tamaño. Además, se habla sobre el crecimiento que se ha dado en el país durante los últimos años en las diferentes zonas, las fuentes de financiamiento que son utilizadas por ellas, tipos de financiamiento interno y externo, con los diferentes tipos de crédito, plazos y tasas.

En el segundo capítulo, se trata sobre las técnicas financieras que ayudan a evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas, se realiza un análisis de los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad, un análisis de la rentabilidad derivada de su estructura de capital, realizando un análisis de correlación.

En el capítulo 3, tratamos sobre el perfil de los gestores financieros y sus funciones, realizando el respectivo análisis de las diferentes preguntas de las encuestas aplicadas, tipo de formación que mantienen los gestores financieros, el financiamiento utilizado por las empresas. Se encontrará una descripción de las herramientas financieras, que son utilizadas por las MESE, se realiza un análisis descriptivo de cómo influye las diferentes herramientas de financiamiento y, los factores determinantes para la toma de decisiones.

El método que se ha utilizado para la presente investigación es el método científico.

Objetivos

Objetivo general

Determinar los factores de las fuentes de financiamiento interno y externo que condicionan la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE.

Objetivos específicos

- 1.- Caracterizar las pymes y los tipos de financiamiento del mercado.
- 2.- Analizar la evolución de los indicadores financieros de las MESE períodos del 2000 al 2012.
- 3.- Determinar el impacto de la estructura de capital de las MESE en sus indicadores de rentabilidad y solvencia.
- 4.- Determinar la dispersión de los rendimientos de las MESE por rama productiva, y su correlación con la estructura de capital.
- 5.- Identificar las herramientas financieras que los empresarios utilizan para tomar decisiones sobre estructura de capital.

Hipótesis

- La estructura de capital de la mayoría de las MESE no tiene fundamento teórico sino empírico.
- La antigüedad de las MESE reduce la variabilidad de sus rendimientos.
- Las fuentes de financiamiento externo inciden positivamente en la rentabilidad de las MESE.
- Los requisitos para acceder al financiamiento externo limitan la estructura de capital óptima.
- El uso de herramientas financieras está relacionado con el perfil profesional de los gerentes financieros.
- La utilización de herramientas financieras mejora los rendimientos de las MESE.
- Las perspectivas de riesgo de los tomadores de decisiones condiciona la estructura de capital.

1. ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR

1.1 Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador

1.1.1 Las empresas societarias en Ecuador.

” La empresa societaria es una estrategia común que se presenta cuando dos o más empresas forman una sociedad o consorcio temporal con el fin de aprovechar algunas oportunidades” (Fred, 2008 p. 193).

Basándonos en el concepto anterior podemos decir que una empresa societaria hace referencia a una organización que persigue un mismo fin económico para satisfacer una necesidad de un bien o servicio, adicional se clasifican por su personería jurídica por lo que se les llama societarias pues en su mayoría están conformadas por más de una persona y por su estructura de capital se clasifican de la siguiente manera:

Las empresas en el país se encuentran clasificadas de la siguiente manera:(Espol 2002).

Unipersonales: de responsabilidad limitada: en este tipo de empresas existe un solo propietario, está constituida como una empresa de responsabilidad limitada, pero no mantiene las características de las mismas.

El capital mínimo para constituir esta empresa es de \$ 400.00, el mismo que deberá suscribirse por completo y pagarse al menos en el 50 %.

Anónimas: en esta compañía el capital está dividido en acciones negociables, los accionistas responden únicamente hasta el monto de su aportación.

Se puede constituir con un mínimo de 2 socios y no existe un máximo.

El capital mínimo con el que se constituye este tipo de empresa es de \$ 800.00, debe suscribirse íntegramente y pagarse al menos en el 25 % del capital total.

De Economía Mixta: para constituir este tipo de empresas es necesario se contrate personas jurídicas de derecho público o personas jurídicas semipúblicas con personas jurídicas o naturales de derecho privado. Este tipo de empresas están dedicadas al fomento de la agricultura y la industria.

El capital de esta empresa es de \$800.00, también puedes ser en bienes muebles e inmuebles relacionados con la actividad de la empresa.

De Responsabilidad Limitada: se puede constituir con un mínimo de dos personas y máximo de quince.

En este tipo de compañía sus socios responden únicamente hasta el monto de sus aportaciones individuales.

El capital mínimo con el que se constituye la compañía es de \$ 400.00, mismo que debe suscribirse íntegramente y pagarse al menos en el 50 % del valor nominal de cada participación y su saldo debe ser cancelado en un plazo de dos meses.

En comandita simple: este tipo de compañía tiene dos clases de socios y se contrae entre uno o varios socios solidaria e ilimitadamente responsables llamados socios comanditados y uno o más socios suministradores de fondos llamados socios comanditarios, cuya responsabilidad se limita al monto de sus aportes.

La razón social consiste en uno o varios de los nombres de los socios comanditados a la que se agregará las palabras “Compañía en comandita”.

Para este tipo de compañía no existe un mínimo de capital.

En Comandita por Acciones: Se constituye por dos tipos de socios comanditados y comanditarios.

El capital está dividido en acciones nominativas de un valor nominal igual. Los socios comanditados deben aportar por lo menos con la décima parte del capital social.

Los socios comanditados son los que se encuentran a cargo de la administración de la compañía.

Por otro lado adicionalmente encontramos la clasificación de las empresas por su tamaño, lo que se determina de acuerdo al volumen de ventas anual y al número de personas ocupadas, de acuerdo a estos parámetros las empresas que encontramos en nuestro país clasificadas de esta manera son las siguientes:

Tabla No 1
Empresas por su tamaño

Tipo de Empresa	No de Empresas
Microempresa	631.430
Pequeña empresa	57.772
Mediana empresa “A”	6.990
Mediana empresa “B”	4.807
Grande empresa	3.557

Nota: Recuperado de : <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/censo-nacional-economico/>

Tomando en cuenta los aspectos anteriormente mencionados la empresa que ocupa el primer lugar es la microempresa con mayor presencia dentro del territorio nacional, seguido por la pequeña empresa y con una presencia mínima se encuentra la gran empresa, sin embargo es un número considerable tomando en cuenta que se encuentra clasificado de acuerdo al volumen de sus ventas.

1.1.2 Evolución geográfica de las MESE

“Las externalidades son un factor determinante de la aglomeración de las actividades productivas y por tanto del crecimiento económico del territorio” (Calstatela ,1996).

El crecimiento en lo que se refiere a territorio depende en muchos casos en la distribución geográfica del sector en el cual se encuentran asentadas las empresas, por lo que surge la necesidad de analizar en nuestro caso como se encuentran divididas las empresas en nuestro país.

Nuestro país se encuentra dividido en cuatro regiones geográficas que son Costa, Sierra, Oriente y Galápagos, en las regiones donde se encuentra mayor número de población son en la Costa y Sierra.

Partiendo de este punto vamos a revisar el crecimiento de la presencia de las MESE en cada una de las regiones mencionadas a partir del año 2000.

Las MESE se han incrementado de una manera importante a través de los últimos años, con los siguientes datos:

Tabla No 2

Número de empresas en Ecuador por cada provincia

REGION	Año 2003	Año 2009	Año 2013
COSTA	18340	22144	26466
SIERRA	12976	17608	21441
ORIENTE	111	338	936
GALÁPAGOS	22	112	180

Nota: Fuente (Superintendencia de Compañías, 2014) www.inec.gob.ec

Analizando la tabla anterior, se puede evidenciar claramente que ha habido un importante crecimiento en las MESE a través de los años, sobre todo en el Oriente que a pesar de no ser una de las regiones más pobladas si realizamos la comparación entre los años 2003 y 2013 el porcentaje de evolución para este periodo de 10 años es del 843 %, de igual manera sucede con Galápagos donde se observa un crecimiento del 818%, en contraste el caso de las regiones Sierra y Costa que si bien es cierto se presenta también un incremento importante pero no supera el 100% como en el caso de las regiones mencionadas anteriormente.

Por el territorio, por el número de habitantes e incluso por las facilidades que se mantiene se esperaría un crecimiento en las regiones Costa y Sierra, pero por lo contrario las más pequeñas son donde mayor número de empresas se han incrementado.

1.1.3 Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIIU.

La clasificación CIIU cuyas siglas significan Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas nace con la finalidad de que las estadísticas económicas de

cualquier país puedan ser comparables a nivel internacional, además de que también ayudan a dar un mejor manejo a dicha información.

La actividad económica hace referencia al proceso mediante el cual se obtiene un bien o servicio, pueden describirse por sus características como el tipo de bien o servicio o los tipos de insumos utilizados para elaborar el producto final.

Criterios de clasificación (INEC 2014)

- El proceso y la tecnología que se utiliza para la producción.
- Las características de los productos.
- Las categorías de cada clasificación son mutuamente excluyentes.

Las CIU tienen una estructura jerárquica piramidal, facilitando así la división y presentación de los datos correspondientes.

La clasificación CIU en el Ecuador se encuentra detallado en el siguiente gráfico en donde se puede revisar además, el número de empresas que se encuentran bajo esa clasificación. (Superintendencia de Compañías, 2014)

Tabla No 3

Empresas clasificadas por el CIU

Tipo de Empresa	Número
A.- agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	3024
B.- explotación de minas y canteras.	519
C- industrias manufactureras.	3.744

D- suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	263
E- distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	201
F.-construcción.	3890
G.- comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	11.654
H-transporte y almacenamiento.	4.528
I.- actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	898
J.- información y comunicación.	1.387
K.- actividades financieras y de seguros.	469
L.- actividades inmobiliarias.	5.200
M.- actividades profesionales, científicas y técnicas.	4.478
N.- actividades de servicios administrativos y de apoyo.	2.851
O.- administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.	2
P.- enseñanza.	490
Q.- actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	712
R.- artes, entretenimiento y recreación.	136
S.- otras actividades de servicios.	250
T.- actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio.	2
U.- actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.	1
Z.- depurar	1

Nota: Fuente (Superintendencia de Compañías, 2014)

1.2 Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador

Una fuente de financiamiento es la manera por la cual se puede obtener dinero para llevar adelante un determinado proyecto sin que la economía de la organización tenga que verse afectada. (Adams, 2007, p 102)

Es decir una fuente de financiamiento hace referencia a la obtención de dinero para poder cumplir con un objetivo en particular.

1.2.1 Clasificación de las fuentes de financiamiento

Los tipos de financiamiento que se utilizan suelen ser de fuentes internas y externas.

Las internas hacen referencia a los propios recursos de la empresa como pueden ser los ahorros o provisiones que mantiene internamente, lo cual se convierte en ocasiones en una gran ventaja para las empresas que mantienen dificultades para obtener una fuente de financiamiento más formal como por ejemplo de otras instituciones donde los requisitos son más fuertes.

A pesar de que en el financiamiento interno no se debe cancelar intereses por el uso del dinero, genera un importante costo de oportunidad del valor que se dejaría de utilizar en las actividades correspondientes a la empresa, con lo que la rentabilidad por dividendos se vería afectada.

Otra de las fuentes de financiamiento es el externo que por lo general es utilizado cuando las fuentes internas no son suficientes para enfrentar los gastos o necesidades que se presentan en la empresa.

El financiamiento externo es aquel que se obtiene de terceros, fuentes ajenas a la empresa, existen algunos tipos que dependen de factores como por ejemplo el tiempo de duración en el cual se dividen en financiamiento a corto y largo plazo.

En el financiamiento a corto plazo podemos encontrar las cuentas por pagar a proveedores, cobros anticipados, pagos pendientes a trabajadores, préstamos a corto plazo como líneas de crédito que no sobre pasen un año de su cancelación.

En el caso del financiamiento a largo plazo podemos encontrar las operaciones de crédito que son extendidas por parte de las diferentes instituciones financieras y su plazo de cancelación es de más de un año.

1.2.2 Características del mercado de dinero

El mercado de dinero es el conjunto de entidades que satisfacen sus necesidades de recursos financieros realizando el intercambio de activos financieros, este tipo de mercados poseen un bajo riesgo y una elevada liquidez.

Las características del mercado de dinero son: los activos negociados son muy líquidos porque se negocian al corto plazo, además de su posibilidad de negociación en mercados secundarios. La negociación es realizada directamente entre los participantes.

Según (Jordan, 2010) los 3 tipos básicos de préstamos son: a descuento puro, sólo de interés y amortizados:

El crédito a descuento es el que se reembolsa una sola cifra de dinero en el futuro, en este tipo de crédito podemos encontrar operaciones autoliquidables, es decir que poseen una garantía por el mismo valor por el cual se va a realizar un desembolso de dinero, pactando su pago por un solo

valor en una fecha determinada en el futuro, en la misma que se cancelarían el valor del capital y el interés conjuntamente.

En el préstamo sólo de interés fijo explica (Adams, 2007, p 104) “se mantiene constante durante toda la vida del préstamo”, esto quiere decir que no se presentaran cambios en lo que respecta al interés en el tiempo que se encuentre pactado el crédito.

Finalmente los créditos amortizados son los más utilizados por la facilidad tanto en las políticas, como en el cálculo pues en él se realizan pagos tanto de capital como de interés sumado en cuotas mensuales, trimestrales según sea el caso. Dentro de esta clasificación podemos encontrar los siguientes:

Crédito de consumo.- que son aquellos que están destinados a financiar necesidades u obtener bienes de naturaleza personal, el plazo para este tipo de crédito no supera los tres años, la tasa es del 15.96 %. Dentro de este tipo de crédito también encontramos el crédito automotriz que específicamente está destinado a la adquisición de vehículo de uso personal, la tasa que se maneja para este producto es del 14.75 % y el plazo es de hasta cinco años.

Crédito hipotecario.- este tipo de préstamo hace referencia al financiamiento de la adquisición de vivienda, terreno o departamento según la necesidad, el plazo de este tipo de créditos en el caso de adquisición de vivienda puede ser de 15 o hasta 25 años, lo cual depende de la institución, en el caso de terreno el tiempo de financiamiento es de hasta 7 años plazo, la tasa de interés para este segmento es del 10,72 %.

Productivo Pymes.- están destinados para financiar la adquisición de activos que serán usados en la actividad a la que se dedica la empresa, o para el financiamiento de sus diferentes

proyectos, este tipo de créditos generalmente se manejan en plazos no muy amplios , la tasa de interés de este tipo de crédito es del 10.99 %.

Microcrédito.- este tipo de crédito está destinado al mejoramiento de la pequeña empresa que se encuentra en miras de desarrollo, es decir que el financiamiento otorgado por este tipo de producto está destinado al crecimiento o en muchas ocasiones a dar inicio a nuevas actividades que se encuentran emprendiendo las pequeñas empresa, e incluso a dar inicio a nuevas empresas.

2. GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE

2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes

2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.

Las técnicas financieras según (Héctor Ortiz Anaya, 2004, p. 34) “comprenden la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los datos operacionales de un negocio, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero”.

Por lo tanto podemos indicar que las técnicas financieras son las que nos ayudan a evaluar el estado de la empresa en la actualidad y además poder tener una clara idea del comportamiento que puede tener en el futuro.

Para (Ross Westerfield Jordan, 2010, p.3) “la estructura de capital es la mezcla específica de deuda a largo plazo y capital que utiliza la organización para financiar sus operaciones”.

Según (Andy Freire, 2005, p. 76) la estructura de capital es la participación en la propiedad del negocio.

A criterio de (James, 2002, p716) “Mezcla (o porción) del financiamiento permanente a largo plazo de una empresa representado por la deuda, las acciones preferentes y el capital en acciones ordinarias”

Basándonos en estos estos conceptos, podemos concluir que, la estructura se refiere a la manera como está constituido el capital de la empresa, es decir nos indica de qué manera está conformado.

En el caso de la rentabilidad según Sánchez Ballesta Juan Pedro (2002) es una medida de rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.

Según (Héctor Ortiz Anaya, 2004, p.241) la rentabilidad es inversamente proporcional a la liquidez y se mueve junto con el riesgo. En busca de una rentabilidad más alta, se deben aceptar riesgos más grandes.

Por esto podemos concluir, que la rentabilidad nos proporciona una perspectiva del rendimiento que está generando la empresa en el tiempo que ha transcurrido, desde el inicio de sus actividades, además que para poder obtener una rentabilidad más alta esto implica de igual manera un mayor riesgo.

2.1.2 Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.

Los indicadores financieros constituyen una herramienta de análisis financiero, en el cual se puede validar las fortalezas y debilidades de un negocio, además de numerar sus probabilidades y tendencias, también deja al descubierto aspectos que necesitan un análisis más profundo por parte del analista, contribuyendo así a obtener información muy valiosa para poder tomar decisiones puntuales con respecto a lo descubierto en el análisis de tal manera que se puedan tomar correctivos puntuales.

El análisis descriptivo como su nombre lo dice, se realiza una descripción de todos los escenarios del caso que se vaya a realizar el análisis, además en él se recolectan datos en los cuales se describe la situación tal cual como se presenta.

Los indicadores de rentabilidad nos ayudan a medir la efectividad que está teniendo la administración de la empresa , nos da un panorama de si se está realizando las actividades correspondientes eficazmente de tal manera que el resultado final sea el esperado.

A continuación realizo un análisis de los índices financieros de rentabilidad y de apalancamiento de las MESE (Superintendencia de Compañías, 2014)

Apalancamiento

Tabla No 4

Apalancamiento de las MESE Ecuatorianas período 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAM	3,98	7,38	39	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,78

Nota: Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2014)

Las empresas Ecuatorianas siempre han mantenido un nivel de financiamiento bastante alto, el único año que se observa un nivel bajo de apalancamiento es en el año 2000 con el 3,98, lo cual se debe a la crisis que se vivió en el país por lo que las empresas dejaron de recurrir al financiar por medio de créditos, por las diferentes restricciones que se vivían en el sector financiero como por ejemplo las tasas de interés demasiado altas ,debido a la crisis afrontada por esto los empresarios optaban por utilizar sus propios recursos, una vez que se da la implementación de la dolarización nuevamente se observa un equilibrio en el apalancamiento.

Apalancamiento Financiero

Tabla No 5

Apalancamiento Financiero MESE del 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Apalancamiento Financ	2,70	2,26	3,71	3,83	6,08	0,66	14,04	8,44	6,12	9,89	6,03	5,56	5,55

Nota: Fuente (Superintendencia de Compañías, 2014)

Durante el periodo estudiado las MESE encuentran una retribución importante al momento de hacer uso de la deuda pues los índices superan el 1% en todos los años lo cual quiere decir que el endeudamiento ha sido la manera que han utilizado los empresarios para cumplir con sus objetivos obteniendo mayor rentabilidad.

En este caso de estudio como se observa más adelante en el análisis de rentabilidad Tabla No 8 el apalancamiento financiero no ayuda de la manera en que debería a alcanzar los índices de rentabilidad en proporción con el nivel de endeudamiento, lo que quiere decir que el costo de la deuda es más alto que el valor de rentabilidad proporcionado.

Endeudamiento del Activo

Tabla No 6

Endeudamiento del Activo de las MESE del 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento del Ac	0,65	0,67	0,66	0,72	0,69	0,72	0,72	0,74	0,72	0,73	0,72	0,67	0,66

Nota: Fuente (Superintendencia de Compañías, 2014)

Las empresas que mantienen este índice elevado indica que dependen en gran parte de sus acreedores, en nuestro caso se observa que se mantiene un índice bajo dentro de los parámetros aconsejados lo que representa un grado elevado de independencia de las empresas frente a sus acreedores.

El activo que es financiado por medio de deuda se mantiene en equilibrio durante estos trece años, en ninguno de los períodos pasa al uno por ciento, lo cual significa que el nivel de endeudamiento de las MESE se ha mantenido en un nivel manejable.

Endeudamiento Patrimonial

Tabla No 7

Endeudamiento Patrimonial de las MESE período 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Endeudamiento Patrim	1,4329	1,791	1,93	1,859	2,455	2,17	2,4235	2,4417	2,635	2,4353	2,6351	2,4512	1,981

Nota: Fuente (Superintendencia de Compañías, 2014)

El grado de compromiso del patrimonio durante el 2000 al 2003, se mantiene homogéneo, lo cual quiere decir que la capacidad de crédito de las empresas se ha mantenido durante los últimos 13 años de manera positiva, ya que no se observa mayor compromiso con los acreedores.

Además podemos observar que el origen de los fondos utilizados para cumplir con los objetivos de cada una de las empresas se no se encuentra concentrado únicamente en el financiamiento, si no que se realiza una gestión compartida con sus propios recursos.

Rentabilidad Financiera

Tabla No 8

Rentabilidad Financiera de las MESE del 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD FINANCI	-0,19	0,23	0,17	0,66	0,35	0,34	0,30	0,46	0,43	0,84	0,46	0,56	0,19

Nota: Fuente (Superintendencia de Compañías, 2014)

La rentabilidad financiera por la difícil situación económica en el año 2000 presenta un índice negativo, pues con las dificultades económicas y las altas tasas que se mantenían en el mercado como resultado de la crisis ,los recursos necesarios para obtener lucro eran limitados , a partir del año 2001 ya se observa una recuperación en la rentabilidad pues con las medidas que fueron tomadas en el país se muestra ya una estabilidad que en el transcurso del tiempo se observa claramente cada año es más marcado

Rentabilidad Neta del Activo

Tabla No 9

Rentabilidad Neta del Activo de las MESE período del 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD NETA DE	0,04	0,08	0,07	0,06	0,06	0,07	0,01	0,10	0,10	0,10	0,19	0,11	0,06

Nota: Fuente (Superintendencia de Compañías, 2014)

La rentabilidad neta del activo nos indica la capacidad que mantiene el activo para obtener utilidades independientemente de donde provengan los recursos el resultado obtenido en función de los activos utilizados, es bastante bajo , si tomamos el ejemplo del año 2006, quiere decir que apenas se obtuvo un centavo de ganancia por cada dólar en activos de la empresa , históricamente con los datos obtenidos observamos que no existe variación importante en cuanto a este rubro pues toma en cuenta dos posibilidades muy sensibles como lo son los activos contra las utilidades.

El hecho de no obtener un índice superior a uno quiere decir que no hay una rotación en los activos de la empresa.

Análisis de la Rentabilidad Financiera y el Apalancamiento

Realizando el análisis correspondiente, se puede indicar que en los primeros años las MESE tenían un gran porcentaje de endeudamiento, con un interés demasiado alto sobre todo si analizamos el año 2000 podemos observar que el apalancamiento es alto sin embargo no se refleja en la rentabilidad pues más bien se observa pérdida lo que significa que el costo por el dinero financiado era bastante alto influyendo en el estado financiero, siendo esto un reflejo de la situación económica que vivió el país en ese entonces pues se observa también que se pudo obtener una recuperación de la rentabilidad en el año 2003 tomando la medida de no obtener mayor endeudamiento, sin embargo esta tendencia cambia una vez que en el país se toma la medida de regularizar las tasas de interés de las instituciones financieras a partir de entonces si se refleja el apoyo del financiamiento para las ganancias de las empresas como se observa en la figura No 2.

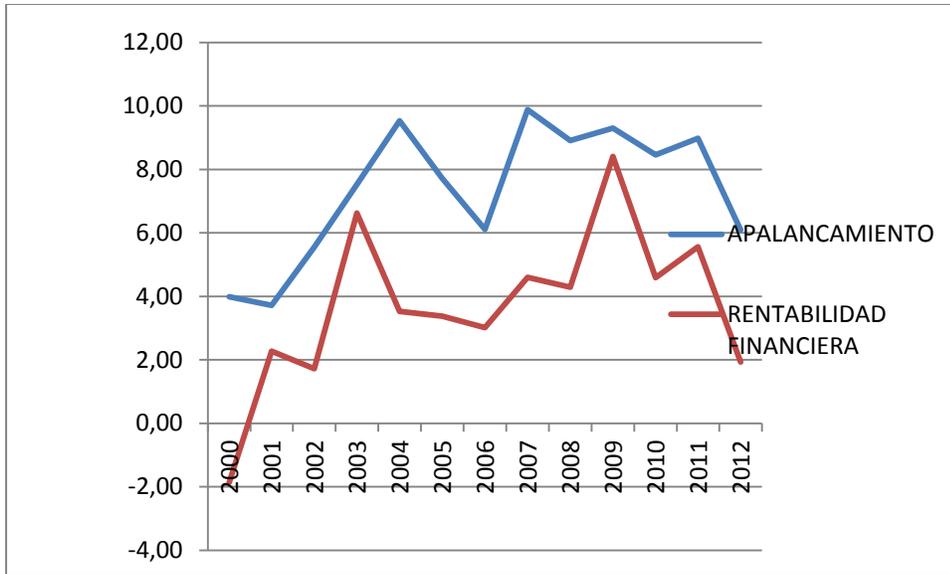


Figura No 1 Apalancamiento y rentabilidad financiera., análisis de correlación de apalancamiento y rentabilidad financiera, por Verónica Zapata Viteri

Con estos índices al realizar un análisis de correlación en base a los datos que se presentan en la base anteriormente mencionada, se presenta en el 0,75 % lo que quiere decir que entre estas dos variables existe una correlación positiva, pues si existiera un cambio en una de las variables también se va a presentar un cambio en el otro, es decir se relacionan de manera directa dependiendo lo que sucede en la una para causar de inmediato una reacción en la otra variable.

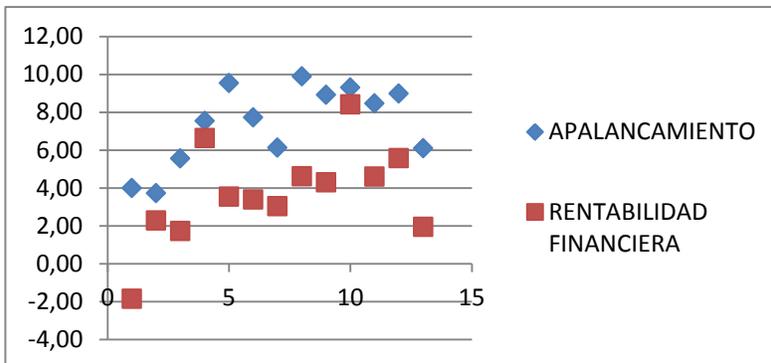


Figura No 2 Gráfico de correlación, análisis de correlación del apalancamiento y rentabilidad financiera, por Verónica Zapata Viteri

Rentabilidad Neta del Activo y Endeudamiento del Activo

De acuerdo a lo que indica Héctor Ortiz Anaya (2004) una relación importante de estudiar es la existente entre el nivel de endeudamiento y el margen de rentabilidad. Los gastos financieros disminuyen la utilidad operacional y hacen que se reporte utilidad o pérdida neta.

En los índices que estamos analizando se mantiene la tendencia histórica anterior pues de igual manera en los primeros años se nota un alto nivel de endeudamiento del activo más sin embargo esto no implicó un incremento en la rentabilidad, pero se observa que con el transcurso del tiempo esta tendencia cambia y mientras mayor nivel de endeudamiento se nota en el activo, también se da un incremento en la rentabilidad, esto se debe a que en los últimos años se ha dado una mejoría en la economía Nacional y también se ha notado estabilidad en las tasas de interés, esto por las políticas económicas establecidas últimamente.

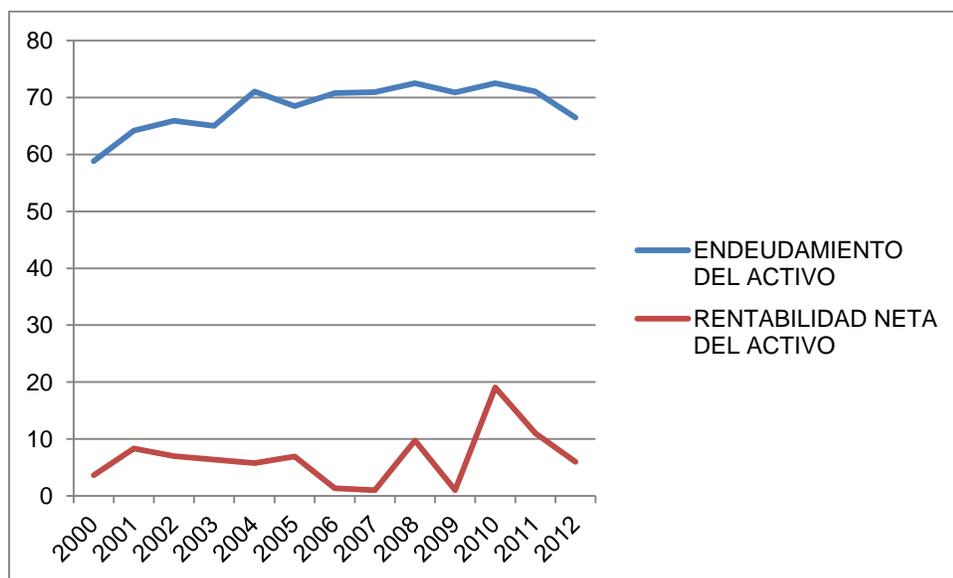


Figura No 3 Rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo, análisis de correlación de rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo, elaborado por Verónica Zapata Viteri

La correlación que se observa en estos dos índices es moderada ya que el valor que refleja es del 0,48.

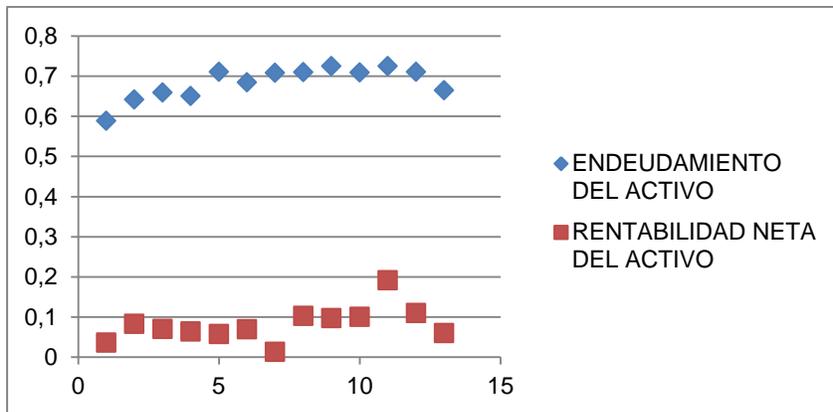


Figura No 4 Correlación de endeudamiento del activo y rentabilidad neta del activo, análisis de correlación del endeudamiento del activo rentabilidad neta del activo, por Verónica Zapata Viteri

Endeudamiento del activo y rentabilidad financiera

Tomando en cuenta que, el endeudamiento del activo se refiere al nivel de autonomía financiera y, la rentabilidad neta, a su vez nos indica la capacidad para obtener utilidad, la investigación de estos dos indicadores, nos permitirá conocer la situación de la empresa en cuanto a su estructura de capital

Con el análisis efectuado, podemos decir que el rendimiento financiero presentaba una tendencia a decaer, mientras que, el nivel de endeudamiento se presenta plano sin mayor cambio.

Como lo indica la gráfica, el endeudamiento del activo se mantiene, mientras que, la rentabilidad financiera presenta cambios constantes. Dichas variaciones en la rentabilidad, indican la influencia de otros factores, como el del gasto financiero, que se refiere al interés pagado por el financiamiento, dependiendo de cada caso.

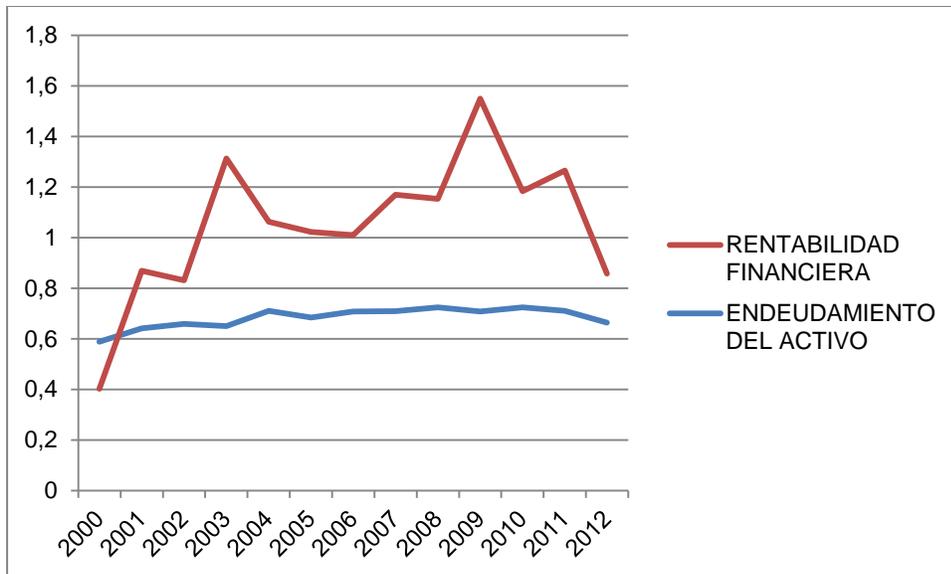


Figura No 5 Endeudamiento del activo y rentabilidad financiera, análisis de correlación del endeudamiento del activo y rentabilidad financiera por Verónica Zapata Viteri

Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad de los Activos

El endeudamiento patrimonial, hace referencia al porcentaje del patrimonio que se encuentra comprometido con acreedores, y la rentabilidad de los activos, como se había mencionado anteriormente, es la capacidad que mantiene el activo para obtener utilidades.

Realizando nuestro análisis durante el periodo 2000 – 2012, el patrimonio no se encuentra comprometido en alto grado en ninguno de los años mencionados, es decir, podemos validar que el porcentaje que se encuentra financiado no es muy alto. Sin embargo, el rendimiento se ve afectado en algunos años, pues observamos que este índice tiende a subir y bajar, por lo que al igual que en los índices anteriores se puede observar la influencia de factores económicos, como las ganancias obtenidas y el porcentaje de interés cobrado por parte de los acreedores.

La diferencia en la rentabilidad, independientemente del valor que se financie el patrimonio, depende de los factores antes mencionados. También se puede notar que existe mayor riesgo.

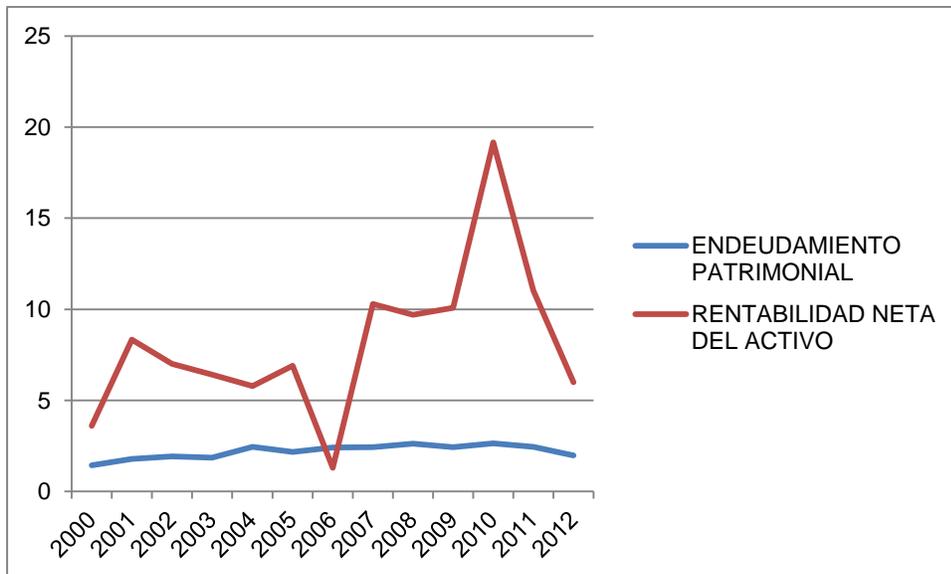


Figura No 6 Endeudamiento patrimonial y rentabilidad de los activos, análisis de correlación del endeudamiento patrimonial y rentabilidad de los activo, por Verónica Zapata Viteri

Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad Financiera

Claramente, en la siguiente gráfica se puede observar que estos dos indicadores mantienen una amplia relación, pues mientras la una tiende a subir lo mismo sucede con la otra variable, esto quiere decir que, el endeudamiento fue favorable para obtener rentabilidad. En los años que no se observa un financiamiento importante, tampoco hay un incremento en la rentabilidad financiera, lo cual indica que, la tasa de interés se encuentra baja.

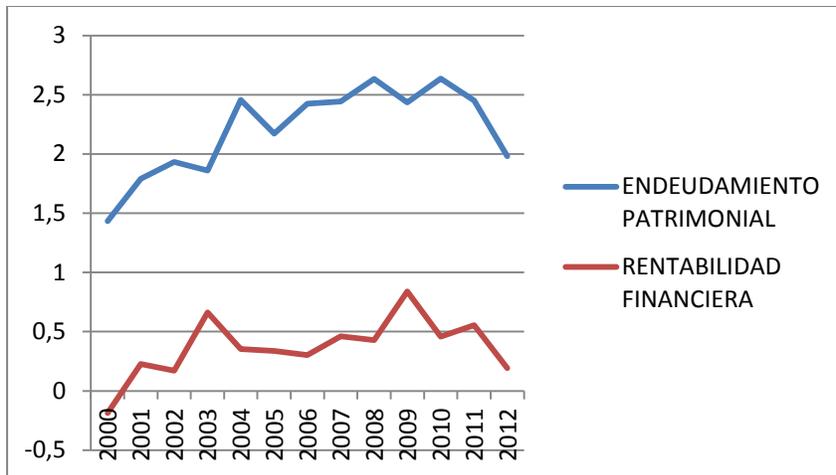


Figura No 7 Endeudamiento patrimonial y rentabilidad Financiera, análisis de correlación del endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera , por Verónica Zapata Viteri

2.1.3 Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.

Análisis, es un estudio mediante el cual vamos más allá de los datos, para obtener mayor información y una mejor comprensión sobre el asunto que sea sujeto de estudio.

En este caso, el análisis que vamos a utilizar es el de correlación, el cual es una técnica estadística que mide el grado de relación que existe entre las variables que van a ser estudiadas.

Para el estudio de correlación de la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE, es necesario los siguientes datos que corresponden a los índices de rentabilidad y de estructura de capital del año en curso, para poder realizar la debida fórmula.

Tabla No 10

Tabla de cálculo del análisis de correlación

x	y	x ²	y ²	(x-x(promedio))(y-y(promedio))
0,1038	2,77	0,010	7,69	0,00
0,0488	2,08	0,0023	4,36	0,06
0,1453	2,98	0,021	8,89	-0,00
0,1143	3,50	0,013	12,29	-0,00
0,1296	3,31	0,016	11,00	0,00
0,1268	4,31	0,0161	8,58	0,01
0,1518	2,63	0,023	6,92	-0,01
0,1026	3,22	0,010	10,40	-0,00
CORRELACION				0,07

Nota: Fuente: datos obtenidos del análisis de correlación.

Elaborado por: Verónica Zapata Viteri

Formula

$$r = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{[n(\sum X^2) - (\sum X)^2][n(\sum Y^2) - (\sum Y)^2]}}$$

$$r = -0,66$$

Aplicando la fórmula de análisis de correlación, llegamos a la conclusión que existe una correlación relativa moderada, es decir que, una variable aumenta mientras que la otra disminuye, de tal manera que, un cambio en una de las variables podría predecir de igual manera un cambio en la otra.

Por lo tanto, en el siguiente gráfico podemos observar plasmado el nivel de correlación , donde los puntos se encuentran bastante cerca de la línea, notándose una relación entre los dos rubros, mientras el uno sube lo mismo va a ocurrir con el otro índice.

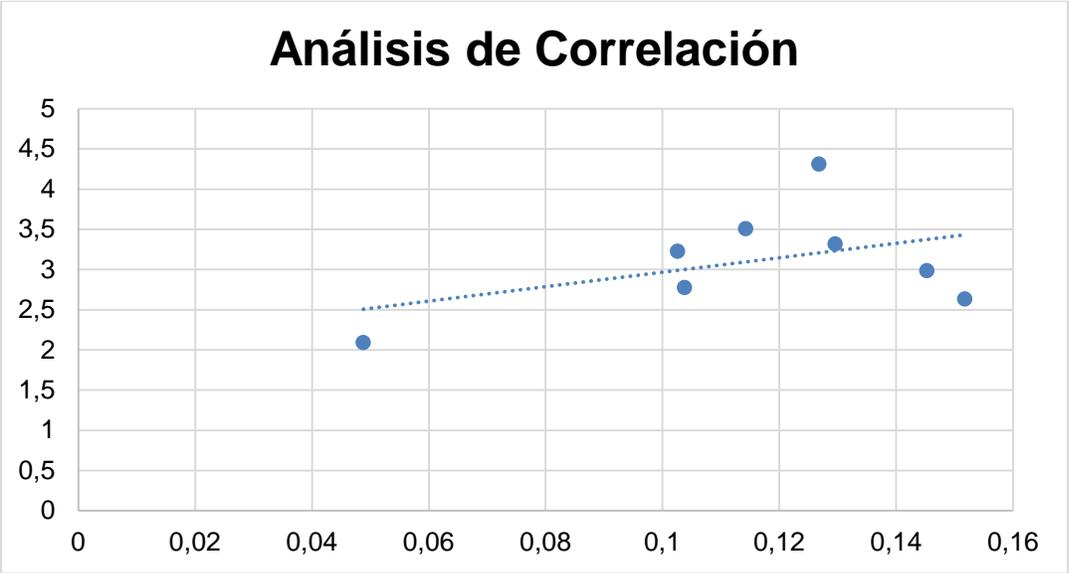


Figura No 8 Gráfico de análisis de correlación de la estructura de capital y la rentabilidad, análisis de correlación ,por: Verónica Zapata Viteri.

3. LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN G466321

3.1 Los gestores financieros de las MESE

3.1.1 Perfil de los gestores financieros

“El perfil del administrador financiero ha ido cambiando en el transcurso del tiempo” pues en años pasados como lo menciona (Horne, 2002, p. 2) durante la primera parte del siglo XX se encargaban fundamentalmente de ser administradores de fondos y manejar el efectivo de sus firmas, mientras que, en la actualidad deben tener la capacidad de contribuir al bienestar de la empresa, a su vitalidad y crecimiento, dejando así de ser solamente administradores para convertirse en gestores.

Edad

En efecto, los accionistas y propietarios de varias de las medianas empresas ecuatorianas, están empezando a delegar a sus administradores decisiones de mayor impacto, por lo que es importante conocer el perfil de sus gestores.

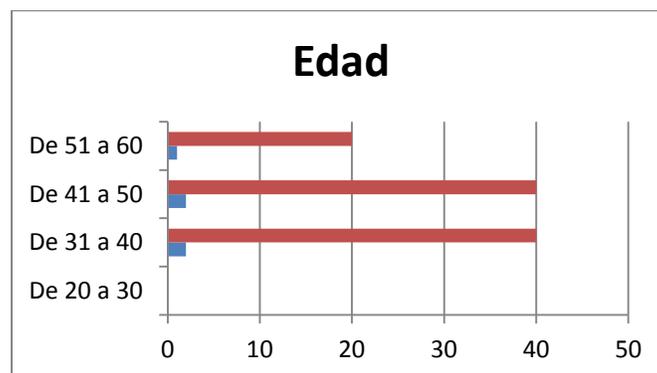


Figura No 9 Edad Gestores encuesta aplicada a las MESE G4663.2.

De acuerdo a las encuestas, la mayoría de las personas encargadas de la toma de decisiones se encuentran entre los 31 a 50 años, como se indica en el gráfico

Esto se debe a que, la responsabilidad que conlleva el cargo requiere de un alto nivel académico y humano, así como la experiencia suficiente para la toma de decisiones.

Género

Para (Zabludovsky, 2007) “El incremento de la participación de las mujeres en los mercados de trabajo ha sido considerado como una de las grandes “revoluciones silenciosas” de la segunda mitad del siglo XX”.

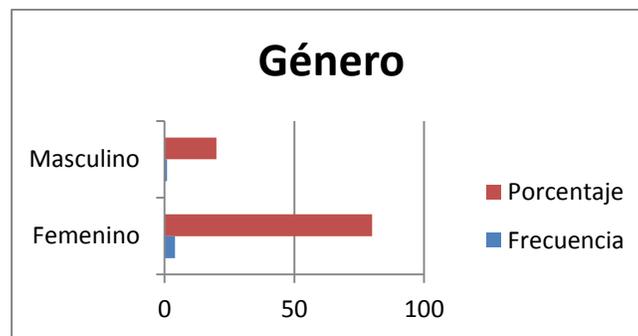


Figura No 10 Género gestores encuesta aplicada MESE actividad G4663.21

Ante este hecho, nuestro país no puede estar aislado, y como se puede observar la gran mayoría de los encargados de la toma de decisiones son mujeres, reflejando así que en Ecuador existe equidad de género. Lo cual implica que cada vez existan profesionales más capacitadas.

Experiencia relacionada al cargo

La experiencia se refiere al conocimiento o habilidad que se mantiene al realizar una actividad en particular.

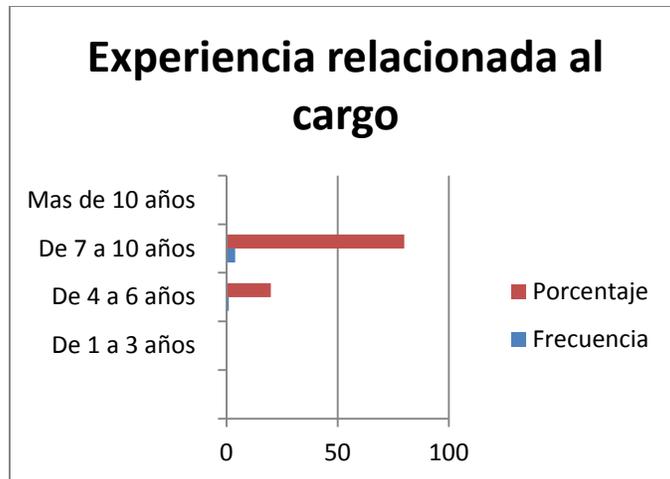


Figura No 11 Experiencia gestores encuesta aplicada MESE G4663.21

La experiencia en el campo de estos profesionales va desde los 7 a 10 años

Los gestores encargados de la toma de decisiones, como podemos validar son personas que ya mantienen algún tiempo de experiencia en el sector empresarial, en diversas áreas y en empresas dedicadas a diferentes actividades, de manera que sus decisiones puedan ser más analizadas, en base a conductas vividas con anterioridad y hechos de los cuales pueden tomar ejemplo, según el caso en el que se encuentren inmersos, otorgando resultados más cercanos a los esperados, y mejorando el desempeño.

3.1.2 Formación Empírica de los gestores financieros de las MESE

En todo trabajo que se realice es fundamental que la persona que se encuentra encargada tenga un amplio conocimiento del cargo que está desempeñando, para que se realice adecuadamente las actividades encomendadas.

El éxito de las diferentes empresas en muchas ocasiones depende de las personas que se encuentran a cargo de la toma de decisiones, de su acertada dirección, con lo que surge la duda de los accionistas de cuál sería el perfil idóneo para ocupar este cargo, naciendo la necesidad de equilibrar la experiencia, con la preparación académica y otras características importantes.

Su experiencia profesional se basa en:

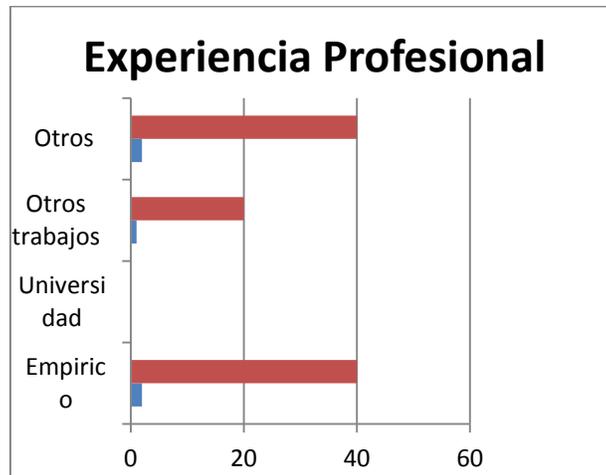


Figura N 12 Experiencia profesional encuesta aplicada a las MESE G4663.21

Como lo mencionamos anteriormente, el administrador ha pasado a ser un gestor, un ente fundamental en las empresas, por lo que es importante mantener un perfil profesional acertado, el cual le permita la adecuada toma de decisiones dentro del ámbito que se desempeña.

En base a la encuesta, en el país se puede observar que hay una escasa fuente de preparación formal (Figura No 12), ya que los perfiles de gestores se manejan en su mayoría por su conocimiento empírico y otros. Este es un factor que ha llevado a la quiebra de muchas empresas, como resultado de decisiones erróneas y la falta de correctivos a tiempo.

Por lo tanto, no se debe dejar pasar por alto la formación académica, al igual que la experiencia, ya que se interrelacionan para que el gestor otorgue los mejores resultados a la empresa, y le permita prevalecer en los cambios que enfrenta la economía

3.2 El financiamiento de las MESE

3.2.1 Las fuentes de financiamiento

“La necesidad de mejorar la calidad de los servicios y cumplir con ciertas regulaciones, ha requerido que se hagan altas inversiones que no podrían ser financiadas sin la participación privada” (Rubio, 2003 p13).

De su experiencia ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?

Tabla No 11

Opciones de financiamiento encuesta aplicada MESE G4663.21

Institución Financiera	Frecuencia	Porcentaje
Banca Privada	4	80
Cooperativas de ahorro y crédito	1	20
Mutualistas	0	0
No contesto	0	0
Total	5	100

Fuente: Encuesta aplicada a las MESE Ecuatorianas G4663.21

Las principales fuentes de financiamiento en las MESE Ecuatorianas provienen de la banca privada y de las cooperativas de ahorro y crédito, pues la banca pública no mantiene opciones de financiamiento de interés para este sector.

Los desembolsos que deben realizar las empresas para cumplir con las necesidades que afrontan en el giro de sus negocios, son valores altos que no pueden ser asumidos con recursos propios, ya que dejarían sin liquidez a la empresa.

Por esto el 80 % de las MESE utilizan financiamiento por parte de las Instituciones Financieras Privadas, lo que es un dato confirmado tomando en cuenta el alto apalancamiento de las MESE durante el período del 2000 al 2012.

¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?

Contar con fuentes de financiamiento idóneas es de vital importancia, para que obtener dinero prestado sea positivo para quien lo utiliza.



A pesar de que usan las fuentes de financiamiento para sus diferentes necesidades, las MESE en un 40 % están en desacuerdo de que las opciones existentes benefician y son suficientes para obtener sus objetivos, lo cual concuerda con los bajos niveles de apalancamiento que mantienen las empresa en un período de 13 años.

El sector empresarial ecuatoriano, en su mayoría no se siente satisfecho con los productos financieros que existen para poder satisfacer las necesidades de financiamiento que pueden presentarse.

De hecho, en nuestro país existen mayores opciones de financiamiento para realizarlo de manera personal, esto se debe a la incertidumbre de poder recuperar el dinero prestado, pues históricamente las empresas no han mantenido estabilidad, llegando en casos extremos a la liquidación, lo que ha generado una desconfianza por parte del sistema financiero para ofertar sus productos a este sector.

¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes?

El plazo de crédito hace referencia al tiempo que se cuenta para cumplir con la obligación adquirida.

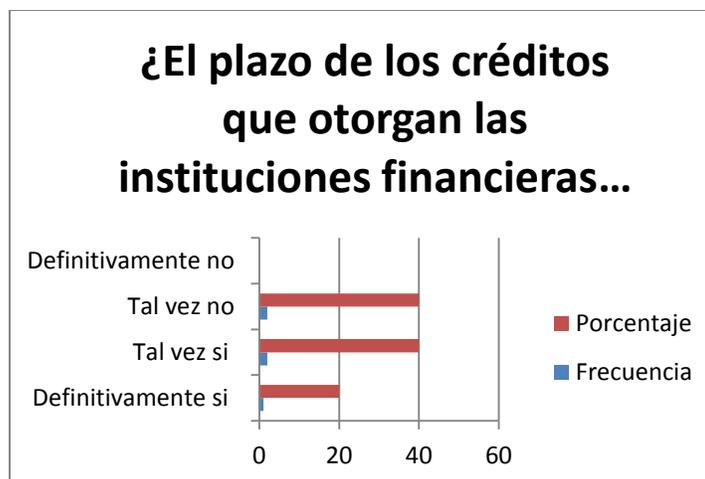


Figura No 14 Plazo de créditos encuesta aplicada MESE G4663.21

El sector empresarial mantiene una opinión dividida, que se expresa también en preguntas anteriores, donde se puede observar la inconformidad con las opciones financieras que encuentran en el mercado. El plazo no tiene relevancia al momento de optar por una institución financiera, ya que su requerimiento principal se basa en los beneficios obtenidos a través del crédito, como montos y tasas de interés.

Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

A pesar de la falta de productos para el financiamiento de las necesidades pymes, la opinión en general es que la accesibilidad a los créditos no es mayormente complicada, refiriéndonos a los requisitos.

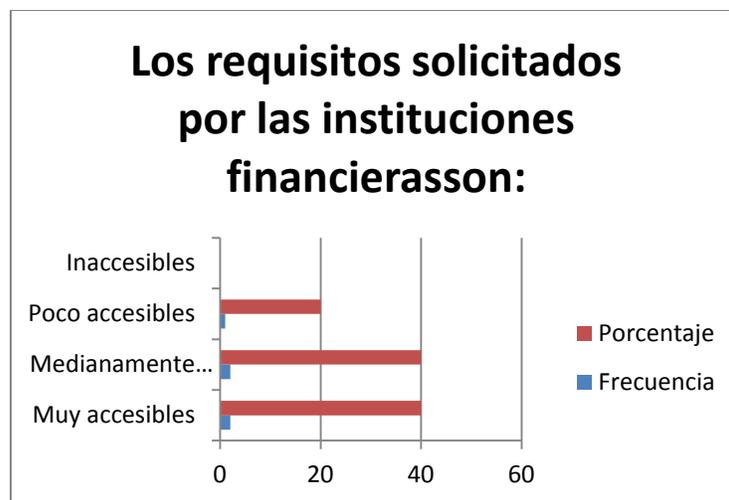


Figura No 15 Requisitos para créditos

En este aspecto, los requisitos suelen ser documentación con la que todas las empresas deberían contar, pero que al momento de presentarlos no todas mantienen esta información actualizada, y se complican para la obtención de crédito, como por ejemplo: declaraciones de impuesto a la renta que no reflejan la realidad de la empresa, RUC desactualizado, impuestos no declarados, etc.

El tiempo de adjudicación del crédito es:

Otro de los aspectos negativos que encuentran en cuanto al financiamiento es que el tiempo en que se realiza la adjudicación es demasiado lento acorde a la opinión de los encuestados.

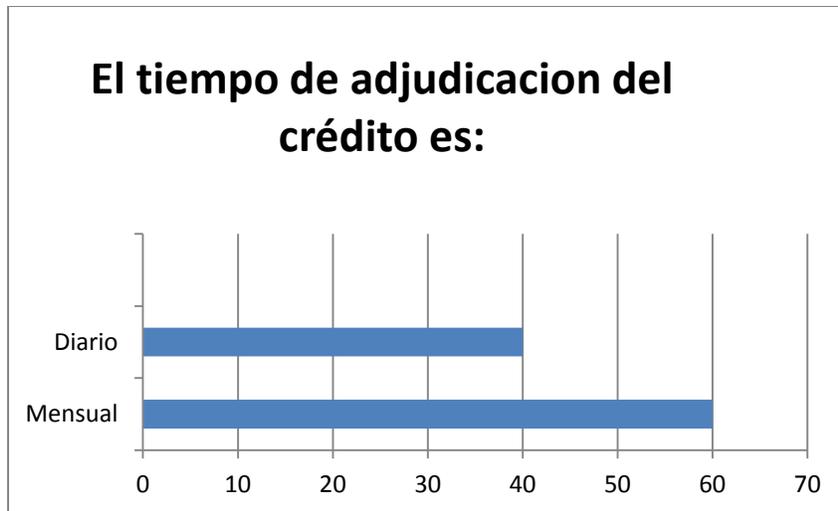


Figura No 16 Tiempos de adjudicación crediticia encuesta aplicada MESE G4663.21

Los empresarios toman en cuenta todo el proceso del crédito, el cual va desde la solicitud hasta la adjudicación, lo que conlleva unas dos semanas aproximadamente, pero en la mayoría de los casos requieren del dinero con mayor prontitud, pues es para solventar obligaciones inmediatas, como el pago de proveedores que en muchas ocasiones generan intereses adicionales.

¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?

Una de las fuentes a corto plazo que constantemente se utiliza para financiar, es la de los proveedores pues es más factible, debido a que no requiere tiempo de espera adicional ni presentación de documentación compleja, además que está relacionada con la actividad de la empresa.

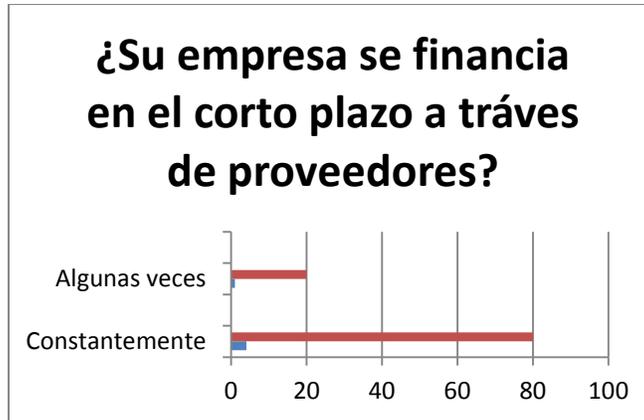


Figura No 17 Financiamiento por medio de proveedores encuesta aplicada MESE G4663.21

El 80 % de los empresarios utiliza el financiamiento por parte de los proveedores, lo que nos da una explicación de los valores de apalancamiento y rentabilidad donde no se refleja una variación importante.

¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?

La mayoría de las empresas utilizan a los préstamos como una de sus fuentes de financiamiento.



Figura No 18 Financiamiento a través de préstamos encuesta aplicada MESE G4663.21

Esta forma de financiamiento brinda mayor seguridad, legalidad y confianza, pues están reguladas por una entidad que es la Superintendencia de Bancos y Seguros, la misma que hace cumplir las tasas de interés, de acuerdo al sistema financiero nacional, de manera que no se sobrepasen en los cobros.

Analizando el 20 % que accede a otras fuentes, se entendería que está en peligro su capital, ya que pueden incurrir en usura.

¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes?

No todas las empresas mantienen su administración de manera ordenada y al día, adicional no conocen de qué manera las fuentes de financiamiento pueden significar un beneficio o un perjuicio para la empresa, por esto en muchos de los casos la mejor opción de financiamiento elegida es el uso de los recursos propios como el hecho de poder utilizar su propio capital o sus utilidades, sin embargo las empresas que cuentan con el conocimiento y las facilidades para tomar la opción crediticia proveniente de las instituciones financieras no dudan en hacerlo.

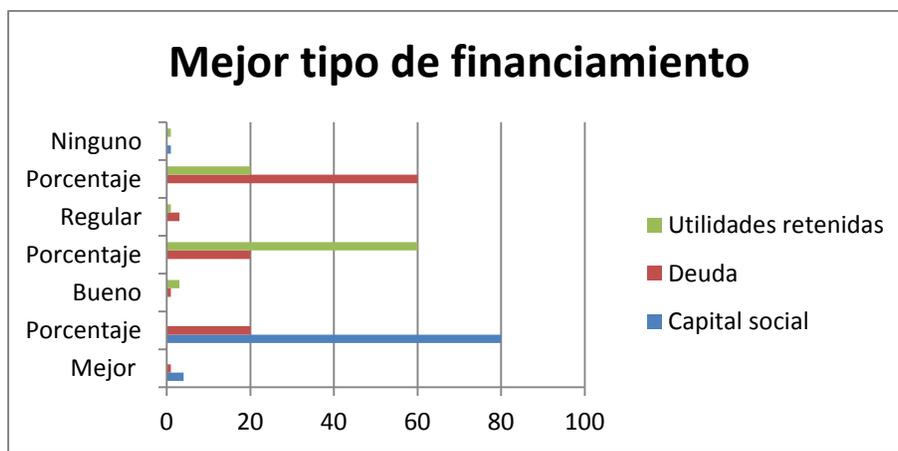


Figura No 19 Mejor tipo de financiamiento encuesta aplicada MESE G4663.21

Como resultado de lo anterior el 80 % de las empresas utilizan su capital social como fuente de financiamiento, como lo analizamos anteriormente no se da un apalancamiento adecuado para obtener una rentabilidad de mayor conveniencia

3.2.2 El uso del financiamiento

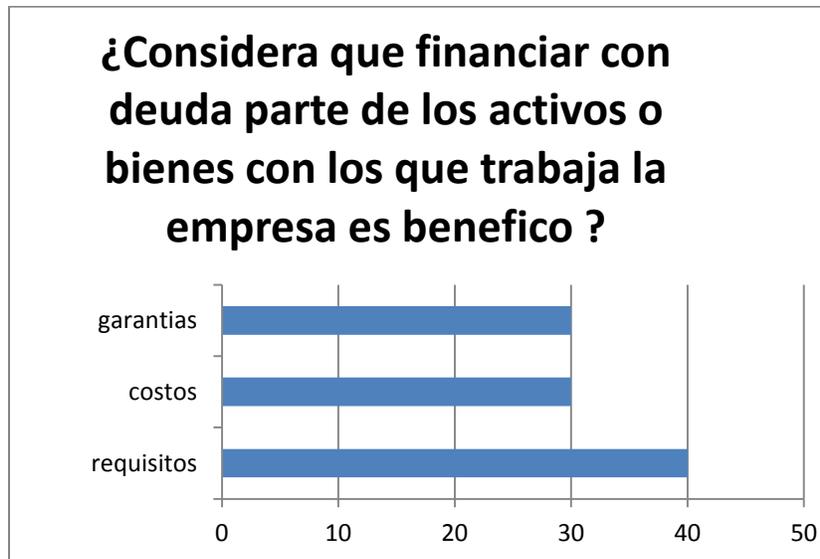


Figura No 20 Financiar con deuda los activos o bienes es benéfico para la empresa

No existe un panorama claro en cuanto a utilizar deuda para el financiamiento de la adquisición de activos, esto debido a que las características del producto no dan mayores facilidades al sector empresarial.

Actualmente, aún no existe una cultura financiera para el correcto uso de las diferentes herramientas que existen para la utilización de crédito, y así obtener la opción más acertada y con mayores beneficios.

Por esto se debe considerar que al estar realizando desembolsos por concepto de intereses causados por el endeudamiento, lo correcto es utilizar el dinero prestado en actividades que creen

un valor agregado en el giro de la empresa, el cual signifique en el futuro el desarrollo de la misma.

En los resultados de la encuesta se puede notar que se utilizan diferentes formas de financiamiento, debido a que se refleja la conformidad en una parte de ellos, mientras que en el otro 40% se encuentran indecisos sobre los beneficios de obtener deuda.

3.3 Las herramientas financieras que utilizan las MESE

3.3.1 La utilidad de las herramientas financieras

Se entiende por “herramientas a la información que sirve de punto de partida para un estudio o a su vez para la toma de decisiones”. (Anaya, 2004, p 37)

Es de vital importancia el poder contar con los datos precisos que puedan aclararnos el panorama en la toma de decisiones.

El analista cuenta con una serie de herramientas para el desarrollo de su análisis entre los que podemos mencionar los siguientes:

- Estados financieros nos proporcionan información de la situación que vive la empresa, es recomendable evaluar los tres últimos años.
- Información sobre los sistemas contables y políticas financieras como por ejemplo lo referente a estructura de costos, discriminación de costos fijos y variables, sistemas de valuación de inventarios, forma de amortización de diferidos, costo y forma de pago de cada uno de los pasivos y métodos utilizados en la depreciación.
- Información adicional como la referente a la organización de la empresa, el mercado y su producción.

- Evaluación de proyectos, análisis del costo de capital, análisis del capital de trabajo.
- Matemáticas financieras para las decisiones de tipo crediticio.
- Información de tipo sectorial.
- Análisis de tipo macroeconómico de aspectos como por ejemplo producción nacional, política monetaria.

3.3.2 Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera

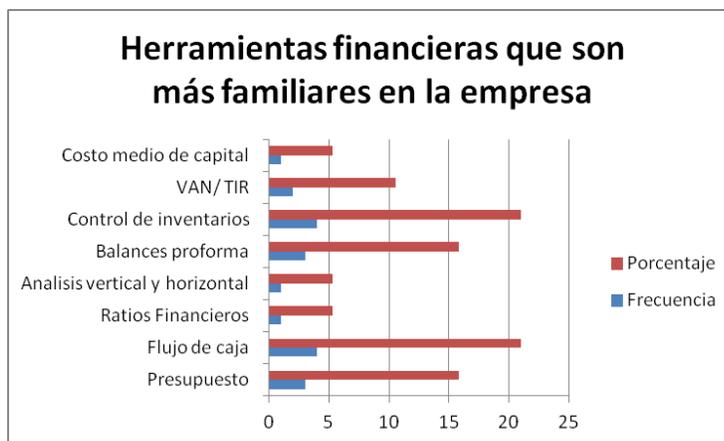


Figura No 21 Herramientas financieras usadas en la empresa de acuerdo a encuesta aplicada MESE G4663.21

Las herramientas financieras son las que nos permiten tener una idea más clara de la situación en la que se encuentra la empresa.

De acuerdo a la información proporcionada las herramientas financieras más utilizadas son los que se refieren a la información de los sistemas contables y estados financieros.

El uso de las herramientas se encuentra enfocado en aquellos que se utilizan para obtener un control diario de la empresa, en lugar de utilizar los que pueden mostrar técnicas para planificar la estructura adecuada de la compañía.

Esto se debe a que en la mayoría de las empresas, los gestores más que contar con educación formal, tienen experiencia en el cargo, por esto no manejan herramientas actualizadas que proporcionan mayor claridad en la toma de decisiones.

¿Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa?

Todo tipo de empresa cuenta con información de su gestión ,que permita comunicar a los accionistas la situación que afronta.

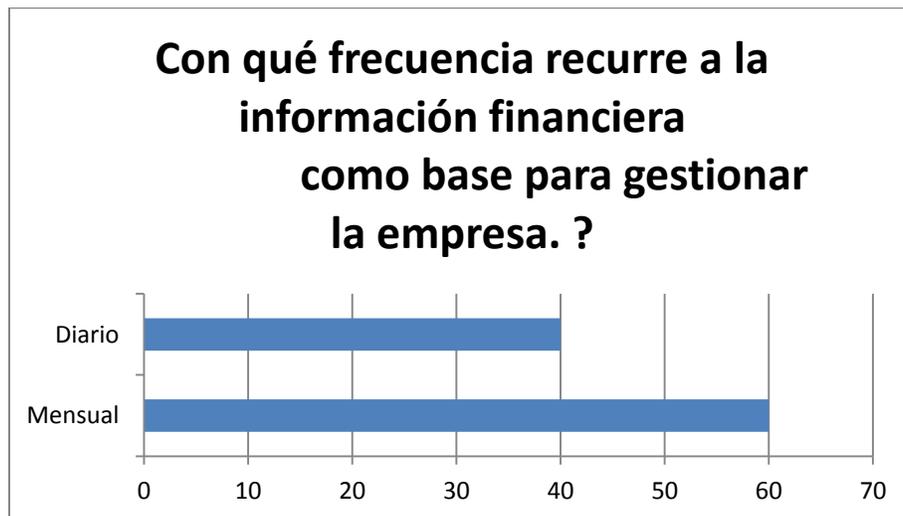


Figura No 22 Información financiera como base para gestionar encuesta aplicada MESE G4663.21

Las empresas recurren a la información financiera en su mayoría de manera mensual y diaria, porque los resultados pueden ser evaluados a corto plazo, y por la cantidad de información se puede observar donde se encuentran las falencias, para poder tomar correctivos en el momento preciso, al hacerlo en un período superior lo único que se obtendrá son resultados, dejando de ser un apoyo.

Al hacer el análisis a corto plazo, los resultados se pueden valorar con mayor claridad en un período más amplio.

¿El uso de herramientas financieras le han ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?

Las herramientas financieras son útiles para organizar los estados financieros.

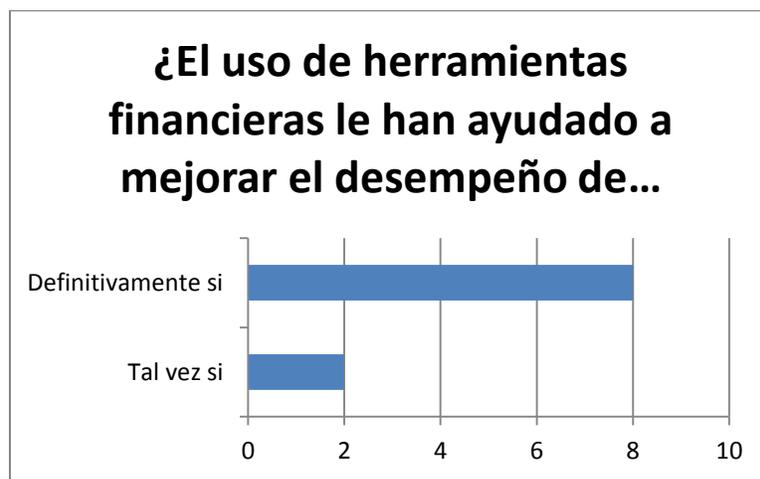


Figura No 23 Uso de herramientas financieras encuesta aplicada a MESE G4663.213.4 Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESES

Las empresas están conscientes de la importancia del uso de las herramientas financieras, considerando que, definitivamente si ayudan a mejorar su desempeño, por la toma de decisiones acertadas y fundamentadas en la información precisa que conduce a una evaluación más objetiva, tomando en consideración el análisis de cada uno de los componentes de los estados financieros, relacionando los resultados individuales, pero que pueden afectar a todo el grupo y por ende a la organización.

Las MESE Ecuatorianas tuvieron que pasar por una época bastante complicada como lo fue la dolarización donde evidentemente sus actividades se vieron frustradas por la crisis económica, esto las llevo a tomar medidas y usar herramientas que apoyen la toma de decisiones en base a índices que ayudan a comprender ciertos fenómenos.

Esto lo podemos observar de manera clara en los diferentes índices que en los primeros años de vida de las MESE no existe una relación entre uno y otro, sin embargo revisando los índices de años posteriores claramente se valida que existe ya una relación entre cada uno de ellos reflejando una toma de decisiones en base a un análisis más exhaustivo considerando que definitivamente las herramientas financieras definitivamente si ayudan a mejorar su desempeño

Las herramientas financieras han contribuido en el 80 % de las empresas a su mejora.

¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo?

Para las empresas poder contar con dinero que provenga de fuentes externas para poder llevar a cabo su actividad económica.

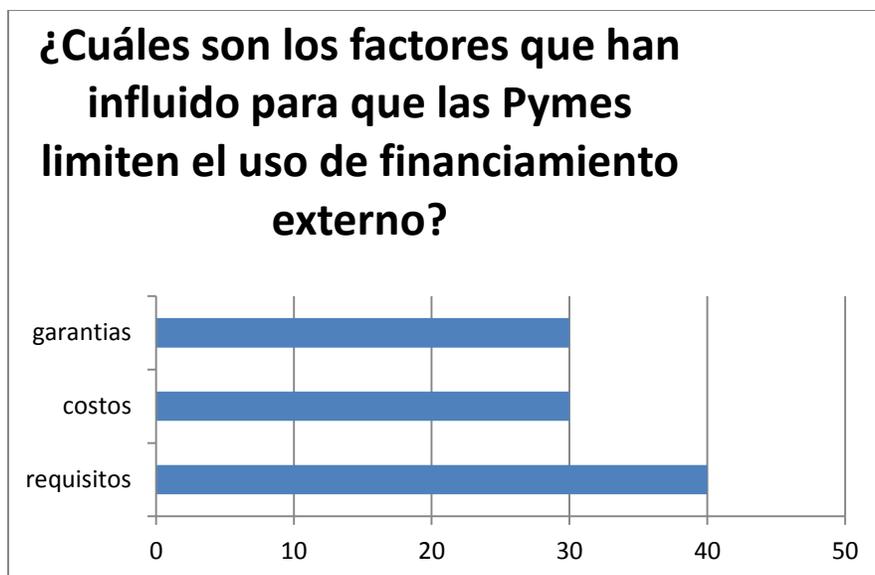


Figura No 24 Factores limitantes para el uso de financiamiento encuestas aplicadas MESE G4663.21

La dificultad para poder reunir los requisitos documentales y financieros, en muchas ocasiones por la manera doméstica en la que se lleva a cabo la administración de la empresa, se convierte en un factor determinante por el cual fracasa la posibilidad de obtener financiamiento.

El descuido de no mantener un archivo de la documentación más relevante de la empresa, hace que la información requerida para análisis no se encuentre disponible oportunamente, y requiera mayor tiempo para la obtención del crédito.

La legalidad de los cargos, de acuerdo al organigrama, no se encuentran actualizados, en muchos de los casos, lo que dificulta la firma de documentación requerida.

Dentro de la empresa no existe el personal capacitado para el manejo y obtención de la información, pues al desconocer el uso de las diferentes plataformas se retrasa en la obtención de los requisitos.

Otra dificultad frecuente es el no poder obtener una garantía real, debido a que escasamente se manejan bienes a nombre de la empresa. Los montos solicitados son valores altos que requieren este tipo de garantía.

Conclusiones

La estructura de capital de las empresas societarias ecuatorianas, está conformada principalmente por deuda, la misma que es obtenida a través del sistema financiero nacional, para cumplir con un objetivo específico.

Los resultados de los indicadores financieros, están en relación con el costo de financiamiento o tasa de interés, además de complementarse con el análisis del mercado, para saber el costo beneficio de la decisión.

En el análisis del año 2000 se observó que los resultados fueron negativos en cuanto a rentabilidad, debido a la crisis económica, cambio de moneda, políticas gubernamentales, por las que atravesó el país

En la mayoría de las MESE de este estudio, los gestores no mantienen un fundamento teórico sino más bien empírico, debido a que no poseen una educación formal, todo su conocimiento adquirido es por medio de la experiencia en otros cargos que han desempeñado.

Todas las empresas han hecho uso de financiamiento externo para poder lograr algún objetivo en particular, así podemos evidenciar que es la mejor manera de conseguir rentabilidad de la empresa, porque otorga un equilibrio a la estructura de capital pudiendo utilizar sus recursos de mejor manera y sin dejar a la empresa con problemas en su liquidez.

La elección de las herramientas financieras para la toma de decisiones depende del perfil que mantenga el gerente financiero, en el caso de este estudio al tratarse de empresas que se dedican a la venta de materiales para la construcción, se observa que en la mayoría de los casos no utilizan

herramientas formales o que impliquen mayor complejidad, únicamente basándose en elementos contables.

Al no mantener una administración ordenada dentro de las empresas, se evidencia la falta de preparación en la elaboración de estados financieros pues existe escasa formalidad en los procesos contables, influyendo de esta manera en la presentación de requisitos para poder hacer uso de financiamiento externo, por lo tanto, imposibilitando a obtener recursos para cumplir con sus objetivos de desempeño.

El hecho de poder realizar un análisis más exhaustivo de las actividades y procesos que se llevan a cabo en la empresa, es de suma importancia al momento de tomar una decisión, por lo que, el elegir una herramienta financiera correcta hace la diferencia, una de las opciones que evidencian mayor información son los estados financieros: balance general y estado de resultados.

No todas las personas ven al riesgo de la misma forma, pues para muchos el hecho de mantener los activos financieros o bienes de la empresa comprometidos con deuda, implica un grado importante de riesgo. Debido a que esto significa que de suceder algo con la empresa esta debería responder con su patrimonio, sin embargo, el financiamiento externo por otro lado ayuda a que la empresa obtenga liquidez para poder realizar sus objetivos.

Es importante que el gestor financiero se encuentre consiente sobre la importancia que mantiene la toma de decisiones, pues siempre van a implicar un riesgo determinado el cual debe ser previamente analizado y medido para mitigar los efectos.

Recomendaciones

- El entorno actual sometido a constantes cambios debido a tecnología, factores políticos, etc. implica que las empresas analicen, evalúen, cambien o mejoren sus procesos, y dentro de los mismos se encuentra la parte contable y financiera de cada institución, debiendo tomar en cuenta todo lo que puede afectar a la empresa no solamente de manera interna, sino mantenernos al tanto de todo lo que sucede alrededor del mundo, siendo importante una mente abierta en la toma de decisiones.
- En base a esta investigación, se sugiere utilizar herramientas como puede ser el benchmarking por sectores, puesto que por medio de este se obtendrían índices financieros por cada sector para ser comparados con otros, y tomar decisiones, pues se implementarían las mejores prácticas, en este caso partiendo de los mejores resultados
- Establecer un tiempo de comparación, preferiblemente mes a mes, utilizando herramientas financieras, para validar la información y dar mayor utilidad a los datos en el mejoramiento organizacional.
- Los estados financieros deben convertirse en el arma más importante que tiene la empresa , ya que a más de información para cumplir con obligaciones tributarias ,son instrumentos de valiosa indagación financiera , por lo que, debe darse importancia a todos los estados financieros y analizarlos en conjunto: balance general, estado de resultados , flujo de caja y cambios en el patrimonio.

- Se debe estructurar la contabilidad de acuerdo a cada modelo de negocio, porque a pesar de estar en el mismo sector, depende de la visión de la industria, ya que cada uno tiene una manera diferente de generar ingresos, pero las estrategias o el público al cual están enfocados son variadas.
- Es necesario que exista formación continua para las personas que se encuentran al frente de la empresa, por tanto, se debe mantener una instrucción en temas contables como financieros para que puedan ser los propios gestores del éxito. En los casos en los que no existe educación formal, se aconseja dictar talleres en los que se entregue una guía que encamine a una administración responsable.
- Por parte del gobierno, se recomienda mantener una herramienta, en la cual se pueda encontrar ayuda para empresas que están iniciando con su actividad, que son emprendedores, pero no tienen una idea clara de cómo direccionar su empresa y desconocen que cuentan con opciones para hacerlo. Adicionalmente, se debe mantener el apoyo de la Superintendencia de Compañías, para que amplíe el campo de acción hacia este tipo de empresas y no se enfoque únicamente en las que tienen mayor experiencia.

Anexos

Encuesta aplicada a las MESE

Datos generales:

- Número de expediente de la MESE:

- Nombre de empresario: (opcional).....

- Teléfono y cuenta de correo (opcional):.....

1. Edad:

20 a 30 años 1 () 31 a 40 años 2 () 41 a 50 años 3 ()

De 51 a 60 años 4 () más de 60 años 5 () No contestó 6 ()

2. Género:

Femenino 1() Masculino 2()

3. Su experiencia profesional se basa en:

Conocimiento empírico 1() Experiencia en otros trabajos 4()

Formación universitaria 3() Otras: ¿Cuáles?.....

4. Cargo:

Propietario/a 1() Gerente/a 2() Contador/a 3() Otro 4() _____

5. Experiencia relacionada al cargo:

De 1 a 3 años 1() De 4 a 6 años 2() De 7 a 10 años 3() Más de 10 años 4()

6. ¿El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años?

Totalmente de acuerdo 1() De acuerdo 3()

Algo en desacuerdo 2() Totalmente en desacuerdo 4()

7. ¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?

La presente encuesta forma parte de una investigación nacional que realiza la UTPL con el objetivo de identificar los factores que inciden en su forma de financiarse y consecuentemente en la rentabilidad y crecimiento de las pymes. En ningún caso se solicitarán datos monetarios. La

información que se proporcione será codificada y tratada con discrecionalidad, no se revelará a que empresa corresponde cada respuesta. Cualquier inquietud o irregularidad en la aplicación de este instrumento reportarla a la cuenta jscortes@utpl.edu.ec

Totalmente de acuerdo 1 () De acuerdo 2 ()

Algo en desacuerdo 3 () Totalmente en desacuerdo 4 ()

8. ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador?

Totalmente de acuerdo 1 () De acuerdo 2 ()

Algo en desacuerdo 3 () Totalmente en desacuerdo 4 ()

9. De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?

- Banca pública 1 () Banca privada 2 ()

- Cooperativas de ahorro y crédito 3 () Mutualistas 4 ()

10. ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2 () Tal vez no 3 () Definitivamente no 4 ()

11. ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2 () Tal vez no 3 () Definitivamente no 4 ()

12. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

- Muy Accesibles 1 () Medianamente Accesibles 2 ()

- Poco accesibles 3 () Inaccesibles 4 ()

13. El tiempo de adjudicación del crédito es:

- Muy Rápido 1 () Rápido 2 () Lento 3 () Muy Lento 4 ()

14. ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.

- Capital social (aportaciones de socios) ()

- Deuda (préstamos bancarios, proveedores, otros). ()

- Utilidades retenidas ()

15. ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?

Totalmente de acuerdo 1 () De acuerdo 2 ()

Algo en desacuerdo 3 () Totalmente en desacuerdo 4 ()

16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

De 1 a 3 años 1 () 4 a 6 años 2 () 7 a 10 años 3 () Más de 10 años 4 ()

17. ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?

Menos de 50 1 () 51 a 100 2 () 101 a 300 3 () 301 a 600 4 () De 601 a 900 5 () De 901 a 1000 6 () Más de 1000 7 () No lo sabe 8 ()

18. ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

Si 1 () No 2 () No lo sabe 3 ()

19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?

.....
.....

20. ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2 () Tal vez no 3 () Definitivamente no 4 ()

21. ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2 () Tal vez no 3 () Definitivamente no 4 ()

22. ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?

Si 1 () No 2 ()

23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

- Habitualmente 1 () No habitual 2 () Nunca toma crédito 3 ()

24. ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?

- Del 0% al 30% 1 () 31% al 40% 2 () 41% al 50% 3 () 51% al 60% 4 ()

- Del 61% al 70% 5 () 71% al 80% 6 () más del 80% 7 ()

25. ¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2 () Tal vez no 3 () Definitivamente no 4 ()

26. Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

- Repartirlas a los socios 1 () Reinvertirlas 2 () Repartirlas y retenerlas 3 ()

27. ¿Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores?

- Constantemente 1 () Con cierta frecuencia 2 ()

- Algunas veces 3 () Raramente o nunca 4 ()

28. ¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?

- Si 1 () No 2 ()

29. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa? Valore de 1 a 7, siendo 1 el de mayor relevancia.

- Fondos propios ()

- Reinversión de utilidades ()

- Crédito en el sistema financiero ()

- Proveedores ()

- Bonos (Pagarés) ()

- Emisión de acciones ()

30. ¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a? Valore de 1 a 5, siendo 1 el de mayor relevancia.

- Capital de trabajo ()

- Pago a proveedores ()

- Compra de activos fijos ()

- Inversión en investigación desarrollo ()

- Mantener en equilibrio la estructura de capital de empresa ()

31. ¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?

- Si 1 () No 2 ()

32. Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa. Puede escoger más de uno o todos incluso.

- Presupuesto () Flujo de caja () Ratios Financieros ()

- Análisis vertical y horizontal () Balances proforma () Control de inventarios ()

- VAN, TIR, RC/B, PRC () Costo Medio de Capital ()

33. ¿Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa?

- Diario 1() Semanal 2 () Quincenal 3 () Mensual 4()

34. ¿El uso de herramientas financieras le han ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2() Tal vez no 3 () Definitivamente no 4()

35. Desde su punto de vista Evalúe cada uno de los siguientes aspectos.

Aspecto

En definitiva Si

Creo que Si

Creo que No

En definitiva Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo? o

El costo del financiamiento (tasas de interés)

Dificultad en reunir requisitos documentales

Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.)

Dificultad en aportar garantías

Incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional

Incertidumbre sobre el sector

productivo de la empresa

Prefieren estar con bajo endeudamiento

36. ¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2() Tal vez no 3 () Definitivamente no 4()

37. ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento?

Definitivamente si 1 () Tal vez si 2() Tal vez no 3 () Definitivamente no 4()

Bibliografía

- Adams. (2007). *Operaciones bancarias* . España: Adams.
- Anaya, H. O. (2004). *Análisis Financiero Aplicado*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Callejon María, C. M. (Junio de 1996). *Google academico*. Obtenido de Google academico:
<http://web.calstatela.edu/faculty/rcastil/UABC/Externalidades.pdf>
- Compañías, S. d. (12 de Marzo de 2012). *Superintendencia de Compañías*. Obtenido de Superintendencia de Compañías: [http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/formularios/Resolucion%20SC-SG-DRS-G-12-003%20sobre%20balances\(GuiaPresentacionEFin\).pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/formularios/Resolucion%20SC-SG-DRS-G-12-003%20sobre%20balances(GuiaPresentacionEFin).pdf)
- Douglas, E. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Ecuador, B. C. (2014). *Banco Central del Ecuador* . Obtenido de Banco Central del Ecuador :
<http://www.bce.fin.ec/>
- Fred, D. (2008). *Conceptos de administración estrategica*. México: Pearson.
- Freire, A. (2005). *Pasión por emprender*. Bogotá: Norma.
- Horne, J. C. (2002). *Aministración Financiera*. México: Pearson.
- Inec. (31 de Enero de 2012). *Inec*. Obtenido de Inec: www.inec.gob.ec
- Jordan, R. W. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas* . México: McGraw- Hill.
- Kazmier, L. J. (1998). *Estadística aplicada a la administración y a la economía* . México: McGraw-Hill.
- Mascareñas, J. (Abril de 2001). *Universidad Complutense de Madrid*. Recuperado el 01 de Mayo de 2015, de La estructura de capital optima:
http://www.institutozeus.com.ar/descargas/fymf/Estructura_de_Capital.pdf
- Mason, L. M. (2004). *Estadística para administración y economía* . España: Alfaomega.
- R., E. D. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. México : Pearson.
- Rubio, L. (2003). *Google academico*. Obtenido de Google academico:
http://www.bndespar.gov.br/SiteBNDES/export/sites/default/bndes_pt/Galerias/Arquivos/conhecimento/seminario/PPP17.pdf
- Sanchez, M. (2002). *www.espol.edu.ec*. Obtenido de www.espol.edu.ec:
<https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstrea.pdf>

Suleman, F. (2007). *Google academico*. Obtenido de Google academico:
http://scholar.google.es/scholar?q=articulos+fatima+suleman&btnG=&hl=es&as_sdt=0%2C5

Thompson, J. (2007). *Administración Estratégica*. México: Mc Graw Hill.

Urbina, G. B. (2006). *Evaluación de Proyectos*. México: McGraw-Hill.

Zabludovsky, G. (2007). *Mujeres en cargos de dirección del sector operativo*. Recuperado el 01 de 05 de 2015, de Academias,Revista Latinoamericana de administración:
<http://www.redalyc.org/pdf/716/71603803.pdf>

Índice de Tablas

Tabla 1 Empresas por su tamaño.....	6
Tabla 2 Número de empresas en Ecuador.....	7
Tabla 3 Empresas clasificadas por el ciu.....	9
Tabla No 4 Apalancamiento de las MESE Ecuatorianas período 2000 al 2012.....	17
Tabla No 5 Apalancamiento Financiero MESE del 2000 al 2012.....	18
Tabla No 6 Endeudamiento del Activo de las MESE del 2000 al 2012.....	19
Tabla No 7 Endeudamiento Patrimonial de las MESE período 2000 al 2012.....	19
Tabla No 8 Rentabilidad Financiera de las MESE del 2000 al 2012.....	20
Tabla No 9 Rentabilidad Neta del Activo de las MESE período del 2000 al 2012.....	21
Tabla No 10 Tabla de cálculo del análisis de correlación.....	29

Índice de figuras

Figura No 1 Apalancamiento y Rentabilidad Financiera.....	18
Figura No 2 Gráfico de correlación.....	19
Figura No 3 Rentabilidad Neta del Activo y Endeudamiento del Activo.....	20
Figura No 4 Correlación de Endeudamiento del Activo y Rentabilidad Neta del Activo.....	20

Figura No 5 Endeudamiento del Activo y Rentabilidad Financiera.....	21
Figura No 6 Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad de los activos.....	23
Figura No 7 Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad Financiera.....	24
Figura No 8 Gráfico de análisis de correlación de la estructura de capital y la rentabilidad.....	26
Figura No 9 Edad Gestores encuesta aplicada a las MESE G4663.21.....	28
Figura No 10 Género gestores encuesta aplicada MESE actividad G4663.21.....	28
Figura No 11 Experiencia gestores encuesta aplicada MESE G4663.21.....	29
Figura N 12 Experiencia profesional encuesta aplicada a las MESE G4663.21.....	30
Figura No 13 Opinión sobre los beneficios existentes encuestas MESE G4663.21.....	32
Figura No 14 Plazo de créditos encuesta aplicada MESE G4663.21.....	33
Figura No 15 Requisitos para créditos encuesta aplicada MESE G4663.21.....	33
Figura No 16 tiempo de adjudicación crediticia encuesta aplicada MESE G4663.21.....	34
Figura No 17 Financiamiento por medio de proveedores encuesta aplicada MESE G4663.21...34	34
Figura No 18 Financiamiento a través de préstamos encuesta aplicada MESE G4663.21.....	35
Figura No 19 Mejor tipo de financiamiento encuesta aplicada MESE G4663.21.....	36
Figura No 20 Financiar con deuda los activos o bienes es benéfico para la empresa encuesta aplicada MESE G4663.21.....	37
Figura No 21 Herramientas financieras usadas en la empresa de acuerdo a encuesta aplicada MESE G4663.21.....	39
Figura No 22 Información financiera como base para gestionar encuesta aplicada MESE G4663.21.....	40
Figura No 23 Uso de herramientas financieras encuesta aplicada a MESE G4663.21.....	40
Figura No 24 Factores limitantes para el uso de financiamiento encuestas aplicadas MESE G4663.21.....	41

