



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

TÍTULO DE INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

“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 CIU G471 - venta al por menor en comercios no especializados, periodo 2000 a 2012”.

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTORA: Machuca Armijos, Diana Del Carmen

DIRECTORA: Chamba Rueda, Laura Magali, Mgtr.

CENTRO UNIVERSITARIO BALSAS

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 DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister.

Laura Magali Chamba Rueda

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), clasificación CIU G471 - venta al por menor en comercios no especializados, periodo 2000 a 2012** realizado por Machuca Armijos Diana Del Carmen, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, Septiembre de 2015

f).

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo **Machuca Armijos Diana Del Carmen** declaro ser autora 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), clasificación CIIU G471 - venta al por menor en comercios no especializados, periodo 2000 a 2012, de la Titulación de Ingeniería en Contabilidad y auditoría, siendo la Mgtr. Laura Magali Chamba Rueda directora 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.....

Machuca Armijos Diana Del Carmen

1104200553

DEDICATORIA

Dedico esta tesis a Dios por ser mi inspiración y me ilumino por el buen camino, gracias Diosito por cumplir mi más anhelado sueño ser una profesional.

Con todo el cariño y amor para mis padres que me han dado el don de la vida, gracias por su dedicación, enseñanza y educación, sobre todo por creer en mí, eso influyo en mi madurez para lograr este objetivo.

A mis hermanos gracias por sus ánimos y brindarme todo el apoyo, esas palabras de aliento "Tu puedes nada es imposible con dedicación y esfuerzo lo lograras".

A mi esposo por su paciencia y comprensión por sacrificar el tiempo que podíamos estar juntos y disfrutar contigo pero lo hiciste para que yo pudiera cumplir con mis estudios, gracias por tener un corazón noble.

Al regalo más hermoso que una madre puede recibir, mi adorada hija Ilenia que te veo como mi motor para salir adelante, mi proyecto de vida espero ser tu ejemplo en la vida un buen ejemplo para que me lleves contigo de aquí a la eternidad te amo hija.

A todos los profesores que he tenido en mi trayectoria estudiantil, mil gracias porque de una u otra manera forman parte de lo que ahora soy.

A mis sobrinos espero ser ejemplo a seguir y decirles que todo se logra en esta vida siendo siempre constantes en su formación estudiantil.

Machuca Armijos Diana Del Carmen

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por acompañarme y guiarme a lo largo de mi carrera, por ser mi fortaleza en los momentos de debilidad por brindarme una vida llena de aprendizajes y experiencias.

A mis padres Ángel y María por todo el apoyo brindado por ser ejemplo a seguir por los valores que me han inculcado y por darme la oportunidad de tener una excelente educación en mi transcurso estudiantil.

A mis hermanos por formar parte de mi vida familiar por todo su amor incondicional por llenar mi vida de momentos alegres y tristes momentos que se han quedado gravados en lo más profundo de mi corazón los quiero.

A mis bellos sobrinos por venir a llenar mi vida y mi corazón de alegría y felicidad con momentos maravillosos.

A mi esposo por su amor y comprensión eres la razón de mi felicidad por tu presencia y compañía y por formar parte de mi vida.

A mi hija Ilenia con tu presencia no necesito más que tu luz para iluminarme en todos los días de mi vida y en mis proyectos profesionales.

Agradezco a las autoridades de la Universidad Técnica Particular de Loja, Área Administrativa de la Titulación de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría por haberme formado como profesional.

Quiero extender mi agradecimiento al Magister Salvador Cortés y a mi Directora de Tesis Magister Laura Chamba por su esfuerzo y dedicación, que con sus conocimientos, supieron guiarme acertadamente el presente trabajo de investigación.

Machuca Armijos Diana Del Carmen

ÍNDICE DE CONTENIDO

CARÁTULA	i
APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE DE CONTENIDO	vi
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
RESUMEN.....	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPITULO I.....	5
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR.....	5
1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador.....	6
1.1.1 Las empresas societarias en Ecuador.....	6
1.1.2 Evolución geográfica de las Medianas Empresas Societarias en Ecuador (MESE).	15
1.1.3 Caracterización de las MESE basado en el Clasificador Industrial Internacional Uniforme – CIU.....	23
1.2 Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador	29
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	29
1.2.2. Características del mercado de dinero.....	30
CAPITULO II.....	35
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE	35
2.1. Antecedes sobre la estructura de capital de las PYMES.....	36
2.1.1. Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.	37
2.1.2. Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.	43

2.1.3. Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.	51
CAPITULO III.....	60
LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIIU G471 - VENTA AL	60
POR MENOR EN COMERCIOS NO ESPECIALIZADOS	60
3.1. Los gestores financieros de las MESE.....	61
3.1.1. Perfil de los gestores financieros.	61
3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.....	64
3.2. El financiamiento de las MESE.....	68
3.2.1. Las fuentes de financiamiento.	68
3.2.2. El uso del financiamiento.	74
3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE.....	80
3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.	80
3.3.2. Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.	80
3.4. Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE.....	86
CONCLUSIONES	89
RECOMENDACIONES.....	91
BIBLIOGRAFÍA.....	92
ANEXOS.....	96

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Clasificación de las empresas.....	7
Tabla 2. Clasificación de empresas personalistas y capitalistas	8
Tabla 3. Clasificación de empresas por ventas anuales y personas ocupadas	9
Tabla 4. Número de empresas en el Ecuador año 2012	13
Tabla 5. Número de compañías por regiones en el Ecuador.....	14
Tabla 6. Ingresos de las empresas por el tamaño de la empresa	15
Tabla 7. Número de MESE por provincia.....	17
Tabla 8. Número de MESE por región	19
Tabla 9. Crecimiento de las MESE por actividad	20
Tabla 10. Empresas de la provincia de El Oro	21
Tabla 11. Ventas en la provincia de El Oro	22
Tabla 12. Personal ocupado en la provincia El Oro por actividades.....	22
Tabla 13. Número de medianas empresas de acuerdo a la clasificación CIU	28
Tabla 14. Tasas Máximas de los segmentos de crédito.....	32
Tabla 15. Tabla de indicadores financieros.....	38
Tabla 16. Indicador de apalancamiento MESE Ecuador 2000-2012	43
Tabla 17. Indicador de apalancamiento financiero MESE Ecuador 2000-2012	45
Tabla 18. Indicador de endeudamiento del activo MESE Ecuador 2000-2012	46
Tabla 19. Indicador de endeudamiento patrimonial MESE Ecuador 2000-2012.....	47
Tabla 20. Indicador de rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012.....	48
Tabla 21. Indicador de rentabilidad neta del activo MESE Ecuador 2000-2012	50
Tabla 22. Correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento MESE Ecuador 2000-2012	51
Tabla 23. Correlación entre el endeudamiento del activo y rentabilidad financiera MESE Ecuador	55
Tabla 24. Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo MESE	56
Tabla 25. Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera MESE Ecuador	58
Tabla 26. Fuentes de financiamiento que tiene su empresa	74
Tabla 27. Financiamiento externo de su empresa está destinado a.....	79
Tabla 28 Tipos de herramientas financieras que le son más.....	85
Tabla 29. Factores que han influido para que las PYMES limiten el uso de financiamiento externo	87

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Número de MESE por provincia 2000-2006-2012.....	18
Figura 2. Número de MESE por región 200-2006-2012	19
Figura 3. Indicador de apalancamiento MESE Ecuador 2000-2012	43
Figura 4. Indicador de apalancamiento financiero MESE Ecuador 2000-2012.....	45
Figura 5. Indicador de endeudamiento del activo MESE Ecuador 2000-2012.....	46
Figura 6. Indicador de endeudamiento patrimonial MESE Ecuador 2000-2012.....	47
Figura 7. Indicador de rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012.....	49
Figura 8. Indicador de rentabilidad neta del activo MESE Ecuador 2000-2012	50
Figura 9. Comparación entre rentabilidad Financiera y apalancamiento MESE	52
Figura 10. Correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento MESE	52
Figura 11. Comparación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del.....	53
Figura 12. Correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo.....	54
Figura 13. Comparación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera	55
Figura 14. Correlación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera MESE	55
Figura 15. Comparación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del	57
Figura 16. Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo	57
Figura 17. Comparación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera.....	58
Figura 18. Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera.....	59
Figura 19. Edad de los gestores financieros de las MESE	62
Figura 20. Género de los gestores financieros de las MESE	63
Figura 21. Experiencia profesional de los gestores financieros de las MESE	63
Figura 22. Cargo de los gestores financieros de las MESE.....	64
Figura 23. Experiencia relacionada al cargo de los gestores financieros de las MESE	65
Figura 24. El sector de las PYMES a nivel nacional ha crecido en los últimos años	65
Figura 25. Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa	66
Figura 26. Empresas que existen en el sector productivo	66
Figura 27. Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia.....	67
Figura 28. Mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia.....	67
Figura 29. Fuentes de financiamiento que existen en el mercado beneficiario y son	69
Figura 30. Regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son	70
Figura 31. Tipo de institución financiera con mayor viabilidad de acceso al crédito	70
Figura 32. Plazos de los créditos es suficiente para lograr el desarrollo de las PYMES.....	71
Figura 33. El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es	71
Figura 34. Requisitos solicitados por las instituciones financieras son	72
Figura 35. Tiempo de adjudicación del crédito es	72

Figura 36. Reinversión de las utilidades es positiva para crecimiento de las PYMES	73
Figura 37. Su empresa se financia a través de préstamos en instituciones financieras	73
Figura 38. El mejor financiamiento para las PYMES	75
Figura 39. Financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja	76
Figura 40. Su empresa ha tomado deuda por algún objetivo específico	76
Figura 41. Con qué frecuencia su empresa toma deuda	77
Figura 42. Nivel de deuda óptimo para las empresas o para las PYMES en general	78
Figura 43. Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es.....	78
Figura 44. Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores.....	79
Figura 45. El uso herramientas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas.....	83
Figura 46. La gestión financiera o análisis financiero de su empresa es relevante para	83
Figura 47. Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar.....	84
Figura 48. Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para	85
Figura 49. El uso de herramientas financieras ayuda al desempeño de las empresas.....	86
Figura 50. El financiamiento externo mejora o mejoría la rentabilidad de su empresa	87
Figura 51. Financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que	88

RESUMEN

A nivel mundial, los cambios tecnológicos, la estructuración y funcionamiento de la economía global, el desenvolvimiento empresarial y su incidencia en todos los sectores de la economía; han traído como consecuencias grandes cambios en la estructura de capital de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.

Las PYMES en el Ecuador se encuentran en particular en la producción de bienes y servicios, siendo la base del desarrollo social del país tanto produciendo, demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado, por lo que se constituyen en un actor fundamental en la generación de riqueza y empleo.

En el presente trabajo de investigación se estudiarán las MESE, partiendo desde su entorno, de acuerdo al Clasificador Industrial Internacional Uniforme, y concentrándose en su rentabilidad y solvencia, se describen las principales características, así como las deficiencias y problemas que enfrentan en relación al crecimiento en el mercado.

Esta tesis servirá como guía para determinar los principios financieros con el fin de lograr una adecuada fuente de financiamiento que pueden ser obtenidas de recursos externos o internos que se encuentran en el mercado financiero Ecuatoriano.

Palabras claves: estructura de capital, PYMES, indicadores financieros, rentabilidad, solvencia, financiamiento.

ABSTRACT

Globally, technological changes, the structure and functioning of the global economy, corporate development and its impact on all sectors of the economy; They have brought great consequences as changes in the capital structure of the Medium Enterprises Ecuador.

Las PYMES in Ecuador are particularly in the production of goods and services, to be the basis of social development producing both demanding and buying products or adding value, which constitute a key player in the generation of wealth and employment.

In the present research the MESE be studied, starting from their environment, according to the International Standard Industrial Sorter, and focusing on profitability and solvency, describes the main features as well as the shortcomings and problems faced on growth in the market.

This thesis will serve as a guide to determine the financial principles in order to achieve an adequate source of funding that can be obtained from external or internal resources found in the Ecuadorian financial market.

Keywords: capital structure, PYMES, financial indicators, profitability, solvency, funding.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo está orientado a estudiar la “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 G471 - venta al por menor en comercios no especializados, periodo 2000 a 2012; a determinar los factores de las fuentes de financiamiento interno y externo que condicionan la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE; a través de los objetivos específicos como la caracterización de las MESE y los tipos de financiamiento del mercado; siendo la fuente de financiamiento más utilizada los préstamos de la banca privada.

Analizando la evolución de las Medianas Empresas Societarias en el Ecuador en los periodos comprendidos 2000-2012, el sector más importante es el comercial, con un porcentaje de 40.47% y el sector manufacturero con un porcentaje de 27.37%; mientras que la diferencia están distribuidas en las otras actividades como las de servicios, transporte entre otras.

Las Medianas Empresas Societarias de Ecuador son un conjunto de actores, personas naturales y jurídicas del sector privado y público, que desarrolla sus actividades mercantiles dentro del marco legal determinado por la Ley de Compañías; llenas de dinamismo, innovación y creatividad.

El trabajo de titulación está conformado por tres capítulos como se describen a continuación:

En el Capítulo I: se analiza el entorno de las medianas empresas societarias de Ecuador, la composición, evolución y caracterización basada en la Clasificación CIIU. Así mismo se estudia la clasificación de las fuentes de financiamiento.

En el Capítulo II: se estudia los antecedentes de la estructura de capital de las MESE, se determinan las técnicas financieras y se realiza un análisis de los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.

En el Capítulo III: está conformado por la gestión financiera en las MESE clasificación CIIU G471 - venta al por menor en comercios no especializados, es decir se presenta los resultados obtenidos en la investigación.

Las PYMES, son organismos productivos o de servicio que proporcionan empleo y productividad en el país, son empresas independientes con espíritu emprendedor, que permiten abastecer la demanda Nacional.

En la sociedad actual en la que vivimos las Medianas Empresas Ecuatorianas, deben enfrentar algunos retos, que se desarrollan en un contexto altamente competitivo debido a la globalización; el deseo de mantenerse y ganar nuevos mercados, hacen que estas empresas conlleven a optimizar sus procesos estableciendo estrategias de mercado, en donde deben contar con el mejor sistema de financiamiento, poseer recursos humanos altamente calificados y productivos, harán que permitan optimizar las actividades de las medianas empresas societarias de Ecuador.

En el sector de las Medianas Empresas Ecuatorianas su principal objetivo es alcanzar una rentabilidad financiera eficiente para permanecer en el mercado, por lo cual es importante determinar si su rentabilidad depende de las fuentes de financiamiento que tienen estas empresas.

El tema de investigación es de utilidad para las MESE porque proporciona información relevante de los factores que afectan a la estructura de capital y su rendimiento en cuanto a la rentabilidad lo que permite tomar decisiones a tiempo y así permanezca más tiempo en el mercado; este trabajo es sin duda imprescindible para conocer el entorno de las Mese y su evolución a través de los años y como están financiadas y si utilizan las herramientas financieras las cuales son importantes para el crecimiento de las MESE y de esta manera sobrevivan por más tiempo lo que ayudará al crecimiento económico del país y la sociedad en general.

CAPITULO I.
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 es una unidad organizada con el fin de conseguir una rentabilidad. “La empresa es ante todo la unidad económica de producción. Su función es crear o aumentar la utilidad de los bienes, en orden a satisfacer las necesidades y fines humanos” (Fernandez, 1972, pág. 28).

“La Empresa es todo ente económico cuyo esfuerzo se orienta a ofrecer a los clientes bienes o servicios que, al ser vendidos, producirán una renta que beneficia al empresario, al Estado y a la sociedad en general” (Zapata, 2011, pág. 5)

Con estos conceptos definimos a la empresa como un ente integrado por recursos humanos, materiales y económicos que se integran para producir un bien o un servicio. En la actualidad las empresas juegan un papel importante en el desarrollo económico de un país; ayudando a los avances y el progreso en la sociedad.

Las empresas constituyen un pilar fundamental en el ámbito social; porque son promotoras de fuentes de trabajo, donde se relacionan funciones como: la planeación, organización, ejecución y control con el fin de cumplir sus objetivos y metas propuestas para alcanzar el éxito; además es toda actividad económica que se dedica a producir un bien o servicio y ponerlo en manos del consumidor; mientras que el empresario es la persona que aporta el capital, organiza, dirige, planifica y controla las diferentes funciones para llevar al éxito a la misma.

El empresario es una persona, entidad o grupo de personas que independientemente o asociadas, por voluntad propia y motivaciones individuales (dichas motivaciones pueden ir desde la satisfacción de hacer las cosas por sí mismas, hasta alcanzar cierto tipo de poder o distinción social), decide asumir un riesgo en la realización de una actividad económica determinada y en la cual aspiran a tener éxito. (Pallares, Romero, & Manuel, 2005, pág. 42).

El empresario es la persona o conjunto de personas capaces de percibir una oportunidad de producción o de servicio, y ante ella formula, libre e independientemente, una decisión de consecución y asignación de los recursos naturales, financieros, tecnológicos y humanos necesarios para poder poner en marcha la empresa, que además de crear valor incremental

para la economía, genera trabajo para él y muchas veces para otros” (Varela Villegas, 2001, pág. 64).

Por lo tanto se puede definir al empresario como una persona natural o jurídica; que crea o adquiere un negocio o empresa; con el fin de trabajar en bienestar de la empresa; para alcanzar los objetivos propuestos a través de decisiones estratégicas; que conlleven al éxito.

Las empresas se encuentran diferenciadas, por la actividad, por el sector al que pertenecen, por el tamaño y por la constitución del capital como se indica a continuación:

Tabla 1. Clasificación de las empresas

POR LA ACTIVIDAD	Industriales.- La actividad básica de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación de materias primas.
	Comerciales.- Son aquellas que se dedican a la adquisición de bienes o productos, con el objeto de comercializarlos y obtener ganancias.
	Servicios.- La actividad económica de este tipo de empresas es vender servicios o capacidad profesional, es decir productos intangibles.
POR EL SECTOR AL QUE PERTENECEN	Públicas.- Son empresas que pertenecen al Estado y se dedican a prestar servicios a la colectividad.
	Privadas.- El capital de este tipo de empresas pertenecen a personas naturales o jurídicas del sector privado, la finalidad principal es obtener ganancias por la inversión realizada.
	Mixtas.- El capital de las empresas mixta está constituido por aportes del sector privado y sector público.
POR EL TAMAÑO	Grande.- Las inversiones son de mayor cuantía, por lo tanto las utilidades también son significativas, el personal que posee es especializado por departamentos.
	Mediana.- La inversión de capital es considerable y el número de personal se incrementa en relación a la pequeña empresa.
	Pequeña.- Es aquella que maneja escasos recursos económicos y humanos.
POR LA CONSTITUCIÓN DEL CAPITAL	Negocios personales o individuales.- Se constituyen con un solo propietario.
	Sociedades o compañías.- Se constituyen con el aporte de capital de varias personas naturales.

Fuente: (Espejo, 2007, págs. 5-6)
Elaborado por: Diana Machuca

De acuerdo a esta clasificación tenemos diversas clases de empresas cada vez más admirables y complejas; no existen empresas semejantes pues su caracterización es la diversidad y están formadas por distintos tamaños y estructuras diferentes.

Dentro de las empresas tenemos las empresas societarias en la cual ampliaremos el presente estudio.

La empresa societaria está constituida por varias personas que se asocian y mediante un contrato, se obligan a poner en común bienes, dinero o trabajo. La característica fundamental de las sociedades es que mediante dicho contrato nace una persona jurídica nueva y distinta de las personas físicas que conforman la empresa. (Baena, 2010, pág. 1).

“El sector societario es un conjunto de actores, personas naturales y jurídicas del sector privado y público, que desarrolla sus actividades mercantiles dentro del marco legal determinado por la Ley de Compañías”. (Superintendencia de Compañías, 2014).

Las empresas societarias están sujetas al control y supervisión de la Superintendencia de Compañías; donde tienen que cumplir con ciertas normas y reglas como: presentación de Estado Financieros, Balances y cualquier otra información que requiera o solicite.

Su clasificación se basa de acuerdo a su predominancia del factor capital y de lo relativo a las personas: pueden ser personalistas y capitalistas.

Tabla 2. Clasificación de empresas personalistas y capitalistas

COMPANÍAS	
Personalistas	Capitalistas
Compañías en comandita simple	Compañías anónimas
Compañías en nombre colectivo	Compañías de economía mixta
Compañías de responsabilidad limitada	Compañías comandita por acciones

Fuente: (Espejo, 2007, pág. 7)

Elaborado por: Diana Machuca

Las empresas tienen diferentes tipos de clasificación de acuerdo al interés o necesidad, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos clasifica a las empresas por el volumen de ventas anuales y el número de personas ocupadas. A continuación se muestra en la siguiente tabla esta clasificación:

Tabla 3. Clasificación de empresas por ventas anuales y personas ocupadas

EMPRESA	VENTAS ANUALES	PERSONAS OCUPADAS
GRANDE	5`000.000,00 en adelante	200 personas en adelante
MEDIANA "B"	2`000.000,00 en adelante	100 a 199 personas
MEDIANA "A"	1`000.000,00 en adelante	50 a 99 personas
PEQUEÑA	100.000,00 a 1`000.000,00	10 a 49 personas
MIRCOEMPRESA	100.000,00	1 a 9 personas

Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012, pág. 13)
Elaborado por: Diana Machuca

La tabla N°. 3 nos muestra que existe una clasificación de empresas de acuerdo a sus indicadores como el volumen de ventas anuales y número de personas ocupadas, en esta investigación se estudiará las Medianas Empresas.

El dinamismo, innovación y creatividad; son características principales en las empresas societarias; por su estructura pueden adaptarse ante cambios de acuerdo a la actividad económica que se exige en la actualidad. Además forman parte de la economía del país porque generan fuentes de trabajo aumentando la productividad, los ingresos y el desarrollo tanto económico como social.

En el Art. 1.- De la (Corporación de estudios y publicaciones, 1999) define a las compañías como: "Contrato de compañías es aquel por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones y participar de sus utilidades"

En nuestro país las compañías tienen que organizarse bajo una forma determinada, en el Art. 2.- La (Corporación de estudios y publicaciones, 1999), reconoce a cinco especies de compañías que son:

- Compañía en nombre colectivo;
- Compañía en comandita simple y dividida por acciones;
- Compañía de responsabilidad limitada;
- Compañía anónima; y,
- Compañía de economía mixta.

Estas cinco especies de compañías constituyen personas jurídicas.

Compañía en nombre colectivo.- Esta compañía está constituida por dos o más personas; los socios pueden aportar dinero o bienes y su responsabilidad es ilimitada y solidaria. La (Corporación de estudios y publicaciones, 1999) determina en los artículos lo siguiente que:

Art. 36.- La compañía en nombre colectivo se contrae entre dos o más personas que hacen el comercio bajo una razón social. La razón social es la fórmula enunciativa de los nombres de todos los socios, o de algunos de ellos, con la agregación de las palabras "y compañía". Sólo los nombres de los socios pueden formar parte de la razón social.

En el Art. 43.- "El capital de la compañía en nombre colectivo se compone de los aportes que cada uno de los socios entrega o promete entregar. Para la constitución de la compañía será necesario el pago de no menos del cincuenta por ciento del capital suscrito. Si el capital fuere aportado en obligaciones, valores o bienes, en el contrato social se dejará constancia de ello y de sus avalúos".

Compañía comandita simple.- Formada por uno o varios socios, según la (Corporación de estudios y publicaciones, 1999) afirma:

Art. 59.- La compañía en comandita simple existe bajo una razón social y se contrae entre uno o varios socios solidaria e ilimitadamente responsables y otro u otros, simples suministradores de fondos, llamados socios comanditarios, cuya responsabilidad se limita al monto de sus aportes. La razón social será, necesariamente, el nombre de uno o varios de los socios solidariamente responsables, al que se agregará siempre las palabras "compañía en comandita", escritas con todas sus letras o la abreviatura que comúnmente suele usarse.

Art. 61.- Se constituirá de la misma forma y con las mismas solemnidades señaladas para la compañía en nombre colectivo. Por lo tanto el capital se compone al igual que la compañía en nombre colectivo.

Compañía de responsabilidad limitada.- Se contrae entre dos o más personas, con un máximo de quince socios. Su capital está formado por la aportación de los socios. La (Corporación de estudios y publicaciones, 1999) nos manifiesta:

Art. 92.- La compañía de responsabilidad limitada es la que se contrae entre tres o más personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus

aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, a la que se añadirán, en todo caso, las palabras "Compañía Limitada" o su correspondiente abreviatura. Si no se hubiere cumplido con las disposiciones de esta Ley para la constitución de la compañía, las personas naturales o jurídicas, no podrán usar en anuncios, membretes de cartas, circulantes, prospectos u otros documentos, un nombre, expresión o sigla que indiquen o sugieran que se trata de una compañía de responsabilidad limitada.

Art. 102.- El capital de la compañía estará formado por las aportaciones de los socios. Al constituirse la compañía, el capital estará íntegramente suscrito, y pagado por lo menos en el cincuenta por ciento de cada participación. Las aportaciones pueden ser en numerarios o en especie y, en el último caso, consistir en bienes muebles o inmuebles que correspondan a la actividad de la compañía.

Compañía anónima.- Formada con un mínimo de cinco socios; su capital está representado por acciones. En la compañía anónima la (Corporación de estudios y publicaciones, 1999) establece:

Art. 143.- La compañía anónima es una sociedad cuyo capital, dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones. Las sociedades o compañías civiles anónimas están sujetas a todas las reglas de las sociedades o compañías mercantiles anónimas.

Art. 144.- Se administra por mandatarios amovibles, socios o no. La denominación de esta compañía deberá contener la indicación de "compañía anónima" o "sociedad anónima", o las correspondientes siglas. No podrá adoptar una denominación que pueda confundirse con la de una compañía preexistente. Los términos comunes y aquellos con los cuales se determine la clase de empresa, como "comercial", "industrial", "agrícola", "constructora", etc., no serán de uso exclusivo e irán acompañadas de una expresión peculiar.

Compañía en comandita por acciones.- La (Corporación de estudios y publicaciones, 1999) señala que:

Art. 301.- El capital de esta compañía se dividirá en acciones nominativas de igual valor nominal. La décima parte del capital social, por lo menos, debe ser aportada por los socios

solidariamente responsables (comanditados), a quienes por sus acciones se entregarán certificados nominativos intransferibles.

Art. 303.- La compañía en comanditada por acciones existirá bajo una razón social que se formara con los nombres de uno o más socios solidariamente responsables, seguido de las palabras “compañía en comandita” o su abreviatura.

Compañía de economía mixta.- la (Corporación de estudios y publicaciones, 1999) manifiesta que:

Art. 308.- El Estado, las municipalidades, los concejos provinciales y las entidades u organismos del sector publico podrán participar, conjuntamente con el capital privado, en el capital y en la gestión social de esta compañía.

Art.- 310.- Las entidades enumeradas en el artículo 308 podrán participar en el capital de esta compañía suscribiendo su aporte en dinero o entregando equipos, instrumentos agrícolas o industriales, bienes muebles e inmuebles, efectos públicos y negociables, así como también mediante la concesión de prestación de un servicio público por un período determinado.

En nuestro país en el año 2012 la (Superintendencia de Compañías, 2014) tiene un registro de 46.758 compañías divididas por las diferentes actividades a las que se dedican; como se explica en la tabla N°. 4.

Tabla 4. Número de empresas en el Ecuador año 2012

NÚMERO DE COMPAÑÍAS POR ACTIVIDAD	2012
A- Agricultura, Ganadería y Pesca	3210
B- Explotación de Minas y Canteras	538
C- Industrias Manufactureras	3860
D- Sum. De electricidad, gas, vapor	273
E- Distribución de agua, alcantarillado	209
F- Construcción	4070
G- Comercio al por mayor y menor	12126
H- Transporte y almacenamiento	4669
I- Actividad d de alojamiento y de ser. de compra	928
J- Información y comunicación	1427
K- Actividades financieras y de seguros	497
L- Actividades inmobiliarias	5697
M- Actividad profesionales científicas y técnicas	4638
N- Actividad De servicios administración y de apoyo	2964
O- Administración Pública y defensa de planes de seguridad	0
P- Enseñanza	514
Q- Actividad De atención de la salud humana	734
R- Artes, entrenamiento y recreación	140
S- Otras actividades de servicios	260
T- Actividad de los hogares como empleadores	2
U- Actividad de organizaciones	1
Z- Depurar	1
TOTAL	46758

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)
 Elaborado por: Diana Machuca

En la tabla N°. 4 se observa que las actividades que agrupan la mayor cantidad de empresas son el comercio al por mayor y menor con un total de 12126 representando un porcentaje de 25.90%; así mismo la actividad con menor representación es artes,

entrenamiento y recreación con un total de 140 con un porcentaje de 0.30%, mientras que el 73.80% está distribuido en las demás actividades.

La Superintendencia de Compañías en el Ecuador registra un total de 46758 compañías por regiones y de acuerdo a su actividad, lo que permite conocer la capacidad productiva en beneficio del desarrollo económico de cada región. En la siguiente tabla se aprecia el número de compañías por región.

Tabla 5. Número de compañías por regiones en el Ecuador

REGIÓN	A.	B.	C.	D.	E.	F.	G.	H.	I.	J.	K.	L.	M.	N.	O.	P.	Q.	S.	T.	U.	Z.	TOTAL
COSTA	2506	177	1837	103	131	2368	6446	1594	418	565	272	4594	2011	1119	2	224	341	73	134	1	1	24917
SIERRA	692	337	2002	165	70	1440	5527	2737	487	856	222	1091	2573	1744		287	390	65	126	2		20813
ORIENTE	10	24	18	1	7	257	138	284	6	5	3	5	52	41		3	2	2				858
INSULAR	2		3	2	1	5	15	54	17	1		7	2	60			1					170
TOTAL DE COMPAÑÍAS	3210	538	3860	271	209	4070	12126	4669	928	1427	497	5697	4638	2964	2	514	734	140	260	2	1	46758

Fuente: Superintendencia de Compañías, Portal de Información, Sector Societario
Elaborado por: Diana Machuca

La región costa tiene el mayor número de empresas con un total de 24971 con un porcentaje de 53%, y en la región insular están ubicadas la minoría con 170 con un porcentaje del 0.36%; cabe mencionar que en la región costa existe un mayor desarrollo económico, elevando los niveles de empleo; reconociendo que las personas que se benefician directamente tienen un mejor nivel de vida. Es importante enfatizar que la costa se caracteriza por sus amplias y hermosas playas, es la puerta de entrada del mundo a través de sus puertos.

Las empresas juegan un papel importante en la economía de nuestro país, ya que producen bienes y servicios, y constituyen una fuente de generación de riqueza y empleo con ello contribuyen al desarrollo económico-social del país.

La (Superintendencia de Compañías, 2014) registra el número de compañías según su tamaño y los ingresos, como se indica en la siguiente tabla.

Tabla 6. Ingresos de las empresas por el tamaño de la empresa

TIPO DE EMPRESA	Nº COMPAÑÍAS	INGRESOS
Grande	2.386	69'234.861,368
Mediana	4.970	11'649.405,825
Pequeña	10.487	6'384.792,857
Microempresa	17.293	2'312.666,240
No Disponible	11.622	3'760.811,546
TOTAL	46.758	93'342.537,836

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaborado por: Diana Machuca

Las empresas que tiene más ingresos son las grandes con un total de 69'234861368 que representa el 74%, las medianas empresa tiene un valor de 11'649405.825 con un porcentaje de 13%. Las empresas sean estas grandes, medianas, pequeñas o microempresas existentes en el Ecuador varían en su promedio de ingresos de acuerdo a las actividades y a su capital de trabajo que poseen para sus inversiones.

1.1.2 Evolución geográfica de las Medianas Empresas Societarias en Ecuador (MESE).

A nivel mundial la economía atraviesa cambios bruscos relacionados con el incremento de la demanda de los consumidores; la globalización estigma fronteras desarrollando el crecimiento de los ingresos con el fin de generar bienestar para cada uno de los integrantes de dicha sociedad.

En nuestro país en el año 1950 surge la primera industria de alimentos, tejidos, productos de madera, imprenta y metal mecánica; en el trascurso de los veinte años subsiguientes se crean más industrias paulatinamente; desarrollándose políticas como la Ley de Fomento de la pequeña Industria y Artesanía (Hidalgo, 2009).

La economía mundial rota más rápido cada vez, la integración de los mercados y el incremento de las demandas de los consumidores, provocan cambios sustanciales en la geografía económica de los países.

Con el nacimiento del mercado interno sumado al sector petrolero se pudo expandir la modernización urbana dando paso a nuevas necesidades por los consumidores; y de ahí surgiendo nuevas empresas para satisfacer estas necesidades.

En las décadas del 60, 70 y parte de los 80 el desarrollo industrial en nuestro país fue creciendo como un eje de importaciones. En la década de los 70 se integra el Área Andina prometiéndole un mercado amplio con la predefinición de las actividades industriales de cada país; aplicando instrumentos como altos aranceles, depósitos previos subsidios a ciertos productos, exoneraciones tributarias entre otros. (Hidalgo, 2009).

A mitad de la década de los ochenta se orienta a las exportaciones no tradicionales; siendo la base para la industria nacional.

La crisis económica iniciada en 1982 se provoca un ajuste estructural que incluye el desmontaje de la política de desarrollo industrial y el inicio del proceso de liberación económica y problemas internos afectando profundamente a las inversiones. Muchas empresas cerraron sus puertas y creció el desempleo. No obstante el incremento neto de las PYMES habría sido positivo, más rápido que en décadas anteriores. En los años de los 80 y 90 el número de pequeñas y medianas empresas se incrementan en el 31 y 38% respectivamente (MICIP, 2010, pág. 31).

En 1998 se registra una reforma arancelaria. En 1990 la reforma tributaria incluye la eliminación paulatina hasta 1994 de todas las exoneraciones que otorga la ley de Fomento.

En 1997 con el fenómeno del niño provoca una alza en la inflación que se ubicó en el orden del 43.4%; en 1999 con la recesión de la economía ecuatoriana en un 9% resultado de la devaluación monetaria. El salvataje bancario consumió el 43% del PIB y nuevamente sufrió la inflación a un 60.7% perjudicando notablemente a la economía del país. Llevándolo a tomar la decisión de la dolarización como política de estado con el fin de estabilizar la situación que atravesaba el país; pero esto a su vez perjudicó a las PYMES llevando a los empresarios a cerrar las empresas o al despido del personal. (Hidalgo, 2009).

En el Ecuador la Superintendencia de Compañías establece que las medianas empresas societarias del Ecuador, han tenido una evolución notoria. Como se explican en la tabla N° 7.

Tabla 7. Número de MESE por provincia

PROVINCIA	AÑO												
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
El Oro	65	70	85	90	94	102	114	133	148	164	169	172	159
Esmeraldas	7	7	10	11	13	13	16	17	20	21	21	19	15
Guayas	1106	1208	1335	1445	1568	1696	1821	1961	2104	2220	2324	2243	1944
Los Ríos	27	30	32	32	35	41	48	49	56	63	69	62	50
Manabí	50	58	66	77	82	93	112	125	139	149	159	160	149
Santa Elena	11	16	17	17	18	19	20	22	25	26	27	26	24
Azuay	118	137	149	160	169	180	194	211	237	256	271	261	231
Bolívar	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	2	1	1
Cañar	1	1	2	2	2	3	4	4	5	5	5	4	4
Carchi	6	7	7	7	8	9	9	10	10	10	11	10	9
Chimborazo	10	10	10	12	14	14	16	18	19	19	19	18	17
Cotopaxi	32	34	35	36	39	41	44	45	46	48	49	49	42
Imbabura	15	17	17	17	19	24	28	30	32	34	36	35	30
Loja	15	16	17	21	25	31	40	41	49	53	57	57	53
Pichincha	1045	140	1258	1369	1479	1575	1705	1840	1977	2105	2207	2140	1967
Santo Domingo	17	18	20	25	27	32	33	37	44	47	54	54	52
Tungurahua	38	46	49	55	58	64	71	79	85	93	98	99	93
Morona Santiago	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1
Napo	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Orellana	2	2	3	4	4	6	7	7	7	8	9	10	10
Pastaza	1	1	2	2	4	7	7	7	7	8	8	7	5
Sucumbíos	3	3	6	6	7	8	10	11	12	13	13	14	11
Zamora Chinchipe	2	2	2	2	2	2	3	5	6	6	6	6	5
Galápagos	10	11	11	12	13	13	15	15	15	18	18	15	14
TOTAL	2583	1836	3135	3404	3683	3976	4322	4672	5048	5371	5636	5466	4889

Fuente: Superintendencia de Compañías, Portal de Información, Sector societario
 Elaborado por: Diana Machuca

Como se observa en la tabla N°. 7, las MESE están distribuidas por provincias lo cual nos permite analizar que en los años comprendidos desde el año 2000 hasta el año 2012, se

han incrementado el número de MESE en todas las provincias, cabe mencionar que las provincias con mayor número de MESE son la provincia de Guayas, Azuay y Pichincha.

Seguidamente se muestra la evolución de las medianas empresas societarias del Ecuador por provincia de los períodos 2000-2006-2012, en la siguiente figura N° 1.

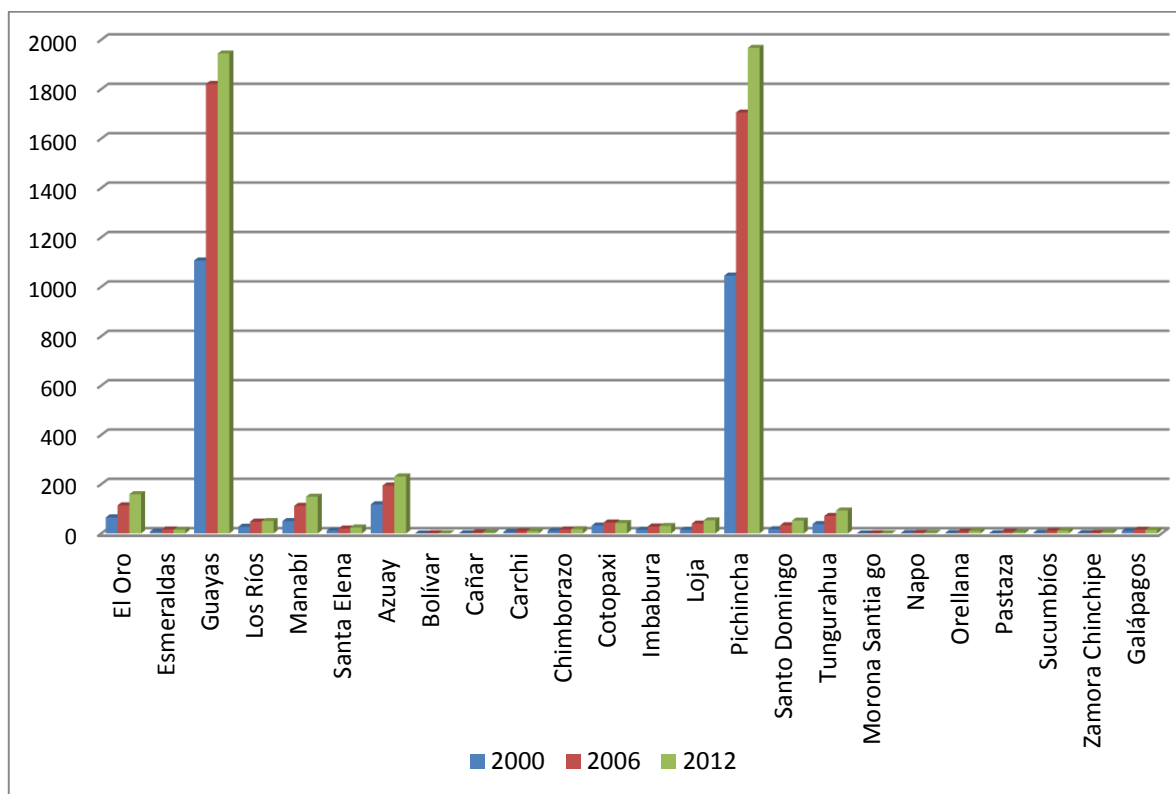


Figura 1. Número de MESE por provincia 2000-2006-2012
 Fuente: Superintendencia de Compañía, Sector societario (2012)
 Elaborado por: Diana Machuca

Como se puede apreciar en la figura N°. 1 las MESE en estos períodos han tenido un crecimiento, las mismas que realizan diferentes tipos de actividad económica, generan fuentes de empleo y contribuyen al desarrollo social del país.

Según la Superintendencia de Compañías en el Ecuador existen las siguientes MESE por regiones como se indica a continuación en la tabla N°. 8.

Tabla 8. Número de MESE por región

REGIÓN	AÑO												
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
COSTA	1266	1389	1545	1672	1810	1964	2131	2307	2492	2643	2769	2682	2341
SIERRA	1297	426	1564	1704	1840	1973	2145	2316	2505	2671	2809	2728	2499
ORIENTE	10	10	15	16	20	26	31	34	36	39	40	41	35
INSULAR	10	11	11	12	13	13	15	15	15	18	18	15	14
TOTAL	2583	1836	3135	3404	3683	3976	4322	4672	5048	5371	5636	5466	4889

Fuente: Superintendencia de Compañías, Portal de Información, Sector Societario

Elaborado por: Diana Machuca

Con respecto a la tabla N°. 8, las regiones costa y sierra son las que cuentan con mayor número de MESE, generando más empleo y mejor nivel de vida a los habitantes de estas regiones, contribuyendo con ello al desarrollo económico del país.

En la siguiente figura se presenta la evolución de las MESE por regiones en los años 2000-2006-2012.

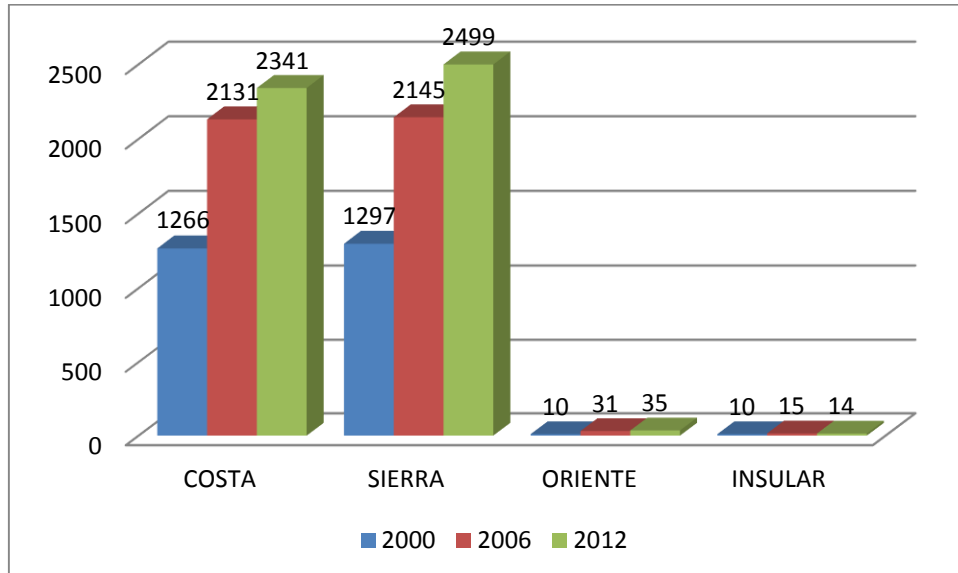


Figura 2. Número de MESE por región 200-2006-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Machuca

En la figura N°. 2 se observa que las MESE han tenido un crecimiento durante estos años a nivel regional, por lo que se puede decir que estas empresas a logrado permanecer y crecer en el mercado a pesar de no existir una economía estable a nivel mundial.

Las medianas empresas han tenido un crecimiento, a pesar de las situaciones económicas, financieras, políticas que atravesó el país, por ende se presenta la siguiente tabla donde se aprecia esta evolución.

Tabla 9. Crecimiento de las MESE por actividad

	ACTIVIDAD	AÑO 2002	AÑO 2012	VARIACION
A.	Agricultura, ganadería	355	533	178
B.	Explotación de minas y canteras	44	80	36
C.	Industrias manu-factureras	433	637	204
D.	Suministros de electricidad, gas	9	13	4
E.	Distribución de agua, gestión de desechos	5	19	14
F.	Construcción	179	375	196
G.	Comercio al por mayor y al menor	808	1749	941
H.	Transporte y almacenamiento	128	240	112
I.	Actividades de alojamiento y servicios de comida	54	110	56
J.	Información y comunicación	75	103	28
K.	Actividades financieras y de seguros	44	72	28
L.	Actividades inmobiliarias	237	376	139
M.	Actividades profesionales científicas y técnicas	117	274	157
N.	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	144	240	96
O.	Administración pública	0	0	0
P.	Enseñanza	32	43	11
Q.	Actividades de atención humana y asistencia social	28	67	39
S.	Otras actividades de servicio	10	26	16
U.	Actividades de organización	13	13	0
TOTAL		2715	4970	2255

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaborado por: Diana Machuca

En tabla N°. 9, se analiza el crecimiento paulatino que han tenido las empresas societarias en nuestro país en el transcurso de los años 2002 al 2012; cabe recalcar que las empresas que han evolucionado más son las de comercio al por mayor y menor con 941

empresas; y las empresas que no han tenido un crecimiento notable son las que se dedican a suministros de electricidad, gas con 4 empresas.

En la región costa se distribuyen las empresas en grande, mediana, pequeña y microempresa; existiendo más microempresas debido a que se dedican a una actividad económica regular como un artesano calificado, una empresa familiar, o una empresa individual; por lo que los habitantes de esta región no cuentan con los ingresos requeridos para poder aumentar el capital en su negocio. En la siguiente tabla se detalla el número de empresas por tamaño de la provincia de El Oro.

Tabla 10. Empresas de la provincia de El Oro

EMPRESA	NÚMERO
MICROEMPRESA	31581
PEQUEÑA	3099
MEDIANA "B"	223
MEDIANA "A"	358
GRANDE	104

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2012)
Elaborado por: Diana Machuca

Las microempresas son las que sobresalen en la región costa con un total de 31581 debido a que estas empresas son más flexibles tanto en su constitución como en la integración de su capital; y con una minoría de 104 las empresas grandes por motivo principal que este tipo de empresas necesitan un monto más alto de capital para su constitución y su legalización.

El éxito de una empresa está en las ventas y las exportaciones que caracterizan a cada una de ellas; por lo que dentro de la provincia de El Oro las empresas han surgido en cuanto a las ventas nacionales y exportaciones; con el aumento de las ventas crece la rentabilidad, mejora la competitividad a nivel local e internacional; a continuación se explica las ventas anuales que se han realizado en los años 2009-2012.

Tabla 11. Ventas en la provincia de El Oro

VENTAS			
AÑO	NACIONALES	EXPORTACIONES	TOTAL
2009	1886	341	2227
2010	1988	498	2486
2011	2348	665	3012
2012	2548	586	3134

Fuente: Instituto Estadística y Censos. Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Diana Machuca

Como se indica en tabla N°. 11 las ventas nacionales han tenido un crecimiento paulatino en los últimos años; mientras que las exportaciones han bajado en el año 2012 por las dificultades que se presentan como: el desconocimiento de los requisitos, la escasa capacidad de negociar, los débiles encadenamientos productivos – materias primas, inadecuada maquinaria, entre otros.

Al aumentar las ventas en las diversas empresas, el incremento de fuentes de trabajo es notorio para el progreso y desarrollo económico - social de los individuos; a continuación se muestra como está distribuido el personal ocupado de la provincia de El Oro en las diferentes actividades:

Tabla 12. Personal ocupado en la provincia El Oro por actividades

SECTORES ECONÓMICOS	
SERVICIOS	32,64%
AGRICULTURA	15,20%
COMERCIO	44,74%
EXPLOTACIÓN Y MINAS	2%
MANUFACTURA	5,42%

Fuente: Instituto Estadística y Censos. Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Diana Machuca

En la tabla N°. 12 el personal ocupado en la provincia de El Oro está centrado en la actividad de comercio con un 44.74% dedicadas a la venta y compra de productos al por mayor o menor; y con un 2% tenemos en la actividad de explotación y minas, empresas

donde los trabajadores corren muchos peligros por los materiales tóxicos como: el mercurio, gas, lignito, petróleo, etc. y el riesgo que se exponen al trabajar subterráneamente.

1.1.3 Caracterización de las MESE basado en el Clasificador Industrial Internacional Uniforme – CIIU.

De acuerdo a él (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012) las siglas CIIU tiene el significado de Clasificador Industrial Internacional Uniforme, esta clasificación, constituye una estructura de clasificación coherente y consistente de todas las actividades económicas basada en un conjunto de conceptos, definiciones, principios y normas de clasificación. Proporciona un marco general en que los datos económicos pueden reunirse y divulgarse en un formato diseñado para fines de análisis económico, adopción de decisiones y elaboración de políticas.

En la CIIU se desagrega la economía a los niveles más detallados de industrias y grupos de industrias, así como a los niveles más agregados de divisiones y secciones. La clasificación puede utilizarse para examinar industrias o grupos de industrias concretos o para analizar la economía en su conjunto desagregándola a diferentes niveles de detalle.

El (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012) afirma que la clasificación CIIU se utiliza de forma usual porque facilita la agrupación de las actividades económicas, mediante el establecimiento de una clasificación nacional de modo que las empresas y establecimientos económicos, se puedan clasificar en función de la actividad económica principal que realizan.

La finalidad de la CIIU es establecer una clasificación uniforme de las actividades económicas productivas; por medio de un conjunto de categorías de actividades con el fin de presentar datos estadísticos de acuerdo a las actividades de la empresa.

El (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012) establece que la clasificación CIIU son normas internacionales que están diseñadas para agrupar criterios en conjuntos homogéneos y el uso que van a tener la clasificación en las diferentes empresas, los conjuntos conformados son:

- ✓ **Exhaustivos.-** Cubren la totalidad de los elementos del universo.
- ✓ **Mutuamente excluyentes.-** Un elemento de la población es asignado sólo a una categoría sin duplicación u omisión.

Actividad económica.- Se denomina actividad económica a cualquier proceso mediante el cual se obtiene bienes y servicios que cubren las necesidades.

Las actividades económicas pueden describirse y clasificarse de acuerdo a sus características tales como:

- Tipo de bienes o servicios producidos.
- Tipo de insumos utilizados o consumidos.

Actividad económica principal.- Es aquella que más aporta al valor añadido de la entidad, los productos resultantes de una actividad principal pueden ser productos principales o subproductos.

Actividad económica secundaria.- Se entiende toda actividad independiente que genera productos destinados en última instancia a terceros y que no es la actividad principal de la entidad en cuestión. Los productos de las actividades secundarias son productos secundarios. La mayoría de las entidades económicas producen algún producto secundario.

Actividades auxiliares.- Son las que existen para respaldar las actividades de producción principales de una entidad generando productos o servicios no duraderos para uso principal o exclusivo de dicha entidad, como teneduría de libros, transporte, almacenamiento, compras, promoción de ventas, limpieza, reparaciones, mantenimiento, seguridad, etcétera.

Industria.- Se entiende el conjunto de todas las unidades de producción que se dedican primordialmente a una misma clase o a clases similares de actividades productivas.

El (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012) ha establecido la clasificación de acuerdo a la actividad económica, para su identificación se utiliza la letra mayúscula del abecedario, a continuación se describe cada una de ellas:

A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a la agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y extracción de madera.

B. Explotación de minas y canteras.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a la explotación de minas y canteras, extracción de carbón, piedra y lignito, petróleo gas natural y minerales.

C. Industrias manufactureras.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a la elaboración de productos alimenticios, bebidas, productos de tabaco, fabricación de productos textiles prendas de vestir, cuero, papel, productos químicos producción de madera.

D. Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican al suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.

E. Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a la captación, tratamiento y distribución de agua, evacuación de aguas residuales, recolección, tratamiento y la eliminación de desechos.

F. Construcción.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a la construcción de edificios, obras de ingeniería civil y actividades especializadas en construcción.

G. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a la comercialización de vehículos automotores y motocicletas.

H. Transporte y almacenamiento.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican al transporte por vía terrestre, acuática, aérea, almacenamiento y actividades de apoyo al transporte y actividades postales y mensajería.

I. Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a las actividades de alojamiento y al servicio de comidas y bebidas.

J. Información y comunicación.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a actividades de publicación, producción de películas, videos, programas de televisión, programación y transmisión, telecomunicaciones, programación informática y actividades de servicios de información.

K. Actividades financieras y de seguros.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a actividades de servicios financieros, seguros, reaseguros y fondos de pensiones y actividades auxiliares de servicios financieros.

L. Actividades inmobiliarias.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a las actividades inmobiliarias.

M. Actividades profesionales, científicas y técnicas.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a actividades jurídicas y de contabilidad, consultorías, arquitectura e ingeniería, investigación científica y desarrollo, publicidad y estudios de mercados y actividades veterinarias.

N. Actividades de servicios administrativos y de apoyo.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a actividades de alquiler y arrendamiento, de empleo, agencias de viajes, de seguridad, investigación y servicios de edificios y paisajismo.

O. Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a la administración pública y defensa.

P. Enseñanza.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a la enseñanza.

Q. Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a las actividades de atención de salud humana, atención en instituciones y asistencia social sin alojamiento.

R. Artes, entretenimiento y recreación.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a las actividades de arte y entrenamiento y creatividad, actividades de bibliotecas, archivos, museos, de juegos de azar y apuestas, deportivas y de esparcimiento.

S. Otras actividades de servicios.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a actividades de asociaciones, reparación de computadoras y otras actividades de servicios personales.

T. Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a actividades de hogares como empleadores de personal doméstico.

U. Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.

Z. Depurar.

En esta categoría se encuentran las empresas que se dedican a depurar.

A continuación se indica el número de las medianas empresas en el año 2012 y como están conformadas por las diversas actividades como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 13. Número de medianas empresas de acuerdo a la clasificación CIIU

	ACTIVIDAD	AÑO 2012
A.	Agricultura, ganadería	533
B.	Explotación de minas y canteras	80
C.	Industrias manu-factureras	637
D.	Suministros de electricidad, gas	13
E.	Distribución de agua, gestión de desechos	19
F.	Construcción	375
G.	Comercio al por mayor y al menor	1749
H.	Transporte y almacenamiento	240
I.	Actividades de alojamiento y servicios de comida	110
J.	Información y comunicación	103
K.	Actividades financieras y de seguros	72
L.	Actividades inmobiliarias	376
M.	Actividades profesionales científicas y técnicas	274
N.	Actividades de servicios administrativos y de apoyo	240
O.	Administración pública	0
P.	Enseñanza	43
Q.	Actividades de atención humana y asistencia social	67
O	Artes y recreación	13
S.	Otras actividades de servicio	26
T	Actividades de hogares	0
U.	Actividades de organización	0
Z	No definido	0
TOTAL		4970

Fuente: Anuario estadístico de la Superintendencia de Compañías (2012)
 Elaborado por: Diana Machuca

De acuerdo a la clasificación CIIU, las empresas que mayor número tienen son las que se dedican al comercio al por mayor y al por menor de reparación de vehículos automotores y motocicletas, con 1749; y con un total de 13 empresas son las que se dedican a la venta de suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado y además las relacionadas con las artes, entretenimiento y recreación con el mismo número de empresas que la antes mencionada.

1.2 Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador

El financiamiento es necesario; para llevar a cabo todas las actividades de inversión y operación dentro de una empresa; trayendo consigo la ventaja de aumentar la producción y así obtener una estabilidad económica.

Las fuentes de financiamiento se pueden dar a corto o largo plazo; internas o externas de acuerdo a los requerimientos que solicite el empresario.

1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.

Las entidades financieras públicas, sociedades financieras privadas y el mercado de valores son las fuentes de financiamiento.

Tipos de financiamiento interno.

El financiamiento interno surge de las operaciones de la empresa. Incluye fuentes como utilidades retenidas, ahorros personales, aportaciones de los socios.

- ✓ **Utilidades retenidas.-** La base de financiamiento, es la fuente de recursos más importantes con que cuenta una compañía, las empresas que presentan salud financiera o una gran estructura de capital sano o sólido son aquellas que generan montos importantes de utilidades con relación a su nivel de ventas y conforme a sus aportaciones de capital (Velecela, 2013)

- ✓ **Ahorros personales.-** Es imperativo que el empresario tenga algunos activos personales en el negocio, y estos suelen proceder de los ahorros personales, en realidad son la fuente de financiamiento de capital que se utiliza con mayor frecuencia en la empresa (Velecela, 2013)

- ✓ **Aportaciones de los socios.-** La empresa está en condición de operar con y un capital otorgado por sus propietarios, denominado capital propio, o por donaciones efectuadas por terceros en calidad de préstamo o capital ajeno. Además, la empresa tendrá que afrontar la iniciativa de, cuando usar la combinación correcta de ambos (Velecela, 2013)

Tipos de financiamiento externo.

El financiamiento externo ocurre siempre que los administradores de la compañía tienen que obtener fondos de prestamistas o inversionistas externos. Si una compañía emite bonos o acciones para financiar la compra de planta y equipos nuevos, esto es financiamiento externo (Bodie & Merton, 2003)

- ✓ **Instituciones financieras.-** Son las encargadas de realizar las operaciones propiamente dichas dentro del sistema financiero y están clasificadas dentro del sistema bancario y los intermediarios bursátiles (Villarreal, 2008)
- ✓ **Instituciones no financieras.-** Son los créditos comerciales, créditos de otros negocios, salarios, cargas sociales, tasas e impuestos a pagar. (Briozzo, 2006)
- ✓ **Individuos.-** Préstamos otorgados por los familiares de los propietarios de la empresa. (Briozzo, 2006)
- ✓ **Proveedoras.-** Esta fuente de financiamiento es la más común. Generada mediante la adquisición o compra de bienes y servicios que la empresa utiliza para sus operaciones a corto y largo plazo. El monto del crédito está en función de la demanda del bien o servicio del mercado. (Aching)

1.2.2. Características del mercado de dinero.

El mercado de dinero es intangible; donde se reúnen los oferentes y demandantes por medio de algún banco, o por medio de corredores de valores gubernamentales o por medio de los bancos federales; la mayoría de transacciones se negocian por vía telefónica como por ejemplo una empresa que desee comprar cierto activo negociable llama a su banco, el cual trata de comprar valores poniéndose en comunicación con diferentes bancos que traten de negociar el valor solicitado. (Laurense, 2012)

Dentro de las características de los mercados de dinero tenemos:

- ✓ Son mercados que se negocian con instrumentos a corto plazo, con bajo riesgo y con alta liquidez
- ✓ Son emitidos por los diferentes niveles de gobierno, empresas e instituciones financieras.
- ✓ Los vencimientos están en un plazo comprendido entre un día hasta un año; la mayoría de veces no sobrepasan los noventa días. (Villarreal, 2008)

El mercado de dinero es aquel que concurren toda clase de oferentes y demandantes de las diversas operaciones de crédito; tales como:

- Descuentos de documentos comerciales
- Pagares a corto plazo
- Descuentos de certificados de depósitos negociables
- Reportes
- Depósitos a la vista
- Pagarés

Para conceder un crédito el factor principal sin duda alguna es la capacidad de pago y situación financiera del deudor, teniendo en cuenta las características de crédito y la actividad productiva del solicitante. La situación financiera del deudor se mide por el flujo de caja proyectado y por las razones financieras claves del mismo. En la información financiera a evaluar, presta atención primordial a los factores cuantitativos que son: El flujo de caja proyectado; el estado de flujo de efectivo; la liquidez; el apalancamiento; la rentabilidad; eficiencia; análisis horizontal y vertical de las cuentas del balance general y estados de resultados.

Hay otros factores mínimos que también son tomados en cuenta para conceder un crédito estos son de carácter cualitativo y sirven para conocer la capacidad de administración para garantizar la existencia competente del negocio; entre ellos está la competencia de la administración, estructura organizacional, tamaño y dependencia en el grupo económico, y composición de la estructura accionaria.

Estos factores no favorecen a la mediana empresa, con ingresos y activos fijos no representativos, sobre todo si se los relaciona con los porcentajes que arrojan las grandes

empresas; como estos indicadores no satisfacen a las instituciones financieras, las tasas de interés se elevan para el sector de las PYMES.

En el cuadro a continuación se presenta las tasas de interés por segmento de crédito, publicada por del Banco Central de Ecuador.

Tabla 14. Tasas Máximas de los segmentos de crédito

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Septiembre 07, Marzo 2013		
	sep-07	oct-08	jun-09	mar-13	sep-07	mar-13	Máxima	Ref.	
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	10.82	8.17	44.70	2.65	
Productivo Empresarial (1)		n.d.	10.21	10.21	nd	9.53			
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	14.17	11.20	8.28	2.97	
Consumo (2)	24.57	16.30	18.92	16.30	17.82	15.91	8.26	1.91	
Consumo Minorista (3)	37.27	21.24			25.92				
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.50	10.64	3.44	0.86	
Microcrédito Minorista (4)	45.93	33.90	33.90	30.50	40.69	28.82	15.43	11.87	
Microcrédito Acum. Simple (5)	43.85	33.30	33.30	27.50	31.41	25.20	16.35	6.21	
Microcrédito Acum. Ampliada (6)	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	22.44	4.80	0.62	
<i>(1) Segmento creado a partir del 18 junio de 2009.</i>									
<i>(2) Reducción de Tasa máxima febrero 2010 de 18.92% a 16.30%</i>									
<i>(3) Segmento unificado con el segmento consumo Minorista a partir del 18 junio 2009</i>									
<i>(4) Reducción de Tasa Máxima mayo 2010 de 33.90% a 30.50%</i>									
<i>(5) Reducción de Tasa Máxima mayo 2010 de 33.90% a 27.50%. Cambio en los rangos de crédito, segmento Microcrédito Minorista de USD 600 a USD 3000 (junio 2009)</i>									
<i>(6) Cambio en los rangos de crédito Microcrédito Acum Simple de (USD 600 a USD 8500) a (USD3000 a USD 10000) (junio 2009)</i>									

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2012, pág. 10)

Elaborado por: Diana Machuca

Dentro de una empresa los préstamos son esenciales para financiar sus actividades, mantener su capital de trabajo, para realizar nuevas inversiones, o un imprevisto que se presente en cualquier momento; con el fin alcanzar las metas u objetivos propuestas dentro del negocio.

El préstamo.- Es una obligación contractual en que un prestamista entrega dinero a un prestatario a cambio de un interés y/o comisiones, al cabo de un tiempo determinado. La diferencia entre préstamo y crédito estriba en que, en un préstamo, el prestatario recibe una cantidad de dinero determinada, mientras que en un crédito, el prestamista pone el dinero a disposición del cliente hasta un límite. Los intereses de un préstamo se fijan al principio, mientras que en un crédito se van calculando en función de su utilización. La última diferencia notable es que un crédito puede renovarse a su vencimiento, sin necesidad de que sea liquidado, pero un préstamo, en cualquier caso, ha de devolverse, aunque puede realizarse un nuevo contrato. (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2014)

El préstamo hipotecario.- Tiene como garantía un bien (habitualmente un inmueble). En caso de que el prestatario no pueda hacer frente a la devolución de la deuda, el prestamista podrá ejecutar la hipoteca, con lo que el bien pasará a formar parte de su patrimonio. Este préstamo es un instrumento de financiación muy utilizado en la adquisición de viviendas. (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2014)

El préstamo quirografario.- Llamado también directo o en blanco, es un préstamo en el que la prestataria firma uno o varios pagarés, por los que se ve obligado a reembolsar el capital más los intereses al prestamista, en el plazo convenido. Se concede a corto plazo, sin exigir garantías. (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2014)

El plazo de un préstamo.- Es el tiempo por el cual se ha concedido la operación de crédito: por meses y años aumentando el interés de acuerdo al plazo solicitado.

La póliza.- Es un documento público, en el que se especifica que los valores reseñados en el mismo, son de propiedad de determinado titular.

La tasa de interés es el precio del dinero en el mercado financiero. Al igual que el precio de cualquier producto, cuando hay más dinero la tasa baja y cuando hay escasez sube.

Existen dos tipos de tasas de interés:

La tasa pasiva o de captación.- Es la que pagan los intermediarios financieros a los oferentes de recursos por el dinero captado.

La tasa activa o de colocación.- Es la que reciben los intermediarios financieros de los demandantes por los préstamos otorgados. Esta última siempre es mayor, porque la diferencia con la tasa de captación es la que permite al intermediario financiero cubrir los costos administrativos, dejando además una utilidad. La diferencia entre la tasa activa y la pasiva se llama margen de intermediación (Banco Central del Ecuador, 2014).

CAPITULO II.
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE

2.1. Antecedes sobre la estructura de capital de las PYMES

Las medianas empresas societarias no deben ser consideradas como un modelo a escala de una gran corporación. La mayor contribución a la economía de las MESE está dada por su flexibilidad, capacidad innovadora y su potencialidad empleadora. La importancia de las finanzas, en particular de los fondos propios, ayudan al crecimiento de pequeñas y medianas empresas.

El tema de la flexibilidad financiera, por otro lado, es un tema completamente ignorado, la necesidad de contar con financiamiento disponible para aprovechar oportunidades comerciales inesperadas, o reaccionar a shocks externos es particularmente importante para la vitalidad de las MESE.

Respecto de su rentabilidad, existen características distintivas para las MESE en comparación a las grandes compañías que trascienden su nacionalidad. Las MESE cuentan con una mayor eficiencia del capital empleado y un mayor grado de transformación del producto. Consecuentemente, la rentabilidad de las MESE es medida por su producto bruto sobre el capital empleado. Sin embargo, las MESE soportan una tasa de costo de personal y una mayor tasa de requerimiento de capital de trabajo. De esta manera para maximizar su rentabilidad, las MESE deben focalizarse en productos, tecnologías y tipos de organización que incentiven una alta rotación del capital empleado.

Respecto al tipo de deuda, y consistentemente con el mayor requerimiento de capital de trabajo, en la mayoría de los países, la importancia del financiamiento de corto plazo es mayor para las MESE que para las grandes corporaciones. Así mismo, las pequeñas empresas deben soportar una mayor prima de riesgos de insolvencia, principalmente por la falta de información sobre el riesgo que representan.

A partir de estas observaciones, resulta vital para las MESE mantener buenas relaciones con los bancos y otras entidades financieras, y estar insertas en networks que contribuyan a mejorar estas relaciones.” (Orlandi, pág. 4).

Tipos de capital

Existen dos tipos de capital:

Capital por endeudamiento.- “El capital por deuda incluye cualquier tipo de fondos a largo plazo que se obtengan por préstamos. Hay diferente tipo de pasivos a largo plazo como pueden ser con o sin garantía, prioritario u subordinado, conseguida por medio de venta de obligaciones o negociado por medio de un préstamo a largo plazo” (Ghersa, 2013, pág. 401).

Aportaciones de capital.- “La aportación de capital consiste en los fondos a largo plazo que suministran los dueños de la empresa. A diferencia de los fondos por préstamos que se deben cubrir en una fecha determinada, el capital por aportaciones se espera permanezca en la empresa por un periodo indefinido de tiempo” (Ghersa, 2013).

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

Un índice financiero es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros (balance general, estado de resultados, flujo de caja, estado fuentes y aplicación de recursos) o de cualquier otro informe interno (presupuesto, gestión de la calidad, etc.), con el cual el usuario de la información busca tener una medición de los resultados internos de un negocio o de un sector específico de la economía, aspecto que confronta con parámetros previamente establecidos como el promedio de la actividad, los índices de periodos anteriores, los objetivos de la organización y los índices de sus principales competidores (Vaquiro, 2013).

Los indicadores financieros; son el resultado de un estudio dentro de un periodo determinado para tomar decisiones, conocer la situación real y oportuna en la que se encuentra la empresa. Estos indicadores son muy importantes en las empresas por que a través de ellos se puede medir el grado de rentabilidad de la misma. A continuación se presenta la tabla de indicadores financieros, sin embargo para este estudio se tomaran en cuenta solo los indicadores de rentabilidad y solvencia.

Tabla 15. Tabla de indicadores financieros

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	1. Activo Corriente / Pasivo Corriente
	2. Prueba Ácida	2. Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	1. Pasivo Total / Activo Total
	2. Endeudamiento Patrimonial	2. Pasivo Total / Patrimonio
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	3. Patrimonio / Activo Fijo Neto
	4. Apalancamiento	4. Activo Total / Patrimonio
	5. Apalancamiento Financiero	5. (UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	1. Ventas / Cuentas por Cobrar
	2. Rotación de Activo Fijo	2. Ventas / Activo Fijo
	3. Rotación de Ventas	3. Ventas / Activo Total
	4. Período Medio de Cobranza	4. (Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas
	5. Período Medio de Pago	5. (Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	6. Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas
	7. Impacto de la Carga Financiera	7. Gastos Financieros / Ventas
IV. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	1. (Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)
	2. Margen Bruto	2. Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas
	3. Margen Operacional	3. Utilidad Operacional / Ventas
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	4. Utilidad Neta / Ventas
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	5. (Utilidad Operacional / Patrimonio)
	6. Rentabilidad Financiera	6. (Ventas / Activo) * (UAI/Ventas) * (Activo/Patrimonio) * (UAI/UAI) * (UN/UAI)

UAI: Utilidad antes de Impuestos

UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta

UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Diana Machuca

De acuerdo a la (Superintendencia de Compañías) se describe los indicadores de solvencia y rentabilidad.

Indicadores de solvencia

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa, de los márgenes de rentabilidad de la misma y del nivel de las tasas de interés vigentes en el mercado, teniendo siempre presente que trabajar con dinero prestado es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por ese dinero.

Los acreedores para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento "bajo", una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito. (Superintendencia de Compañías)

Endeudamiento del activo.- El índice del endeudamiento del activo determinan el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores. (Superintendencia de Compañías)

Fórmula: Endeudamiento del activo = Pasivo total / Activo total

Endeudamiento patrimonial.- El indicador del endeudamiento patrimonial mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.

También sirve para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes. (Superintendencia de Compañías)

Fórmula: Endeudamiento patrimonial = Pasivo total / Patrimonio

Apalancamiento.- Se interpreta como el número de dólares que se han conseguido, por cada dólar de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.

Dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado "efecto de palanca". En términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio. (Superintendencia de Compañías)

Fórmula: Apalancamiento = Activo total / Patrimonio

Apalancamiento financiero.- El apalancamiento financiero indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente.

Si bien existen diferentes formas de calcular el apalancamiento financiero, la fórmula que se presenta a continuación tiene la ventaja de permitir comprender fácilmente los factores que lo conforman:

Fórmula: Apalancamiento financiero = (UAI / Patrimonio) / (UAII / Activos totales)

El numerador representa la rentabilidad sobre los recursos propios y el denominador la rentabilidad sobre el activo.

De esta forma, el apalancamiento financiero depende y refleja a la vez, la relación entre los beneficios alcanzados antes de intereses e impuestos, el costo de la deuda y el volumen de ésta. Generalmente, cuando el índice es mayor que 1 indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría. Cuando el índice es inferior a 1 indica lo contrario,

mientras que cuando es igual a 1 la utilización de fondos ajenos es indiferente desde el punto de vista económico.

Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

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

Los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable. Se puede decir entonces que es necesario prestar atención al análisis de la rentabilidad porque las empresas para poder sobrevivir necesitan producir utilidades al final de un ejercicio económico, ya que sin ella no podrán atraer capital externo y continuar eficientemente sus operaciones normales. (De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez, 2008)

Rentabilidad neta del activo (Dupont).- Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

Fórmula: Rentabilidad neta del activo = $(UN / Ventas) * (Ventas / Activo\ total)$

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como "Sistema Dupont"¹, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá

un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio. (Superintendencia de Compañías)

Rentabilidad financiera.- Cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la empresa, es porque la misma le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial; la rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.

Refleja además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo.

La fórmula a continuación permite identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas.

$$\text{Fórmula: Rentabilidad financiera} = (\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAII} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAII}) * (\text{UN} / \text{UAI})$$

Bajo esta concepción, es importante para el empresario determinar qué factor o factores han generado o afectado a la rentabilidad, en este caso, a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal que mide la repercusión que tiene el impuesto sobre la utilidad neta. Con el análisis de estas relaciones los administradores podrán formular políticas que fortalezcan, modifiquen o sustituyan a las tomadas por la empresa (Superintendencia de Compañías)

Puntos relevantes para la eficiencia del análisis financiero.

- Detectar debilidades de la empresa para estudiar más a fondo el problema y poder aplicar correctamente las razones financieras.
- Aplicar los métodos de inventario más eficientes de acuerdo a las necesidades de la empresa.
- Llevar un adecuado control contable de manera que sea oportuno y veraz.” (El Comercio Tradicional al Detalle).

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

La rentabilidad es un factor esencial en la empresa; relacionando la capacidad para competir en un mercado globalizado; mejorando la producción y rendimiento dentro del negocio; con el fin de ir aumentando paulatinamente la rentabilidad en la empresa.

Indicador de apalancamiento

El apalancamiento es el resultado del uso de activos o fondos de costo fijo para aumentar el rendimiento para los dueños de la empresa. En general los incrementos de apalancamiento dan como resultado el incremento del rendimiento y el riesgo, mientras que las reducciones de apalancamiento dan como resultado la reducción del rendimiento y el riesgo. La cantidad de apalancamiento en la estructura de capital de la empresa - la combinación de deuda a largo plazo y capital mantenida por la empresa - puede afectar de manera significativa su valor al afectar el rendimiento y el riesgo. (Gitman, 2003, pág. 422)

Tabla 16. Indicador de apalancamiento MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAMIENTO	3,98	7,38	39,00	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

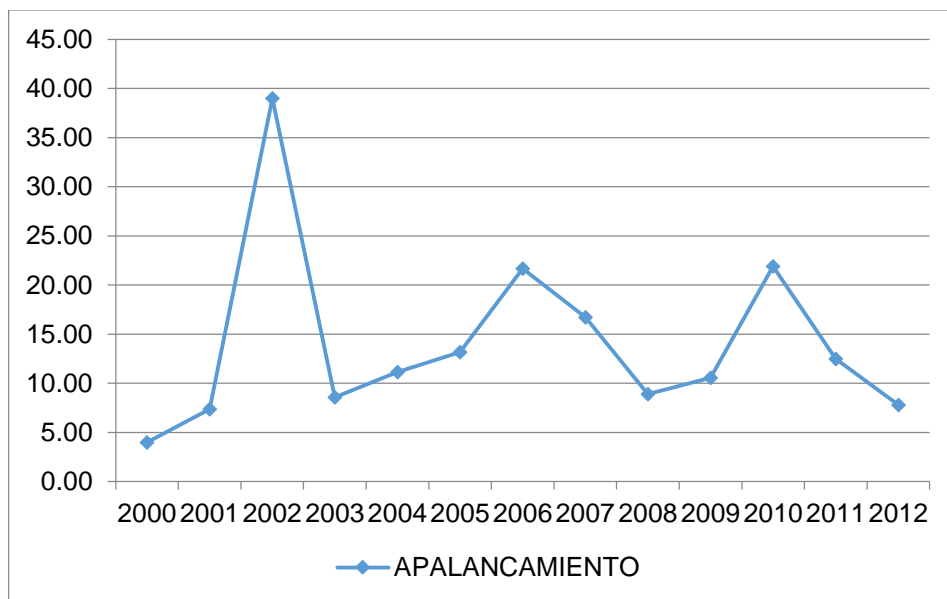


Figura 3. Indicador de apalancamiento MESE Ecuador 2000-2012

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

Las Medianas Empresas Societarias en el Ecuador, han tenido una variación en el indicador del apalancamiento, debido a varios factores como: las ventas, financiamiento, etc.; generando una tendencia creciente desde el año 2000, el principal motivo es la recuperación económica después de la crisis que vivió nuestro país por la dolarización, mientras que en el año 2002 tuvo un crecimiento notable, posiblemente con este apalancamiento se generó un incremento en la rentabilidad; en los siguientes años se observa una disminución, a excepción de los años 2006 y 2010 donde hubo un incremento, aumentando la rentabilidad y por ende el riesgo, en los últimos años fue decreciendo por motivo que las empresas se endeudaron con terceras personas en menores cantidades.

Por lo tanto, las MESE deben apalancarse sólo en ocasiones puntuales para lograr uno de los objetivos que es el crecimiento, lo que permite una buena posición en el mercado, la gran ventaja de esta herramienta es el incremento de la rentabilidad, sin embargo se debe tomar en cuenta que también se eleva el nivel de riesgo.

Indicador de apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero es el uso potencial de costos financieros fijos para magnificar los efectos de cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades por acción de la empresa. (Gitman, 2003, pág. 429)

Es el efecto que el endeudamiento introduce en la rentabilidad de los capitales propios, cuyos resultados pueden reforzarse por encima de lo que se derivaría de sus recursos originarios. El efecto pues, similar a la incidencia de la palanca en la mecánica. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012)

El apalancamiento financiero es simplemente el uso de dinero prestado; los accionistas de una empresa usan el apalancamiento financiero para impulsar su Rendimiento de capital (ROE); pero al hacerlo aumentan la sensibilidad de este último a las fluctuaciones de la rentabilidad de operación subyacente de la empresa medida por su Rendimiento sobre activos (ROA). En otras palabras, al usar el apalancamiento financiero, los accionistas de la empresa están sujetos al riesgo financiero así como al riesgo de operación de la empresa. (Zvi Bodie, 2003)

Tabla 17. Indicador de apalancamiento financiero MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAMIENTO FINANCIERO	8,93	2,71	2,26	3,69	3,81	6,14	0,67	14,04	8,45	6,15	10,08	6,08	5,56

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

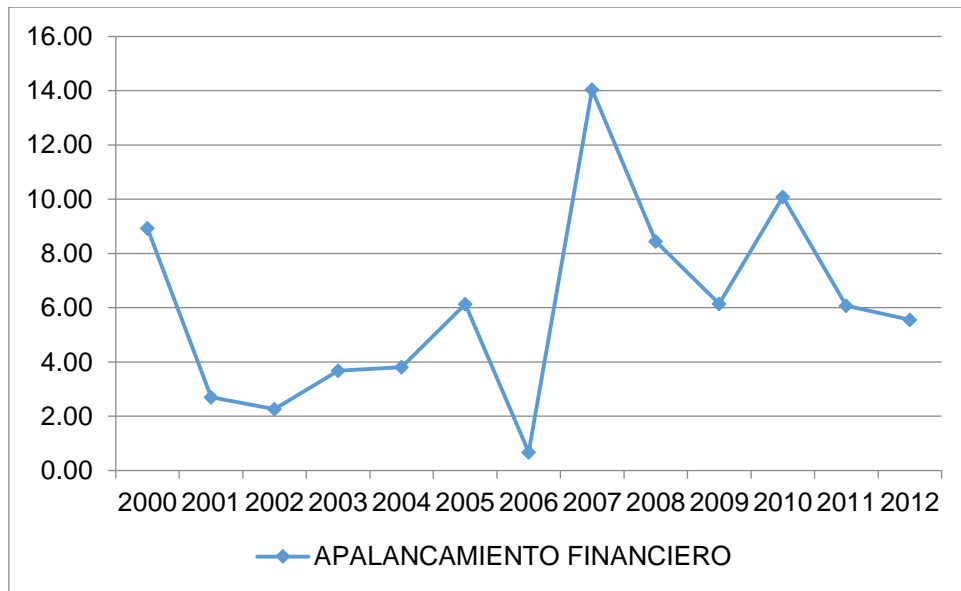


Figura 4. Indicador de apalancamiento financiero MESE Ecuador 2000-2012

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

Las empresas para acudir a un tipo de financiamiento, es necesario realizar un análisis minucioso de las instituciones financieras mejores calificadas y de las consecuencias tanto positivas como negativas, considerando el nivel de riesgo que se adquiere con el endeudamiento.

Este indicador representa el nivel de endeudamiento que han tenido las MESE desde el año 2000 hasta el año 2012. En el año 2000 empezó con un 8.93 lo que muestra que dependían de los entidades financieras para consolidarse en el mercado, desde el siguiente año hasta el 2006 tuvieron que llegar a depender del sector financiero en una menor cantidad, y para el año 2007 el apalancamiento financiero llegó a incrementarse alcanzando un valor de 14.04, obligando a las empresas a pedir créditos a los bancos que servirían para mejorar sus utilidades. En el año 2010 fue disminuyendo con un valor de 10.08, alcanzando en el año 2012 un 5.56, como se observa en último año las MESE no tuvieron mayor endeudamiento.

Indicador de endeudamiento del activo

Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores. Mide el nivel del activo total de la empresa, financiado con recursos aportados a corto y largo plazo por los acreedores (Superintendencia de Compañías)

Tabla 18. Indicador de endeudamiento del activo MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66

Fuente: Trabajo de campo

Elaborado por: Diana Machuca

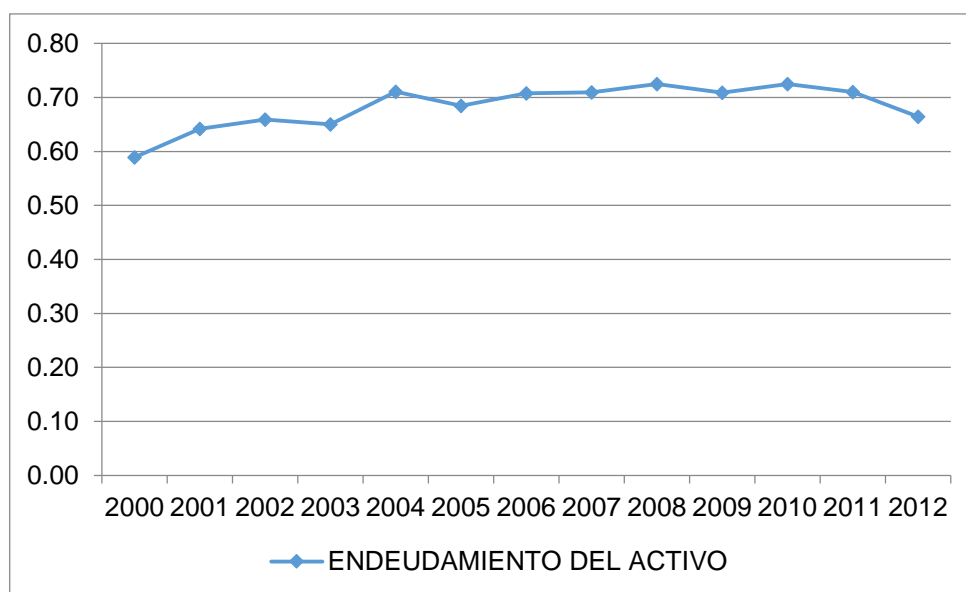


Figura 5. Indicador de endeudamiento del activo MESE Ecuador 2000-2012

Fuente: Trabajo de campo

Elaborado por: Diana Machuca

En Ecuador en el año 2000 el endeudamiento del activo de las MESE se situó en 0.59, debido a que a partir de ese año la moneda de este país cambió de sucres a dólares y esto afectó a muchas de estas empresas, pero sí benefició a las empresas del sector financiero ya que la crisis de Ecuador de finales de siglo fue gestada principalmente por la crisis del sector financiero. Durante el año 2004 hasta el 2012 las MESE se han visto en la obligación de endeudar sus activos para seguir en el mercado debido a la crisis económica

internacional llegando hasta el 0,7 alcanzando un volumen de deuda excesivo para estas organizaciones.

Como podemos apreciar el nivel de endeudamiento desde el año 2000 hasta el año 2012 tuvo una tendencia con un valor desde 0.59 hasta el 0.72, rangos de endeudamiento que nos permite considerar que las empresas dependen bastante de sus acreedores.

Indicador de endeudamiento patrimonial

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No deben entenderse como los pasivo se puedan pagar con patrimonio; puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.

Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes (Superintendencia de Compañías)

Tabla 19. Indicador de endeudamiento patrimonial MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46	2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

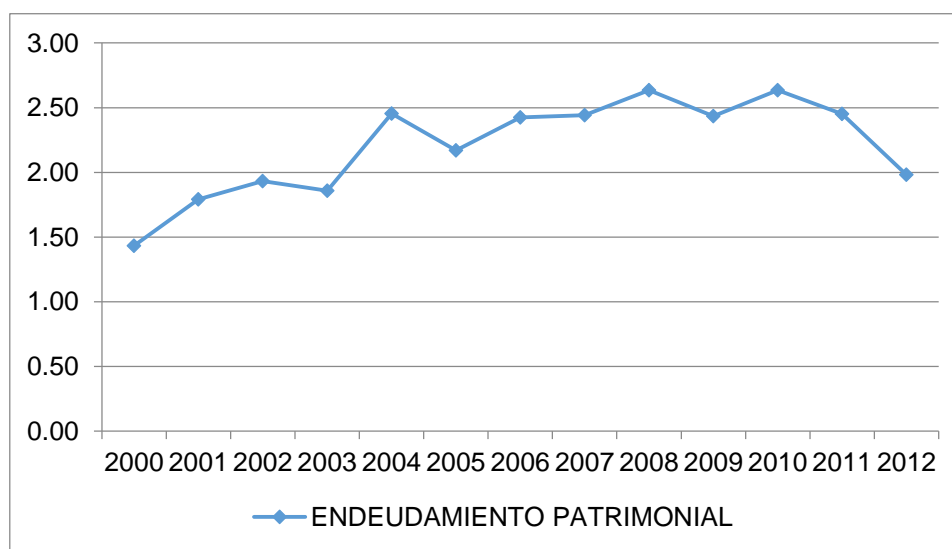


Figura 6. Indicador de endeudamiento patrimonial MESE Ecuador 2000-2012
Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

El indicador de endeudamiento patrimonial; demuestra el nivel del patrimonio comprometido con los acreedores; y quienes financian la empresa, si los propietarios o los acreedores; de acuerdo a la figura N°. 6 se observa que en el año 2000 el endeudamiento patrimonial es 1.4; para el año 2004 este indicador creció considerablemente llegando a 2.5, durante los periodos de 2008 a 2010 tuvo un crecimiento considerable, y por último en el año 2012 decreció en un 1.98. Las medianas empresas en el Ecuador durante el año 2001 al 2012 se vieron en la obligación de endeudar su patrimonio por sus propios accionistas o por terceras personas.

Indicador de rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera, es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa. (García, Velar, & Cañadas, 2008).

Tabla 20. Indicador de rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%	33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%

Fuente: Trabajo de campo

Elaborado por: Diana Machuca

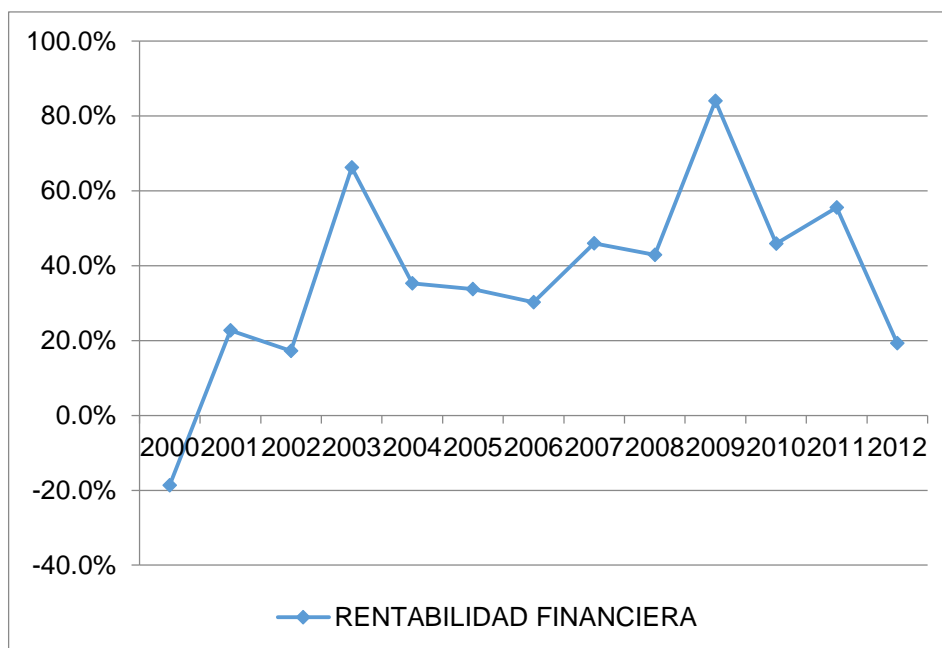


Figura 7. Indicador de rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012

Fuente: Trabajo de campo

Elaborado por: Diana Machuca

La rentabilidad financiera es un indicador que permite determinar el rendimiento obtenido a través del capital propio, de acuerdo a la gráfica en nuestro país las MESE en el año 2000 se vieron afectadas en cuanto a su rentabilidad financiera, este indicador fue negativo con un valor de -18.6 debido a la crisis económica y feriado bancario de 1999 y al cambio de moneda en el año 2000; en el año 2003 ascendió, a partir del siguiente año hasta el 2008 fue decreciendo la rentabilidad financiera en estas organizaciones de nuestro país, luego en el periodo del 2009 tuvo un crecimiento mayor siendo beneficioso para las MESE, y por último en el año 2012 descendió en un gran porcentaje de 19.30% debido a la crisis económica mundial originándose una gran disminución en la rentabilidad financiera.

Indicador de rentabilidad neta del activo

Este indicador muestra la capacidad del activo para producir utilidad; independientemente de la forma como haya sido financiado, ya con deuda o patrimonio.

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como “Sistema Dupont”¹, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo (Superintendencia de Compañías)

Tabla 21. Indicador de rentabilidad neta del activo MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%	6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%

Fuente: Trabajo de campo

Elaborado por: Diana Machuca

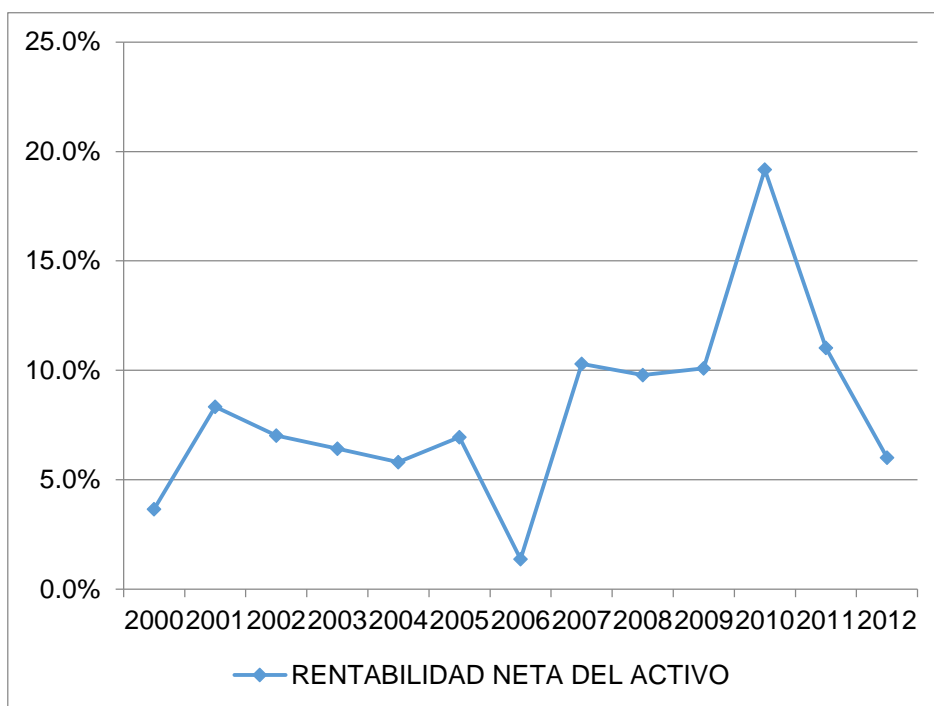


Figura 8. Indicador de rentabilidad neta del activo MESE Ecuador 2000-2012

Fuente: Trabajo de campo

Elaborado por: Diana Machuca

El indicador de rentabilidad neta del activo; muestra la capacidad del activo para producir utilidad, independientemente de la forma como haya sido financiado, sea con deuda o patrimonio. Este indicador en el año 2000 bajo por varios factores tanto políticos, como económicos afectando así el desarrollo de las MESE, durante el periodo desde el año 2001 hasta el año 2005 fue en ascenso pero en un mínimo porcentaje; en el año 2006 este sector empresarial sufrió un notable descenso en sus rentabilidades netas de sus activos por el bajo nivel de utilidades, o un exceso de activos; en el año 2007 aumentó en un porcentaje considerable en comparación a los años anteriores; en el año 2010 este indicador llegó a su punto más alto, más allá de su financiamiento las empresas generaron buenas utilidades, y por último en el transcurso del 2012 volvieron a sufrir un descenso en sus rentabilidades netas sobre el activo.

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

Correlación

La correlación es una medida estadística de relación entre dos series de números. Los números que representan datos de cualquier tipo. Si dos series se mueven en la misma dirección, tienen correlación positiva. Si dos series se mueven en dirección opuesta, tienen correlación negativa.

El grado de correlación se mide por el coeficiente de correlación que va de +1 para series con correlación positiva, a -1 para series con correlación (Gitman, 2003, pág. 200)

Correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento de las MESE Ecuador 2000-2012

La relación que existe entre la rentabilidad financiera y el apalancamiento es muy estrecha debido a que la rentabilidad financiera establece la utilidad de la empresa; y el apalancamiento determina la rentabilidad del capital invertido.

Tabla 22. Correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAMIENTO	3,98	7,38	39,00	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%	33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%

Fuente: Trabajo de campo

Elaborado por: Diana Machuca

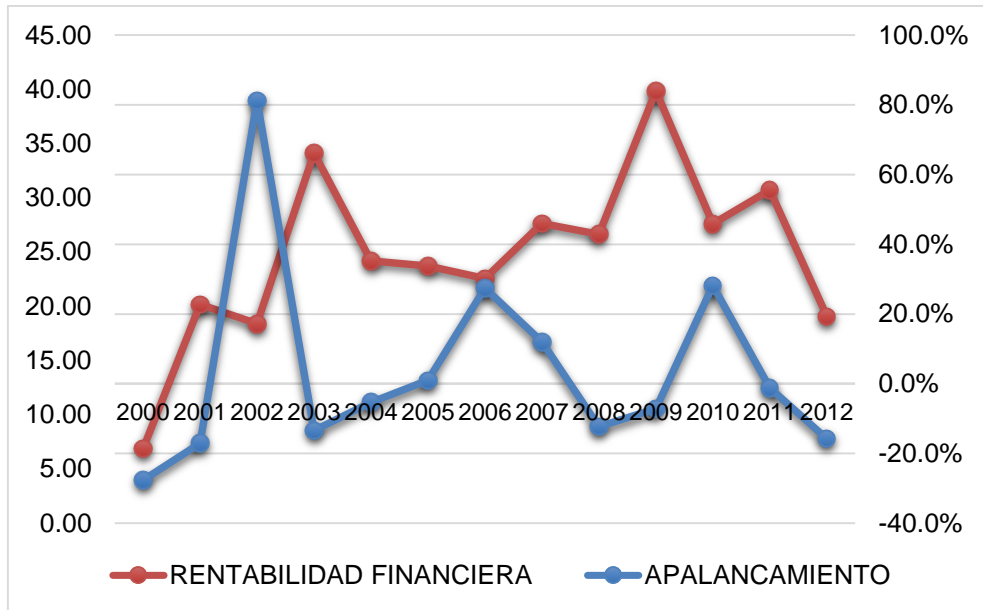


Figura 9. Comparación entre rentabilidad Financiera y apalancamiento MESE Ecuador 2000-2012
 Fuente: Trabajo de campo
 Elaborado por: Diana Machuca

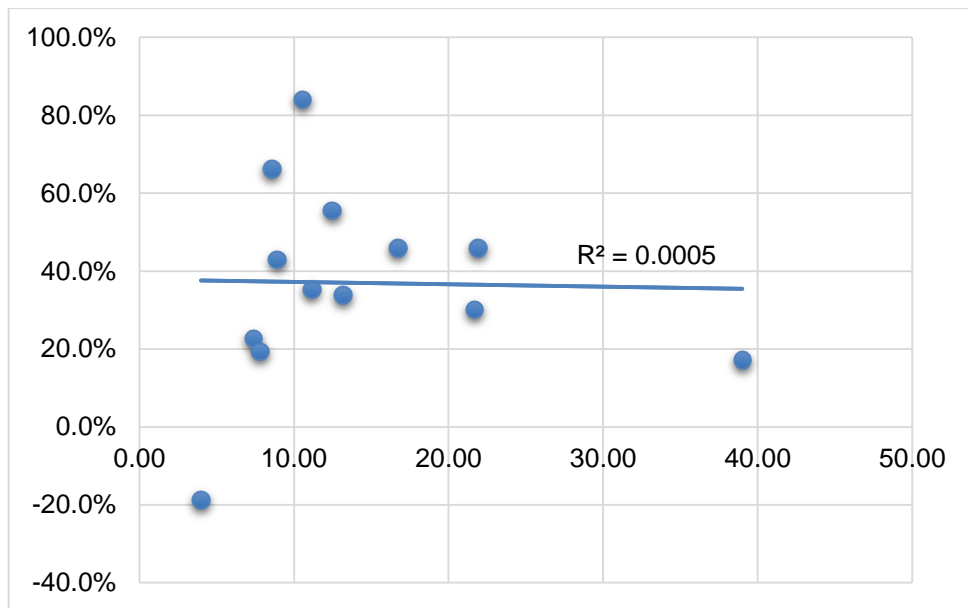


Figura 10. Correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento MESE Ecuador 200-2012
 Fuente: Trabajo de campo
 Elaborado por: Diana Machuca

La rentabilidad financiera durante el año 2000 tuvo un valor negativo, a partir del año 2001 hasta el año 2012 ha tenido considerable variación; el apalancamiento representa la manera de alcanzar mayores utilidades, llegó a sus puntos más altos en los años 2002, 2006, 2007 y 2010, durante estos periodos de tiempo las MESE llegaron a endeudarse con recursos de

terceras personas para poder permanecer en el mercado. Se debe apalancar lo necesario para alcanzar resultados positivos para las MESE.

Como podemos observar en la figura N° 10 en la correlación entre las dos variables existe una mayor proporcionalidad en sentido inverso, debido a que si aumenta la rentabilidad financiera el apalancamiento disminuye o viceversa, la línea de tendencia tiene una ligera inclinación hacia abajo con el coeficiente menor a 1 por lo que no existe una correlación entre estos dos indicadores.

Correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo de las MESE Ecuador 2000-2012

Estos indicadores financieros, determinan, la rentabilidad neta del activo que es el nivel de producción que tienen los activos para producir utilidades; y el endeudamiento del activo determina el grado de endeudamiento de la empresa con terceros.

Tabla N° 18. Correlación entre Rentabilidad Neta del Activo y Endeudamiento del Activo MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%	6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

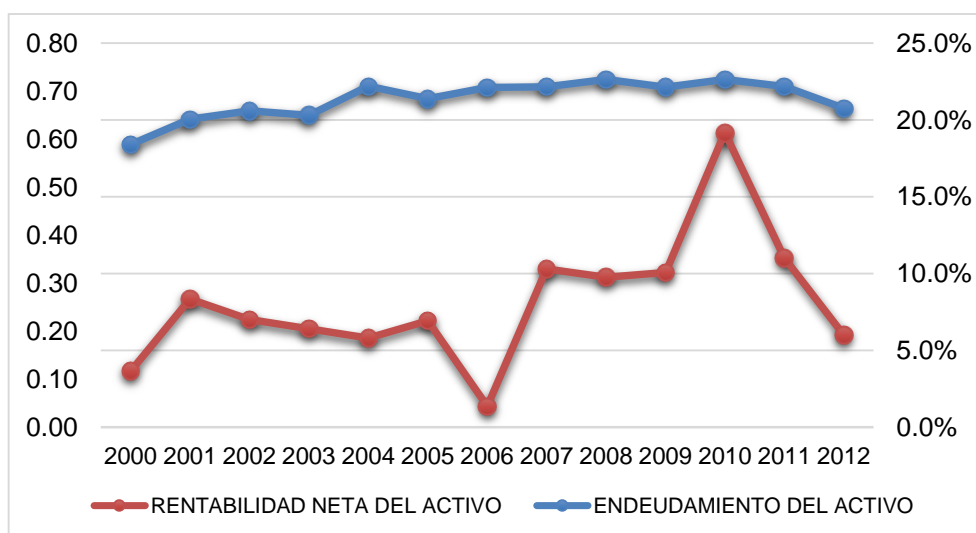


Figura 11. Comparación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del Activo MESE Ecuador 2000-2012

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

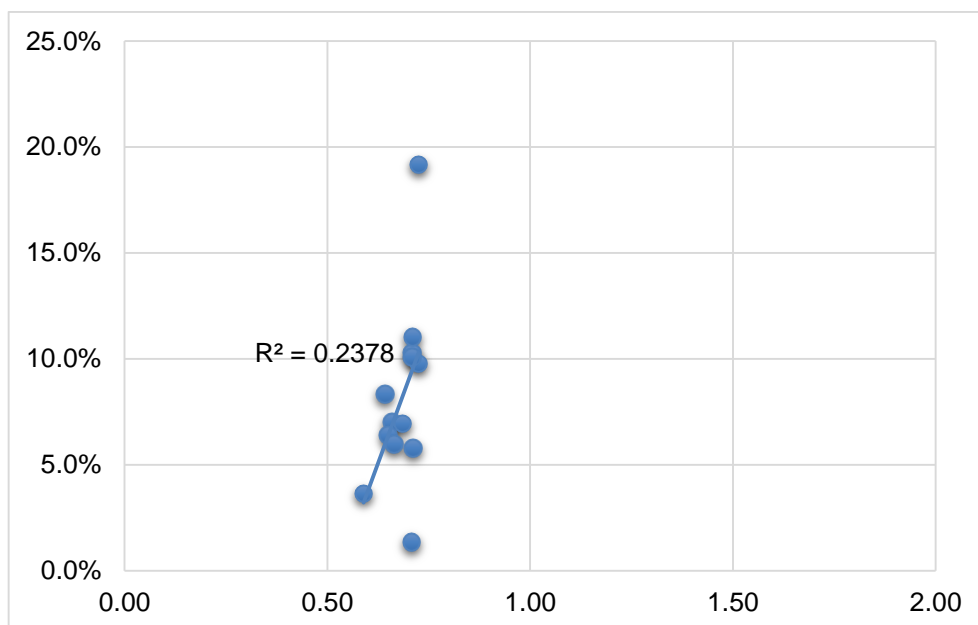


Figura 12. Correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo MESE Ecuador 2000-2012
Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

En este sector empresarial del Ecuador la rentabilidad neta del activo en el año 2000 fue baja, pero en los siguientes años se incrementó y fue positiva debido a que las MESE obtuvieron utilidades; el endeudamiento del activo fue en ascenso lo que indica que estas empresas llegaron a endeudarse y a funcionar con un nivel elevado de riesgo y dependiendo de los acreedores. En la mayoría de los años si la rentabilidad neta del activo se incrementa el endeudamiento del activo también.

La comparación entre estas dos variables permite confirmar que si existe correlación. Las dos variables se correlacionan en sentido directo, existe una relación lineal con pendiente positiva esto quiere decir que si se incrementa la rentabilidad neta del activo el endeudamiento ha ido en crecimiento, por lo que existe una correlación positiva entre estas dos variables dando como resultado una línea de tendencia de $R^2 = 0.2378$ con inclinación a la derecha valor que se acerca a 1 dando un crecimiento de las dos variables.

Correlación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera de las MESE Ecuador 2000-2012

El índice del endeudamiento del activo determina el nivel de endeudamiento que posee la empresa con sus acreedores; y el índice de la rentabilidad financiera es la utilidad neta que obtiene la empresa.

Tabla 23. Correlación entre el endeudamiento del activo y rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%	33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

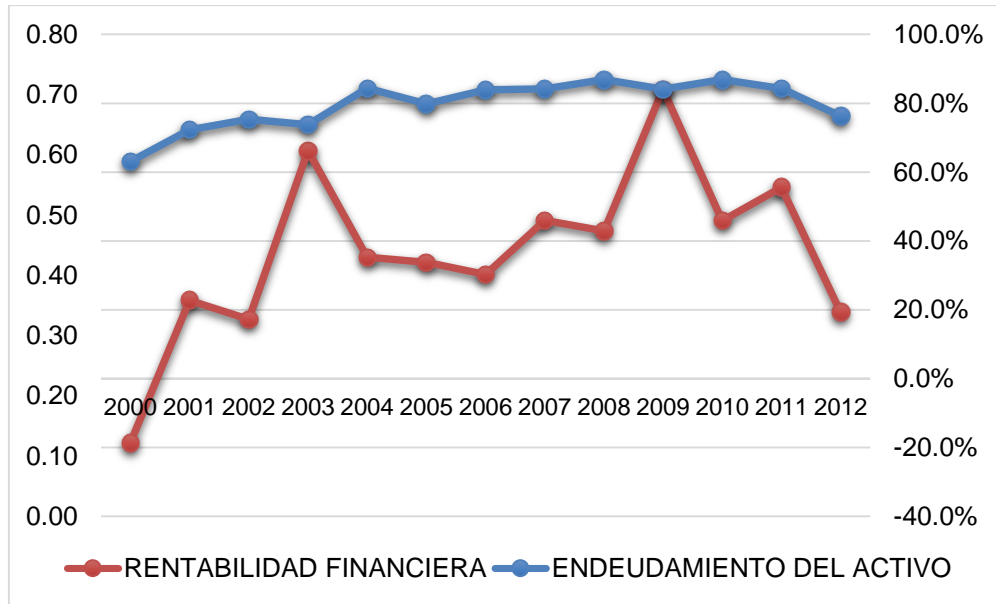


Figura 13. Comparación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

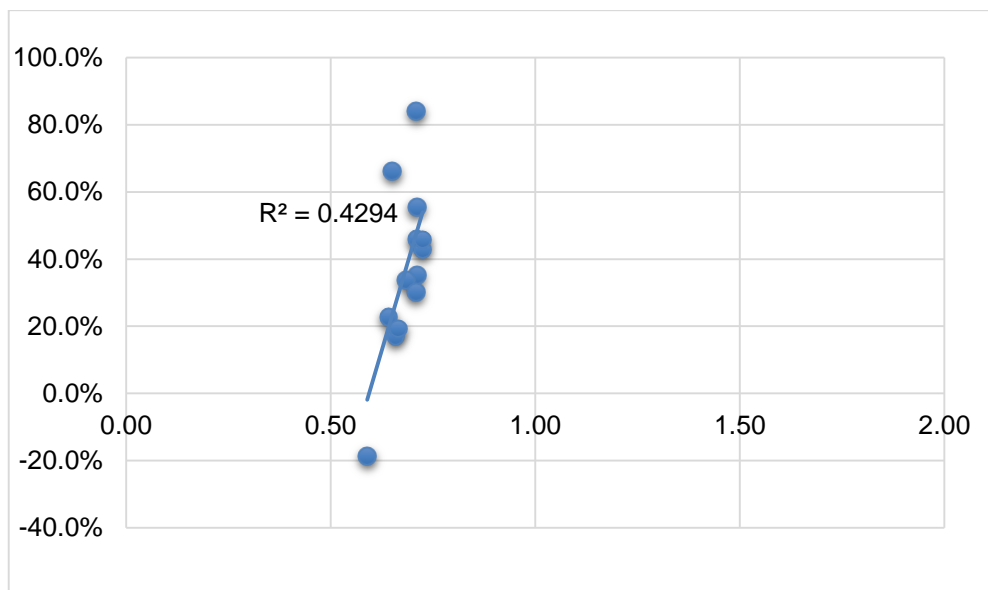


Figura 14. Correlación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

El índice de endeudamiento del activo en el año 2000 se situó en 0.59 nivel considerado no muy riesgoso, logrando las MESE un elevado grado de independencia, a partir del año 2001 este indicador se fue incrementando llegando a sus puntos más altos desde el año 2008 hasta el año 2010 lo que indica que estas empresas llegaron a depender de terceras personas; el indicador de rentabilidad financiera desde el año 2001 fue positivo, en el año 2003 llegó a su punto más elevado obteniendo mayores beneficios para las MESE; en los siguientes años estos dos indicadores se relacionan, si el endeudamiento se incrementa la rentabilidad también.

Con respecto a la comparación de los indicadores se observa una agrupación de datos definida por lo que existe una correlación directa y fuerte la línea de tendencia va hacia la derecha y es positiva con un coeficiente de 0.4294 valor que está más cerca de 1.

Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo de las MESE Ecuador 2000-2012

Los indicadores financieros como el endeudamiento patrimonial definen el valor que está comprometido el patrimonio con los acreedores de la empresa y la rentabilidad neta del activo, define las utilidades que pueden producir los activos de la empresa.

Tabla 24. Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46	2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%	6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

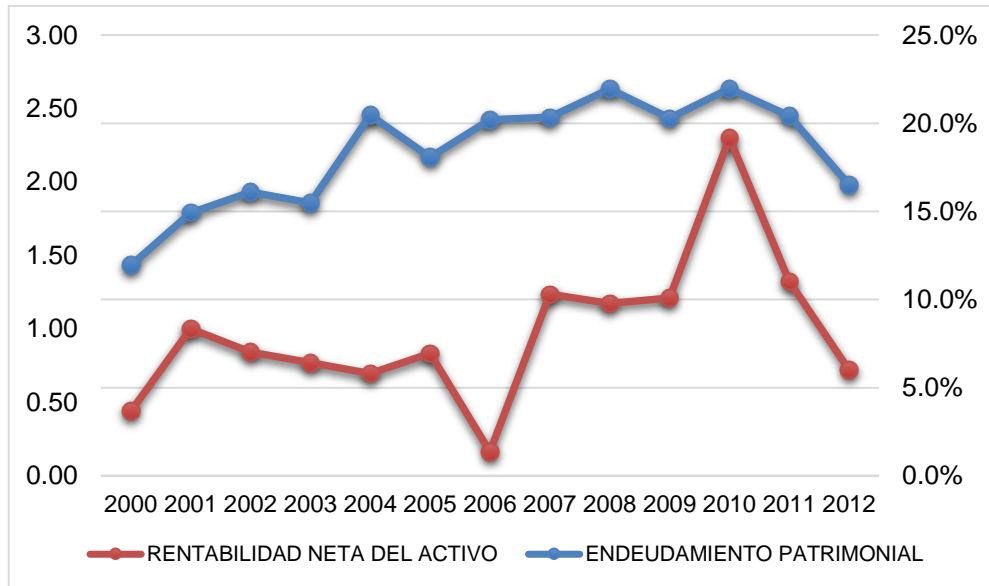


Figura 15. Comparación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo MESE Ecuador 2000-2012
 Fuente: Trabajo de campo
 Elaborado por: Diana Machuca

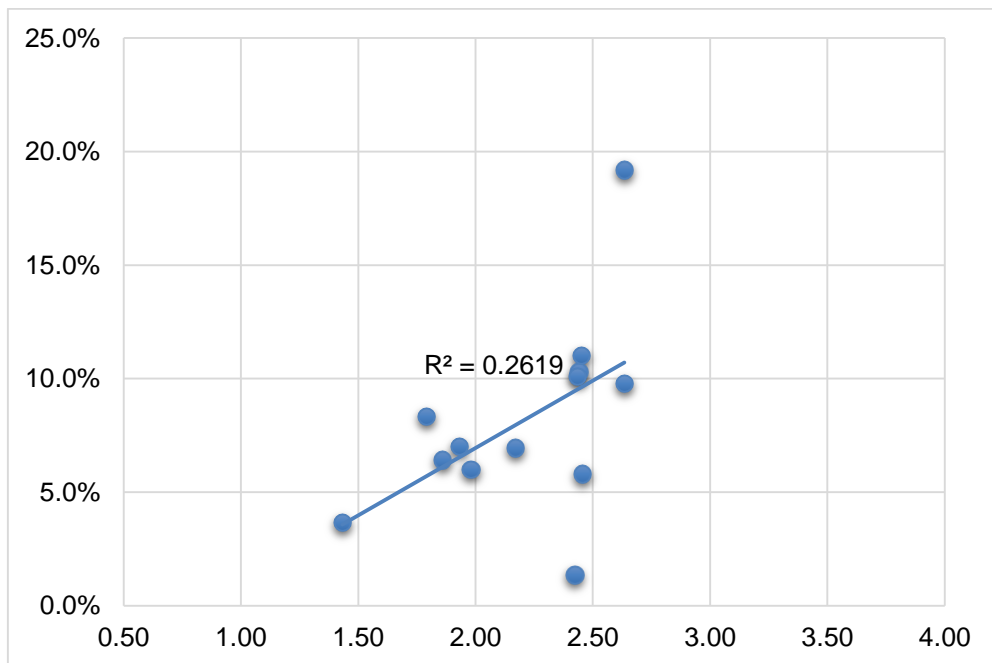


Figura 16. Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo MESE Ecuador 2000-2012
 Fuente: Trabajo de campo
 Elaborado por: Diana Machuca

El endeudamiento patrimonial desde el año 2000 hasta el año 2012 tuvo un crecimiento lo que indica que los acreedores son los que financian la empresa; este indicador ha influido en la rentabilidad neta del activo por lo que ha tenido un crecimiento en la mayoría de este

período en análisis, se puede concluir que las cantidades invertidas generaron utilidades para las MESE.

Con respecto a estas variables nos muestran que los puntos están cercanos a la recta porque si el endeudamiento patrimonial se incrementa la rentabilidad neta del activo también. La correlación es directa y positiva entre estos indicadores, hay una línea de tendencia ascendente con un coeficiente de 0.2619 valor que se aproxima a 1.

Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera de las MESE Ecuador 2000-2012

El indicador del endeudamiento patrimonial se refiere al nivel de responsabilidad que tienen el patrimonio con los acreedores; y el indicador de rentabilidad financiera hace referencia a la utilidad neta que tiene la empresa.

Tabla 25. Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46	2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%	33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%

Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

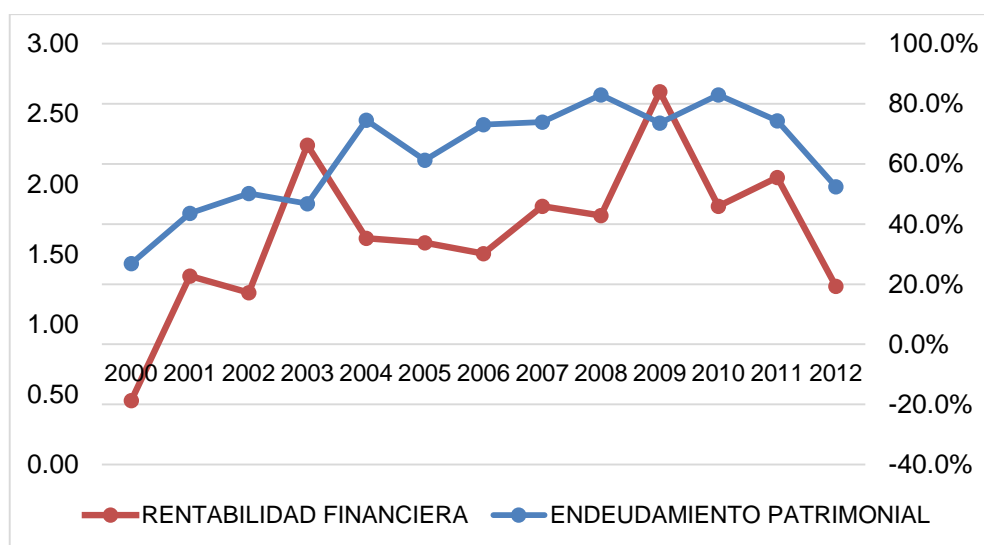


Figura 17. Comparación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012
Fuente: Trabajo de campo
Elaborado por: Diana Machuca

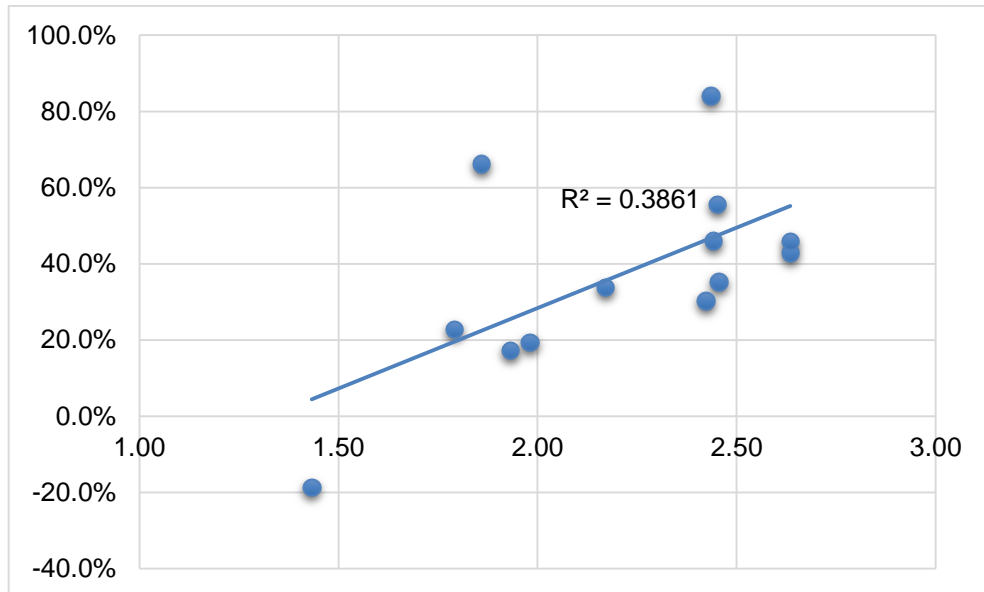


Figura 18. Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera MESE Ecuador 2000-2012
 Fuente: Trabajo de campo
 Elaborado por: Diana Machuca

La correlación entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera es positiva debido a que el resultado de la rentabilidad financiera depende del endeudamiento patrimonial que las empresas realizan para efectuar sus operaciones.

La tendencia entre estos dos indicadores origina una línea hacia la derecha con un coeficiente de 0.3861, valor que se acerca al 1 dando como resultado una correlación positiva entre estas dos variables.

CAPITULO III.
**LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIU G471 - VENTA AL
POR MENOR EN COMERCIOS NO ESPECIALIZADOS**

3.1. Los gestores financieros de las MESE

“La gestión financiera es un conjunto de procesos dirigidos a planificar, organizar y evaluar los recursos económicos – financieros al objeto de lograr la consecución de los objetivos de la empresa de la forma más eficaz y eficiente” (Pradales, 2012, pág. 13)

La gestión financiera comprende una serie de actividades que se relacionan con la planeación, organización, dirección y control de los recursos financieros; para la toma de decisiones en las diferentes áreas o departamentos; con el fin de obtener una buena rentabilidad en la empresa.

Una empresa que tenga una buena gestión financiera; podrá conocer a fondo la situación real de la empresa, lleva una contabilidad transparente y comparable; organiza sus operaciones financieras, extiende los procesos de negocio, analiza los indicadores financieros, existe una reducción de costos, reducción del fraude, y se puede regir a cambios de acuerdo a una planificación dinámica de presupuestos y previsiones.

3.1.1. Perfil de los gestores financieros.

“El perfil expresa los rasgos, características o cualificaciones propias de una profesión; hace referencia a las expresiones de: saber, hacer, y saber hacer” (Gil, 2004, pág. 36)

El perfil en una profesión genera mucha responsabilidad; más aun en los gestores financieros donde administran y tramitan todas las operaciones de la empresa manejando técnicas y procedimientos adecuados para optimizar los recursos a utilizarse.

Los gestores financieros afrontan el desafío de superar su papel tradicional, para convertirse más generalistas, en lo que se refiere a su capacidad de añadir valor al negocio.

Los gestores financieros; deben efectuar una ardua labor para mantener y utilizar el dinero; sea físico o a través de instrumentos como cheques, transferencias o tarjetas de crédito; por lo que cada una de estas personas debe cumplir con un perfil adecuado: (Reynoso, 2013, pág. 2)

- Personas que toman las mejores decisiones considerando el grupo de trabajo que manejan; ya que de ellos depende el éxito o fracaso de la empresa.

- Persona que no solo se dedica a las finanzas; sino que también participan en la toma de decisiones.
- Personas que analizan las mejores condiciones de costo – beneficio para las empresas.
- Personas que tienen una cultura organizacional para conducir la estructura de la misma.
- Poseen personalidad, formación, experiencia y capacidades, diferentes.
- Gestores de cambio, líder, motivador, saber direccionar al personal, espíritu competitivo, integridad moral y ética capacidad crítica y autocrítica.

Para conocer el perfil de los gestores financieros se han considerado las siguientes variables: edad, género, experiencia profesional.

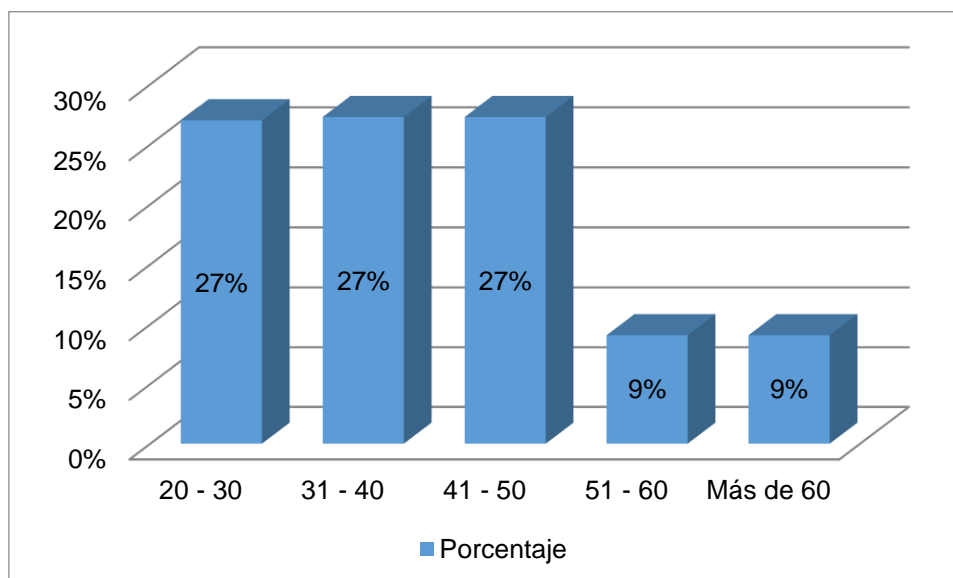


Figura 19. Edad de los gestores financieros de las MESE

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

La edad de los gestores financieros que administran la venta al por menor en comercios no especializados, se encuentra en un rango de 20 a 50 años, mientras que el 18% tienen más de 51 años; los resultados demuestran que el 27% de los gestores financieros son jóvenes (20 a 30 años) lo que infiere que a temprana edad se insertan a la actividad laboral asumiendo roles de gerencia. El 54% de los gestores financieros están en un rango de edad de 31 a 50 años, estos resultados llevan a pensar que los profesionales tienen mayor posibilidad de insertarse a este tipo de trabajo, caso contrario sucede con las personas que tienen más 51 años.

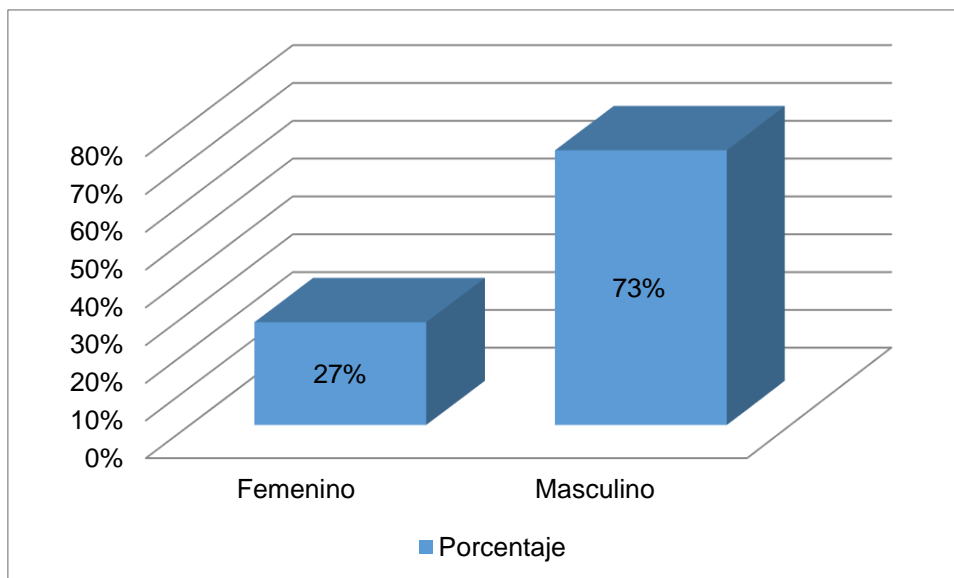


Figura 20. Género de los gestores financieros de las MESE
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

Esta pregunta ayuda a orientar el estudio acerca de las preferencias que poseen hombres y mujeres para asumir el rol de gestores financieros en las empresas dedicadas a la venta al por menor en comercios no especializados, el 73% de encuestados son de género masculino, lo que infiere que en este tipo de negocio tienen mayor preferencia.

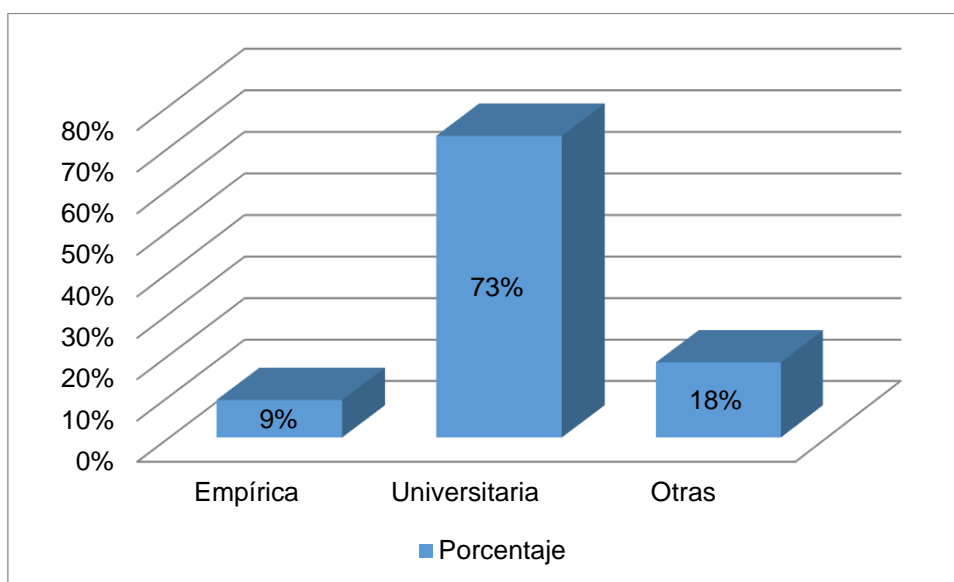


Figura 21. Experiencia profesional de los gestores financieros de las MESE
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

El 73% de los gestores financieros mencionan que su experiencia profesional se basa en los estudios realizados en la universidad, sin embargo el 9% se fundamenta en el conocimiento empírico; lo que se puede concluir que la universidad juega un rol importante en el perfil del

profesional, porque está orientada a la formación y capacitación de nuevos profesionales con competencias para enfrentar los retos actuales y futuros que enfrentan las empresas.

3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.

“La formación empírica es aquella que se adquiere con la experiencia. Esta formación plantea que todas las características que estructuran el pensamiento están dadas por los elementos que el paso del tiempo y de las situaciones vividas van aportando” (Wartofsky, 2012, pág. 412)

Los gestores financieros sostienen batallas competitivas en muchos frentes: normalizan sus funciones financieras, invierten en nuevas tecnologías, implementan medidas basadas en el valor para accionistas, mejoran el apoyo a las decisiones, se convierten en verdaderos socios empresariales.

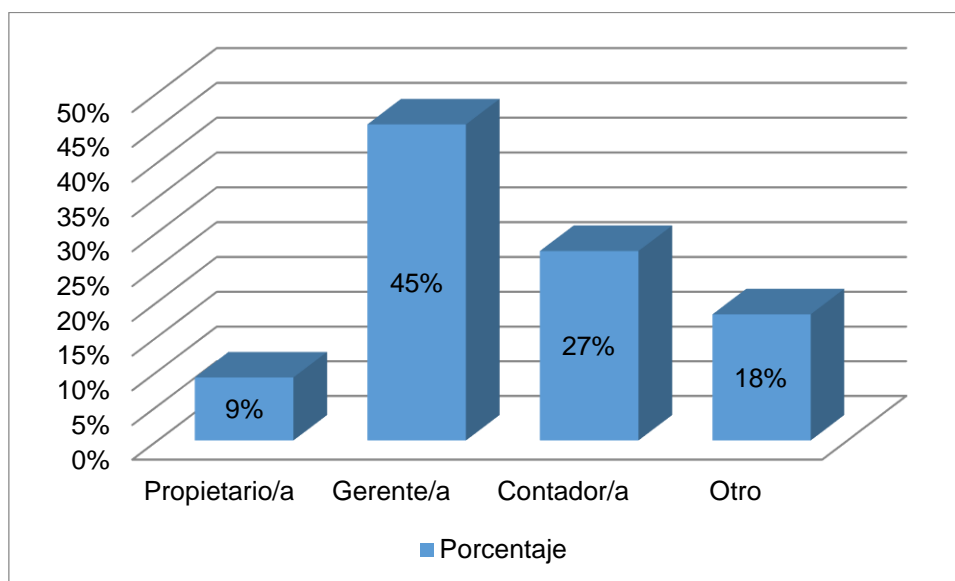


Figura 22. Cargo de los gestores financieros de las MESE
Fuente: Encuesta MESE
Elaborado por: Diana Machuca

Los cargos de las personas que respondieron las encuestas, el 45% fueron los gerentes de las empresas, el 27% contadores y el 9% fue el propietario, este resultado es favorable porque demuestra la apertura de los gestores para la investigación, además es un indicador de confiabilidad de los datos levantados.

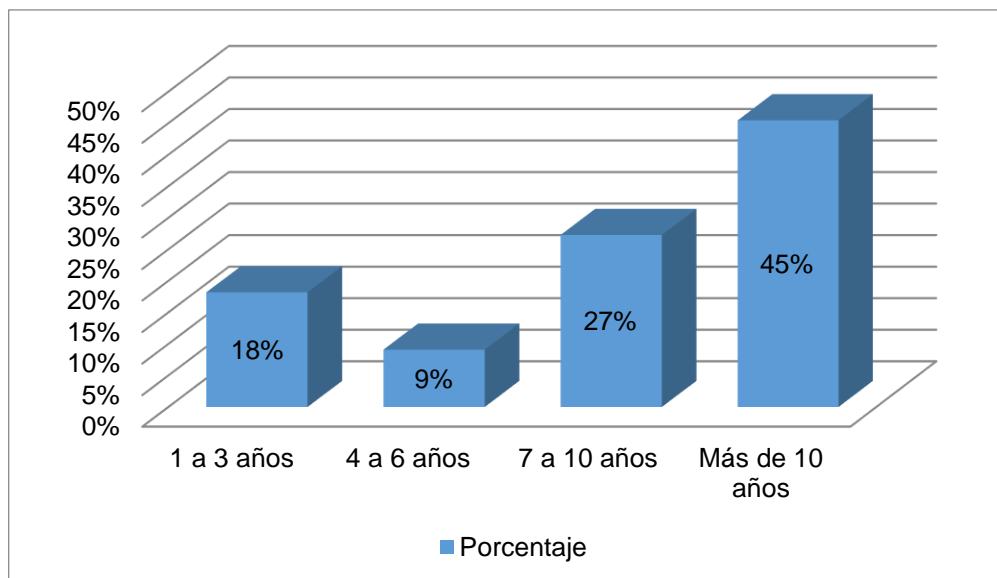


Figura 23. Experiencia relacionada al cargo de los gestores financieros de las MESE
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

Como observamos la experiencia relacionada al cargo el 45% de los gestores financieros tienen más de 10 años de experiencia, lo que se concluye que la experiencia sigue siendo un requisito fundamental que permite a la empresa tener una ventaja para generar confianza y brindar seguridad al momento de seleccionar su personal.

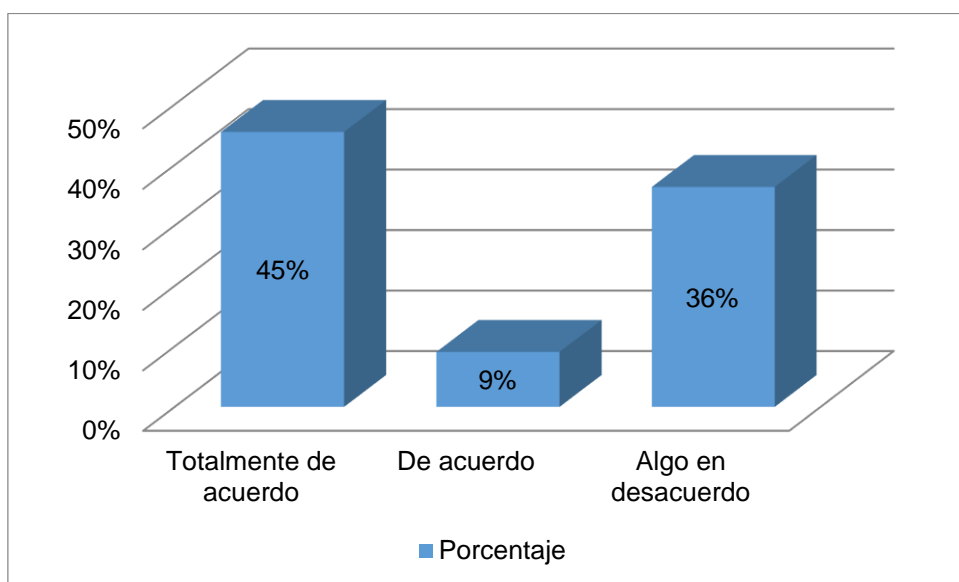


Figura 24. El sector de las PYMES a nivel nacional ha crecido en los últimos años
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

Con respecto al crecimiento de las PYMES a nivel nacional en los últimos años, el 45% de encuestados están totalmente de acuerdo que han tenido un crecimiento, el 36% está algo en desacuerdo, es importante mencionar que los gestores financieros deben conocer el

mercado tanto macro (tecnología, parte legal, etc.) como micro ambiental (competencia, proveedores, clientes, etc.) que lo rodea, porque les va a proporcionar información de la realidad para facilitar la toma de decisiones.

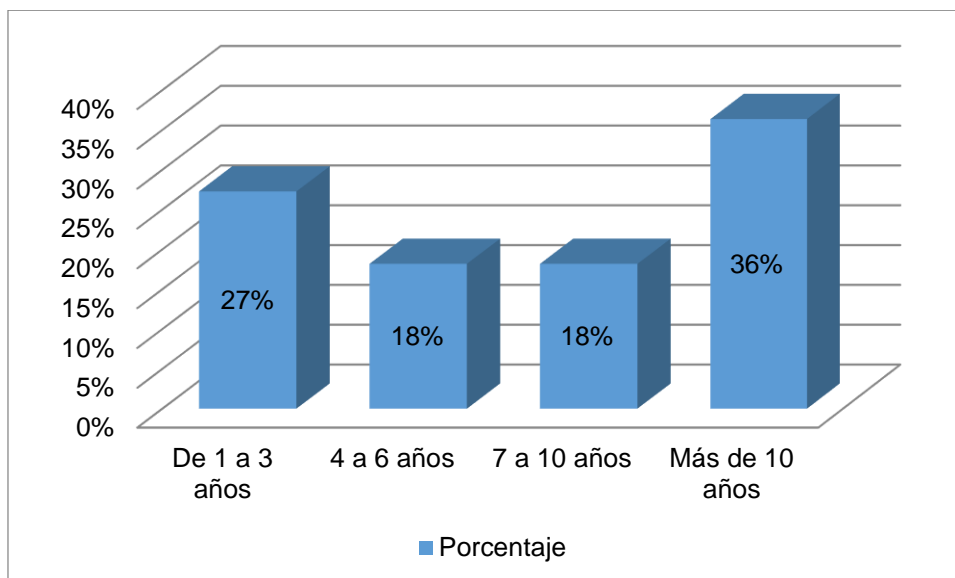


Figura 25. Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

Con respecto al tiempo de trabajo que llevan los gestores financieros en estas empresas el 36% de las personas encuestadas permanecen en su lugar de trabajo por más de 10 años; lo que infiere que un pequeño porcentaje de sus trabajadores tienen estabilidad laboral.

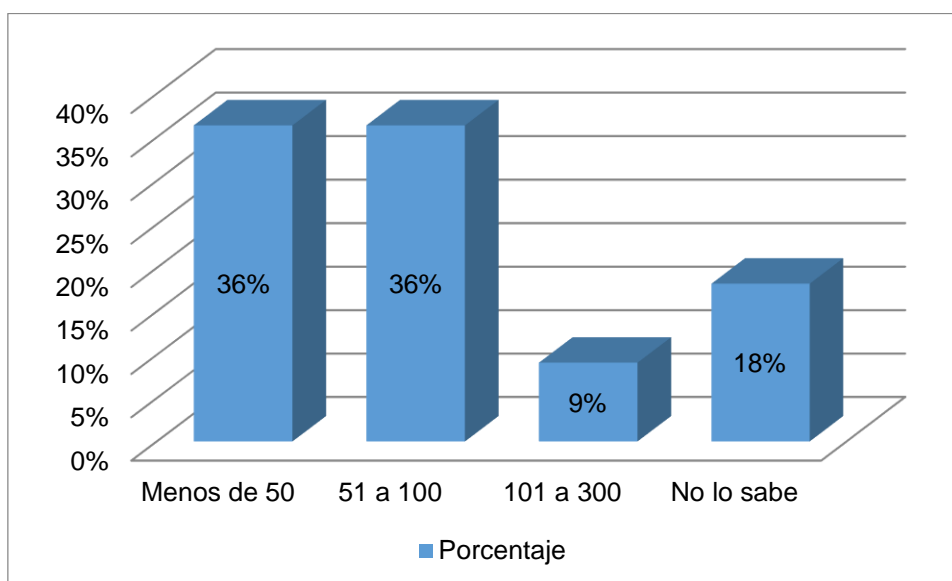


Figura 26. Empresas que existen en el sector productivo
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

De los gestores financieros el 72% conocen el número de empresas que existen en el sector productivo que es la venta al por menor en comercios no especializados, se puede considerar esta información como una fortaleza para estas empresas porque podrían realizar alianzas o tomar decisiones relacionadas a este tipo de actividad económica.

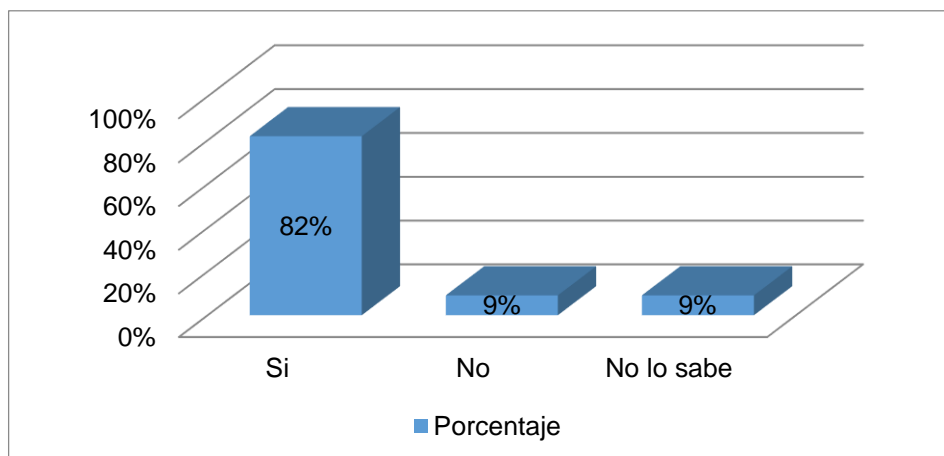


Figura 27. Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

Los encuetados manifiestan que el 82% de estas empresas; mantienen ventajas sobre la competencia permitiéndoles mantenerse libremente en el mercado para poder competir, fortaleciendo su oferta en bien de los consumidores y buscando continuamente la eficiencia para mejorar la distribución y comercialización en bien de la empresa; para que una empresa tenga éxito se debe conocer muy bien los competidores directos como indirectos permitiendo identificar sus fortalezas y debilidades para poder tomar los correctivos correspondientes.

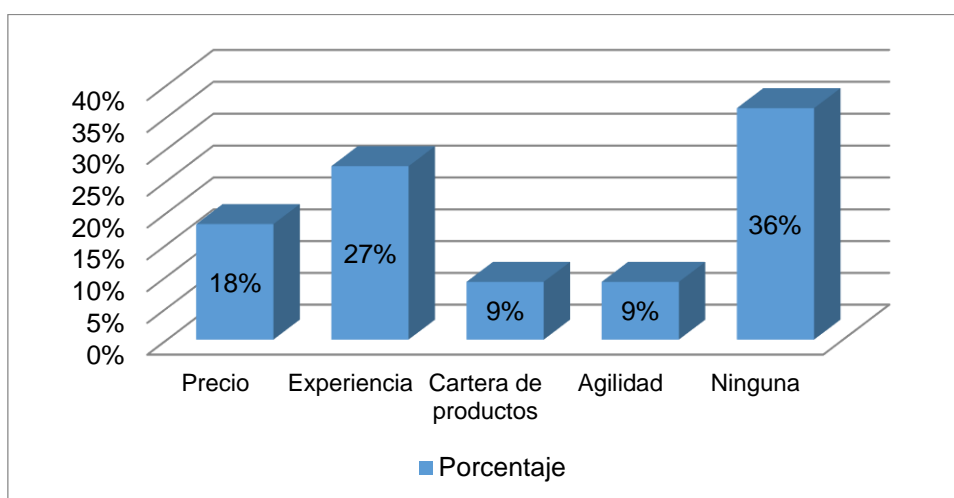


Figura 28. Mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

De las encuestas realizadas, el 65% de los gestores financieros respondieron que su empresa si tiene ventaja en relación a la competencia, la cual ayudará a diferenciarse en el mercado por la ventaja que posee, permitiéndole generar más rentabilidad.

3.2. El financiamiento de las MESE.

El sistema financiero constituye un pilar fundamental en el crecimiento económico de cualquier país, la evidencia de la última crisis financiera soportada por Estados Unidos, que impactó los mercados financieros a nivel mundial, pone de manifiesto una vez más la importancia de la actividad financiera y la influencia en el entorno de las empresas. (Carbo, 2007, pág. 285)

El financiamiento en las MESE juegan un papel importante dentro de la estabilidad económica; en la actualidad es considerado como un obstáculo, debido a trámites, impuestos, altas tasas de intereses, requisitos exigentes que les cohiben para poder acceder a un préstamo bancario.

3.2.1. Las fuentes de financiamiento.

Los países no pueden crecer sin capital. Los mercados contribuyen a repartir los recursos, garantizando que se distribuyan, lo cual es especialmente importante cuando son escasos. Cada país debe saber, en cada momento, cuál es la combinación adecuada de Estado y mercado. (Stiglitz, 2006).

El crédito en toda empresa es fundamental para el crecimiento sostenible y el desarrollo social; más aún en las MESE que están en desarrollo; es decir proyectándose a cada día ser más grandes para poder obtener una mejor rentabilidad.

El financiamiento permite aportar los recursos económicos necesarios para la creación de una empresa, el desarrollo de un proyecto o el mejoramiento de una unidad productiva. Puede ser interna, con fondos propios, o externa, a base de créditos bancarios, emisión de empréstitos, crédito de proveedores, etc. (Laurense, 2012, pág. 495).

Las fuentes de financiamiento a las que pueden acceder las MESE, son fuentes de financiamiento externas que son provisionadas por organizaciones públicas y privadas que otorgan préstamos bancarios, ayudan estas al crecimiento de las medianas empresas,

permitiéndoles incrementar sus ventas y por ende crecen económicamente y financieramente, permitiéndoles generar fuentes de trabajo; y fuentes de financiamiento interno que provienen de recursos propios de la empresa como: utilidades retenidas, ahorros personales y aportaciones de los socios.

En nuestro medio existen las siguientes fuentes de financiamiento:

- Mercado de Valores
- Entidades Financieras Publicas
- Bancos Privados.

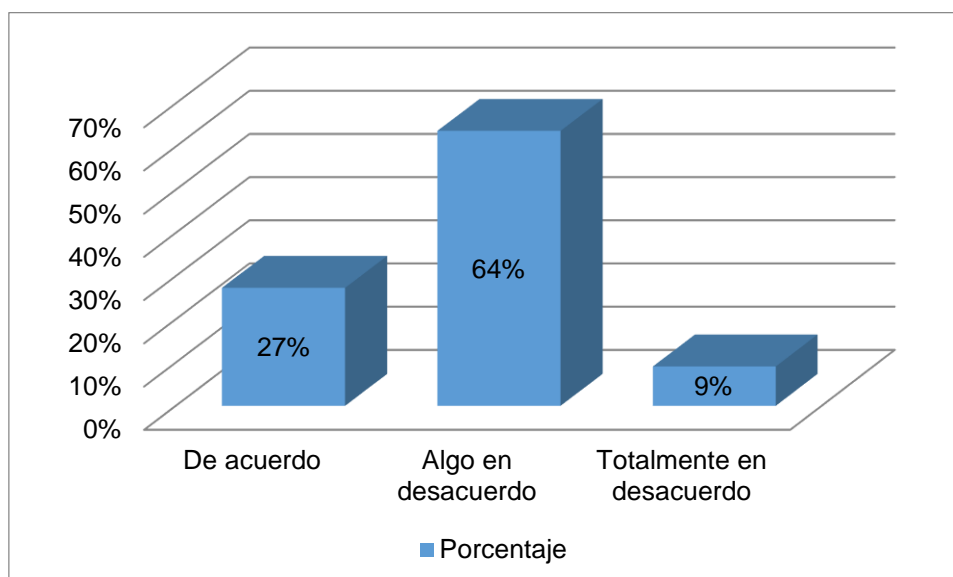


Figura 29. Fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las PYMES
Fuente: Encuesta MESE
Elaborado por: Diana Machuca

El 64% de los gestores financieros contestaron que están algo en desacuerdo con las fuentes de financiamiento que existen en el mercado, debido a la complejidad en los trámites para acceder a un crédito, lo que no beneficia a las PYMES; el 27% están de acuerdo que si benefician, lo que ayudará al desarrollo empresarial.

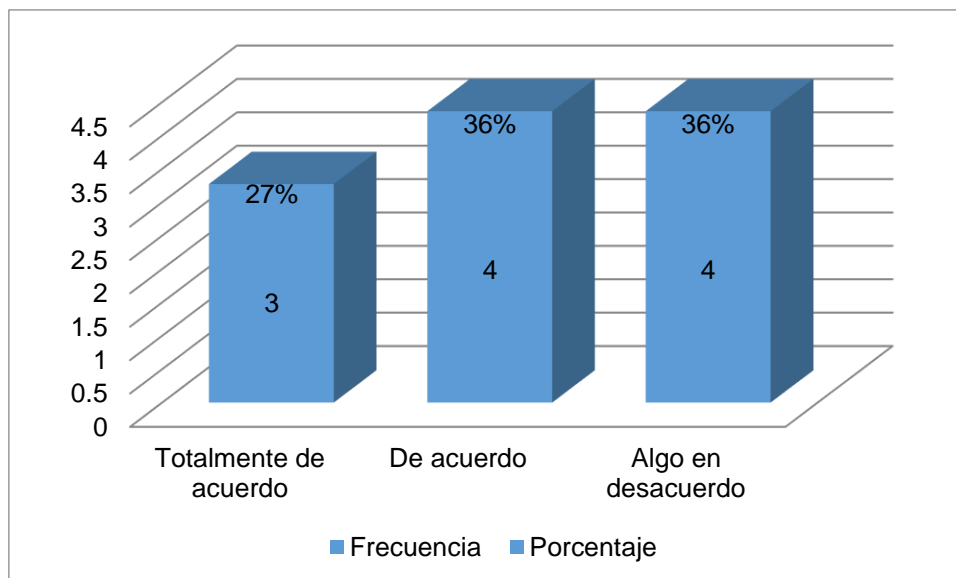


Figura 30. Regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para PYMES del Ecuador

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

El 36% de los gestores financieros están de acuerdo y el 27% están totalmente de acuerdo con las regulaciones en cuanto a tasas de interés que establece el Banco Central, para emitir los diferentes tipos de financiamiento en las instituciones financieras fijando intereses y plazos de acuerdo a los montos otorgados favoreciendo a las PYMES para el desarrollo económico.

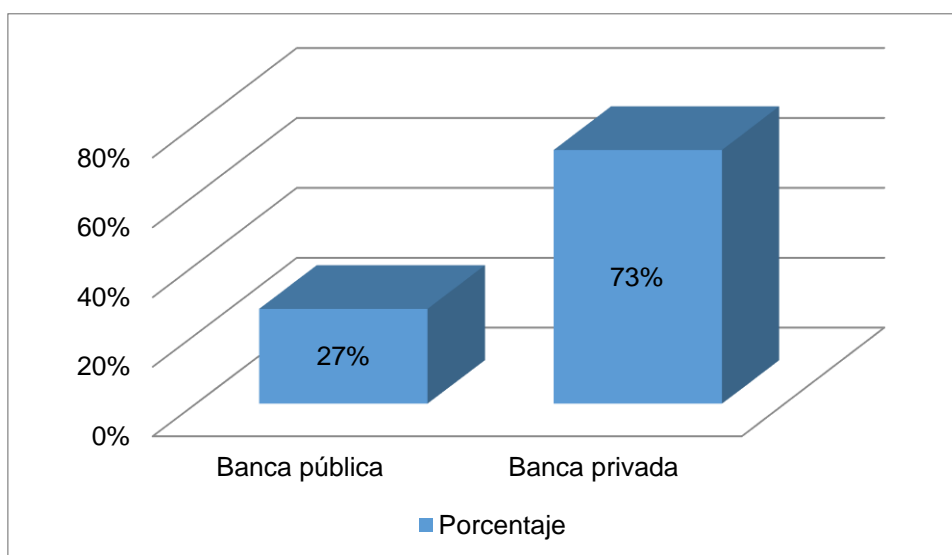


Figura 31. Tipo de institución financiera con mayor viabilidad de acceso al crédito

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

En cuanto a las facilidades para acceder a un crédito un 73% manifestaron que es la banca privada, porque es más viable debido a la entrega de créditos inmediatos, otorgando

créditos destinados a los diferentes sectores de las PYMES; mientras que en menor porcentaje es la banca pública debido a la burocracia que existen en las solicitudes de crédito.

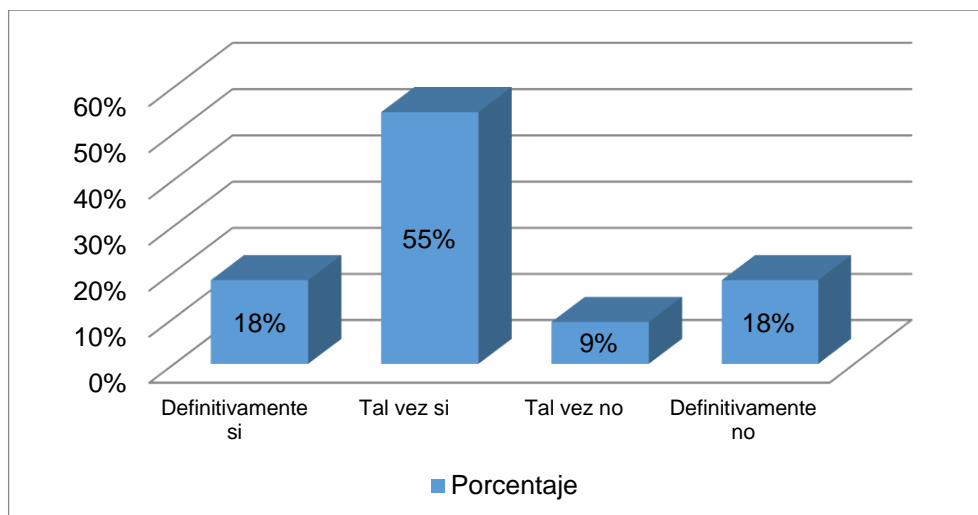


Figura 32. Plazos de los créditos es suficiente para lograr el desarrollo de las PYMES
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

Como se observa en la figura N°. 32 un 18% de los encuestados contestaron que definitivamente si, están de acuerdo en los plazos que otorgan las instituciones financieras lo que ayudará a las metas de desarrollo de las PYMES, mientras que un 55% indicaron que tal vez si, por lo que se deduce que los gestores financieros no tienen conocimiento si es suficiente el plazo de los créditos.

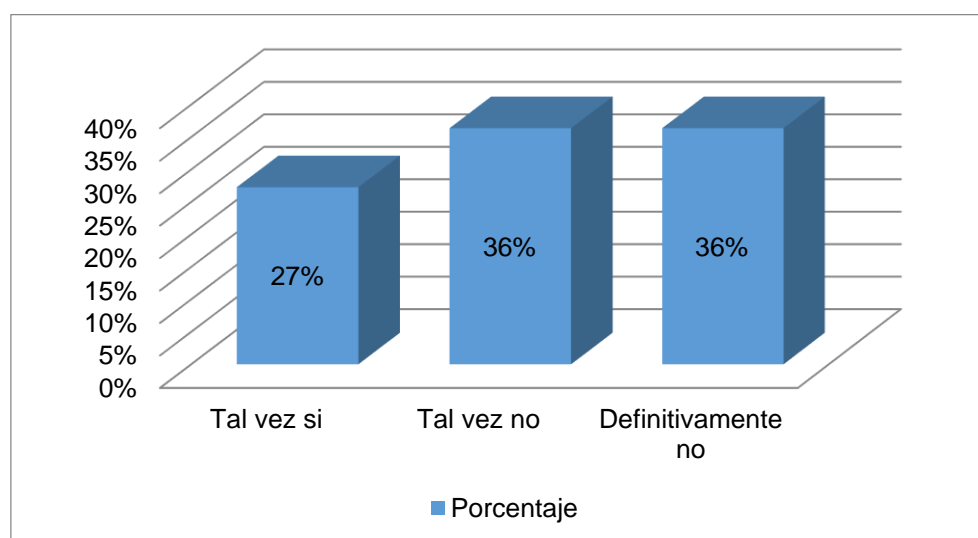


Figura 33. El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente cubrir las necesidades de financiamiento de las PYMES
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

El 36% de los gestores financieros contestaron que definitivamente no están de acuerdo con los montos de créditos otorgados por las instituciones financieras a estas empresas; debido a que estos montos pueden ser insuficientes para que las empresas puedan cubrir las necesidades para su desarrollo; y el 27% indicaron que tal vez si están de acuerdo con los montos que les son otorgados por las entidades financieras, lo que ayudaría a fortalecer la capacidad económica de estas empresas.

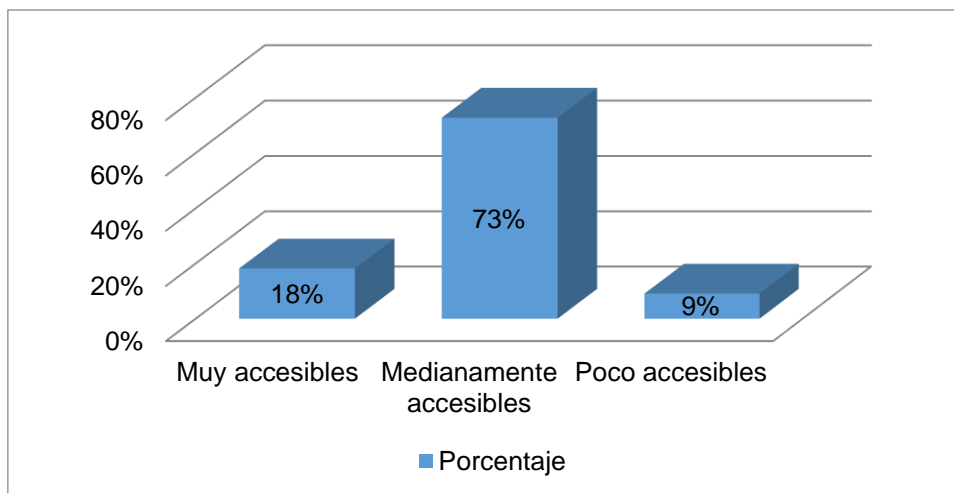


Figura 34. Requisitos solicitados por las instituciones financieras son
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

Cuando les preguntaron a los encuestados sobre los requisitos solicitados por las instituciones financieras, un 73% contestaron que son medianamente accesibles, debido a que para acceder a los préstamos o créditos no tiene mayor facilidad para reunir todos los requisitos a presentar para la otorgación del crédito, aunque; un 18% manifiestan que los requisitos son muy accesibles para adquirir un préstamo en beneficio de la empresa.

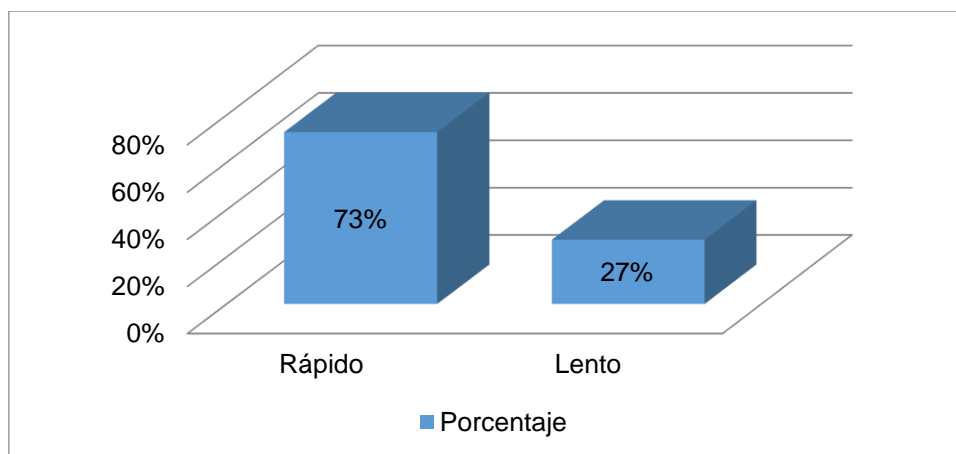


Figura 35. Tiempo de adjudicación del crédito es
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

El 73% determinan que el tiempo de adjudicación del crédito es rápido sobre todo en la banca privada, una vez que estén presentados todos los requisitos y documentos respectivos en la institución financiera que se va a tramitar; un 27% determina que es lento, perjudicando a la empresa que necesita de dinero urgente.

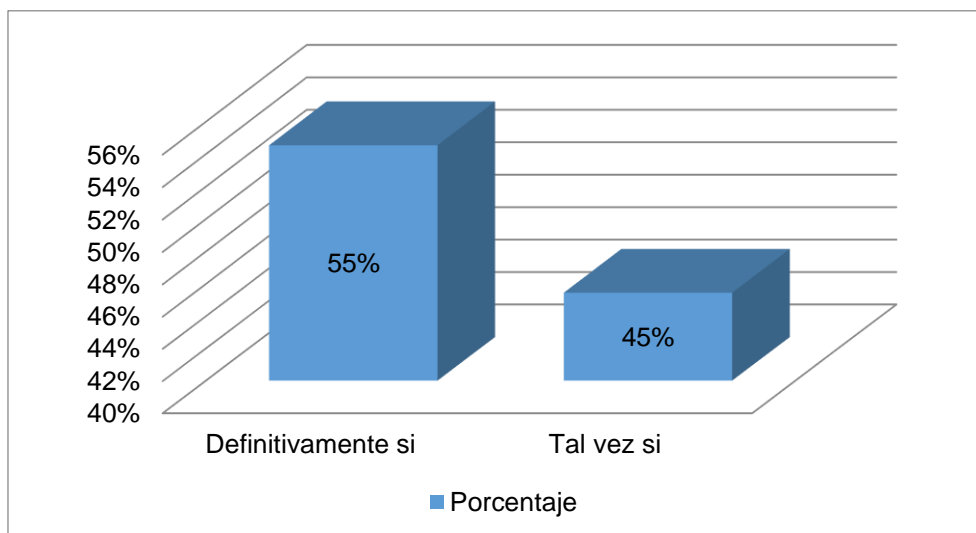


Figura 36. Reinversión de las utilidades es positiva para crecimiento de las PYMES
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

El 55% de los encuestados contestaron que definitivamente si consideran que es positiva la reinversión de las utilidades, porque son fondos que se pueden utilizar para aumentar el capital, lo que ayudará para que las Pymes tengan un crecimiento económico; un 45% manifiestan que tal vez si es beneficioso para que las PYMES crezcan reinvertir las utilidades.

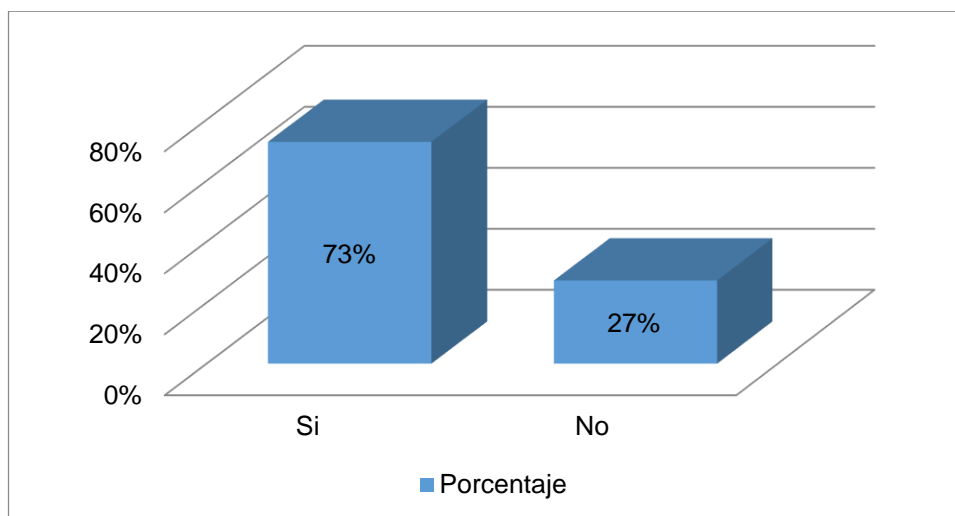


Figura 37. Su empresa se financia a través de préstamos en instituciones financieras
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

El 73% de las empresas se financian a través de los préstamos otorgados por la banca privada o pública; para hacer nuevas inversiones o aumentar el capital de la empresa; mientras que con un 27% manifiesta todo lo contrario que no se financian con préstamos en Instituciones Financieras.

Tabla 26. Fuentes de financiamiento que tiene su empresa

	RELEVANCIA							
	Nivel	Nivel	Nivel	Nivel	Nivel	Nivel	Nivel	No Contestó
	1	2	3	4	5	6	7	
Fondos propios	64%	0%	0%	9%	9%	9%	0%	9%
Reinversión de utilidades	0%	27%	27%	18%	0%	0%	9%	18%
Crédito en el sistema financiero	18%	27%	27%	18%	0%	0%	0%	9%
Proveedores	9%	18%	18%	27%		9%	9%	9%
Bonos (Pagarés)	0%	0%	0%	0%	36%	9%	27%	27%
Emisión de acciones	0%	0%	0%	0%		27%	45%	27%

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

De las empresas encuestadas las fuentes de financiamiento relevantes y las utilizadas en primer nivel son: con un 64% los fondos propios, que son el aporte de los socios, los que generan beneficios en un determinado periodo; con un 18% los créditos que otorga el sistema financiero y con un 9% los proveedores.

3.2.2. El uso del financiamiento.

El uso del financiamiento permite aportar los recursos económicos necesarios para la creación de una empresa, el desarrollo de un proyecto o el mejoramiento de una unidad productiva. Puede ser interna, con fondos propios, o externa, a base de créditos bancarios, emisión de empréstitos, crédito de proveedores, etc.

Inversión.- En economía, aplicar el ahorro al gasto de bienes de equipo o de capital, o en activos financieros, para obtener de ellos una rentabilidad. La inversión se considera como la magnitud clave del crecimiento, al construir la forma de aportar el factor capital para la creación, ampliación o mantenimiento (amortización) de las actividades productivas, o para la obtención de plusvalías con las adquisiciones realizadas (Tamames & Gallegos, 2002).

Mercado de Capitales.- Aquel mercado, en el que negocian activos financieros con vencimientos superiores en su mayoría al año. Los emitidos por el estado se consideran aparte, dentro del mercado de deuda pública. Puede distinguirse según tipo de activo entre

mercado de renta fija y mercado de renta variable. Pues consiste en un espacio para transar derechos de propiedad a renta futura creada por una actividad en la cual se utiliza capital.

De acuerdo a la literatura, existen los mercados intermediados, en los cuales los bancos asignan los recursos, y los des intermediados, en los cuales la oferta y demanda realiza una asignación eficiente de los recursos. Los mercados “des intermediados” también tienen actores explícitos que actúan de intermediarios, y no sólo para cumplir como operadores del mercado, sino también como administradores de portafolios, de fondos de inversión y como consejeros de los inversionistas y empresas emisoras. Estos agentes aparentemente “neutrales”, ejercen un rol activo en la asignación de recursos, especialmente en mercados pequeños y altamente segmentados como el ecuatoriano. (Subsecretaria de Mipyme y Artesanías, 2012, pág. 9).

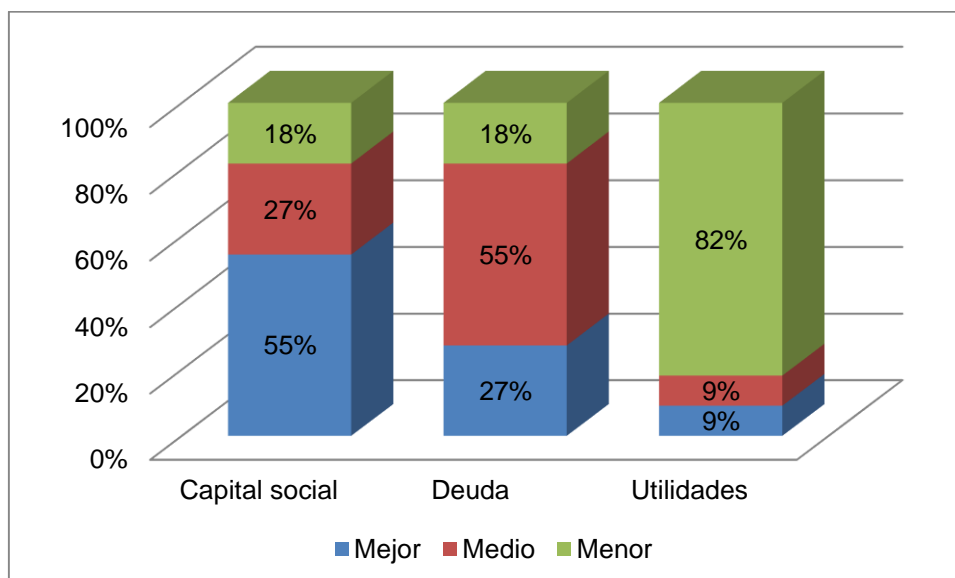


Figura 38. El mejor financiamiento para las PYMES

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

Como se observa el 55% los gestores financieros están de acuerdo en utilizar el capital social, con el fin de obtener el financiamiento que permita a estas empresas poderse desarrollar económicamente; el 27% se financian con endeudamiento en las instituciones financieras, se puede decir que esta alternativa es menor por lo que estas empresas se financian con capital social.

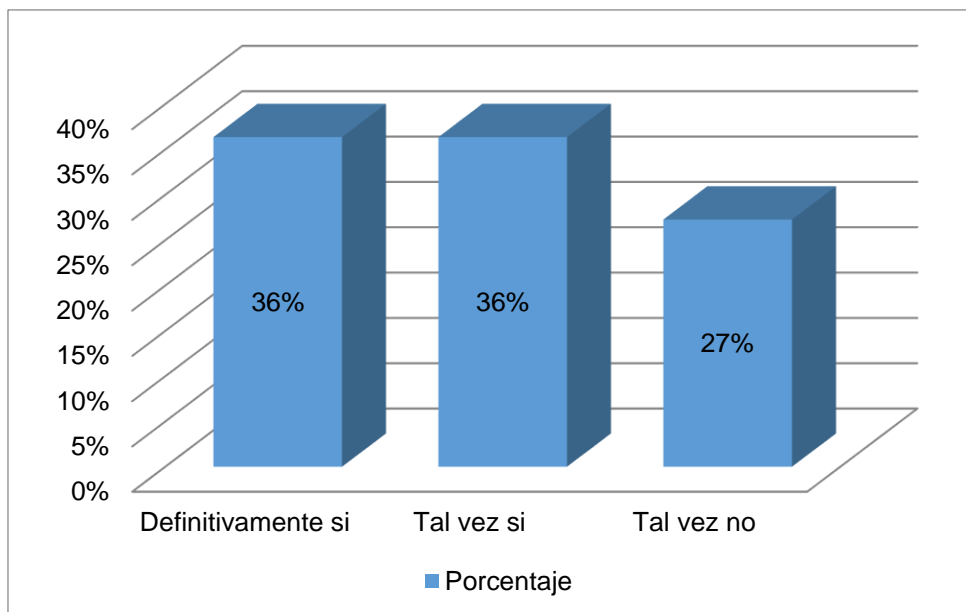


Figura 39. Financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

El 36% de los encuestados manifiestan que definitivamente si es beneficioso financiarse con activos o bienes, considerando como los derechos que tiene la empresa, elemento importante que brindan respaldo en beneficio de la empresa y el 27% consideran que tal vez no es beneficioso financiar los activos de la empresa con deuda porque se correría riesgos.

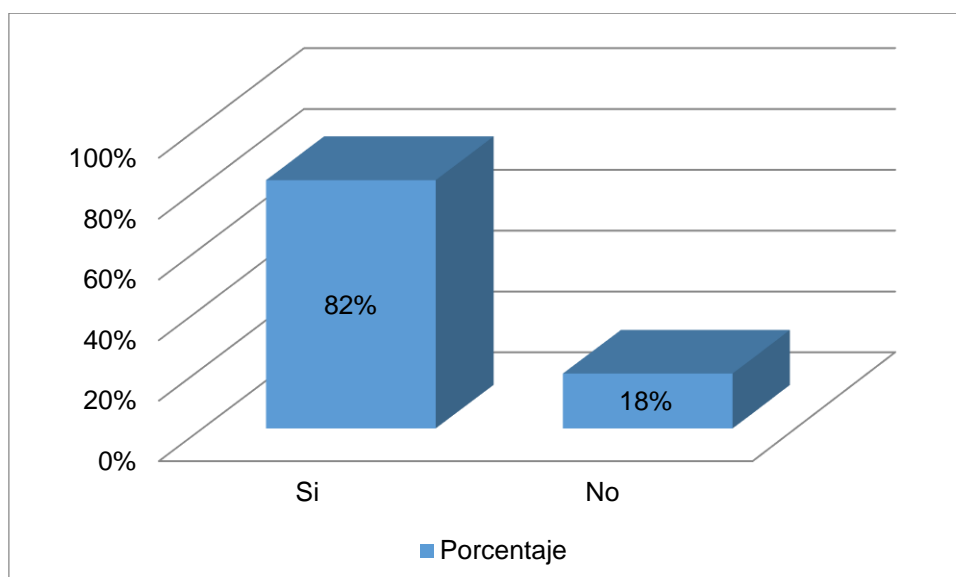


Figura 40. Su empresa ha tomado deuda por algún objetivo específico

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

El 82% de los gestores financieros determinan que han recurrido al endeudamiento; considerando que es bueno y produce mejores beneficios a la empresa, tomando en cuenta el rendimiento que tenga la empresa para alcanzar los objetivos planteados, y el 18% de empresarios dan a conocer que no ha tomado ningún tipo de deuda para algún objetivo específico.

Los créditos que otorgan las instituciones financieras son importantes para las empresas porque les permite obtener rentabilidad y es un factor estratégico para aumentar la competitividad en el mercado en bien de su desarrollo económico y social.

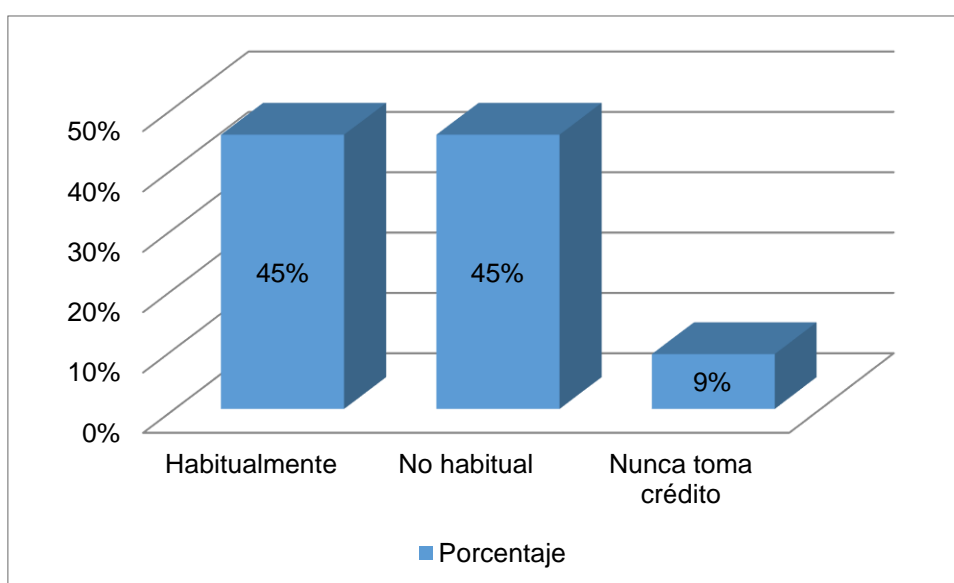


Figura 41. Con qué frecuencia su empresa toma deuda
Fuente: Encuesta MESE
Elaborado por: Diana Machuca

El 45% de las empresas toman deuda habitualmente, para cubrir necesidades que requieran y para aumentar su capital de trabajo, con el fin de aumentar la rentabilidad, y el 9% dan a conocer que nunca han tomado créditos.

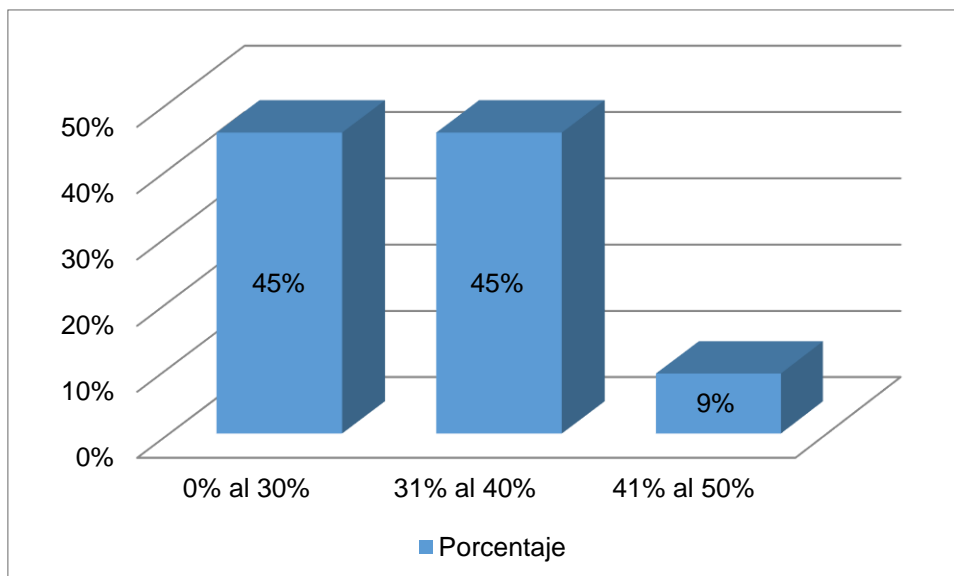


Figura 42. Nivel de deuda óptimo para las empresas o para las PYMES en general
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

Un 45% de encuestados consideran como nivel óptimo de deuda desde 0% hasta el 30%; con un mismo porcentaje indicaron como rango máximo de deuda desde el 31% hasta el 40%, por lo que se debe mantener un adecuado control o nivel de endeudamiento midiendo las necesidades primordiales de la empresa que no se exceda del 40% dependiendo del nivel de solvencia que tenga la empresa.

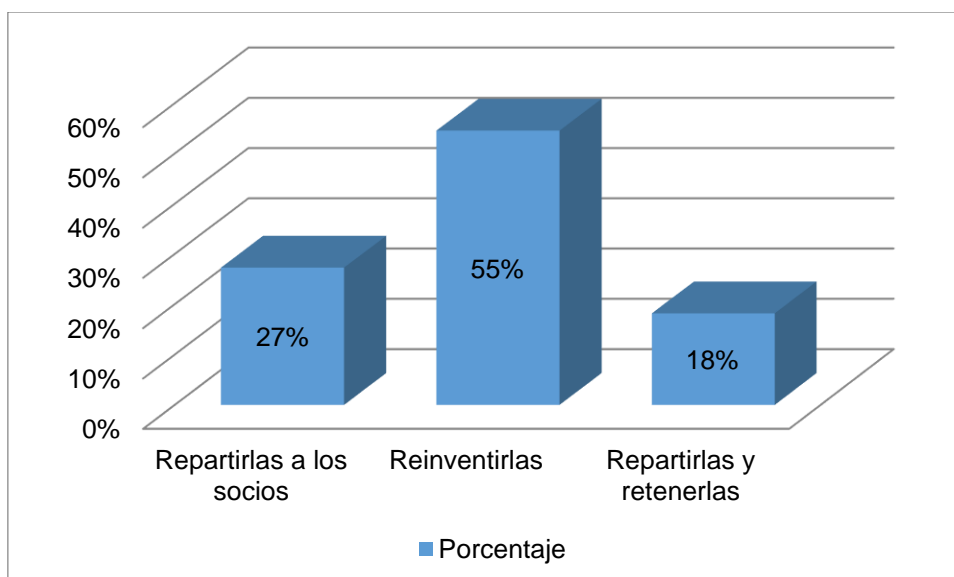


Figura 43. Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

El 55% de los empresarios al obtener utilidades, las reinvierten, son fondos que pueden disponer la empresa lo que le permitirá crecer económicamente y además se puede hacer

uso con el fin que ha futuro no tengan que recurrir a un préstamo, sino que las utilidades reflejen el comportamiento o marcha de cómo va la empresa; mientras que con un 18% determinan que las utilidades son repartida y retenidas.

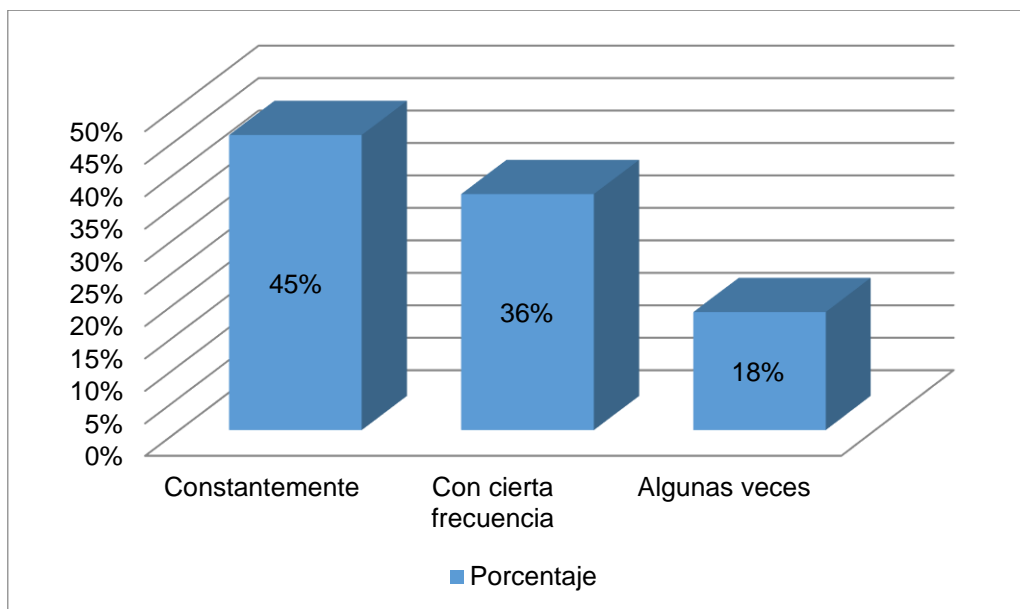


Figura 44. Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

El 45% de las empresas constantemente se financian a corto plazo a través de sus proveedores, porque permite financiarse sin mayor formalización y crece según las necesidades del solicitante obteniéndolo con facilidad; y con el 18% manifiestan que algunas veces hacen uso de este tipo de financiamiento.

Tabla 27. Financiamiento externo de su empresa está destinado a

	RELEVANCIA					
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 4	Nivel 5	No Contestó
	Capital de trabajo	45%	18%	0%	0%	18%
Pago a proveedores	9%	9%	36%	9%	18%	18%
Compra de activos fijos	27%	18%	36%	0%	9%	9%
Inversión en investigación desarrollo	9%	9%	0%	27%	36%	18%
Mantener en equilibrio la estructura de capital de la empresa	9%	0%	9%	18%	36%	27%

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

El 45% de los empresarios destinan el financiamiento externo a capital de trabajo; porque no se puede trabajar solo con recursos propios de la empresa para poder enfrentar situaciones económicas permitiendo incrementar el capital y con ello maximizar la rentabilidad; el 27% lo

utilizan para comprar activos fijos y con un porcentaje del 9% está destinado a pago de proveedores, a inversión en investigación desarrollo y a mantener en equilibrio la estructura de capital de la empresa.

3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE

3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.

El uso de las herramientas financieras en las empresas permite determinar la información necesaria para los administradores, y personas autorizadas a para la toma de decisiones que afectan financieramente a la empresa.

Con la utilización de las herramientas financieras las MESE podrán establecer una análisis de la situación económica-financieras actual, permitiendo determinar la utilidad obtenida por la empresa y con estos resultado se determinarían las mejores decisiones financieras con el fin de que la organización aumente sus estabilidad económica.

3.3.2. Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.

Las herramientas financieras son útiles porque nos permiten conocer la situación económica de la empresa mediante el análisis de los estados financieros lo que ayudará a tomar mejores decisiones a los administradores de las MESE. Las herramientas financieras son las siguientes:

Presupuesto.- Es un documento que se detalla la manera en que la empresa obtendrá fondos y los gastará durante un periodo específico de tiempo. En forma básica la elaboración de presupuestos es un método para especificar lo que se debe hacer con el propósito de completar la implantación de la estrategia con éxito. Los presupuestos son vistos como la distribución planeada de los recursos de una empresa con base a los pronósticos futuros (Fred R., 2003, pág. 287)

Flujo de caja.- El interés se centra en estimar entradas y salidas de efectivo bajo dos criterios: cuánto y cuándo.

El flujo de caja se elabora hacia el futuro por lo que constituye un pronóstico, a determinados puntos en el tiempo que pueden hacerlo semanal, mensual, trimestral, etc.;

como se señaló anteriormente el interés es conocer magnitudes (cuánto) y fechas (cuándo) respecto a las entradas y salidas de dinero a fin de anticipar en que épocas tendremos sobrantes de efectivo y en cuales tendremos faltantes o déficits y poder armonizar las cantidades y fechas en que necesitamos recursos externos y las cantidades y fechas que tendremos disponibilidad para devolver o pagar esos recursos externos (Cevallos, Cárdenas, & Ortega, 1997, págs. 200-201)

Ratios Financieros.- Son aquellos que indican la relación existente entre una partida activa y otra pasiva con el fin de evaluar el equilibrio financiero de la empresa. Una ratio no es más que la representación de la relación existente entre 2 valores, numerador y denominador, donde cada una de ellas puede estar formada por una única partida, o por la adición de varias cantidades.

No solo basta con calcular el valor de un ratio que se haya definido, sino que habrá de decidir si el valor es coherente, o si por el contrario, la empresa debe acometer alguna medida para mejorar en su actividad con el fin de que el ratio alcance el valor deseado por la misma (Bernal, Juan, & Soledad, pág. 114)

Análisis vertical.- Llamado así porque compara dos o más partidas de un mismo periodo. El resultado obtenido se comparará ya sea con su equivalente de otra empresa o con el promedio de la industria.

Permite obtener una visión general de la estructura financiera de la empresa (Balance general) y de la productividad de sus operaciones (Estado de Ganancias y Pérdida) (Tanaka, 2005, pág. 318)

Análisis horizontal.- La característica principal de esta técnica de análisis se concreta en que subraya tendencias y establece relaciones comparativas para cada partida. El análisis horizontal revela los cambios a lo largo del tiempo en partidas de estados financieros. Cada partida de un epígrafe correspondiente a un ejercicio económico se compara con la misma partida de un ejercicio anterior o posterior (Corona, Bejarano, & González, 2014, pág. 80)

Balances proforma.- Son los estados financieros proyectados (pro forma), los cuales son una herramienta que se tiene que considerar en la Planeación Financiera de la empresa, siempre se hace uso de la información histórica, ya sea para predecir el comportamiento futuro o para suponer que el comportamiento histórico se mantendrá hacia el futuro y sobre

esta base, hacer los estimativos. Son los documentos que se elaboran con fechas que representan periodos de ejercicios futuros (Ortega, 2008, pág. 197)

Control de inventarios.- El control efectivo de los inventarios consiste en el equilibrio entre lo que se tiene en inventario y las necesidades de producción y ventas. Si se presentan faltantes para la producción esta se interrumpe. Si se tienen faltantes en el inventario de producto terminado, no se puede cumplir con los pedidos de los clientes. Por lo tanto, el control de inventarios involucra la planeación la producción, las compras y el pronóstico de las ventas (Olavarrieta de la Torre, 1999, pág. 43)

VAN.- El Valor Actual Neto, consiste en traer todos los flujos positivos de efectivo (o negativos, según sea el caso) a valor presente, a una tasa de oportunidad (la mínima tasa a la que se descuenten dichos flujos debe ser la del costo de capital) y compararlos con el monto de la inversión. Si el resultado es positivo, la inversión es provechosa; si es negativo, no conviene llevar a cabo el proyecto (Ramírez, 2013, pág. 354)

TIR.- La Tasa Interna de Rendimiento, consiste en encontrar la tasa a que se debe descontar los flujos positivos de efectivo, de tal manera que su valor actual sea igual a la inversión. La tasa obtenida significa el rendimiento de la inversión considerando que el dinero tiene un costo a través del tiempo. Este rendimiento se debe comparar con el costo de capital de la empresa (Ramírez, 2013, pág. 357)

RB/C.- La relación beneficio-costos es aquella en la que tanto el flujo de beneficios como el de costos se actualiza a una tasa de interés que se considera próxima al costo de oportunidad del capital; se determina así la relación entre el valor actualizado de los beneficios y el valor actualizado de los costos (Guerra, 2002, pág. 276)

PRC.- El periodo de recuperación de capital es el periodo en el cual la empresa recupera la inversión realizada en el proyecto. Este método es uno de los más utilizados para evaluar y medir la liquidez de un proyecto de inversión. Muchas empresas desean que las inversiones que realizan sean recuperadas no más allá de un cierto número de años. El PRC se define como el primer período en el cual el flujo de caja acumulado se hace positivo. Dependiendo del tipo y magnitud del proyecto el periodo de recuperación de capital puede variar (Web y Empresas, 2015)

Costo medio de capital.- Toda financiación, incluido el capital social aportado por los accionista o la autofinanciación, tiene un costo. Precisamente uno de los objetivos que debe alcanzar la política financiera de la empresa es que el costo medio de todas las fuentes de financiamiento sea lo más reducido posible. Este costo medio se denomina costo de capital y se obtiene con base en la medida ponderada del costo de todos los elementos del capital de la empresa (Amat, 2002, pág. 73)

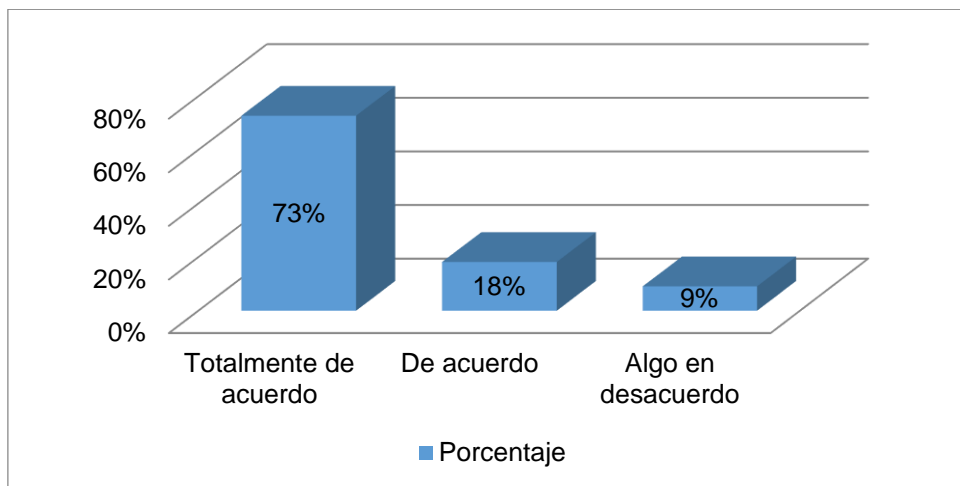


Figura 45. El uso herramientas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las PYMES
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

Un 73% están totalmente de acuerdo que el uso de las herramientas financieras es fundamental porque permiten conocer la situación real de las PYMES lo que ayuda a tomar las mejores decisiones financieras y así poder decidir situaciones futuras en beneficio de las empresas.

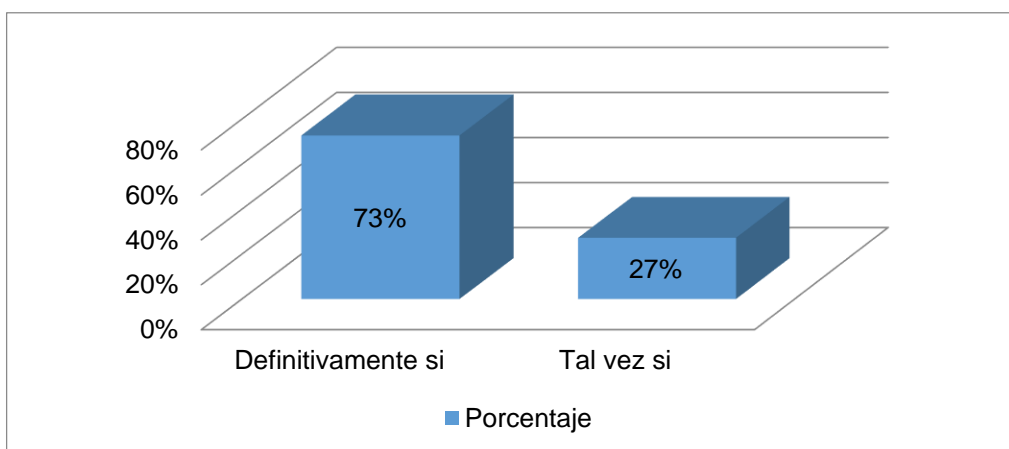


Figura 46. La gestión financiera o análisis financiero de su empresa es relevante para generar competitividad
 Fuente: Encuesta MESE
 Elaborado por: Diana Machuca

El 73% de encuestados indicaron que el análisis financiero es relevante para generar competitividad tomando en cuenta los aspectos internos y externos que afectan directa e indirectamente a la empresa, obteniendo información real a tiempo que les será útil para interactuar y competir con otras empresas existentes en el mercado.

Analizar el rendimiento financiero en una empresa es de vital importancia, porque solo así podemos saber la situación económica y financiera de la empresa y poder tomar los correctivos necesarios a tiempo.

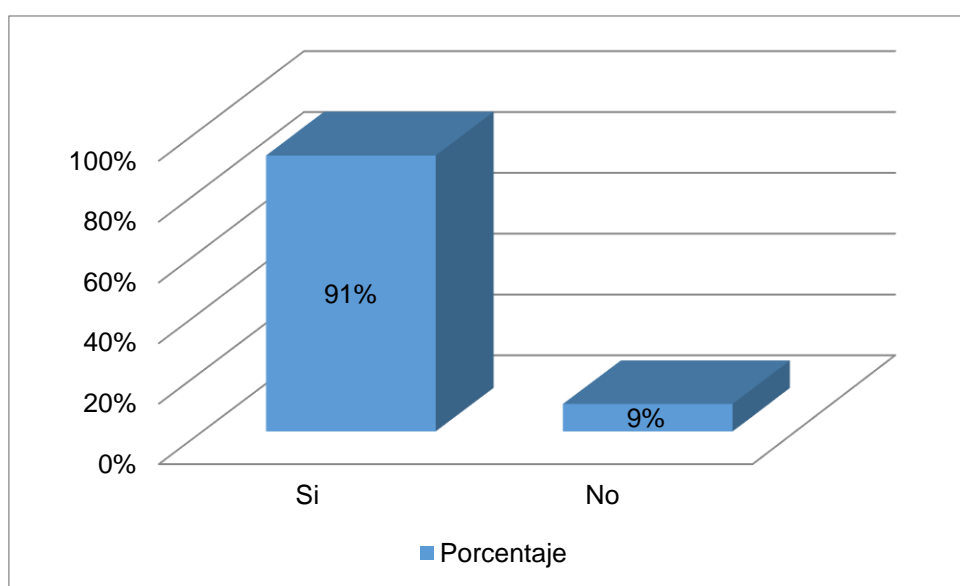


Figura 47. Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones
Fuente: Encuesta MESE
Elaborado por: Diana Machuca

Un 91% de las empresas utiliza herramientas financieras porque ayudan a que la información llegue oportunamente a los directores, administradores y personas encargadas en la toma de decisiones evitando o contrarrestando situaciones que afecten la estructura financiera de la organización, un 9% no utiliza herramientas financieras para la toma de decisiones.

Tabla 28 Tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa

	Utilizan	No Utilizan
Presupuesto	91%	9%
Flujo de caja	64%	36%
Ratios Financieros	36%	64%
Análisis vertical y horizontal	36%	64%
Balances proforma	45%	55%
Control de inventarios	64%	36%
VAN, TIR, RC/B, PRC	27%	73%
Costo Medio de Capital	9%	91%

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

La adecuada selección de las herramientas financieras permitirá un adecuado desarrollo y crecimiento empresarial, existe gran variedad de herramientas, se debe hacer uso de la que más convenga a la empresa, las herramientas financiera más utilizadas es el presupuesto con un porcentaje de 91%, seguido del flujo de caja y control de inventarios con un 64%; mientras que con un menor porcentaje se encuentran, con un 45% los balances proforma; con un 36% los ratios financieros y el análisis vertical y horizontal; con el 27% el VAN, TIR, RC/B, PRC y con el 9% es el costo medio de capital.

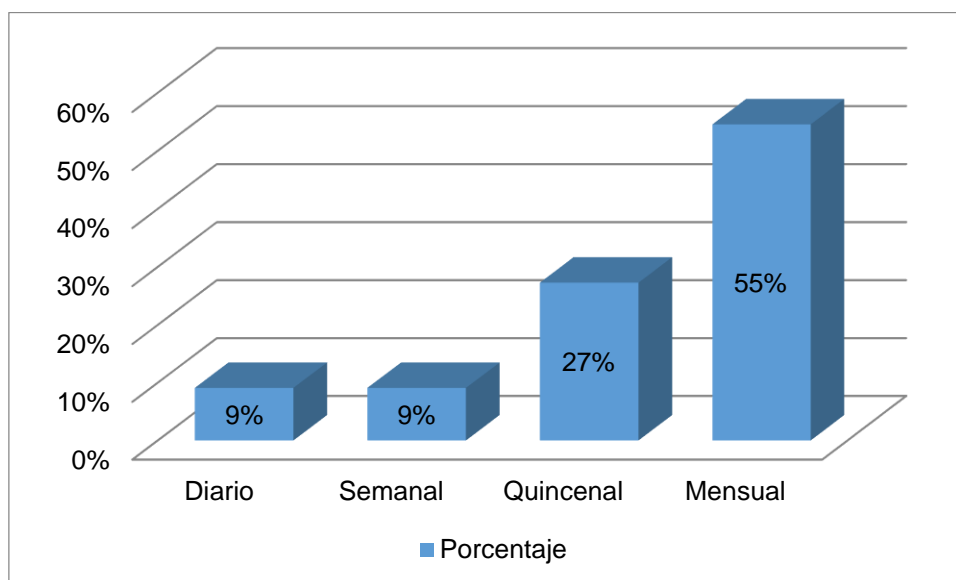


Figura 48. Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

El 55% de los empresarios recurren mensualmente a la información financiera, lo que les permite determinar en qué situación económica actual se encuentra la empresa y así poder tomar decisiones oportunas.

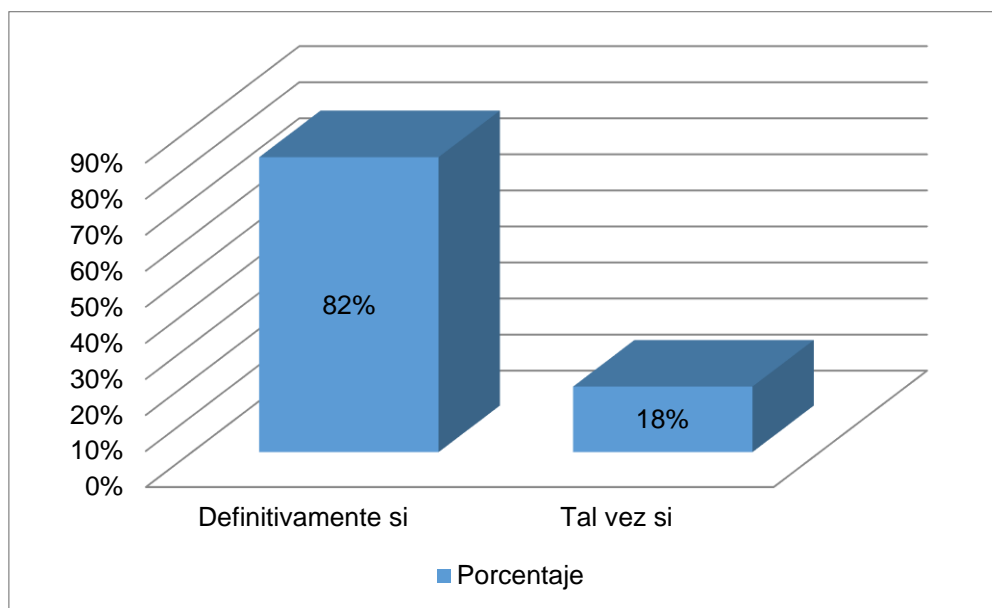


Figura 49. El uso de herramientas financieras ayuda al desempeño de las empresas
Fuente: Encuesta MESE
Elaborado por: Diana Machuca

El 82% están de acuerdo que el uso de herramientas financieras; ayudan a mejorar el desarrollo de la empresa debido que es un respaldo con que se cuenta para poder acceder a un préstamo; además a través de estos indicadores se puede brindar información a proveedores, acreedores y accionistas. La información que se presenta, es una herramienta fundamental para la buena toma de decisiones, la supervivencia y el buen funcionamiento de la empresa. Usar las herramientas financieras ayudara a tomar medidas para el crecimiento económico de las empresas.

3.4. Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE.

Las empresas tienen un ordenamiento en las preferencias de financiamiento, que para poner en ejecución sus proyectos e inversiones, en primer lugar prefieren tomar los recursos propios originados en los excedentes financieros y/o utilidades retenidas y en las aportaciones de los propietarios; cuando estos recursos no son suficientes, recurren al endeudamiento, solicitando los préstamos a las entidades financieras o a particulares con la emisión de obligaciones y como último lugar está el aumento de capital a través de venta de acciones (Aybar, Casino, & José, 2001, pág. 4)

Tabla 29. Factores que han influido para que las PYMES limiten el uso de financiamiento externo

	En definitiva Si	Creo que Si	Creo que No	En definitiva No	No contestó
El costo del financiamiento (tasas de interés)	45%	36%	9%	0%	9%
Dificultad en reunir requisitos documentales	27%	36%	36%	0%	0%
Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.)	0%	36%	36%	18%	9%
Dificultad en aportar garantías	27%	36%	18%	18%	0%
Incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional	45%	27%	9%	9%	9%
Incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa	9%	45%	18%	9%	18%
Prefieren estar con bajo endeudamiento	27%	36%	9%	0%	27%

Fuente: Encuesta MESE
Elaborado por: Diana Machuca

El uso del financiamiento externo es importante en las PYMES, cuando su capital de trabajo no es suficiente por lo que tienen que recurrir a préstamos bancarios, sin embargo hay factores que limitan el uso como: tasas de interés, dificultad en reunir requisitos, dificultad en aportar garantías, incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional y prefieren estar con bajo endeudamientos, dificultando el desarrollo de las empresas.

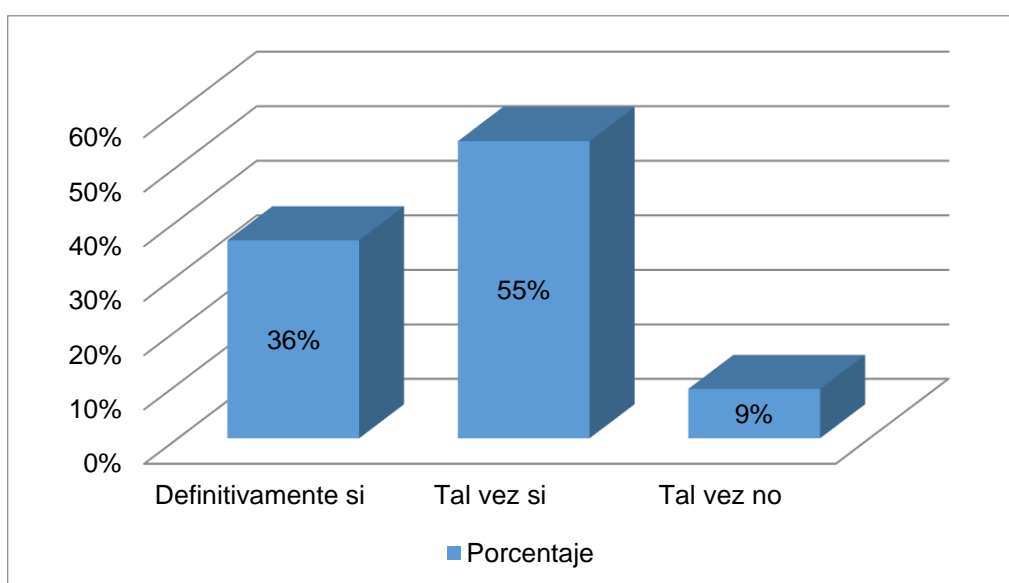


Figura 50. El financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa

Fuente: Encuesta MESE
Elaborado por: Diana Machuca

El 55% afirman que tal vez si el financiamiento externo mejora la rentabilidad de la empresa; pues cada una necesita tener un buen financiamiento para llevar a cabo sus operaciones, sus nuevas inversiones o para abrir nuevos mercados; con el fin de tener una buena rentabilidad; por lo que las empresas se apoyan en las fuentes externas; recursos financieros que se han obtenido para financiar sus proyectos y sus actividades.

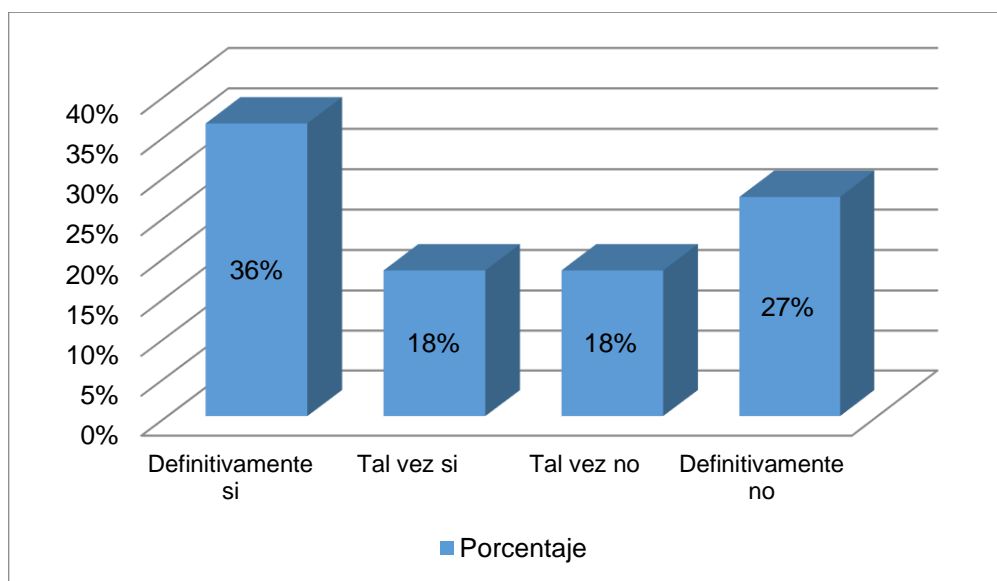


Figura 51. Financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento

Fuente: Encuesta MESE

Elaborado por: Diana Machuca

El 36% consideran que el financiamiento externo es una carga de interés para el crecimiento de la empresa, sin embargo las empresas utilizan los préstamos bancarios para cubrir necesidades en circunstancia que se requiere. Toda entidad financiera tienen un fin, brindar servicios de financiamiento para el surgimiento empresarial.

CONCLUSIONES

Las empresas juegan un papel importante dentro de la economía de un país; por lo que han sufrido cambios tecnológicos, económicos con el objetivo de ser más eficientes, eficaces y productivas para satisfacer las necesidades del cliente.

Luego de realizar el estudio del presente trabajo investigativo se llegó a determinar las siguientes conclusiones:

- El apalancamiento es el factor principal para el desarrollo de las medianas empresas, cuando su costo de deuda sea inferior a la rentabilidad sobre sus activos netos; por lo que la estructura de capital de las MESE está compuesta por el financiamiento de patrimonio y deuda, con el objetivo de elevar la rentabilidad.
- El financiamiento externo es más accesible en las instituciones financieras privadas, porque inciden positivamente en la rentabilidad de las MESE, lo cual es beneficioso porque a través del financiamiento se obtiene una estructura de capital óptima que les permite a las empresas desarrollarse competitivamente en el mercado. Sucede lo contrario con las instituciones financieras públicas, en la que no existe mayor facilidad de crédito.
- El uso del financiamiento externo en las MESE es positivo, ya que los gestores financieros consideran que es beneficioso para el crecimiento de la organización, contraer obligaciones crediticias con las instituciones financieras, cabe mencionar que la mayoría de las Medianas Empresas optan por un nivel de deuda que oscila entre el mínimo porcentaje del 0% y sin excederse del 40%, dependiendo del nivel solvencia que posea la empresa.
- Los requisitos que solicitan las instituciones financieras para la concesión de un préstamo, son medianamente accesibles para las MESE, lo que limita el uso del financiamiento externo, siendo la banca privada la que otorga mayores facilidades para acceder a un crédito; al contrario de la banca pública, donde la burocracia prestamista es mayor, ocasionando retrasos innecesarios.
- El uso adecuado y oportuno de las herramientas financieras, mejora el rendimiento de las MESE; por lo que es importante destacar la utilidad que les dan los gestores

financieros debido a que son los encargados de elaborar los análisis de la situación económica-financiera actual, conocer sus utilidades y los resultados a futuro para tomar de decisiones que conlleven al éxito de las empresas.

RECOMENDACIONES

- El presente trabajo de investigación, contiene información útil sobre las finanzas corporativas que servirá a los directivos como guía en la gestión financiera de las empresas investigadas.
- Se recomienda a los gestores financieros que dirigen las MESE, inclinarse por el financiamiento de patrimonio y deuda sin excederse del 40% de endeudamiento, con la finalidad de elevar la rentabilidad.
- Se recomienda a las instituciones financieras en especial a las del sector público que establezcan mecanismos que den mayor accesibilidad para cumplir con los requisitos para acceder a créditos lo que ayudara al desarrollo de las medianas empresas.
- Se recomienda a los gestores financieros responsables de las MESE para que investiguen las herramientas financieras que les son más útiles en la empresa, y así puedan seguir aplicándolas, para que tomen las decisiones correctas y oportunas en la planificación para el buen funcionamiento de dichas organizaciones.
- Los gerentes o las personas que están frente a las MESE se les recomiendan que se capaciten continuamente con actualizaciones tecnológicas y empresariales con el fin de ser competitivos y eficientes y así puedan desenvolverse en el ámbito laboral.
- Es importante que los propietarios de las MESE realicen una óptima selección para contratar personal en especial a gestores financieros, en base a una serie de pruebas de aptitudes y conocimientos, de desenvolvimiento en el puesto, debido que son ellos quienes toman las decisiones empresariales.

BIBLIOGRAFÍA

- Aching, C. (s.f.). *Matemática Financiera*. Serie Mypes.
- Amat, O. (2002). *EVA valor económico agregado*. Bogotá: Normal.
- Aybar, C., Casino, A., & José, L. G. (2001). *Jerarquía de preferencias y Estrategias en la Determinación de la Estructura de Capital de la PYME. Un enfoque de panel*. Valencia: Investigaciones Económicas S.A.
- Baena, E. (2010). *Tipos de empresas según su forma jurídica*. Madrid.
- Banco Central del Ecuador. (Diciembre de 2012). *Evolución del crédito y tasas de interés efectivas referenciales-Diciembre 2012*. Recuperado el 19 de 12 de 2014, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInterests/ect201212.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2014). <http://www.bce.fin.ec/>. Recuperado el 19 de 12 de 2014, de <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/156-preguntas-frecuentes-banco-central-del-ecuador>
- Bernal, J., Juan, S., & Soledad, M. (s.f.). *20 Herramientas para la toma de decisiones*. Madrid: Especial Directivos.
- Bodie, Z., & Merton, R. C. (2003). *Finanzas*. Mexico: Pearson Educación.
- Briozzo, A. (2006). *La Estructura de Financiamiento Pyme*. Recuperado el 17 de 12 de 2014, de http://mpira.ub.uni-muenchen.de/5894/1/MPRA_paper_5894.pdf
- Carbo, S. (2007). *Actividad Bancaria y Crecimiento Regional para Estaño*.
- Cevallos, M. E., Cárdenas, E., & Ortega, M. (1997). *Finanzas Públicas y Privadas*. Loja: Universidad Técnica Particular de Loja.
- Corona, E., Bejarano, V., & González, J. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Madrid.
- Corporación de estudios y publicaciones. (1999). *Ley de Compañías*. Quito-Ecuador.
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: Herrameitna para la toma decisiones fiancieras en hoteles de categoria media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencia Sociales*,

http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1315-95182008000100008&script=sci_arttext.

El Comercio Tradicional al Detalle. (s.f.). Recuperado el 17 de 02 de 2015, de Analisis financiero de las pymes: <http://www.comercioaldetalle.mx/revista/secciones.php?secciones=3&rubro=522>

Espejo, L. (2007). *Contabilidad General*. Loja: Universidad Técnica Particular de Loja.

Fernandez, P. J. (1972). *Economía y gestión de la empresa*. Madrid: Biblioteca de las ciencias empresariales.

Fred R., D. (2003). *Conceptos de Administración Estratégica*. México: Pearson Educación.

García, R., Velar, L., & Cañadas, A. (2008). *Análisis de los estados contables*. Madrid: ESIC. Editorial.

Ghera, J. H. (2013). *Haciendo Empresa*.

Gil, G. R. (2004). *Figuras sobresalientes de la comunicación*.

Gitman, L. (2003). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.

Guerra, G. (2002). *El Agronegocio y la Empresa Agropecuaria Frente al Siglo XXI*. San José-Costa Rica: Agroamérica.

Hidalgo, R. (2009). *Evolución y Situación Actual de la pequeña y Mediana Industria en el Ecuador*.

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (Junio de 2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Recuperado el 15 de 12 de 2014, de <http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2012). *Directorio de Empresas y Establecimientos*. Recuperado el 04 de 12 de 2014, de http://issuu.com/publisenplades/docs/140210_dirempresas_final4

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2012). *Resumen metodológico resumen directorio de empresas y establecimiento DIEE 2012*. Recuperado el 15 de 12 de 2014, de <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/homediee/resumen2012.pdf>

Laurense, J. I. (2012). *Fundamentos de la Administración Financiera*.

MICIP. (2010). *Diagnostico de la pequeña y mediana empresa en Ecuador*.

- Ministerio de Industrias y Productividad. (2012). *Alternativas de financiamiento a través del mercado de valores para PYMES*. Recuperado el 19 de 02 de 2015, de http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/2012_Alternativas_Financiamiento_PYMES_mercado_Valores.pdf
- Olavarrieta de la Torre, J. (1999). *Conceptos generales de productividad, sistemas, normalización y competitividad para la pequeña y mediana empres*. México.
- Orlandi, P. (s.f.). *Un analisis de las alternativas de financiacion para las Pymes exportadoras*. Recuperado el 22 de 12 de 2014, de <http://www.palermo.edu/cedex/pdf/CEDEXenero06PymesFin.pdf>
- Ortega, A. (2008). *Planeación Estratégica Financiera*. India.
- Pallares, Z., Romero, D., & Manuel, H. (2005). *Hacer empresa, Un Reto*. Fondo Editorial Nueva empresa.
- Pradales, I. (2012). *Manual de conceptos básicos de gestión económico - financiera para personas emprendedoras*. Beaz, S.A.U.
- Ramírez, D. (2013). *Contabilidad administrativa*. China: McGraw Hill.
- Reynoso, G. (2013). *Perfil del nuevo financiero*. México.
- Stiglitz, J. (2006). *Como hacer que la globalizacion funcione*. Madrid.
- Subsecretaria de Mipyme y Artesanías. (2012). *Alternativas de Financiamientos a través del mercado de valores par PYMES*. http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/2012_Alternativas_Financiamiento_PYMES_mercado_Valores.pdf.
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2014). <http://www.sbs.gob.ec>. Recuperado el 19 de 12 de 2014, de http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2#f
- Superintendencia de Compañías. (2014). *Sector Societario*. Recuperado el 02 de 12 de 2014, de <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- Superintendencia de Compañías. (2014). *Sector Societario*. Recuperado el 08 de 12 de 2014, de http://appscvs.supercias.gob.ec/portallInformacion/sector_societario.zul Anuarios Estadísticos:

- Superintendencia de Compañías. (s.f.). *Tabla de Indicadores*. Recuperado el 15 de 02 de 2015, de http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Tamames, R., & Gallegos, S. (2002). *Diccionario de Economía y Finanzas*. Madrid: Alianza editorial.
- Tanaka, G. (2005). *Análisis de Estados Financieros Para la Toma de Decisiones*. Perú: Fondo Editorial.
- Vaquiroy, J. (13 de Junio de 2013). *Índices Financieros Para Pymes*. Recuperado el 26 de 12 de 2014, de www.pymesfuturo.com/indicadoresfinancierosparapymes
- Varela Villegas, R. (2001). *Innovación empresarial*. Colombia: Pearson Educación.
- Velecela, A. N. (2013). *dspace.ucuenca.edu.ec*. Recuperado el 15 de 12 de 2014, de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>
- Villarreal, S. D. (2008). *Administración Financiera*.
- Wartofsky, M. (2012). *Estudio de la ciencia*. Editorial Bibliografico Omeba.
- Web y Empresas. (2015). Recuperado el 2015, de <http://www.webyempresas.com/periodo-de-recuperacion-del-capital-prc/>
- Zapata, P. (2011). *Contabilidad General Con base en las Normas Internacionales de Información Fianciera (NIIF)*. Bogota- Colombia: Mcm Graw Hill.
- Zvi Bodie, R. C. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Educación.

ANEXOS

Datos generales:

-Número de expediente de la MESE:.....

-Nombre de empresario:.....

-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?

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 6, 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 ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo? Evalúe cada uno de los siguientes aspectos.

Aspecto	En definitiva Si	Creo que Si	Creo que No	En definitiva No
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()