



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja.

ÁREA ADMINISTRATIVA

TÍTULO DE INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Estructuras de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012.

CIU G46: Comercio al por mayor excepto de vehículos automotores y motocicletas.

TRABAJO DE TITULACIÓN.

AUTORA: Lapo Guamán, Mary Katherine

DIRECTORA: Salazar Romero, Ángela del Cisne, Ms

CENTRO UNIVERSITARIO CARIAMANGA

2015

APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DE TRABAJO DE TITULACIÓN

Máster.

Ángela Del Cisne Salazar Romero

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación: Estructuras 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), período 2000 a 2012 realizado por Lapo Guamán Mary Katherine, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, Junio de 2015

f).....

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo, Lapo Guamán Mary Katherine declaro ser autora del presente trabajo de titulación: Estructuras de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012, de la Titulación de Contabilidad y Auditoría siendo la Ms. Ángela del Cisne Salazar Romero directora del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo, 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.
Autora: Mary Katherine Lapo Guamán
CI: 1105112070

DEDICATORIA:

*"Lo importante no es lo que nos hace el destino,
Sino lo que nosotros hacemos de él"... Florence Nightingale*

A Dios por la vida, a la Virgencita del Cisne por guiar mi camino en este trayecto, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

A mis padres Luis y Luz por creer en mí y apoyarme emocional y económicamente, a mis queridos hermanos Paulina, Luis, Diana y Fernando, que siempre estuvieron dándome palabras de aliento, a mis sobrinos en especial a Danielito, tu apoyo fue inspiración para mí, a mi familia en general y a todos aquellos que participaron directa o indirectamente en la elaboración de esta tesis.

A mis amigos que siempre me ayudaron mostrándome su paciencia, su cariño y su preocupación por culminar unas de mis ansiadas metas.

Ángel tú fuiste mi mano derecha los cinco años de mi carrera profesional gracias por ser una persona increíble apoyándome y levantándome cuando me he caído, gracias porque sé que compartiré el resto de mi vida junto a ti.

MaKathy Lapo Guamán.

AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento sincero a la Universidad Técnica Particular de Loja, a la Escuela de Ciencias Contables y Auditoría, y a través de la Mgs. Mariúxi Claribel Pardo Cueva Coordinadora de la Escuela, que con sus buenos deseos me supo dar ánimos para seguir adelante, a mi directora de tesis Ms. Ángela del Cisne Salazar Romero, por su tiempo compartido y por impulsar el desarrollo de mi formación profesional su ayuda fue primordial para culminar con el presente trabajo de investigación.

A mi familia y amigos que con su apoyo y sus ganas de que salga adelante me ayudaron a que mi meta sea más inspiradora y placentera, a los gerentes de las empresas que me colaboraron brindándome información en las encuestas y así cumplir con el objetivo planteado.

A todos Gracias...

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARATULA.....	i
APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DE TRABAJO DE TITULACIÓN.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA:.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS.....	vi
RESUMEN EJECUTIVO.....	1
ABSTRACT.....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPITULO I.....	5
1. ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DEL ECUADOR.	5
1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador.....	5
1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.....	5
1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.	19
1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU.	20
1.2. Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias del Ecuador.....	24
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	24
1.2.2. Características del mercado de dinero.....	25
CAPITULO II.....	31
2. GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	31
2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes.....	32
2.1.1. Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.....	32
.....	33
2.1.2. Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.	33
2.1.3. Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.	42
CAPITULO III.....	50

3. LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIIU G46.....	50
3.1. Los gestores financieros de las MESE.	51
3.1.1. Perfil de los gestores financieros.....	51
3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.	53
3.2. El financiamiento de las MESE.	55
3.2.1. Las fuentes de financiamiento.....	55
3.2.2. Los usos del financiamiento.....	62
3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE.	65
3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.....	65
3.3.2. Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.....	68
3.4. Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE.	72
Conclusiones	74
Recomendaciones	75
Bibliografía.....	76
ANEXOS	81

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación se trata del análisis de Estructuras de Capital de las medianas empresas societarias del Ecuador del 2000 al 2012, brindando una medición en la rentabilidad considerando las fuentes de financiamiento interno como externo que opten las MESE respecto a su crecimiento, ayudando a comprender cuál es la estructura óptima para el desenvolvimiento de las empresas estudiadas. Los hallazgos encontrados son respaldados por las encuestas aplicadas a diferentes MESE activas y se pudo considerar que la estructura de capital óptima es financiarse internamente por medio de las utilidades obtenidas, evitando adquirir obligaciones con terceros o conocido también como deuda externa.

Además para el estudio se aplicó herramientas financieras ayudando a generar información adicional que ayude a determinar el impacto que tiene las MESE con la estructura de capital y a la gerencia a tomar decisiones viables para su desarrollo.

El trabajo asimismo presenta un plan de recomendaciones para futuras investigaciones en torno a los cambios que tuvieron las MESE en los años de estudio.

PALABRAS CLAVES: Estructura de capital, Pymes, herramientas financieras, financiamiento, rentabilidad, solvencia.

ABSTRACT

The present research is the analysis of Capital Structures of midsize companies corporate Ecuador from 2000 to 2012, providing a measure profitability considering the sources of funding and externally who choose the MESE about their growth, helping understand what the optimal structure for the development of the companies studied. The findings are supported by surveys of different active MESE and might be considered the optimal capital structure is financed internally through profits earned by avoiding the purchase obligations to third parties or also known as debt.

In addition to the study financial tools to help generate additional information to help determine the impact of the MESE with the capital structure and management to take decisions for viable development was applied.

The work plan also presents recommendations for future research on the changes that took the MESE in the years of study.

KEYWORDS: Capital structure, PYMES, financial tools, financing, profitability, solvency

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de tesis consiste en conocer cuáles son las estructuras de capital de las MESE siendo su alcance las medianas empresas societarias activas del Ecuador del 2000 al 2012, cuyo objetivo general es determinar los factores de las fuentes de financiamiento interno y externo que condicionan la estructura de capital de las MESE y su rentabilidad.

Además en este trabajo se considerara las herramientas más utilizadas que aplican los administradores y en base a sus resultados arrojar información que les sea útil en el momento de tomar decisiones administrativas y financieras.

El presente trabajo de fin de titulación, incluirá los siguientes tipos de investigación:

Documental: es necesario conocer aspectos conceptuales y metodológicos que permitan brindar un enfoque profundo de los temas a tratarse, para el efecto se sustentara en la bibliografía del trabajo.

De campo: mediante la aplicación de encuestas diseñadas por la coordinación encargada del programa, el alcance fue a las MESE activas del Ecuador.

Este trabajo además se encuentra estructurado de la siguiente manera:

En el primer capítulo se analizara las empresas societarias del Ecuador, además de conocer las CIIU que incluye cada empresa y conocer las fuentes de financiamiento que ayudan a la empresa a generar rentabilidad. Posteriormente en el segundo capítulo se dará relevancia a los antecedentes de las pymes así como se conocerá cuáles son las técnicas financieras que utilizan para tomar decisiones como los indicadores financieros. Finalmente en el tercer capítulo se conocerán los resultados de las encuestas aplicadas a diferentes empresas además de conocer la opinión de los administradores de las mismas en a los datos recopilados, brindando un tejido que permita comprender la dinámica financiera que las MESE.

Este trabajo brindara un valioso aporte teórico y práctico en el área de las finanzas corporativas, de manera especial a los tomadores de decisiones financieras de las MESE quienes podrán conocer los mecanismos necesarios para realizar una gestión financiera eficiente.

CAPITULO I

1. ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DEL ECUADOR.

1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador.

La historia del crecimiento económico del Ecuador es muy diversa y rica en información que nos permite hacer un análisis de las repercusiones de los gobiernos pasados y el actual en torno a las empresas que tienen sus fortalezas básicamente en algunos puntos como es la contribución a la economía ya que ofrecen empleo, producción, e ingresos además de la flexibilidad laboral y la productividad se han convertido en elementos clave para el sustento del país.

1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.

Aunque las empresas han progresado con el tiempo, este crecimiento aún se mantiene bajo en el país, dado por la falta de conocimiento en este ámbito empresarial, falta de capital o la insuficiencia de maquinaria y/o tecnología y otros factores que dificultan el desempeño en el mercado e impiden que sean más competidoras siendo esto necesario para que sean claves en el cambio de la matriz productiva y dinamismo de la nación.

Las empresas ecuatorianas tienen un dinamismo gracias a los esfuerzos por ser el sustento de familias que día a día luchan para que sus bienes y servicios sean elegidos entre la grande demanda existente, estas tienen una finalidad de lucro con el que se desarrollan y se rigen bajo la ley de compañías para su creación.

Según (Espejo Jaramillo, 2010, pág. 4) menciona que “las empresas son toda actividad que se dedica a producir bienes o servicios para venderlos y satisfacer las necesidades del mercado a través de establecimientos comerciales, con el propósito principal de obtener ganancias por la inversión”.

Por su parte (García & Cristóbal, 2008, pág. 3) la definen como una “entidad que mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le permite la reposiciones de los recursos empleados y la consecución de una objetivos determinados”

El Art. 1 de la Ley de Compañías del Ecuador menciona como “Contrato de compañía aquél por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades”.

Por lo tanto, los citados coinciden en que las empresas son actividades humanas en la que su resultado en la gestión empresarial es percibir de utilidades, estas presentan un auge en la economía de los países demostrando capacidad, responsabilidad y emprendimiento así formar parte del eje fundamental para el desarrollo y progreso del país.

EMPRESAS SOCIETARIAS

Al crear una empresa se deben pensar la forma de constituirla ya sea como persona natural o persona jurídica, para que puedan ejercer sus derechos como producir o vender y establecer sus obligaciones como declarar al SRI y mantener afiliados a sus empleados. Según el (SRI) las empresas se constituyen bajo dos modalidades, la primera es como persona natural que “son todas las personas, nacionales o extranjeras, que realizan actividades económicas lícitas” y la segunda como personas jurídicas o societarias las que “realizan actividades económicas lícitas amparadas en una figura legal propia”. Estas dos constituciones se dividen en privadas y públicas, de acuerdo al documento de creación.

Estas definiciones permiten establecer un concepto de empresa societaria o compañía societaria que son entidades creadas bajo los estatutos de la Ley de Compañías vigente del Ecuador la cuales se constituyen bajo el aporte de capital de varias personas jurídicas que están obligadas a inscribirse en el RUC y cumplir con las obligaciones de ley. El Art. 2 de la ley de Compañías indica las cinco especies de compañías jurídicas o societarias que son:

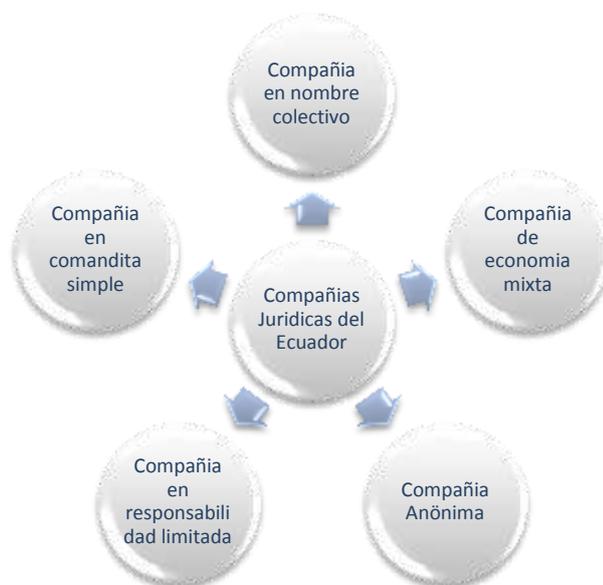


Figura 1 Compañías Jurídicas del Ecuador
Fuente: 1 Ley de Compañías
Elaborado por: 1 La autora

La figura 1 nos muestra cómo están divididas las compañías jurídicas o societarias en el Ecuador extraídas de la Ley de compañías vigente, su consideración es vital en el estudio, ya que cada clasificación es importante y ayuda con información para el análisis global de las empresas ecuatorianas.

Según el Art. 430 de la Ley de Compañías “el organismo técnico y con autorización administrativa, económica y financiera, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades en las circunstancias y condiciones establecidas por la ley” es la Superintendencia de Compañías.

Esta entidad ejercerá la vigilancia y control de:

- a. De las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, en general;
- b. De las empresas extranjeras que ejerzan sus actividades en el Ecuador, cualquiera que fuere su especie;
- c. De las compañías de responsabilidad limitada; y,
- d. De las bolsas de valores y sus demás entes, en los términos de la ley de Mercado de Valores.

La vigilancia y control que ejercerá esta entidad comprende los aspectos jurídicos, societarios, económicos, financieros y contables.

Las empresas aun vez constituidas y en pleno funcionamiento arrojan información como el volumen de ventas anual y el número de personas ocupadas y en base a esto permitan clasificarlas según el tamaño dependiendo del desarrollo, inversión y el emprendimiento del emprendimiento de sus administradores, otro factor a considerar es el número de trabajadores que se encuentren activamente laborando en la empresa. De acuerdo al (INEC, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) en el 2012 existían 2'545.723 personas afiliadas al seguro divididas en hombres con 1'574.873 y mujeres 970.850 considerando las 325.168 empresas registradas de ese entonces representando un porcentaje bastante considerable de personas con una remuneración fija.

Reforzando el contenido el Censo Nacional Económico realizado en el 2010 indicaba que de cada 4 puestos de trabajo tres eran generados por las empresas categorizadas como micro, pequeña mediana y grande empresa.

Mediante la Resolución 1260 el 21 de agosto de 2009, la Secretaria de la Comunidad Andina se creó la clasificación de las empresas (Andina, 2010) y el 07 de diciembre del 2010 el Superintendente de Compañías presidida por Pedro Solines aprobó la resolución para que entrara en vigencia en el Ecuador y según el Art. 1 la clasificación de las compañías en base a su tamaño las empresas quedo de la siguiente manera:

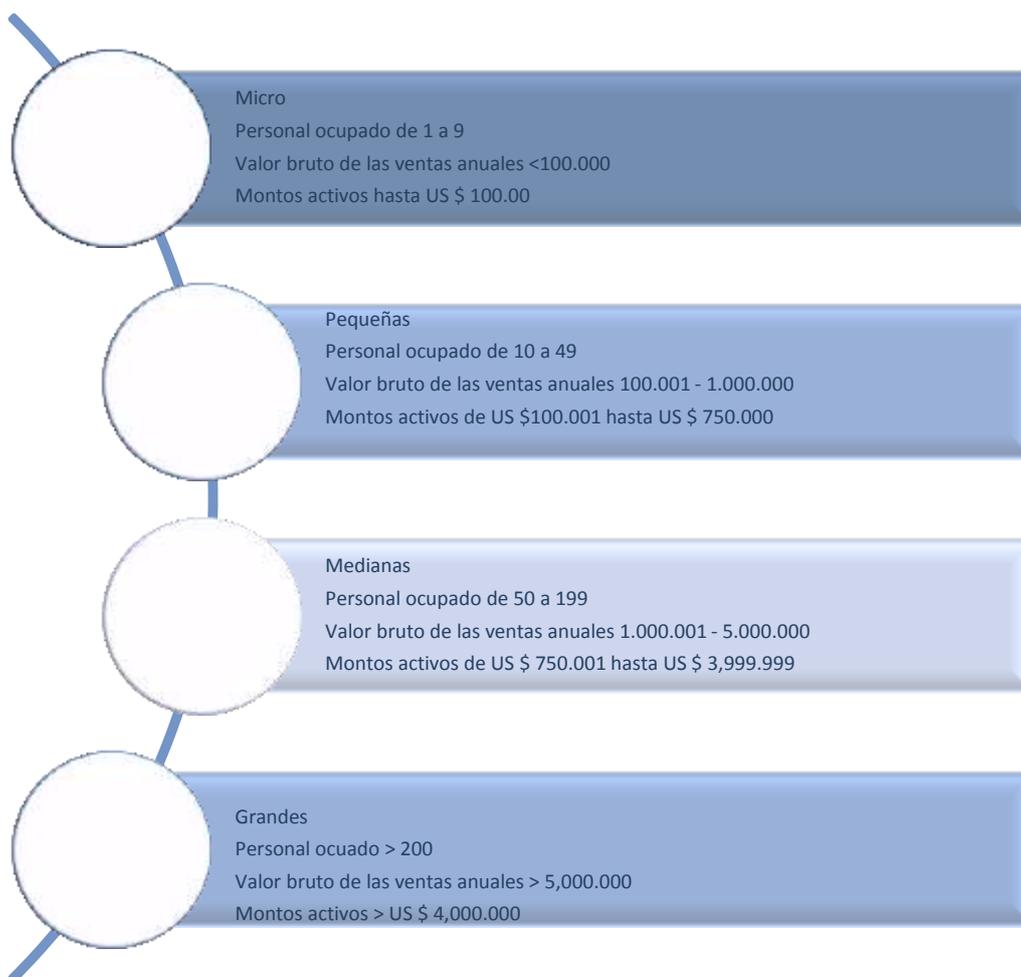


Figura 2 Clasificación de las empresas por tamaño
Fuente: 2 Normativa implantada por la Comunidad Andina
Elaborado por: 2 La autora

Haciendo referencia a la figura 2 se puede demostrar que la clasificación de las empresas por tamaño es un eje fundamental ya que permite una mayor facilidad para que se desarrollen en su ámbito económico y social y con ello se puede ejercer un mayor control en base a sus riquezas distribuidas a la nación.

En un estudio realizado por la (SC, Superintendencia de Compañías) al año 2012 existían 44.700 empresas activas, distribuidas en las microempresas con 16.520, en pequeñas empresas con 10.277, en medianas empresas con 4.889, en grandes empresas con 2.360 y por ultimo empresas no definidas que son las que no han presentado estados financieros y representan 10.654 empresas.

Existe una denotación de estas empresas que se conoce como MIPYMES que según (Telégrafo, 2012) “son proveedoras de servicios, productos o insumos para otras compañías de amplia cobertura de mercado como las corporaciones nacionales, multinacionales e industriales y tratan de llegar directamente al demandante”.

La representación porcentual de estas empresas distribuidas en el Ecuador según el (INEC, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) en el año 2012 se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 1 Porcentajes de distribución del tamaño de la empresas de Ecuador al 2012

Microempresa	89,62%
Mediana empresa A	0,99%
Pequeña Empresa	8,20%
Grande Empresa	0,50%
Mediana Empresa B	0,68%

Fuente: INEC
Elaborado por: La Autora

Podemos observar en la tabla 1 el crecimiento que posee cada tamaño de empresa, llevando el primer lugar las microempresas ya que se las considera como un fácil acceso a un ingreso y empleo, aparte de sus ventajas presentan desventajas como falta de recursos para expandir su mercado, el difícil acceso a créditos, el poco empleo o manejo de tecnología lo que hace que la empresa quede retardada de nueva información en cuanto a crecimiento.

Seguidamente se encuentran las pequeñas y medianas empresas que juntas se destacan con un 9,87% en participación en el Ecuador, las pymes como se conoce a la unión de estas dos clasificaciones no cuentan con una definición exacta pero tienen algunos parámetros que permiten identificarlas, como las personas que laboran en cada empresa, las ventas anuales y los impuestos generados por las ventas, según la (EKOS, Pymes: ContribucionClave en la Economía, 2011) los factores de crecimiento económico se identifican como responsables a las grandes empresas, en realidad los resultados indican

que el crecimiento depende en buena medida del desempeño de sus Pymes ya que cuentan con estructuras pequeñas lo que hace que se acercan más a los clientes y cumplan sus necesidades con mayor prontitud.

Las grandes empresas aun con un porcentaje bajo de 0,50% al 2012, se ven reflejadas en el crecimiento en número con el trascurso de los años, además de generar grandes ingresos, pues su pago de impuestos es inmenso lo que permite que exista más distribución de riquezas al país.

Número de Microempresas (2000-2012)

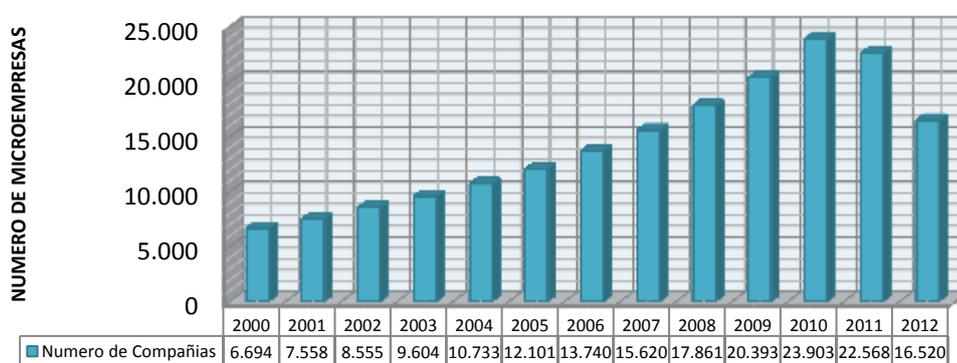


Figura 3 Número de Microempresas del 2000-2012
 Fuente: Superintendencia de Compañías
 Elaborado por: La Autora

De acuerdo con la figura 3 las microempresas desde el año 2000 tienden a crecer hasta el año 2010, luego entra en baja el año 2011 y 2012 (Los motivos se presentaran en una tabla al final de la presentación de la evolución de las empresas). Las microempresas tienen una particularidad de poseer un solo administrador y son vistas como una salida rápida para trabajar, la (SC, Superintendencia de Compañías) en su análisis indica que se concentran con un mayor número en la costa en su intendencia representando por Guayaquil, seguidamente en la sierra representado en Quito.

De su parte el (INEC, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) e (INEC, CIU: Clasificación Nacional de Actividades Economicas) indican que las microempresas en el 2012 se representan con 88.83% dedicadas al comercio (predominan locales de venta al por mayor y menor) siendo en su mayoría tiendas de barrio expendiendo productos de primera necesidad y de fácil acceso al consumidor, siguiendo con la representación del CIU se encuentra la agricultura con un 94.91% y transporte con 93.86% las cifras nos muestran lo

importante de esta clasificación, pues aunque poseen un capital mínimo engloban una importancia al desarrollo de la economía, además ya existen medidas de fomento que incentivan a las personas a que emprendan su propio negocio con el fin de sustentar la familia y como medio para salir de la pobreza.

Número de Pequeñas Empresas(2000-2012)

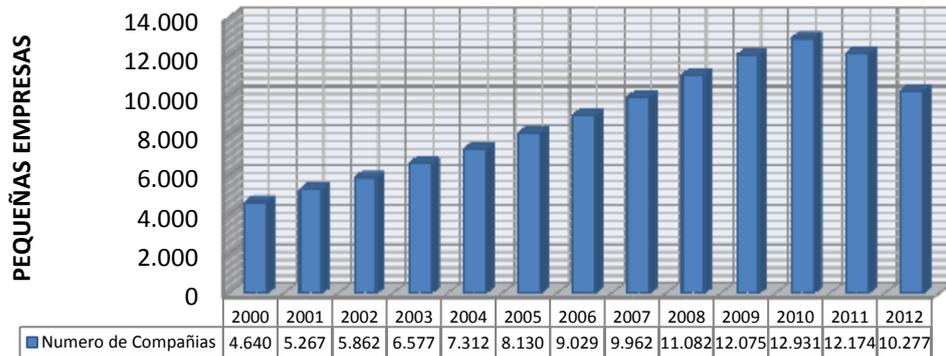


Figura 4 Número de Pequeñas empresas del 2000-2012
 Fuente: Superintendencia de Compañías
 Elaborado por: La Autora

De acuerdo con la figura 4 las pequeñas empresas al igual que las microempresas, presentan un similar crecimiento del 2000 al 2010, luego al llegar al 2011 y 2012 las empresas tienen una caída. Las pequeñas empresas se concentran en la costa y sierra según la (SC, Superintendencia de Compañías) además se indica que las pequeñas empresas se pueden observar más en la venta de comercio al por mayor (predominan locales de venta de computadoras, equipos y programas informáticos) luego le sigue Industrias Manufactureras (elaboración de productos alimenticios, fabricación de substancias y productos químicos, reparación e instalación de maquinaria y equipo etc.)

Las microempresas y pequeñas empresas no deben ser igualadas, pues tienen características que las hacen diferentes, como el capital, número de trabajadores etc.

Número de Medianas Empresas (2000-2012)

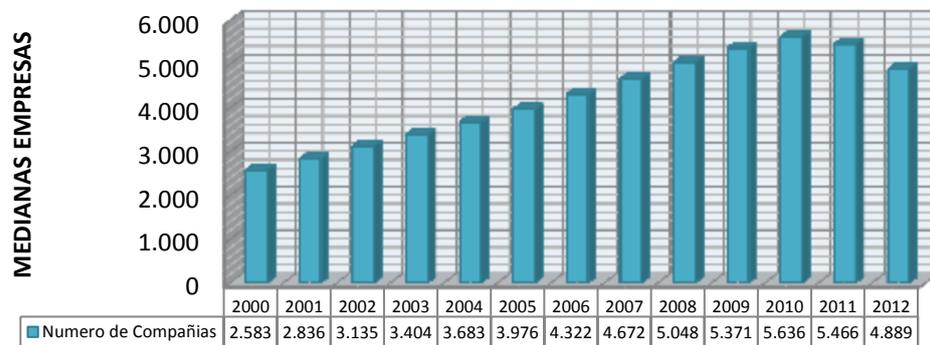


Figura 5 Número de medianas empresas del 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: La Autora

De acuerdo con la figura 5 las medianas empresas indican una disminución de 567 empresas del 2011 al 2012, la (SC, Superintendencia de Compañías) indica que estas se concentran con un mayor número en la sierra, seguido de costa al 2012.

La (SC, Superintendencia de Compañías) también indica que las medianas empresas tienen una mayor concentración en el comercio (predominan locales de venta al por mayor de materiales para la construcción, artículos de ferretería, metales y minerales metálicos) y en Industrias de Manufactura (Fabricación de productos de Caucho, elaboración de azúcar, fideo, macarrones, chocolate)

En este trabajo me concentrare en analizar la importancia que tienen las MESE en el Ecuador, para lo cual encuestare a 16 MESE ubicadas en la Provincia del Oro, Machala realizando recabando información que permita conocer en una forma más profunda el rendimiento mediante en financiamiento de estas además, de conocer el impacto que ha tenido con el crecimiento económico del país.

Número de las Grandes Empresas (2000-2012)

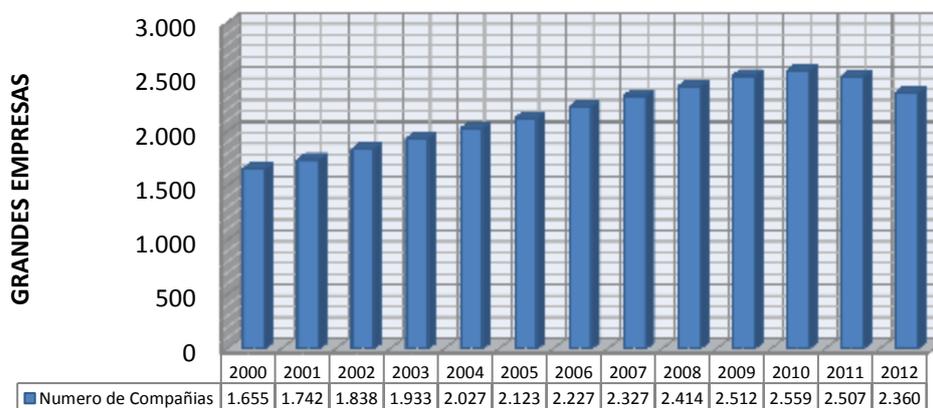


Figura 6 Número de Grandes Empresas del 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: La Autora

De acuerdo con la figura 6 las grandes empresas presentaron bajas de 144 empresas en los dos últimos años, la (SC, Superintendencia de Compañías) hace referencia en base a sus estadísticas indica que se concentran con un mayor número en la sierra seguido de la costa en el 2012.

De su parte la (SC, Superintendencia de Compañías) las grandes empresas se dedican al comercio (predominan locales de venta al por mayor de textiles, prendas de vestir y calzado) E industrias Manufactureras (Elaboración de productos alimenticios, elaboración de productos de caucho y plástico, fabricación de productos minerales no metálicos).

Aunque la grandes empresas presenta un número menor en comparación con las anteriores se debe conocer que su desenvolvimiento es muy reconocido a nivel mundial, pues el número de compañías es bajo pero su capacidad para generar ingresos y empleo es bastante considerable con respecto a las demás, así ayudan a fomentar la matriz productiva del país ayudando a generar recursos además que su sector es más productivo.

Como podemos apreciar en todas las figuras el número de empresas decrece del 2011 al 2012, esto según la (EKOS, Pymes: ContribucionClave en la Economía, 2011) los principales inconvenientes que tuvo la economía fue el déficit de la balanza comercial, que significa que el país lleva un registro de todas la importaciones y exportaciones durante un periodo en esta caso en del 2011, el cálculo para este balanza es la diferencia entre las exportaciones e importaciones y se conoce de déficit comercial cuando el resultado es negativo, lo que nos indica que el valor de las exportaciones es inferior a la importaciones,

en otros términos se refiere a que el país se dedica más a exportar productos o servicios ya que no existen sustitutos y el país no logra producir los suficientes productos para cubrir la demanda.

En cambio cuando existe superávit comercial es cuando el país exporta más y existen menos importaciones lo que contribuye a existan más ingresos necesarios para emplear en inversión como educación, salud, vivienda y en nuestro caso de las empresas ayuda a que exista más empleo.

Las empresas que se tomaran para el análisis se encuentran en estado de activas, pero hay situaciones en que existen empresa en diferentes estados como lo explica el Art. 359 de la Ley de Compañías vigente del Ecuador “podrán ser declaradas inactivas a las compañías sujetas a su control que no hubieren operado durante dos años consecutivos, por su parte las empresas que ya dejaron de funcionar”, otro estado es cuando la empresa entra en estado por disolución y relata el Art. 361 de la Ley de Compañías se presentan por varias causas como por vencimiento del plazo de duración fijado en el contrato social; por traslado del domicilio principal a país extranjero; Por auto de quiebra de la compañía, legalmente ejecutoriado; etc. En cambio por estado de liquidación el Art. 377 de la Ley de Compañías indica Disuelta la compañía se pondrá en liquidación, excepto en los casos de fusión y escisión.

El Art. 374 de la Ley de compañías también nos explica que “cualquiera que haya sido la causa de disolución, la compañía que se encuentre en proceso de liquidación puede reactivarse, hasta antes de la cancelación de la inscripción de la compañía en el Registro Mercantil, siempre que se hubiere solucionado la causa que motivó su disolución y que el Superintendente de Compañías considere que no hay ninguna otra causa que justifique la liquidación”.

Y cuando ya entra en estado de cancelación la empresa según el Art. 404 indica que “concluido el proceso de liquidación, el Superintendente de Compañías dictará una resolución ordenando la cancelación de la inscripción de la compañía en el Registro Mercantil”.

Estos artículos citados anteriormente son importantes pues se entiende que existen empresas que se encuentran en diferentes estados, por lo que en el análisis y posterior aplicación de las encuestas a las empresas existirá un margen de error, ya que las empresas podrían estar en algún otro tipo de estado que les permita operar en un futuro.

HISTORIA

“La crisis del año 1998 y la dolarización del año 2000 han tenido una repercusión profunda y duradera en la economía del Ecuador” (Fretes Cibils, Giugale, & Lopez Calix, 2003) ya que el ex presidente Jamil Mahuad Witt mediante la firma del Decreto Ejecutivo No. 685 de marzo de 1999 dispuso el congelamiento de los depósitos en el sistema financiero y el feriado bancario, la dolarización que vivió el país fue aplicada con el objetivo de evitar el deterioro del poder adquisitivo de la moneda local lo que permitió la eliminación de los riesgos de una crisis cambiaria, asociada a los movimientos de capitales y permitirá en un lapso razonable que las tasas de interés y la inflación se sitúen en niveles internacionales (BCE, La Dolarización en el Ecuador, 2001). Además Mediante decreto ejecutivo N° 1723 se aplica la Ley del Desagio, que obliga a las empresas de intermediación financiera a bajar las tasas de interés tanto activas como pasivas.

Fretes et al. Consideran también que la crisis redujo drásticamente el número de instituciones financieras activas, pues esto llevo a que tanto las personas naturales como las que tenían una empresa vieran una ausencia de préstamos.

Por su parte la Joyce Higgins de Ginatta en su libro Extracto del CAPII: La Lucha por la Dolarización aun no publicado relata que Uno de los devastadores efectos de estas medidas (Dolarización), fue el cierre inmediato de 350 empresas. La descabellada medida económica, sencillamente había provocado el colapso empresarial.

No obstante con el pasar de los años y algunos gobiernos que trataron de evitar pérdida al país, y con el gobierno del Econ. Rafael Correa Delgado iniciado desde el año 2006 hasta la actualidad fueron muchos los cambios que tuvieron que afrontar los ecuatorianos y las empresas, según él (UNIVERSO, 2009) la aprobación del mandato 08 presentado por la Asamblea Nacional, la cual se eliminó la intermediación y la tercerización laboral, con esta aprobación del mandato 539 empresas se vieron obligadas a cerrar ya que no brindaban estabilidad laboral consecuente a esto 8,7% se registró como desempleo según el INEC y con ello represento una dificultad a las empresas para contratar personal, el impuesto a la salida de divisas, las trabas que existen con el libre comercio y situaciones similares que hacen que la balanza comercial del país presente informes negativos, estos inconvenientes financieros hicieron de la economía ecuatoriana una potencia fuerte gracias a emprendimiento de los ecuatorianos que salieron adelante, pues el empuje y la necesidad

por contar con un espacio para sustentarse económicamente era lo primordial de ese entonces.

PARTICIPACIÓN EN VENTAS

La participación en ventas es porcentaje que expresa en unidades del mismo tipo o en volumen de ventas expresado en valores monetarios de los productos o servicios brindados a los demandantes de una sociedad.

(Madura, 2001, pág. 76) Indica que “venta es un proceso que permite que el vendedor de bienes o servicios identifique anime y satisfaga los requerimientos del comprador con beneficio mutuo y forma permanente”.

La participación en ventas que tienen las empresas ecuatorianas depende del sector donde realicen la actividad, además que se debe considerar el CIU al que pertenezca (los sectores se definirán en el siguiente ítem pero se resaltara un poco esta información) pues es necesario resaltar esta información que nos brinda el INEC en el siguiente cuadro:

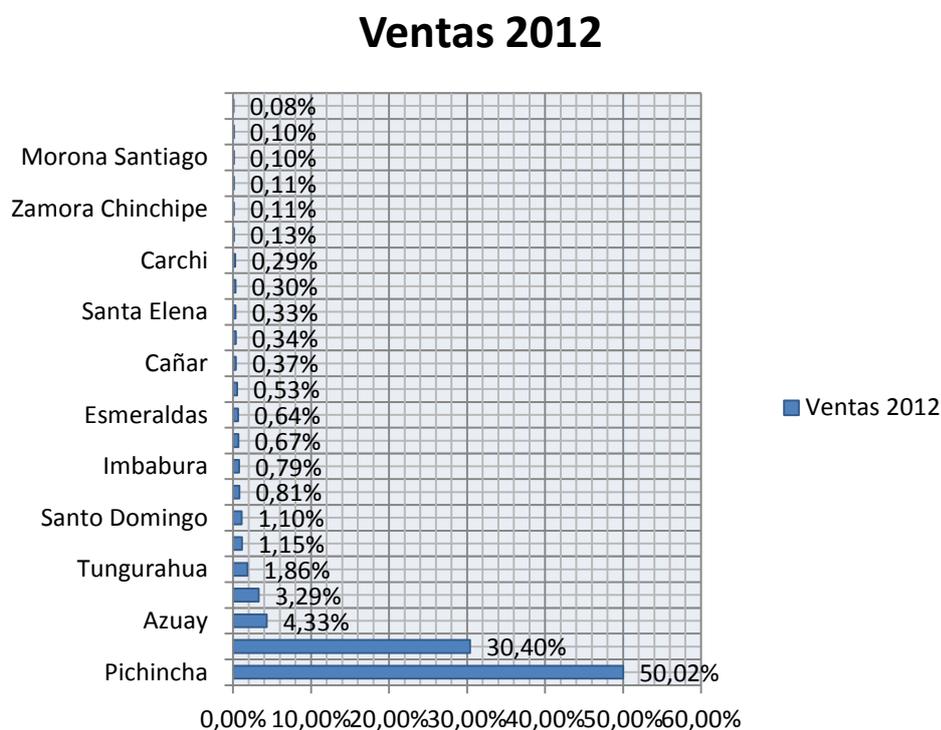


Figura 7 Participación en ventas del 2012

Fuente: INEC

Elaborado por: La Autora

La figura 7 muestra claramente que la mayor congregación en ventas la presenta la provincia del pichincha ya que según él (INEC, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) el 50,02 % representa 72,585 millones de dólares en sus ventas totales en el 2012. Además debemos considerar también que en esta provincia se encuentra la más alta de participación de las empresas con un total de 21,50% equivalente a 151.671 empresas de una muestra de 704.556 empresas en el 2012.

Por otra parte la provincia del Guayas aborda el 30,40% con ventas totales de 42,115 millones de dólares y mostrando un 19,20% del número de empresas situadas en esta provincia lo que equivale a 135.365 en el 2012 y solo considerando las tres primeras analizare la tercera que se ubica la provincia del Azuay con un 4,33% en su participación en ventas y una concentración de empresas de 5,3% equivalente a 37.306 empresas en el 2012.

Según él (INEC, Ecuador en cifras) las ventas nacionales representan los ingresos provenientes de la venta de bienes o servicios de toda la población ecuatoriana lo que indica en el año fiscal recaudan una sola cifra que permite conocer la venta total en dólares sumando incluso las exportaciones realizadas en el año de estudio que es el 2012 y que arrojaron los siguientes resultados:

Tabla 2 Ventas al 2012

Ventas totales (dólares)	145.132.969.414
Ventas Nacionales	121.515.643.101
Exportaciones	23.617.326.31

Fuente: INEC
Elaborado por: La Autora

La Tabla 2 define las ventas totales que se efectuaron en el país y como indicaba el estudio de (INEC, Ecuador en cifras) las ventas en valores corrientes crecieron anualmente en promedio del 10,90% entre el 2011 y 2012. Este estudio conto con una muestra de 98.153 empresas que registraron sus ventas en el 2012.

Ahora se realizara el estudio en donde se conocerá las ventas totales en función del tamaño de las empresas durante el 2012.

Tabla 3 Ventas totales según el tamaño de la empresa durante el año 2012

Tamaño de la Empresa	Ventas (Miles de USD)	Porcentaje
Grande empresa	105.130.135	72,40%
Pequeña empresa	16.810.188	11,60%
Mediana empresa "B"	13.280.674	9,20%
Mediana empresa "A"	8.574.674	5,90%
Microempresa	1.337.329	0,90%

Fuente: INEC
Elaborado por: La Autora

En la tabla 3 indica que las grandes empresas llevan su ventaja al generar mayores ventas en el año a estudiar ya que estas cuentan con la ventaja de las exportaciones es decir que estas empresas deciden entrar en un mercado extranjero es por esto que (Thompson, Gamble, Peteraf, & Strickland III, 2012, pág. 200) mencionan que "una empresa opta por expandirse fuera del mercado para tener accesos a nuevos clientes, reducir costos mediante economías de escala, aprovechar las capacidades esenciales etc."

La economía mundial y los avances tecnológicos obligan a las empresas a salir fuera de su mercado nacional e incursionan en un nuevo para cubrir una demanda a veces ventajosa por la entrada puede presentar poco impedimentos o perjudicial porque la empresa aún no conoce la capacidad del mercado donde desea desempeñarse como la falta de conocimiento en tecnologías de información, maquinarias etc.

Las ventas a estudiar son las medianas empresas (mediana empresa A y mediana empresa B), estas obtienen un porcentaje global de 15,10% equivalente en ventas de \$21.855.348 millones de dólares y el (INEC, Ecuador en cifras) indica un estudio donde presenta un ranking de las ventas totales por actividad económica en donde se ubica liderando el Comercio con ventas de \$58.728.479 millones de dólares representando el 40,50% del total de ventas en el 2012, en segundo lugar está la actividad de manufactura con \$39.721.205 millones y un porcentaje de 27,40% de las ventas globales, en tercer lugar la agricultura y ganadería con \$6.843.750 millones y un porcentaje de 3,7% de sus ventas, en cuarto lugar está el Transporte y almacenamiento con \$5.402.294 con un porcentaje de 3,7% y por último se encuentra la actividad de Construcción con unas ventas de \$5.060.013 millones de dólares representado con un 3,5% de las ventas expresadas en el 2012.

1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.

La distribución geográfica estudia el comportamiento de la región, país, población con el pasar de los años en base a su crecimiento según (Vazquez & Saltos, 2010, pág. 105) desde el punto de vista geográfico, “el Ecuador se encuentra dividido en Costa o litoral, Sierra o región interandina, Oriente o amazonia, Galápagos o región insular, Región No delimitada”.

Esta división es práctica al momento de generar información poblacional, económica y social ya que permite centrarse a sectores y brinda un análisis de las empresas distribuidas por todo el país en base a regiones o zonas generando ingresos, empleo y productividad al sector instalado. El 20 de mayo de 2010, la Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo, estableció un Decreto Ejecutivo N° 357 en el que se determina el establecimiento de nueve zonas de planificación, con la finalidad de brindar una organización administrativa de las entidades y organismos del Ejecutivo en los territorios además de brindar recursos públicos de manera equitativa (SENPLADES). Estas zonas administrativas de planificación son:



Figura 8: Zonas administrativas de planificación del Ecuador

Fuente: SENPLADES

Elaborado por: SENPLADES

La figura 8 indica cómo están distribuidas las 9 zonas de planificación administrativa necesarias para análisis del sector económico, poblacional y empresario.

En la actualidad, en Ecuador, el 70% de todas las empresas registradas en la Superintendencia de Compañías son Pymes. Estas compañías aportan más del 25% del PIB no petrolero del país y su generación de mano de obra bordea el 70% de toda la PEA.

Estas cifras, son un claro ejemplo, de la importancia que tienen estas compañías en el país; especialmente por su capacidad de absorción de empleo, una política trascendental en este gobierno, aspecto enmarcado dentro de la Constitución que en su artículo 284 asegura que un objetivo de la política económica es impulsar el pleno empleo en el país. Con el fin de comprender el impacto y la composición que tienen las medianas empresas en el Ecuador debemos conocer cuál es el factor relevante para que esta economía sea eficaz en su desempeño.

Tabla 4 Distribución Geográfica de las MESE

Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
COSTA	1.266	1.389	1.545	1.672	1.810	1.964	2.131	2.307	2.492	2.643	2.769	2.682	2.341
SIERRA	1.297	1.426	1.564	1.704	1.840	1.973	2.145	2.316	2.505	2.671	2.809	2.728	2.499
ORIENTE	10	10	15	16	20	26	31	34	36	39	40	41	35
GALAPAGOS	10	11	11	12	13	13	15	15	15	18	18	15	14
TOTAL COMPAÑÍAS	2.583	2.836	3.135	3.404	3.683	3.976	4.322	4.672	5.048	5.371	5.636	5.466	4.889

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Superintendencia de Compañías

La tabla 4 de la distribución geográfica de las MESE nos da un análisis de cómo ha ido creciendo geográficamente las empresas en estos 12 años de estudio, indicando que la sierra (9 provincias) se ha mantenido con el primer índice de empresas en el Ecuador específicamente en Pichincha, seguidamente se encuentra la costa (6 provincias) y su representación en Guayas.

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

Cada país cuenta con innumerable número de actividades productivas que permiten crear un desarrollo o cambio en su matriz productiva, dichas actividades se acogen a sus usuarios de manera que se acoplen y puedan obtener ventajas como generar empleo, utilidades etc. En vista de esto las Naciones Unidas decidieron aprobar el Clasificador Industrial Internacional Uniforme (CIU) el 27 de agosto de 1948, lo que permitiera codificar las actividades que más engloba las economías de los países.

Según (UN, 2009) La Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIU) constituye una estructura de clasificación coherente y consistente de las

actividades económicas basada en un conjunto de conceptos, definiciones, principios y normas de clasificación en donde se indicarían las actividades productivas del país que se acoja a este clasificador.

La utilización del CIU ha demostrado la necesidad de revisar la estructura y definición de sus categorías y principios básicos, pues el mundo está inmerso en cambios constantes como la globalización, nuevas tecnologías que hacen que las revisiones sean periódicas, es por esto que la primera revisión la publicaron en 1958, la segunda en el año 1968, la tercera revisión en 1990 y la última que revisaron es cuarta pues con esta consideraron el surgimiento de nuevas tecnologías y nuevas divisiones de trabajo creando nuevos tipos de actividades esta se concluyó en el 2006. (UN, 2009).

El propósito del clasificador es ofrecer un conjunto de categorías de actividades que se pueda utilizar para la reunión y difusión de datos estadísticos de acuerdo con esas actividades. Los antecedentes de la utilización en el Ecuador proceden del año 1966 donde se aplicaban censos o “Encuestas Industriales”. Estas encuestas las realizaban bajo el antiguo medio circulante que era el Sucre fue hasta 1971 donde utilizaron la CIU y en 1969 adoptaron la CIU serie M, Nº 4, Rev. 2. (ANDA). La Rev. 4 la aplicaron a partir del año 2008. Este clasificador lo pueden adoptar los países libremente para realizar datos estadísticos como Producción, desarrollo, empleo, población y demás estadística económica.

ESTRUCTURA JERARQUICA DE LA CIU Rev. 4.0					
Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIU Rev. 4.0)					
Nivel	Nomenclatura		CIU Rev. 4.0	CIU Rev.	
				3.1	CIU Rev. 3
Nivel 1	Sección	Alfanumérico	21	17	17
Nivel 2	División	2 dígitos	88	62	60
Nivel 3	Grupo	3 dígitos	238	161	159
Nivel 4	Clase	4 dígitos	419	298	292
Nivel 5	Subclase	5 dígitos	542	366	373
Nivel 6	Actividad	6 dígitos	1737	1468	1484

Figura 9 Estructura Jerárquica de la CIU
Fuente: INEC
Elaborado por: INEC

Con base en la figura 9 nos muestra cómo está compuesta la estructura de la CIU en donde encontramos los seis niveles, en el estudio realizado por (INEC, Ecuador en cifras) nos indica que el nivel 1 (sección) se puede identificar por un código alfabético que va desde la A hasta la U, estas corresponden al sector de la economía como se lo indica en la Tabla 4 Estructura general de la CIU.

Tabla 5 Estructura General de la CIU

Sección	Descripción	Grande Sector
A	Agricultura, Ganadería, silvicultura y pesca	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B	Explotación de minas y canteras	Explotación de Minas y Canteras
C	Industrias manufactureras	Industrias Manufactureras
G	Comercio al por mayor y al por menor	Comercio
D	Suministro de electricidad, gas, vapor	Servicio
E	Agua, alcantarillado, desechos y saneamiento	Servicios
F	Construcción	Servicios
H	Transporte y almacenamiento	Servicios
I	Alojamiento y de servicios de comidas	Servicios
J	Información y Comunicación	Servicios
K	Actividades financieras y de seguros	Servicios
L	Actividades inmobiliarias	Servicios
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas	Servicios
N	Servicios administrativos y de apoyo	Servicios
O	Administración pública, defensa, seguridad social	Servicios
P	Enseñanza	Servicios
Q	Atención de salud humana y asistencia social	Servicios
R	Artes, entretenimiento y recreación	Servicios
S	Otras actividades de servicios	Servicios
T	Actividades de los hogares en calidad de empleadores	Servicios
U	Actividades de organizadores y órganos extraterritoriales	Servicios

Fuente: INEC

Elaborado por: La Autora

Por su parte división trata de una categoría más detallada en base al mismo sector al que pertenece se aplican 2 dígitos, el 4 dígito (clase) se refiere a que clasifica características específicas de una actividad. Y por último el 6 dígito (actividad económica) define las actividades económicas que realiza la unidad estadística, esta identificación implica una descripción completa y precisa del tipo de actividad al que se dedica la empresa.

La figura 10 indica la distribución del clasificador internacional industrial uniforme en el Ecuador del año 2000 al 2012 destacando las MESE. La mayor concentración de MESE en base al clasificador se puede indicar que el sector comercial tanto al mayor como al por menor, en esta clasificación se comprende que los empresarios en su mayoría se dedican más a la adquisición de bienes para su posterior venta, esto también es conocido como intermediario, donde su ganancia es acorde a las ventas realizadas.

Luego se observa en la gráfica que la actividad de industrias manufactureras presenta un auge, (MIPRO, 2013) destaca el crecimiento del 6.8% alcanzado en el 2012 correspondientes a sectores de bebidas en un 21,9%, maquinarias y equipo en un 21,8%, camarón en un 16,9%, transporte 15,7% manufacturas 9,3%, lácteos 7,3% entre otros.

Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	338	362	389	405	420	446	484	526	577	618	648	617	517
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	42	47	54	56	60	62	73	79	84	88	91	85	78
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	409	442	473	502	531	554	584	621	642	671	693	684	627
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	9	9	10	10	11	11	14	15	16	16	16	15	13
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	5	6	7	9	12	13	13	15	17	17	19	20	19
F - CONSTRUCCIÓN.	172	189	210	226	251	277	317	350	384	404	432	423	370
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	769	860	975	1.081	1.196	1.314	1.431	1.567	1.714	1.862	1.977	1.896	1.718
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	123	137	153	171	184	202	218	233	246	259	270	259	238
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	52	59	63	70	77	82	95	102	110	118	120	117	110
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	74	81	87	92	98	101	109	110	113	115	117	111	102
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	40	40	45	48	49	50	51	51	61	68	72	75	70
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	217	237	257	277	297	321	349	374	405	427	447	440	370
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	113	129	150	173	187	202	217	241	265	285	302	299	269
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	142	154	165	185	200	218	229	240	255	262	265	259	240
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P - ENSEÑANZA.	31	31	32	32	37	40	44	45	46	47	48	47	42
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	28	29	38	40	45	52	55	62	70	71	74	74	67
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	9	10	11	11	12	13	14	15	16	16	17	18	13
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	10	14	16	16	16	18	25	26	27	27	28	27	26
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Z - DEPURAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL NÚMERO DE COMPAÑÍAS	2.583	2.836	3.135	3.404	3.683	3.976	4.322	4.672	5.048	5.371	5.636	5.466	4.889

Figura 10 MESES por número según su actividad económica del 2000 al 2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Superintendencia de Compañías.

1.2. Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias del Ecuador.

1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento

Cuando un empresario se fija en la ruta de crecimiento de su negocio descubre que necesita inyectar más recursos para continuar en desarrollo es decir que crezca en favor con el tiempo.

Las MESE buscan financiamiento para poder llevar a cabo sus objetivos de operación, producción, y de crecimiento que le brinden expandirse en el mercado en otros lugares, aumentar el empleo, adquirir más tecnología o construir nuevas plantas.

Es por todo esto que las empresas necesitan de recursos financieros para desarrollar sus funciones de ampliar o crear nuevas, la falta de liquidez hace que busquen una fuente de financiamiento que les permita solventarse para cubrir los costos o gastos incurridos en el transcurso de sus actividades.

Según (Baca Urbina, 2006) el financiamiento significa aportar dinero necesario para la creación de una empresa o ampliar los procedimientos para beneficiar la empresa en el futuro.

Es por esta cita que las empresas para crecer necesariamente deben contar con una fuente de financiamiento que les brinde una seguridad de mantenerse y expandirse, pero en la economía mundial existen dos tipos de financiamiento que son:

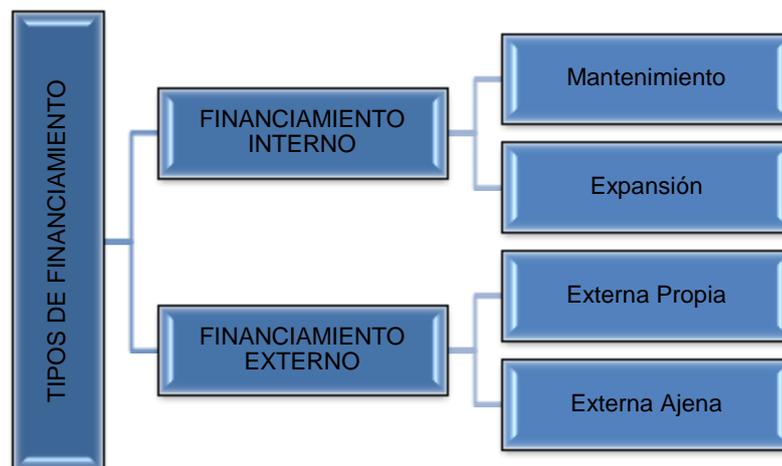


Figura 11 Tipos de Financiamiento
Fuente: (De Zuani & Laborda Castillo, 2009)
Elaborado por: La Autora

(De Zuani & Laborda Castillo, 2009) Indican que el financiamiento interno se lo conoce como “autofinanciación que proviene de los excedentes financieros que genera la actividad de la empresa y que permanecen en la misma”. Existen dos modalidades de autofinanciación según la finalidad que son:

- a. **Mantenimiento.-** Su objetivo es mantener la capacidad productiva de la empresa por ejemplo: amortizaciones
- b. **Expansión.-** Su objetivo es lograr la ampliación y crecimiento de la empresa por ejemplo: reservas

De Zuani & Laborda Castillo indican también que el financiamiento externo proviene del mundo exterior a la empresa, es decir del entorno financiero este se divide en

- a. **Financiación externa propia**
 - Capital social
 - Primas de emisión
- b. **Financiación externa ajena**
 - A corto plazo (Financiación espontanea, Créditos y préstamos)
 - A largo plazo (Títulos de renta fija, créditos y préstamos)

Las empresas para que obtener un financiamiento tanto interno como externo deben hacer un estudio de si su empresa puede estimar la viabilidad económica del proyecto que se estima a crear, además del plazo que se pretende llegar a ver los resultados.

Según el INEC El financiamiento es importante dentro del desarrollo de un país siempre y cuando se invierta para aumentar la productividad y no para generar endeudamiento a largo plazo, generando un desarrollo a corto plazo únicamente. Se puede observar que en las regiones del Ecuador en general existe un financiamiento de entre el 19% y 27%, destacando que la región Insular es la de mayor financiamiento dado que es una zona turística y existe financiamiento tanto nacional como extranjero. Por otro lado, la rama de agricultura y ganadería es la actividad que presenta el mayor financiamiento con el 29,17%, esto es debido al avance de tecnología que existe para el desarrollo de esta actividad.

1.2.2 Características del mercado de dinero.

En la economía financiera según (Besley & Brigham, 2000) los mercados financieros “son mecanismos mediante los cuales entran en contacto entre los prestamistas y los prestatarios

que contribuye en la generación de riqueza por lo que las empresas se apoyan en las instituciones financieras para poder obtener capital y poder invertir en su crecimiento”.

(Van Horse & Wachowicz , 2010) Por su parte nos menciona que los “mercados financieros son instituciones y procedimientos para reunir a compradores y vendedores de instrumentos financieros se pueden dividir en dos clases”;



Figura 12 Clasificación de los mercados financieros

Fuente: Van Horse & Wachowicz

Elaborado por: La Autora

La figura 12 indica cómo está dividido el mercado financiero y muestra la clasificación en mercado de capitales o mercado de valores que según la (BVQ) “canaliza los recursos financiero hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores” y el mercado monetario o mercado de dinero que hace uso de intermediarios financieros otorgando financiamiento a corto plazo al público solicitante.

Los instrumentos del mercado tanto de dinero como de capitales se caracterizan por su nivel elevado de seguridad en cuanto a la recuperación principal por ser altamente negociables y contar con un bajo nivel de riesgo.

En la economía de un país existen consumidores y productores que requieren un capital por lo que no cuentan con recursos suficientes para poder financiar sus proyectos y hay otra parte en donde existen personas o empresas que poseen recursos y necesitan hacer uso productivo de los recursos que poseen.

Son estas las razones en donde entra el sistema financiero ecuatoriano que es un conjunto instituciones privadas y públicas, compañías de seguros y reaseguros, instituciones de servicios financieros y compañías auxiliares del sistema financiero que tienen como objetivo canalizar el ahorro de las personas permitiendo el desarrollo de la actividad económica del país según (SBS, El sistema financiero ecuatoriano). El art. 2 de la Ley General de

Instituciones Financieras indica las instituciones financieras privadas en el Ecuador y son los bancos, sociedades financieras, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público.

Estas instituciones están reguladas por la Superintendencia de Bancos que según el Art. 171 de la LGISF tiene a “su cargo la vigilancia y el control de las instituciones del sistema financiero público y privado, así como compañías de seguros y reaseguros, determinadas en la constitución y en la Ley”.

La normativa que rige las instituciones financieras en el Ecuador es la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero que es quien regula la creación, organización, actividades, funcionamiento y extinción de las instituciones del sistema financiero privado, además contiene disposiciones para que la Superintendencia de Bancos y seguros, ejerza el control y vigilancias de las entidades privadas.

Estas instituciones financieras desempeñan un rol importante en la economía del Ecuador ya que mediante los intermediarios financieros constituyen a la cartera de crédito como los activos más importantes (BCE, Metodología de la Información Estadística Mensual, 2011, pág. 7) . Las MESE para expandirse al mercado necesitan un financiamiento que solvete esta necesidad, para ello requieren de un crédito financiero la (SBS, Superintendencia de Bancos) lo define como el uso de una capital ajeno por un tiempo determinado a cambio del pago de una cantidad de dinero que se conoce como interés, por lo que el crédito bancario es el contrato por el cual una entidad financiera pone a disposición del cliente cierta cantidad de dinero el cual deberá de devolver con interés y comisiones según los plazos pactados.

La figura 14 indica la clasificación de la cartera de crédito del sistema financiero dividida en seis segmentos y se entenderá como deudor o el sujeto a crédito las personas naturales o jurídicas. Estas personas pagarán un interés según la constitución de la República del Ecuador establece que el Banco Central del Ecuador (BCE) debe de “promover niveles y relaciones entre las tasas de interés pasivas y activas que estimulen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas, con el propósito de mantener la estabilidad de los precios y los equilibrios monetarios en la balanza de pagos, de acuerdo al objeto de estabilidad económica definido por la constitución” (BCE, Metodología de la Información Estadística Mensual, 2011).

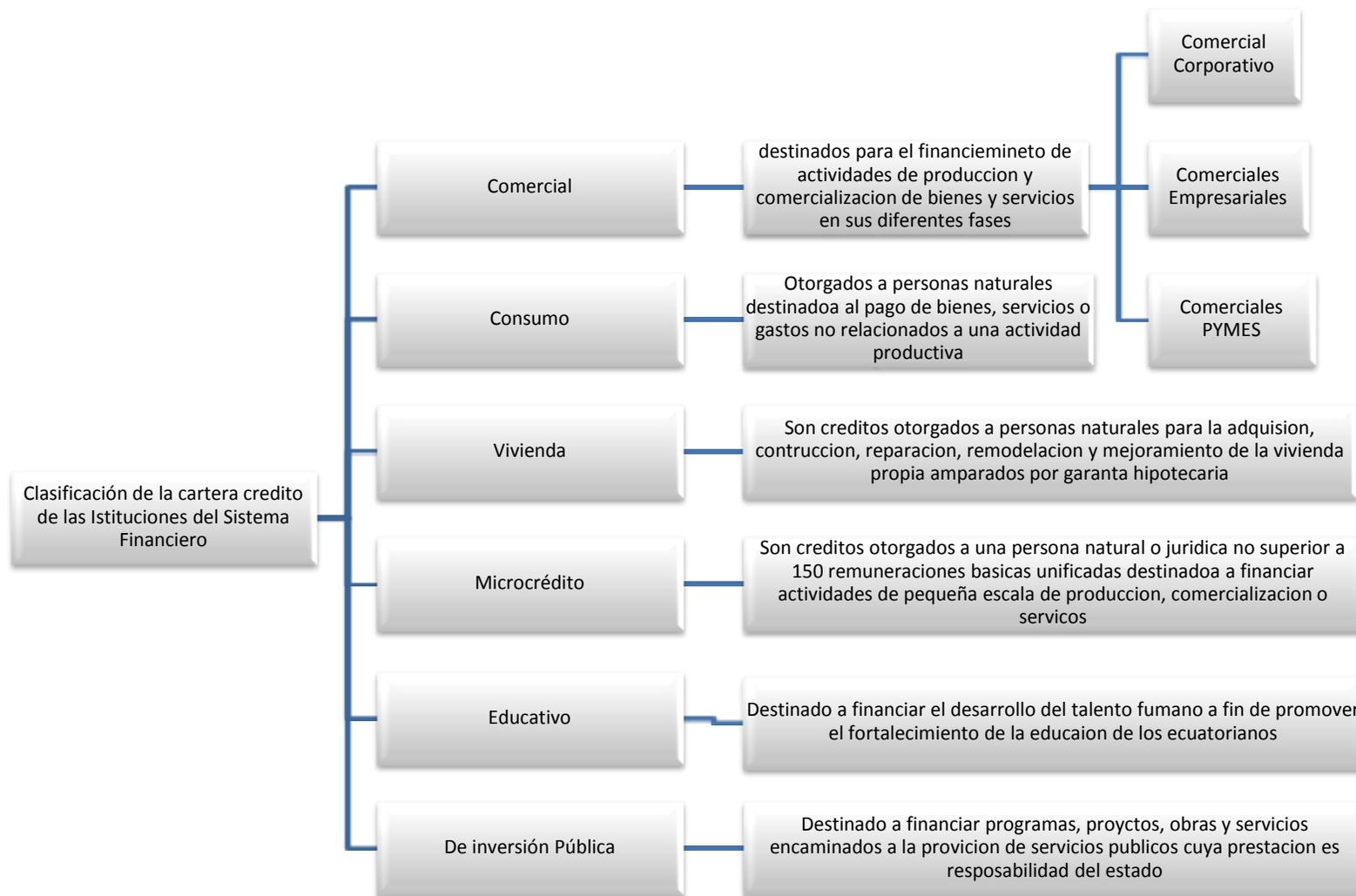


Figura 13: Clasificación de la cartera de crédito de las instituciones del sistema financiero

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La autor

La tasa de interés en cambio “es la razón del interés devengado al capital en la unidad de tiempo” (Mora Zambrano, 2009, pág. 42). Por su parte Interés es el alquiler o rédito que se conviene pagar por un dinero tomado en préstamo (Portus, 1997, pág. 17)

Aporte personal. La tasa de interés es el precio que se paga por el uso del dinero por un préstamo o crédito realizado a una institución financiera, el monto lo establece la misma institución y el porcentaje de la tasa la establece el Banco Central del Ecuador.

Mediante registro oficial N°. 40 de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado estipula que “Compilar y publicar, de manera transparente, oportuna y periódica, las estadísticas macro-económicas” con ello las tasas de interés. (BCE, Metodología de la Información Estadística Mensual, 2011). La banca es una de las intermediadoras financieras más demandadas ya que brindan objetivos al financiar proyectos de desarrollo como los requeridos por las MESE.

En el 2000 se aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y en su capítulo II Del Desagio y otras normas para la aplicación del nuevo sistema monetario art. 6 indica que las tasas de interés activo y pasivo se reajustaran automáticamente por la dolarización quedando tasa activa; 16,82% y tasa pasiva 9,35%.

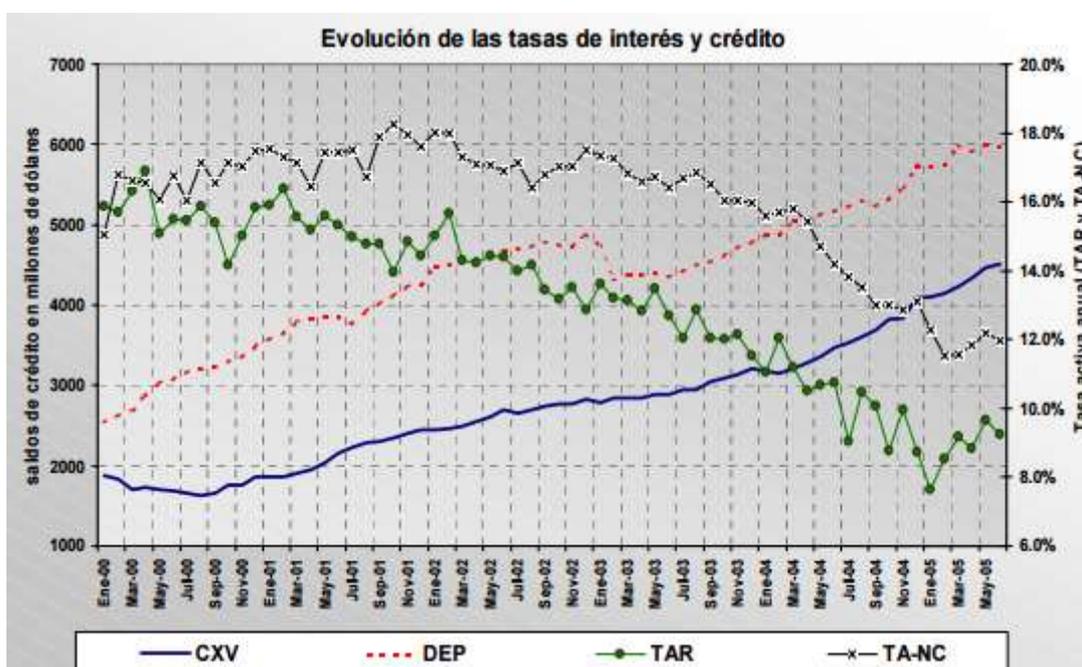


Figura 14 Evolución del crédito y Tasas de Interés 2000 al 2005
 Fuente: Boletín N° 1 del Banco Central del Ecuador
 Elaborado por: BCE

Dónde:

CXV	=	Cartera de crédito por vencer
DEP	=	Captaciones totales del sistema bancario
TAR	=	Tasa activa referencial
TA-NC	=	Tasa activa del sector no corporativo para operaciones de crédito

El boletín N° 1 del Banco Central del Ecuador mediante la figura 14 indica la reducción de las tasa de interés después de la aprobación de la Ley de Desagio, la TAR indica el cambio que se presenta en los años siguientes causando una reacción adversa con la cartera de crédito por vencer.

En la figura también se observa las captaciones totales del sistema bancario, reflejando incrementos desde el año 2000 hasta el 2005 mostrando que la economía ecuatoriana se va recuperando, atenuando el conflicto financiero e incitando a las personas a confiar de nuevo en el sistema financiero.

CAPITULO II

2. GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL.

2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes.

Las empresas pueden optar por diferentes fuentes para financiar los activos en base a los pasivos que han contraído en las operaciones normales de la empresa con la finalidad de obtener una ventaja competitiva en el mercado, para obtener una suma considerable de ganancia o utilidades propias para el sustento económico de cada empresario.

Según (Besley & Brigham, 2000) estructura de capital es la combinación de deudas y capital contable utilizada para financiar una empresa. (p. 521).

Por otra parte (Emery, Finnerty, & Stowe, 2000) consideran estructuras de capital el conjunto de deudas y capital de los accionistas en el balance general, en particular, la relación de deuda a capital. (p. 425).

En mi aporte personal podría mencionar que la estructura de capital se calcula revisando los estados financieros recientes de la empresa resaltando toda la deuda contraída de la empresa y sumando los valores del patrimonio, y el equivalente será todos los activos que cuenta la empresa a un determinado periodo.

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

Los administradores para realizar una gestión eficaz necesitan de información confiable, ayudando a conocer los constantes cambios en el ambiente de negocios, además de identificar los riesgos tanto internos como externos de la organización.

Una vez recopilada la información el administrador recurre a técnicas que le permitan balancear la estructura de capital, donde conocer si la empresa requiere capital externo para poder general rentabilidad, o si no lo necesita a que la empresa presenta solidez con sus operaciones.

Entre las técnicas financieras más conocidas para evaluar dicha estructura es revisar los estados financieros generados en dicho periodo, revisado los componentes de capital, resaltado las deudas contraídas por la empresa.

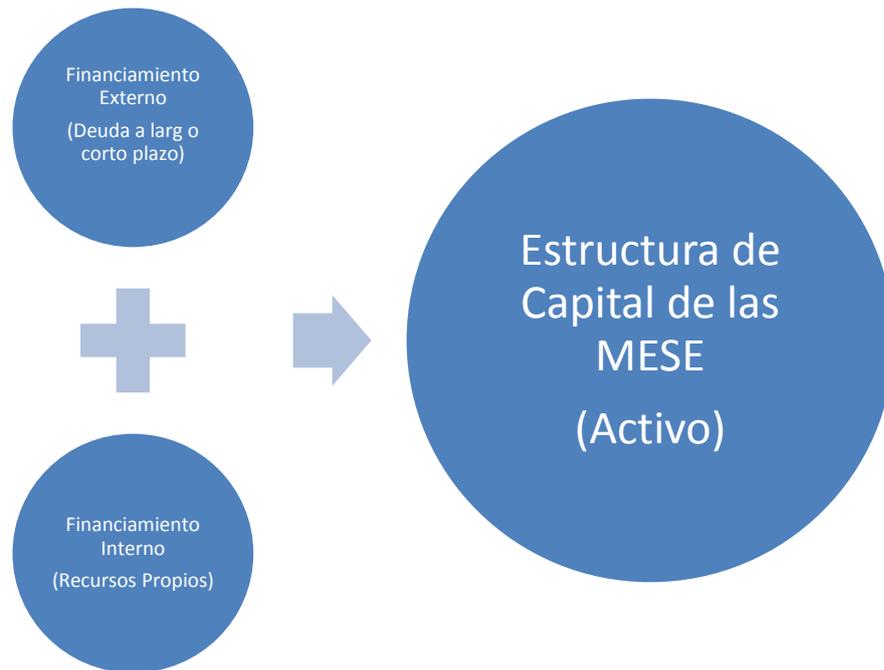


Figura 15 Estructura de Capital de las MESE
Fuente: (Espejo Jaramillo, 2010)
Elaborado por: La Autora

La descripción de la figura 16 es la representación de la estructura de capital en una empresa, en donde visualizamos que el activo puede sustentarse en base al origen de los recursos sean estos del pasivo (obligaciones contraídas con una entidad financiera) y patrimonio (recursos propios de la empresa).

El cálculo de la estructura de capital es el porcentaje que cada fuente de financiamiento de la financiación total de la empresa.

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

Las empresas una vez publicados sus estados financieros del periodo de trabajo, los deben aprovechar al máximo, pues son muchos los que sacan conclusiones del estado de resultados para conocer si su empresa generó utilidades o pérdidas, por esta acción los administradores ya que deben sacar la mayor ventaja al implementar indicadores financieros capaces de revelar información acerca del negocio y esta debe guiar a los gerentes en la evaluación de prospectos y los planes que desempeña la compañía.

Para aplicar los indicadores financieros Emery et al. (2000) mencionan que estos análisis financieros ayudan a estructurar el razonamiento en respecto a decisiones del negocio y que proporcionan información útil para la toma de decisiones, pero hay que entender también

que estos razones o indicadores financieros son el resultante de dividir uno o más datos que arrojan los estados financieros de forma que sus resultados puedan ser interpretados en porcentajes, número de veces o número de días acorde a la razón financiera acorde a lo que se desea analizar.

Ahora para comprender cuál fue el rol en cuanto a los indicadores financieros que emplearon la Medianas Empresas Societarias del Ecuador se analizara la solvencia y rentabilidad que son fundamentales para comprender como y porque actuaron a medida que pasan los años, y conocer cuáles fueron sus beneficios con respecto a la aplicación de los mismos.

Indicadores de Solvencia

Se conoce solvencia como la capacidad de la empresa al cubrir los pagos de las deudas adquiridas durante su desarrollo, el riesgo que trae consigo es la incertidumbre sobre aquella capacidad afectando directamente a la rentabilidad por la vía de apalancamiento.

(Ross, Westerfield, & Jordan, 2006, pág. 60) Indican que “las razones de solvencia a largo plazo es abordar la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones o de manera más general, su apalancamiento financiero”

Los indicadores de solvencia que se aplicarán en este análisis son:

APALANCAMIENTO

El resultado del apalancamiento indica cómo han sido financiados los activos de la empresa en un determinado periodo la interpretación se da con el numero de dólares de activos que han conseguido por cada dólar de patrimonio.

Para obtener estos resultados se debe emplear la siguiente fórmula:

$$\textit{Apalancamiento} = \frac{\textit{Activo Total}}{\textit{Patrimonio}}$$

MESE

EVOLUCIÓN DEL APALANCAMIENTO

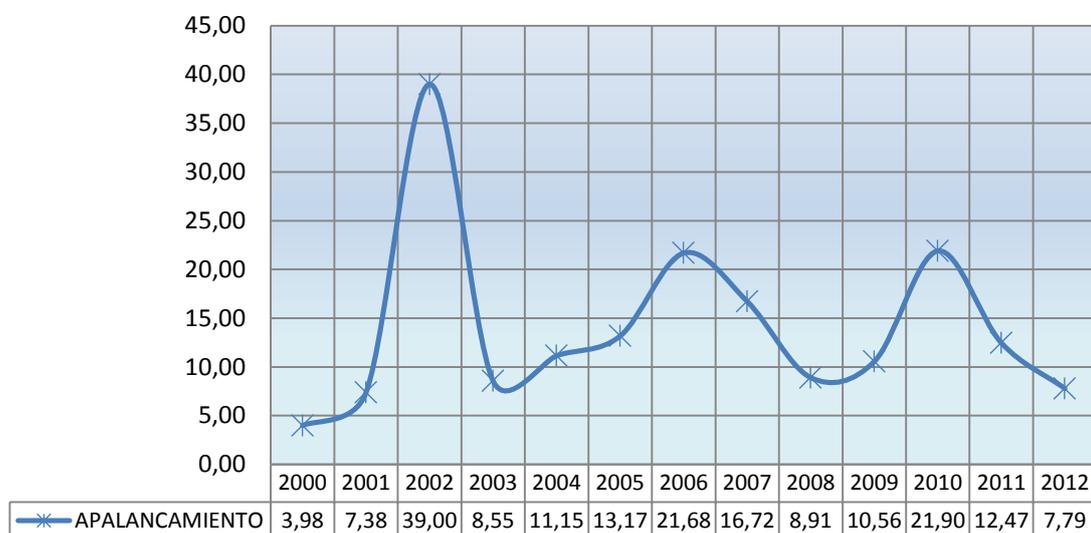


Figura 16 Evolución del apalancamiento de las Mese 2000-2012

Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012

Elaborado por: La Autora

Podemos observar en la figura 17 que los puntos altos reflejan un apalancamiento en periodo de evolución, en el 2002 se visualiza el punto más alto teniendo \$39,00 dólares en el total de activos por cada \$1,00 de participación del patrimonio, las MESE en este periodo utilizaron el apalancamiento con la esperanza de generar un rendimiento para los accionistas, pero este resultado viene acompañado de riesgos ya que su exposición puede generar insolvencia o incapacidad de atender a los pagos requeridos. Este apalancamiento se presentó porque según el estudio de la CEPAL difundido por (La Hora) indica que los precios altos del petróleo, seguido del aumento continuo de los ingresos tributarios fueron cruciales en ese año en la economía del país es por esto que el apalancamiento aumento considerando el cambio que enfrento el país en el 2000 por la dolarización.

En el 2006 en su estudio de los indicadores financieros el (Banco Internacional) mostraron un buen desempeño financiero y esto se debió al alto precio del petróleo y el aporte de las remesas de los emigrantes que contribuyen a mantener la estabilidad macroeconómica además que también se presentó una reducción de la inflación permitiendo el uso eficiente de los recursos productivos y es por esto que las MESE se apalaron en un \$21,68 dólares del total de sus activos por cada \$1,00 de su participación en el patrimonio. Desde ese periodo tuvo un declive en el 2008 con un \$8.91 dólares del total de los activos que hasta la fecha contaba por cada \$1,00 de participación del patrimonio y este se produjo por

la entrada del gobierno presidido por el Eco. Rafael Correa que implementó una política de reducción de tasa activas máximas esto según el (BCE, pág. 9). Posteriormente en el 2010 incremento esto debido a la fuerte inversión pública que genero al país un crecimiento del 3.58% del PIB según (El Telegrafo), ayudando así a las MESE a que se apalancaran en un \$21.90 dólares del total de los activos por cada dólar del patrimonio disponible. Y finalmente la disminución que obtuvo en el 2012 el cual las MESE contaron con \$7,79 dólares en su apalancamiento y eso por la estabilidad en el precio del petróleo, la inversión en infraestructura pública que permitieron un crecimiento en el PIB de 5.4% ayudando al apalancamiento de ese año a las MESE.

APALANCAMIENTO FINANCIERO

Este indicador describe como la empresa utiliza el endeudamiento contraído para financiar operaciones necesarias para la empresa. La relación del capital con el que cuenta la empresa y crédito invertido en las operaciones se refleja cuando se reduce su capital inicial produciendo un aumento en la rentabilidad.

Emery et al. (2000) en su estudio indican que “cuanto más grande sea la deuda, mayor será la posibilidad de que la compañía tenga problemas para cumplir con sus obligaciones” (p.92) es por esta contradicción que es necesario conocer cuáles han sido los efectos de las Mese al financiarse con deuda. Para obtener los resultados de este indicador se debe aplicar la siguiente formula:

$$\textit{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{UAI}{\textit{Patrimonio}}}{\textit{Activos Totales}}$$

Para calcular esta razón se debe considerar el total de pasivo y el total del patrimonio tomado del balance general de los años a analizar. Y como resultado se presenta la siguiente figura en donde se reflejan los cambios que se considerara para el análisis:

MESE APALANCAMIENTO FINANCIERO 2000-2012

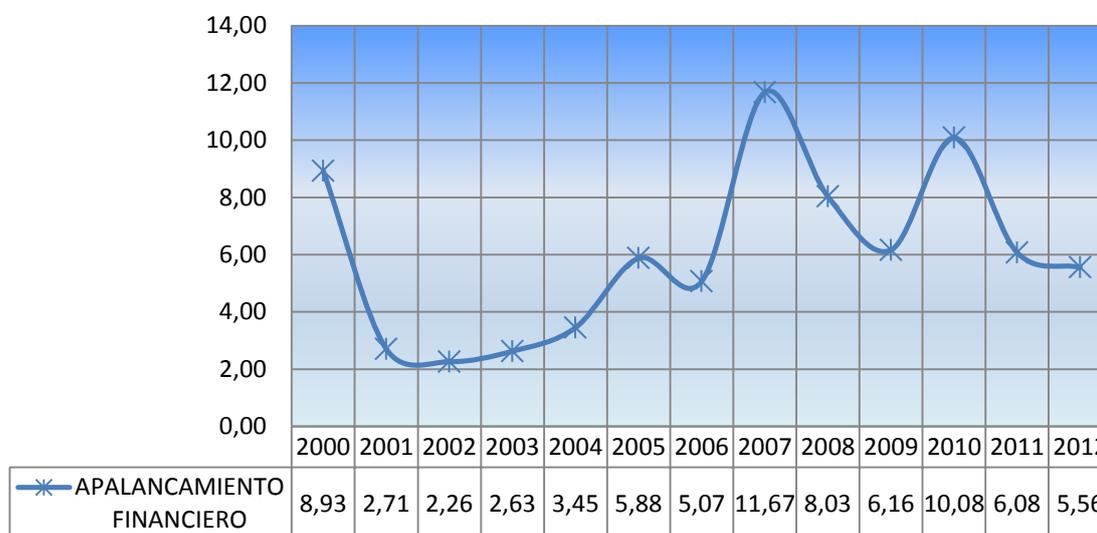


Figura 17 Evolucion del apalancamiento financiero
Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012
Elaborado por: La Autora

Interpretación.

La evolución del apalancamiento financiero mostrado en la figura 17 se aprecia los valores que han sufrido con el paso del tiempo el activo y al patrimonio obtenido del balance general consolidado de las MESE y por el resultado obtenido comprendemos que el año 2000 se presentó un gran crecimiento en este indicador con \$8,93 dólares y el motivo le atribuye este factor ya que “el sistema financiero ecuatoriana experimento una grave crisis gemela (Financiera y cambiaria) que redujo drásticamente el tamaño del sistema financiero” Fretes et al. (pág. 66), es por esto que las tasas de interés tuvieron un declive de la mitad comparado con la tasa del 1999.

Ya en el 2001 bajo el apalancamiento financiero a \$2,71 dólares, debido a las dificultades en el sector exportador y a la caída internacional del precio del petróleo uno de los más fuertes productos del país (El Universo). En estas circunstanciadas las MESE vieron que los porcentajes en cuanto a tasas de interés fueron altas y era riesgoso mantener un apalancamiento financiero ya que resultaba complicado el poder cumplir con las obligaciones. Además permaneció un poco constante hasta que otro hecho se ocurrió en el 2007 en donde el indicador financiero obtuvo un \$11.67 dólares, este hecho fue por la recuperación de la recesión global de dos formas: una fue a través de la política monetaria

expansionista y la otra porque se mantuvo tasas de interés bajas lo que limitaron las reservas bancarias que podían salir del país y así permitiendo a las MESE financiarse mediante apalancamiento con instituciones financieras ya que veían rentable el endeudamiento para generar rentabilidad. (El Telegrafo).

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO

Este indicador muestra que proporción del activo es financiado por terceros, sean estos proveedores, acreedores o instituciones bancarias. Su resultado será en porcentaje y será interpretado de forma que nos indique que tan endeudada o apalancada estén las MESE durante sus periodos de estudio, Emery et al. (2000) menciona la razón de deuda “es la fracción del activo de una compañía que se financia con deuda”. Para obtener el porcentaje resultante se debe aplicar la siguiente formula:

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO

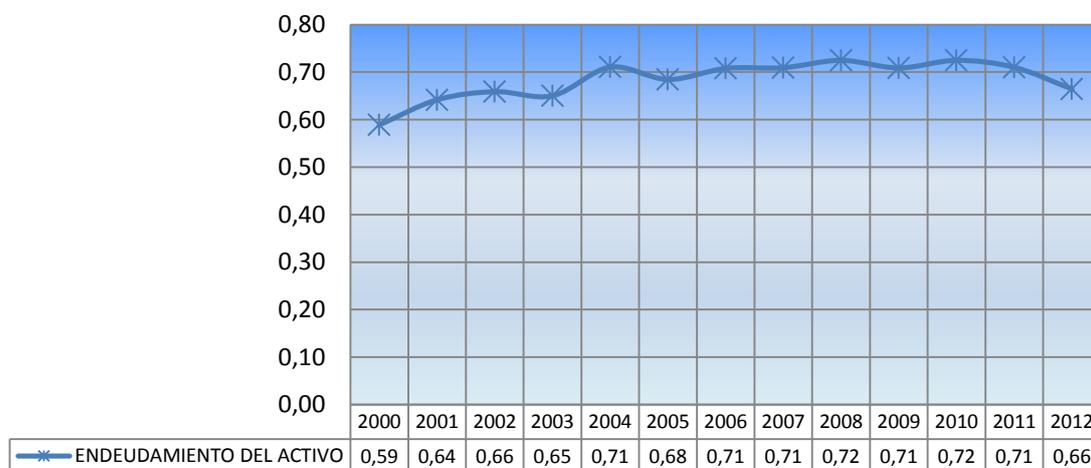


Figura 18 Evolucion del endeudamiento en las MESE
Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012
Elaborado por: La Autora

La figura 18 se presenta como ha sido la evolución de indicador del endeudamiento del activo en donde podemos observar que desde el año 2000 al 2012 más del 50% de los activos con los que cuenta las MESE están financiamiento por deuda. Pero ¿cuál fue el motivo de las empresas a contraer este financiamiento? ¿Por qué durante todos estos periodos no bajaron los porcentajes de endeudamiento? Las respuestas a estas preguntas las debemos contra restar con la rentabilidad generada en los indicadores que analizare a

continuación ya que las empresas se endeudan con el mayor objetivo de adquirir activos necesarios para el funcionamiento de la entidad y son dependientes de acreedores que son los responsables de exigir pagos o hacer cumplir una obligación contraída por la empresa

Las MESE deben conocer que el endeudamiento es provechoso en momentos de dificultad, pero existe el riesgo de capitalización ya que se hacen de excesivas deudas y las empresas al no generar ventas.

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

Este indicador revela el porcentaje de financiamiento de la empresa por medio de los accionistas o los acreedores, además este indicador ayuda a conocer que cantidad es inversión y que cantidad es deuda Emery et al. (2000) hacen referencia a que este indicador muestra la cantidad de deuda por dólar de capital. Para obtener el resultado se debe aplicar la siguiente fórmula:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$



Figura 19 Evolucion del endeudamiento patrimonial de las MESE
 Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012
 Elaborado por: La Autora

En la figura 19 podemos apreciar la evolución del endeudamiento patrimonial, y observamos quien financia mayor o menormente las MESE, con el pasivo total se comprende el pasivo circulante, pasivo fijo y pasivo diferido y por el patrimonio se refiere la inversión de los

accionistas y las utilidades reinvertidas en estos años por lo tanto en sus resultados se observa que los acreedores son los que financian mayormente las empresas.

En el 2000 los acreedores proporcionaron \$1,43 dólares por cada dólar que aportan los accionistas lo que indica que el valor es sumamente alto y no conviene que la empresa cuente con estos inconvenientes ya que las tasas de interés que generan estos financiamientos deben cubrirlos así la empresa no genere ventas, y en la economía ecuatoriana resulta complicado entrar en periodos de estabilidad.

Indicadores de Rentabilidad

Estos indicadores nos sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para lograr un control de los costos y gastos y lograr en el cierre contable unas utilidades por las ventas realizadas.

En pocas palabras la rentabilidad es la utilidad de un determinado periodo expresado con un porcentaje de las ventas o los ingresos de la operación de la empresa

(Navia Rosillon, 2009) En su interpretación nos habla de rentabilidad como “El resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización”.

Los indicadores de rentabilidad que se aplicarán en este análisis son:

RENTABILIDAD FINANCIERA

Este indicador también se lo conoce como ROE por su expresión inglesa (retorno en equity) se refiere a las utilidades que reciben los inversionistas. Los resultados de este indicador resultan más relevantes a los propietarios de las MESE ya que el resultado puede repartirse con dividendos sin descapitalizar la empresa.

(Van Horse & Wachowicz , 2010, pág. 148) Indican que la “rentabilidad es una razón que relaciona las ganancias por ventas y la inversión”. En esta razón se verá reflejada en el desempeño de la empresa, el nivel de riesgo y el resultado del apalancamiento.

Para obtener este porcentaje de rentabilidad es necesario aplicar la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{UN}{Patrimonio}$$

RENTABILIDAD FINANCIERA

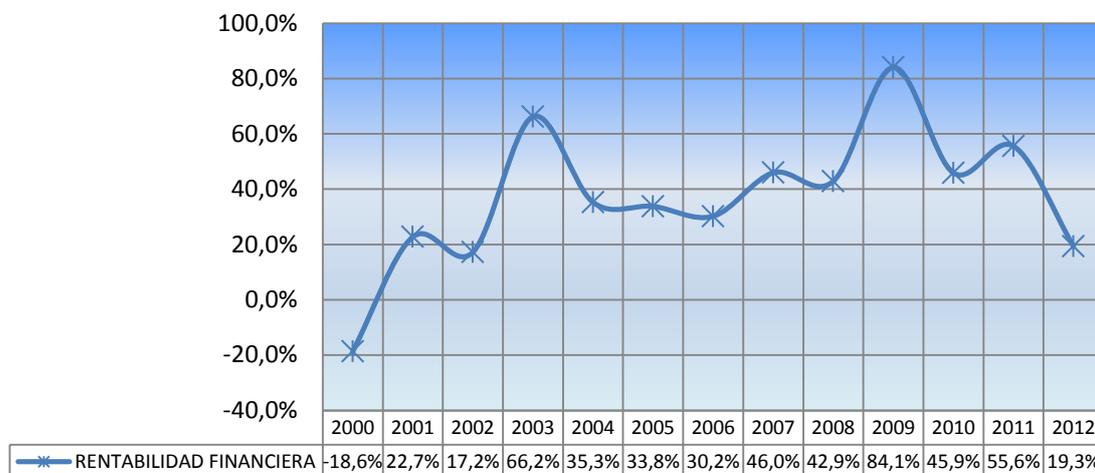


Figura 20 Evolución de la rentabilidad financiera de las MESE
Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012
Elaborado por: La Autora

En la figura 20 de la evolución de la rentabilidad financiera de las MESE observamos que las cuentas a considerar son la Utilidad neta que es la utilidad netas de operación menos los impuestos y los dividendos y el patrimonio. Los cambios profundos en la economía como es el caso del 2000 que alcanzó el porcentaje más bajo -18,60% con esto demuestra que ese año no existió un retorno del capital, este resultado puede relacionarse con el apalancamiento visto anteriormente, pues presentaba una baja, y esto se debía a que la economía ecuatoriana entro en dolarización, y la burbuja especulativa creció dando como resultado poco confianza en las instituciones financieras.

En sus puntos más altos que son en el 2003 y 2009 las MESE tuvieron un apalancamiento considerable, ya que mermaron las tasas de interés lo que permitió a las empresas financiarse y resulto beneficioso porque genero una utilidad.

RENTABILIDAD NETA DE LOS ACTIVOS

Este indicador muestra la capacidad que tienen las MESE de generar utilidad utilizando sus activos independiente del financiamiento por deuda externa o patrimonio.

$$\text{Rentabilidad neta de los Activos} = \frac{UN}{\text{Activo Total}}$$

RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

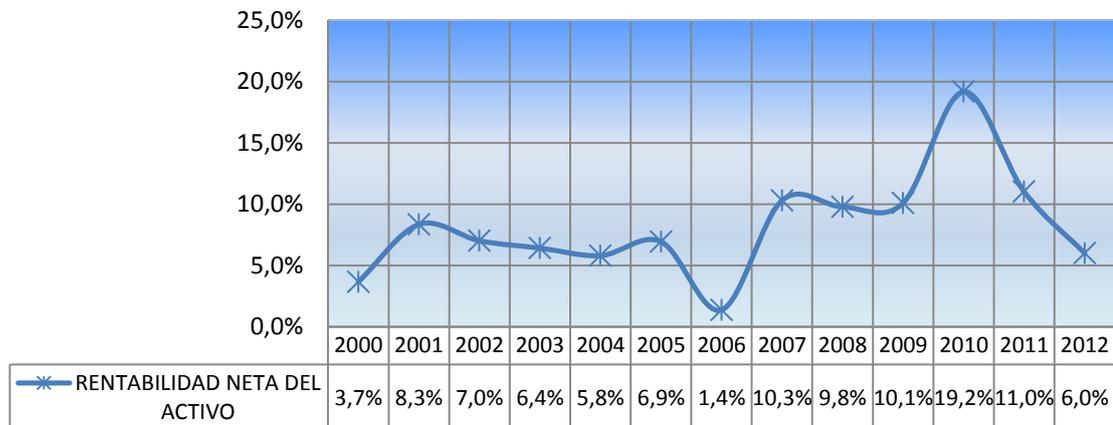


Figura 21 Rentabilidad Neta del Activo
Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012
Elaborado por: La Autora

La figura 21 muestra la evolución de la rentabilidad neta del activo, sus puntos más críticos como el 2000 con 3.7% en cual indica en empeoramiento en la utilización de activos para generar ganancias, el motivo ya se indicó anteriormente. Pero existe una estabilidad desde el 2001 al 2005 indicando que las MESE obtuvieron ganancias pero aun siguieron siendo bajas, el punto más crítico se presentó en el año 2006 con 1,4% pero este indicador a pesar de la caída tienen la ventaja de que las MESE tuvieron un mejoramiento en los periodos de pago, pues no contrajeron deudas porque existía riesgo o no era conveniente hacerlo en ese entonces por los motivos antes vistos.

Ya en el 2010 y como lo indicaba el apalancamiento, las MESE contrajeron deuda y aquí denota que esta deuda generó utilidades, es decir que la utilización de los activos para generar ventas fueron las esperadas.

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

La rentabilidad en las empresas es de vital importancia, ya que brinda medidas que facilitan decidir entre opciones que beneficien o se eviten riesgos en dichas entidades. En este apartado se comprenderá como se mide esta rentabilidad mediante el uso de la estructura de capital además se localizará mediante graficas de dispersión las correlaciones de los puntos más influyentes y las repercusiones que tuvieron en los años de análisis.

Correlación es una forma de la estadística que permite relacionar dos o más variables en donde se visualiza cuál de ellas es variable dependiente o independiente esto con la

finalidad de arrojar un análisis que permita demostrar la relación entre los indicadores, (Kuby & Johnson, 2008) mencionan que “el análisis de correlación lineal ayuda a medir la fuerza de una relación lineal entre dos variables”, es decir que las variables para el estudio vendrían hacer los indicadores financieros antes vistos, pues sus resultados se verán en gráficas propias para el análisis, Kuby & Johnson en su estudio también indican que hay variables dependientes (eje y) y variables independientes (eje x) y estas tienen diferentes interpretaciones tal como la variable independiente que si aumenta, su resultado es positivo pero cuando disminuye es negativo o cuando las dos variables tienden a seguir una trayectoria en línea recta es cuando existe una correlación.

Los diagramas de dispersión (Anderson, Sweeney, & Williams, 2008) indican que “es una representación gráfica entre dos variables cuantitativas” y en esta representación gráfica se incluye la línea de tendencia que da una aproximación de la relación de los indicadores analizados, en este análisis también se visualizara la coeficiente de correlación lineal o R^2 que según (Kuby & Johnson, 2008) “es la medida numérica de la fuerza de la relación lineal entre dos variables”, este coeficiente ayuda a descubrir si las variables tienen correlación, los resultados que arroja se miden con un valor de -1 cuando la correlación es negativa perfecta y +1 cuando la correlación es positiva perfecta. También hay casos en R^2 arroja un resultado de 0 esto indica la no existencia de relación o correlación entre las variables.

CORRELACIÓN RENTABILIDAD FINANCIERA CONTRA APALANCAMIENTO

Esta correlación nos ayuda a verificar cuanto se apalancaron las MESE y cuál fue el resultado en términos de rentabilidad financiera. Los resultados de esta correlación indicaran si existe relación entre los dos indicadores ya que mientras más apalancadas estén las empresas, más posibilidad de que obtengan rentabilidad o viceversa.

Tabla 6 Resultados de los indicadores de rentabilidad financiera y el apalancamiento

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 %
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: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012

Elaborado por: La Autora

RENTABILIDAD FINANCIERA APALANCAMIENTO

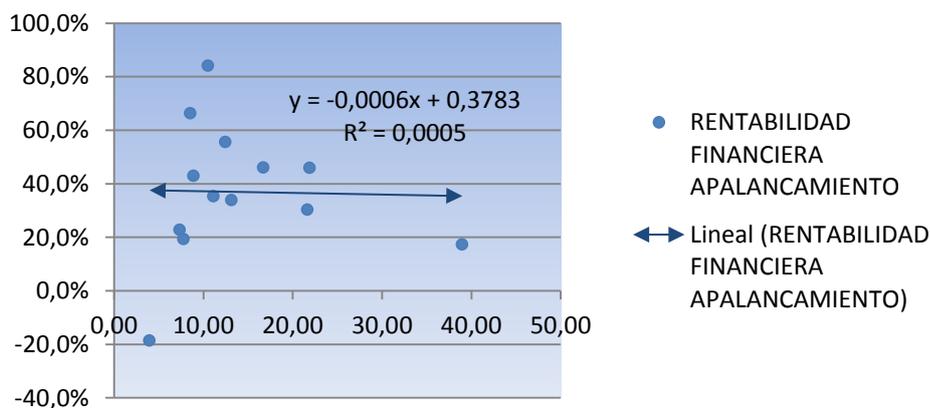


Figura 22 Correlación entre la rentabilidad financiera y el apalancamiento

Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012

Elaborado por: La Autora

La correlación que se visualiza en la figura 22 indica la dispersión de los resultados que fueron consolidados, indicando que el coeficiente de correlación lineal o R^2 es de 0,0005 es un resultado desfavorable ya que el 0.05% de la variabilidad de la rentabilidad financiera puede atribuirse a una relación lineal contra el apalancamiento. Es decir que no existe relación entre los indicadores expuestos en análisis poniendo en riesgo a las MESE ya que se apalancan sin obtener una ventaja o rentabilidad que ayude a recuperarse por la deuda contraída por terceros. La línea de tendencia confirma el coeficiente de correlación lineal,

pues su movimiento indica el efecto negativo que tienen estas dos variables por lo que ambas no están correlacionadas.

CORRELACION RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO CONTRA ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO

La correlación de ambos indicadores servirán para conocer como contribuyo que el endeudamiento del activo arroje resultados que permitan visualizar que las MESE dependan muchos de sus acreedores así mismo genere rentabilidad neta del activo y este indicador muestra la capacidad del activo de generar utilidades. Analizando la gráfica de correlación podemos ver que ambos indicadores arrojan resultados dispersos

Tabla 7 Resultados de los indicadores de rentabilidad neta del activo y el endeudamiento 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 %
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: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012

Elaborado por: La Autora

RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO

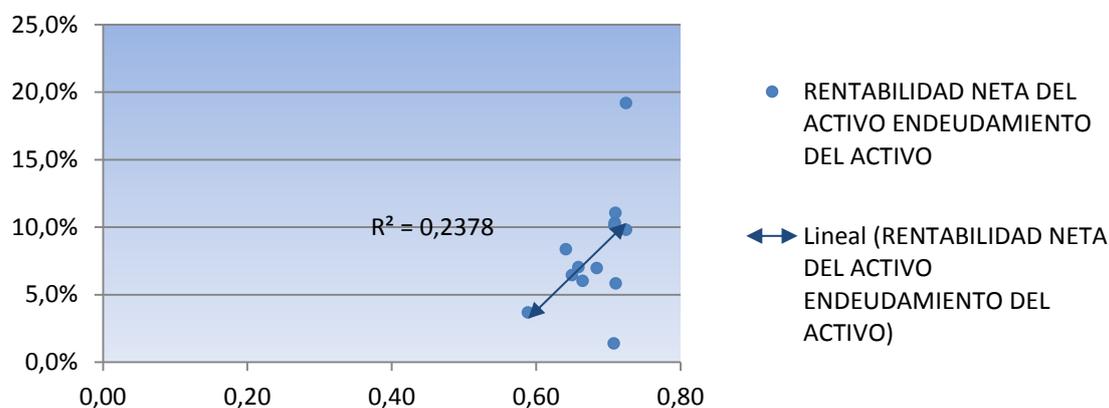


Figura 23 Correlacion entre la rentabilidad neta del activo contra el endeudamiento

Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012

Elaborado por: La autora

La correlación que se visualiza en la figura 23 indica la dispersión de los resultados que fueron consolidados, indicando que el coeficiente de correlación lineal o R^2 es de 0,2378 es un resultado poco favorable ya que el 23,78% de la variabilidad de la rentabilidad neta del activo puede atribuirse a una relación lineal con el endeudamiento del activo. La línea de

tendencia muestra un resultado de correlación positiva, indicando que estas dos variables tienen relación pues son puntos forman la línea haciendo que exista igualdad.

CORRELACION ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO CONTRA RETABILIDAD FINANCIERA

Esta correlación ayudará a conocer si los indicadores de endeudamiento del activo y la rentabilidad tienen relación y permitirá estar al tanto de su eficiencia para las MESE

Tabla 8 Resultados de los indicadores de rentabilidad neta del activo y el 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 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: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012
Elaborado por: La Autora

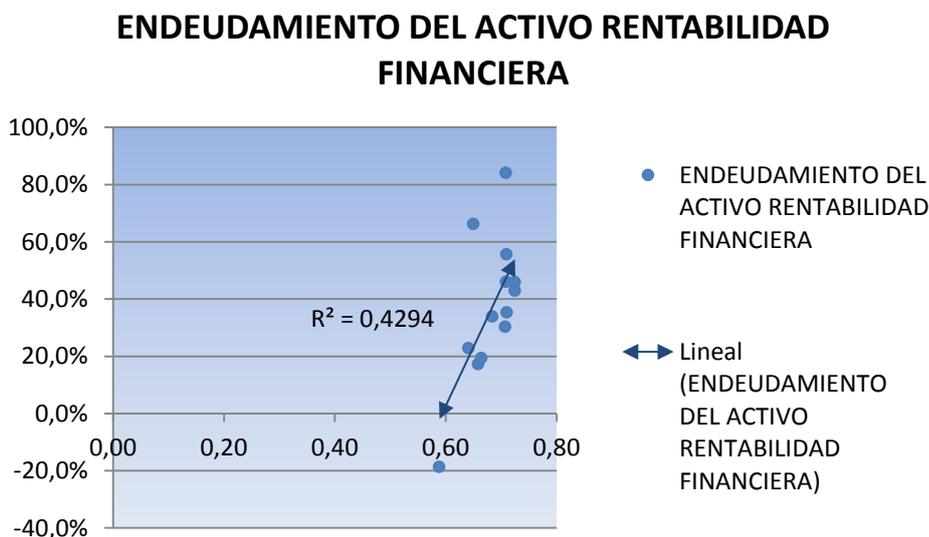


Figura 24 Correlación entre la rentabilidad financiera contra el endeudamiento del activo

Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012
Elaborado por: La autora

La correlación que se visualiza en la figura 24 indica la dispersión de los resultados que fueron consolidados, indicando que el coeficiente de correlación lineal o R^2 es de 0,4294 es un resultado que es considerable ya que el 42,94% de la variabilidad de la rentabilidad financiera puede atribuirse a una relación lineal con el endeudamiento del activo.

La línea de tendencia que se presenta en la figura indica que es positiva alta, interpretando se dice que entre las dos variables existe correlación, pues siguen un patrón definido por los valores entre las variables de rentabilidad financiera y las del endeudamiento del activo.

CORRELACION ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL CONTRA RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS

Este diagrama ayudara a comprender la correlación que presentan los dos indicadores, además se analizará la coeficiente de correlación

Tabla 9 Resultados de los indicadores de endeudamiento patrimonial y la rentabilidad de los activos

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	0,04	0,08	0,07	0,06	0,06	0,07	0,01	0,10	0,10	0,10	0,19	0,11	0,06

Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012

Elaborado por: La Autora

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

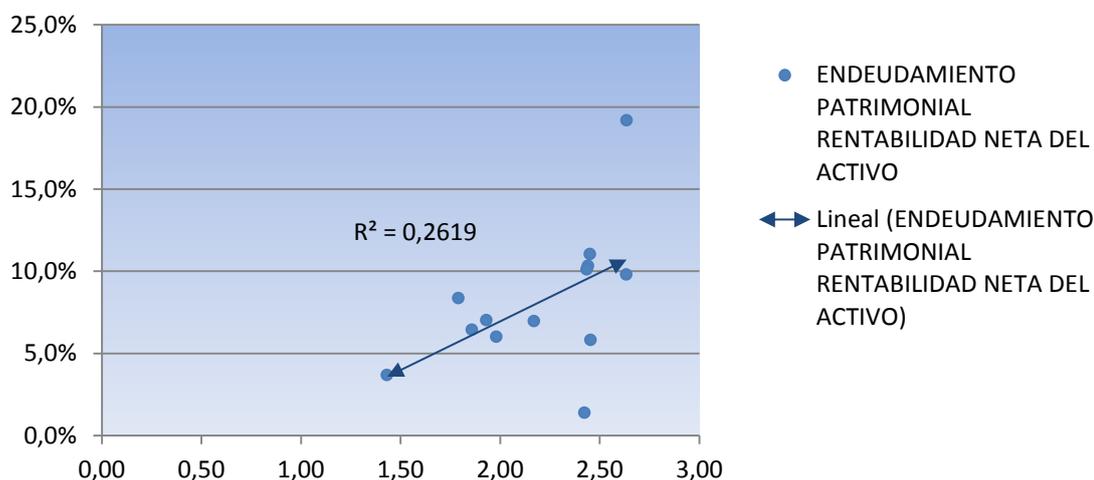


Figura 25 Correlacion entre el endeudamiento patrimonial contra la rentabilidad neta del activo

Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012

Elaborado por: La autora

La correlación que se visualiza en la figura 25 indica la dispersión de los resultados que fueron consolidados, indicando que el coeficiente de correlación lineal o R^2 es de 0,2378 es un resultado poco favorable ya que el 23,78% de la variabilidad de la rentabilidad neta del activo puede atribuirse a una relación lineal con el endeudamiento del activo.

La línea de tendencia en la figura indica los puntos que se conectan permitiendo que la línea sea positiva indicando que existe correlación entre las variables del endeudamiento patrimonial contra la rentabilidad neta del activo.

CORRELACION ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL CONTRA RENTABILIDAD FINANCIERA

Las correlaciones de los indicadores de endeudamiento patrimonial contra la rentabilidad financiera ayuda a conocer sus resultados reflejados en el diagrama de dispersión además se analizará el coeficiente de correlación donde se entender el porcentaje de relación que tienen los dos indicadores.

Tabla 10 Indicadores financieros de endeudamiento patrimonial contra la rentabilidad financiera

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

Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012
Elaborado por: La Autora

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL RENTABILIDAD FINANCIERA

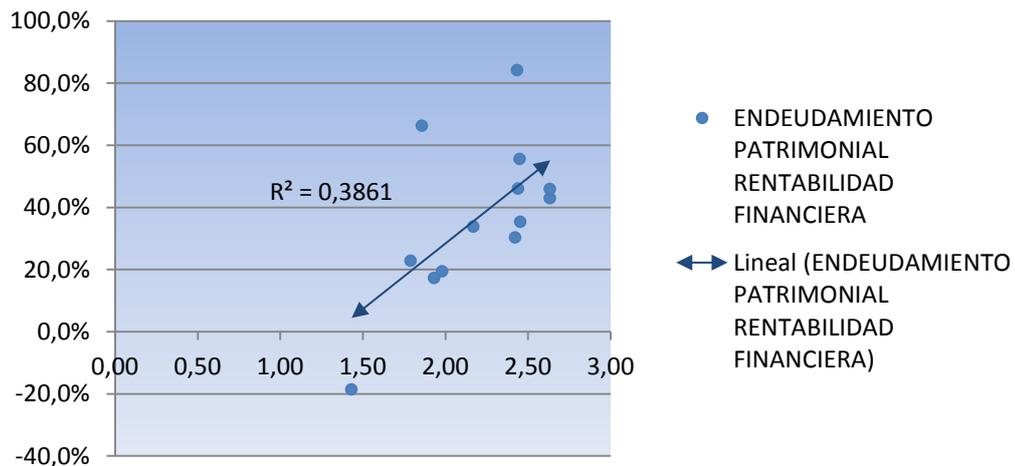


Figura 26 Correlacion entre endeudamiento patrimonial contra rentabilidad financiera

Fuente: Consolidado Estados Financieros MESE 2000-2012
Elaborado por: La autora

La correlación que se visualiza en la figura 26 indica la dispersión de los resultados que fueron consolidados, indicando que el coeficiente de correlación lineal o R^2 es de 0,3861 es un resultado ventajoso, ya que el 38.61% de la variabilidad del endeudamiento patrimonial puede atribuirse a una relación lineal con la rentabilidad financiera.

La línea de tendencia refleja los patrones de información entre las variables de endeudamiento patrimonial contra la rentabilidad financiera, dibujando la línea de manera

positiva lo que muestra la correlación entre las dos variables y contrarrestando con el coeficiente de correlación lineal.

CAPITULO III

3. LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIU G46.

3.1. Los gestores financieros de las MESE.

La creación de una empresa implica muchas dificultades ya que se debe contar con personas que ayuden a levantarla y brinden confianza para los inversionistas, una sola persona no podría solucionar problemas como contabilidad sabiendo que es imprescindible entregar estados financieros además ayudan a comprender la salud económica y financiera de la empresa, por otro lado en la administración la persona encargada ayuda a conocer si todo lo que posee la empresa y ayuda a tomar decisiones más acertadas asegurando que los recursos sean suficientes para poder cubrir un gasto que ayude a la entidad a salir adelante o un gestor financiero que permitirá llevar un control de los ingresos y gastos que se darán en el transcurso de funcionamiento de las empresas, así también garantizara que los recursos sean utilizados de una manera adecuada. En fin muchas personas que aporten para que el negocio sea rentable y competente en la industria que se desarrolle.

El gerente financiero debe trabajar para lograr los objetivos de los propietarios de la empresa, es decir, los accionistas que consiste en maximizar la riqueza de los propietarios para quienes opera. Es por esta acción que “los gerentes financieros deben considerar las actividades que cumplan el incremento de las acciones o el valor de la empresa en el mercado”. (Gitman, 2000, pág. 15)

3.1.1. Perfil de los gestores financieros.

Las finanzas de manera global están ligadas con la economía y contabilidad, visto de esa manera los gestores financieros deben comprender las relaciones en estas áreas es por esto que deben acertar los diferentes sectores de la economía del país además de tener que interpretar y utilizar la información contable para así distribuir los recursos a la empresa.

Los propietarios de las empresas deben conocer el perfil del gestor financiero que ayude a levantar la entidad, y este debe resaltar datos tan simples como la edad o pueden ser tan complejos como describir las competencias y habilidades adquiridas en trabajos anteriores.

El objetivo de los gestores financieros es “lograr la maximización de la riqueza a través de actividades diarias, como política crediticia y manejo de inventarios, y mediante decisiones a largo plazo relacionadas con la consecución de fondos”. (Block & Hirt, 2001, pág. 5)

Con los datos recopilados de las encuestas levantadas de doce empresas ubicadas estratégicamente en el Ecuador se realizó dichas preguntas que se puede conocer un perfil como es la edad, género y se puede deducir que:

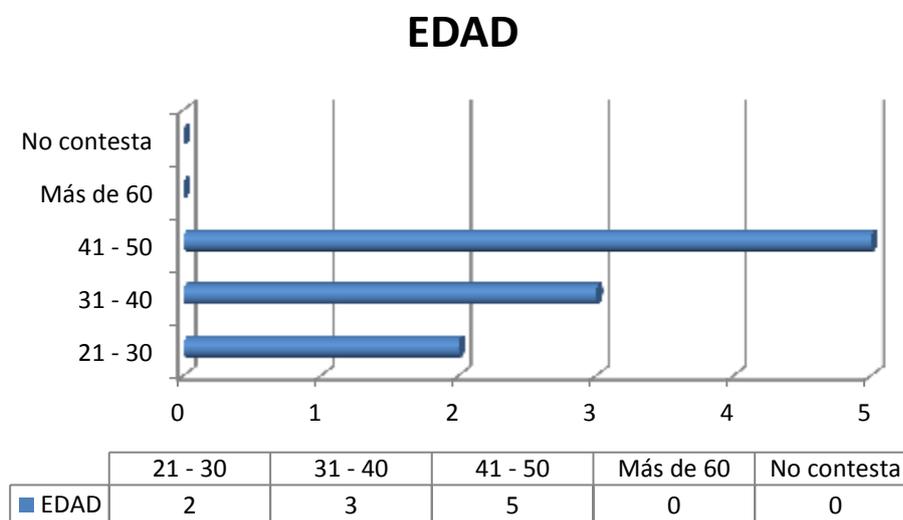


Figura 27 Datos obtenidos de algunas MESE referente a la edad CIU G46
Fuente: Consolidado de la plantilla de encuestas CIU G46
Elaborado por: La Autora

La figura 27 indica un promedio de la edad que están activos para el trabajo, recordemos que la Población Económicamente Activa (PEA) son la personas que tienen un límite de edad que es de doce años en adelante están en capacidad de ejercer un puesto de trabajo. (INEC, Población Económicamente Activa, 2015).

En la figura indica un bajo porcentaje (17%) de personas entre 21 a 30 años de edad, esto se debe a que los propietarios de las empresas buscan que los gerentes tengan la experiencia suficiente para desenvolverse en un rol mayor, pues las decisiones que tomen afectaran directamente a la empresa, y cerca del 50% de los empresarios cuentan con una edad entre las 41 a 50 años, en este nivel las personas cuentan con un gran perfil en cuanto aptitudes y habilidades, por esto son ubicados en una posición alta en cuanto a la jerarquía de la empresa.

En cuanto a la figura 14 en donde se describe el género existe una igualdad para ambos sexos, esto es ventajoso ya que periodos anteriores la mujer era juzgada por no poder desempeñar un papel importante en la empresa, pero la actualidad es otra. Ya que se ven más poder femenino en las empresa y desempeñando grades papeles en el entorno profesional.

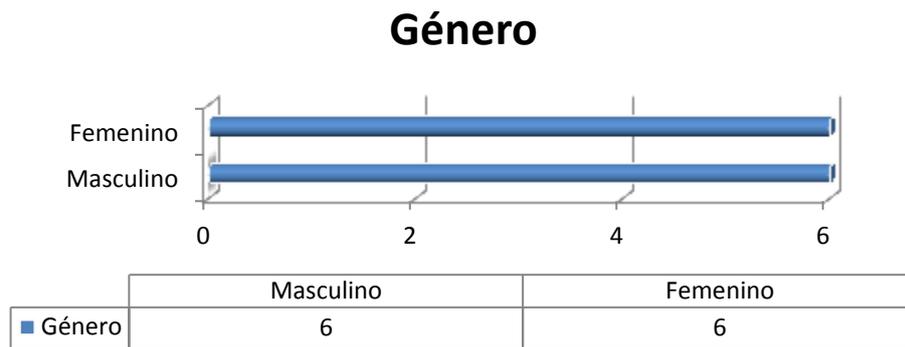


Figura 28 Datos obtenidos de algunas MESE referente al género CIU G46
Fuente: Consolidado de la plantilla de encuestas CIU G46
Elaborado por: La autora

Toda experiencia que se adquiere en el ámbito profesional o en el ámbito del trabajo se ve reflejado el esfuerzo del conocimiento y la habilidad derivado de una presión sobre sí mismo. La experiencia está estrechamente relacionada con la cantidad de años invertidos en un cargo, mientras más años tenga en el trabajo, más será su conocimiento.

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

En el transcurso de nuestras vidas se adquieren muchas habilidades que sin contar con títulos de universidad se vuelven expertos por las grandes experiencias atribuidas y por ende permiten desenvolverse en alguna técnica o destreza esto también se conoce como formación empírica y se la conoce como conocimiento general en donde la función de la experiencia concreta a la persona, ya que está sujeta a las cualidades (Rodriguez, Molto, & Bermudez).

En este apartado se complementara con la información de la encuesta en donde se pondrá de manifiesto la formación empírica de los gestores financieros y su relevancia en las MESE.

Experiencia Profesional

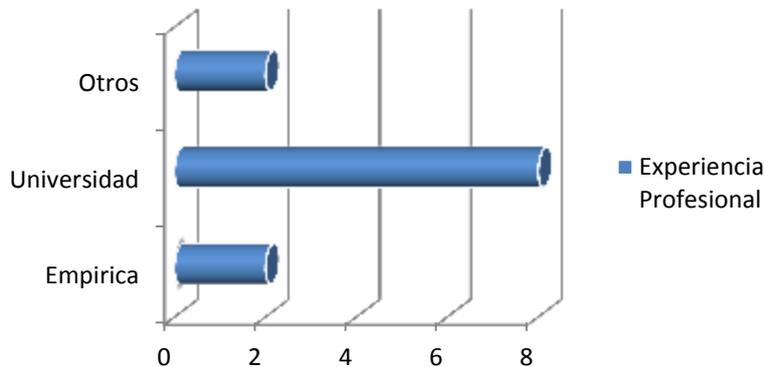


Figura 29 Datos obtenidos de algunas MESE referente a la experiencia profesional CIU G46
Fuente: Consolidado de las plantillas de encuesta CIU 46
Elaborado por: La autora

En la figura 29 en base a los datos de las encuestas podemos referirnos a la universidad que cubre con el 67% de preferencia, pues al culminar los estudios de tercer nivel es una ventaja muy considerable para emprender con un negocio o contar con un cargo importante en el empresa. La experiencia empírica al igual que la experiencia en otros trabajos tienen un mismo porcentaje del 17% que demuestra son bajas las posibilidades de emplearse solo contando con ese tipo de experiencia.

Además de analizar la formación de los gestores financieros es fundamental conocer si ellos perciben ventajas que les sea útiles contra la competencia, ya que son muchas las estrategias que los rivales implantan con tal de derrumbar a los competidores y sobresalir entre el mercado. Es por ello que se considera la pregunta 18 de la encuesta aplicada a las empresas mostrando sus resultados en la siguiente figura.

Ventajas en relación a la competencia

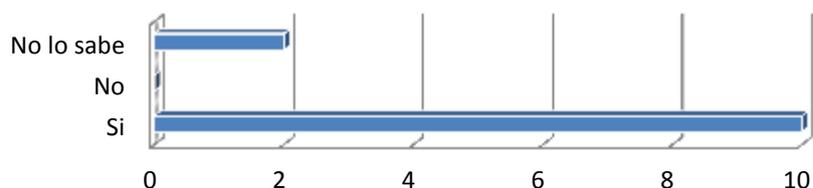


Figura 30 Datos obtenidos de algunas MESE referente a las ventajas en relacion a la competencia CIU 46
Fuente: Consolidado de las plantillas de la encuesta CIU G46
Elaborado por: La autora

De la figura 30 indica que el 83% de las empresas encuestadas afirman tener ventajas contra la competencia como el servicio al cliente, buenos precios, buenos proveedores que brinde facilidades de compra lo que implica que se defienden a los grandes cambios que el mercado presenta, pero aún existe un 17% que desconoce están ventajas lo que es preocupante, pues los directivos deben ser exigentes al momento de cumplir con el rol del empleador, y así difundir tanto la misión y visión de la empresa con la finalidad de que el personal que labora en la entidad tenga motivación y ayuden a que se den ventajas que ayuden a los logros de la compañía.

3.2. El financiamiento de las MESE.

Las MESE utilizando información financiera deberán decidir entre la utilización de capital propio o ajeno ayudando a generar una mayor rentabilidad. En este apartado se conocer cuáles son las fuentes de financiamiento que más recurren las MESE y formación general en cuanto al punto.

3.2.1. Las fuentes de financiamiento.

El financiamiento ha sido clave para las MESE en el sentido de incrementar los proyectos que ayudan a ser más productivos con respecto al mercado. El en capítulo anterior se vio cuáles son estas fuentes y donde las podemos encontrar, pero ahora se analizará si las fuentes son suficientes para cubrir las necesidades y cuáles son los riesgos que se derivan de adquirir el financiamiento.

Fuentes de Financiamiento

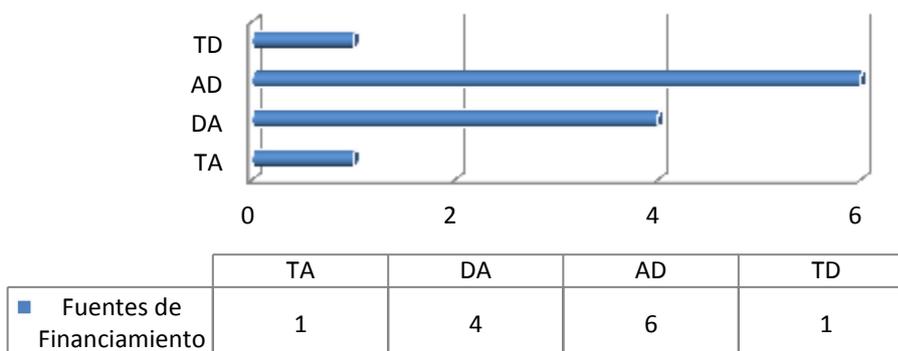


Figura 31: Fuentes de financiamiento de las MESES CIU G46
 Fuente: Consolidado de la plantilla de encuestas CIU G46
 Elaborado por: La autora

Dónde:

- TA = Totalmente de Acuerdo
- DA = De Acuerdo
- AD = Algo en Desacuerdo
- TD = Totalmente en Desacuerdo

La figura 31 indica si las fuentes de financiamiento benefician y son suficientes para las PYMES, los datos de la encuesta indican que el 50% están algo en desacuerdo mostrando una actitud negativa al financiamiento ecuatoriano, se lo puede considerar producto de las regulaciones del Banco Central del Ecuador en cuanto a las tasa de interés.

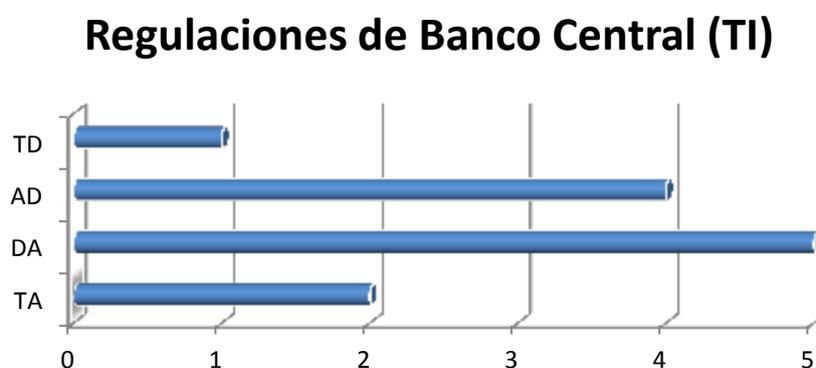


Figura 32: Regulaciones del Banco Central del Ecuador CIU G46
Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIU G46
Elaborado por: La autora

Dónde:

- TA = Totalmente de Acuerdo
- DA = De Acuerdo
- AD = Algo en Desacuerdo
- TD = Totalmente en Desacuerdo

La figura 32 muestra las regulaciones que da el Banco Central en cuanto las tasas de interés, influyendo directamente en las decisiones de financiamiento de las PYMES, el 42% de los encuestados indican un de acuerdo en sus respuestas pero este porcentaje nos es favorable para la banca, ya que los valores de las tasas de interés los evalúan de acuerdo al segmento, es decir las PYMES tienen un porcentaje único comparando con el de

consumo o de vivienda, esto con la finalidad de incentivar a los empresarios al financiamiento.

Vialidad de acceso al crédito

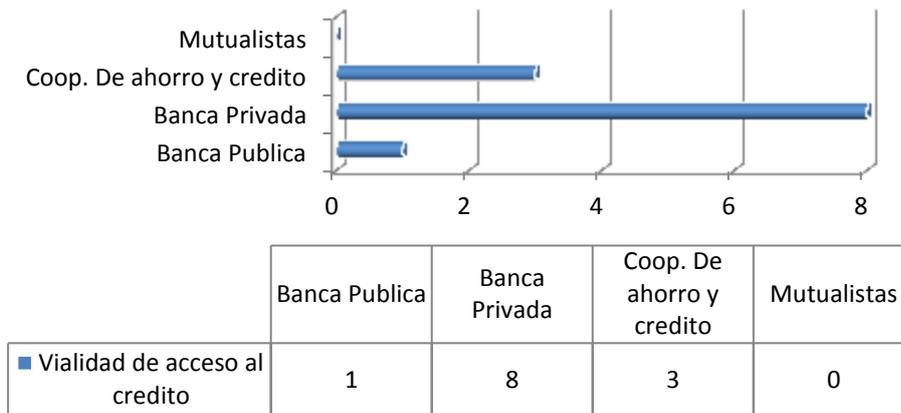


Figura 33 Vialidad de acceso al Credito en las MESE CIU G46
 Fuente: Consolidado de la plantilla de encuestas CIU G46
 Elaborado por: La autora

La figura 33 muestra que el 67% de los encuestados tienen una preferencia con la banca privada, mostrando que tiene solvencia y capacidad de afrontar mayores pasivos y entregando mayormente créditos para la producción y así aumentado su cartera a nivel nacional. Esta respuesta se la puede validar ya que la utilidad de la banca privada se duplico en la última década denotando favoritismo de los empresarios (El Comercio, 2015)

Plazo de los Créditos

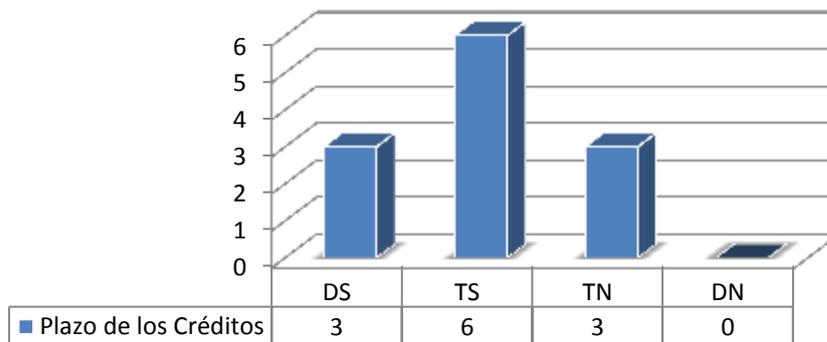


Figura 34: Plazo de los creditos que brindan las Instituciones Financieras CIU G46
 Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIU G46
 Elaborado por: La autora

Dónde:

- DS = Definitivamente si
- TS = Talvez si
- TN = Talvez no
- DN = Definitivamente no

La figura 34 indica el plazo de los créditos otorgados en las instituciones financieras para lograr las metas desarrollo de las PYMES, el 50% de los encuestados creen que se es suficiente para financiarse ante el requerimiento de la empresa aunque no cubra totalmente el aporte de financiación que requieran ya que el 25% de los encuestados no concuerdan en que los plazos de los créditos sean adecuados a sus exigencias.

¿Los montos de los créditos son suficientes para lograr metas?

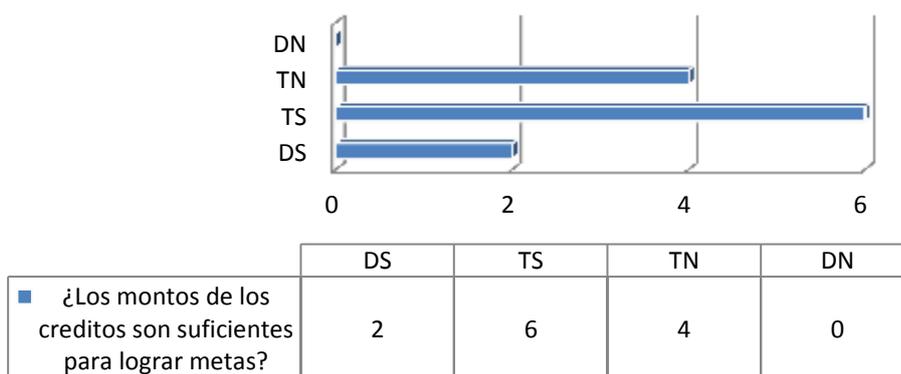


Figura 35 Montos de los créditos que brindas las IF en base a las metas de las empresas CIIU G46

Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIIU G46

Elaborado por: La autora

Dónde:

- DS = Definitivamente si
- TS = Talvez si
- TN = Talvez no
- DN = Definitivamente no

La figura 35 relata la suficiencia de los créditos que realizan las instituciones financieras para cubrir el financiamiento de las pymes. Según la figura el 50% de los encuestados están conformes con estos montos, pues estos montos son únicamente creados para incentivar las actividades productivas y de comercialización como lo indica el Art. 5 de las Normas Generales para las instituciones del Sistema Financiero.

Aunque el 33% de los encuestados respondieron que tal vez no es suficiente esta monto el estado debe realizar estudios para seguir fomentando este apoyo importante y crear montos acorde al mercado.

Los requisitos solicitados por las instituciones financieras

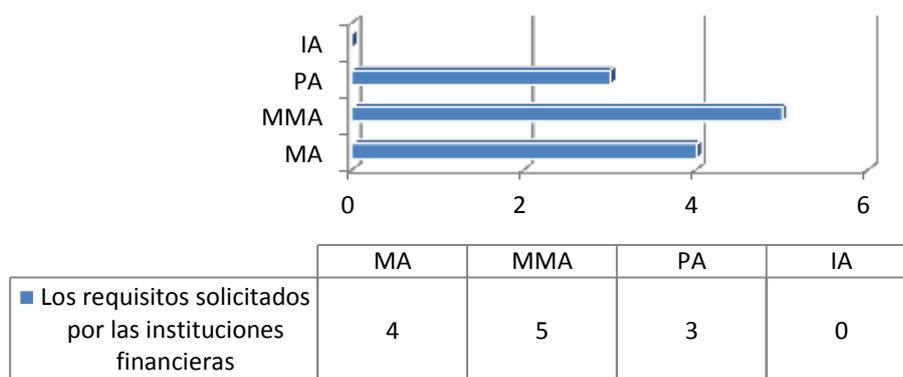


Figura 36: Requisitos para acceder a un credito en una institucion financiera CIU G46
 Fuente: Consolidado de la plantilla de encuestas CIU G46
 Elaborado por: La autora

Dónde:

- MA = Muy accesibles
- MMA = Medianamente accesibles
- PA = Poco accesibles
- IA = Inaccesibles

La figura 36 indica los requisitos que las instituciones financieras piden al momento de acceder a un crédito, este punto es importante, pues la empresa para poder solicitar uno debe conocer el riesgo de no poder cumplir con la obligación de pago, además la IF también deben conocer cuál es la solidez de las MESE para poder brindar un crédito.

Entre los requisitos que piden las instituciones financieras son el flujo de caja proyectado, estados financieros entre otros además de que se aseguran del pago del deudor, pues ellos también corren el riesgo de morosidad u abandonos de operaciones.

Aprobado los pasos anteriores la adjudicación del crédito también tiene un rol fundamental, ya que el 42% de los encuestados indicaron que es rápido, demostrando eficiencia e importancia para el requerimiento de las MESE.

Reinversión de Utilidades

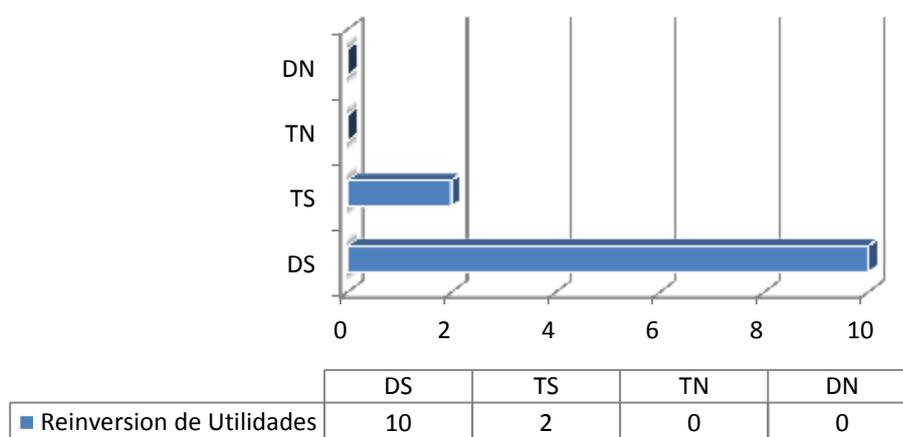


Figura 37 Reinversión de utilidades es positiva para el crecimiento de las PYMES CIU G46

Fuente: Consolidado de la plantilla de encuestas CIU G46

Elaborado por: La autora

La figura 37 es importante pues muestra el pensamiento de los empresarios respecto a las utilidades. Y según ellos el 83% consideran positiva la reinversión de utilidades. En el Ecuador la reinversión tiene un beneficio que es reducir el monto de pago de impuesto a la renta, ayudando a la producción, a la adquisición de activos y a la optimización de los recursos esto según el Art. 11 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley de Equidad Tributaria. Esta reducción del impuesto a la renta entro en vigencia desde el año 2009 con 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto.

Fuentes de Financiamiento

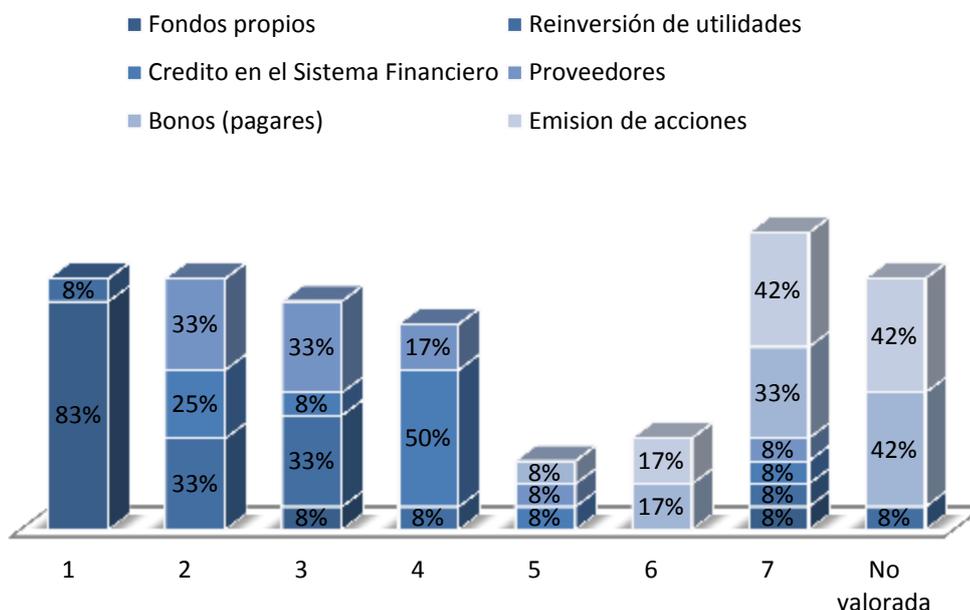


Figura 38: Fuentes de financiamiento de las MESE CIU G46

Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIU G46

Elaborado por: La autora

La figura 38 muestra relevancia de las fuentes de financiamiento en las empresas, siendo los fondos propios los que ocupan en primer lugar con el 83%, estos fondos son la suma del capital social, las reservas y resultados de los ejercicios de la empresa en un periodo determinado, estos fondos también se los conoce como patrimonio neto constituyéndose así como el capital de las empresa, son importantes pues inician todas las actividades de producción con dicho fondo.

En segundo lugar de financiamiento de las empresas se encuentran los créditos financieros, con un 33% de afirmación de los encuestados, estos créditos son importantes ya que permiten a las MESE proyectarse y ser más rentables en el mercado al que pertenecen.

El de menor relevancia lo constituye la emisión de acciones con el 42% de afirmación entre los encuestados, este financiamiento permite a la empresa conseguir capital por la venta de acciones de la empresa, pero es de más preferencia de empresas grandes con más capital en sus estados. Es por eso el poco uso en las MESE.

3.2.2. Los usos del financiamiento.

En este apartado se comprenderá la distribución del financiamiento en las MESE, para que se empleó y cuales con las ventajas que se generaron para que las empresas se vean en la obligación de adquirir deuda.

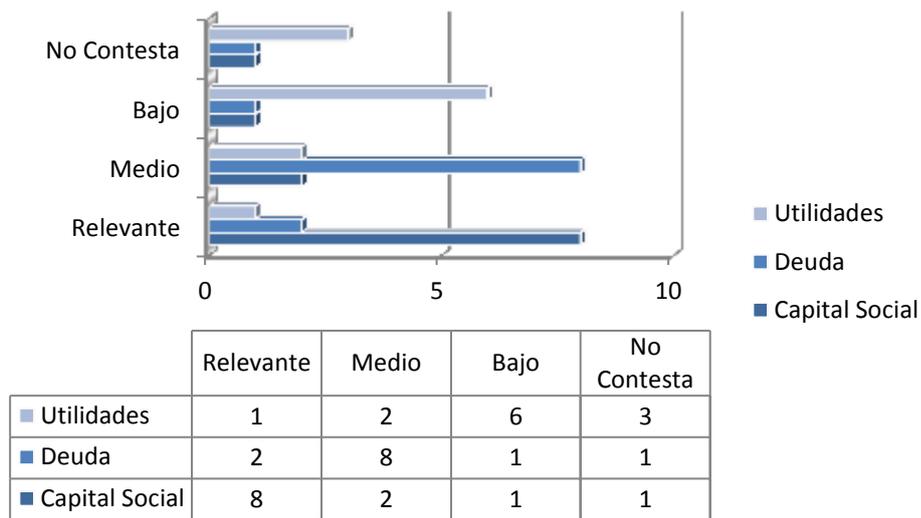


Figura 39 El financiamiento mas utilizado por las PYMES CIU G46

Fuente: Consolidado de la plantilla de encuesta CIU G46

Elaborado por: La autora

La figura 38 indica el mejor tipo de financiamiento de las PYMES, mostrando el 67% el capital social como el mejor tipo según los encuestados. Este medio de financiamiento es producto del dinero en efectivo y otros activos propiedad de las MESE y es producto de los inversionistas al momento de crear la empresa.

Seguido del capital social se encuentra la deuda con un 67% en torno al punto medio, pues las empresas no consideran positiva la deuda externa, y por último las utilidades.

Financiar Activos con deuda

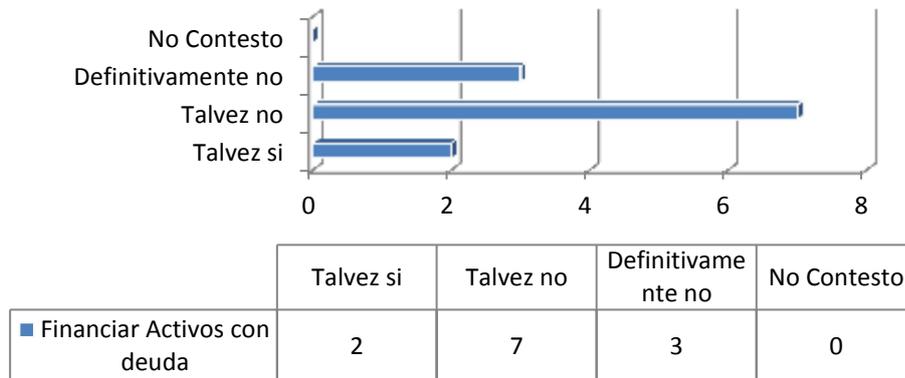


Figura 40: Financiamiento de los activos con deuda CIU G46

Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIU G46

Elaborado por: La autora

La figura 40 se refiere a financiar con deuda partes de los activos o bienes con los que trabaja, midiendo el beneficio de este punto. El 58% de los encuestados creen que talvez no es conveniente financiar activos con deuda, mostrando gran negatividad con este tipo de financiamiento, recordemos que los activos de la empresa son esenciales para el funcionamiento de las MESE y por tanto es delicado el poder cubrirlos con deuda.

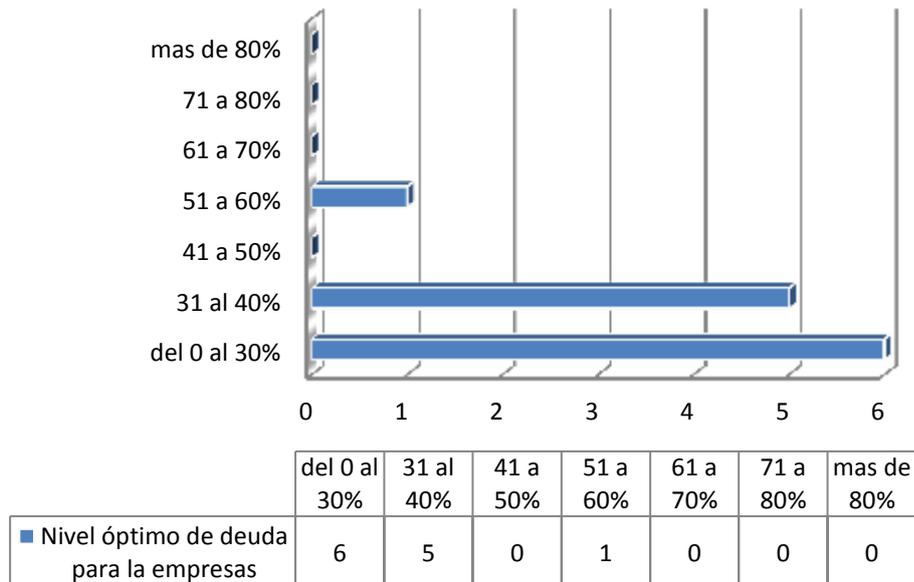


Figura 41 Nivel de deuda que se considere óptimo para la empresa CIU G46

Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIU G46

Elaborado por: La autora

El nivel de deuda es un tema que se debe manejar con mucha discreción ya que las MESE no pueden trabajar con exceso de deuda pues esto impediría generar utilidad alguna.

En la figura 41 se comprenderá cual es mejor nivel óptimo que los empresarios aconsejan tener y este es del 0 al 30% con el 50% de aprobación de los encuestados. El primer consejo para endeudarse es tener un estudio que demuestre que la empresa pueda cubrir una deuda, esto puede ser mediante el uso de herramientas financieras y la medición de tasa de interés vigentes en el mercado.

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

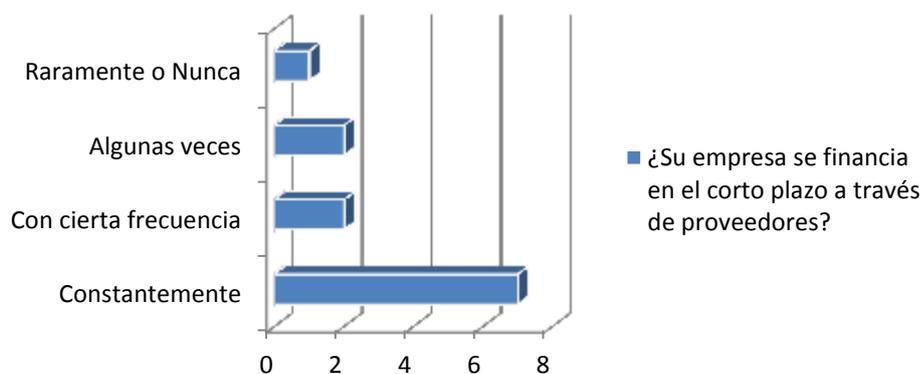


Figura 42 Tendencia de Utilidades CIU G46
Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIU G46
Elaborado por: La autora

Los proveedores son parte fundamental de la empresa si de producción se trata, la figura 42 indica si las MESE se financian a través de proveedores, el 58% revelan que constantemente utilizan este tipo de financiamiento. Este financiamiento es preferible ya que se prolongan los plazos de pagos, además brindan garantías en sus precios y en la entrega del pedido.

¿El financiamiento externo de su empresa esta destinado a?

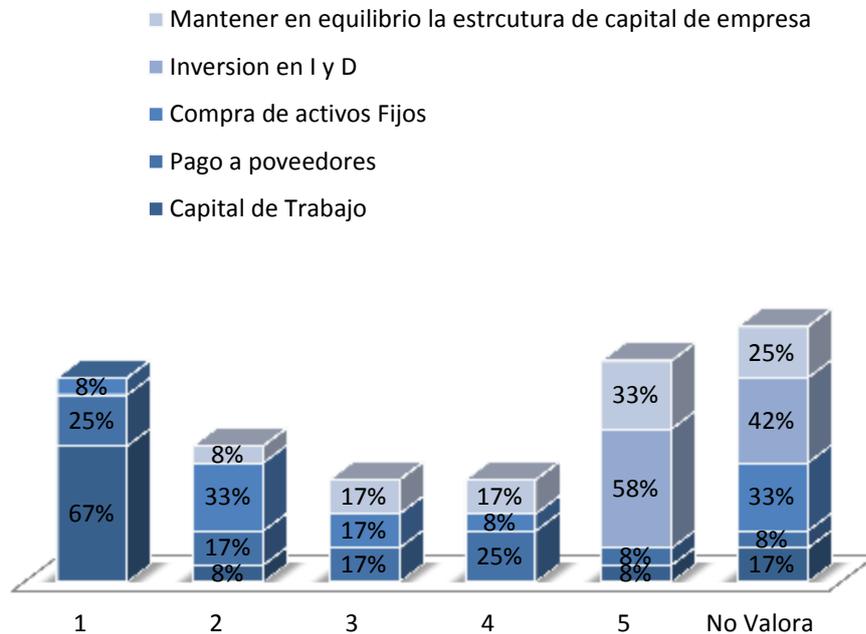


Figura 43: El destino del financiamiento externo CIU G46

Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIU G46

Elaborado por: La autora

El destino del financiamiento tienen un solo propósito, que es el de ayudar a la empresa a generar rentabilidad, en la figura 43 nos muestra con más certeza que el mayor destino del financiamiento es al capital de trabajo con el 67% de uso. Este capital ayuda a que las empresas inicien sus actividades con normalidad o para que puedan operar.

El 33% de las empresas usan el financiamiento para adquirir activos fijos, estos son utilizados exclusivamente para la producción y comercialización de bienes y servicios

3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE.

3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.

Las herramientas financieras permiten conocer el pasado, presente y futuro de una empresa medido en números que luego serán consolidados y brindaran información ayudando a tomar las decisiones que fomenten el crecimiento de la entidad dentro de su mercado y generar ingresos a sus participantes. Es por estas razones que se debe conocer estas herramientas y con ello he elegido las más importantes que son:

Flujo de Caja

Es un estado financiero que refleja la liquidez de la empresa para poder pagar sus deudas a corto plazo es un estudio realizado por (Welsch, Hilton, Gordon, & Rivera Noverola, 2005) definen que flujo de caja o de efectivo son las entradas de caja como las salidas previstas en un periodo determinado.

Este flujo permite resolver problemas como

- * Problemas de liquidez
- * Analizar la viabilidad de un proyecto
- * Medir la rentabilidad o crecimiento

Ratios Financieros

Una vez terminado el ejercicio financiero de la empresa se obtienen los estados financieros, pero aunque son importantes no brindan la información requerida para una toma de decisiones.

La pregunta es cómo analizar estos estados financieros que arroja la empresa, cuál es su finalidad, que aplicar para obtener un análisis importante:

Los administradores buscan respuestas a ¿cuál es su nivel de liquidez?, ¿su nivel de rendimiento?, ¿Cuánto representa sus obligaciones contraídas a terceros? etc.

(Amat Salas, 2000) Menciona que “el análisis de una empresa a partir de sus resultados financieros es imprescindible para diagnosticar su situación y para evaluar cualquier decisión con repercusiones económico-financieras”

Para obtener o medir este apartado se cuenta con indicadores financieros o ratios financieros que son formas o procedimientos que permiten predecir el futuro económico y financiero de una empresa mediante los estados financieros (balance general y estado de resultados) a un determinado periodo.

Los beneficios de estos indicadores son diversos, entre estos tenemos:

- * Permite conocer el estado de la empresa en comparación con otras en el mercado
- * Los Indicadores financieros proveen información de manera concisa e inmediata.
- * En base a su resultado a los gerentes o administradores les permite tomar decisiones que ayuden a la empresa a cumplir sus objetivos

Como indica (Peñarreta Quezada, 2011) en su guía didáctica una razón financiera, representa un índice que relaciona dos números contables y se obtiene dividiendo una cifra entre la otra.

Estos índices son empleados por todas las instituciones tanto públicas como privadas con el objetivo de conocer como es el desenvolvimiento en el mercado, cuáles son sus debilidades y cuales sus fortalezas.

La forma de cómo obtener los valores o los índices se debe recurrir a las fórmulas que se indicaran a continuación:

Tabla 11 Razones Financieras

INDICADOR	Razón Financiera	
	Nombre	Formula
LIQUIDEZ	Razón Corriente	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
	Esta razón mide la capacidad de satisfacer deudas actuales con activos actuales	
	Prueba Acida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventario} / \text{Pasivo Circulante}$
APALANCAMIENTO	Esta razón mide la capacidad para cumplir deudas actuales con los activos corrientes más líquidos(rápidos)	
	Deuda a capital de accionistas	$\text{Deuda total} / \text{Capital de accionistas}$
	Indica el grado que se usa el financiamiento mediante deuda en relación con el financiamiento de capital	
COBERTURA	Deuda a total de activos	$\text{Deuda Total} / \text{Activos Totales}$
	Muestra el grado relativo en el que la empresa usa el dinero prestado	
	Cobertura de interés	$\text{UAI} / \text{Gasto de interes}$
ACTIVIDAD	Indica la capacidad para cubrir los cargos de interés; dice el número de veces que se gana dinero	
	Rotación de cuentas por cobrar	$\text{Ventas a credito anuales} / \text{Cuentas por cobrar}$
	Cuantas veces las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo durante el año	
RENTABILIDAD	Rotación de inventarios	$\text{Costos de bienes vendidos} / \text{Inventarios}$
	Mide cuantas veces se ha vendido el inventario durante el año	
	Rotación de activos totales	$\text{Ventas totales} / \text{Inventarios}$
	Mide la eficiencia relativa de los activos totales para generar ventas	
RENTABILIDAD	Margen de la ganancia neta	$\text{ganancia neta despues de impuestos} / \text{Ventas neta.}$
	Mide la rentabilidad con respecto a las ventas generadas; ingreso neto por dólar de venta	
	Rendimiento sobre la inversión (ROE)	$\text{Ganancia neta despues de impuestos} / \text{venta}$
	Mide la efectividad global al generar ganancias con los activos disponibles; capacidad de generar ganancias a partir del capital invertido	
RENTABILIDAD	Rendimiento sobre el capital	$\text{Ganancia Nantes I} / \text{Capital de accion}$
	Mide la capacidad de generar ganancias sobre la inversión de los inversionistas de acuerdo con el valor en libros	

Fuente: (Van Horse & Wachowicz , 2010)

Elaborado por: La Autora

La tabla 5 la forma en que podemos obtener los indicadores financieros, pero cada uno de estos indicadores posee una determinación como lo explicara (Van Horse & Wachowicz , 2010) a continuación:

- * Los resultados de índices de liquidez se mostraran en USD (moneda) ejemplo \$20,00
- * Los resultados de apalancamiento se mostraran en porcentaje ejemplo 1,2%
- * Los resultados de Cobertura se mostraran por veces ejemplo 4,5 veces al año
- * Los resultados de actividad nos indica el número de veces ejemplo 5 veces
- * Los resultados de índices de rentabilidad se denotan con porcentaje

Análisis Vertical y horizontal

(Van Horse & Wachowicz , 2010, págs. 153-154) Indican que el **análisis de tamaño común** o más conocido como análisis vertical “es un análisis porcentual de estados financieros donde todos los elementos del balance general se dividen entre los activos totales, y todos los elementos del estado de pérdidas y ganancias se dividen entre las ventas o los ingresos netos”. Este autor también menciona que el **Análisis de tendencia o análisis horizontal** de las razones financieras en el tiempo, junto con una comparación con los promedios de la industria, puede dar la analista una perspectiva valiosa de los cambios que han ocurrido en la condición financiera y el desempeño de una empresa

Los análisis que brindan estas razones financieras en un periodo determinado, ayudan a determinar el mejoramiento o el deterioro de su situación financiera haciendo comparaciones con años anteriores y obteniendo una visión futurista la que se condiciona

Balances proforma

Según (Block & Hirt, 2001, pág. 87) realizar pronósticos financieros consiste en desarrollar una serie de estados financieros pro forma, o proyectados, para luego sean comparados con la realidad frente al plan y hacer los cambios que se presente en esta comparación. El autor también menciona que los estados pro forma más utilizados son el estado de resultados pro forma (se proyectan las ventas y el plan de producción), el presupuesto de caja y el balance general proforma.

Este es un método utilizado para evaluar las propuestas de las inversiones de capital, mediante la determinación del valor presente de los flujos netos futuros de efectivo, descontados a la tasa de rendimiento requerido por la empresa.

3.3.2. Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.

Las herramientas además de generar información ayudan a la toma de decisiones de financiamiento importantes para el crecimiento de las MESE, pero no todas estas

herramientas son aplicadas por las empresa es por esto que el siguientes análisis se enfocara en conocer cuáles son las más utilizados y cuáles son las ventajas que generan al ponerlos en práctica.

¿Las herramientas y/o las técnicas ayudan a tomar decisiones adecuadas?

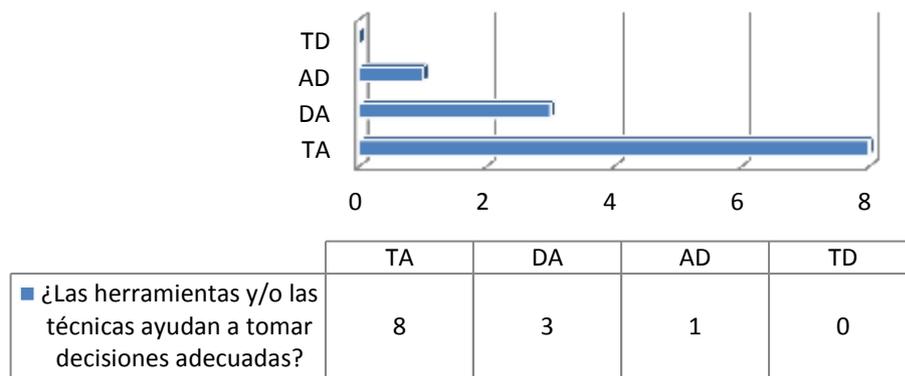


Figura 44: Herramientas financieras que ayudan a tomar decisiones adecuadas CIU G46

Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIU G46

Elaborado por: La autora

Dónde:

- TA = Totalmente de acuerdo
- DA = De acuerdo
- AD = Algo en desacuerdo
- TD = Totalmente en desacuerdo

La figura 44 muestra el impacto de las herramientas financieras en las decisiones que fortalezcan a las MESES. Según el 67% de los encuestados afirman que las herramientas y/o técnicas les han ayudado a tomar decisiones acertadas.

El gestor financiero con la ayuda de estado financieros, balances, razones financieras y otros convierte la información recolectada en decisiones ayudando a conocer como se obtendrá los recursos o como se deben pagar las fuentes de financiamiento etc.

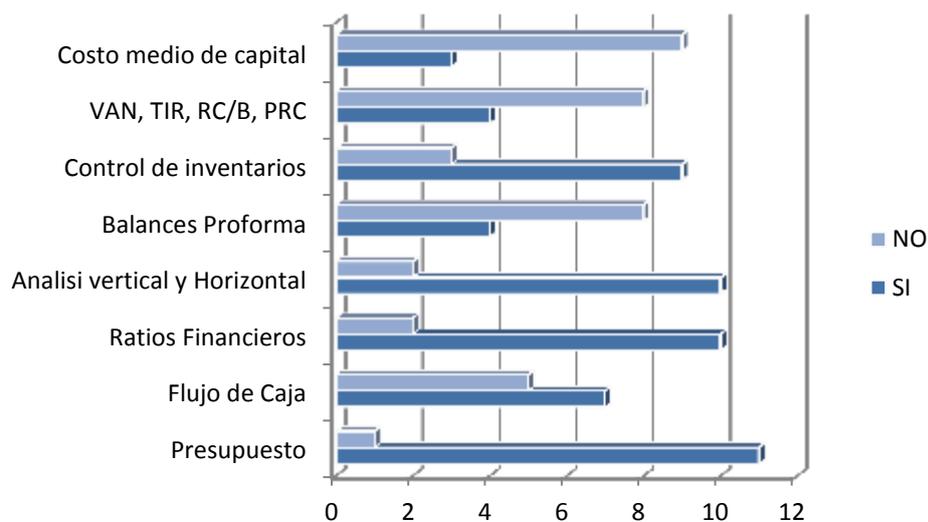
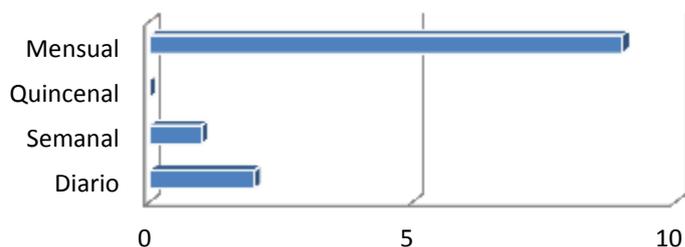


Figura 45: Herramientas financieras que utilizan las empresas CIU G46
 Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIU G46
 Elaborado por: La autora

La figura 45 indica cuales son las herramientas financieras más utilizadas por los administradores financieros, siendo el primer lugar para el presupuesto, las MESES utilizan más este método para proyectar el futuro de las adquisiciones, seguidamente se encuentra el flujo de caja con las razones financieras llevando 83% de afirmación de los encuestados.

El método menos utilizado es el costo medio de capital con 75% de comprobación de los administradores

Frecuencia del uso de la información financiera para gestionar



	Diario	Semanal	Quincenal	Mensual
■ Frecuencia del uso de la información financiera para gestionar	2	1	0	9

Figura 46 Frecuencia del uso de la información financiera para gestionar CIU G46
 Fuente: Consolidado de la plantilla de encuestas CIU G46
 Elaborado por: La autora

Una vez genera la información los gerentes deben emplearla para gestionar y controlar ciertas inconformidades, el 75% de los encuestados indican que esta gestión la aplican mensualmente, y esta decisión es importantes ya que permite a las MESE de manera mensual agrupar información y estar en vanguardia con diversos cambios que surgen en el entorno que se desarrollan.

Herramientas_desempeño

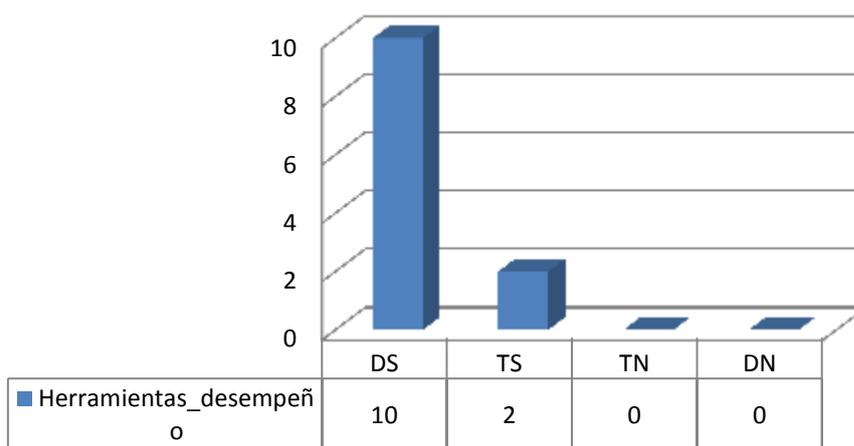


Figura 47: El uso de herramientas ayuda al desempeño de la empresa CIIU G46
 Fuente: Consolidado de la plantilla de preguntas CIIU G46
 Elaborado por: La autora

Dónde:

- DS = Definitivamente si
- TS = Talvez si
- TN = Talvez no
- DN = Definitivamente no

El desempeño en una empresa ayuda a cumplir con los objetivos y a evaluar periódicamente los aportes para el beneficio de la organización, es vital contar con personal que se encargue de brindar y copilar esta información es por esta razón que se analiza esta pregunta la que trata sobre el uso de herramientas para medir el desempeño.

La figura 47 claramente indica que definitivamente si ayudan las herramientas que utilizan las MESES ayudan a mejorar en desempeño, en la forma de mejorar la eficacia y eficiencia de cada parte que interfiera directamente con la rentabilidad.

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

El financiamiento en las MESE siempre se lo podrá considerar como una ayuda indispensable para el crecimiento empresarial en la economía ecuatoriana, las empresas deben contar con estudios certeros que demuestren que en realidad la empresa necesita financiamiento, estos factores pueden ser la ampliación de servicios o de sucursales, la expansión en tecnología y un sinnúmero de requerimientos que ayuden a las empresas a ser mejores competitivamente.

Pero en ocasiones esta ayuda trae el riesgo de no cumplir con el pago del mismo perjudicando la reputación financiera o existen limitantes que impiden el uso de financiamiento como se indica en la siguiente gráfica.

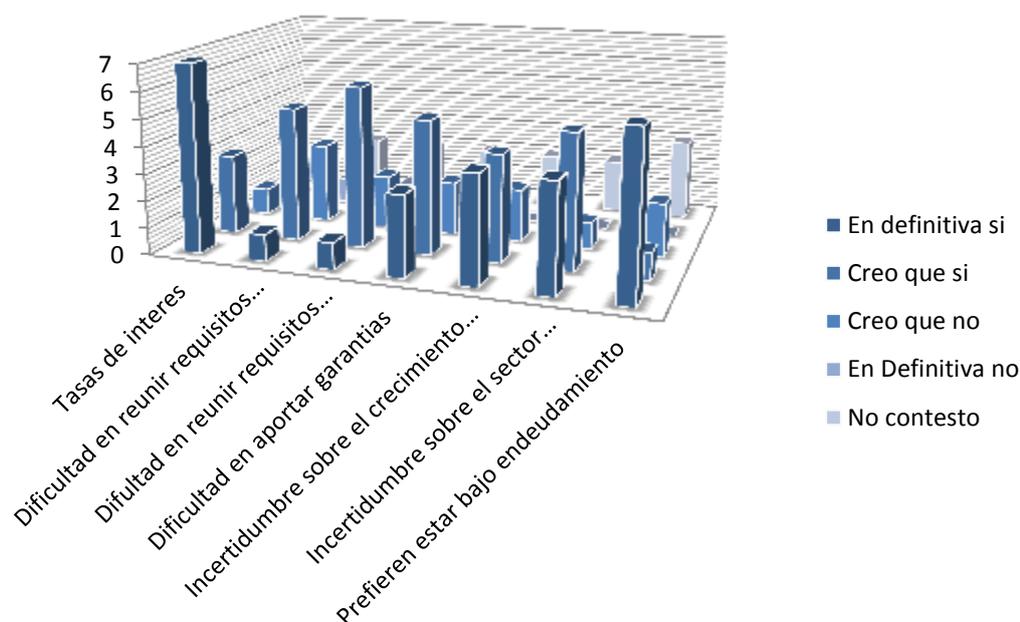


Figura 48: Factores que influyen en el uso de financiamiento externo CIU G46
Fuente: Consolidado de la plantilla de encuestas CIU G46
Elaborado por: La autora

La figura 48 es clara en demostrar que las tasas de interés es en primer limitante para poder solicitar un crédito con una institución financiera, las MESES deben considerar que el porcentaje se adapte al futuro pago mediante plazos acorde al monto requerido, así como los requisitos solicitados por la institución.

Otra parte importante de los encuestados indicaron que las empresas prefieren estar bajo endeudamiento, lo que conlleva a que tengan demasiado riesgo financiero y mucha presión de cubrir con obligaciones contraídas.

El Financiamiento externo ayudaría a la Rentabilidad

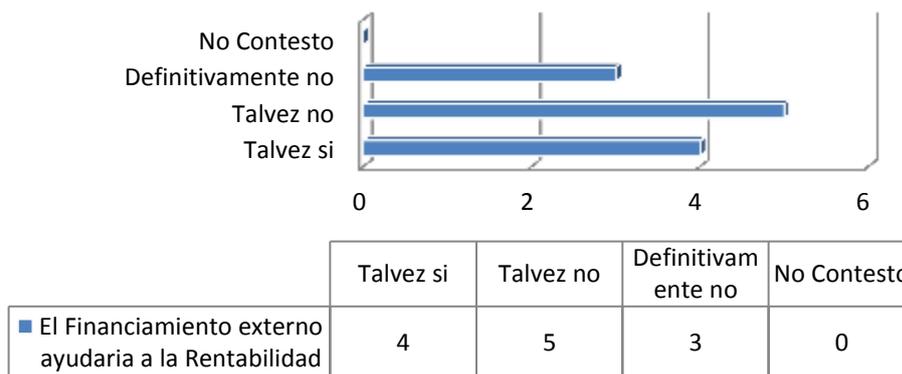


Figura 49 El financiamiento externo mejora la rentabilidad de la empresa CIU G46
 Fuente: Consolidado de la plantilla de encuestas CIU G46
 Elaborado por: La autora

En la figura 49, el 42% de los encuestados consideran que talvez no ayuda el financiamiento externo a generar rentabilidad, recordemos que este financiamiento se da mediante instituciones financieras públicas o privadas, y el 33% de los encuestados afirman que si ayuda el financiamiento a generar rentabilidad.

Conclusiones

- ✓ Se realizó una análisis de Estructura de Capital de las MESE del 2000 al 2012, en la cual se aplicó un enfoque financiero para verificar la razonabilidad de las razones financieras y las correlaciones entre variables.
- ✓ La realización del análisis se evidencia hallazgos por los cuales se estableció recomendaciones que servirán como guías futuras del cambio empresarial que tuvo en Ecuador en los años de estudio además que conocer factores que han producido grandes cambios en las MESES ecuatorianas.
- ✓ La información proporcionada fue limitada, y para la realización de las encuestas se trabajó con información proporcionada por personas que laboran en las entidades designadas.
- ✓ De acuerdo con los resultados obtenidos del análisis de la estructura de capital de la MESE se determinó lo siguiente:
 - La crisis del año 2000 afectó al sector productivo en todo el país, pero con nuevos gobiernos y nuevas leyes las empresas han ido recuperándose tanto económicamente como financieramente convirtiéndolas en competidoras ayudando a la recuperación de la matriz productiva.
 - Las PYMES tienen gran potencial para lograr empleo estable, producción y generación de ingresos.
 - Aunque el crecimiento tanto de número como de ingresos de las MESE ha sido considerable, aún falta información y asistencia técnica que permita expandirse a nivel internacional.
 - Los gestores financieros se ayudan de herramientas financieras permitiendo tomar decisiones que ayuden al financiamiento de las MESE, así el desenvolvimiento y desarrollo de las mismas.
 - No se encuentra actualizada la página web de la Superintendencia de Compañías ni la del Servicio de Rentas Internas
 - Existe discrepancia entre el número exacto de las MESE al 2012, al igual que los estados financieros.

Recomendaciones

- ✓ Las MESE periódicamente deben evaluar su posición económica en la industria a la que pertenezcan con el propósito de ver cuáles son más competitivas y lanzar estrategias al mercado que permiten ser estables
- ✓ Las PYMES para incentivar la producción deben considerar siempre reinvertir sus utilidades y así se benefician de la reducción del impuesto a la renta.
- ✓ Los gestores financieros deberían incluir más a jóvenes de entre 21 y 30 años en labores de gestión ya que aportarían con nuevas ideas fortaleciendo a la entidad.
- ✓ Habitualmente se debe realizar consolidados de indicadores financieros para conocer el crecimiento económico y los gestores financieros se basen en esta información para una mejor toma de decisiones.
- ✓ Debe existir mayor difusión de financiamiento por parte del estado ecuatoriano con el propósito de incentivar la matriz productiva, y permitir que las MESE expongan su producción a nivel internacional.
- ✓ La Superintendencia de Bancos debe brindar información estadística actualizada ya que solo existe hasta el año 2012.

Bibliografía

- Amat Salas, O. (2000). *Análisis de Estados Financieros*. España: Ediciones Gestion .
- ANDA. (s.f.). *Archivo Nacional de Datos y Metadatos Estadísticos*. Recuperado el 02 de Diciembre de 2014, de <http://anda.inec.gob.ec/anda/index.php/catalog/101>
- Anderson, D. R., Sweeney, D. J., & Williams, T. A. (2008). *Estadística para administración y economía*. Mexico: Cengage Learning.
- Andina, C. (23 de Diciembre de 2010). *Clasificación de las PYMES, de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina en su resolución 1260 y la legislación interna vigente*. Obtenido de <http://www.russellbedford.com.ec/images/Boletines%202010/12.%20Resolucion%20SUPER%20CIAS%20PYMES%20-%20SC-INPA-UA-G-10-005.pdf>
- Baca Urbina, G. (2006). *Evaluación de Proyectos* (Quinta ed.). Mexico: McGraw-Hill Interamericana.
- Banco Internacional. (s.f.). Recuperado el 18 de 02 de 2015, de <http://www.bancointernacional.com.ec/bcointernacional/memorias/2006/informepresibi.html>
- BCE. (s.f.). Recuperado el 18 de 02 de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasIntereses/ect201303.pdf>
- BCE. (2001). *La Dolarización en el Ecuador*. Recuperado el 05 de 01 de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/pdf/Cabezas%20et%20al.pdf>
- BCE. (Abril de 2011). *Metodología de la Información Estadística Mensual*. Obtenido de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/metodologia/METODOLOGIA3RAed.pdf>
- BCE. (s.f.). *Metodología para la calificación de cartera recibida por el Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 31 de 03 de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad118.pdf>
- Besley, S., & Brigham, E. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera* (Doceava edición ed.). Mexico: McGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES S.A.
- Blanco Luna, Y. (2012). *Auditoría Integral Normas y Procedimientos*. Colombia: ECOE EDICIONES.
- Blanco, Y. (2012). *Normas y Procedimientos de Auditoría Integral*. Bogotá: ECOE Ediciones.
- Block, S. B., & Hirt, G. A. (2001). *Fundamentos de Gerencia Financiera* (Novena ed.). Colombia: McGraw-Hill.
- Block, S., & Hirt, G. (2001). *Fundamentos de Gerencia Financiera*. Mexico: McGraw-Hill.

- BVQ. (s.f.). *Bolsa de Valores*. Recuperado el 30 de 03 de 2015, de <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>
- CUELLAR, G. (2006). *AUDITORIA INTEGRAL*. MEXICO: GRAL HILL.
- De Zuani, E. R., & Laborda Castillo, L. (2009). *Fundamentos de Gestion Empresarial*. Florida: Valletta Ediciones.
- Den Berghe, Edgar Van;. (2010). *Gestion y Gerencias Empresariales*. Bogota: Ecoe Ediciones.
- EKOS. (2011). Pymes: ContribucionClave en la Economia. *Revista Ekos*, 35.
- EKOS. (s.f.). *Ekos negocios Ecuador*. Recuperado el 10 de Noviembre de 2014, de <http://www.ekosnegocios.com/negocios/cifrasecuador.aspx>
- El Comercio*. (21 de Enero de 2015). Obtenido de La utilidad de la banca privada se duplicó en la última década: <http://www.elcomercio.com/datos/utilidad-banca-privada-duplico-ultima.html>
- El Telegrafo*. (s.f.). Recuperado el 18 de 02 de 2015, de <http://www.telegrafo.com.ec/economia/item/la-economia-ecuatoriana-alcanzo.html>
- El Telegrafo*. (s.f.). Recuperado el 19 de 02 de 2015, de <http://www.telegrafo.com.ec/economia/item/economia-de-ecuador-revela-progresos-segun-informe-del-cepr.html>
- El Universo*. (s.f.). Recuperado el 19 de 02 de 2015, de <http://www.eluniverso.com/2002/04/01/0001/9/D365FA94E9244821996C02D1EECA1687.html>
- Emery, D. R., Finnerty, J. D., & Stowe, J. D. (2000). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: Prentice Hall.
- Espejo Jaramillo, L. B. (2010). *Contabilidad General*. Loja: Editorial de la Universidad Tecnica Particular de Loja.
- Finanzas. (s.f.). *Tus Fianzas*. Recuperado el 05 de Diciembre de 2014, de <http://tusfinanzas.ec/credito/preguntas-frecuentes-sobre-credito/>
- Franklin. (2007). *Auditoría Administrativa*. Colombia: ECOE EDICIONES.
- Fretes Cibils, V., Giugale, M. M., & Lopez Calix, J. R. (2003). *ECUADOR Una agenda Economica y Social del Nuevo Milenio*. Bogota: Alfaomega.
- Garcia, J., & Cristobal, C. (2008). *Prácticas de la Gestion Empresarial*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Gestión, M. d. (2001). *Manual de Audtria de Gestión*. Quito: CGE.
- Gestiopolis. (31 de 01 de 2011). *Gestiopolis.com*. Recuperado el 30 de 11 de 2014, de [Gestiopolis.com:
http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans7fin/36/audiges.htm](http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans7fin/36/audiges.htm)

- Gitman, L. J. (2000). *Administración Financiera*. Mexico: Prentice Hall.
- INEC. (24 de Abril de 2015). *Población Económicamente Activa*. Obtenido de http://www.inec.gob.ec/inec/index.php?option=com_remository&Itemid=420&func=startdown&id=945&lang=es
- INEC. (s.f.). *CIIU: Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Recuperado el 23 de Noviembre de 2014, de <http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/descargas/ciiu.pdf>
- INEC. (s.f.). *Ecuador en cifras*. Recuperado el 27 de 01 de 2015, de <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/homediee/resumen2012.pdf>
- INEC. (s.f.). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Recuperado el 04 de Noviembre de 2014, de <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/dashboard2/pagina1.php>
- Kuby, P., & Johnson, R. (2008). *Estadística Elemental: Lo esencial*. Mexico: CENGAGE Learnig.
- Kurt, W. (1999). *Auditoria: Un Enfoque Integral*. Colombia: Mc. Graw Hill.
- La Hora. (s.f.). Recuperado el 18 de 02 de 2015, de http://www.lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1000128625/-1/EI_PIB_de_Ecuador_crece_3,4%25_en_2002.html#.VOTLjPmG_yQ
- Madariaga. (2004). *Manual Parctico de auditoria* . Barcelona: Deusto.
- Madariaga, J. (2004). *Manual Practico de Auditoria*. Colombia: IMCP.
- Madura, J. (2001). *Mercados e Instituciones Financieras*. Mexico: Thomson Learning.
- Mantilla. (2005). *Auditoria de Control Interno*. Medellin.
- MIPRO. (10 de enero de 2013). *Sector Manufacturero Industrial aporta al crecimiento economico del pais*. Obtenido de <http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/02/006-Sector-manufacturero-industrial-aporta-al-crecimiento-econ%C3%B3mico-del-pa%C3%ADs.pdf>
- Mora Zambrano, A. (2009). *Matemáticas Financieras*. Mexico: Alfaomega.
- Navia Rosillon, M. A. (2009). redalyc. *Revista Venezonala de Gerencia*. Recuperado el 23 de Noviembre de 2014, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa>
- Peñarreta Quezada, M. A. (2011). *Guia Didactica de Finanzas I*. Loja: Ediloja.
- PHILIPPE, L. (2006). *Indicadores de Gestion*.
- Portus, L. (1997). *Matematicas Financieras*. Colombia: McGraw-Hill.
- Rivadeneira, J. (31 de 10 de 2012). *ESPE*. Recuperado el 30 de 11 de 2014, de ESPE: <http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/4233>

- Rodriguez, F. (2011). *Monografias.com*. Recuperado el 15 de 11 de 2014, de <http://www.monografias.com/trabajo7/inaud/inaud.shtml#ixzz3jwrjJFU>
- Rodriguez, M., Molto, E., & Bermudez, R. (s.f.). *Formación de los Conocimientos Científicos en los Estudiantes*. Recuperado el 26 de 04 de 2015, de http://www.uazuay.edu.ec/estudios/derecho/introduccion_al_derecho/V_Ciencia.pdf
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2006). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Mexico: McGrawHill.
- Sanchez. (2008). *Practica Moderna Integral*. Colombia: IMCP.
- SBS. (s.f.). *El sistema financiero ecuatoriano*. Recuperado el 30 de 03 de 2015, de http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id_contenido=23
- SBS. (s.f.). *Superintendencia de Bancos*. Recuperado el 13 de Noviembre de 2014, de http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2
- SC. (s.f.). *Superintendencia de Compañías*. Recuperado el 15 de Diciembre de 2014, de <http://181.198.3.71/portal/cgi-bin/cognos.cgi#>
- SC. (s.f.). *Superintendencia de Compañías*. Recuperado el 15 de Noviembre de 2014, de <http://www.supercias.gob.ec/portalinformacion/portal/index.php>
- SENPLADES. (s.f.). *Subsecretarias Zonales*. Recuperado el 23 de Marzo de 2015, de <http://www.planificacion.gob.ec/subsecretarias-zonales/>
- Slosse. (1995). *Auditoria. Un nuevo enfoque empresarial*. Argentina: Macchi.
- Sotomayor, A. A. (2012). *Auditoria Administrativa*. Colombia: Columbus.
- SRI. (s.f.). *Servicio de Rentas Internas*. Recuperado el 01 de Noviembre de 2014, de <http://www.sri.gob.ec/web/guest/31>
- Telégrafo, E. (05 de Noviembre de 2012). *Mipymes con le resultado del fomento productivo*. Obtenido de <http://www.telegrafo.com.ec/economia/item/mipymes-son-el-resultado-del-fomento-productivo.html>
- Thompson, A. A., Gamble, J. E., Peteraf, M. A., & Strickland III, A. J. (2012). *Administración Estratégica*. Mexico: McGraw Hill.
- UN. (2009). *Naciones Unidas*. Recuperado el 22 de Noviembre de 2014, de http://unstats.un.org/unsd/publication/seriesM/seriesm_4rev4s.pdf
- UNIVERSO, E. (04 de Enero de 2009). *Ex tercerizados entre desempleo y nuevos beneficios laborales*. Obtenido de <http://www.eluniverso.com/2009/01/04/1/1356/C3529B35BD1842E3A3DEA5B8D0F00879.html>
- Van Horse, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Decimotercera ed.). Mexico: Pearson Educacion.

Vazquez, L., & Saltos, N. (2010). *ECUADOR: su realidad*. Quito: Jose Peralta.

Welsch, G. A., Hilton, R. W., Gordon, P. N., & Rivera Noverola, C. (2005). *Presupuestos*. Mexico: Person Educacion.

Whittington. (2005). *Principios de Auditoria*. México: Mc. Graw Hill.

ANEXO Nº 1

Encuesta

Datos generales

- ✓ Número de expediente de la MESE:.....
- ✓ Nombre de empresario: (Opcional):.....

1. Edad

De 20 a 30 años	
De 31 a 40 años	
De 41 a 50 años	
De 51 a 60 años	
Más de 60 años	

2. Genero

F	
M	

3. Su experiencia profesional se basa en:

Conocimiento empírico	
Experiencia en otros trabajos	
Formación universitaria	
Otras: ¿Cuáles?	

4. Cargo

Propietario/a	
Gerente/a	
Contador/a	
Otro	

5. Experiencia relacionada al cargo:

De 1 a 3 años	
De 4 a 6 años	
De 7 a 10 años	
Más de 10 años	

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

Totalmente de acuerdo	
De acuerdo	
Algo en desacuerdo	
Totalmente en desacuerdo	

7. ¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician a las PYMES?

Totalmente de acuerdo	
De acuerdo	
Algo en desacuerdo	
Totalmente en desacuerdo	

8. ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a las tasas de interés es favorable para la PYMES del Ecuador?

Totalmente de acuerdo	
De acuerdo	
Algo en desacuerdo	
Totalmente en desacuerdo	

9. De su experiencia ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor acceso al crédito? Valore de 1 a 4, siendo el 1 el de mayor relevancia.

Banca Publica	
Banca Privada	
Cooperativas de ahorro y crédito	

Mutualistas	
-------------	--

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

Muy adecuado	
Adecuado	
Corto	
Muy corto	

11. El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras son suficientes para lograr las metas de desarrollo de las pymes:

Muy suficiente	
Suficiente	
Insuficiente	
Muy insuficiente	

12. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

Muy accesibles	
Accesibles	
Inaccesibles	
Muy inaccesibles	

13. El tiempo de adjudicación del crédito es:

Muy rápido	
Rápido	
Lento	
Muy Lento	

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

Capital Social	
----------------	--

Deuda (Préstamos bancarios, Proveedores, otros)	
Utilidades retenidas	

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

Totalmente adecuado	
De adecuado	
Algo en desacuerdo	
Totalmente en desacuerdo	

16. ¿Cuánto Tiempo lleva trabajando en la empresa?

De 1 a 3 años	
De 4 a 6 años	
De 7 a 10 años	
Más de 10 años	

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

Menos de 50	
De 51 a 100	
De 101 a 300	
De 301 a 600	
De 601 a 900	
De 901 a 1000	
Más de 1001	

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

SI	
NO	

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	
Talvez Si	
Talvez no	
Definitivamente no	

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

Definitivamente si	
Talvez Si	
Talvez no	
Definitivamente no	

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

SI	
NO	

23. ¿Con que frecuencia su empresa toma deuda?

Habitualmente	
No habitual	
Nunca toma crédito	

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

Del 0% al 30%	
Del 31% al 40%	
Del 41% al 50%	
Del 51% al 60%	
Del 61% al 70%	
Del 71% al 80%	
Más del 80%	

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

Definitivamente si	
Talvez Si	
Talvez no	
Definitivamente no	

26. Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

Repartidas a los socios	
Reinvertirlas	
Repartirlas y retenerlas	

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

SI	
NO	

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

SI	
NO	

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

Fondos propios	
Reinversión de utilidades	
Crédito en el sistema financiero	
Proveedores	
Bonos	
Emisión de acciones	

30. ¿En financiamiento externo de su empresa está destinado a? valores 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	
NO	

32. Selecciones los tipos de herramientas financieras utilizadas 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 utiliza las herramientas financieras con base para gestionar la empresa?

Diaria	
Semanal	
Quincenal	
Mensual	

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

Definitivamente si	
Talvez si	
Talvez no	
Definitivamente no	

35. Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las pymes limiten el uso de financiamiento externo? Evalué cada uno de los siguientes aspectos.

Aspecto	En definitiva si	Creo que si	Creo que no	En definitiva no
Altas tasas de interés				
Dificultad en reunir requisitos				
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	
Talvez si	
Talvez no	
Definitivamente no	

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

Definitivamente si	
Talvez si	
Talvez no	
Definitivamente no	

ANEXO Nº 2

Este consolidado fue proporcionado por el director del programa estructuras de capital, he indica los valores de los indicadores financieros del 2000 al 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAMIENTO	3,98	7,38	39,00	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79
APALANCAMIENTO FINANCIERO	8,93	2,71	2,26	2,63	3,45	5,88	5,07	11,67	8,03	6,16	10,08	6,08	5,56
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
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%
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%

Anexo N° 3

Encuesta de 37 preguntas con sus respectivas aplicadas a doce MESE a su CIU G469 "Venta al por mayor de diversos productos sin especialización"

CIU	Nombre empresa	Ciudad
TFT 52		
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	IMPORTADORA YIFANS CIA. LTDA.	Machala
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	IMPORTADORA Y EXPORTADORA ROMERO ROMERIMPORT S.A.	PORTOVELO
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	LOGINET CIA. LTDA.	QUITO
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	BIO DEL PACIFICO C.A. BIOPACA	Machala
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	COMERCIALIZADORA DICAVI CIA. LTDA. CAMOVI	Loja
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	LCR PRODUCTOS & SERVICIOS CIA. LTDA.	Quito
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	REDIMATSA CIA. LTDA.	MACHALA
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	COMERCIAL JESSICA QUEZADA CIA. LTDA.	Saraguro
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	DISTRIBUIDORA GRANDA DISTRIGRANDA CIA. LTDA.	Loja
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	Corporación de Representaciones y Servicios Técnicos COREPTEC S.A.	Quito
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	GOEXPRO CIA. LTDA.	LOJA
G4690.00 - Venta al por mayor de diversos productos sin especialización.	Socieplast S.A.	Manta

Respuestas de las Encuestas

Encuesta de 37 preguntas con sus respectivas aplicadas a doce MESE a su CIU G469 "Venta al por mayor de diversos productos sin especialización"

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2	2	3	3	3	1	3	3	3	2	2	1	1
1	1	1	2	2	3	3	1	2	2	2	2	2
3	2	4	1	4	4	4	4	2	1	1	3	4
2	1	3	2	2	1	1	2	2	2	2	2	2
3	1	3	2	1	4	3	2	2	2	2	1	2
4	2	1	1	4	1	2	2	2	3	3	3	3
3	1	3	2	4	1	2	3	2	2	3	1	2
1	2	3	2	3	3	2	2	3	1	2	2	2
4	2	3	2	4	2	3	3	3	3	3	3	3
2	2	3	2	2	3	3	3	2	3	3	2	3
3	1	4	1	4	2	3	1	1	1	1	1	1
3	1	3	3	4	3	2	2	2	2	2	2	3

Respuestas de las Encuestas

Encuesta de 37 preguntas con sus respectivas aplicadas a doce MESE a su CIU G469 "Venta al por mayor de diversos productos sin especialización"

14.a	14.b	14.c	15	16	17	18	19	20	21	22	23
2	1	3	1	3	1	1	Proveedores directos	2	3	1	2
2	1	3	1	2	1	1	UBICACIÓN	1	2	1	1
1	2	3	3	4	2	1	Personal Tecnología Innovación	1	1	1	1
1	2	0	1	2	1	1	Precios	1	2	2	3
1	2	3	1	1	8	3	Ninguna	2	2	1	1
1	2	2	1	4	2	1	Marca posicionada	1	2	1	2
1	2	3	1	2	8	1	Servicio Postventa	1	3	1	2
3	2	1	2	2	1	1	Precios	2	2	2	3
1	0	0	2	4	1	3	Precios	1	2	1	2
0	2	0	1	2	6	1	Cobertura	1	2	1	2
1	2	3	1	4	1	1	EXCLUSIVIDAD REPRESENTACION COMERCIAL	1	1	1	1
1	3	2	2	4	1	1	Las ventas están aseguradas. Todo producen para industrias Ales	2	3	2	3

Respuestas de las Encuestas

Encuesta de 37 preguntas con sus respectivas aplicadas a doce MESE a su CIU G469 "Venta al por mayor de diversos productos sin especialización"

24	25	26	27	28	29.a	29.b	29.c	29.d	29.e	29.f
1	2	1	1	1	1	7	2	3	7	7
2	1	2	2	2	1	4	5	2	7	7
2	1	2	2	1	3	2	4	5	6	7
2	1	2	3	2	1	2	0	3	0	0
1	1	2	1	1	1	0	2	3	0	0
1	1	3	3	1	1	2	4	4	0	0
2	1	1	1	1	1	3	2	4	0	0
1	1	2	1	2	1	3	4	2	5	6
2	1	2	1	1	1	3	4	2	0	0
4	1	2	4	1	7	1	3	7	7	7
1	1	2	1	2	1	3	4	2	7	6
1	2	2	1	2	1	2	4	3	6	7

Respuestas de las Encuestas

Encuesta de 37 preguntas con sus respectivas aplicadas a doce MESE a su CIU G469 "Venta al por mayor de diversos productos sin especialización"

30.a	30.b	30.c	30.d	30.e	31	32.a	32.b	32.c	32.d	32.e	32.f	32.g	32.h
5	1	2	5	5	1	1	2	2	2	1	2	2	2
1	3	4	5	5	1	1	2	2	2	2	1	2	2
1	4	2	5	3	1	1	2	2	2	3	4		5
0	1	0	0	0	1	1	1	2	2	2	1	2	2
1	2	0	0	0	1	1	2	2	2	2	1	1	1
1	4	1	5	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1
1	2	3	0	4	1	2	1	2	2	1	1	2	2
0	0	0	0	0	1	1	2	2	2	2	1	2	2
2	1	0	0	3	1	1	2	2	2	2	1	2	2
1	5	2	5	5	1	1	1	1	1	1	1	1	1
1	4	3	5	2	1	1	2	2	2	2	2	2	2
1	3	2	5	4	1	1	1	2	2	2	1	2	2

Respuestas de las Encuestas

Encuesta de 37 preguntas con sus respectivas aplicadas a doce MESE a su CIU G469 "Venta al por mayor de diversos productos sin especialización"

33	34	35.a	35.b	35.c	35.d	35.e	35.f	35.h	36	37
4	1	1	3	5	5	5	5	5	2	2
1	1	1	3	3	2	1	1	1	2	4
4	1	1	1	1	3	1	1	1	1	4
4	1	2	2	2	2	2	2	2	1	2
4	1	2	5	2	5	1	1	5	1	1
4	1	1	2	2	2	1	2	1	3	2
4	1	1	3	3	3	2	3	1	2	2
4	1	3	2	2	1	3	2	3	2	3
4	2	5	2	5	2	5	2	5	3	2
2	2	1	2	2	2	2	5	3	3	2
1	1	1	4	4	1	3	1	1	1	4
4	1	2	2	2	1	2	2	1	2	2