



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), CIU G4741 venta al por menor de computadoras, equipo periférico, programas informáticos y equipo de telecomunicaciones en comercios especializados, periodo 2000 a 2012.

TRABAJO DE TITULACIÓN.

AUTORA: Ortega Aguilar, Evelyn Dayana

DIRECTOR: Torres Maldonado, Xavier Mauricio, Mgs.

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 DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister.

Xavier Mauricio Torres Maldonado.

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), CIIU G4741 venta al por menor de computadoras, equipo periférico, programas informáticos y equipo de telecomunicaciones en comercios especializados, periodo 2000 a 2012 realizado por Ortega Aguilar Evelyn Dayana, 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 Ortega Aguilar Evelyn Dayana 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), CIU G4741 venta al por menor de computadoras, equipo periférico, programas informáticos y equipo de telecomunicaciones en comercios especializados, periodo 2000 a 2012, de la Titulación de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría, siendo el Mgs. Xavier Mauricio Torres Maldonado director 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.....

Ortega Aguilar Evelyn Dayana

0705761369

DEDICATORIA

A DIOS, por haberme permitido culminar mi carrera profesional y haberme brindado salud y fortaleza para cumplir dicho objetivo.

A San José de Cupertino patrono de los estudiantes, por iluminar mi espíritu cuando necesité de inspiración y fuerzas para continuar el arduo camino que debía recorrer.

A mis queridos Padres Darwin y Nieves, quienes han sabido formarme con buenos sentimientos, hábitos y valores; por su constante estímulo, por enseñarme que el esfuerzo y perseverancia son el camino para lograr objetivos.

A mis abuelitos y tíos, porque me han brindado su apoyo incondicional.

A mi esposo, por compartir conmigo buenos y malos momentos, por sus ejemplos de perseverancia que lo caracterizan, pero más que nada por su amor.

A la memoria de mí adorado abuelito Cesar Loján, que aunque ya no esté físicamente entre nosotros, estará por siempre en nuestros corazones.

A todos ellos con toda la humildad que de mi corazón puede emanar, dedico este proyecto de tesis.

AGRADECIMIENTO

Primeramente quiero agradecer a Dios; por regalarme la dicha de cumplir con uno de mis objetivos, a mis queridos padres por darme la vida y la formación inicial.

A la Universidad Técnica Particular de Loja por brindarme la oportunidad de realizarme como profesional a través de la Escuela de Contabilidad y Auditoría, de manera especial a la Mg. Mariuxi Claribel Pardo, Coordinadora de la Titulación.

Mi agradecimiento sincero a los coordinadores de este importante proyecto, M.C. Salvador Cortés, Mgs. Aurora Samaniego e Ing. Diego Cueva; por haberme permitido ser partícipe del mismo y a cada uno de los docentes que me brindaron sus conocimientos durante el transcurso de mi formación como profesional, de manera especial a la Econ. Dayanara Villafuerte Escudero.

A mi director de tesis, Mgs. Mauricio Torres Maldonado, quien con sus sabios conocimientos, su orientación, su paciencia y su motivación, me ha permitido culminar este proyecto.

Evelyn Dayana Ortega Aguilar

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARÁTULA.....	i
APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
RESUMEN.....	1
ABSTRACT.....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPÍTULO I.....	4
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR.....	4
1.1 Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador.....	5
1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.....	12
1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU.....	22
1.2. Fuentes de financiamiento de las MESE.....	29
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	29
1.2.2. Características del mercado de dinero.....	33
CAPÍTULO 2.....	38
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE.....	38
2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las PYMES.....	39
2.1.1. Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.....	42
2.1.2. Análisis de los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE... ..	48
2.1.3. Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.	57
CAPÍTULO 3.....	65
LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIU G4741 VENTA AL POR MENOR DE COMPUTADORAS, EQUIPO PERIFÉRICO, PROGRAMAS INFORMÁTICOS Y EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.....	65
3.1. Los gestores financieros de las MESE.....	66
3.1.1. Perfil de los gestores financieros.....	66
3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.....	68

3.2. El financiamiento de las MESE	74
3.2.1 Las fuentes de financiamiento.....	74
3.2.2 El uso del financiamiento.	81
3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE	88
3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.	88
3.3.2. Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.	89
3.4. Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE	95
CONCLUSIONES	99
RECOMENDACIONES	101
BIBLIOGRAFÍA.....	102
ANEXOS.....	104

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Clasificación de las empresas societarias	7
Tabla 2 Clasificación y características de las compañías.....	9
Tabla 3 Clasificación de las compañías por región y actividad.....	10
Tabla 4 Clasificación de las empresas.....	11
Tabla 5 Participación de las ventas de las compañías	12
Tabla 6 Crecimiento de las medianas empresas a nivel nacional	15
Tabla 7 Análisis por región geográfica	17
Tabla 8 Distribución de las empresas en la región Costa.....	18
Tabla 9 Distribución de las empresas de la Zona 7.....	18
Tabla 10 Ventas de las empresas de la Zona 7	19
Tabla 11 Personal ocupado de la Zona 7.....	19
Tabla 12 Sectores económicos de la Zona 7	20
Tabla 13 Distribución de las empresas en la provincia de El Oro.....	20
Tabla 14 Ventas en la provincia de El Oro	21
Tabla 15 Personal ocupado en la provincia de El Oro.....	21
Tabla 16 Personal ocupado por Sector económico en la provincia de El Oro	22
Tabla 17 Crecimiento de las medianas empresas.....	28
Tabla 18 Clase de créditos comerciales.....	36
Tabla 19 Tasas máximas de interés por créditos	37
Tabla 20 Tabla de indicadores financieros.....	43
Tabla 21 Apalancamiento	48
Tabla 22 Apalancamiento financiero	50
Tabla 23 Endeudamiento del activo	52
Tabla 24 Endeudamiento patrimonial.....	53
Tabla 25 Rentabilidad financiera.....	54
Tabla 26 Rentabilidad neta del activo	56
Tabla 27 Correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento	57
Tabla 28 Correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo.....	59
Tabla 29 Correlación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera	60
Tabla 30 Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo	62
Tabla 31 Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera.....	63

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Fuentes de financiamiento de las MESE.....	32
Figura 2 Apalancamiento	49
Figura 3 Apalancamiento financiero.....	50
Figura 4 Endeudamiento del activo.....	52
Figura 5 Endeudamiento patrimonial	53
Figura 6 Rentabilidad financiera	55
Figura 7 Rentabilidad neta del activo	56
Figura 8 Comparación de la correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento	58
Figura 9 Correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento	58
Figura 10 Comparación de la correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo.....	59
Figura 11 Correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo	60
Figura 12 Comparación de la correlación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera	61
Figura 13 Correlación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera.....	61
Figura 14 Comparación de la correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo	62
Figura 15 Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo	63
Figura 16 Comparación de la correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera.....	64
Figura 17 Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera.....	64
Figura 18 Edad	66
Figura 19 Género.....	67
Figura 20 Experiencia profesional.....	68
Figura 21 Cargo.....	69
Figura 22 Experiencia relacionada al cargo	70
Figura 23 Crecimiento de las PYMES.....	70
Figura 24 Tiempo que llevan laborando en la empresa.....	71
Figura 25 Empresas existentes en el sector productivo al que su empresa pertenece.....	72
Figura 26 Ventajas en Relación a la Competencia.....	73
Figura 27 Mayor ventaja respecto a la competencia	73
Figura 28 Fuentes de financiamiento benefician y son suficientes para las PYMES	74
Figura 29 Regulaciones del Banco Central del Ecuador	75
Figura 30 Accesibilidad a créditos.....	76
Figura 31 Plazo de créditos	77
Figura 32 Créditos otorgados satisfacen o no las necesidades de las PYMES.....	77
Figura 33 Requisitos solicitados por las instituciones financieras para acceder a créditos.....	78
Figura 34 Tiempo de adjudicación de los créditos	79
Figura 35 La reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las PYMES	79
Figura 36 Financiamiento a través de préstamos a instituciones financieras	80
Figura 37 Fuentes de financiamiento en su empresa.....	81
Figura 38 Mejor tipo de financiamiento para las PYMES	82
Figura 39 Financiar con deuda parte de los activos es benéfico	83
Figura 40 Deuda.....	83
Figura 41 Frecuencia de deuda	84
Figura 42 Nivel de deuda óptimo	85
Figura 43 Tendencia de las Utilidades	85
Figura 44 Financiamiento a través de proveedores	86

Figura 45	Financiamiento externo.....	87
Figura 46	Uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones	91
Figura 47	La gestión financiera es relevante para generar competitividad	92
Figura 48	Uso de Herramientas Financieras	92
Figura 49	Herramientas financieras más utilizadas	93
Figura 50	Uso de Información financiera.....	94
Figura 51	Uso de herramientas financieras mejoran el desempeño de la empresa	94
Figura 52	Factores influyentes en la limitación del financiamiento externo	96
Figura 53	El financiamiento externo mejora la rentabilidad de su empresa	97
Figura 54	Financiamiento externo es una carga de interés para las empresas	98

RESUMEN

Los precipitados cambios en la estructuración y funcionamiento de la economía global tanto a nivel mundial como nacional; el desenvolvimiento empresarial y su relación con los sectores de la gestión societaria y el cambio de la estructura de capital han hecho que las empresas medianas formen parte importante en la economía del país; ya sea porque otorgan fuentes de trabajo o por la estabilidad que brindan.

Al analizar las medianas empresas societarias y su determinación en la economía del país, se las cataloga como las mayores generadoras de empleos. La mayoría de las empresas societarias en nuestro país están concentradas en las actividades relacionadas a la manufactura y comercio ubicadas en dos grandes ciudades como son Guayaquil y Quito.

En cuanto al financiamiento de las medianas empresas se dificulta un poco ya que no cuentan con mayor accesibilidad para que se les otorgue un crédito; pese a las limitantes como los requisitos establecidos y las altas tasas de interés; existe un gran potencial debido a que constituyen un elemento clave para la generación de empleo.

Palabras claves: estructura de capital, las PYMES en la economía, indicadores financieros, rentabilidad, solvencia, financiamiento.

ABSTRACT

The abrupt changes in the structure and workings of the global economy both globally and nationally; business development and its relation with the sectors of corporate change management and capital structure have caused midsize companies form an important part of the economy; either because of jobs or they provide the stability they provide.

When analyzing the medium and corporate businesses and determination in the economy, they are categorized as major generators of jobs. Most corporate companies in our country are concentrated in activities related to the manufacture and trade located in two large cities such as Guayaquil and Quito.

As for the financing of medium-sized companies it is a bit difficult because they don't have better access to credit be granted; Despite these obstacles that prevent development, there is great potential because they are a key to the generation of employment.

Keywords: capital structure, PYMES in the economy, financial indicators, profitability, solvency, financing.

INTRODUCCIÓN

Las pequeñas y medianas empresas son la base del desarrollo social en el Ecuador, a través de la producción de bienes y servicios; ya que tienen estructuras organizacionales que se adaptan más rápidamente a los cambios de la economía; las PYMES, son entidades que generan empleo y productividad en el país.

A través de la presente investigación se busca analizar dentro de las PYMES, el caso específico de la variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento interno y externo que condicionan la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE.

La estructura de capital de las MESE se compone por la mezcla de financiamiento de patrimonio y deuda. Además el rendimiento de las mismas mejora al utilizar herramientas financieras; ya que a partir de su uso las empresas han podido diagnosticar problemas y desviaciones financieras. Las fuentes de financiamiento externo tienen una incidencia positiva sobre la rentabilidad de las MESE, este financiamiento se obtiene a través de una deuda, el cual impone disciplina en la administración y motiva a controlar los gastos excesivos o poco necesarios; la mayor parte de las empresas lo consideran benéfico puesto que les ha permitido mantener una estructura de capital óptima para desarrollar sus estrategias operativas y de inversión.

En el Capítulo I se realiza un análisis sobre las medianas empresas societarias en el Ecuador, su composición, su evolución y su caracterización de acuerdo a la clasificación (CIU). Además se analiza las fuentes de financiamiento y su clasificación.

En el Capítulo II se analiza las generalidades de la estructura de capital de las medianas empresas societarias en el Ecuador, sus antecedentes, análisis de los indicadores financieros y la rentabilidad de acuerdo a su estructura de capital.

El Capítulo III, está constituido por los resultados obtenidos por la investigación realizada en las diferentes empresas analizadas para poder llegar a las conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO 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.

Para hablar de las MESE primero aclararemos el concepto de empresa. “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)

En un concepto más complejo tenemos:

Las empresas constituyen una de las más complejas y admirables instituciones sociales que la creatividad y el ingenio humano hayan construido. Las empresas de hoy son diferentes a las de ayer y, probablemente, mañana y en el futuro lejano se presentarán diferencias mayores. No existen dos empresas semejantes, pues su principal característica es la diversidad: las empresas tienen tamaños y estructuras organizacionales distintas. Existen empresas de los más diversos campos de la actividad que emplean tecnologías variadas para producir bienes o servicios de distintos tipos, vendidos y distribuidos de manera diferente, en diversos mercados, para ser utilizados por más consumidores. (Chiavenato, 2010)

De acuerdo a estos conceptos definimos a la empresa como un conjunto de factores de producción creados por el ser humano; donde su objetivo principal es producir o brindar un servicio, utilizando varios recursos como financieros, materiales, tecnológicos y humanos; siempre y cuando esté determinado por una cierta organización económica en la que se encuentre relacionada la misma.

La empresa juega un papel importante dentro de la sociedad en la historia, en la actualidad y en el futuro; ayudando al progreso humano, fortaleciendo al avance económico y armonizando la relación entre directivos, empleados y clientes.

La empresa desde sus primicias ha sido una unidad productiva, dedicada a una actividad económica, y generadora de empleos para un país; con el pasar del tiempo y el avance de la tecnología han ido evolucionando, hoy en día se puede diferenciar a las empresas por su

actividad económica, por el sector al que pertenecen, por la función económica y por la constitución del capital.

POR SU ACTIVIDAD

Industriales.- Realizan un proceso de transformación de la materia prima.

Comerciales.- Compran y venden determinados materiales.

Servicios.- Prestan diversos servicios como transporte, seguros, asesorías, educación.

POR EL SECTOR AL QUE PERTENECEN

Públicas.- Pertenecen al estado; el capital pertenece al sector público.

Privadas.- Su capital pertenece al sector privado.

Mixtas.- Su capital pertenece al sector privado y al sector público.

POR EL TAMAÑO

Grande.- Su constitución está por grandes cantidades de capital; su número de empleados asciende a las 100 personas; tiene mayor volumen de ingresos anuales.

Mediana.- Su capital, el número de trabajadores y el volumen de ingresos anuales son limitados; sus trabajadores son superiores a 20 pero con un tope de 100 personas.

Pequeña.- Estas empresas se subdividen en:

- **Pequeña.-** Su capital, número de trabajadores son muy reducidos; sus trabajadores no pueden exceder a 20 personas
- **Micro.-** Su capital, número de trabajadores y sus ingresos anuales se establecen en cuantías personales; el número de trabajadores no puede exceder a 10 personas (Zapata, 2011).

POR LA CONSTITUCIÓN DEL CAPITAL

Individuales.- Conformada por una sola persona.

Sociedades o compañías.- Conformada por dos o más personas.

De acuerdo a este tipo de clasificación existe una gran diversidad de empresas.

Para el presente trabajo investigativo se toma la clasificación de acuerdo a su tamaño y a la constitución de capital. A continuación se hace mención sobre el sector societario.

“El sector societario es el 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)

(Tandazo, 2012) “MESE se denomina al conjunto de medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas”.

Por lo tanto, podemos decir que la empresa societaria o conocida también como sociedad está constituida por varias personas, que se asocian para formar una determinada empresa; mediante un contrato, por lo que se obligan a poner bienes en común, dinero o trabajo. Su característica principal es que mediante dicho contrato nace una persona jurídica nueva y distinta de las personas físicas que conforman la empresa.

En la tabla N° 1 se muestra la clasificación de las empresas societarias

Tabla 1 Clasificación de las empresas societarias

EMPRESA SOCIEDAD	Sociedad Mercantil	Personalista	Sociedad Colectiva Sociedad Comandita Simple
		Capitalista	Sociedad Comandita por acciones Sociedad de Responsabilidad Limitada Sociedad anónima Sociedad laboral
	Sociedad de Interés Social	Sociedad Cooperativa	

Fuente: (Baena, Aprende economía, 2010)

Elaborado por: Ortega, Evelyn

Según (Baena, 2010) se definen los conceptos siguientes:

SOCIEDAD MERCANTIL.- Esta sociedad está formada por una o diversas personas que reúnen un fondo patrimonial común para colaborar en la explotación de una empresa, con la finalidad de obtener un beneficio y participar en el reparto de ganancias. Tienen personalidad jurídica. Todas las sociedades mercantiles deben formalizar su constitución en el Registro Mercantil.

Se clasifican de la siguiente manera:

Sociedad personalista.- Son aquellas sociedades que las gestiones las realizan los socios y por lo tanto son más importantes las características de cada uno de los socios que el capital en sí.

- Sociedad colectiva
- Sociedad comandita simple

Sociedad capitalista.- Son aquellas en las que es más importante la aportación del capital que las características personales de los socios. En estas empresas la gestión no tiene por qué recaer en los socios, ya que se puede contratar a un empresario profesional para tal efecto.

- Sociedad comandita por acciones
- Sociedad de responsabilidad limitada
- Sociedad anónima
- Sociedad laboral

SOCIEDAD DE INTERÉS SOCIAL.- Se trata de un tipo de sociedad que no pretende obtener un beneficio, sino satisfacer las necesidades comunes de sus miembros.

- Sociedad Cooperativa

De acuerdo al Art.1 de la (Corporación de Estudios y Publicaciones, 2008) Contrato de compañías es aquel por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades.

La característica principal de las compañías es que poseen personería jurídica. A continuación se expone la clasificación y características de las mismas:

Tabla 2 Clasificación y características de las compañías.

COMPañÍA	NOMBRE	APORTES Y CAPITAL	CARACTERÍSTICAS	ADMINISTRACIÓN	CONTROL
NOMBRE COLECTIVO	"y compañía".	No se establece mínimo de capital. No admite suscripción pública de capital	Se contrae entre dos o más personas que realizan la actividad bajo una razón social.	Junta General de Socios. Los socios la administran y firmar por ella.	No está sujeta a la Superintendencia de Compañías.
COMANDITA SIMPLE	"compañía en comandita".	No se establece mínimo de capital fundacional. Para la de acciones el mínimo es \$80.00; están representados por títulos negociables.	Se contrae entre uno o varios socios solidaria e ilimitadamente responsables; cuya responsabilidad se limita al monto de sus aportes	La administración está a cargo de los socios comanditados.	Sujeta a la Superintendencia de Compañías.
RESPONSABILIDAD LIMITADA	"Compañía Limitada"	Capital mínimo \$400.00. Su capital no puede estar representado por título negociables	Se contrae entre tres personas como mínimo y 15 como máximo responden por las obligaciones sociales de acuerdo al monto de sus aportaciones	Los administradores no pueden ser removidos libremente sino de acuerdo a lo establecido en la ley o los estatutos.	Sujeta a la Superintendencia de Compañías.
ANÓNIMA	Agregarse "sociedad anónima S.A." o "compañía anónima C.A.".	Capital mínimo de \$800,00 está dividido por acciones representados por títulos absoluta y libremente negociables.	Se contrae entre dos o más personas. Su capital está dividido en acciones negociables, responden de acuerdo a sus acciones	El gobierno corresponde a los accionistas por medio de la Junta General, la administración la llevan los órganos establecidos en el estatuto.	Sujeta a la Superintendencia de compañías.
ECONOMÍA MIXTA	Denominación objetiva, imaginativa o de fantasía, agregarse Compañía de Economía Mixta	Mínimo de capital \$800,00 Capital dividido por acciones. Siempre habrá la participación del sector público y privado para la formación de capital.	Compuesta por varios socios que responden de manera subsidiaria, ilimitada y solidaria	Directorio integrado por accionistas del sector público y privado.	Sujeta a la Superintendencia de Compañías.

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2012)

Elaborado por: Ortega, Evelyn

En la tabla N° 2 se determina que existen diferentes clases de sociedades en nuestro país cada una de ellas con sus propios nombres, características, y capitales propios; sujetos y normados bajo el Control de la Superintendencia de Compañías.

En el Ecuador de acuerdo a la (Superintendencia de Compañías, 2012) se establecen que existen un total de 46.758 compañías. Como se explican en la tabla N° 3, mismas que se encuentran distribuidas en las diferentes regiones y por las diversas actividades:

Tabla 3 Clasificación de las compañías por región y actividad

ACTIVIDAD		COSTA	SIERRA	ORIENTE	INSULAR	TOTAL
A.	AGRICULTURA, GANADERIA	2506	692	10	2	3210
B.	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	177	337	24		538
C.	INDUSTRIAS MANU-FACTURERAS	1837	2002	18	3	3860
D.	SUMINITROS DE ELECTRICIDAD, GAS	103	165	1	2	271
E.	DISTRIBUCIÓN DE AGUA, GESTIÓN DE DESECHOS	131	70	7	1	209
F.	CONSTRUCCIÓN	2368	1440	257	5	4070
G.	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL MENOR	6446	5527	138	15	12126
H.	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	1594	2737	284	54	4669
I.	ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y SERVICIOS DE COMIDA	418	487	6	17	928
J.	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	565	856	5	1	1427
K.	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	272	222	3		497
L.	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	4594	1091	5	7	5697
M.	ACTIVIDADES PROFESIONALES CIENTIFICAS Y TÉCNICAS	2011	2573	52	2	4638
N.	ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO	1119	1744	41	60	2964
O.	ADMINISTRACIÓN PUBLICA	2				2
P.	ENSEÑANZA	224	287	3		514
Q.	ACTIVIDADES DE ATENCIÓN HUMANA Y ASISTENCIA SOCIAL	341	390	2	1	734
S.	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIO	73	65	2		140
T.	EMPLEADORES	134	126			260
U.	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIÓN	1	2			3
Z.	DEPURAR	1				1
TOTAL		24917	20813	858	170	46758

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Como se observa en la tabla N° 3 las compañías que se dedican al comercio al por mayor y menor son 12126 compañías; las inmobiliarias con un total de 5697; seguida por el transporte con 4669 compañías; y la construcción con 4070. Así mismo el Instituto Nacional de Estadística y Censos (2010) señala que para el año 2012 un total de 973256 personas se encuentran ocupadas en las diferentes actividades desarrolladas por las compañías.

Así mismo se observa que el mayor número de compañías se encuentran ubicadas en la región costa con un total de 24917; seguida por la región sierra con un total de 20813; mientras que en la región oriental e insular cuentan con 858 y 170 compañías respectivamente.

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Censos (2010) las empresas también se clasifican de acuerdo al volumen de ventas anuales y el número de personas ocupadas como se explica a continuación en la tabla N° 4

Tabla 4 Clasificación de las empresas

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
MICROEMPRESA	100.000,00	1 a 9 personas

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Con respecto a la tabla N° 4 se establece la clasificación de las empresas por las ventas anuales y su personal ocupado; donde se estudia la Mediana Empresa "A" que mantiene un promedio de ventas de 1`000.000.00 de dólares y mantiene un número de personal ocupado de 50 a 99 personas.

Igualmente las compañías en el Ecuador varían de acuerdo a su participación de ventas; en la tabla N° 5 se explica el número de compañías con los ingresos operacionales:

Tabla 5 Participación de las ventas de las compañías

Nº COMPAÑÍAS	CLASE	INGRESOS
2.286	Grande	69'234.861,368
4.970	Mediana	11`649.405,825
10.487	Pequeña	6`384.792,857
17.293	Microempresa	2'312.666,240
11.622	No Disponible	3`760.811,546
46.658		93`342.537,836

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

De acuerdo a la tabla N° 5 se puede observar que las compañías que tienen mayores ventas son las empresas grandes con un total de 69'234.861.368 representando un 74% de los ingresos del mercado empresarial; en cambio la mediana empresa representa el 13% con ingresos de 11`649.405.825, la pequeña representa el 7% con 6`384.792.857 y la microempresa representa un minoría con un 2% con un total de ingresos de 2'312.666,240.

En cuanto a la inversión societaria mercantil al año 2012 la (Superintendencia de Compañías, 2012) llega a 946.70 millones de dólares; de los cuales están distribuidos en constituciones y domiciliaciones; 882.30 millones se dan por aumento de capital.

1.1.2. Evolución geográfica de las 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 por 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.

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.

A mitad de la década de los ochenta se orienta a las exportaciones no tradicionales; siendo la base para la industria nacional. (Hidalgo, 2009, pág. 15)

La crisis económica inicia en 1982 provocando 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 la PYMI habría sido positivo, más rápido que en décadas anteriores. En los años de los 80y 90 el número de pequeñas y medianas empresas se incrementan en el 31 y 38% respectivamente. (MIPRO, 2010, pág. 31)

(Hidalgo, 2009) A fines de la década de los ochenta manifiesta que los cambios a nivel mundial hacia la apertura de los mercados y a la globalización se instauraron un “modelo de desarrollo hacia fuera”. En 1998 se registra una reforma arancelaria. En 1990 la reforma tributaria incluye la eliminación hasta 1994 de todas las exoneraciones que otorga la ley de Fomento.

(MIPRO, 2010, pág. 31) Manifiesta al respecto:

La institucionalidad que se había creado para el fomento de la industria, bajo el modelo de sustitución de importaciones, sufrió cambios profundos en el transcurso de los años 90; lamentablemente sin una visión clara y con percepciones cambiantes de cómo orientar el aparato institucional de apoyo al sector. Inicialmente se pensó en una modernización de las instituciones relacionadas con el desarrollo de la manufactura (.....) En el ámbito financiero, la Corporación Financiera Nación (CFN) y el Banco Nacional de Fomento tuvieron anteriormente líneas específicas para la pequeña industria, pero con la conversión de CFN en institución de segundo piso y luego por la crisis de 1995 y 1999 el sector tuvo dificultad de acceder a esos recursos y luego ya no estuvieron disponibles.

En 1997 con el fenómeno del niño, se 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 año 2000 y 2004 la inflación cayó notablemente pero en el año 2005 nuevamente la inflación es preocupante ante la situación de nuestro país.

La inversión societaria alcanza los \$946.70 millones de dólares; en comparación al año 2000 donde se mantuvo a \$731.20 millones. El Instituto Nacional de Estadística y Censos determina que en el año 2010 el número de PYMES fueron 496.708; en la ciudad de Guayaquil con 116.238, Pichincha con 110.585 y Azuay con 35.103; provincias que cuentan con el mayor número de PYMES y las restantes distribuidas en las diferentes provincias.

Mientras tanto que la Superintendencia de Compañía revela que el sector societario está representado con un 62% por la pequeña y microempresa; la mediana empresa representa un 11%; mientras que las empresas grandes representan una minoría con un 5%.

Respecto a la evolución geográfica nacional de las medianas empresas societarias, se evidencia un crecimiento comprendido entre los años 2000 hasta el 2012, tal como se observa en la tabla N° 6:

Tabla 6 Crecimiento de las medianas empresas a nivel nacional

	ACTIVIDAD	ANO 2000	ANO 2012	VARIACION
A.	AGRICULTURA, GANADERIA	3919	3210	-709
B.	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	383	538	155
C.	INDUTRIAS MANU-FACTURERAS	3547	3860	313
D.	SUMINITROS DE ELECTRICIDAD, GAS	144	271	127
E.	DISTRIBUCIÓN DE AGUA, GESTION DE DESECHOS	44	209	165
F.	CONSTRUCCIÓN	1883	4070	2187
G.	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL MENOR	9550	12126	2576
H.	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	2170	4669	2499
I.	ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y SERVICIOS DE COMIDA	494	928	434
J.	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	783	1427	644
K.	ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	385	497	112
L.	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	6860	5697	-1163
M.	ACTIVIDADES PROFESIONALES CIENTIFICAS Y TECNICAS	2137	4638	2501
N.	ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO	2495	2964	469
O.	ADMINISTRACIÓN PUBLICA	0	2	2
P.	ENSEÑANZA	243	514	271
Q.	ACTIVIDADES DE ATENCIÓN HUMANA Y ASISTENCIA SOCIAL	327	734	407
S.	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIO	106	140	34
T	ACTIVIDADES DE LOS HOGARES	151	260	109
U	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIÓN	1	2	1
Z	DEPURAR	1	1	0
	TOTAL	36522	46758	10236

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaborado por: Ortega, Evelyn

Como se señala en la tabla N° 6, el crecimiento que han tenido las medianas empresas de acuerdo a los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías desde el año 2000 al

2012, es el siguiente con relación a su actividad comercial: las empresas dedicadas a la construcción han tenido un aumento del 116 %; las dedicadas a las actividades profesionales, científicas y técnicas han tenido un crecimiento de un 117 % y las empresas cuya actividad es el transporte y almacenamiento, su crecimiento corresponde al 115 %. Es necesario recalcar que las empresas dedicadas a la agricultura y a las actividades inmobiliarias, han disminuido considerablemente, ya que hasta el año 2012 se han visto reducidas en un 18.09% y 16.95% respectivamente.

Generalmente el desarrollo es notorio, en gran parte este se debe al apoyo que han tenido por parte del gobierno de turno, donde el cambio de la matriz productiva les ha llevado a fomentar actividades sostenibles que contribuyan al desarrollo económico del país y de las familias ecuatorianas.

Para el año 2012 se registran 4970 medianas empresas representadas con un 68% las compañías anónimas y con un 31% las compañías de responsabilidad limitada; ubicadas en su mayoría en las ciudades más grandes como son: Guayaquil, Pichincha y Cuenca. (Superintendencia de Compañías, 2012)

De acuerdo a la información que proporciona el Instituto Nacional de Estadística y Censos (2010) señala que la mediana empresa cuenta con 291.604 trabajadores; lo que representa el 14% del personal ocupado en las diferentes actividades que realizan las empresas.

En los estados financieros presentados a la (Superintendencia de Compañías, 2012) se define que el patrimonio de las medianas empresas asciende a \$3`469.302.927; sus ingresos a \$11`743.254.624 y sus utilidades a \$387.541.457 dólares.

La ubicación geográfica para las MESE desde el año 2000 al 2012 sigue siendo el mismo en las principales provincias como: Guayas, Pichincha y Azuay.

Estudio geográfico de las empresas societarias a nivel regional

A nivel regional la tasa de emprendimiento de los ecuatorianos ha aumentado considerablemente, lo cual es evidenciado en el número de empresas existentes en el país.

Las regiones pioneras donde se observa el mayor crecimiento del sector empresarial es la región Costa, seguidamente de la región Interandina o Sierra como se muestra en la tabla siguiente:

Tabla 7 Análisis por región geográfica

PERIODO	COSTA	SIERRA	ORIENTE	GALÁPAGOS	TOTAL NÚMERO DE COMPAÑÍAS
2000	22981	13384	116	49	36530
2001	23995	14320	148	54	38517
2002	25747	15282	178	60	41267
2003	27186	16203	206	67	43662
2004	28584	17124	260	81	46049
2005	29820	18068	323	102	48313
2006	31159	19324	357	140	50980
2007	31978	20486	422	161	53047
2008	32290	21548	526	181	54545
2009	32157	22576	678	199	55610
2010	32168	23564	873	213	56818
2011	30746	23497	990	216	55449
2012	24918	20813	858	170	46759
	373729	246189	5935	1693	

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaborado por: Ortega, Evelyn

De la tabla anterior y mediante un análisis cuantitativo se muestra que la economía nacional del Ecuador ha tenido altos índices de crecimiento y estabilidad, sobre todo para el periodo 2012; la región Costa es la que mayor evolución presenta, su crecimiento representa el 60% del total, en segundo lugar se encuentra la región Sierra la cual representa el 39% del sector empresarial a nivel de país; seguidamente están las región Oriental e Insular con una representación del 0.95% y 0.05% respectivamente.

De lo expuesto, la región costa es el sector donde la economía ha tenido su mayor estabilidad tanto en lo financiero, económico y empresarial. Por tal razón es importante realizar un análisis de cómo se encuentran distribuidas estas entidades acorde a su tamaño.

En la región Costa según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (2010) constan un total de 348.939 empresas distribuidas de la siguiente manera.

Tabla 8 Distribución de las empresas en la región Costa

EMPRESA	NÚMERO
MICROEMPRESA	318500
PEQUEÑA	23777
MEDIANA "B"	2036
MEDIANA "A"	3090
GRANDE	1536

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Con respecto a la tabla N° 8 las empresas que tienen mayor distribución son las microempresas que representan un 91% de la economía de esta región; la pequeña empresa un 7%, las medianas y grandes empresas representan un porcentaje del 2%.

Estudio geográfico de las empresas societarias a nivel local

Se muestra en la Zona 7, como se encuentran distribuidas, el nivel de ventas, el porcentaje de personal ocupado y las actividades o sectores económicos sobresalientes.

En la Zona 7 a la cual pertenecen las provincias de Loja, Zamora y el Oro de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Censos (2010) la distribución es: el 93% de microempresas; el 6% pequeñas empresas; el 1% le corresponde a las medianas empresas y las grandes empresas poseen un nulo porcentaje de representación; como se demuestra a continuación:

Tabla 9 Distribución de las empresas de la Zona 7

EMPRESA	NÚMERO
MICROEMPRESA	78013
PEQUEÑA	4722
MEDIANA "B"	346
MEDIANA "A"	503
GRANDE	161

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Las ventas registradas en estas empresas paulatinamente han tenido un crecimiento tanto en las ventas nacionales como en las exportaciones por lo que se analiza los últimos cuatro años como se indica en la tabla N° 10

Tabla 10 Ventas de las empresas de la Zona 7

VENTAS EXPRESADO EN MILLONES DE DÓLARES			
AÑO	NACIONALES	EXPORTACIONES	TOTAL
2009	2715	348	3062
2010	2912	512	3424
2011	3524	671	4195
2012	3850	623	4472

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

En la tabla anterior se puede observar que las ventas nacionales e internacionales se han ido incrementando con el paso de cada periodo, lo cual es positivo desde cualquier punto de vista, ya que permite aumentar el margen de utilidades de cada una de las empresas involucradas, las cuales dependiendo de su enfoque comercial, les representa un mayor porcentaje de crecimiento.

Al incrementarse las ventas también aumenta el personal ocupado donde la mayoría son hombres representando con un 62.32% y acrecentando la población activa en un 4% con respecto al último año y el género femenino represente un 37.68%, tal como se explica en la tabla N° 11.

Tabla 11 Personal ocupado de la Zona 7

PERSONAL OCUPADO			
AÑO	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
2009	58587	37068	95655
2010	67716	42400	110116
2011	84328	49192	133520
2012	95816	56635	152452

Fuente: Instituto Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

En cuanto a la Zona 7 las actividades que mas realizan sus pobladores son el comercio al por mayor y menor con un 40.41%; la de servicios con un 31.58% y la agricultura con un 19.25%, actividades que son las mas realizadas en esta zona como se explica en la tabla N° 12.

Tabla 12 Sectores económicos de la Zona 7

SECTORES ECONÓMICOS	
SERVICIOS	31,58%
AGRICULTURA	19,25%
COMERCIO	40,41%
EXPLOTACION Y MINAS	3,07%
MANUFACTURA	5,67%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Dentro de la Zona 7 se encuentra la provincia de El Oro con una extensión aproximada de 6188 Km². De acuerdo al último censo de población realizado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (2010) se registró 600.659 habitantes. En esta provincia existen un total de 40113 empresas distribuidas de la siguiente manera:

Tabla 13 Distribución de las empresas en la provincia de El Oro

EMPRESA	NÚMERO
MICROEMPRESA	36393
PEQUEÑA	3058
MEDIANA "B"	221
MEDIANA "A"	339
GRANDE	102

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Como se explica en la tabla N° 13 las empresas con mayor número son las microempresas representando un 91%, mientras que las pequeñas representan un 8% y las medianas el 1%;

con un total de ventas de 3134 millones de dólares a nivel nacional como internacional como se determina en la tabla N° 14

Tabla 14 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 Nacional de Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

De acuerdo a la tabla N°14 las ventas registradas en la provincia de El Oro en los últimos años se ha incrementado tanto en las ventas nacionales como en las exportaciones; por lo que desde el año 2009 al año 2012 las ventas nacionales han tenido un aumento del 74% y en exportaciones han tenido un incremento del 58%.

El personal ocupado en la Provincia de El Oro, durante el transcurso de los últimos años ha sido de 272102 personas, según informe del Instituto Nacional de Estadística y Censos (2010), del cual el 67% lo representa el género masculino y el 32% el género femenino.

Tabla 15 Personal ocupado en la provincia de El Oro

PERSONAL OCUPADO			
AÑO	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
2009	33251	18028	51279
2010	39141	20550	59691
2011	50635	24371	75006
2012	58042	28084	86126

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

A pesar de que el género masculino sigue ocupando una amplia participación, es importante recalcar que el rol de la mujer no ha sido indiferente para la ocupación en los empleos, aunque en resultados cuantitativos su porcentaje es reducido, en la actividad de comercio minorista o al por menor, la participación de las mujeres es mayor.

En relación al personal ocupado por sectores económicos dentro de la provincia de El Oro, los sectores dedicados al comercio, a la prestación de servicios y a la agricultura, son aquellos que sobresalen por su alto índice como lo refleja la tabla siguiente:

Tabla 16 Personal ocupado por Sector económico en la provincia de El Oro

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
Directorio de empresas. (2010)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Los sectores económicos expuestos, son aquellos en los que se evidencia mayor productividad por que las personas emprenden en mayor volumen, este tipo de negocios. Es importante recalcar que las actividades de comercio que ocupan un 44.74% del personal ocupado, han contribuido mayoritariamente a la generación de empleo, donde la venta de alimentos, bebidas, calzado, prendas de vestir, entre otros; son los más comunes.

1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIIU.

Las siglas CIIU tienen como significado Clasificador Industrial Internacional Uniforme; y el (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012) lo interpreta de la siguiente manera:

El clasificador Internacional Industrial Uniforme de Actividades Económicas CIIU,- Revisión 4, 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 formato diseñado para fines de análisis económico, adopción de decisiones y elaboración de políticas.

Además el (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012, págs. 11-13) afirma que son normas que están diseñadas para agrupar fenómenos u objetos, en conjuntos homogéneos de acuerdo con criterios pre establecidos y en función del uso que tendrán las clasificaciones.

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.

Principios de la CIU

- Es una estructura de clasificación coherente y consistente de actividades económicas.
- Se basa en un conjunto de conceptos, definiciones principios y normas.
- 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.

Finalidad: establecer una clasificación uniforme de las actividades económicas productivas.

Propósito principal: es ofrecer un conjunto de categorías de actividades que se pueda utilizar para reunir y presentar las estadísticas de acuerdo con esas actividades.

CIU: clasifica a las entidades en función de la actividad económica principal que realizan.

El (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012) ha considerado una clasificación de las actividades económicas; las cuales tienen una característica particular como es la letra mayúscula del abecedario; entre ellas tenemos:

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.

Seguidamente se muestra el crecimiento que han tenido las medianas empresas junto a su código correspondiente asignado por actividad económica.

Tabla 17 Crecimiento de las medianas empresas

CÓDIGO	ACTIVIDAD	AÑO 2012
A.	AGRICULTURA, GANADERIA	533
B.	EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	80
C.	IDUSTRIAS MANU-FACTURERAS	637
D.	SUMINITROSDE ELECTRICIDAD, GAS	13
E.	DISTRIBUCIÓN DE AGUA, GESTION DE DESECHOS	19
F.	CONSTRUCCIÓN	375
G.	COMERCIO AL POR MAYOR Y AL MENOR	1749
H.	TRASNPORTE 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 CIENTIFICAS Y TECNICAS	274
N.	ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO	240
O.	ADMINISTRACIÒN PÚBLICA	0
P.	ENSEÑANZA	43
Q.	ACTIVIDADES DE ATENCIÓN HUMANA Y ASISTENCIA SOCIAL	67
S.	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIO	26
U.	ACTIVIDADES DE ORGANIZACIÒN	13
TOTAL		4970

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Una vez más se muestra clara evidencia de como la actividad de comercio al por mayor y menor ha tenido un próspero crecimiento a lo largo de los años; pues hasta el 2012, según fuente de la Superintendencia de Compañías, existieron 1749 empresas de este sector.

1.2. Fuentes de financiamiento de las MESE

El financiamiento es un recurso monetario financiero; es necesario para llevar a cabo una actividad económica cuando no se cuenta con los recursos disponibles. A través del financiamiento las empresas pueden obtener una estabilidad económica, pueden planear hacia el futuro y por qué no expandirse a grandes niveles de mercado.

Una de las condiciones básicas para el correcto desempeño del aparato productivo es que las empresas que lo integran tengan la posibilidad de mantener niveles saludables de liquidez, que les permitan mantener sus operaciones normales y, a la vez, generar excedentes que involucren inversión y crecimiento.

1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.

Para cualquier empresa sea esta pequeña, mediana o grande el financiamiento es un elemento de gran importancia; por lo que se debe analizar cuál es el mejor para la utilización en su empresa porque de esto dependerá bastante el éxito o fracaso de la misma.

Toda empresa sea nueva o en marcha requiere de un financiamiento, para lo cual se establecen dos fuentes de financiamiento:

La deuda.- “Caracterizada por que otorga un derecho de reclamo fijo al acreedor, los intereses son deducibles del impuesto a las ganancias; tiene alta prioridad de repago ante dificultades financieras de la empresa, posee vencimiento determinado y no implica control de la administración” (Briozzo & Vigier, 2006)

Capital propio.- Es un derecho residual para los accionistas de la empresa, los dividendos que reciben los accionistas no son deducibles de impuestos, tienen menor prioridad ante dificultades financieras, no posee vencimiento y otorga control de la administración a los accionistas

Los financiamientos se pueden clasificar en:

FINANCIAMIENTO INTERNO.- o también conocido como autofinanciamiento son generados por el funcionamiento del negocio; las amortizaciones o las utilidades retenidas.

“El financiamiento interno es aquel que proviene de los recursos propios de la empresa; como aportaciones de los socios o propietarios, la creación de reservas de pasivo y de capital; es decir, retención de utilidades, la diferencia en tiempo entre la recepción de materiales y mercancías compradas y la fecha de pago de las mismas” (Ricaldi, 2012)

Aportación de los propietarios e incorporación de nuevos socios en las empresas de capital cerrado; en las empresas de capital abierto la emisión de acciones.

Capital de riesgo.- se define como el capital proporcionado bajo la forma de inversión y participación en la gestión de empresas de crecimiento rápido, que no cotizan en el mercado accionario, con el objetivo de lograr un alto retorno de la inversión.

Utilidades reinvertidas.- esta fuente de financiamiento es muy común en las empresas nuevas, donde los socios deciden que en los primeros años no se repartirán sus utilidades sino que serán reinvertidos en la empresa.

Depreciaciones y amortizaciones.- son las diferentes operaciones mediante las cuales las empresas recuperan el costo de la inversión, por lo que las provisiones son aplicadas directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo que no existe salida de dinero al pagar menos impuesto y dividendos.

Venta de activos.- Puede ser como la venta de terrenos, maquinaria para cubrir alguna necesidad de la empresa.

Las MESE en nuestro país se financian directamente por los proveedores (donde el cliente pide crédito al proveedor); por el capital de los accionistas (los accionistas aportan o realizan un crédito personal para aumentar el capital de la empresa) y la acumulación de utilidades (se establecen en una junta de accionistas donde se acuerda ir guardando las utilidades para incrementar el capital y poder realizar nuevas inversiones)

FINANCIAMIENTO EXTERNO.- es todo lo contrario; si dentro de la empresa no existe la capacidad para que se dé el financiamiento entonces hay que recurrir a terceras personas.

El financiamiento externo es aquel que se genera cuando no es posible seguir trabajando con recursos propios, es decir cuando los fondos generados por las operaciones normales más las aportaciones de los propietarios de la empresa, son insuficientes para hacer frente a los desembolsos exigidos para mantener el curso normal de la empresa. (Ricaldi, 2012).

El financiamiento externo es el importe de los empréstitos que se obtienen en efectivo o en especie de acreedores extranjeros y que son además, motivo de autorización y registro por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, sin importar el tipo de moneda en que se documentan. La mayor parte de los prestamistas no invertirá mucho tiempo en discutir sus necesidades, evaluar su negocio o en analizar sus transacciones sin un cargo por tales servicios (Ricaldi, 2012)

Entre ellas tenemos:

Instituciones financieras.- son los préstamos bancarios y de otras instituciones financieras.

Instituciones no financieras.- son los créditos comerciales, créditos de otros negocios, salarios, cargas sociales, tasas e impuestos a pagar.

Individuos.- préstamos otorgados por los familiares de los propietarios de la empresa.

Proveedoras.- esta fuente de financiamiento es la más común generada por la adquisición o compra de bienes y servicios que la empresa utiliza para sus operaciones a corto y largo plazo.

Mercado de dinero.- es un tipo de mercado financiero, que proporciona un foro en el cual los proveedores de fondos y los solicitantes de préstamos e inversiones pueden realizar directamente sus transacciones. También recibe el nombre de “MONETARIO”, el cual se establece mediante una relación intangible entre oferentes (prestamistas) y demandantes (prestatarios) de fondos a corto plazo con vencimiento a un año o menos, a diferencia del mercado de capitales cuyas relaciones son mayores a un año. (Ricaldi, 2012)

El (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012) Indica que el financiamiento para las medianas empresas en nuestro país fue de 10.826.226.847.00 de dólares por parte de las PYMES; y el financiamiento obtenido fue solamente de 6.086.851.404.00 por lo que se determina una demanda insatisfecha de 4.739.375.443.00 por lo que un 46.79% de las empresas se quedaron sin financiamiento perjudicando notablemente a las mismas.

Las MESE en la actualidad con respecto al área financiera son afectadas por el mercado de crédito de capital; por lo que se hace difícil conseguir un crédito y los recursos a mediano, corto o largo plazo; por lo que las organizaciones que apoyan a las medianas y pequeñas empresas tienen limitados sus recursos y el problema más aún se debe por falta de dinero, por el préstamo a conseguir o por el costo de financiamiento muy alto.

Entre las fuentes de financiamiento tenemos a la institución pública, privada, con el gobierno, con garantía, entre otras; como a continuación se explica en la figura N°1

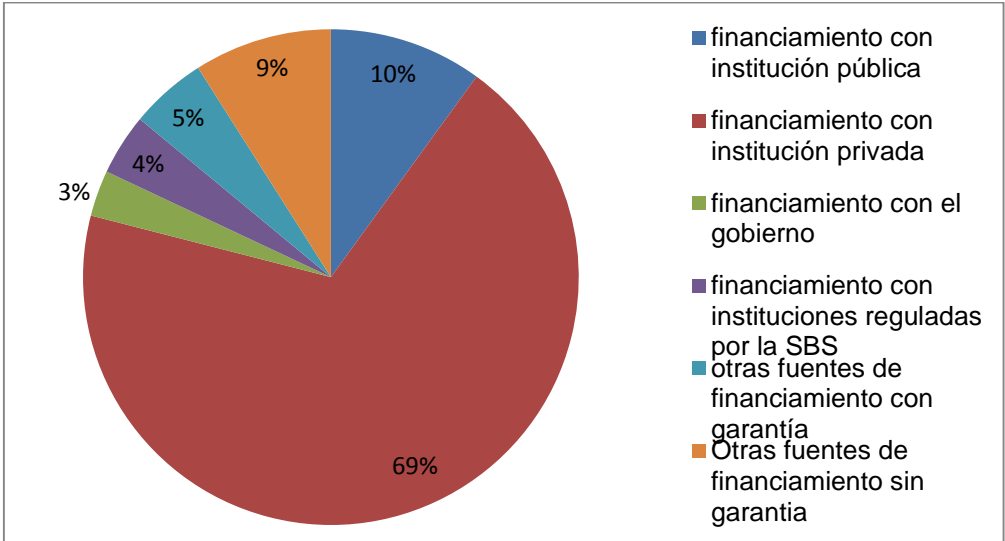


Figura 1 Fuentes de financiamiento de las MESE
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos. Censo Nacional Económico (2010)
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Como se puede observar en la figura N° 1; la institución privada financia externamente a las empresas con un porcentaje del 69%; mientras que la institución pública cubre el financiamiento externo con un 10%; otras fuentes de financiamiento sin garantía como: préstamos de dinero por personas con parentesco sanguíneo y de afinidad y los créditos de proveedores

representan el 9%; otras fuentes de financiamiento con garantía como lo son los préstamos de personas particulares o de gremios cuyas garantías suelen ser: hipotecas, vehículos, entre otros, representan el 5% como fuente de financiamiento de las MESE; el financiamiento con instituciones reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros representan un 4% y por último está el financiamiento que proporciona el gobierno de manera directa a través de los bonos para emprendimiento y agrícolas, que representa el 3%.

Las variables que determinan un financiamiento son: el tamaño de la empresa, la representación de sus activos e ingresos, perjudicando a las medianas empresas puesto que sus ingresos y sus activos no son muy notables. El MIPRO (2012) determinan que en el año 2011 de 19.319 millones de dólares que necesitan ser financiados solo se otorgó el 11.20% para la microempresa. Por lo que las medianas empresas han optado por obtener un financiamiento interno donde se les facilita ya sea por el aporte de los socios, por la acumulación de sus utilidades o por la venta de sus activos; llegando a la conclusión que no pueden terminar un proyecto donde se utilicen fuentes de financiamiento externo por que no cuentan con el apoyo del gobierno para progresar y desarrollar como ellos quisieran.

1.2.2. Características del mercado de dinero.

Para (Laurense, 2012, pág. 493) 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.

Además (Laurense, 2012, pág. 493) afirma:

El mercado de dinero se origina en una relación intangible entre los oferentes y demandantes de fondos a corto plazo. No es una organización real con sede en alguna oficina central, tal como un mercado de valores; (...). El mercado de dinero existe porque ciertas personas, empresas, gobiernos e intermediarios financieros tiene fondos temporalmente ociosos que desean colocar en alguna clase de activo liquido o instrumento a corto plazo que genere intereses, en tanto que otras personas negocios,

gobiernos e intermediarios financieros se encuentran en situaciones donde necesitan en forma temporal financiamiento estacional adicional. El mercado de dinero reúne estos proveedores y solicitantes de fondos a corto plazo.

Para que exista una transacción exitosa en el mercado de dinero es saber quién está dispuesto a comprar o vender un instrumento en un momento determinado. “Las empresas que hacen transacciones frecuentes en el mercado de dinero conoce a los negociantes del mercado, en tanto que las empresas que hacen transacciones menos frecuentes generalmente tienen que pagar a un banco, o un negociante en valores gubernamentales para facilitar su transacción” (Laurense, 2012).

Los principales participantes del mercado de dinero incluyen personas, negocio, intermediarios y gobiernos los cuales compran y venden valores negociables. Las personas participan como compradores y vendedores de instrumentos del mercado de dinero. Sus compras son un tanto limitadas debido a las altas denominaciones de los instrumentos del mercado de dinero que se negocian.

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

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

Dentro de las características de los mercados de dinero tenemos:

- Son mercados pero al por mayor es decir participan grandes instituciones financieras negociando grandes cantidades de recursos financieros
- Se negocian activos de escaso riesgo

- Los activos tienen un alto porcentaje de liquidez por lo que son a corto plazo en su vencimiento
- Presentan una gran flexibilidad y capacidad de innovación financiera.

(Laurense, 2012, pág. 492) Afirma:

Los mercados financieros permiten que los demandantes y oferentes de préstamos e inversiones a corto o largo plazo lleven a cabo directamente las transacciones. En tanto que los préstamos e inversiones de los intermediarios financieros se hacen sin conocimiento directo de los proveedores del fondo (...). Las transacciones de instrumentos de deuda a corto plazo o valores negociables se efectúan en el mercado de dinero. Los valores a largo plazo (acciones y bonos) se negocian en el mercado de capitales.

Los mercados financieros se clasifican en mercado primario y el mercado secundario; el primero es aquel donde se compra y se vende por primera vez, y el segundo es el que se compra y se venden valores usados, aquí se trata de aumentar la liquidez de los bienes financieros mejorando el mercado primario para los valores a largo plazo. Dentro de ellos tenemos:

Intermediarios financieros.- es una institución que acepta fondos necesarios para trasladar a otros que lo necesiten.

Agentes financieros.- son mediadores por ejemplo la banca hipotecaria

En el Ecuador existen algunas clases de créditos que otorgan las diferentes entidades financieras sean estas públicas como privadas como son:

- Consumo
- Comerciales
- Vivienda
- Microcrédito
- Educativo
- Inversión pública.

Las MESE requieren en su mayoría créditos comerciales los que son otorgados para la producción y comercialización sea de un bien o un servicio; y su pago es realizado por los ingresos que constituyen estas empresas.

Los créditos comerciales también tienen su clasificación de acuerdo como la establece (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2011), estos pueden ser:

- Comercial corporativo
- Comerciales empresariales
- Comerciales PYMES

Tabla 18 Clase de créditos comerciales

CLASE	CARACTERÍSTICA	MONTO
COMERCIAL CORPORATIVO	Se otorgan a empresas con ingresos relacionados a las actividades productivas o de comercialización	5'000.000,00
COMERCIALES EMPRESARIALES	Otorgado a empresas de actividad productiva o de comercialización	De 1'000.000,00 a 5'00.000,00
COMERCIALES PYMES	Créditos directos para pequeñas empresas y que se mantenga con una rentabilidad estable	De 100.000,00 a 1'000.000,00

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2011)

Elaborado por: Ortega, Evelyn

Como se establece en la tabla N° 18 los créditos corporativos son los préstamos que se otorgan por altos montos para empresas que puedan justificar sus ingresos; créditos empresariales son los que se otorgan a grandes empresas; mientras que los créditos comerciales para PYMES son los que se otorgan a las medianas empresas; dependiendo de sus ingresos y la rentabilidad que tengan las mismas; pero para obtener un crédito las empresas tiene que seguir con ciertos lineamientos y especificaciones que determina la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Dentro de estos lineamientos y especificaciones se califica la capacidad de pago; la situación financiera, la utilización del crédito, además se considera puntos de carácter cualitativo como es el interés del mismo; factores que no favorecen en nada a las medianas empresas ya que ellas

no mantienen activos fijos representativos relacionados con las grandes empresas, llegando a no poder acceder a estos créditos.

El Banco Central del Ecuador para evitar que se aumenten el interés de los créditos que otorgan las diferentes entidades financieras pone a consideración su tabla de interés que deberán regir para todas estas instituciones:

Tabla 19 Tasas máximas de interés por créditos

SEGMENTO	TASA ACTIVA EFECTIVA MÁXIMA				TASA REFERENCIAL		DIFERENCIA SEPTIEMBRE 07 , MARZO 2013	
	sep-07	oct-08	jun-09	mar-13	sep-07	mar-13	MAXIMA	REF.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	10.82	8.17	44.70	2.65
Productivo Empresarial		Nd	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	24.57	16.30	18.92	16.30	17.82	15.91	8.26	1.91
Consumo Minorista	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	45.93	33.90	33.90	30.50	40.69	28.82	15.43	11.87
Microcrédito Acum. Simple	43.85	33.30	33.30	27.50	31.41	25.20	16.35	6.21
Microcrédito Acum. Ampliada	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	22.44	4.80	0.62

Fuente: (Banco Central de Ecuador, 2012)

Elaborado por: Ortega, Evelyn

En la tabla anterior se muestra por segmento, las tasas referenciales sobre las cuales deben regirse las instituciones financieras para el otorgamiento de créditos; para el periodo 2009 se han modificado los rangos de crédito establecidos para el Microcrédito, y se crea un nuevo segmento denominado Productivo Empresarial.

CAPÍTULO 2

GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE

2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las PYMES

Según (Pozzo, 2012), en su estudio habla de los antecedentes de la estructura de capital constituyen un límite dentro de la historia de las finanzas dentro de todo el mundo. El tema de la estructura de capital se ha convertido en una de las teorías que han sido estudiadas a lo largo de los años.

La teoría de la estructura de capital está relacionada con el costo del capital de la empresa. Los primeros estudios teóricos son en el año de 1940 y sus exponentes son Gram y Dood; buscando determinar la existencia de relaciones funcionales entre el ratio de endeudamiento y el costo del capital medio ponderado y por consiguiente su impacto sobre el valor de la empresa. Dichos estudios se basan en la existencia de mercados perfectos, y las conclusiones a las que llegaban eran contradictorias.

La teoría tradicional de la estructura de capital plantea que la combinación óptima entre deuda y capital será aquella que maximice el valor de mercado de la empresa. La misma infiere que a medida que la firma comienza a incorporar deuda en su estructura de capital, el costo de endeudamiento es inicialmente menor que el de los fondos propios comenzando a aumentar con el aumento del endeudamiento de la empresa, siendo el costo del aplacamiento decreciente en el inicio, para posteriormente crecer cuando se alcanzan niveles de deuda de tal grado, que aumentan el riesgo financiero de la empresa.

La estructura financiera óptima se da donde se minimice el costo total; dicha teoría es cuestionada por sus supuestos sobre la estructura de las tasa de interés, sobre el nivel y variabilidad de los resultados de explotación así como por su incapacidad para determinar la estructura de capital óptima.

En 1958 Modigliani y Miller demuestran que la elección entre deuda y acciones o retención de ganancias no tiene efectos materiales sobre el valor de la firma; por lo que esta teoría fue criticada por el arbitraje de los mercados financieros. La importancia de esta teoría radica en que el mismo facilita la comprensión de los efectos que el levantamiento de los supuestos en que se apoya la teoría de los mismos tiene sobre la determinación de la estructura de capital.

Así mismo estos autores dan a conocer una nueva teoría que a continuación se expone:

En 1963 Modigliani y Miller introducen el modelo inicial los impuestos a las sociedades, llegando a la conclusión de que la estructura de capital ideal es la que contiene una cantidad máxima de deuda de modo tal de aprovechar el beneficio fiscal; por lo que dicha conclusión fue desechada por otros autores que demostraban que el beneficio era parcial por lo que las empresas tenían la opción de obtener otros ahorros fiscales diferentes a la deuda a lo que habría que aumentar que no se tiene consideración o se subestiman los costos de quiebra que se relacionan positivamente con el nivel de endeudamiento.

De las teorías expuestas, se manifiesta la importancia de formar una estructura de capital con fuentes de financiamiento externo como la deuda por medio de créditos a la banca, aunque el difícil acceso a esta fuente es lo que condiciona a las empresas, haciendo que su fuente principal esté constituida por recursos propios generados internamente.

En 1977 Merton Miller llega a la conclusión que la ventaja fiscal por deuda puede llegar a anularse y por lo tanto se vuelve a retomar la tesis de irrelevancia de la estructura de capital sobre el valor de la empresa.

En otra teoría se da a conocer que:

(Pozzo, 2012); determina que en los últimos tiempos las aportaciones teóricas sobre la estructura de capital de las empresas analizan cuestiones como la interacción del mercado producto- consumo, la unidad del mercado del producto, la influencia de la estructura de capital es el resultado de la disputa por la toma de control de la empresa y en diseño del título valor.

De las teorías expuestas, se determina que tanto el valor de capital accionario como el de la deuda, son imprescindibles a la hora de estructurar el capital con el que las empresas trabajarán; la mayoría de ellas para iniciar sus operaciones necesitan de financiamiento externo, mientras que otras poseen un capital sólido y propio para emprender en sus negocios, aunque con el transcurrir del tiempo y la incidencia de los factores externos, la posibilidad de tomar deuda para financiarse es una opción para seguir en el mercado. Dicho esto la estructura de capital óptima será aquella que se compone de capital propio y deuda.

La estructura de capital de una empresa está relacionada con la situación financiera de la misma; el capital que utiliza la empresa para financiar las operaciones.

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).

Dentro de las aportaciones de capital encontramos a las acciones comunes, acciones preferentes y utilidades retenidas.

Según (Aguilar, 2010, pág. 153) manifiesta que la estructura de capital:

Es una de las principales decisiones de la empresa es la relativa estructura de capital: esta decisión trata de determinar la proporción que deben guardar las distintas fuentes de recursos que la organización utiliza para financiar sus inversiones. Como cualquier otra decisión financiera, la determinación de la estructura de capital debe contribuir al logro del objetivo planteado por la dirección financiera, esto es genéricamente crear valor para los accionistas, aumentar el valor de la empresa o en términos más operativos lograr una combinación óptima entre rentabilidad y riesgo.

En otras palabras podemos mencionar que la estructura de capital es la mezcla de los diferentes métodos de financiamiento de una determinada empresa. Por lo que se refiere a la porción de financiamiento por deuda de la empresa con relación de apalancamiento.

El apalancamiento financiero según (Ghersa, 2013) es la determinación por la relación entre la deuda y aportaciones de capital de la empresa ya que el único cargo financiero fijo que la empresa debe pagar es interés sobre la deuda. A medida que aumenta la deuda aumenta también los pagos fijos requeridos y el riesgo financiero.

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

Sobre los indicadores financieros (Vaquiro, 2013) nos manifiesta:

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.

“Las Medianas Empresas Societarias (MES) están cumpliendo un factor importante para la economía nacional del país; su aporte es innumerable ya que oferta y produce bienes y servicios, demandando y comprando productos y generando empleos, con lo que aporta cierta estabilidad al mercado laboral.” (Análisis financiero de las pymes)

Los índices financieros se dan como resultado del análisis de varias cuentas de los Estados financieros, sirviendo para una buena administración, a la toma de decisiones y para llevar al éxito a las empresas.

Existen diversos indicadores financieros como se explica en la tabla N°20, pero aquellos que corresponden a los indicadores de solvencia y rentabilidad, serán objeto de estudio en la presente investigación.

Tabla 20 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 (2012)

Elaborado por: Ortega, Evelyn

De acuerdo a la (Superintendencia de Compañías, 2012) se explica cada uno de estos indicadores:

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 en particular, 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.

Por su parte 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.

Apalancamiento.- se interpreta como el número de dólares de activos que se han conseguido por cada dólar de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros. (Superintendencia de Compañías, 2012)

Su fórmula es:

$$\text{Apalancamiento} = \text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$$

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.

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. (Superintendencia de Compañías, 2012)

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, su fórmula es:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = (\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Activos Totales})$$

En la relación, 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.

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. (Superintendencia de Compañías, 2012)

Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \text{Pasivo total} / \text{Activo total}$$

Endeudamiento patrimonial.- este indicador 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. (Superintendencia de Compañías, 2012)

Su fórmula es:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \text{Pasivo total} / \text{Patrimonio}$$

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.

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. (Superintendencia de Compañías, 2012)

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).

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.

Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = (\text{UN/Ventas}) * (\text{Ventas/Activo Total})$$

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.

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. (Superintendencia de Compañías, 2012)

De esta forma, 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.

Si bien la rentabilidad neta se puede encontrar fácilmente dividiendo la utilidad neta para el patrimonio, la fórmula a continuación permite identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas.

Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = (\text{Ventas/Activo}) * (\text{UAI/Ventas}) * (\text{Activo/Patrimonio}) * (\text{UAI/UAI}) * (\text{UN/UAI})$$

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.

Debido a que este índice utiliza el valor de la utilidad neta, pueden registrarse valores negativos por la misma razón que se explicó en el caso de la rentabilidad neta del activo.

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

➤ **Apalancamiento**

El apalancamiento “es un fenómeno que surge por el hecho de la empresa incurrir en una serie de cargas o erogaciones fijas, operativas y financieras, con el fin de incrementar al máximo las utilidades de los propietarios.” (León, 2009)

Mientras mejores sean sus cargas fijas mayor será el riesgo que asume la empresa por lo tanto mayor será la rentabilidad de la misma. En este caso el riesgo se relaciona con la posibilidad de que en un momento determinado la empresa quede en imposibilidad de cubrir esas cargas fijas y deba asumir, por lo tanto, pérdidas elevadas debido al "efecto de palanca" (León, 2009).

Tabla 21 Apalancamiento

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: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

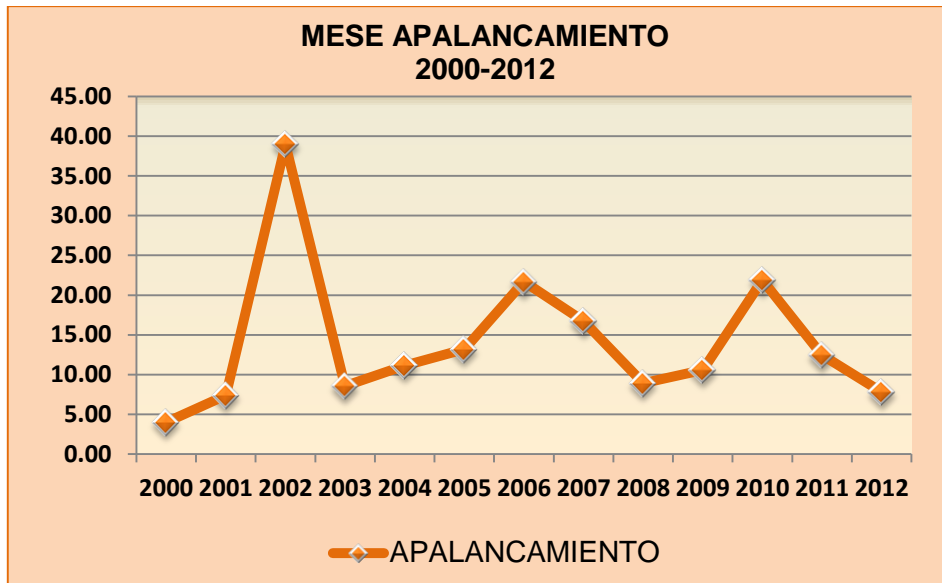


Figura 2 Apalancamiento
 Fuente: Mese del Ecuador
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Este indicador nos muestra como se ha utilizado los activos para aumentar los rendimientos para los propietarios de las MESE. Es evidente el incremento del rendimiento y el riesgo más que proporcional en los resultados que muestra la gráfica.

El apalancamiento en las empresas del Ecuador en los últimos años varía de acuerdo a múltiples factores como: ventas, riesgo comercial, entre otros; el mencionado indicador financiero ha presentado una tendencia creciente desde el año 2000, hecho que puede estar claramente vinculado con la recuperación económica que se vio en el país, después de la adopción de la dolarización, ya para el año 2002 las empresas se han visto en la obligación de optar por el apalancamiento correspondiendo a 39 millones de dólares generando para estas organizaciones la posibilidad de una gran rentabilidad, y continuar con su posicionamiento en el mercado, para los años siguientes disminuye considerablemente este indicador, por cuanto se considera que las empresas ya no recurrían a endeudarse mediante terceras personas y trabajaban con fondos propios de las mismas firmas generando estabilidad; exceptuando los años 2006 y 2010 donde las MESE recurrieron al endeudamiento mediante el apalancamiento que se considera como un factor de fortaleza, que permite surgir con el mismo dinero, elevando la rentabilidad y a la vez el nivel de riesgo.

De lo anteriormente expuesto es recomendable que las empresas consideren apalancarse solo en ocasiones meritorias, no por el solo hecho de crecer, ya que si bien este es un objetivo pero no es el único que se debe considerar.

➤ **Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero es simplemente el uso de dinero prestado; los accionistas de una empresa usan el apalancamiento financiero para impulsar su 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 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)

Un aumento del apalancamiento financiero en una empresa aumentará su ROE si y sólo si su ROA excede la tasa de interés de los fondos prestados. Si el ROA excede la tasa de préstamos, entonces la empresa gana más con el capital que emplea que lo que paga a sus acreedores. El excedente queda así disponible para los accionistas de la empresa y por ende aumenta el ROE. Por otro lado, si el ROA es menor que la tasa de interés, los accionistas habrían estado mejor sin endeudamiento. (Zvi Bodie, 2003)

Tabla 22 Apalancamiento financiero

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: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

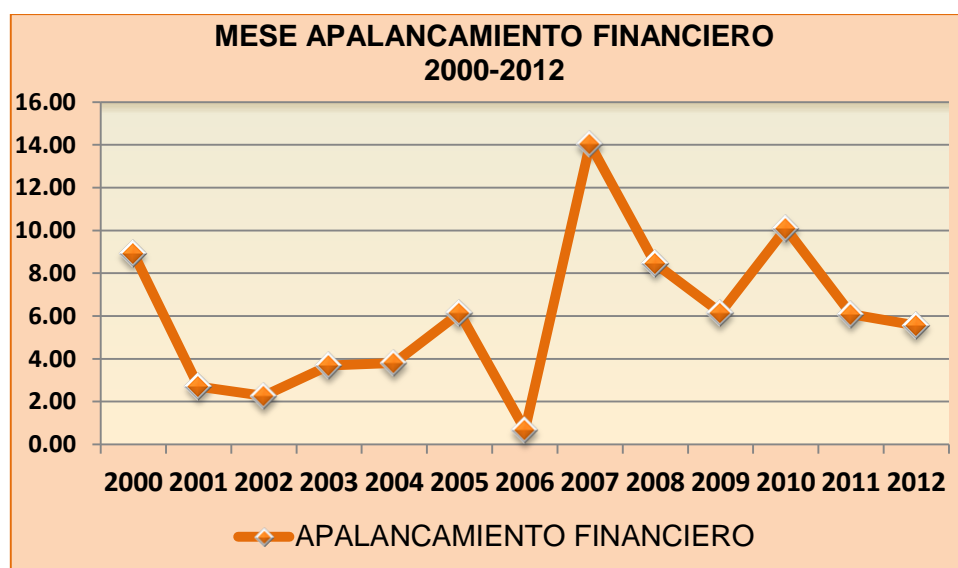


Figura 3 Apalancamiento financiero
Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Para tomar una decisión sobre la estructura de cómo se van a financiar las empresas, es imprescindible hacer un análisis sobre las consecuencias tanto favorables como negativas, es decir se toma como principal consideración al factor riesgo.

Este indicador nos muestra el nivel de endeudamiento que han adquirido las MESE en el transcurso de los años (2000-2012) para operar financieramente, con la mezcla de capital propio y créditos. En los años 2000, 2007 y 2010 las empresas han hecho uso de las bondades que prestan las entidades financieras; y con ello realizar inversiones que de otra manera no podrían acceder por contar con un capital propio indiferente a las necesidades a que se enfrentaban.

Realmente las MESE necesitan en algún momento financiarse y por ello recurren a los diversos entes financieros; realizando un análisis del apalancamiento financiero de las empresas en lo que va del año 2000 al 2012, se observa que dichas entidades empezaron con un 8,93% donde dependían de los entes financieros para seguir surgiendo en el mercado, desde el siguiente año hasta el 2006 las MESE en el Ecuador tuvieron que llegar a depender del sector financiero pero en un muy bajo porcentaje, no así en el siguiente año el apalancamiento financiero llegó a dispararse en un 14%, obligándoles a pedir a los bancos créditos, para continuar en las diversas actividades propias de la empresa.

En ocasiones las MESE no contaban con fuentes de financiamiento disponibles, y si existían su costo financiero era elevado considerando una economía dolarizada, ya en el año 2010 bajó en un 10%, llegando para el 2012 en un 5%.

➤ **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. (Superintendencia de Compañías, 2011)

Tabla 23 Endeudamiento del activo

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: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

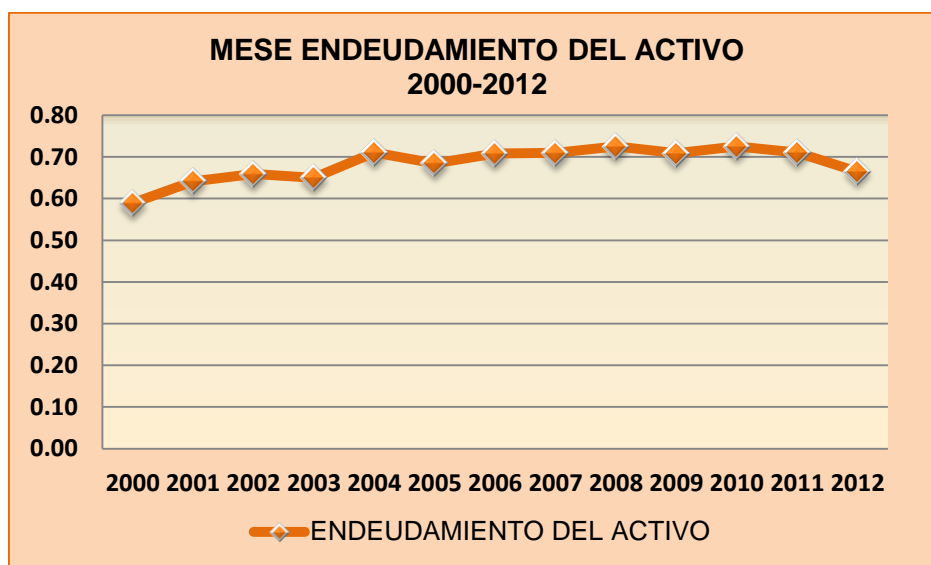


Figura 4 Endeudamiento del activo
Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Este indicador nos permite establecer el grado de participación de los proveedores, en los activos de las MESE, el valor comprometido por cada dólar que la empresa tiene en los activos ha tenido una variación mínima.

Tomando como modelo la gráfica, se pretende medir la cantidad y calidad de la deuda con la que las MESE han surgido en el transcurso del 2010 al 2012; el resultado mostrado al año 2002 es estable, las entidades se encuentra en su nivel óptimo de endeudamiento, no así, a partir del 2003 hasta el 2012 han existido variaciones cuyos resultados muestran cifras por encima del valor óptimo de este ratio (0.6); se determina que dicha situación es a causa del excesivo valor de las deudas contraídas, por cuanto la autonomía financiera está en tela de juicio o es cada vez más arriesgada.

➤ **Endeudamiento patrimonial**

El endeudamiento patrimonial como lo explica la (Superintendencia de Compañías, 2012); afirma que este indicador mide el grado de compromiso patrimonial para con los acreedores de la empresa.

Debido a esta razón entre propietarios y acreedores; sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios de las empresas 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.

Para determinar este indicador se calcula dividiendo el pasivo total entre el patrimonio neto.

Endeudamiento patrimonial = Pasivo total / Patrimonio neto

Tabla 24 Endeudamiento patrimonial

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: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

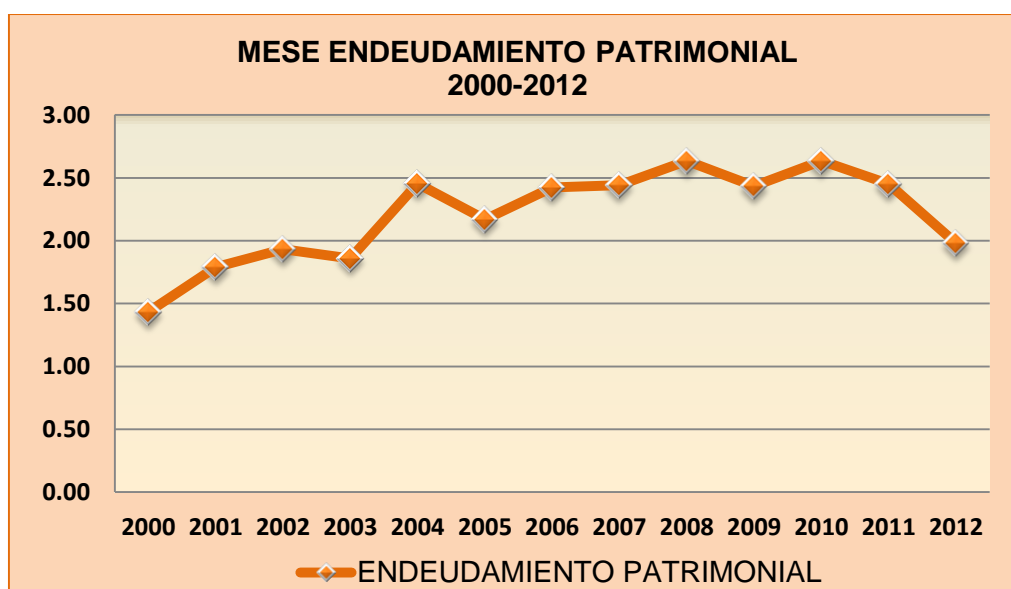


Figura 5 Endeudamiento patrimonial
Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Aplicando este indicador, se determina el patrimonio comprometido de los accionistas o empresarios, además de determinar quiénes son los que financian la empresa

(propietarios o acreedores). En referencia a la gráfica se evidencia que el primer año 2000 este ratio está en su rango óptimo ya que no supera el 1.50%, en los años posteriores el crecimiento fue considerable, el patrimonio estaba más comprometido que en otras ocasiones, llegando a sus puntos más altos en el año 2004, 2008 y 2010 con 2.46%, 2.63% y 2.64 respectivamente.

Desde el punto de vista del empresario, mientras el endeudamiento genere un efecto positivo sobre las utilidades no habrá desestabilización para seguir operando, es decir mientras los activos financiados con deuda generen rentabilidad que supere el costo que se paga por los pasivos, es beneficioso.

➤ **Rentabilidad financiera**

“La rentabilidad financiera es el ratio que mide la productividad que están obteniendo los accionistas propietarios de una empresa sobre los capitales propios que tienen invertidos en ella.” (García Parra, 2004, pág. 166)

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario).

La utilidad neta es el incremento del patrimonio resultante de una operación lucrativa de la empresa, esperado por quienes invierten en el capital social de una compañía para incrementar el valor de su inversión. Es un efecto sobre el patrimonio mediante el incremento de cualquier activo (no necesariamente efectivo) o la disminución del pasivo. (Morillo, 2001, pág. 35)

Tabla 25 Rentabilidad financiera

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: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

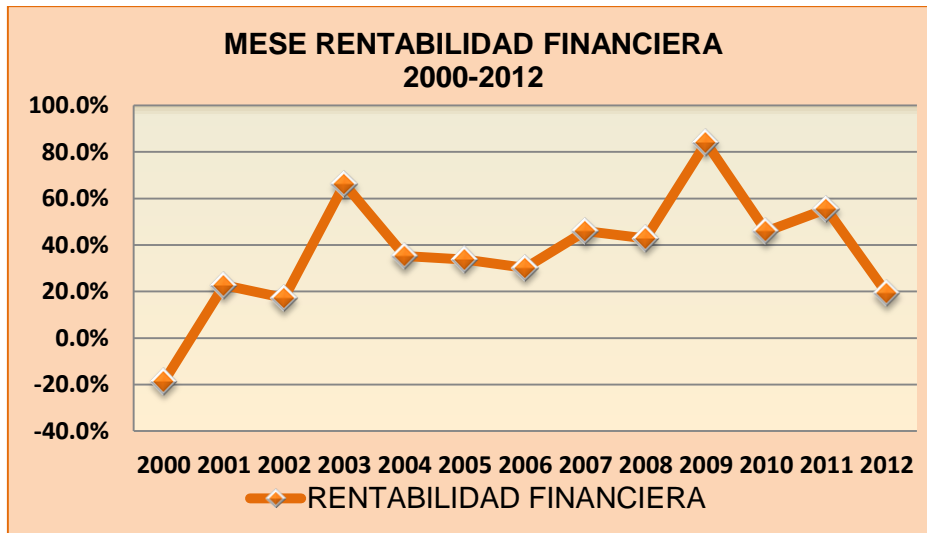


Figura 6 Rentabilidad financiera
 Fuente: MESE del Ecuador
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Por medio de este indicador de rentabilidad financiera se pretende determinar el rendimiento obtenido por emplear o invertir el capital propio, mismo que es de gran utilidad para administradores o financieros cuyo objetivo es la maximización para los propietarios de las empresas.

En el Ecuador, en el año 2000, las medianas empresas se vieron afectadas en cuanto a su rentabilidad financiera, calificando este indicador en forma negativa debido a la crisis económica y feriado bancario de 1999 y al cambio de moneda en el año 2000, se muestra que por cada dólar invertido por los propietarios de las empresas se ha perdido un 18,6% de su valor, ya en el año 2003 como podemos observar en la imagen, este indicador ascendió; a partir del siguiente año hasta el 2008 fue decreciendo la rentabilidad financiera en estas organizaciones, luego en el periodo del 2009 se evidenció un crecimiento de rentabilidad aún más en comparación al año 2003 siendo beneficioso para estas organizaciones, aunque en el 2012 la crisis económica mundial que perjudicó sobre todo a las empresas exportadoras de materia, repercutió sobre la rentabilidad financiera de las MESE ecuatorianas, con tan solo un 19.30% de rentabilidad.

➤ **Rentabilidad neta del activo**

“Esta razón indica la capacidad del activo para producir utilidad; independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio” (Superintendencia de Compañías, 2011) Según su fórmula “sistema Dupont” permite

relacionar la rentabilidad de las ventas con la rotación del activo total; pudiendo identificar las áreas responsables de la rentabilidad del activo.

Tabla 26 Rentabilidad neta del activo

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: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

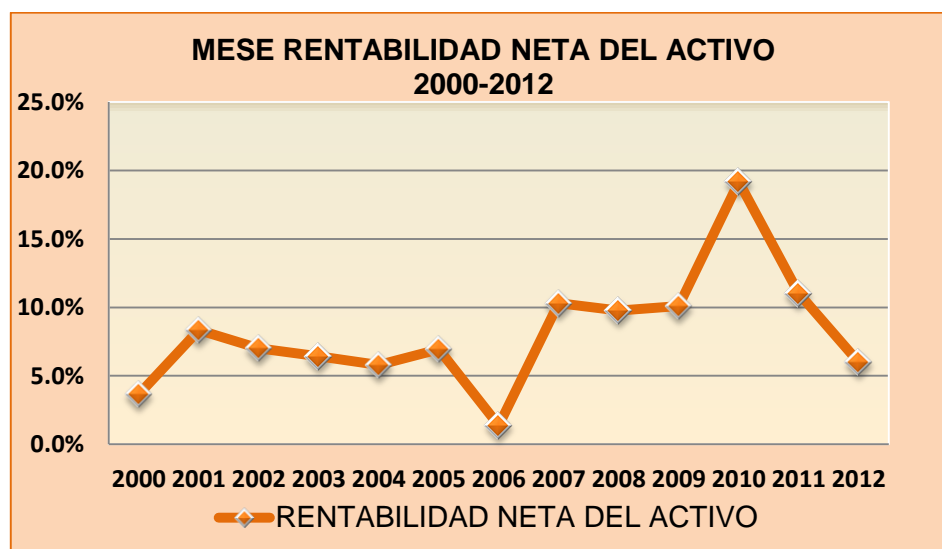


Figura 7 Rentabilidad neta del activo
Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Mediante este indicador se estudia la capacidad que tienen los activos para forjar utilidades a las empresas.

Seguidamente se analiza dicho indicador en las MESE, donde se observa una muy baja rentabilidad en el año 2000 de 3.7% a partir de ahí hasta el 2005, cada dólar invertido por las empresas generan ganancias prometedoras, no así en el 2006 este sector empresarial sufre un declive en sus rentabilidades netas, causas que originaron esta situación serian un bajo nivel de utilidades o un exceso de activos; en el 2010 este indicador apuntala al más alto nivel de rentabilidad ya que más allá de sus financiamientos, las empresas generaron buenas utilidades; transcurrido ese año magno y productivo para los empresarios, la rentabilidad inicia en declive nuevamente, vuelven a sufrir un desnivel en sus rentabilidades netas sobre el activo.

En conclusión aunque las MESE han tenido un crecimiento lento en cuanto a rentabilidad neta del activo se refiere, lo importante es que han logrado que retornen las cifras invertidas, proporcionando una ganancia adicional sobre dicho dinero.

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

Correlación

Primeramente aclararemos a que hace referencia el concepto de correlación, por lo que (Ramos, 2008) afirma que se entiende por correlación aquella que nos permite expresar cuantitativamente hasta qué grado están relacionadas dos variables; por lo que se mide a través de un coeficiente llamado Coeficiente de Correlación y se lo denomina con la letra R^2 .

La correlación se da por dos medidas en este caso por dos indicadores financieros que tienen relación entre sí; por lo que puede presentar resultados como:

Si $R = 1$; nos da como resultado que la correlación es positiva

Si $R = -1$; nos da como resultado que la correlación es negativa

Si R es mayor que 0; quiere decir que la correlación es positiva

Si R es menor que 0; quiere decir que la correlación es negativa y

Si $R = 0$; quiere decir que no existe ninguna correlación.

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

Existe una gran relación entre la rentabilidad financiera y el apalancamiento debido a que el primer indicador financiero determina la utilidad neta de la empresas deduciendo de todos sus ingresos menos todos los gastos; mientras que el segundo indicador financiero permite determinar la rentabilidad del capital invertido; es decir de sus recursos propios versus el capital prestado o el capital de terceros.

Tabla 27 Correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento

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: MESE del Ecuador

Elaborado por: Ortega, Evelyn

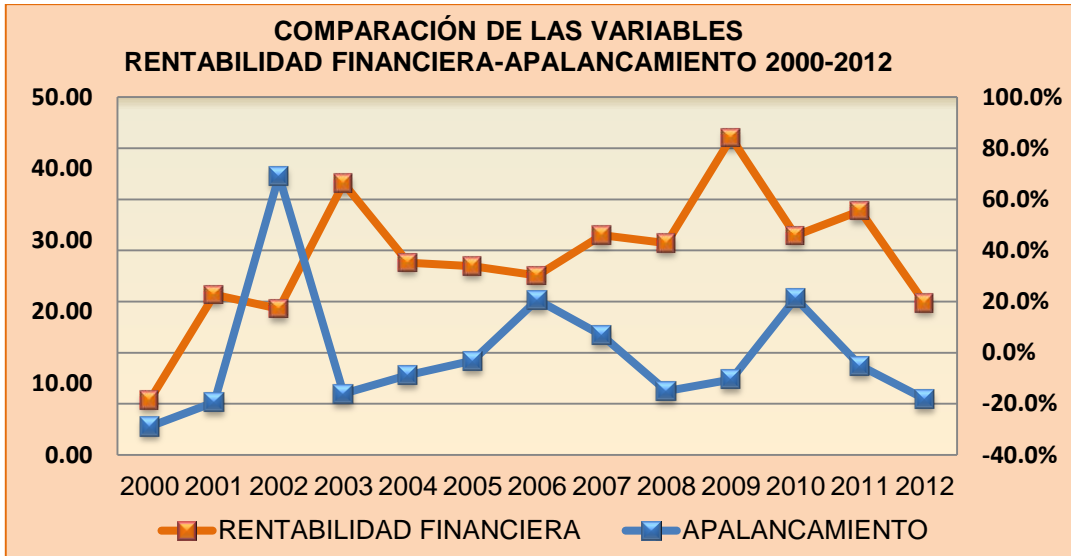


Figura 8 Comparación de la correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento
Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

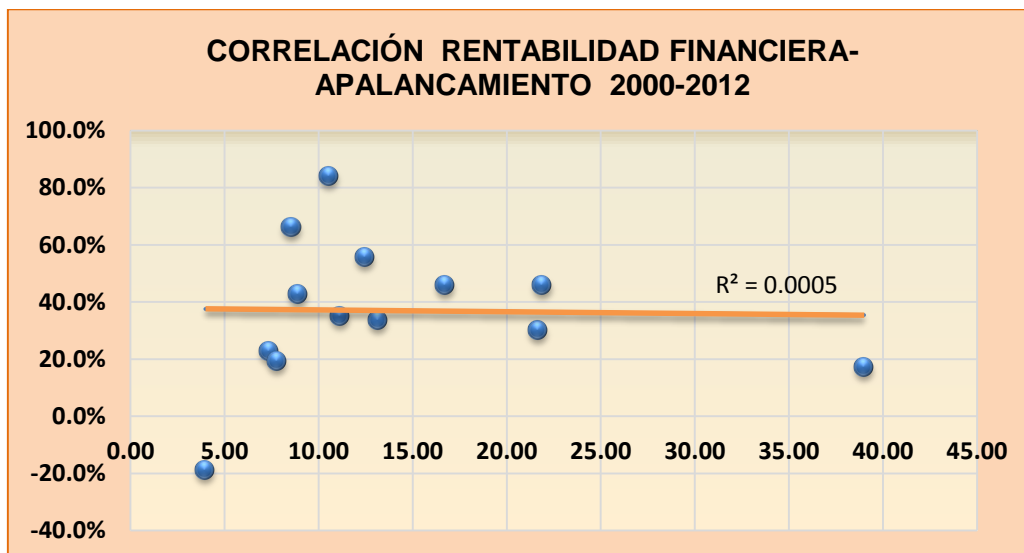


Figura 9 Correlación entre rentabilidad financiera y apalancamiento
Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

La rentabilidad financiera y el apalancamiento son índices financieros con una estrecha relación, desde un punto de vista económico, es recomendable mantener un volumen elevado de fondos ajenos, siempre que el coste financiero de los mismos sea inferior a la rentabilidad económica, porque mejora la rentabilidad financiera, mientras menos excesiva sea la deuda existe mayor probabilidad de mejorar la rentabilidad financiera de las empresas; hay que tomar solo el apalancamiento necesario para obtener resultados favorables.

Al observar el gráfico, entre las dos variables existe mayormente una proporcionalidad inversa, es decir aumenta la rentabilidad financiera pero disminuye el apalancamiento o viceversa; la línea de tendencia tiene una mínima inclinación hacia abajo con un coeficiente alejado a 1, se determina que no existe correlación entre las dos variables o que su correlación es nula.

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

La rentabilidad neta del activo es el nivel de producción que tiene los activos para producir utilidades; mientras que el indicador del endeudamiento del activo es el nivel de compromisos que tiene la empresa por deudas con terceros

Tabla 28 Correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo

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: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

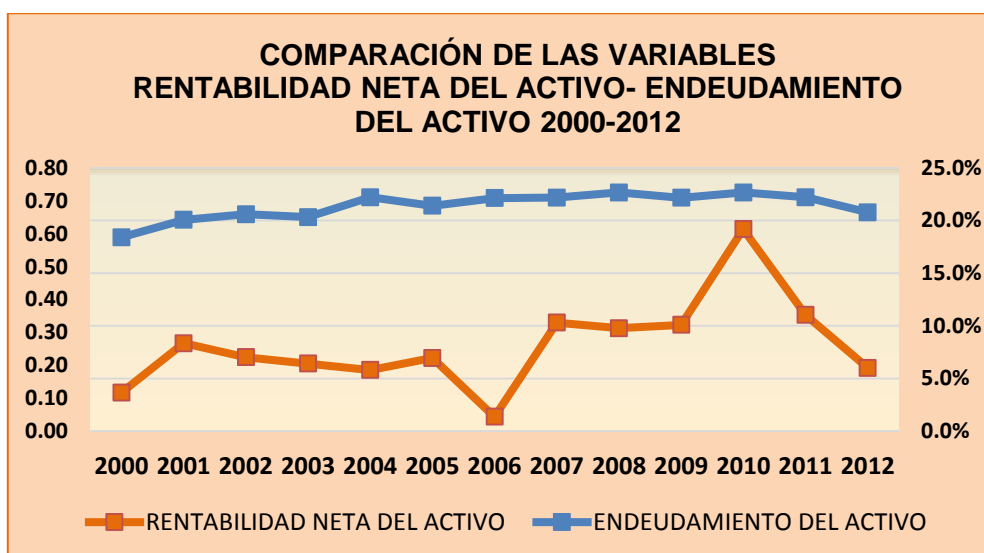


Figura 10 Comparación de la correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo
Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

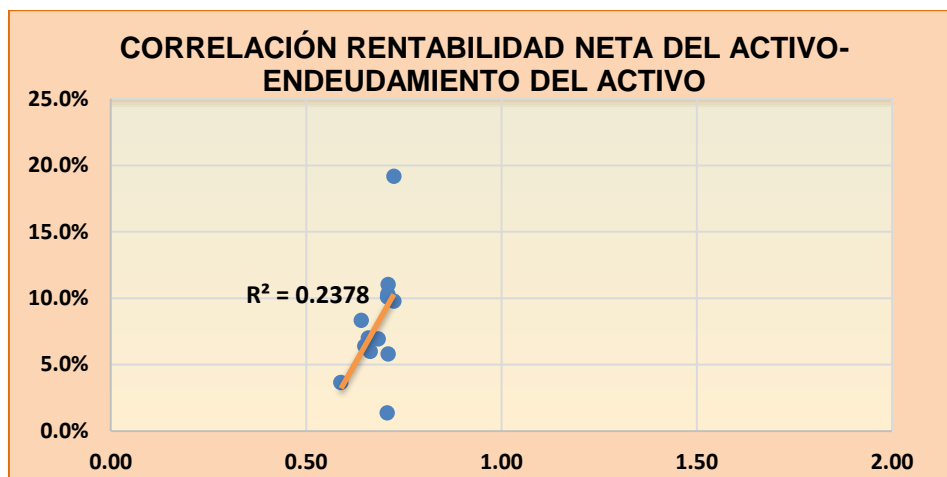


Figura 11 Correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo
 Fuente: MESE del Ecuador
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

La información proporcionada en la siguiente gráfica, permite establecer si existe una correlación entre las dos variables de rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo.

De la comparación de esta dos variables, proviene una correlación donde el resultado de la línea de tendencia es $R^2 = 0.2378$, cada dato representado en la gráfica tiene una agrupación muy definida cada vez más tienden su pendiente hacia la derecha y hacia arriba, resultado que proporciona un crecimiento simétrico de las dos variables, al aumentar la rentabilidad neta del activo también aumenta el endeudamiento del activo, esta tendencia también muestra que el endeudamiento es apropiado y compensa las tasas de interés, y que la decisión de los financieros ha sido óptima; por tal motivo se determina que existe una correlación positiva.

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

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

Tabla 29 Correlación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera

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: MESE del Ecuador
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

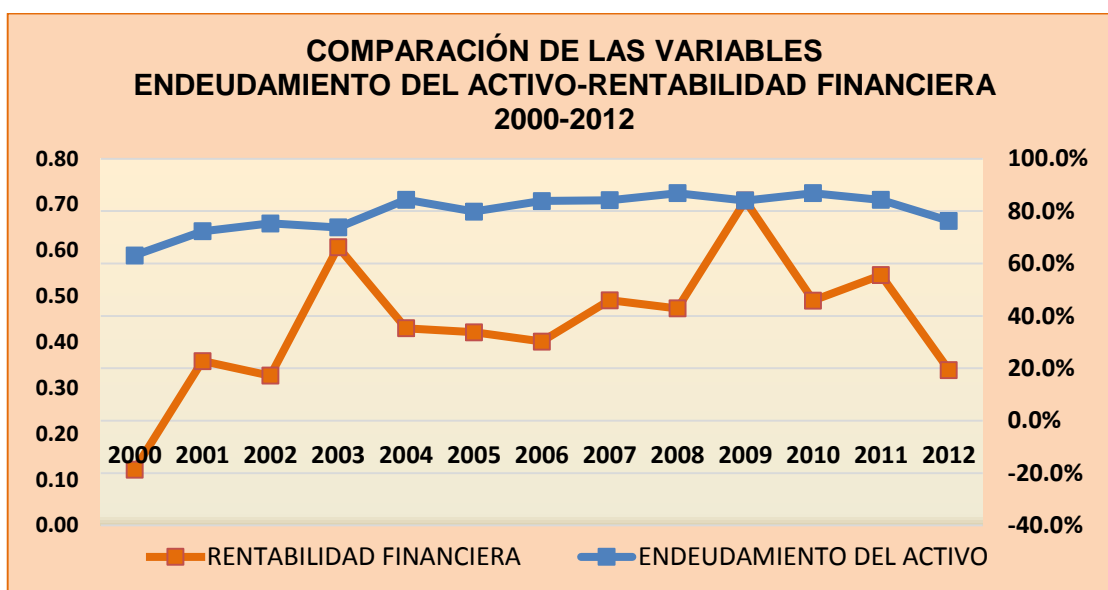


Figura 12 Comparación de la correlación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera
Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

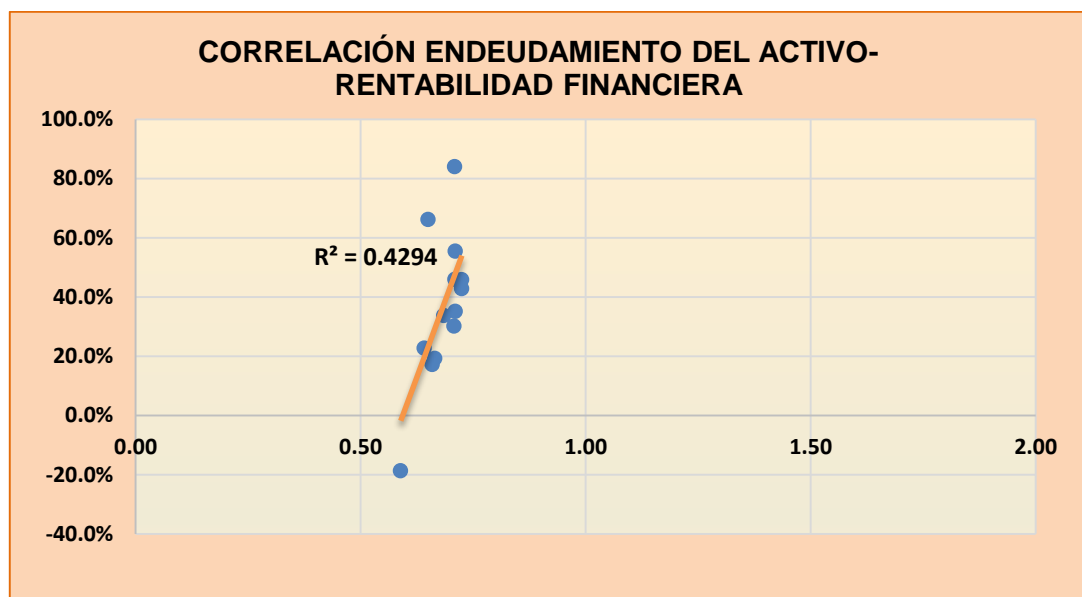


Figura 13 Correlación entre endeudamiento del activo y rentabilidad financiera
Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Pese al alto nivel de endeudamiento y una pérdida de rentabilidad en el año 2000, el endeudamiento del activo fluctuó en circunstancias que se han considerado que no llegó a un nivel muy riesgoso logrando un elevado grado de independencia frente a sus acreedores, motivo por el cual las MESE han surgido y mejorado sus índices rentables, a partir del siguiente año, la relación entre estas dos variables es proporcional, a medida que aumenta la rentabilidad aumenta el endeudamiento, de igual forma sucede si uno de los indicadores va en declive, su indicador en comparación también tiende hacia abajo.

La correlación que existe entre estos dos indicadores es positiva, los datos observados en la gráfica se encuentran conjuntamente en una armoniosa agrupación, cada vez estos se movilizan hacia arriba de manera simétrica, generando una línea de tendencia positiva con un coeficiente de 0,4294 cercano al valor ideal que es 1.

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

La relación entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad neta del activo se debe a que este primer indicador define el valor que está comprometido el patrimonio con los acreedores de la empresa; mientras que la rentabilidad neta del activo define las utilidades que pueden producir los activos de la empresa.

Tabla 30 Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo

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: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

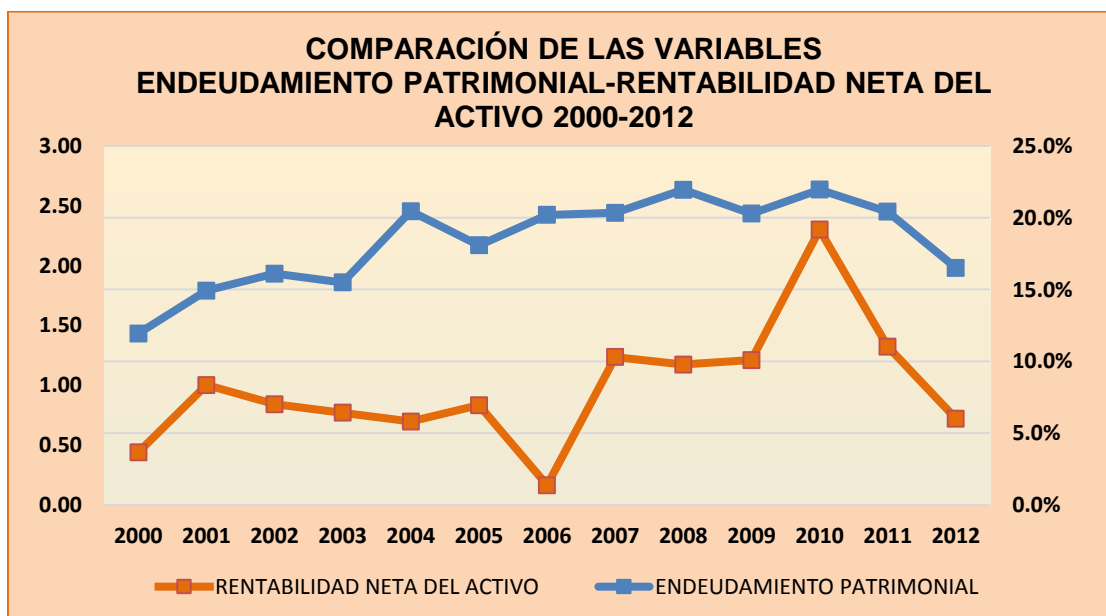


Figura 14 Comparación de la correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo

Fuente: MESE del Ecuador
Elaborado por: Ortega, Evelyn

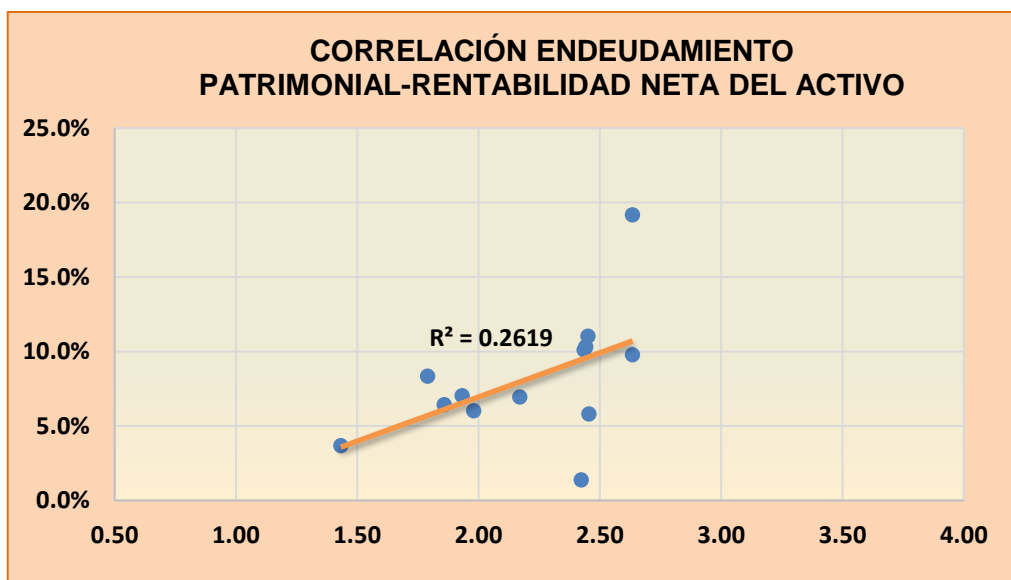


Figura 15 Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo
 Fuente: MESE del Ecuador
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Las variables que se aprecian en la anterior gráfica, muestra una agrupación definida, los niveles de endeudamiento patrimonial se elevan, por lo tanto, la rentabilidad neta de los activos también tiende a crecer. Por lo que se refiere a la correlación entre los indicadores de endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo, existe una correlación positiva, con un coeficiente de 0,2619 valor considerado favorable entre los rangos establecidos por su proximidad a la unidad.

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

La relación entre el endeudamiento patrimonial se debe a que este indicador hace referencia al nivel de responsabilidad que tienen el patrimonio con los acreedores; mientras que la rentabilidad financiera hace referencia a la utilidad neta que tiene la empresa; deduciendo todos los gastos.

Tabla 31 Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera

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: MESE del Ecuador
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

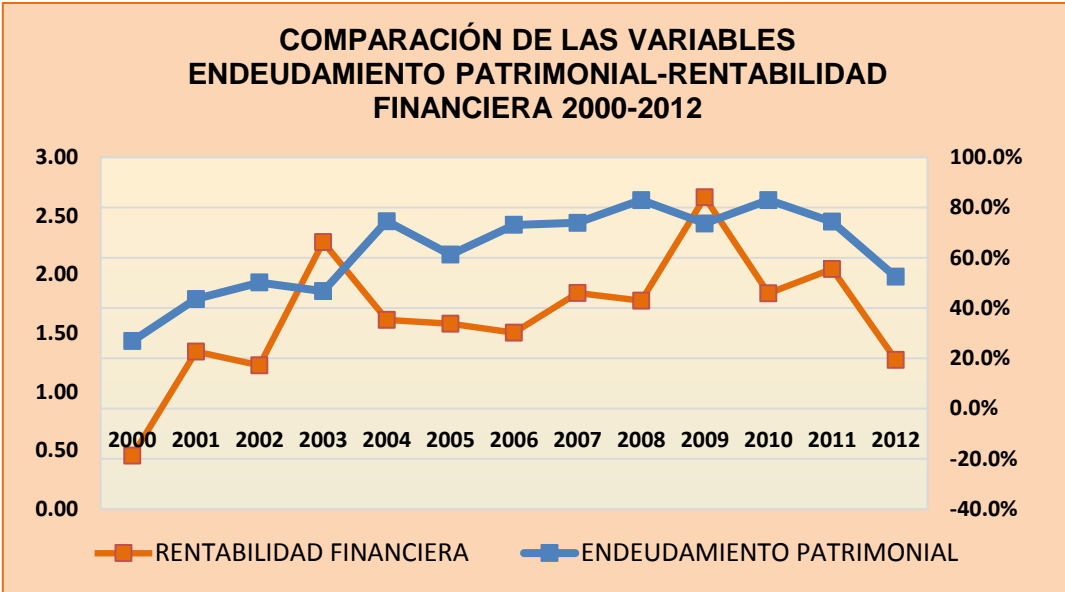


Figura 16 Comparación de la correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera
 Fuente: MESE del Ecuador
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

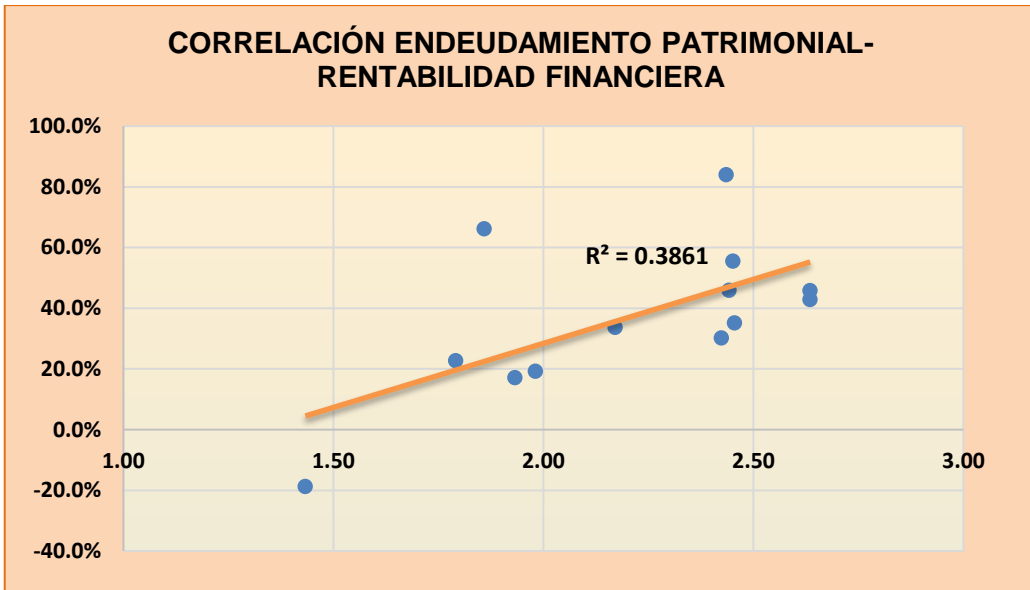


Figura 17 Correlación entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera
 Fuente: MESE del Ecuador
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

La relación existente entre estos indicadores como lo son los recursos propios de las MESE o también llamado rentabilidad financiera y el endeudamiento patrimonial, posee un equilibrio moderado, el crecimiento o el descenso de estas variables son equitativas.

Se puede observar los casos de tendencia cuyos puntos se encuentran cada vez más hacia la derecha, originando una línea que apuntala hacia arriba con un coeficiente de 0.3861, claro resultado de obtener una correlación positiva entre las dos variables razón de estudio.

CAPÍTULO 3

LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIIU G4741 VENTA AL POR MENOR DE COMPUTADORAS, EQUIPO PERIFÉRICO, PROGRAMAS INFORMÁTICOS Y EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.

3.1. Los gestores financieros de las MESE

3.1.1. Perfil de los gestores financieros.

“El gestor financiero debe saber cómo actuar ante la existencia de un riesgo y ser capaz de seleccionar la mejor estrategia para afrontarlo en función de sus posibles repercusiones económicas.” (Peces, Solano, Merino, & Serra, 2014)

La gestión financiera se refiere a la manera con que van a ser utilizados los recursos económicos de una determina empresa a través de efectivo, cheques, tarjetas, transferencia o como crean más conveniente; con el fin de llevar un control más adecuado y oportuno de los bienes de la empresa.

En nuestro país los gestores financieros siempre son los gerentes; los mismo que están a cargo o en frente de la empresa por lo que deben contar con su propia personalidad, formación, experiencia y capacidades que los diferencia de los demás; por lo que se caracteriza por tener un espíritu emprendedor, gestor de cambio, liderazgo, motivación, competitivo; cumpliendo con su función principal de planear, organizar, dirigir y controlar los recursos humanos y materiales de la empresa.

Edad

La figura siguiente se la realiza tomando en consideración la edad de las personas facilitadoras de la encuesta en las empresas objeto de estudio.

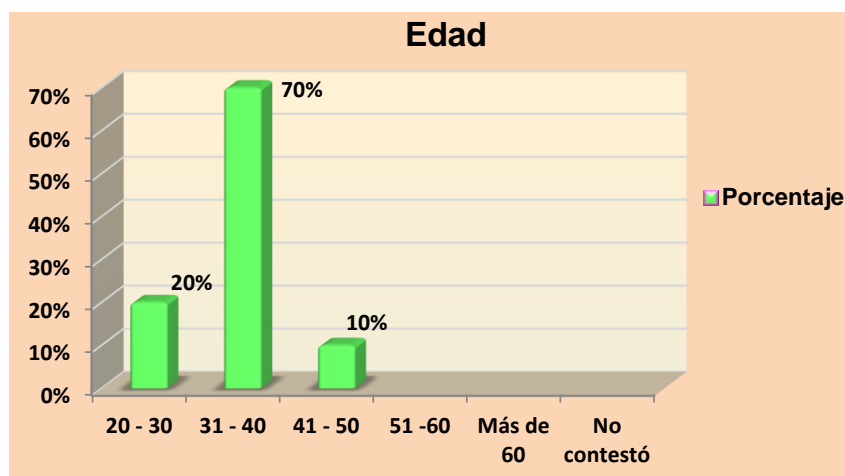


Figura 18 Edad

Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015

Elaborado por: Ortega, Evelyn

Se aprecia que las edades comprendidas entre los 31 a 40 años corresponden al 70%, donde se centra la mayor cantidad de personas, por cuanto se llega a concluir que los cargos están direccionados por aquellos que tienen gran experiencia y conocen del funcionamiento de las empresas a las que pertenecen; cualidad que les hace ser acreedores de ciertas habilidades y estrategias en el normal desarrollo de sus funciones, mientras que el segundo lugar lo ocupan personas con edad promedio de entre los 20 a 30 años lo cual representa un 20% y el 10% restante son personas con edades comprendidas entre 41 y 50 años.

Género

La figura N° 19 se realiza tomando en cuenta el género de las personas a quien está dirigida la encuesta:

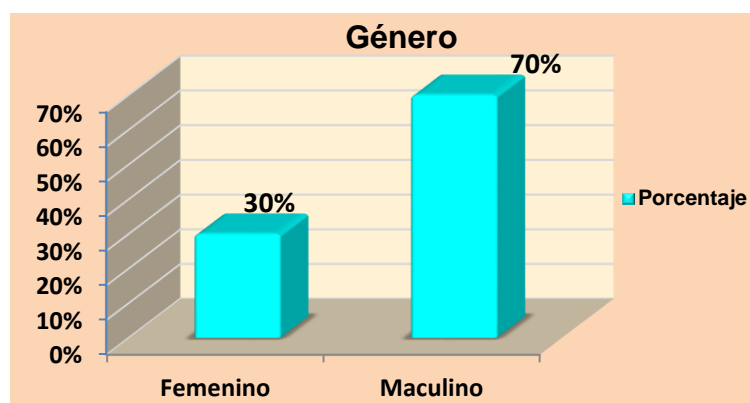


Figura 19 Género
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Al llevar a cabo la aplicación de la encuesta se pudo notar que las personas encargadas de tomar decisiones dentro de las diferentes empresas, pertenecen al género masculino quienes representan un 70%, a diferencia del género femenino quien se encuentra presente con un porcentaje del 30% realizando actividades similares y de suma importancia para el sector empresarial.

Su experiencia profesional se basa en:

A continuación se determina en que se basa o fundamenta la experiencia profesional con la que cuentan los entrevistados.



Figura 20 Experiencia profesional
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 80% de la experiencia que han adquirido, proviene de la formación universitaria y un 20% de la formación recibida en otros trabajos afines, esta minoría son considerados como personas que no han alcanzado su titulación de tercer nivel y que muchas veces han llegado a ocupar estos puestos por la experiencia obtenida en otros trabajos estrechamente relacionados con las actividades que actualmente desempeñan.

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

La formación empírica es algo que ha surgido de la experiencia directa con las cosas; el empirismo “es aquella filosofía que afirma que todo conocimiento humano es producto necesariamente de la experiencia, ha sido aprendido de ella y gracias a ella” (Alcoberro, 2014)

La responsabilidad directa dentro de una empresa está orientada a los gerentes o contadores de las empresas porque ellos son los que conocen en forma más profunda la situación real de la empresa y las mejores decisiones que se pueden tomar para contribuir al desarrollo de la misma. Muchas veces ni los mismos propietarios conocen tan bien la empresa como el gerente o el contador; que a través de sus cualidades y actitudes y por un proceso de aprendizaje y experiencia laboran con el fin de generar valor a la organización.

Cargo

A continuación se presentan los resultados de la encuesta realizada con respecto a los cargos que ocupan las personas facilitadoras dentro de la empresa.

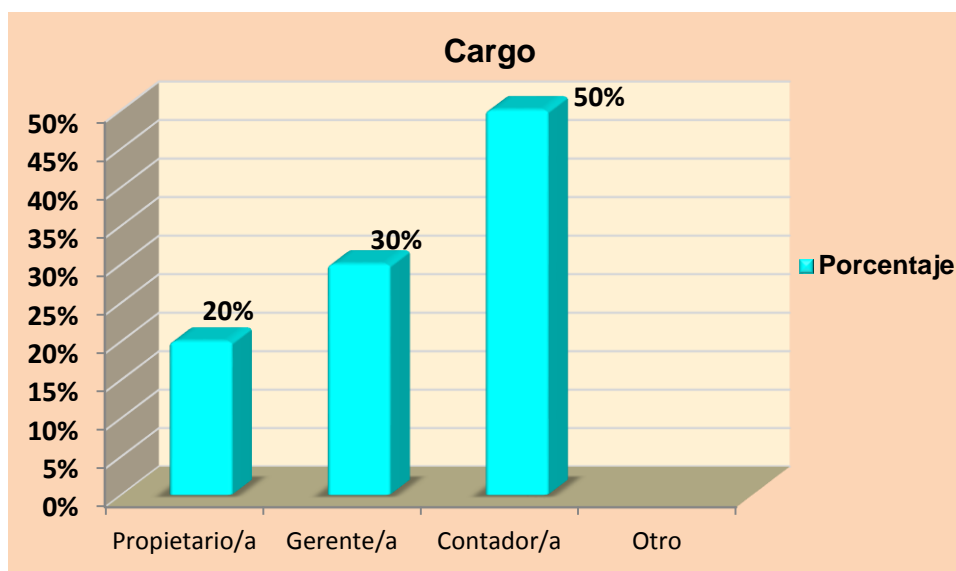


Figura 21 Cargo

Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015

Elaborado por: Ortega, Evelyn

Los datos representados en el gráfico anterior demuestran los cargos ocupados por parte de los facilitadores de información, los cuales en un 50% corresponde a los contadores, con una menor representación se encuentran los gerentes a quienes les corresponde un 30% y finalmente los propietarios quienes representan el 20% de los valores obtenidos. De lo antes mencionado se puede acotar que el área contable, financiera, de dirección y control, son útiles para la presente investigación, ya que es competencia principal de los gerentes y contadores de la empresa, puesto que la participación de los propietarios se limita al análisis de resultados.

Experiencia relacionada al cargo:

Con respecto a la figura 22 se muestra la experiencia en años, que mantienen en relación a los cargos ocupados.

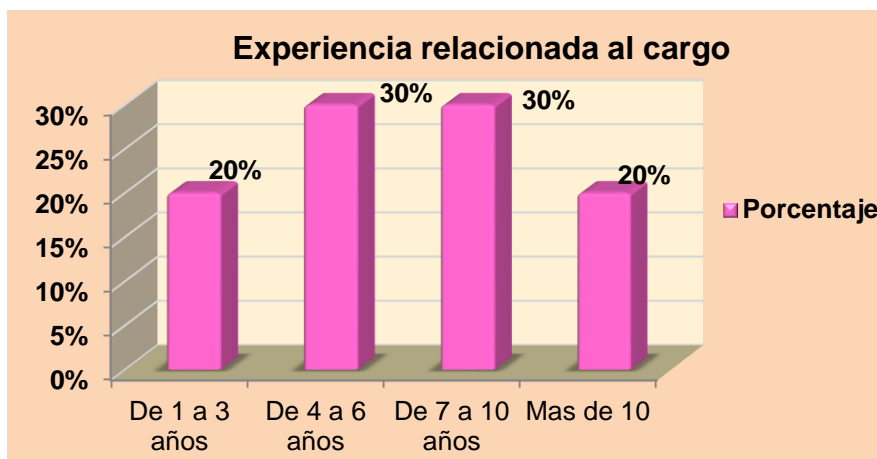


Figura 22 Experiencia relacionada al cargo
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 60% de personas encuestadas nos permitió entrever que su experiencia en cargos relacionados a su puesto de trabajo oscila de 4 a 10 años de experiencia, el 20% está representado por personas que llevan más de 10 años de experiencia y finalmente el otro 20% le corresponde a quienes laboran durante un periodo comprendido entre 1 y 3 años; pudiendo acotar que sea cual fuere su experiencia laboral cada una de las personas encuestadas puso de manifiesto poseer una actitud más comprometida y eficaz acorde a las funciones que desempeñan y que de acuerdo a sus competencias tienen la posibilidad de desarrollar aptitudes positivas que les permitan mejorar su situación laboral.

El sector de las PYMES a nivel nacional ha crecido en los últimos años

Para profundizar en la situación actual sobre el desarrollo de las empresas se ha realizado la siguiente gráfica:

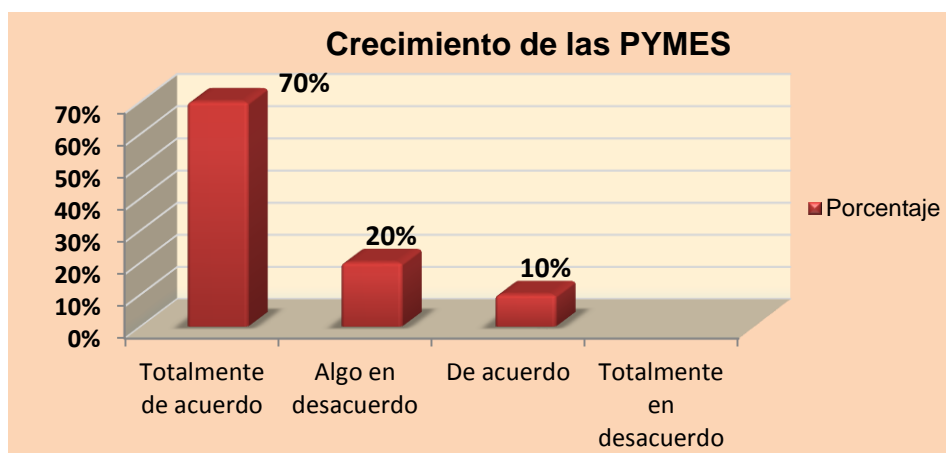


Figura 23 Crecimiento de las PYMES
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Acorde a las favorables respuestas de los encuestados, se puede determinar que el 80% se encuentran de acuerdo en que las medianas empresas societarias han presentado un notable crecimiento en el transcurso de los últimos años. Aunque también se debe considerar que existe un menor porcentaje en desacuerdo con el crecimiento de las empresas los cuales representan el 20%. Sin embargo vale acotar que la respuesta mayoritaria tiene fundamentación al relacionar esto con lo que manifiesta la Superintendencia de Compañías donde se determina que las empresas dedicadas al comercio son las que han tenido un aumento de 941 empresas; las manufacturas con un aumento de 204, la construcción con un aumento de 196 en el transcurso de los años 2002 al 2012.

Tiempo que lleva trabajando en la empresa

Con la siguiente figura se determina el tiempo de servicio prestado por las personas en las distintas empresas:

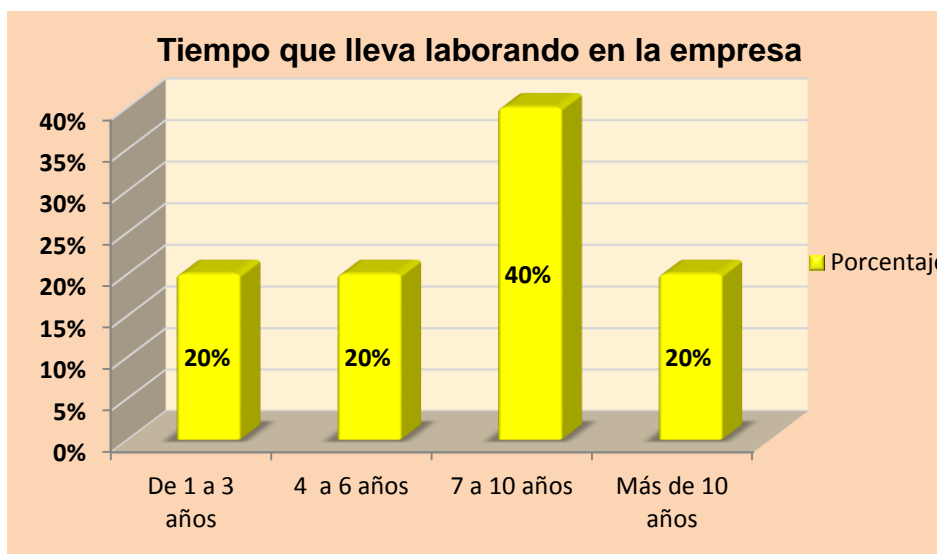


Figura 24 Tiempo que lleva laborando en la empresa
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

La mayor parte del personal que labora en las empresas cuenta con una experiencia que oscila entre los 7 a 10 años, lo cual representa el 40%, muestra de que la experiencia adquirida a través de los años les ha permitido perdurar en sus trabajos; el resto de personal que corresponde el 60% restante, se encuentra encasillado en un porcentaje similar de acuerdo a sus años de experiencia; siendo así que: de uno a tres años

representan el 20%, de 4 a 6 años un 20% y finalmente quienes poseen más de 10 años conforman el 20% restante.

Empresas existentes en el sector productivo al que su empresa pertenece

En la figura N° 25 se muestra el número de empresas con las que cuentan en el sector productivo al que pertenecen, según el conocimiento de los empresarios:

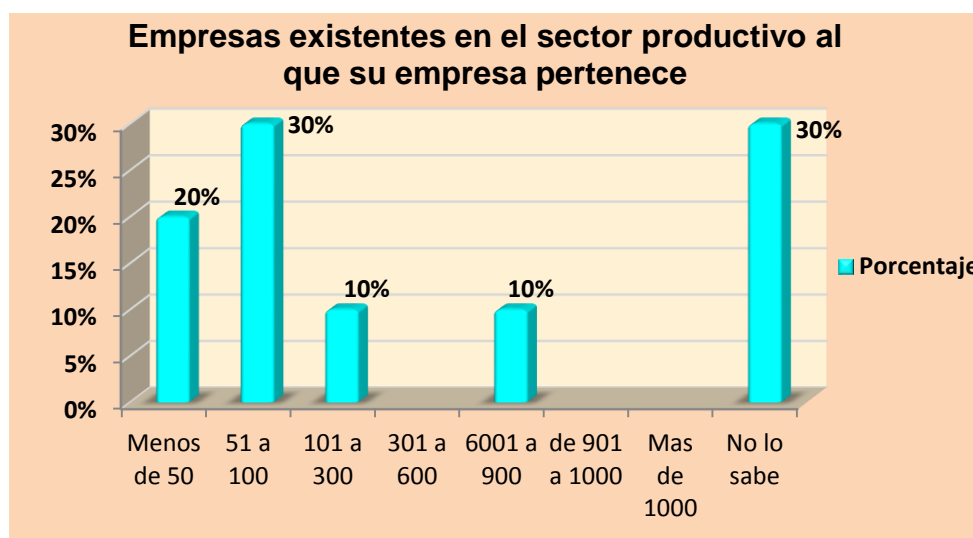


Figura 25 Empresas existentes en el sector productivo al que su empresa pertenece
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

De los participantes el 30% desconoce de la cantidad de empresas existente en el sector al que pertenecen, dificultando crecer como empresa ya que desconocen la competencia actual con respecto a cada una de sus actividades, el resto difiere en las respuestas haciendo mención a las diversas opciones que presentaba la encuesta. No obstante un 20% proporciona información acertada ya que según información de la Superintendencia de compañías muestra que hasta el año 2012 existieron 28 empresas en el sector productivo con la CIU G4741.

Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia

En la siguiente figura, los encuestados nos dan a conocer si la empresa posee ventajas para competir.

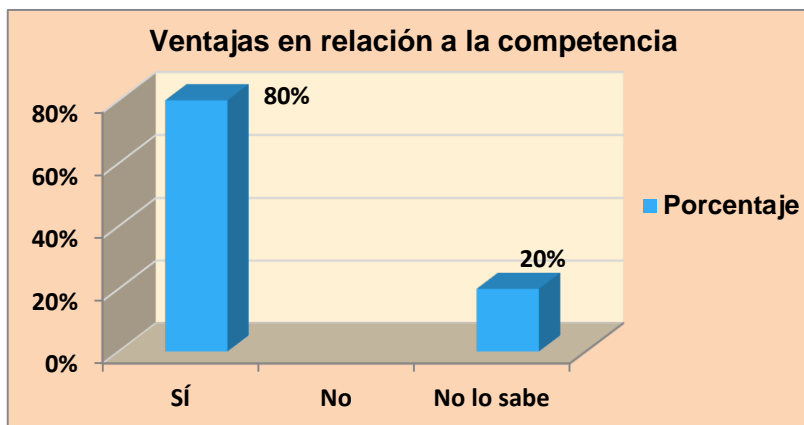


Figura 26 Ventajas en relación a la competencia
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 80% de los encuestados ponen de manifiesto que las empresas a las que pertenecen, poseen ventajas en relación con la competencia, mismas que les prestan mayores posibilidades para desarrollar su nivel empresarial y les permite marcar su diversificación en un mercado competente; el 20% restante desconoce si las empresas donde laboran poseen ventajas para competir.

Mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia

En la siguiente figura se analiza las ventajas con que cuentan las diversas empresas con respecto a la competencia existente como son la calidad, precio y amplia liquidez.



Figura 27 Mayor ventaja respecto a la competencia
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

La calidad es una de las ventajas que consideran los encuestados para la competitividad de su empresa, representada por el 30%, así mismo un 20% dice no tener mayor ventaja para

competir, otro 20% considera el precio y servicio como su mayor ventaja, los restantes manifiestan que el ser únicos en el mercado, la amplia liquidez y el capital humano son las herramientas para competir

3.2. El financiamiento de las MESE

3.2.1 Las fuentes de financiamiento.

El financiamiento en las empresas se utiliza desde la pequeña a la más grande empresa con el fin de satisfacer las necesidades que se presenten contando con una característica principal de tomar prestado dinero con intereses establecidos que pueden ser a corto o largo plazo.

Dentro de las fuentes de financiamiento tenemos al financiamiento interno proveniente de los recursos propios de la empresa como aportaciones, retención de utilidades, entre otros; mientras que el financiamiento externo son los que otorgan terceras personas en estos casos las instituciones financieras como préstamos bancarios.

Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las PYMES

De la siguiente figura se conoce si las fuentes de financiamiento para PYMES han sido favorables.

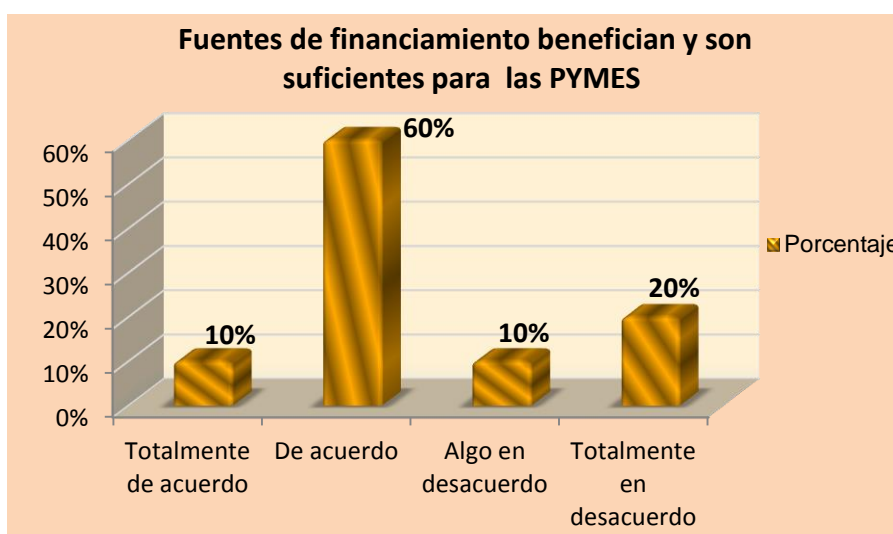


Figura 28 Fuentes de financiamiento benefician y son suficientes para las PYMES
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 70% de las personas encuestadas, manifiestan estar de acuerdo con las fuentes de financiamiento existentes en el mercado, sin embargo el 30% pone de manifiesto su desacuerdo con la interrogante planteada, debido a diversos motivos entre los cuales principalmente se puede citar según versiones de los encuestados; que existen numerosos requisitos para acceder a un crédito y de la mano esta la falta de asesoramiento oportuno, lo cual limita el potencial de crecimiento a corto plazo.

Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la PYMES del Ecuador

A continuación se analiza si las tasas de interés que dispone el Banco Central del Ecuador facilitan el desarrollo de las PYMES.

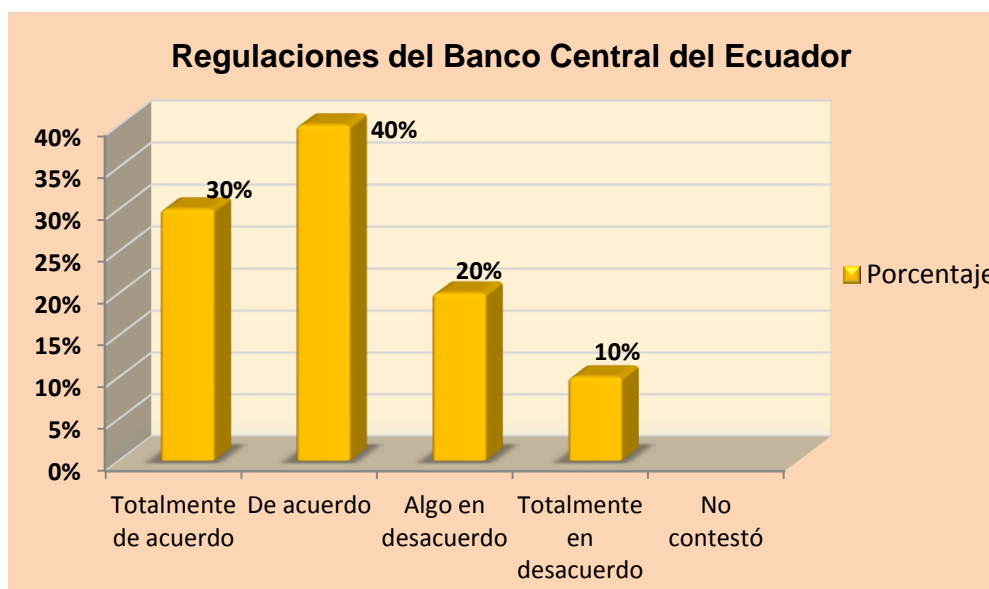


Figura 29 Regulaciones del Banco Central del Ecuador
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 40% manifiesta estar de acuerdo con las regulaciones sobre tasas de interés que posee el Banco Central, a su vez el 30% de los encuestados están totalmente de acuerdo sin manifestar ninguna objeción, mientras que el 30% restante difiere de su respuesta por diversas situaciones que han experimentado en las diferentes instituciones financieras, mismas que han influido, según su criterio, de forma negativa, ya que desde su punto de vista el Banco Central no ha regulado de forma eficaz las elevadas tasas de interés.

De su experiencia, en qué tipo de institución financiera existe mayor acceso al crédito

En la siguiente figura los encuestados manifiestan de acuerdo a su experiencia que entidad financiera, sea esta pública o privada les otorga mayor acceso a los créditos.

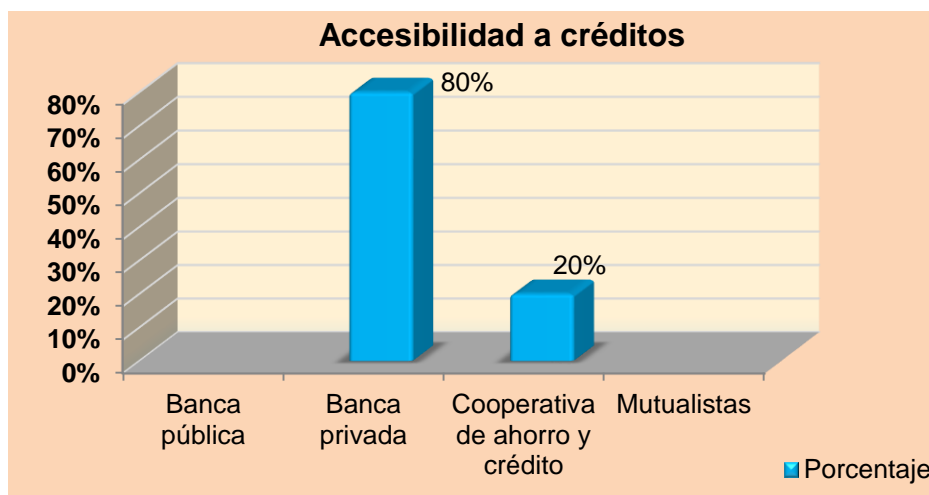


Figura 30 Accesibilidad a créditos
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 80% de las personas encuestadas manifiesta por su experiencia, que han obtenido mayor acceso al crédito en la banca privada, mientras que el 20% restante hace alusión de haber obtenido acceso para financiarse en las cooperativas de ahorro y crédito, se evidencia una clara inclinación por instituciones que no forman parte del Estado.

El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las PYMES.

De acuerdo a la figura N° 31 se examina el grado de satisfacción de los entrevistados sobre plazos de crédito otorgados por las instituciones financieras.

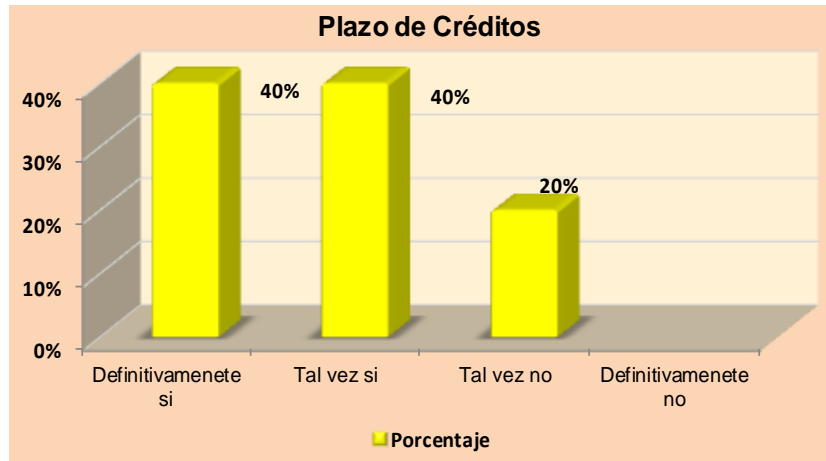


Figura 31 Plazo de créditos
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 80% de los representantes de las empresas encuestadas indicaron su posición favorable en relación a los plazos que otorgan las entidades financieras, aunque dentro de este mismo porcentaje un 40% condiciona su respuesta al no estar completamente convencidos, debido principalmente a un desconocimiento actual del plazo que manejan las entidades crediticias. A su vez un 20% de los encuestados indicó que el periodo de compensación para cubrir un crédito recibido pudiese no ser suficiente para poder empezar a recibir utilidades que les permitan un mejor desarrollo empresarial.

El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las PYMES

Con la figura N° 32 se da a conocer si los créditos otorgados por las instituciones financieras son suficientes para cubrir las diversas necesidades de las PYMES.

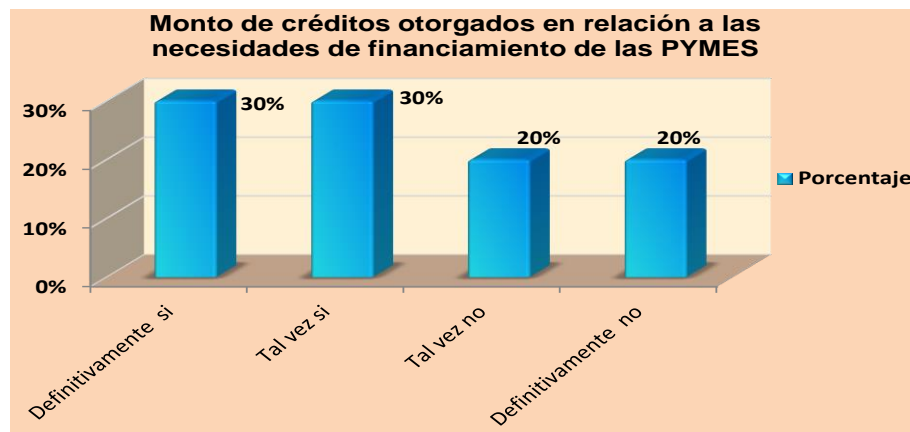


Figura 32 Monto de créditos son otorgados en relación a las necesidades de financiamiento de las PYMES
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Sobre los montos de crédito que otorgan las instituciones financieras, existen una divergencia, ya que todos difieren en su respuesta, están de acuerdo solamente un 30% de que los montos son suficientes para las PYMES, un 60% mantiene sus dudas y otro 20% asegura no estar de acuerdo a los créditos otorgados por las diferentes instituciones financieras debido a que no prestan lo que realmente necesitan las PYMES para progresar o invertir en nuevas oportunidades empresariales.

Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

En la siguiente figura se determinan el grado de accesibilidad que tienen los requisitos solicitados por las diversas instituciones financieras para acceder a los créditos por parte de las MESE.

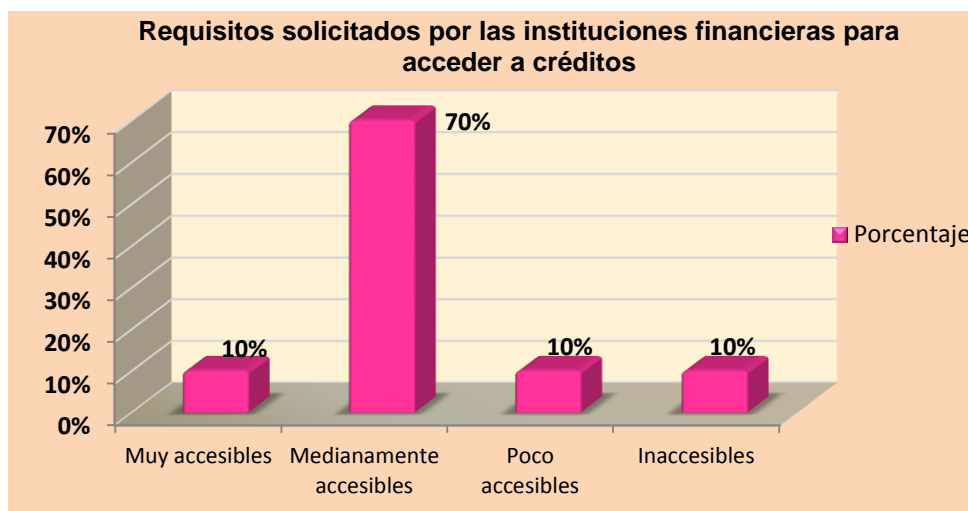


Figura 33 Requisitos solicitados por las instituciones financieras para acceder a créditos
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Un 10% manifiesta que los requisitos para los créditos están al nivel máximo de alcance de sus posibilidades, un 70% de los encuestados indican que pueden acceder a los créditos que necesitan pero medianamente porque tienen inconvenientes para reunir los requisitos y de esta manera el proceso podría tardarse más de lo previsto, el 20% restante supo manifestar que poco o nada puede hacer para acceder a los créditos.

El tiempo de adjudicación del crédito es:

A continuación se analiza la valoración que proporcionan los encuestados sobre el tiempo en el cual las instituciones financieras adjudican un crédito a las PYMES.

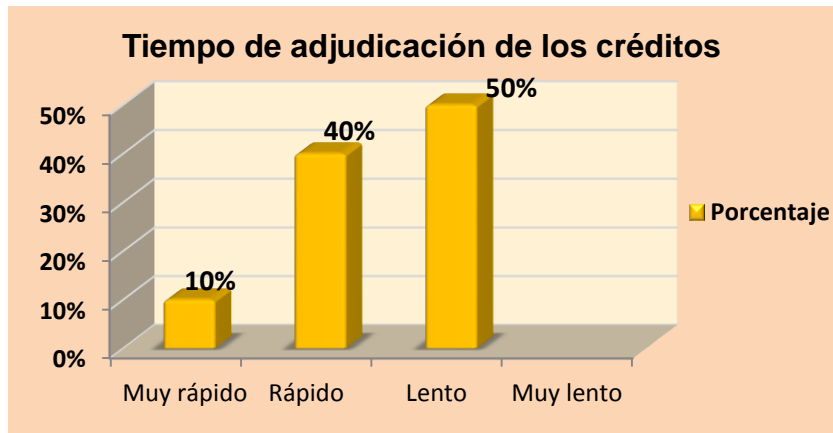


Figura 34 Tiempo de adjudicación de los créditos
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Un 50% afirma que es lento el tiempo de adjudicación de un crédito; debido al tiempo que toman para la revisión de documentos; sin embargo el 40% manifestó que desde su punto de vista el tiempo de adjudicación es rápido con relación a la demanda de créditos existente en las instituciones financieras y finalmente un 10% indica que es muy rápido.

La reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las PYMES

De acuerdo a la figura N° 35, se presentan los resultados de si la reinversión de las utilidades será positiva o no para el crecimiento y desarrollo de las PYMES

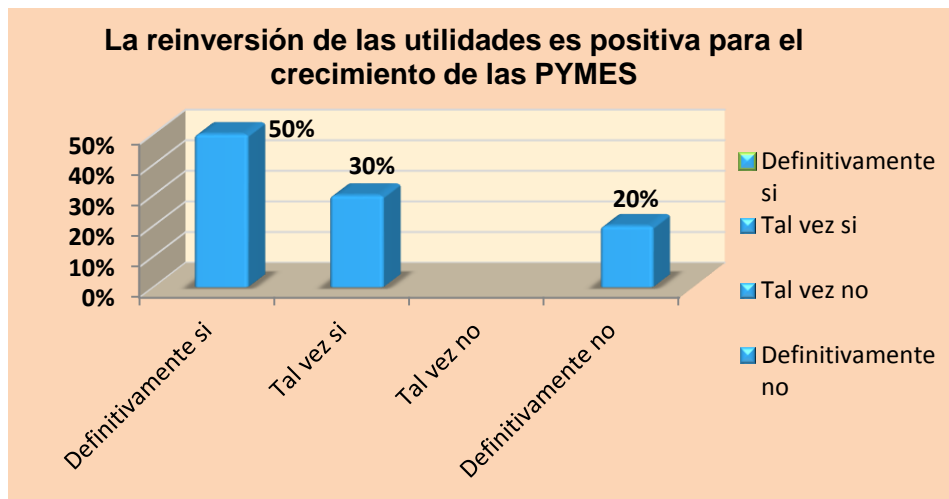


Figura 35 La reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las PYMES
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

La mitad de participantes que corresponde al 50%, nos da a conocer que consideran positiva la reinversión de las utilidades, puesto que lo consideran como una reserva donde además su capital va aumentando de acuerdo a como se reinviertan las mismas, permitiendo agregar valor para los accionistas; un 30% de los participantes no poseen la seguridad que de esta decisión beneficie a las PYMES, pero se inclinan en una respuesta de que tal vez si sería conveniente proceder a reinvertir, el 20% restante no están de acuerdo con ello.

Financiamiento a través de préstamos realizados a instituciones financieras

En la figura N° 36 se explica si las empresas investigadas se financian a través de préstamos realizados por instituciones financieras

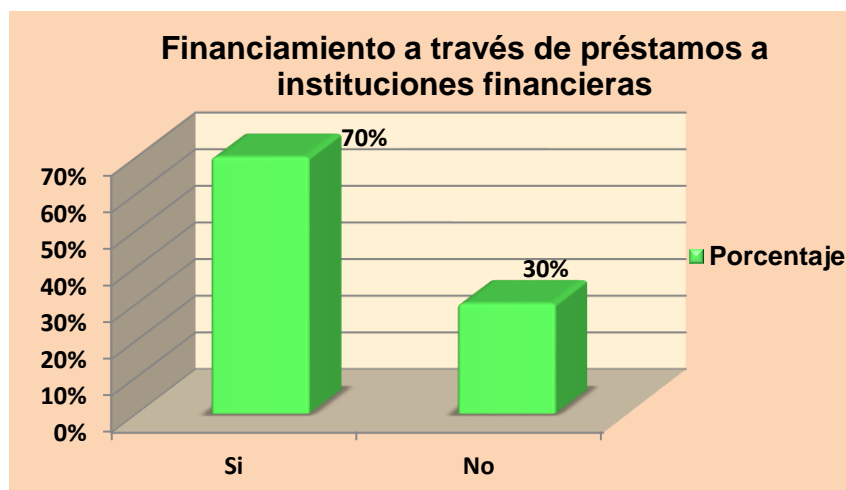


Figura 36 Financiamiento a través de préstamos a instituciones financieras
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 70% de los participantes buscan créditos financieros que se ajusten con las necesidades de la empresa, este les sirve como medio de estabilización o de crecimiento para reinvertir, sin embargo el 30%, no obtiene financiamiento de instituciones financieras, puesto que en algunos casos utilizan recursos propios o se financian a través de créditos informales.

Las fuentes de financiamiento que tiene su empresa

Aquí se analizan las diferentes fuentes de financiamiento con las que cuentan las diversas empresas.

- Se hace una valoración del 1 al 7, siendo 1 el número de mayor relevancia.

No.C.= No contestó

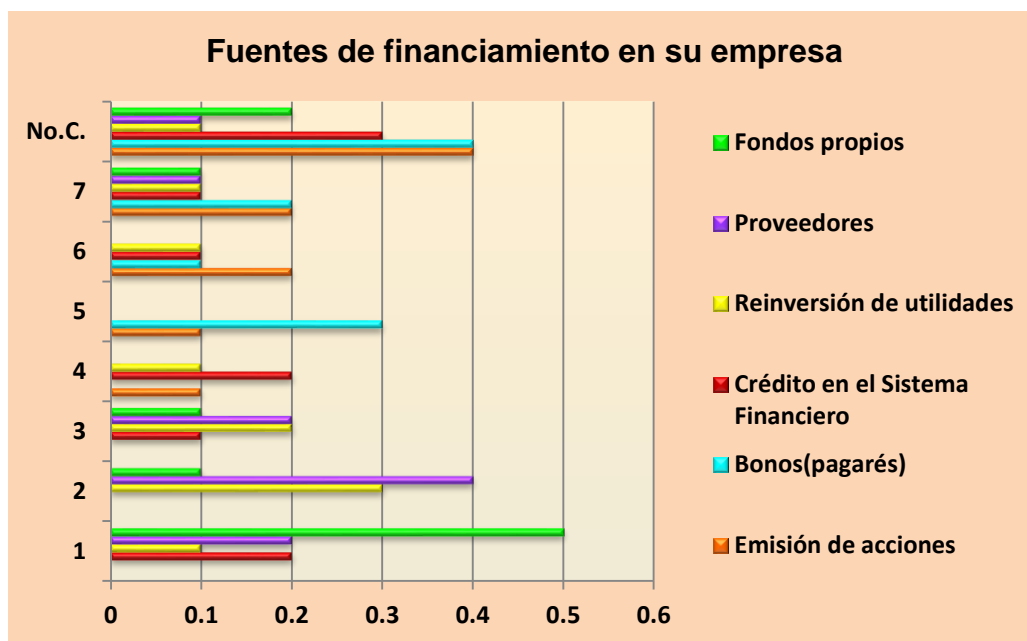


Figura 37 Fuentes de financiamiento en su empresa
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

De las empresas participantes se hace mención que las fuentes de financiamiento más relevantes de las que han hecho uso están: los fondos propios con un 50% los mismos que están formados por la aportación de los socios y por su propio beneficio generado durante un ejercicio económico; también el crédito a proveedores lo consideran como una fuente para financiarse a corto plazo, en tercera instancia la reinversión de utilidades es una opción que también consideran, además los créditos al sistema financiero representan un 30% de las fuentes de opciones; finalmente los bonos y emisión de acciones son las herramientas financieras menos empleadas.

3.2.2 El uso del financiamiento.

Las medianas empresas en nuestro país enfrentan muchas dificultades en cuanto al financiamiento; existen diversas entidades financieras que no prestan facilidad para acceder a un préstamo o crédito; queriendo hacer uso para varias circunstancias como nuevas inversiones; adquisición de nueva mercadería, poder abrir nuevos nichos de mercado, para cancelar deudas o a proveedores; necesidades que se van presentando paulatinamente y de acuerdo a cada una de las empresas.

A continuación se expone de manera cuantitativa los resultados obtenidos de las encuestas aplicadas, donde se puede analizar cómo hacen uso de las fuentes de financiamiento existentes.

El mejor tipo de financiamiento para las PYMES

En la figura N° 38 se estudia que tipo de financiamiento es mejor de acuerdo a la experiencia y conocimiento de los encuestados.

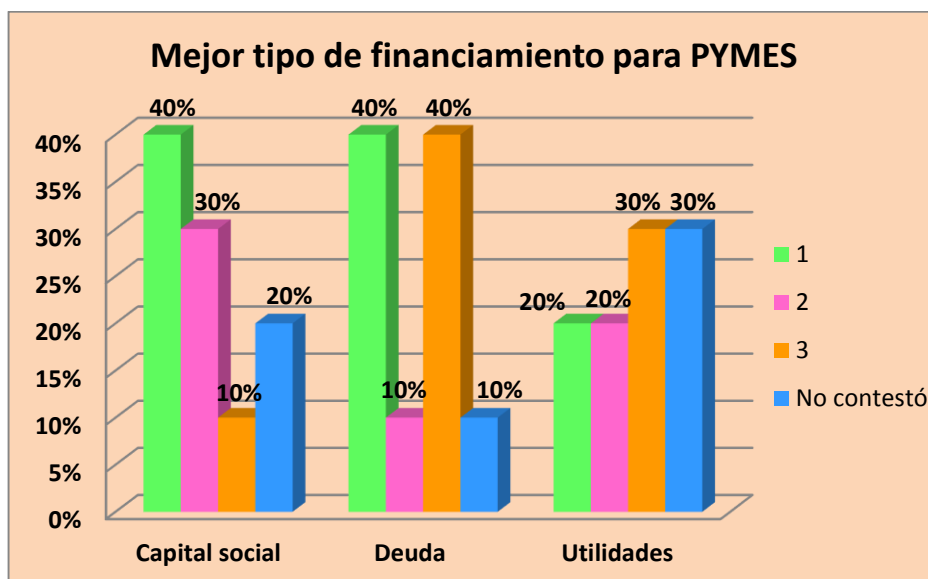


Figura 38 Mejor tipo de financiamiento para las PYMES
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Para el gráfico anterior se consideró proporcionar una valoración de 1 a 3, al mejor tipo de financiamiento para las PYMES, siendo 1 la opción de mayor relevancia; en donde según el criterio de los encuestados, el capital social es la mejor forma de financiar a las Pymes; así también hay una coincidencia porcentual del 40% en las respuestas obtenidas con relación a quienes prefieren un financiamiento a través de un endeudamiento y quienes no lo consideran como la mejor opción. De lo anteriormente expuesto por los facilitadores de la información, se llega a la conclusión de que en orden de relevancia el financiamiento para pymes es a través del uso de capital social y del endeudamiento, seguidamente se financian a través de las utilidades reinvirtiéndolas.

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

En la siguiente figura se muestra resultados de las opiniones de los participantes con relación al financiamiento con deuda.

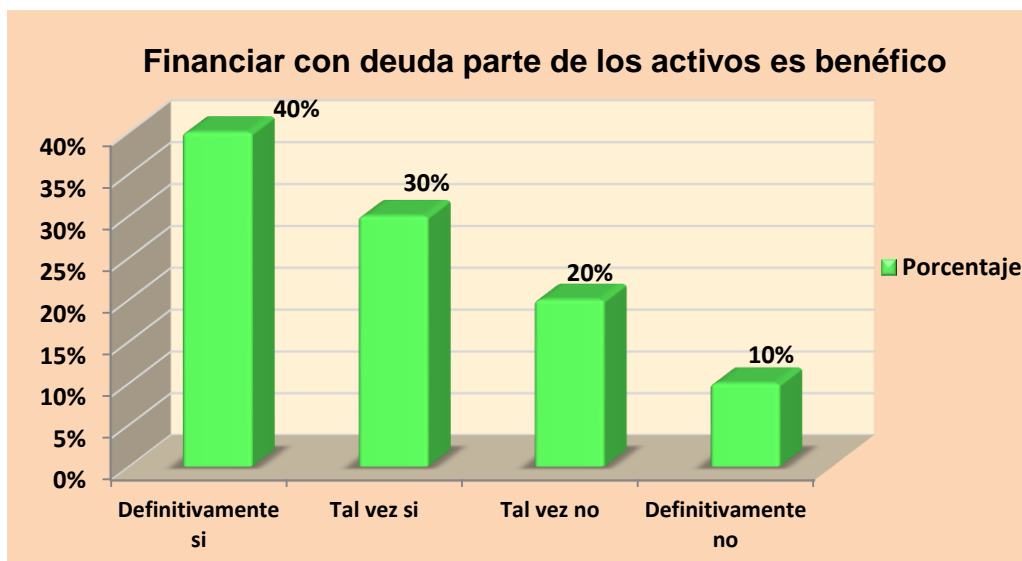


Figura 39 Financiar con deuda parte de los activos es benéfico
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 40% de personas encuestadas manifiesta que le resulta beneficioso financiar con deuda parte de los activos, ya que es la forma de obtener recursos en las condiciones más favorables para las empresas, un 60% tiene incertidumbre sobre el uso de este tipo de financiamiento, el 10% restante no cree en esta posibilidad por lo tanto no la considera benéfica.

Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico

En la figura N° 40 se analiza si en alguna ocasión las empresas han tomado deuda:

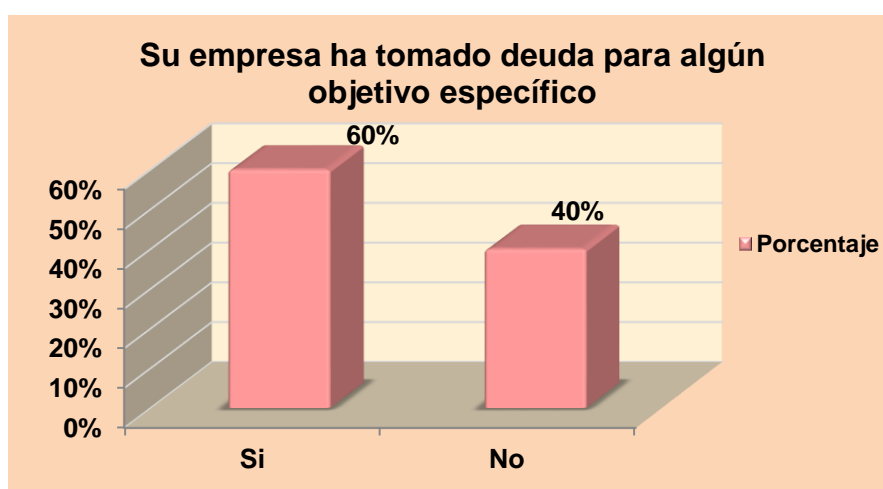


Figura 40 Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Un 60% de las empresas ha tomado deuda para desarrollar las actividades propias por las que se han constituido o para algún objetivo específico como aumentar su capital, hacer nuevas inversiones con el fin de que mejore la empresa, esto demuestra que gran parte de la población empresarial necesita del apoyo de fuentes de financiamiento, no así el 40% restante quienes no se ven en la necesidad de endeudarse.

Con qué frecuencia su empresa se endeuda

En la figura N° 41 se analiza cada que tiempo las empresas a investigarse se endeudan.

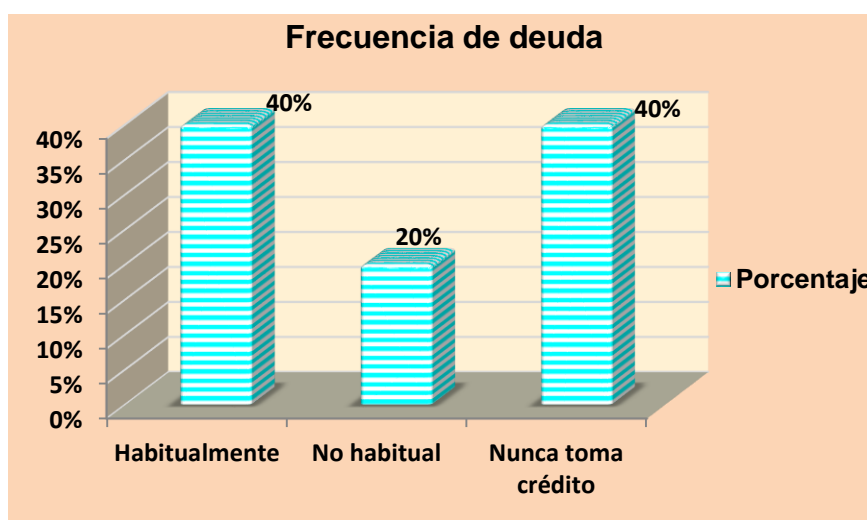


Figura 41 Frecuencia de deuda
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

De las empresas que toman deuda el 40% lo hace de forma habitual, debido a que tienen la necesidad de tomar ese riesgo para cubrir contingencias o para estabilizar su capital de trabajo; el 20% hacen uso del financiamiento externo vía deuda pero de una manera poco habitual, además existen en este grupo, empresas que nunca han tomado crédito por que su capital generado se mantiene en óptimas condiciones, por lo que asumir un riesgo de deuda no sería provechoso para ellas, pues no lo necesitan.

Nivel de deuda que considera óptimo para su empresa o para las PYMES en general

En la figura N° 42 se observa que nivel de deuda es óptimo para las empresas según la consideración de los encuestados.

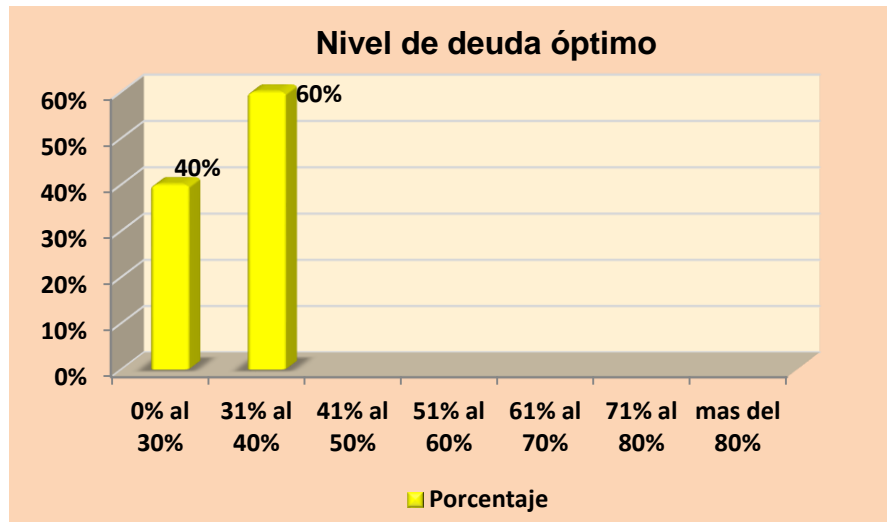


Figura 42 Nivel de deuda óptimo
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Pese a la inexistencia de un modelo que determine el adecuado nivel de endeudamiento, tenemos varios criterios de los encuestados, 60% de ellos coinciden en alegar que el nivel máximo de deuda puede llegar al 40% para que se considere óptimo, el restante considera prudente que sus niveles de deuda no superen el 30%. De este resultado se pone de manifiesto que los entrevistados concluyen que para mantener una deuda optima, esta debe ser menor a su capital propio o en proporciones similares a su capacidad de pago.

Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

En la figura N° 43 se estudia si la empresa obtiene utilidades y cuál es su tendencia

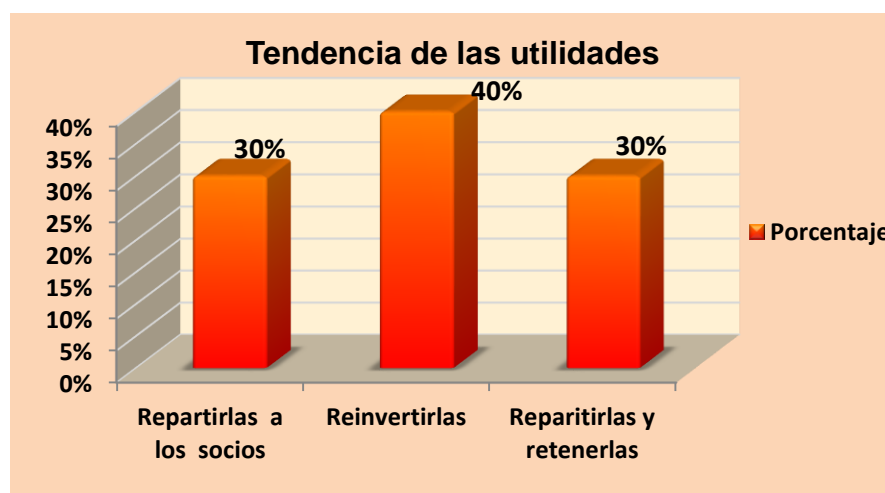


Figura 43 Tendencia de las utilidades
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

De las entidades participantes el 40% reinvierten las utilidades que han obtenido, es decir hacen uso del financiamiento interno para poder lograr sus objetivos e incrementar su capital y progresar empresarialmente, el resto en porcentajes igualitarios (30%), tienden a repartirlas entre los socios y otros a repartirlas y a retenerlas, esta última tendencia tiene una serie de aspectos positivos en la cual los socios esperan mayor acceso a créditos y por otra parte mayor retribución al momento de invertir.

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

En la siguiente figura se explica la frecuencia con que se financian las empresas a corto plazo.

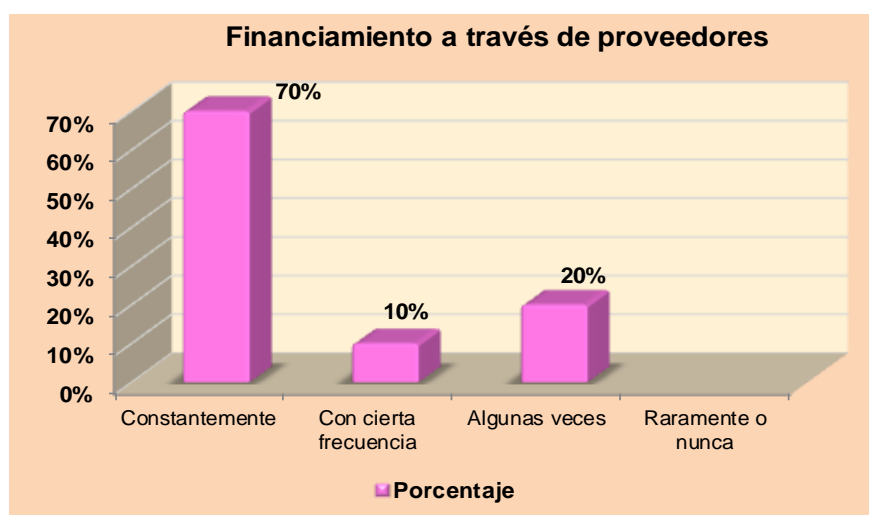


Figura 44 Financiamiento a través de proveedores
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 70% de las empresas encuestadas se financian a través de proveedores en el corto plazo, pues no cuentan con el dinero correspondiente para comprar o adquirir toda su mercadería en efectivo; lo consideran como la forma menos costosa para obtener recursos necesarios, pese a las tasas de interés mínimas que cancelan cuando se pacta a crédito. Un 30% se financian de manera habitual a través de los proveedores y el 20% restante lo hace algunas veces. De lo anteriormente expuesto se evidencia que todas las empresas hacen uso de este tipo de financiamiento.

El financiamiento externo de su empresa está destinado a:

De acuerdo a la figura N° 45 se estudia una diversidad de opciones en las cuales las empresas han destinado el financiamiento externo.

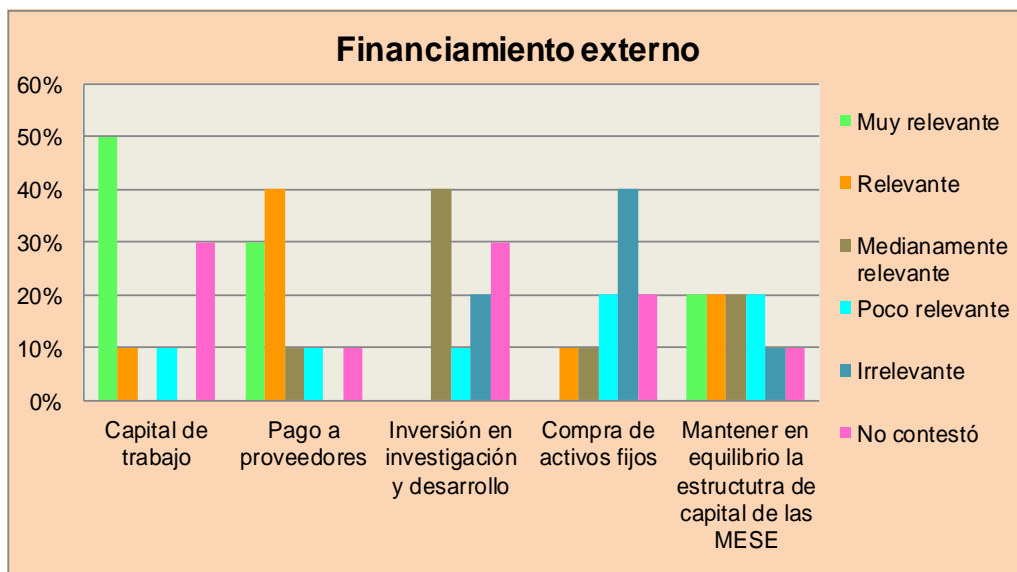


Figura 45 Financiamiento externo
Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
Elaborado por: Ortega, Evelyn

Del financiamiento externo que poseen las empresas, en orden de relevancia según resultados que muestra la gráfica se lo emplea para capital de trabajo, un 40% manifiesta que lo emplean para cubrir las deudas a corto plazo, es decir para la cancelación a proveedores. Así mismo, en forma medianamente relevante invierten en investigación y desarrollo; para la inversión en activos fijos y mantenimiento en equilibrio de la estructura de capital de las empresas, es irrelevante cuando de usar el financiamiento externo se trata.

Análisis del financiamiento de las MESE

Acorde al financiamiento sobre el que han hecho uso las MESE dedicadas a la venta al por menor de computadoras, equipo periférico, programas informáticos y equipo de telecomunicaciones en comercios especializados, razón del presente estudio; es necesario hacer mención de que estas entidades han implementado tanto el uso del financiamiento interno como externo. Estas fuentes sirven de palanca para que las empresas puedan invertir en sus actividades para el normal desarrollo de sus operaciones y para el fin por el cual han sido creadas.

Al financiamiento interno también se lo conoce como de autofinanciación, que es generado dentro de la empresa y que proviene de: las ganancias no repartidas entre los accionistas, de la aportación misma que realizan los socios, de las ventas de los activos, de la emisión de nuevas acciones, de provisiones y del incremento de los pasivos acumulados.

El financiamiento externo es el uso del dinero ajeno por el cual se debe incurrir en un costo, además de que se puede hacer uso del financiamiento a corto o a largo plazo, según la necesidad de cada empresa, como por ejemplo: los créditos a proveedores y a las entidades crediticias.

De lo anteriormente expuesto, se evidencia varias alternativas de financiamiento, pero para tomar la decisión más adecuada es importante el recurrir a los estados financieros y realizar un minucioso análisis.

3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE

3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.

El financiamiento de la empresa es indispensable para el desarrollo empresarial esta puede darse en algunas formas como:

Fondos propios.- “Los fondos propios o fuentes de financiación propia es una de las dos grandes masas patrimoniales en las que se puede dividir y agrupar los elementos patrimoniales representativos de la estructura financiera. El otro grupo estaría constituido por las fuentes de financiación ajena”. (Martínez, 2014)

Con esta definición se puede entender que los fondos propios son parte del patrimonio neto que constituye la parte residual de la empresa.

Reinversión de utilidades.- Este tipo de financiamiento es el más utilizado por las PYMES. Por lo que (Fernandez, 2014) enfatiza si bien lo heterogéneo del universo pyme torna difícil un análisis que abarque la totalidad de los actores, es evidente que la reinversión de las utilidades obtenidas es la opción más utilizada por las micro y pequeñas empresas, a la hora de financiar inversiones de cierto porte. Pero, para saber cuándo conviene invertir las utilidades, se deben dar algunas condiciones. Para empezar, que las mismas sean significativas y que los socios no necesiten de ellas para sus ingresos personales

Crédito en el sistema financiero.- El crédito se lo describe como una confianza dada o recibido a cambio de un valor. El crédito coloca la obligación a pagar por el comprador y da derecho de pago al vendedor. Es utilizado como medio de cambio y como un agente de producción. (Ricaldi, 2012)

Proveedores.- Es una persona o una empresa que abastece a otras empresas de materias primas, materiales o servicios con el fin de venderlos a terceros; estos dan facilidad a las empresas con créditos directos pero a corto plazo con el fin de que vendan su mercadería y puedan cancelarles; es un medio que también es muy usual para las PYMES (Palacios, 2012)

Bonos.- “Un bono es un título que obliga al emisor a pagar un interés, y a devolver el capital según los términos especificados.

El inversor que compra un bono está prestando dinero al emisor, y a cambio recibirá intereses durante la vida del bono y la devolución del principal. El inversor es solo un acreedor del emisor, sin capacidad de influir en la gestión de la actividad del emisor. (Ferrer, 2010)

Emisión de acciones.- Una acción es un título que representa una parte o cuota del capital social de una sociedad anónima. Confiere a su titular legítimo la condición de accionista; dependiendo el tipo de acción concede a su titular derecho a voto. Un accionista es propietario de un porcentaje de una sociedad de acuerdo a la cantidad de acciones que posee. Las acciones se pueden negociar en las bolsas de valores. (Ricaldi, 2012)

3.3.2. Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.

Las herramientas financieras juegan un papel importante dentro de la gestión financiera para llevar al éxito a la empresa; entre las herramientas tenemos:

Presupuesto.- es el cálculo anticipado o estimado de los ingresos y egresos que están relacionados a la actividad económica de la empresa; su principal función es evaluar y establecer prioridades en sus objetivos estableciendo una pérdida o ganancia en un periodo determinado (Zapata, 2011)

Flujo de caja.- consiste en el registro de las entradas y salidas de dinero en un periodo determinado su objetivo es proveer información oportuna y eficaz relevante sobre los ingresos y egresos por lo que es un estado financiero dinámico y acumulativo.

Ratios financieros.- son una herramienta muy útil para los directivos, contador de la empresa porque ayudan a la toma de decisiones comprando la información a través de una serie histórica y evaluándola en el tiempo pueden ser de liquidez, endeudamiento o de gestión

Análisis horizontal y vertical.- son herramientas que se utilizan para interpretar y analizar los estados financieros de una empresa en un período determinado (Zapata, 2011)

Balances proforma.- se refiere a estados financieros proyectados para uno o varios años, donde se muestran los ingresos y egresos que se van a dar en el futuro en la empresa. (Zapata, 2011)

Control de inventarios.- esta es una herramienta muy importante en contabilidad más aun en la base principal porque es la base principal de los activos y con la que la empresa se va a manejar para llegar al éxito. (Zapata, 2011)

VAN.- Valor Actual Neto es la suma de los valores actualizados de todos los flujos netos de caja esperados; deducidos del valor inicial. (Martínez, 2014)

TIR.- Tasa Interna de Retorno es un indicador de rentabilidad del proyecto, por lo cual se hace una comparación de las tasas de rentabilidad interna de dos proyectos no tienen en cuenta la posible diferencia en las dimensiones de los mismo. (Laurense, 2012)

El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las PYMES

En la tabla N° 46 se determina si el uso de herramientas o técnicas financieras ayudan a la buena toma de decisiones.

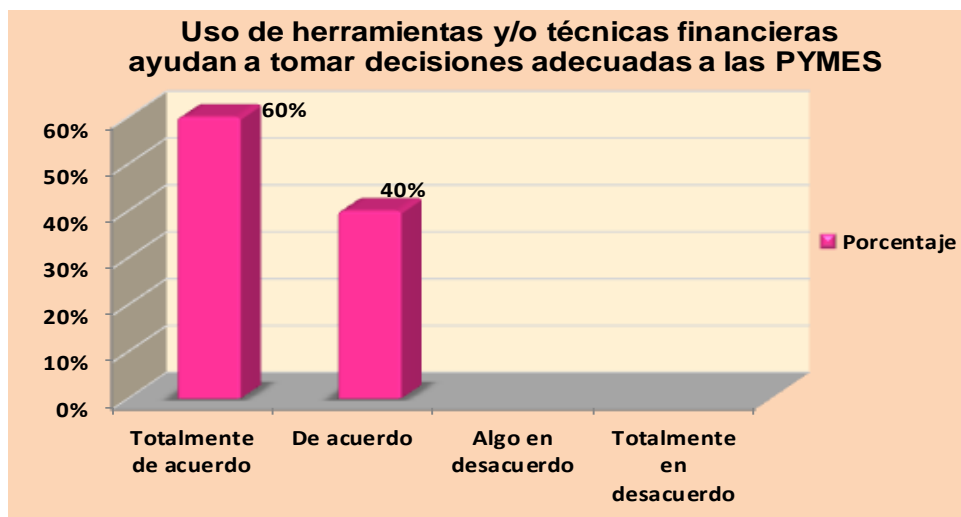


Figura 46 Uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las PYMES

Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015

Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 60% de los encuestados están totalmente de acuerdo al mencionar que el uso de herramientas y/o técnicas ayuda a las PYMES a tomar decisiones favorables aplicando indicadores financieros que permitan conocer la situación real de la empresa, para encaminarla a la buena toma de decisiones, el 40% restante también está de acuerdo; finalmente las empresas en su totalidad requieren del apoyo de las herramientas, parte de sus decisiones financieras han sido tomadas haciendo uso de balances que respalden cuantitativa y cualitativamente las razón de sus decisiones.

La gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad

En la figura N° 47 se analiza si la gestión financiera o el análisis financiero son relevantes para generar competitividad en las empresas encuestadas:

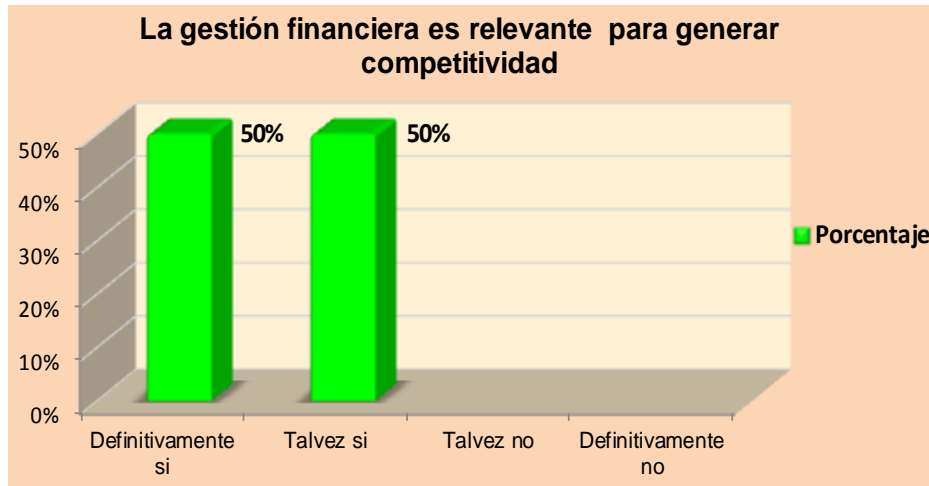


Figura 47 La gestión financiera es relevante para generar competitividad
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Las empresas encuestadas en su totalidad indican que es necesario llevar a cabo un análisis financiero para generar competitividad ya que de esta forma se puede obtener una información real sobre la situación económica actual.

Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones

De acuerdo a la figura N°48 se estudia si las empresas analizadas utilizan herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones.

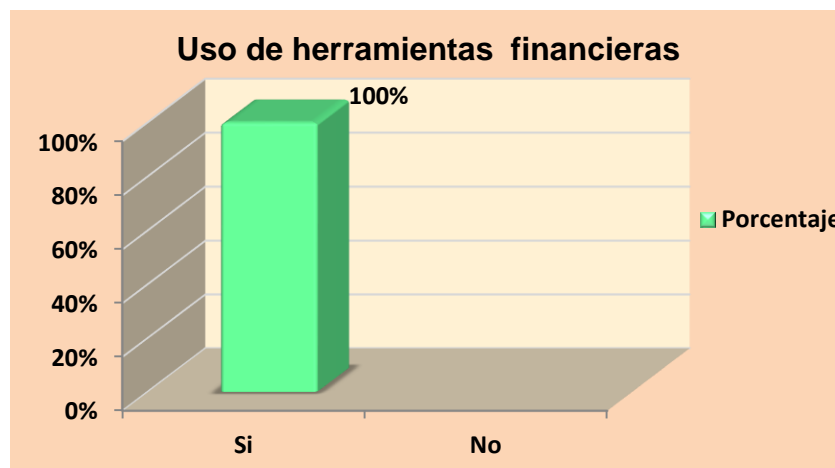


Figura 48 Uso de herramientas financieras
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 100% de los participantes hacen uso de las herramientas financieras, debido a que son muy útiles para la empresa desde el punto de vista que le permite a la misma solidificar su estructura organizacional facilitándole la toma de decisiones financieras con mayor

seguridad. Además gracias a su implemento se puede dar a conocer la situación empresarial en un momento determinado.

Tipos de herramientas financieras que son más familiares en las empresas

En la siguiente figura se menciona cuáles son las herramientas financieras más utilizadas en las diversas empresas:

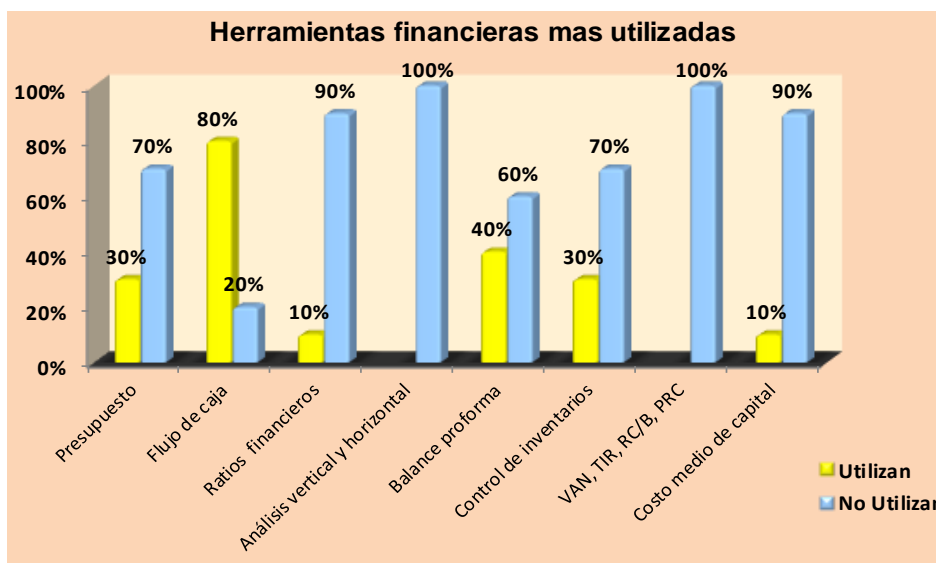


Figura 49 Herramientas financieras más utilizadas
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Existen diversas herramientas financieras, cada una de ellas diseñada según la necesidad del empresario, pero de las empresas encuestadas, se observa que las herramientas de flujo de caja y balances proforma son las más utilizadas, no así se podría alegar que el análisis vertical y horizontal y las herramientas como el VAN, TIR, RC/B, PRC no se han implementado en dichas empresas, el resto de herramientas se usan pero en mínimas proporciones.

Frecuencia con la que recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa

En la figura N° 50 se explica la frecuencia con la que los empresarios recurren a la información financiera de sus empresas.

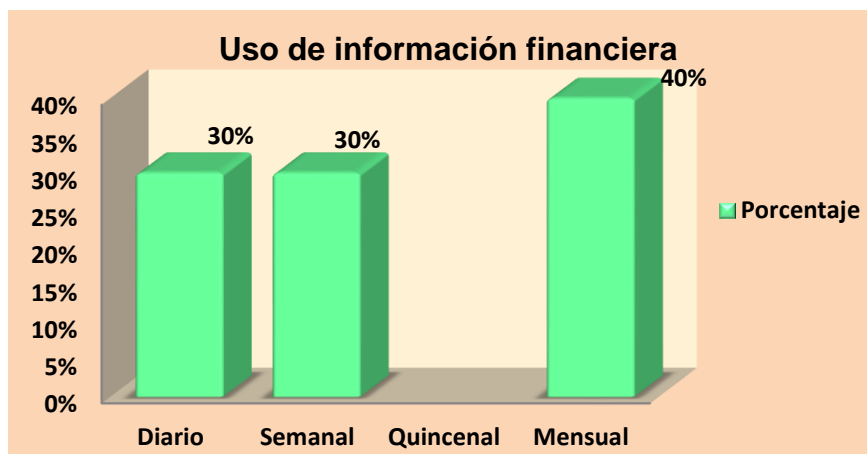


Figura 50 Uso de Información financiera
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Las empresas tienen la necesidad de recurrir a los estados financieros para tomar las decisiones pertinentes e informar sobre la situación en la que se encuentran, dicho esto, el 40% recurre a sus informes mensualmente tiempo prudencial para analizar aspectos relevantes que se requieran, el resto que corresponde al 60% hace uso de sus informes en forma diaria y semanal.

El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa

En la figura N° 51 se muestran los resultados de que si el uso de las herramientas financieras han contribuido con el desempeño empresarial

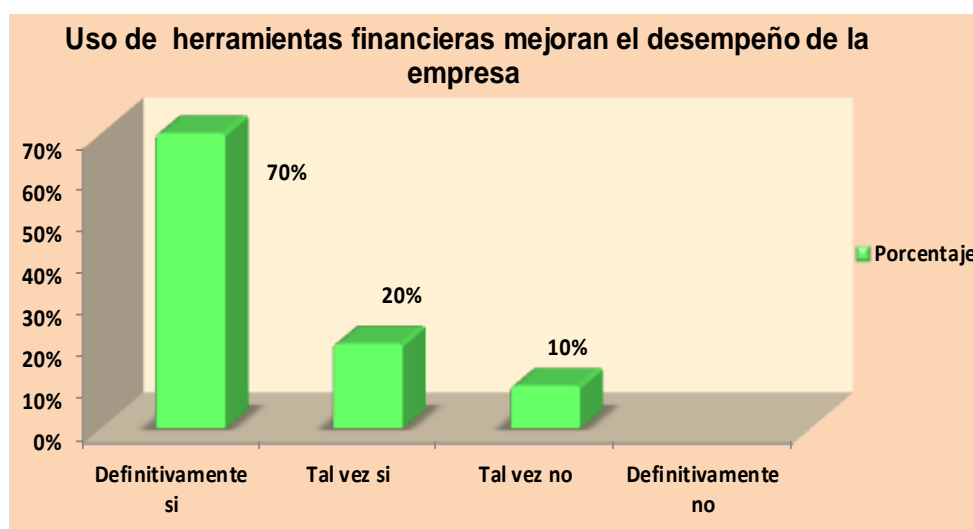


Figura 51 Uso de herramientas financieras mejoran el desempeño de la empresa
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 70% manifiesta sobre el mejoramiento que han tenido las empresas al usar herramientas financieras por que juegan un papel importante dentro de las mismas porque a través de estas se puede mostrar la utilidad o ganancia a través de los estados financieros; ayudando a mejorar los servicios, los productos y la planeación; mientras que un 30% de participantes tienen sus dudas sobre las garantías que les ha prestado dichas herramientas.

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

Una de los principales retos que tienen que enfrentar los directivos de las empresas es la buena toma de decisión para financiar a la empresa tomando en cuenta varios factores como el costo, requisitos y el tamaño de la misma; lo que puede relacionarse con la estructura financiera como son:

- a) Los costes de insolvencia, dado que un mayor tamaño empresarial se traduce en una disminución relativa de los costes de insolvencia y en una reducción de la probabilidad de insolvencia, llegando a tomarse el tamaño como una proxy inversa de la probabilidad de insolvencia
- b) Los costes de emisión, debido a que conforme aumente el tamaño de la empresa aumentar el volumen de las emisiones de capital y a través de las economías de escala se reduce la significación de los costes fijos vinculados a dictas emisiones.
- c) Los costes de agencia, debido a que el tamaño, por lo general, provoca la separación de la propiedad y la gerencia de la empresa, lo que incrementar los conflictos entre los distintos grupos de la corporación y con ello los costes de agencia.
- d) La información asimétrica, que se reduce debido a que el mayor tamaño de las empresas redunde en la calidad y la habilidad de la información que transmiten a sus inversores externos, eliminando con ello las posibles restricciones financieras de los intermediarios financieros para aportar recursos a las empresas. (Palacín & Ramírez, 2011)

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

En la siguiente figura de acuerdo al criterio de los encuestados se determina cuáles son los factores que han influido para que las PYMES limiten el uso del financiamiento externo

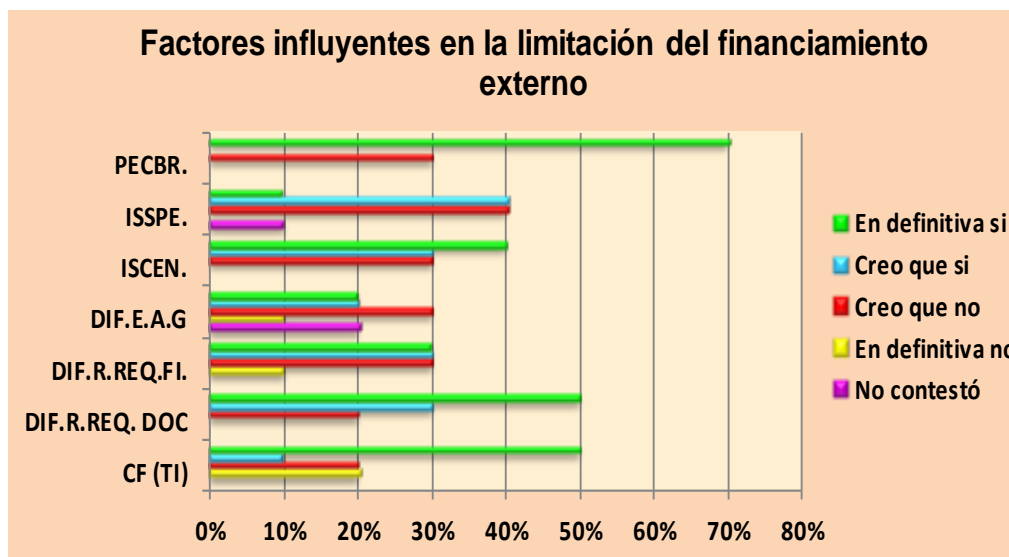


Figura 52 Factores influyentes en la limitación del financiamiento externo

Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015

Elaborado por: Ortega, Evelyn

CF (TI)=El costo del financiamiento (tasas de interés)

DIF.R.REQ. DOC= Dificultad en reunir requisitos documentales

DIF.R.REQ.FI.= Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.)

DIF.E.A.G=Dificultad en aportar garantías

ISCEN.=Incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional

ISSPE.=Incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa

PECBR.=Prefieren estar con bajo endeudamiento

Las PYMES emplean el financiamiento externo cuando poseen un limitado capital propio o cuando los fondos generados por la empresa son insuficientes. Existen factores que influyen en la limitación para acceder al financiamiento y que los entrevistados los han puesto de manifiesto, entre ellos tenemos: el costo de financiamiento (tasas de interés), dificultad para reunir requisitos documentales y financieros, incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional y del sector productivo de la empresa, aunque el mayor factor limitante con un 70% es el que estas entidades prefieren estar con bajo endeudamiento.

Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa

En la figura N° 53 se indican los resultados obtenidos acerca de si el financiamiento externo mejora, mejoraría o no la rentabilidad empresarial.

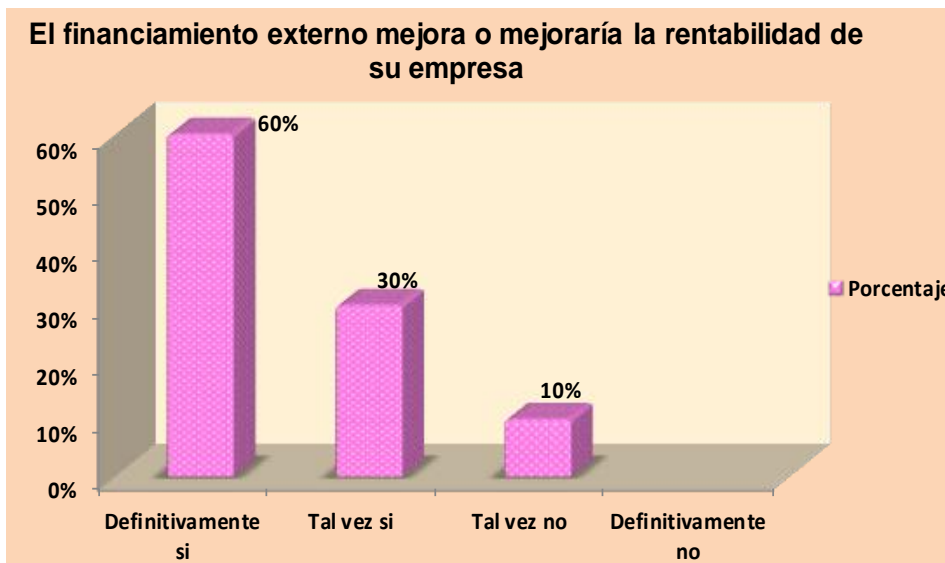


Figura 53 El financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

Gran parte de las personas encuestadas, correspondiente al 60% considera que el financiamiento externo mejora la rentabilidad de la empresa, pues la experiencia que han tenido les ha permitido financiar sus actividades y proyectos ayudando a crecer como empresa y a llegar a nuevos mercados. Un 30% tiene dudas sobre las mejoras que puede brindar el financiarse externamente y el 10% también posee la incertidumbre de que tal vez no sería una buena opción el uso de este financiamiento.

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

A continuación se da a conocer si el financiamiento externo es o no considerado una carga de interés para las diversas empresas que limitan su crecimiento, según criterio de los encuestados:

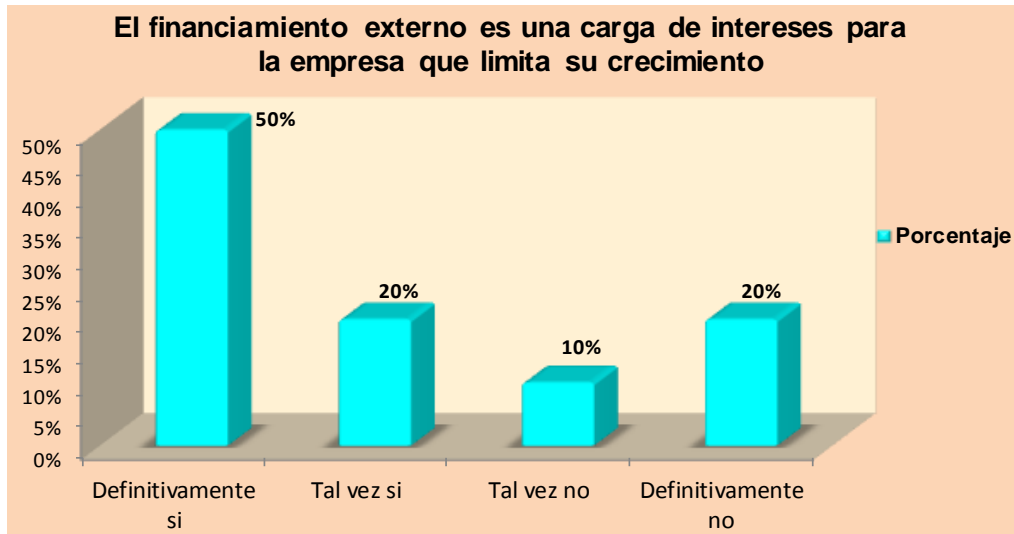


Figura 54 El financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa
 Fuente: Encuesta aplicada. Enero 2015
 Elaborado por: Ortega, Evelyn

El 50% manifiesta con seguridad que financiar de manera externa a la empresa, es una carga de intereses que limitan el crecimiento de la misma, sin embargo existe un 20% quienes difieren de lo antes mencionado y consideran que es positivo el financiamiento externo, el 30% restante posee respuestas variables que indican dudas o desconocimiento sobre el tema.

CONCLUSIONES

Uno de los factores más grandes que influyen en el sector económico de un país es el sector empresarial; donde han tenido que experimentar diversos cambios con el fin de ser más eficientes, eficaces y productivos para satisfacer las necesidades los demandantes.

Una vez realizado el presente trabajo investigativo se llegó a determinar las siguientes conclusiones:

- En la ejecución de esta investigación, se determina que el factor clave en el endeudamiento de las medianas empresas y que contribuye a elevar los niveles de rentabilidad es el apalancamiento, siempre que sus costos de deuda sean inferiores a la rentabilidad sobre sus activos netos; por lo tanto la estructura de capital de las MESE está compuesta por la mezcla de financiamiento de patrimonio y deuda, con el objetivo de elevar la rentabilidad.
- La estructura de capital de las MESE posee fundamentación empírica; debido a que para emprender sus principales actividades comerciales, se han orientado en base a su experiencia sin tener como referencia un proyecto previo o plan de acción estratégico, que les permita analizar de mejor manera el mercado y llevar a cabo una relación costo - beneficio del capital a invertir.
- La antigüedad de las MESE no reduce la variabilidad de sus rendimientos, aunque esta ventaja en relación a empresas de reciente creación les ha permitido forjar una cultura organizacional formidable, son factores como: la capacidad de gestión y la correcta aplicación de estrategias comerciales y financieras, los que están inmersos cuando de reducir la variabilidad de los rendimientos se trata.
- Las fuentes de financiamiento externo tienen una incidencia positiva sobre la rentabilidad de las MESE, este financiamiento vía deuda impone disciplina en la administración y motiva a controlar los gastos excesivos o poco necesarios, la mayor parte de las empresas lo consideran benéfico puesto que les ha permitido mantener una estructura de capital óptima para desarrollar sus estrategias operativas y de inversión.
- La estructura de capital óptima es limitada por los requisitos para acceder al financiamiento externo, la mayor dificultad está en la banca pública, pero la

necesidad de financiamiento externo de las MESE hace que de alguna manera estas recurran a entidades que les otorgue mayor facilidad como la banca privada.

- El uso de herramientas financieras se relaciona con el perfil profesional de los gerentes financieros, pero estos nos las desarrollan al máximo provecho de las empresas según su evolución y necesidades, pese a la gama de herramientas existentes se requiere de una adecuada prospectiva financiera para que contribuya de forma útil a administradores y personas encargadas de la planeación y toma de decisiones.
- El rendimiento de las MESE mejora al utilizar herramientas financieras ya que su rol es fundamental y de su aplicación depende la situación de éxito o fracaso, a partir de su uso las empresas han podido diagnosticar problemas y desviaciones financieras, y con ello tomar decisiones para mejorar el rendimiento.
- Se pudo determinar que la estructura de capital es condicionada por las perspectivas de riesgo de los tomadores de decisiones, debido a que pese a la experiencia, creatividad o buen juicio que estos tengan, siempre existirá factores que no se pueden predecir con exactitud entre ellos los factores externos como: desastres naturales y los efectos de cambio en el contexto económico y político

RECOMENDACIONES

- En un proyecto tan enriquecedor, que contribuye con aportes valiosos para mejorar la comprensión del tejido empresarial pyme en el Ecuador y que además es útil en la gestión y toma de decisiones de las empresas investigadas; siempre habrá el deseo de una mejora continua, por ello se recomienda a futuros estudiantes que tengan interés en la presente investigación, realizar nuevas indagaciones con la finalidad de hacer comparaciones a futuro, que brinden nuevos aportes.
- Es necesario que exista una cultura comercial capaz de estructurar de mejor manera la forma de como iniciar un negocio, por lo cual se recomienda incentivar a los responsables de este tipo de actividades, por parte del Gobierno de turno, a través de campañas publicitarias que posicionen una estructura de capital dinámica y les permita, a la vez estar en una coordinación constante de actividades a realizar; tales como capacitaciones y asesoramiento financiero, que facilite su crecimiento empresarial.
- Se recomienda a las instituciones financieras en especial a las del sector público determinar mecanismos que faciliten el acceso al financiamiento tanto para las pequeñas como medianas empresas, con costos y requisitos de mayor accesibilidad de acuerdo a la necesidad y situación actual de las mismas.
- Es necesario que los propietarios de las MESE, motiven a los gerentes financieros y personal responsable de aplicar las herramientas financieras, mediante incentivos laborales o compensaciones económicas que les exhorte a desarrollar su máximo potencial en la adecuada aplicación de las herramientas existentes, ya que son el factor clave para la generación de valor en las empresas.
- Considero que los tomadores de decisiones de las MESE, deben ajustarse a las necesidades empresariales del siglo XXI, siendo objetivos y manteniéndose en una constante preparación que les permita desarrollar sus aptitudes.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, I. (2010). *Finanzas Corporativas*. Delta Publicaciones.
- Alcoberro, R. (2014). *Empirismo y racionalismo. Análisis financiero de las pymes*. (s.f.). Recuperado el 02 de 12 de 2014, de El Comercio Tradicional al Detalle:
<http://www.comercioaldetalle.mx/revista/secciones.php?secciones=3&rubro=522>
- Baena, E. (16 de 11 de 2010). Recuperado el 27 de 11 de 2014, de
<https://aprendeconomia.wordpress.com/2010/11/16/2-tipos-de-empresas-segun-su-forma-juridica/>
- Baena, E. (15 de 11 de 2010). *Aprende economia*. Recuperado el 27 de 11 de 2014, de
<https://aprendeconomia.wordpress.com/2010/11/15/1-clases-de-empresas/>
- Banco Central de Ecuador. (Diciembre de 2012). *Evolución de crédito y tasas de interés efectivas referenciales*. Recuperado el 12 de 01 de 20115, de
<http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasIntereses/ect201212.pdf>
- Briozzo, A., & Vigier, H. (2006). *La Estructura de Financiamiento Pyme*. Recuperado el 28 de 12 de 2014, de https://mpira.uni-muenchen.de/5894/1/MPRA_paper_5894.pdf
- Chiavenato, I. (2010). *Administración Proceso Administrativo*. México: Editorial Prolongación. Paseo de la Reforma, Torre A.
- Corporación de Estudios y Publicaciones. (2008). *Ley de Compañías*. Quito: Talleres de la Corporacion de Estudios y Publicaciones.
- Fernandez, N. (2014). Reinversión de utilidades. *Ekos*, 4.
- Ferrer, E. (2010). *Cómo leer la prensa económica. Indicadores macroeconómicos y mercados financieros*. Alicante-España: Club Universitario.
- García Parra, M. (2004). *Dirección financiera*. Cataluña: Universidad Politecnica de Cataluña.
- Ghersa, J. H. (2013). *Haciendo Empresa*.
- 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 25 de 12 de 2014, de
<http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/homediee/resumen2012.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (Junio de 2012). *www.inec.gob.ec*. Recuperado el 12 de 2014, de
<http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos, I. (Junio de 2012). *www.inec.gob.ec*. Recuperado el 12 de 2014, de
<http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>
- Laurense, J. I. (2012). *Fundamentos de la Administración Financiera*.
- León, G. O. (2009). *Apalancamiento Operativo Y Financiero*.
- Martínez, L. L. (2014). *Diccionario economico*.
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2012). *www.industrias.gob.ec*. Recuperado el 6 de 01 de 2015, de http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/2012_Alternativas_Financiamiento_PYMES_mercado_Valores.pdf
- MIPRO. (2010). *Diagnostico de la pequeña y mediana empresa en Ecuador*.
- Morillo, M. (2001). *Rentabilidad Financiera y reducción de Costos*. Merida, Venezuela: Universidad de los Andes.
- Palacín, M. J., & Ramírez, L. M. (2011). Factores determinantes de la estructura financiera de la Pyme Andaluza. *Revista de Estudios Regionales No 91*, 48.
- Palacios, E. (2012). Recuperado el 13 de 02 de 2015, de
<http://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/estructura-de-capital.htm>

- Peces, J., Solano, R., Merino, S., & Serra, A. (2014). *Manual del asesor financiero*. España: Ediciones Paraninfo SA.
- Pozzo, H. D. (2012). Recuperado el 25 de 01 de 2015, de <http://www.depeco.econo.unlp.edu.ar/maestria/tesis/040-tesis-pozzo.pdf>
- Ramos, A. (2008). *EStadísticas aplicada en la investigación*.
- Ricaldi, G. J. (2012). *Financiamiento*. Recuperado el 29 de 12 de 2014, de <http://docslide.net/education/financiamiento-externo.html>
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (15 de 03 de 2011). *Normas Generales para la Aplicación de la Ley General de Instituciones Financieras del Sistema Financiero*. Recuperado el 8 de 01 de 2015, de http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/nueva_codificacion/todos/L1_IX_cap_II-1.pdf
- Superintendencia de Compañías. (2011). *www.supercias.gob.ec/*. Recuperado el 12 de 02 de 2015, de http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/11e.pdf
- Superintendencia de Compañías. (2012). *Sector Societario*. Recuperado el 04 de 12 de 2014, de Anuarios Estadísticos: http://appscvs.supercias.gob.ec/portallInformacion/sector_societario.zul
- Superintendencia de Compañías. (2012). *www.supercias.gob.ec*. Recuperado el 10 de 12 de 2014, de <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- Superintendencia de Compañías. (2014). *Sector Societario*. Recuperado el 25 de 11 de 2014, de <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- Tandazo, C. P. (2012). *www.dspace.uce.edu.ec*. Recuperado el 26 de 11 de 2014, de <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/1810/1/T-UCE-0003-263.pdf>
- Vaquiroy, J. D. (2013). *Indicadores Financieros para PYMES*. Recuperado el 30 de 01 de 2015, de www.pymesfuturo.com/indicadoresfinancierosparapymes
- Zapata, P. (2011). *Contabilidad General Con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*. Bogota Colombia: Mcm Graw Hill Carrera 85 D. N°46 bodega 10.
- Zvi Bodie, R. C. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Education.

ANEXOS

Encuesta

-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. Cuándo 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()