



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA
La Universidad Católica de Loja

AREA ADMINISTRATIVA

TÍTULO DE INGENIERA EN ADMINISTRACIÓN DE BANCA Y
FINANZAS

“Estructura de capital de las PYMES ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las medianas empresas societarias de Ecuador (MESE) correspondientes al sector de cultivo de banano y plátano, período 2000 a 2013”

TRABAJO DE TITULACION

AUTORA: Vega Solís, Diana Belén

DIRECTOR: Peñarreta Quezada, Miguel Angel, Magrt.

CENTRO UNIVERSITARIO LATACUNGA

2016

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister

Miguel Angel Peñarreta Quezada

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

Que, Diana Belén Vega Solís, egresada de la Carrera de Ingeniería en Administración en Banca y Finanzas, ha desarrollado el trabajo de investigación sobre el tema: “Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las medianas empresas societarias de Ecuador (MESE) correspondientes al sector de cultivo de banano y plátano, período 2000 a 2013”, el mismo que ha sido revisado en forma prolija, cumpliendo con las Normas Generales para la Graduación en la Universidad Técnica Particular de Loja, por lo cual autorizo su presentación.

Loja, febrero de 2016

Magtr. Miguel Angel Peñarreta

DIRECTOR DE TESIS

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo, Vega Solís Diana Belén, declaro ser autora del presente trabajo de titulación: “Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las medianas empresas societarias de Ecuador (MESE) correspondientes al sector de cultivo de banano y plátano, período 2000 a 2013”, de la Titulación de Ingeniera en Administración de Banca y Finanzas, siendo Ing. Magrt. Miguel Angel Peñarreta director del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

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

f).....

Autor: Vega Solís Diana Belén

Cédula: 1718125725

DEDICATORIA

Gracias a esas personas importantes en mi vida por ser el apoyo incondicional, la motivación necesaria para cumplir mis metas y brindarme siempre su ayuda.

Con todo cariño esta tesis se las dedico a ustedes:

Marco Vega,

Rocío Solís,

María Vega y

Mi amado esposo Christian Chávez

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer primero a Dios por la fuerza que me entrega cada día para cumplir mis objetivos.

A mí amado esposo por ser el impulso fundamental durante toda mi carrera y el pilar fundamental para la culminación de la misma, a mis padres y mi hermana por ser fuente de apoyo constante e incondicional en toda mi vida,

Y a mí director de tesis por su dedicación y orientación, quien con sus conocimientos me guio para culminar con éxito este proyecto.

Diana Belén Vega Solís

INDICE DE CONTENIDOS

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	II
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS	III
DEDICATORIA.....	IV
AGRADECIMIENTO.....	V
INDICE DE CONTENIDOS.....	VI
INDICE DE TABLAS	VIII
INDICE DE GRÁFICOS.....	X
RESUMEN EJECUTIVO	XII
ABSTRACT	XIII
CAPITULO I	1
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS EN EL ECUADOR	1
1.1 Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador	2
1.1.1 Las empresas societarias en Ecuador	2
1.1.2 Evolución geográfica de las empresas en el Ecuador	4
1.1.3 Caracterización de las medianas empresas basado en la clasificación CIIU ..	6
1.2 Fuentes de financiamiento de las medianas empresas societarias en el Ecuador	9
1.2.1 Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	9
1.2.2 Características del mercado financiero	17
CAPITULO II	20
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS EN EL ECUADOR	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las PYMES.....	21
2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y rentabilidad de las empresas	21
2.1.1.1 Estructura administrativa	22
2.1.1.2 Elementos de los estados financieros	29
2.1.2 Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad	32
2.1.3 Análisis de la rentabilidad.....	36

2.1.4 Análisis correlacional de los indicadores financieros	38
CAPITULO III	44
LA GESTIÓN FINANCIERA EN LA MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS EN EL ECUADOR (MESE)	¡ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.
3.1 Los gestores financieros de las MESE.....	45
3.1.1 Perfil académico de los gestores financieros de las MESE	45
3.1.2 Formación empírica de los gestores financieros de las MESE	49
3.2 Fuentes y usos del financiamiento de las MESE.....	51
3.3 Las herramientas financieras que utilizan las MESE	59
3.4 Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE	64
RECOMENDACIONES	84
BIBLIOGRAFÍA.....	86
ANEXOS.....	86

INDICE DE TABLAS

Tabla N°	Descripción	Pág.
Tabla 1	Principales variables financieras de las empresas regiones geográficas	3
Tabla 2	Participación porcentual por regiones geográficas	4
Tabla 3	Número de compañías por actividad Económica (CIIU)	6
Tabla 4	Información de crédito de instituciones financieras	10
Tabla 5	Microcrédito Monto de operaciones en millones de USD	11
Tabla 6	IFIS que otorgaron crédito a las PYMES hasta Sep. 2014	18
Tabla 7	Funciones del proceso financiero	25
Tabla 8	Macroproceso finanzas y contabilidad	26
Tabla 9	Indicadores financieros	30
Tabla 10	Edad de los encuestados	43
Tabla 11	Género de los encuestados	43
Tabla 12	Experiencia profesional	44
Tabla 13	Cargo del encuestado	45
Tabla 14	Experiencia relacionada con el cargo	46
Tabla 15	Crecimiento de las Pymes	47
Tabla 16	Las fuentes de financiamiento	48
Tabla 17	Regulaciones del Banco Central del Ecuador	49
Tabla 18	Mayor viabilidad de acceso al crédito	50
Tabla 19	El plazo de los créditos	51
Tabla 20	Monto de los créditos	52
Tabla 21	Requisitos de las Instituciones Financieras	53
Tabla 22	Tiempo de adjudicación del crédito	54
Tabla 23	Mejor tipo de financiamiento	55
Tabla 24	El uso de herramientas y/o técnicas financieras	56
Tabla 25	Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?	57
Tabla 26	Sector productivo al que su empresa pertenece	58
Tabla 27	Su empresa tiene ventajas en relación con la competencias	59
Tabla 28	Ventaja de su empresa	60
Tabla 29	Gestión financiera o análisis financiero	61
Tabla 30	Financiar con deuda parte de los activos o bienes	62
Tabla 31	Ha tomado deuda para algún objetivo específico?	63
Tabla 32	Frecuencia con la que su empresa toma deuda	64
Tabla 33	Qué nivel de deuda lo considera óptima para su empresa	65
Tabla 34	La reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento	66
Tabla 35	Si su empresa obtiene utilidades la tendencia es?	67
Tabla 36	Se financia en el corto plazo a través de proveedores	68
Tabla 37	Financiamiento a través de préstamos	69

Tabla 38	Valoración fuentes de financiamiento	70
Tabla 39	Destino financiamiento externo	71
Tabla 40	Utiliza herramientas financieras	72
Tabla 41	Familiaridad herramientas financieras	73
Tabla 42	Frecuencia con la recurre a información financiera	74
Tabla 43	Las herramientas financieras le han ayudado a mejorar	75
Tabla 44	Factores que limitan el uso de financiamiento externo	76
Tabla 45	El financiamiento externo mejora la rentabilidad	77
Tabla 46	El financiamiento externo es una carga de intereses	78

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico Nº	Descripción	Pág.
Gráfico 1	Relación entre distribución de activos y distribución del número de empresas por regiones a diciembre 2013	4
Gráfico 2	Relación entre distribución de ingresos y distribución del número de empresas por regiones a diciembre 2013	5
Gráfico 3	Principales actividades económicas	7
Gráfico 4	Mercados financieros	8
Gráfico 5	Monto de microcréditos entregados por los Bancos	12
Gráfico 6	Monto de microcréditos entregados por las Cooperativas	13
Gráfico 7	Monto de microcréditos entregados por las Mutualistas	14
Gráfico 8	Monto de microcréditos entregados por las Sociedades Financieras	15
Gráfico 9	Monto de microcréditos entregados por la Banca Pública	16
Gráfico 10	Preguntas básicas del administrador financiero	24
Gráfico 11	Evolución del apalancamiento de las Mese 2000-2012	31
Gráfico 12	Evolución del apalancamiento financiero Mese 2000-2012	32
Gráfico 13	Evolución del endeudamiento del activo Mese 2000-2012	33
Gráfico 14	Evolución del endeudamiento patrimonial Mese 2000-2012	34
Gráfico 15	Evolución de la rentabilidad financiera Mese 2000-2012	35
Gráfico 16	Evolución de la rentabilidad neta del activo Mese 2000-2012	36
Gráfico 17	Correlación rentabilidad financiera – endeudamiento patrimonial Mese	37
Gráfico 18	Correlación rentabilidad financiera – apalancamiento	38
Gráfico 19	Correlación rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo Mese	39
Gráfico 20	Correlación endeudamiento del activo – rentabilidad financiera Mese	40
Gráfico 21	Correlación endeudamiento patrimonial rentabilidad neta del activo	41
Gráfico 22	Edad de los encuestados	43
Gráfico 23	Género de los encuestados	44
Gráfico 24	Experiencia profesional	45
Gráfico 25	Cargo del encuestado	46
Gráfico 26	Experiencia relacionada con el cargo	47
Gráfico 27	Crecimiento de las Pymes	48
Gráfico 28	Las fuentes de financiamiento	49
Gráfico 29	Regulaciones del Banco Central del Ecuador	50
Gráfico 30	Mayor viabilidad de acceso al crédito	51
Gráfico 31	El plazo de los créditos	52
Gráfico 32	Monto de los créditos	53
Gráfico 33	Requisitos de las Instituciones Financieras	54
Gráfico 34	Tiempo de adjudicación del crédito	55
Gráfico 35	Mejor tipo de financiamiento	56

Gráfico 36	El uso de herramientas y/o técnicas financieras	57
Gráfico 37	Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?	58
Gráfico 38	Sector productivo al que su empresa pertenece	59
Gráfico 39	Su empresa tiene ventajas en relación con la competencias	60
Gráfico 40	Ventaja de su empresa	61
Gráfico 41	Gestión financiera o análisis financiero	62
Gráfico 42	Financiar con deuda parte de los activos o bienes	63
Gráfico 43	Ha tomado deuda para algún objetivo específico?	64
Gráfico 44	Frecuencia con la que su empresa toma deuda	65
Gráfico 45	Qué nivel de deuda lo considera óptima para su empresa	66
Gráfico 46	La reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento	67
Gráfico 47	Si su empresa obtiene utilidades la tendencia es?<4	68
Gráfico 48	Se financia en el corto plazo a través de proveedores	69
Gráfico 49	Financiamiento a través de préstamos	70
Gráfico 50	Valoración fuentes de financiamiento	71
Gráfico 51	Destino financiamiento externo	72
Gráfico 52	Utiliza herramientas financieras	73
Gráfico 53	Familiaridad herramientas financieras	74
Gráfico 54	Frecuencia con la recurre a información financiera	75
Gráfico 55	Las herramientas financieras le han ayudado a mejorar	76
Gráfico 56	Factores que limitan el uso de financiamiento externo	77
Gráfico 57	El financiamiento externo mejora la rentabilidad	78
Gráfico 58	El financiamiento externo es una carga de intereses	79

RESUMEN EJECUTIVO

Las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) son un gran captador de mano de obra en el país debido a su diversificación en todos los sectores de la economía del país, esto provoca que sean un gran demandante de mano de obra calificada y no calificada. Según la investigación de Araque (2012) el 69% del empleo en el Ecuador es generado por las PYMES.

La investigación busca conocer la relación que existe entre la estructura de capital de las PYMES y su efecto sobre la rentabilidad, el periodo de tiempo analizado es entre el año 2000 y 2013. El caso de investigación se concentra en las medianas empresas societarias que registran su información contable y financiera en la Superintendencia de Compañías.

El principal resultado de la investigación se asocia con la correlación entre endeudamiento y rentabilidad, los datos indican que existe una correlación positiva, entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad, con mayor incidencia en el caso del endeudamiento patrimonial. Esto indica que el endeudamiento controlado vía aporte de los accionistas genera un impacto positivo en las ganancias.

PALABRAS CLAVES: Estructura de Capital, Fuentes de Financiamiento, Indicadores, Correlación.

ABSTRACT

Small and Medium Enterprises (PYMES) are a great gauge of labor in the country due to diversification in all sectors of the economy, it causes a large applicant are skilled labor and unskilled. According to research Araque (2012) 69% of employment in Ecuador it is generated by PYMES.

The research seeks to understand the relationship between the capital structure of SMEs and their effect on profitability, the time period analyzed is from 2000 and 2013. The case of research focuses on corporate midsize companies that register their accounting and financial reporting in the Superintendency of Companies.

The main result of research is associated with the correlation between debt and profitability, the data indicate that there is a positive correlation between the level of indebtedness and profitability, with higher incidence in the case of equity indebtedness. This indicates that the contribution controlled via shareholder debt generates a positive impact on earnings.

KEYWORD: Capital Structure, Funding Sources, Indicators, Correlation.

CAPITULO I

ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS EN EL ECUADOR

1.1 Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador

1.1.1 Las empresas societarias en Ecuador

La pequeña empresa es un negocio que es pequeño en comparación con las grandes empresas en una industria, con operaciones limitadas a un sitio geográfico específico, financiado por unos cuantos individuos y dirigido por un pequeño grupo. (Longenecker, 2012)

Se han hecho grandes esfuerzos por definir lo que es una pequeña empresa, y para ello se ha utilizado criterios como número de empleados, volumen de ventas y el valor de sus activos, pero no existe una definición universal o generalmente aceptada. Los criterios de clasificación basados en el tamaño son en esencia, arbitrarios pues se adoptan con propósitos específicos. Por ejemplo, los legisladores en ocasiones excluyen a las empresas con menos de 10 o 15 empleados de ciertas regulaciones con el fin de aliviar la carga fiscal de los propietarios de negocios muy pequeños. (Longenecker, 2012, pág. 6)

“La empresa es una entidad u organización que se establece con el propósito de desarrollar actividades relacionadas con la producción y comercialización de bienes y servicios en general para satisfacer las diversas necesidades de la sociedad”. (Sarmiento, 2002)

Bravo Valdivieso (2007), “la empresa es una entidad compuesta por capital y trabajo que se dedica a actividades de producción, comercialización de bienes y prestación de servicios a la colectividad”

De acuerdo con las definiciones dadas por los autores citados anteriormente se puede definir a la empresa como la entidad u organización que se establece con el objetivo de desarrollar actividades comerciales, de servicios y de producción, para satisfacer las necesidades de la sociedad y obtener una rentabilidad para sus propietarios.

Clasificación de las Empresas

Para efectos contables se considera la siguiente clasificación:

a. Por su Naturaleza

Comerciales: Son aquellas que se dedican a la compra-venta de productos convirtiéndose en intermediarias entre productores y consumidores.

Industriales: Son aquellas que se dedican a la transformación de materias primas en nuevos productos.

Servicios: Son aquellas que se dedican a la venta de servicios a la colectividad de forma habitual.

b. Por el sector al que pertenecen

Públicas: Son aquellas cuyo capital pertenece al sector público (Estado).

Privadas: Son aquellas cuyo capital pertenece al sector privado (personas naturales y jurídicas).

Mixtas: Son aquellas cuyo capital pertenece tanto al sector público como al sector privado (personas jurídicas).

c. Por la forma de Organización del Capital

Unipersonales: Son aquellas cuyo capital pertenece a una sola persona.

Pluripersonales: Son aquellas cuyo capital pertenece a dos o más personas naturales.

* **Personas:** El Código Civil define como personas a todos los individuos de la especie humana, cualquiera sea su edad, sexo o condición.

* **Persona Jurídica:** La reunión de dos o más personas naturales que legalmente constituidas obtienen personería jurídica. Es un ente ficticio con

capacidad para contraer obligaciones ejercitar derechos. Funciona bajo una Razón Social.

* **Comerciantes:** El Código de Comercio define como comerciantes a los que teniendo capacidad para contratar hacen del comercio su profesión habitual.

d. **Por su constitución legal:** Se clasifican de la siguiente manera:

Compañía en nombre colectivo;

Compañía en comandita simple y dividida por acciones;

Compañía de responsabilidad limitada;

Compañía anónima; y,

Compañía de economía mixta

1.1.2 Evolución geográfica de las empresas en el Ecuador

La estructura financiera de las empresas según la región geográfica es la siguiente:

Tabla 1. Principales variables financieras de las empresas por regiones geográficas

A Diciembre 2013 (millones de dólares)						
REGIONES GEOGRÁFICAS	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO NETO	CAPITAL	INGRESOS	NÚMERO DE COMPAÑÍAS
TOTAL NACIONAL	92.216	59.177	33.039	10.735	106.505	49.023
COSTA	39.668	25.273	14.395	3.733	45.664	26.466
SIERRA	51.505	33.469	18.036	6.831	60.312	21.441
ORIENTE	864	329	534	121	426	936
GALAPAGOS	177	104,48	73	48	101	180

Fuente: Superintendencia de Compañías (2014)

Como indica la tabla anterior, el mayor número de empresas se concentra en la Región Costa; en esta región se encuentra el 53% de las empresas registradas a nivel

nacional, seguido de la Región Sierra con el 43%. El aporte de las regiones Oriental y Galápagos es marginal en relación al total nacional.

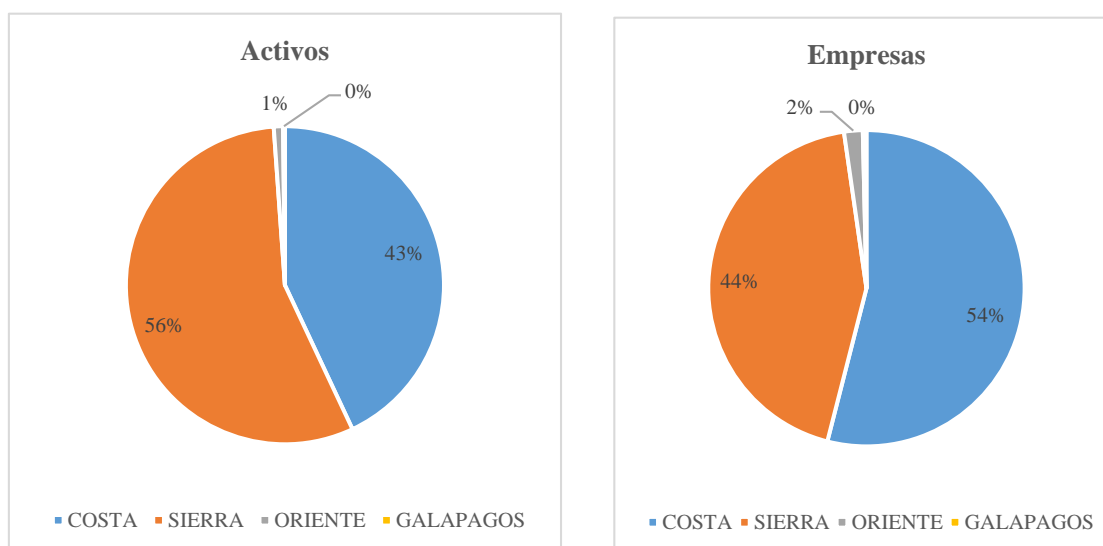
Tabla 2. Participación porcentual por regiones geográficas

A Diciembre de 2013					
REGIONES GEOGRÁFICAS/VARIABLES	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	NÚMERO COMPAÑÍAS
COSTA	43%	43%	44%	43%	54%
SIERRA	56%	57%	55%	57%	44%
ORIENTE	1%	1%	2%	0%	2%
GALAPAGOS	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2014)

Analizando la estructura financiera, se observa, que si bien en la región Costa existe el mayor número de empresas, en la región Sierra esta la mayor concentración en relación al valor de activos. La región Costa tiene el 54% del número de empresas totales del país y el 43% de los activos totales del país.

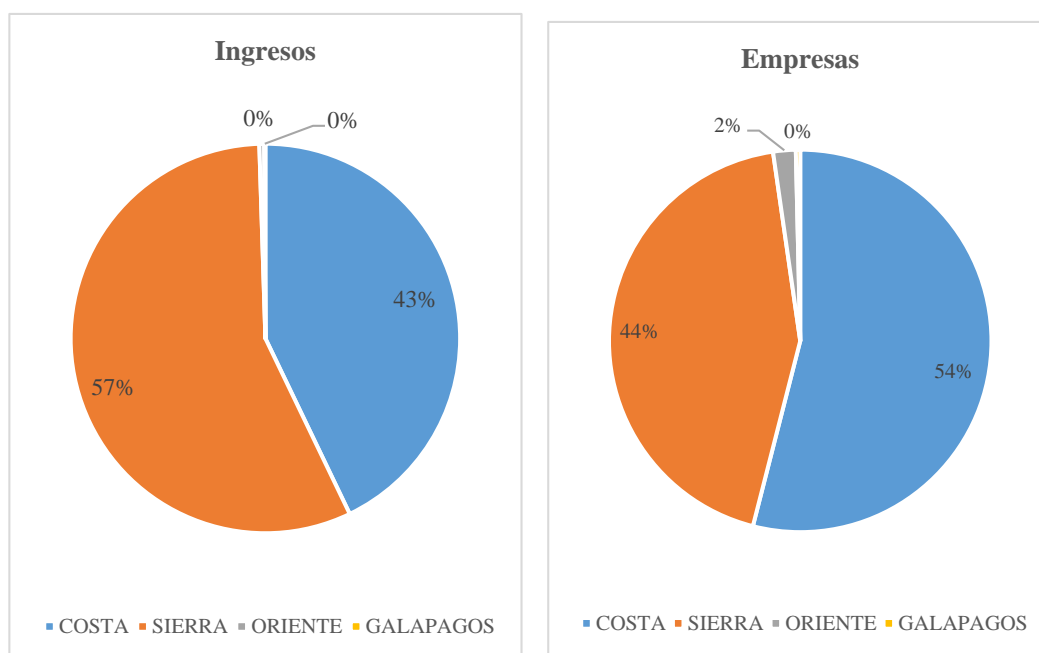
Gráfico 1. Relación entre distribución de activos y distribución del número de empresas por regiones a diciembre 2013



Fuente: Superintendencia de Compañías (2014)

En el caso de los ingresos se presenta la misma situación anterior, la región Sierra tiene el 57% del valor total de ingresos a nivel nacional y como se mencionó anteriormente tiene el 44% del número de empresas constituidas en el país.

Gráfico 2. Relación entre distribución de ingresos y distribución del número de empresas por regiones a diciembre 2013



Fuente: Superintendencia de Compañías (2014)

Estimando un promedio de ingresos por empresa en la región Costa cada empresa tiene 1,73 millones y en el caso de la región Sierra este promedio es 2,81 millones según cifras de la Superintendencia de Compañías.

1.1.3 Caracterización de las medianas empresas basado en la clasificación CIIU

En la siguiente tabla se muestra el número de empresas existentes por actividad económica de acuerdo a su clasificación CIIU.

Tabla 3. Número de compañías por actividad Económica (CIU)

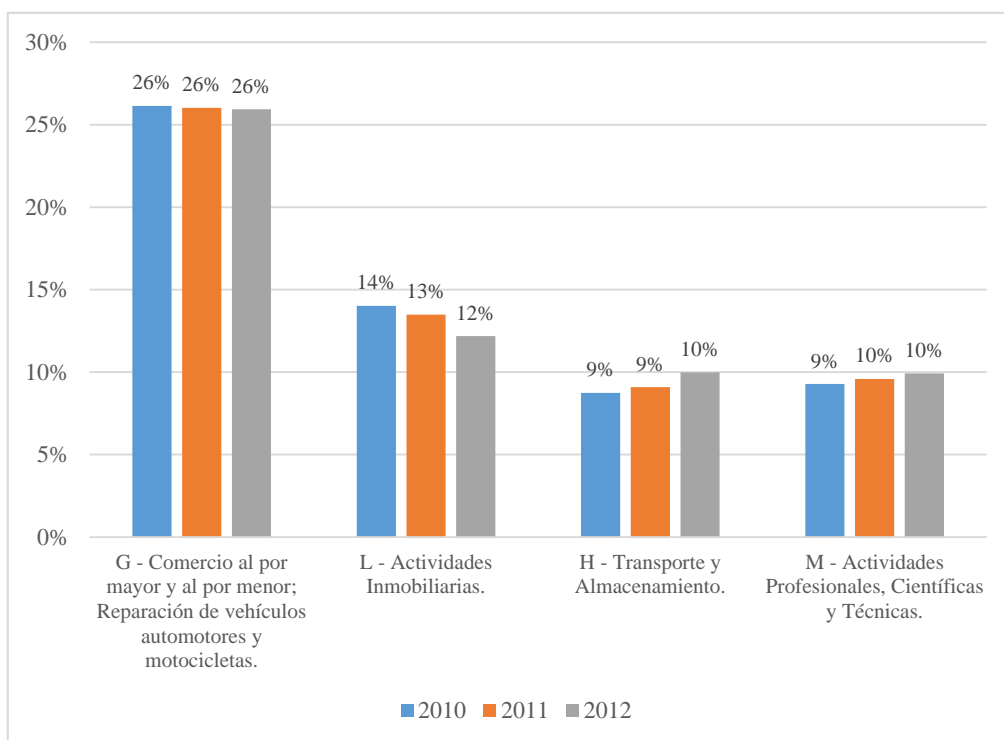
Actividad Económica según CIU	Número de compañías		
	2010	2011	2012
A - Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.	4.095	3.949	3.210
B - Explotación De Minas y Canteras.	626	591	538
C - Industrias Manufactureras.	4.608	4.486	3.860
D - Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado.	206	215	271
E - Distribución de Agua; Alcantarillado, Gestión de Desechos y Actividades De Saneamiento.	197	227	209
F - Construcción.	4.858	4.886	4.070
G - Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas.	14.852	14.427	12.126
H - Transporte y Almacenamiento.	4.964	5.041	4.669
I - Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas.	1.132	1.089	928
J - Información y Comunicación.	1.702	1.654	1.427
K - Actividades Financieras y de Seguros.	509	534	497
L - Actividades Inmobiliarias.	7.963	7.478	5.697
M - Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas.	5.272	5.316	4.638
N - Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo.	3.800	3.581	2.964
O - Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria.	0	0	2
P - Enseñanza.	598	597	514
Q - Actividades de Atención de la Salud Humana y de Asistencia Social.	849	860	734
R - Artes, Entretenimiento y Recreación.	259	207	140
S - Otras Actividades De Servicios.	325	308	260
Total Número de Compañías	56.815	55.446	46.754

Fuente: Base de Datos de la Superintendencia de Compañías

De la tabla anterior se puede observar que existe una disminución en el número de compañías a nivel nacional, mientras en el año 2010 se registraban 56.815 compañías en el año 2012 este número se reduce a 46.754. Esta disminución refleja un decremento porcentual de 2,5% entre el año 2010 – 2011 y decremento de 18,6% entre el año 2011 – 2012.

Las principales actividades económicas entre el año 2010 y 2012 se concentran en Comercio, Inmobiliaria, Transporte y Actividades Profesionales, de acuerdo al siguiente gráfico:

Gráfico 3. Principales actividades económicas



Fuente: Base de Datos de la Superintendencia de Compañías

El gráfico muestra el comportamiento referente al número de empresas según al sector al cual pertenecen y cuál ha sido su variación en el período entre el año 2010 y 2012; de esta manera se puede apreciar que existe una disminución en el número de empresas del sector inmobiliario y un aumento en los sectores de transporte y almacenamiento y actividades profesionales.

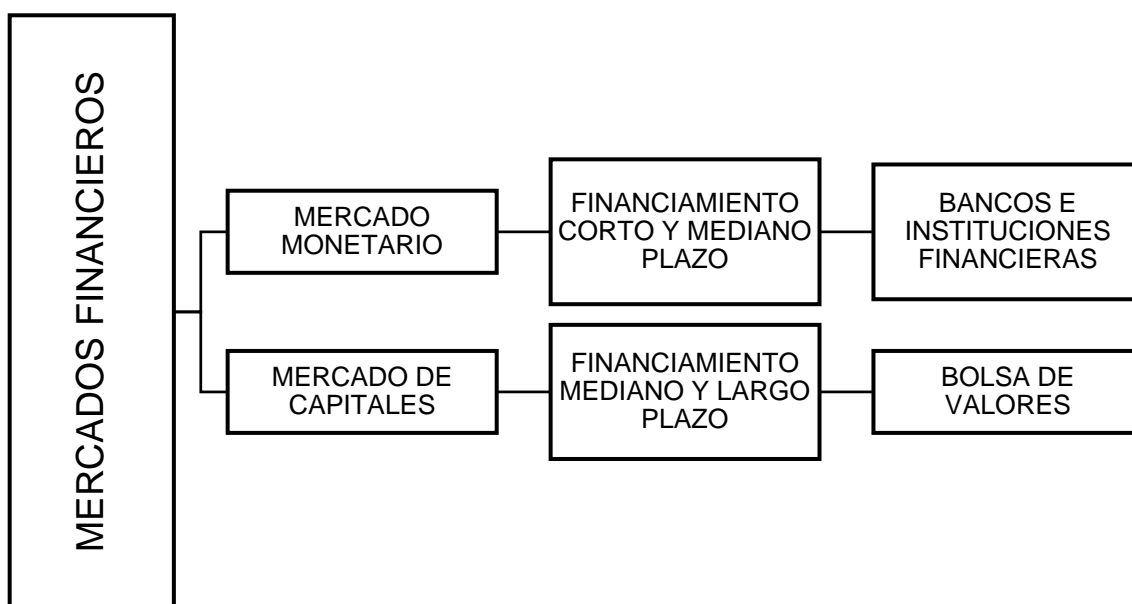
Esto es un indicador de la disminución de la actividad económica vinculada con las actividades de intermediación de bienes inmuebles.

1.2 Fuentes de financiamiento de las medianas empresas societarias en el Ecuador

1.2.1 Clasificación de las fuentes de financiamiento

Para entender de mejor manera las consideraciones teóricas del mercado de capitales, es importante establecer la estructura de los mercados de financiamiento e inversión del cual forma parte el mercado de capitales. En el siguiente gráfico se puede notar la diferencia entre los distintos tipos de mercados donde pueden acudir los agentes económicos con superávit o déficit de liquidez, para satisfacer sus necesidades de inversión o financiamiento:

Gráfico 4. Mercados financieros



Fuente: Narvaez Valenzuela, 2008

Mercado Financiero.- las instituciones del sistema financiero son los intermediarios de negociación directa los cuales perciben un margen por colocación de créditos. Las instituciones prestamistas asumen el riesgo entre el ahorrista y el deficitario de recursos, los fondos del ahorrista captados por las entidades financieras cambian de propiedad para éstas, a cambio de la entrega de un título valor de renta fija.

En éste mercado se puede obtener financiamiento de recursos, sin embargo el costo del dinero es muy elevado. La tasa de interés que cobran debe cubrir los costos operativos y el margen de ganancia para la institución. Por otro lado, los agentes deficitarios no siempre acuden a éste mercado y pueden buscar otras alternativas de financiamiento en otros mercados como el de capitales.

Según información del Banco Central del Ecuador, en el año 2011 el volumen de crédito otorgado por el sistema financiero fue \$ 15.586 millones, en el año 2012 \$ 18.463 millones y en el año 2013 \$ 20.427 millones. En el caso del crédito orientado al sector productivo los valores corresponden a \$ 5.175 millones en el año 2011, \$ 6.115 millones en el año 2012 y \$ 7.363 millones en el año 2013. Estas cifras indican que el crédito entregado al sector productivo tiene una tasa de crecimiento promedio (19%) superior a la tasa de crecimiento del crédito total (14%).

Mercado de Capitales.- En este mercado se ofertan y demandan fondos para financiar proyectos de medio y largo plazo. Las instituciones que lo conforman son las bolsas y las casas de valores. A diferencia del mercado monetario, en éste el riesgo es mayor pero se pueden obtener ganancias de capital más atractivas. El riesgo que se asume no origina en los resultados de los emisores, sino también en el entorno económico. Los mercados de capitales han tenido escaso desarrollo en el Ecuador, en razón de que las reglas para los buscadores de recursos, son diferentes a las de los mercados crediticios. Cuando una empresa acude al mercado de capitales se le exige entregar información amplia, transparente y a luz abierta.

Las cifras de financiamiento al sector productivo en el mercado de capitales a través de títulos de renta fija, según la Bolsa de Valores de Quito, en el período anual 2011, 2012 y 2013 son \$ 4.965 millones, \$ 3.648 millones y \$ 3.605 respectivamente. Esto indica una tasa de decremento promedio de 13%, lo que establece una reducción en el mercado de capitales, siendo esto, lo contrario al crecimiento del mercado financiero.

Las cifras anteriores reflejan una disminución en el mercado de capitales y un crecimiento en el mercado financiero, esto indica que las empresas tienen mayor acceso al sistema financiero. Por lo que es importante describir los productos financieros que ofrecen estas instituciones a las PYMES, en la siguiente tabla se muestran algunos ejemplos de las instituciones financieras más representativas en el sector bancario y cooperativo:

Tabla 4. Información de crédito de instituciones financieras

INSTITUCION FINANCIERA	LINEAS DE CREDITO	CONDICIONES
Produbanco	Compra de activos fijos	Plazo hasta 60 meses. Tasa de interés según Banco Central. Garantías de acuerdo al monto de crédito
	Capital de trabajo	
	Adquisición de camiones	
Pichincha	Compra de activos fijos	Plazo hasta 36 meses. Tasa de interés según Banco Central. Monto hasta \$ 20.000.
	Capital de trabajo	
	Actividades agropecuarias	
Cooperativa 29 de octubre	Compra de activos fijos	Plazo hasta 48 meses. Tasa de interés hasta el 24%. Monto hasta \$ 20.000.
	Capital de trabajo	
Cooperativa 29 de octubre	Microcrédito	Plazo hasta 36 meses. Monto hasta \$ 15.000.
	Microexpress	

Fuente: Información proporcionada por las Instituciones financieras

Las líneas de crédito de las instituciones financieras tienen similares características, los plazos tienen un horizonte entre 36 y 60 meses y las tasas de interés se ajustan al promedio del mercado; en el caso de los montos de crédito estos fluctúan de acuerdo al objeto de crédito, esto puede ser capital de trabajo o la adquisición de un bien determinado.

Entre los bancos y cooperativas no existen una clara diferenciación entre las líneas de crédito, el aspecto que más se distingue es el monto de crédito, que en los bancos tienen una mayor capacidad de crédito que las cooperativas.

Para conocer cómo se encuentra el mercado de microcrédito en el país se presenta la siguiente tabla que contiene los montos de crédito entregados a este segmento por las instituciones financieras:

Tabla 5. Microcrédito: Monto de operaciones en millones de dólares

Años	Instituciones Financieras				
	Bancos privados	Cooperativas	Mutualistas	Sociedades financieras	Banca pública
2002	1.127	1.275	7.346		2.563
2003	1.858	1.584	8.677		2.308
2004	2.167	2.096		566	
2005	1.541	2.662	2.641	652	433
2006	1.690	2.958	2.706	652	491
2007	1.853	3.209	923	642	584
2008	1.560	3.542	3.772	1.228	1.006
2009	1.831	3.506	4.800	1.921	826
2010	2.002	3.897	7.019	3.377	893
2011	2.154	4.412	7.126	2.663	1.258
2012	2.252	4.592	5.532	1.963	1.859
2013	2.482		3.686	2.055	2.564
2014	2.743		3.802	2.630	1.915

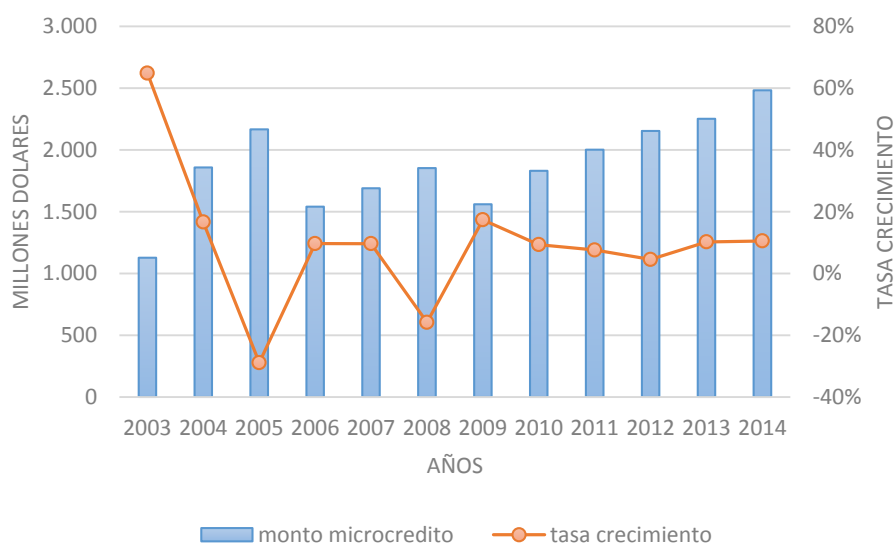
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

El análisis de la tabla 5 se establece en los siguientes acápites:

- **Bancos**

El gráfico que representa el monto de crédito entregado por las instituciones bancarias en base a la tabla 5 es el siguiente:

Gráfico 5. Monto de microcréditos entregados por los Bancos



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

El comportamiento en la entrega de microcrédito en los bancos tiene un crecimiento promedio de 10% anual entre el año 2003 y 2014. Las tasas de crecimiento tienen un comportamiento inestable entre los años 2003 y 2008, con años de crecimiento negativo como el 2005 y 2008. A partir del año 2009 tiene una tendencia de estabilización hasta el año 2014, con tasas de crecimiento entre el 8% y 10%.

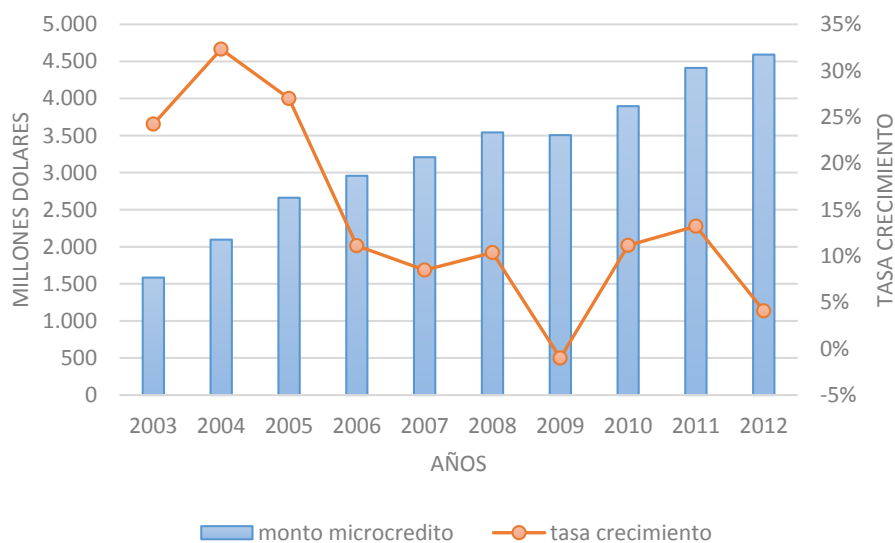
Esta estabilidad en las tasas de crecimiento se relaciona con el periodo de estabilidad económica que ha tenido la economía del Ecuador. Las instituciones bancarias que mayor participación en el mercado de microcrédito son el Banco Pichincha, Solidario y Procredit; entre estas instituciones concentran el 87% del mercado de microcrédito, según cifras de la Superintendencia de Bancos para el año 2014.

Es importante mencionar que las Banco Solidario y Procredit son instituciones que se concentran su giro del negocio en el segmento de micro y pequeñas empresas y el Banco Pichincha es el mayor banco a nivel nacional.

- **Cooperativas**

El gráfico que representa el monto de crédito entregado por las cooperativas en base a la tabla 5 es el siguiente:

Gráfico 6. Monto de microcréditos entregados por las Cooperativas



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

En el caso de las instituciones cooperativas tienen una alta presencia en el mercado de microcrédito, de cada dólar entregado en microcrédito en el mercado nacional 25 centavos corresponde a cooperativas, esto de acuerdo a las cifras de la tabla anterior. El crecimiento promedio de microcrédito entregados por estas instituciones entre el año 2003 y 2012 es 14%. Entre el año 2003 y 2005 tienen altas tasas de crecimiento que promedian el 28%, a partir del año 2006 hasta el año 2012 experimenta una reducción en las tasas de crecimiento con valores porcentuales de 8%.

Con la expedición de la Ley de Economía Popular y Solidaria en el año 2012, estas instituciones dejan de pertenecer al sistema financiero para ser catalogadas como instituciones de la economía popular y solidaria, su órgano de control es asumido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que cambia su enfoque en la supervisión de la información crediticia y caracteriza el crédito según el segmento al cual pertenecen.

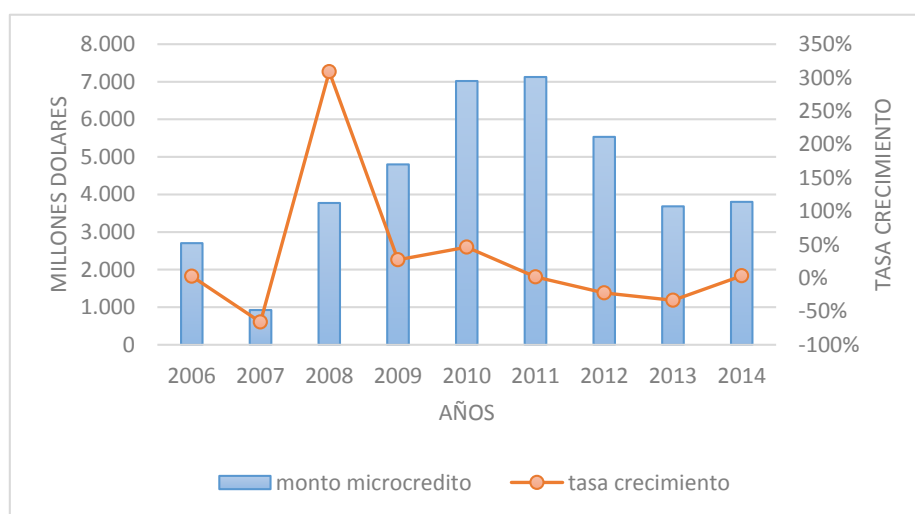
Las cooperativas con mayor participación en el mercado de crédito en el año 2012 son Coopprogreso 8%, Mushuc Runa 10% y San Francisco 7%, el 75% del monto de crédito restante se reparte entre el resto de cooperativas. Esta situación de participación es inversa a lo que sucede en los bancos, donde la entrega de microcrédito se concentra

en pocas instituciones, en el caso de las cooperativas no existe un claro dominador del mercado.

- **Mutualistas**

El gráfico que representa el monto de crédito entregado por las mutualistas en base a la tabla 5 es el siguiente:

Gráfico 7. Monto de microcréditos entregados por las Mutualistas



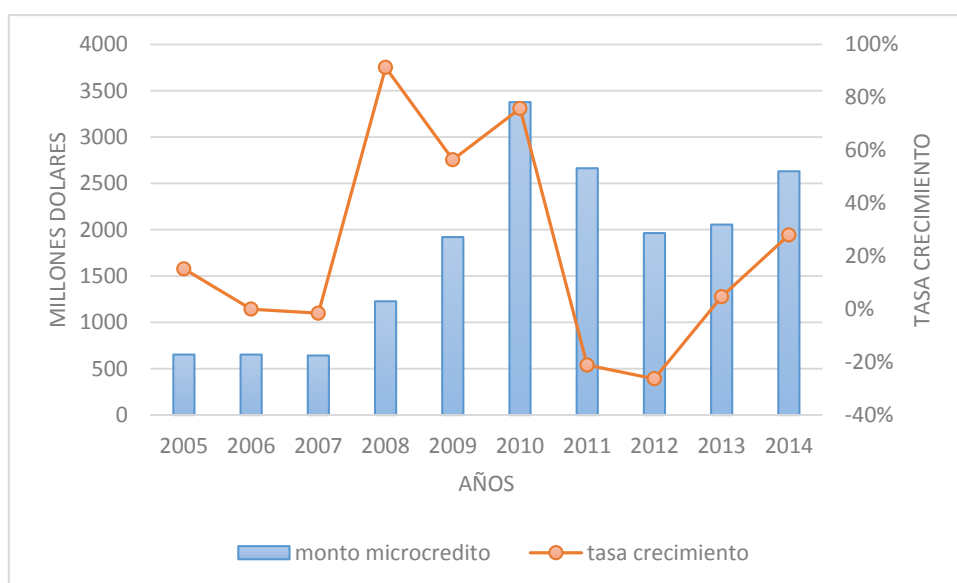
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

El caso de las mutualistas en la entrega de microcrédito es diferente a las instituciones financieras anteriores, tiene un crecimiento promedio de 30% entre el año 2006 y 2014, con una alta variabilidad entre el año 2006 y 2010. A partir del año 2011 su crecimiento promedio es negativo. El mercado de microcrédito en las mutualistas tiene un claro dominador esta es Mutualista Pichincha que tiene el 86% de participación del mercado en el año 2014.

- **Sociedades financieras**

El gráfico que representa el monto de crédito entregado por las sociedades financieras en base a la tabla 5 es el siguiente:

Gráfico 8. Monto de microcréditos entregados por las Sociedades Financieras



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

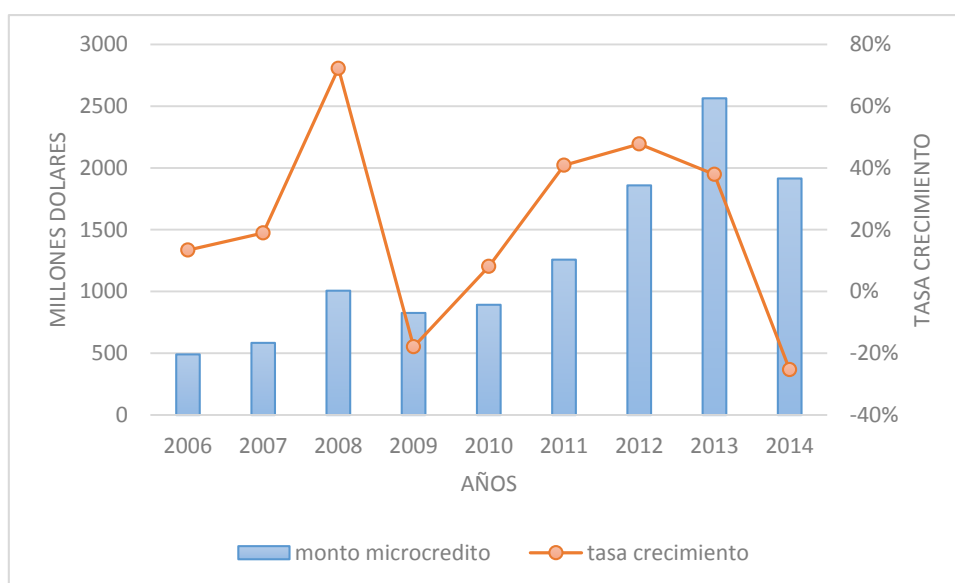
Al igual que las mutualistas, las sociedades financieras tienen un comportamiento inestable en sus tasas de crecimiento de entrega de microcrédito, entre el año 2008 y 2010 tienen un crecimiento promedio de 75%, a partir del año 2011 hasta 2014 el crecimiento promedio es negativo en 4%.

Los mayores participantes en la entrega de microcrédito en las sociedades financieras son Vazcorp 35%, Proinco 33% y Unifinsa 18%, por lo que, el mercado es dominado por estas instituciones en el año 2013.

- **Banca Pública**

El gráfico que representa el monto de crédito entregado por la banca pública en base a la tabla 5 es el siguiente:

Gráfico 9. Monto de microcréditos entregados por la Banca Pública



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

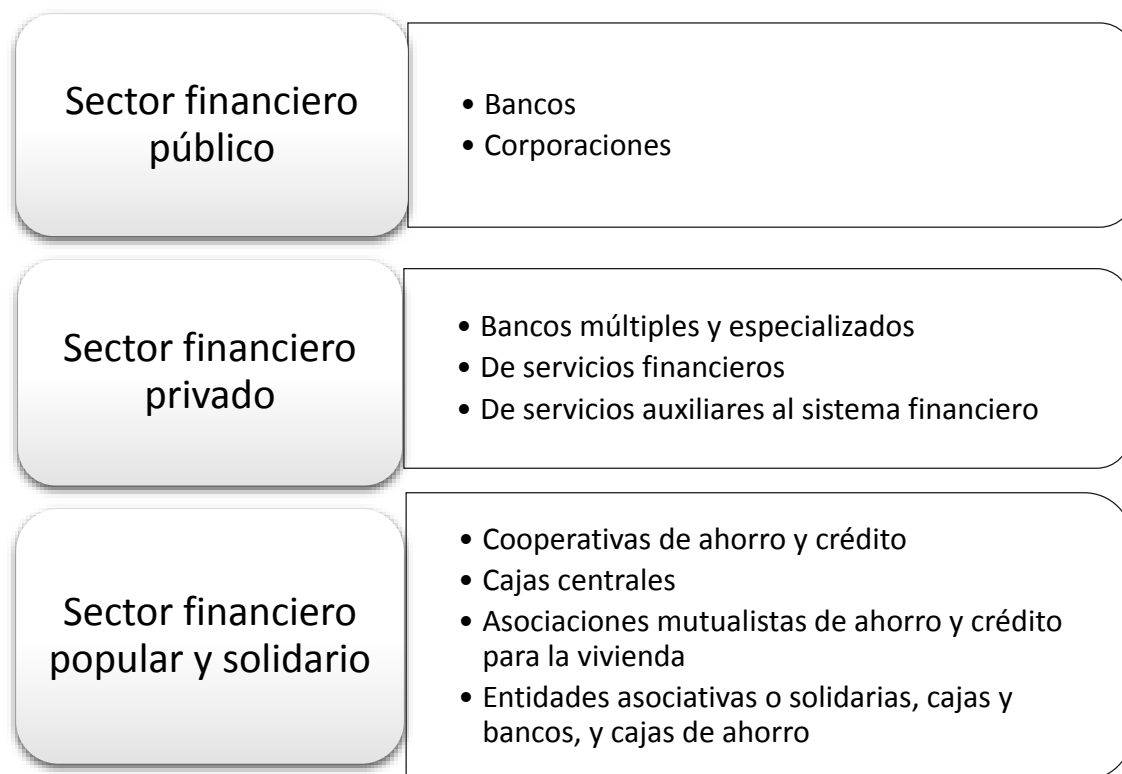
El caso de la banca pública ha tenido una fuerte inyección de recursos financieros como parte de las políticas económicas del gobierno actual, es por ello que entre el año 2007 y 2013 tienen una tasa de crecimiento promedio de 30%, esta tasa de crecimiento se reduce drásticamente a -25% en el año 2014 como consecuencia de la contracción del gasto público en el presupuesto nacional. La institución que entrega este tipo de crédito es la Corporación Financiera Nacional con el 98% del mercado público y marginalmente el Banco Nacional de Fomento tiene una participación de 2% en el año 2013.

1.2.2 Características del mercado financiero

El sistema financiero tiende a promover el desarrollo económico del país a través del crédito y la inversión mediante un manejo armónico de la política fiscal (Andrade V., 2006)

De acuerdo con lo mencionado por el Código Orgánico Monetario Financiero (2014), Art. 160: El sistema financiero nacional está integrado por el sector financiero público, el sector financiero privado y el sector financiero popular y solidario de acuerdo a la siguiente estructura:

Figura 1. Sistema financiero nacional



Fuente: Código Orgánico Monetario y Financiero

Es necesario conocer el significado de banco múltiple y banco especializado:

Banco múltiple es la entidad financiera que tiene operaciones autorizadas en dos o más segmentos de crédito; y, **Banco especializado** es la entidad financiera que tiene operaciones autorizadas en un segmento de crédito y que en los demás segmentos sus operaciones no superen los umbrales determinados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014)

En la siguiente tabla se detalla el monto de crédito promedio por cliente de PYME que otorgan las instituciones financieras según la clasificación mencionada anteriormente:

Tabla 6. Microcrédito promedio otorgado por IFIS a Diciembre 2013

Tipo institución	Crédito promedio clientes PYMES
Banca privada	\$ 8.452
Banca pública	\$ 24.984
Mutualistas	\$ 54.935
Sociedades Financieras	\$ 19.274

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

La tabla anterior muestra que a pesar que la banca privada entrega un monto total mayor de crédito al sector de PYMES, el monto de crédito promedio entregado por cliente es el menor del sistema financiero. Esto se debe a que tiene mayor número de operaciones de crédito y su cartera se encuentra en un mayor número de clientes lo que significa una mayor diversificación. Por el contrario las mutualistas tienen una mayor concentración del crédito, ya que su monto de crédito promedio por cliente es \$ 54.935.

CAPITULO II

ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS EN EL ECUADOR

2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las PYMES

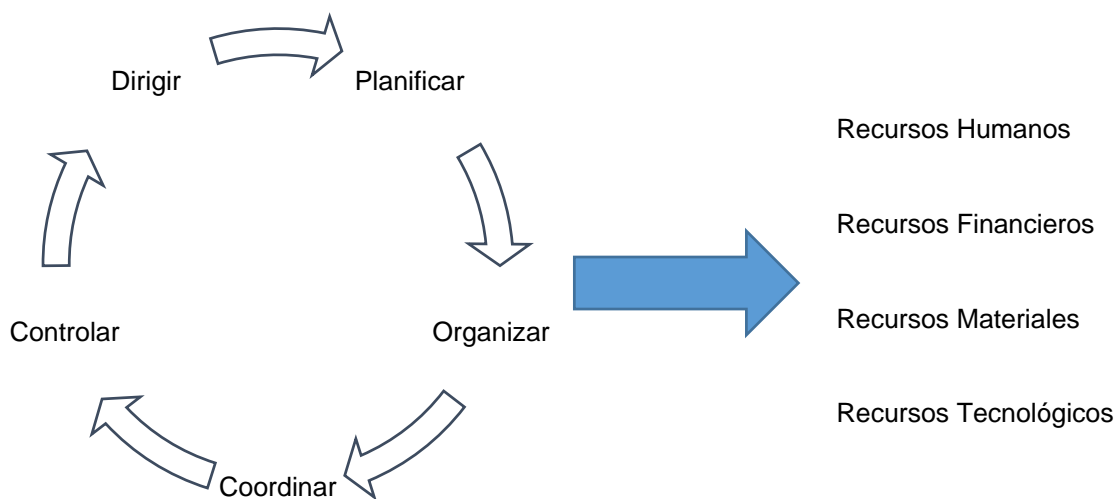
2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y rentabilidad de las empresas

Los cambios tecnológicos que rigen la sociedad actual empujan a las personas a proceder bajo normas de eficiencia y calidad, las empresas al estar compuestas de personas absorben esta necesidad de cambiar día a día con el fin de mantener conseguir sus objetivos estratégicos en aras de maximizar sus ganancias.

En la actualidad la sociedad demanda un alto índice de rapidez de respuesta por parte de las empresas, con la irrupción de las tecnologías de la comunicación e información permite que las personas estén conectadas entre sí a través de herramientas tecnológicas como el internet, redes sociales o las comunicaciones móviles, esto permite que las empresas ajusten sus estrategias para ofrecer un mejor servicio a sus clientes, por lo que, los sistemas de información son una respuesta eficiente a la necesidad de resultados concretos para las empresas.

Para evitar que en una organización suceda lo mencionado anteriormente, las empresas deben difundir y aplicar las políticas institucionales, éstas se definen según Koontz como, “las declaraciones o interpretaciones generales que guían el pensamiento durante el proceso de toma de decisiones; la esencia de las políticas es la existencia de cierto grado de discrecionalidad para guiar la toma de decisiones” (2008, pág. 717)

Figura 2. Rol de administrador



Fuente: (Chiavenato, 2008)

El rol principal de la tarea administrativa comprende cinco acciones fundamentales que deben ser aplicadas en el desarrollo de las actividades de una empresa o en las actividades diarias de cualquier individuo, estas acciones son: planificar, organizar, coordinar, controlar y dirigir los recursos a disposición. Es importante mencionar que los recursos pueden ser humanos, financieros, materiales y/o tecnológicos.

En ese sentido, se acuñan nuevos conceptos y aportes que definen a las organizaciones en un medio de mayor competencia, las empresas crecen considerablemente y deben mantener adecuados canales de comunicación para engranar los procesos propios de cada institución, que muchas veces generan conflictos internos, al respecto Laudon menciona, “los sistemas de información que acarrearán cambios significativos en las metas, procedimientos, productividad y el personal, tienen una carga política y despertarán una oposición” (2009, pág. 77)

2.1.1.1 Estructura administrativa

La dinámica del mundo de los negocios actuales conduce a que las organizaciones busquen constantemente estructuras dinámicas que se adapten rápidamente a los cambios propios de cada aspecto comercial, pero que a la vez, sean aplicables a todas las organizaciones.

Los objetivos estratégicos de una empresa son definidos con el apoyo de una organización sólida en lo administrativo, de esta manera, el mayor impulso que debe conllevar los directivos es hacia sacar el negocio adelante, es poco productivo, que el principal personero de una empresa se dedique a apagar incendios o romper cuellos de botella que impidan que la organización avance adecuadamente.

En esa vía conceptual, Daft menciona “las organizaciones utilizan varias alternativas estructurales para ayudarse a alcanzar sus metas y objetivos. Casi todas las empresas necesitan, en algún punto, someterse a una reorganización que las ayuden a enfrentar nuevos desafíos, como el entorno, la tecnología, el tamaño y el ciclo de vida y la cultura”. (2007, pág. 89)

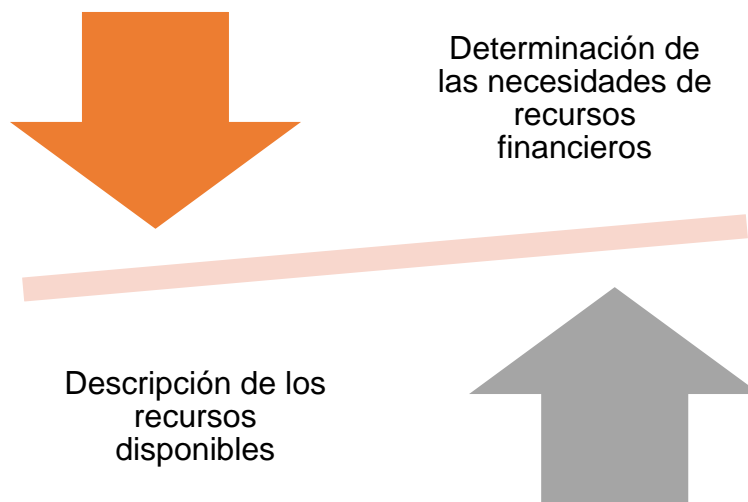
Respaldando lo manifestado por Daft, el teórico de la administración Henry Mintzberg, manifiesta: “La estructura organizacional es el conjunto de medios que maneja la organización con el objeto de dividir el trabajo en diferentes tareas y lograr la coordinación efectiva de las mismas.” (2000, pág. 20)

Una función clave dentro de la administración de una organización es la gestión financiera, que se caracteriza porque esta área es la que se encarga de generar información económica, planificación financiera, analiza la viabilidad económica financiera de las inversiones; es decir se encarga de todo lo que es movimiento de fondos de la empresa.

Según León (2009) “la administración financiera es una de las tradicionales áreas de la gestión, relacionada con el análisis, decisión y acciones que competen a los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización”.

La función financiera comprende:

Figura 3. Función financiera en la empresa



De acuerdo a este criterio, se puede señalar que la administración financiera establece los recursos monetarios necesarios para la realización de las actividades de la organización.

Weston & Brigham (2008) en su texto mencionan, “la administración financiera es el campo más amplio de acción de la finanzas, porque ofrece el mayor número de oportunidades de empleo. La administración financiera es muy importante para todo tipo de empresa, pues incluye bancos y otras instituciones financieras, así como empresas industriales y negocios al por menor”.

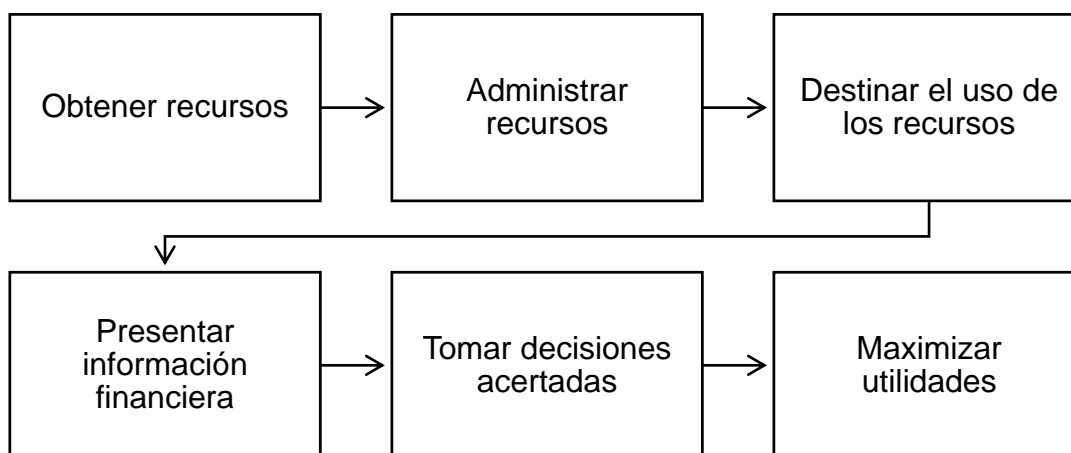
Todo tipo de organización, sea pública o privada, debe mantener una acertada administración financiera para verificar el correcto cumplimiento en la utilización de los recursos, esto con el fin de maximizar las utilidades de los propietarios y el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

En el ámbito laboral, la administración financiera es importante porque ofrece una amplia gama de plazas de empleo en el mercado ya que es indispensable para el óptimo funcionamiento de todas las organizaciones.

Los administradores financieros son los encargados de tomar decisiones en cuanto a temas monetarios de la organización como son las inversiones, asignación de recursos económicos para de esta manera encontrar las condiciones de equilibrio financiero.

La tarea del administrador financiero consiste en adquirir y usar fondos con miras a maximizar el valor de la empresa, algunas de las actividades específicas son la preparación de pronósticos y planeación, toma decisiones financieras e inversiones de importancia mayor y tratar con los mercados financieros.

Los objetivos del proceso de administración financiera se enmarcan por cubrir con especificidad todos los campos de acción de una organización, sea ésta microempresa o una multinacional reconocida. Estos objetivos son los siguientes:



En el caso específico de la investigación, el proceso de la administración financiera “es una fase de la administración general, que tiene por objetivo maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, mediante la obtención de nuevos recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo inversiones y resultados, mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones adecuadas.” (Perdomo, 2012, pág. 31)

El tema de la investigación abarca tres objetivos determinantes de la administración financiera, estos son: estructura de capital, fuentes de financiamiento y rentabilidad en las organizaciones.

A criterio de Ross (2008) la estructura de capital “es la mezcla específica de deuda a largo plazo y de patrimonio que la compañía usa para financiar sus operaciones”. Ante esta definición, es función del administrador financiero determinar dos preguntas

básicas que aseguran la sustentabilidad de las empresas, sobre todo en el campo de las pequeñas y medianas empresas, estas son:

Grafico 10. Preguntas básicas del administrador financiero



Fuente: Fundamentos de Finanzas Corporativas (Ross, 2008)

Una pequeña y mediana empresa puede tener la estructura de capital que corresponda a su necesidad, depende de la decisión de sus propietarios; la empresa puede acudir al financiamiento a través del patrimonio de los accionistas o endeudarse con una institución financiera, de esta manera puede financiar sus necesidades de efectivo para la inversión en proyectos nuevos o para capital de trabajo que permita mantener sus operaciones.

En base a lo mencionado anteriormente, surge el concepto de apalancamiento financiero de una empresa; Ross (2008) define al apalancamiento financiero como "el grado en que una empresa depende de las deudas, entre más financiamiento por deuda utilice una empresa en su estructura de capital, mayor será su apalancamiento financiero".

El apalancamiento financiero está dado por el nivel de deuda que contrate una empresa para financiar sus operaciones, el nivel de apalancamiento influye en la estructura de capital y por lo tanto afecta el nivel de rentabilidad de una empresa.

La descripción de las funciones del proceso financiero en las organizaciones está delimitado por los siguientes macro procesos:

Tabla 7. Funciones del proceso financiero

Macroproceso	Actividad	Prácticas
Finanzas y contabilidad	Proceso de reportes y transacciones financieras	Resultados financieros: información histórica y perspectivas
Tesorería	Administración de caja y obtención de fondos	Procedimientos históricos y estandarizados
Impuestos	Planeación y cumplimiento fiscal	Cobros y procesos de información financiera interna
Auditorías internas	Medición y control de riesgos financieros y contables	Supervisión de reglas, prevención de errores e irregularidades
Control administrativo	Administración de información, sociedades de negocios	Supervisión de resultados, efectividad de labores y productividad de empleados

Fuente: (Perdomo, 2012, pág. 34)

Dentro del macroproceso finanzas y contabilidad, se desarrolla el sistema contable, que se define como “un conjunto de factores intrínsecos al propio sistema (agentes internos) que, mediante la modelización de que son objeto por medio de sus propias interrelaciones y de las influencias del exterior (agentes externos), conforman un todo estructurado, capaz de satisfacer las necesidades que a la función contable le son asignadas en los diferentes ámbitos” (Mejía, Montes, & Montilla, 2008)

Tabla 8. Macroproceso finanzas y contabilidad

Subsistemas contables	Definición
Regulador	Encargado de la elaboración, emisión e implementación de la normativa contable que, conjugando en el proceso de génesis de la norma las inquietudes y necesidades de los diferentes agentes afectados por la misma, va a regir la generación y publicación de la información contable empresarial
Principios contables	A través de la definición de unos conceptos contables fundamentales (GAAP), determina la línea de elaboración y presentación de los estados contables
Profesional	Comprende la actividad realizada por los profesionales de la contabilidad y auditoría, teniendo en cuenta la satisfacción de las necesidades de los usuarios y el interés público
Formación	Encargado del desarrollo y transmisión de los conocimientos y técnicas necesarias para el desempeño técnico-profesional, al igual que determina los criterios de cualificación de los profesionales contables
Prácticas de valoración	Determina los criterios definidos en el proceso de reconocimiento, medición y valoración contable, que deben ser tenidos en cuenta en la elaboración y presentación de los estados financieros
Prácticas de información	Determina los criterios de revelación de información contable, la cantidad y los elementos que se divulgarán al exterior por considerar que es pertinente para la comparación, confianza y toma de decisiones

Fuente: (Mejía, Montes, & Montilla, 2008, pág. 24)

Los sistemas contables son el resultado de las operaciones comerciales y económicas de las unidades de producción, por lo que, se encuentran en permanente evolución y transformación, a la par del desarrollo de las interrelaciones entre los agentes económicos. Las razones para esta constante evolución responden a factores internos, como cambios culturales o valores sociales; factores externos, intercambio comercial o dinámica integradora entre los países.

Los sistemas contables deben ser permeables a las normativas o regulaciones que puedan realizar los entes de control de cada país u organismos internacionales encargados de los temas de coordinación de la contabilidad de cada país. Para el

caso de la investigación corresponde la Normas Internacionales de Información Financiera para pequeñas y medianas empresas que entro en vigencia desde el año 2012.

Las normas internacionales de información financiera (NIIF), conocidas también por sus siglas en inglés como IFRS (International Financial Reporting Standard), son emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), con el objeto de crear un formato de normas mundiales de contabilidad, que contengan material de alta calidad, aplicación universal y que provean de información comparable, transparente y fiable en la presentación de los estados financieros.

Las NIIF establecen los requisitos de reconocimiento, medición, presentación e información a revelar que se refieren a las transacciones y sucesos económicos que son importantes en los estados financieros, siendo el objetivo principal mejorar la transparencia de la información de las empresas con la aplicación de un método contable universal.

El marco conceptual para la preparación de los estados financieros establece los principios básicos para las NIIF. El marco conceptual establece los objetivos de los estados financieros y proporciona información acerca de la posición financiera, rendimiento y cambios en la posición financiera de la entidad que es útil para que un amplio rango de usuarios pueda tomar decisiones.

2.1.1.2 Elementos de los estados financieros

Establece los estados de posición financiera (balance), comprende:

Activo: recurso controlado por la empresa como resultado de sucesos pasados del que se espera obtener beneficios económicos futuros.

Pasivos: Obligación actual de la empresa, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cual la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Patrimonio neto: Es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

Ingresos: Incrementos de beneficios económicos mediante el recibimiento o incremento de activos o decremento de los pasivos.

Gastos: Decrementos en los bienes económicos

Estados financieros: Además de los elementos relacionados con la presentación razonable y el conjunto completo de estados financieros, el IFRS para PYMES hace algunas innovaciones que ciertamente modificarán la práctica tradicional.

A continuación se hace un breve resumen de los mismos:

Estado de posición financiera antes Balance General

Clasificación corriente / no-corriente basada en varios criterios. Se clasifica como corriente dependiendo de si la entidad:

- a)** Espera realizar, vender o consumir el activo, o liquidar el pasivo, en el ciclo normal de operación;
- b)** Tiene el activo principalmente para propósito comercial;
- c)** Espera realizar el activo o liquidar el pasivo dentro de los doce meses siguientes a la fecha de presentación del reporte;
- d)** Tiene un activo que es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricción (durante al menos doce meses después de la fecha de presentación del reporte) para intercambiarlo o usarlo para liquidar un pasivo; o
- e)** No tiene el derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo por al menos doce meses después de la fecha de presentación del reporte.

En el caso de los activos, si no se puede identificar de manera clara el ciclo de operación, se asume que su duración son doce meses. Excepción a la clasificación corriente/no-corriente: cuando la presentación basada en la liquidez provea información que sea confiable y más relevante. En este caso, se presenta en orden (ascendente o descendente) de liquidez.

Secuencia de presentación: libre. La presentación separada de los elementos depende de la naturaleza o función.

Contenido mínimo en el estado y contenido adicional a incluir ya sea en el estado o en las notas.

Estado de ingresos

Análisis de los gastos, basado ya sea en la naturaleza de los gastos (depreciación, compras de materiales, costos de transporte, beneficios para empleados, costos de publicidad) o ya sea en la función de los gastos (costos de distribución, actividades de administración).

Estado de cambios en el patrimonio

El estado de cambios en el patrimonio presenta, para el período de presentación del reporte:

- a)** Utilidad o pérdida;
- b)** Elementos de ingresos y gastos reconocidos en otros ingresos comprensivos; (c) los efectos de los cambios en las políticas de contabilidad y las correcciones de errores;
- d)** Las cantidades de las inversiones, dividendos y distribuciones que corresponden a los inversionistas del patrimonio.

Estado de flujos de efectivo

En realidad, el IFRS para PYMES no nada nuevo con relación a este estado financiero. Los flujos de efectivo se clasifican en actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación. Para las actividades de operación se puede usar ya sea el método indirecto o el método directo.

Revelación específica de: saldos de efectivo y de equivalentes de efectivo tenidos por la entidad pero que no están disponibles para uso por parte de la entidad (ejemplos: sujetos a control de cambio, restricciones legales u otras).

Notas a los estados financieros

Las notas son información adicional a la contenida en otros estados financieros, en ningún caso repetición de lo contenido en ellos. Ofrecen descripciones narrativas o desagregaciones de:

- a) Los elementos que se presenten en los estados financieros;
- b) Elementos que no califiquen para reconocimiento en los estados financieros.

2.1.2 Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad

La información de los indicadores financieros analizados son los siguientes:

Tabla 9. Indicadores financieros

Solvencia	Rentabilidad
Apalancamiento	Rentabilidad financiera
Apalancamiento financiero	Rentabilidad de los Activos
Endeudamiento de los activos	
Endeudamiento patrimonial	

Fuente: Investigación propia

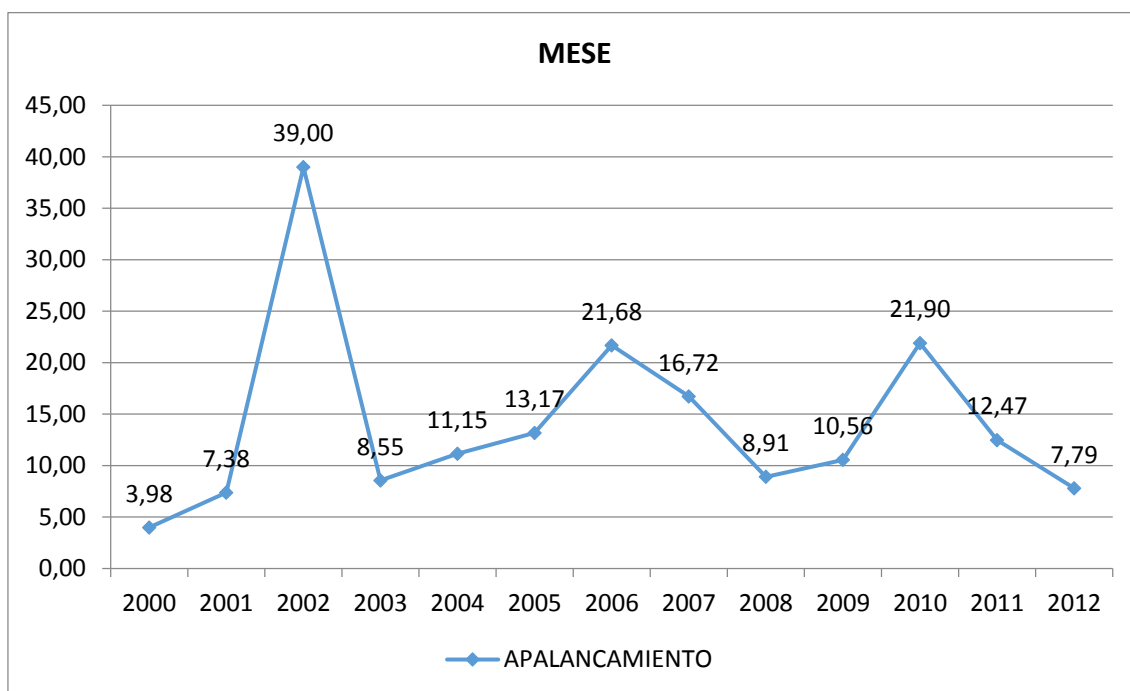
- **Apalancamiento**

El apalancamiento mide la relación que existe entre el activo total y el patrimonio, con el fin de verificar el número de dólares de activo que es financiado por el patrimonio o capital de los accionistas.

La fórmula del apalancamiento es $\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$

Los datos y representación gráfica del apalancamiento en el período 2000 – 2012 son los siguientes:

Gráfico 11. Evolución del apalancamiento de las Mese 2000-2012



Fuente: Superintendencia de Compañías

En los datos representados en el gráfico, existe una alta volatilidad en el índice del apalancamiento, su nivel más bajo se encuentra en el año 2000 con 3,98 y el más alto en el año 2002 con 39,00; esto indica un desequilibrio en los movimientos del activo en los años analizados. El activo llega a representar 39 veces el patrimonio, lo cual refleja una alta dependencia del pasivo debido a una incorrecta política en el manejo de la liquidez de la empresa.

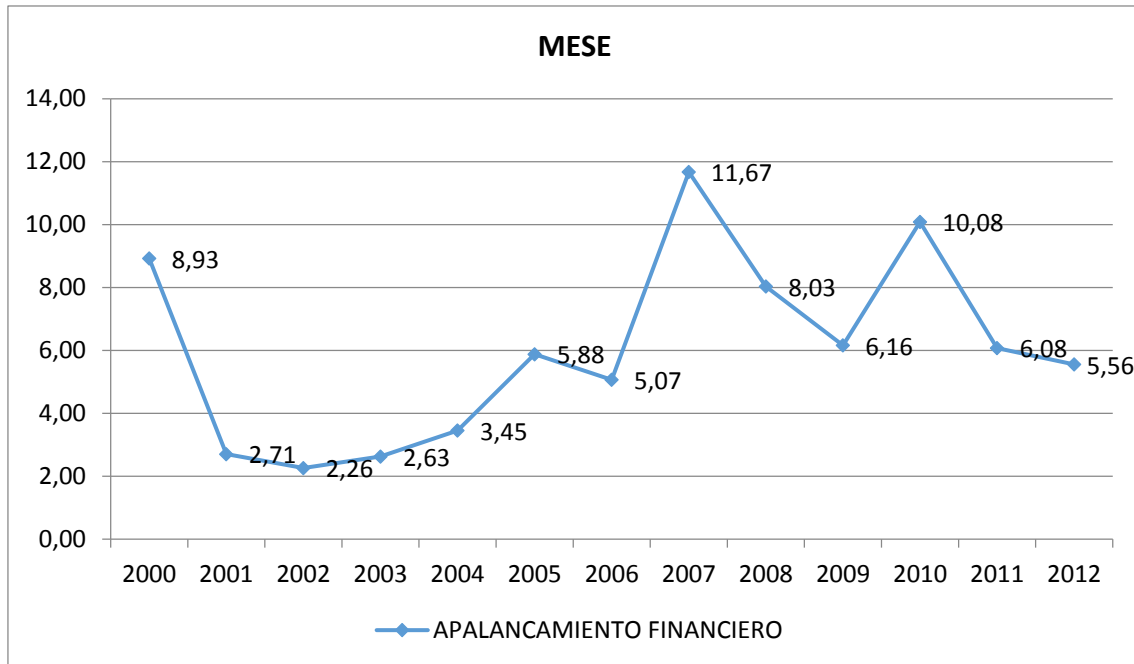
- **Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero mide la dependencia de una empresa por la deuda con terceros, la fórmula del apalancamiento es:

$$(UAII / Patrimonio) / (UAII / Activos totales)$$

Los datos y representación gráfica del apalancamiento en el período 2000 – 2012 son los siguientes:

Gráfico 12. Evolución del apalancamiento financiero Mese 2000-2012



Fuente: Superintendencia de Compañías

En los datos representados en el gráfico, existe una alta variación en los datos referentes al índice del apalancamiento financiero, su nivel más bajo se encuentra en el periodo 2001 – 2004, con un índice entre 2,71 y 3,45; a partir del año 2007 el índice de apalancamiento financiero se eleva hasta 11,67 descendiendo a 5,56 en el año 2012. Esto indica una dependencia del endeudamiento con terceros para desarrollar sus operaciones, lo cual es positivo ya que denota que existe una necesidad de financiamiento para ejecutar operaciones comerciales.

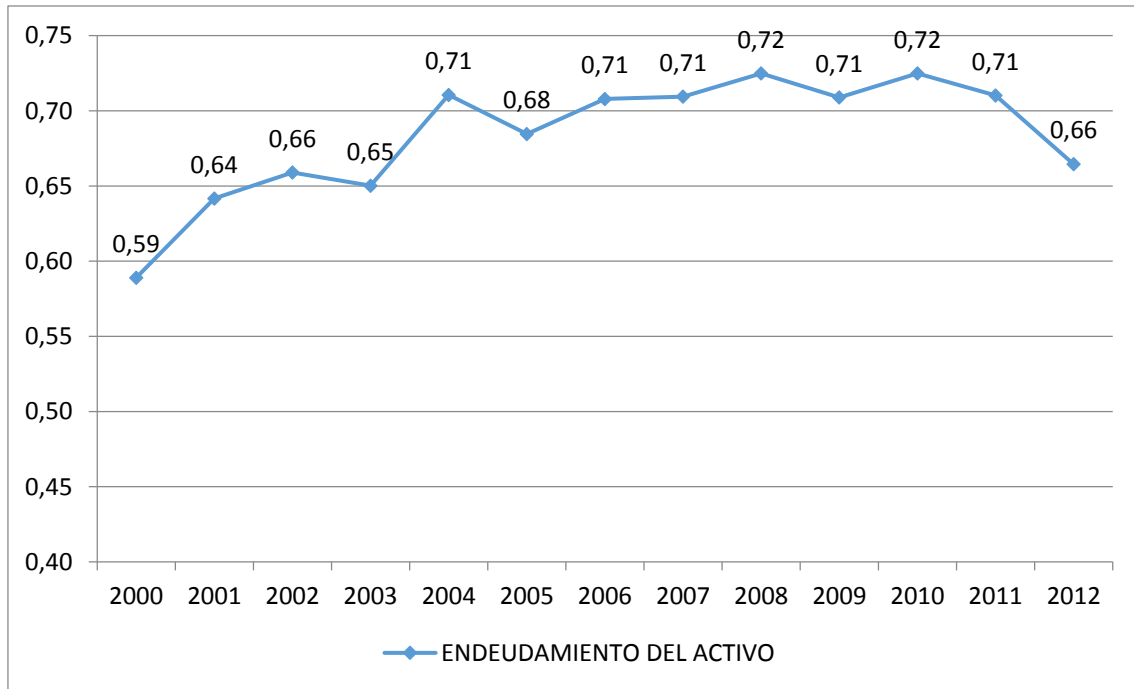
- **Endeudamiento del activo**

El endeudamiento del activo mide la autonomía financiera de la empresa en relación al pasivo, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de los acreedores. Su fórmula del cálculo es la siguiente:

Pasivo total / Activo total

Los datos y representación gráfica del apalancamiento en el período 2000 – 2012 son los siguientes:

Gráfico 13. Evolución del endeudamiento del activo Mese 2000-2012



Fuente: Superintendencia de Compañías

En los datos representados en el gráfico, existe un comportamiento equilibrado en el financiamiento del activo por medio del pasivo, estableciendo un índice de endeudamiento del pasivo entre el 0,60 y 0,65 del activo. A partir del año 2006 se eleva el índice hasta 0,71, el cual se mantiene seis años en niveles entre 0,71 y 0,72. Esto demuestra un incremento del financiamiento del activo por medio de pasivo para continuar con la operación de la empresa. Para calificarlo de positivo o negativo se debe establecer el uso de esos recursos financieros, lo cual no se dispone por la naturaleza de la información.

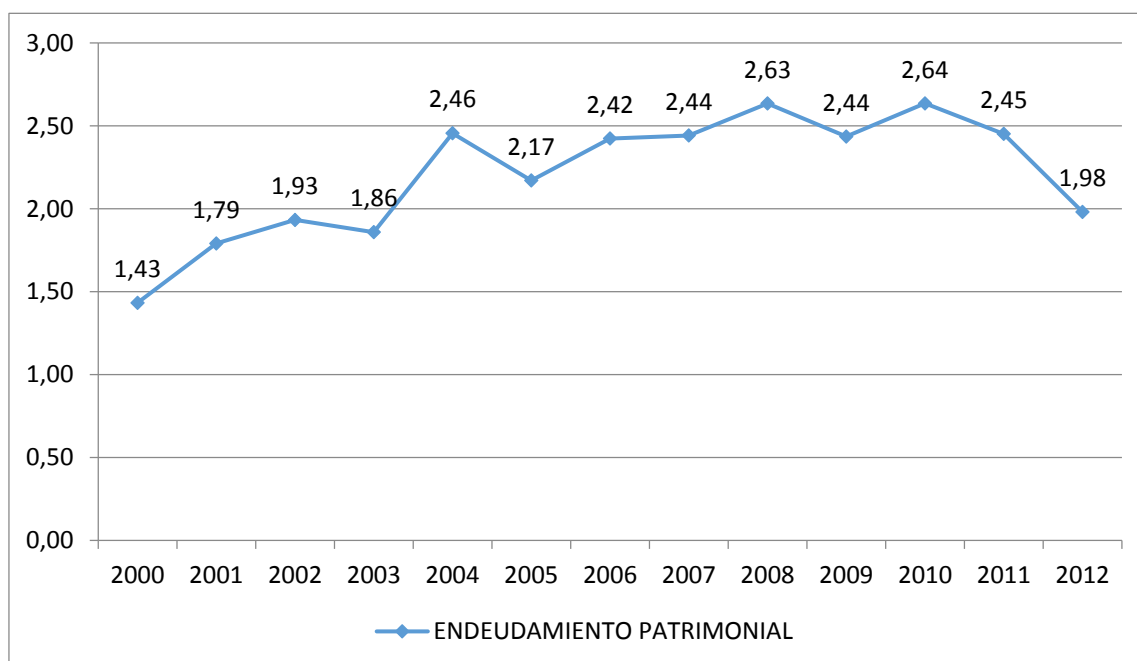
- **Endeudamiento Patrimonial**

El endeudamiento patrimonial mide la dependencia del patrimonio con los acreedores de la empresa, esta relación sirve para medir como se financian las operaciones de la empresa, con capital propio o con terceros. La fórmula del apalancamiento es:

Pasivo total / Patrimonio

Los datos y representación gráfica del apalancamiento en el período 2000 – 2012 son los siguientes:

Gráfico 14. Evolución del endeudamiento patrimonial Mese 2000-2012



Fuente: Superintendencia de Compañías

En los datos representados en el gráfico, la relación entre el pasivo y el patrimonio, es mayor al doble en el periodo de tiempo entre el año 2004 y 2012; esto indica que existe una gran disposición de la empresa para el financiamiento con terceros.

2.1.3 Análisis de la rentabilidad

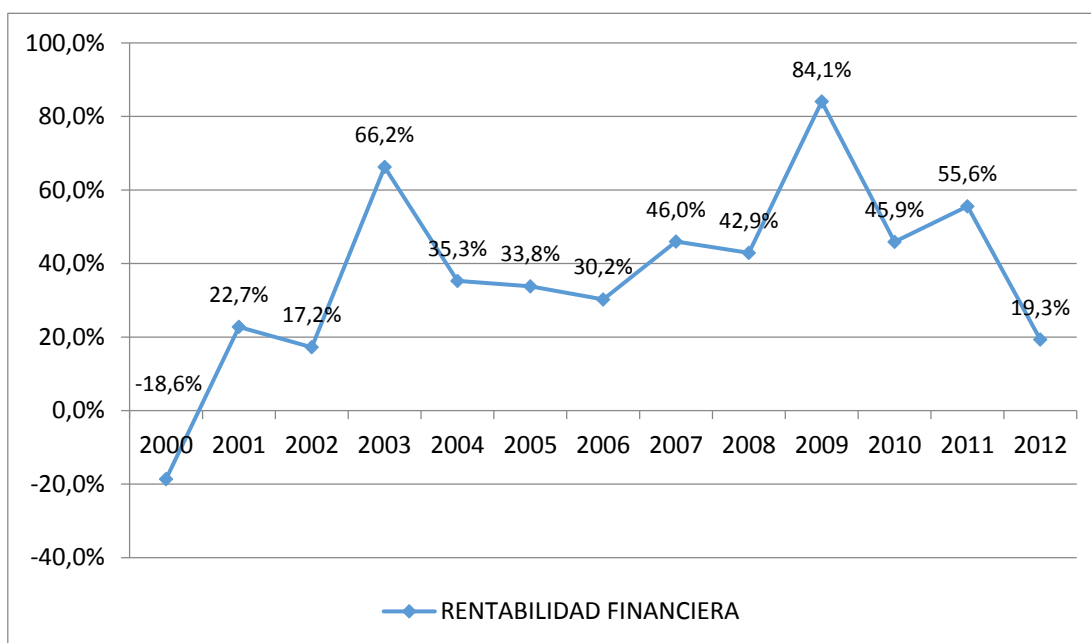
- **Rentabilidad financiera**

Para que una empresa sea atractiva para sus accionistas debe generar una rentabilidad en sus operaciones, en este aspecto, la rentabilidad financiera mide la relación entre la utilidad neta y el patrimonio, con el empleo de la siguiente fórmula:

Rentabilidad financiera: Utilidad neta / Patrimonio

Los datos y representación gráfica del apalancamiento en el período 2000 – 2012 son los siguientes:

Gráfico 15. Evolución de la rentabilidad financiera Mese 2000-2012



Fuente: Superintendencia de Compañías

En la representación gráfica de la empresa, existen dos picos de rentabilidad financiera, en los años 2003 y 2009 con porcentajes de 66% y 84% respectivamente; a partir del año 2009 tiene un decremento en la rentabilidad financiera, aunque son valores porcentuales que son atractivos para los accionistas.

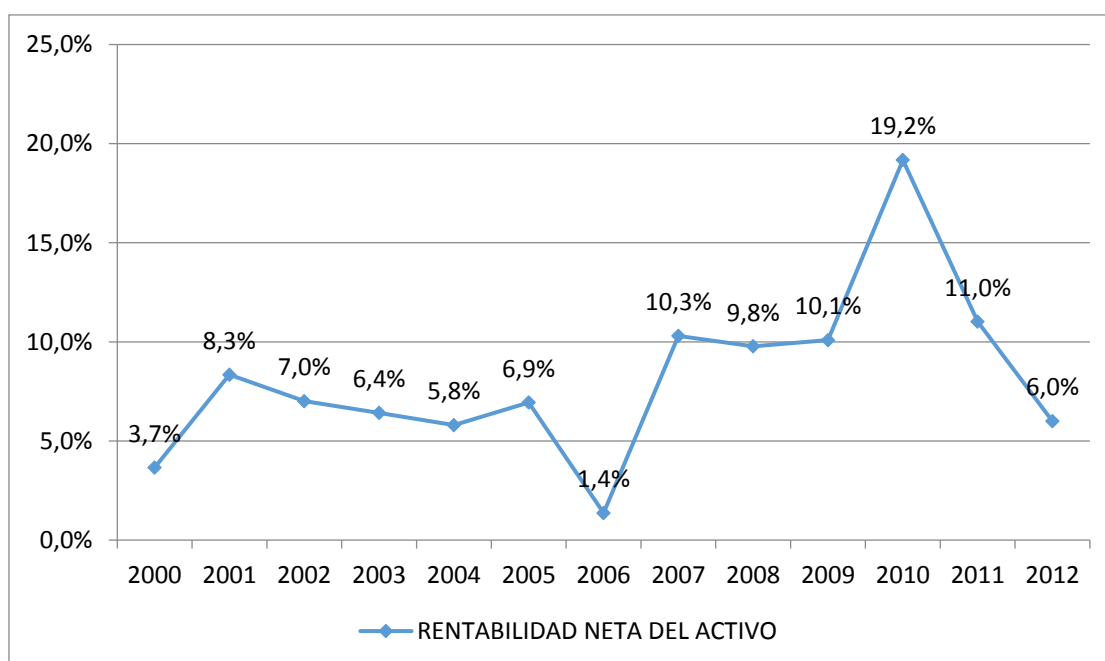
- **Rentabilidad neta del activo**

La rentabilidad neta del activo mide la capacidad del activo para producir rentabilidad en las operaciones comerciales de la empresa, este índice no describe con respecto al uso de la deuda con terceros o con el capital de los accionistas. La fórmula de la rentabilidad neta del activo es:

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \text{Utilidad neta} / \text{Activo total}$$

Los datos y representación gráfica del apalancamiento en el período 2000 – 2012 son los siguientes:

Gráfico 16. Evolución de la rentabilidad neta del activo Mese 2000-2012



Fuente: Superintendencia de Compañías

La rentabilidad neta del activo tiene un menor porcentaje a la rentabilidad financiera, dado que el valor del activo por lo general es mayor al patrimonio; en las cifras presentadas existe un pico de rentabilidad neta del activo en año 2010, el resto del periodo tiene un comportamiento equilibrado en el periodo de tiempo analizado.

2.1.4 Análisis correlacional de los indicadores financieros

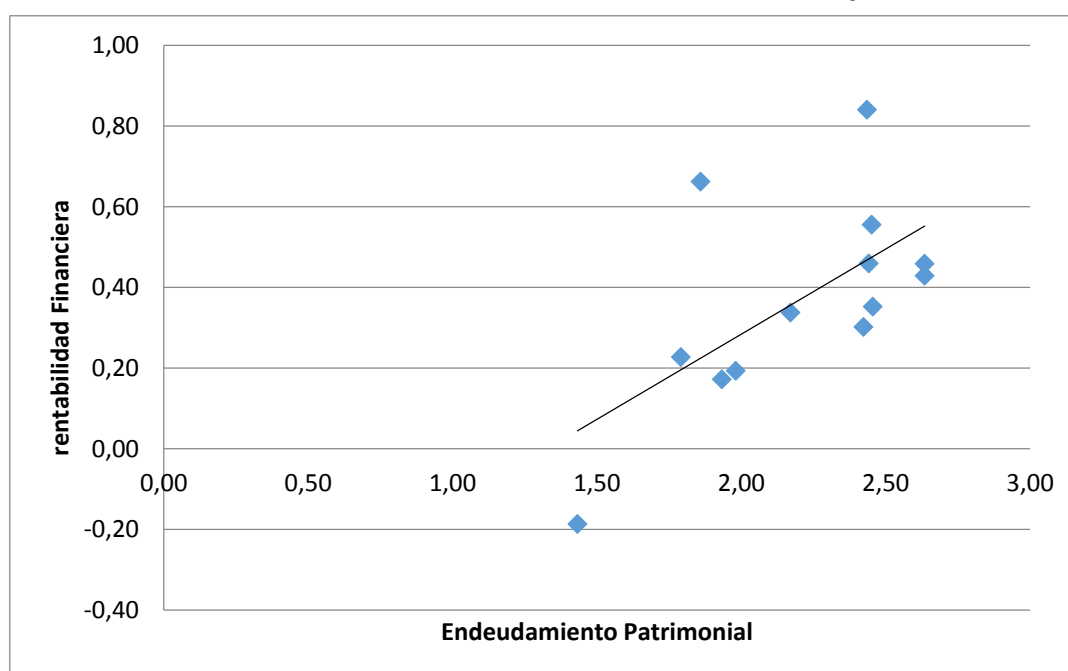
En base a la información presentada anteriormente, la estructura de capital de las empresas analizadas tiene un ligero crecimiento hacia el lado del patrimonio, lo que significa que las empresas han preferido acudir al capital de los accionistas antes que al capital financiero. Por el lado de la rentabilidad, los niveles en todos los indicadores han disminuido en los últimos años analizados.

Para medir que tipo de correlación tienen los indicadores se emplea gráfico tipo lineal y dispersión entre los indicadores que se van a realizar su análisis.

- **Correlación Rentabilidad Financiera-Endeudamiento Patrimonial**

Los indicadores de rentabilidad financiera y el endeudamiento patrimonial tienen una correlación positiva, como lo muestra el gráfico siguiente:

Gráfico 17. Correlación rentabilidad financiera – endeudamiento patrimonial Mese



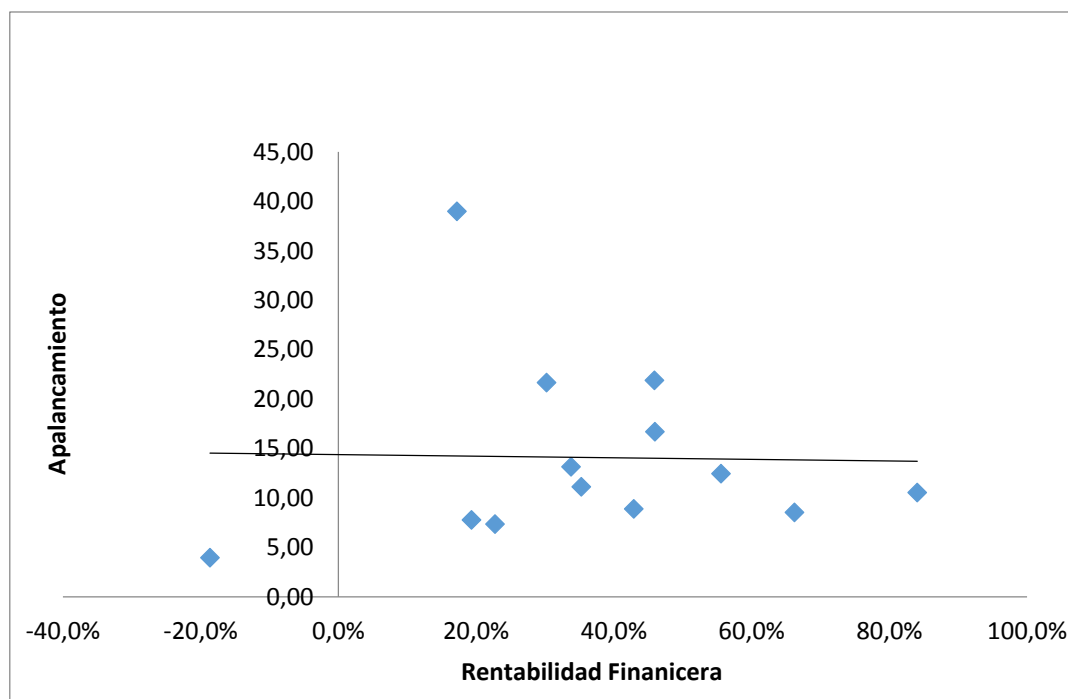
Fuente: Superintendencia de Compañías

Esta correlación positiva indica que incrementos en el endeudamiento patrimonial tienen efectos positivos en la rentabilidad financiera.

- **Correlación Rentabilidad financiera-Apalancamiento**

Los indicadores de rentabilidad financiera y el apalancamiento tienen una correlación neutra, como lo muestra el gráfico siguiente:

Gráfico 18. Correlación rentabilidad financiera – apalancamiento



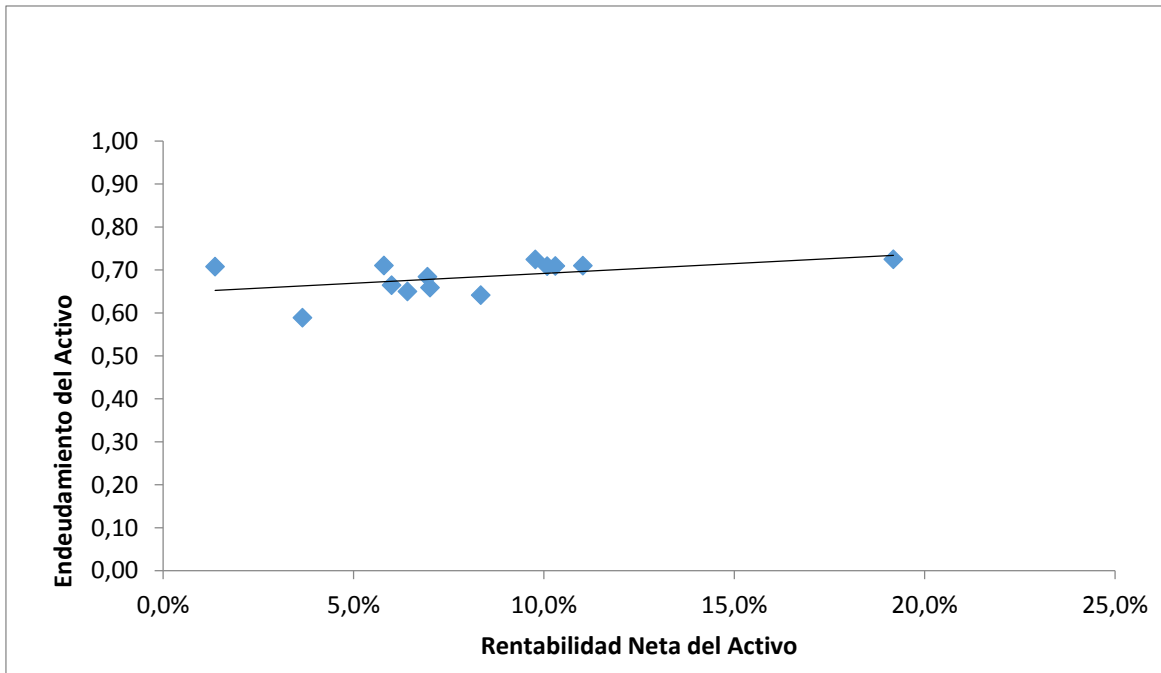
Fuente: Superintendencia de Compañías

Esta correlación neutra indica, según preceptos teóricos, que incrementos en la rentabilidad financiera no tienen efectos ni positivos o negativos en el apalancamiento, lo que demuestra en este caso que el apalancamiento no genera mayor o menor rentabilidad, sino que la rentabilidad depende de la gestión comercial de los administradores y del control de los gastos de la empresa.

- **Correlación Rentabilidad neta del activo – Endeudamiento del activo**

Los indicadores de rentabilidad neta del activo y endeudamiento tienen una correlación positiva, como lo muestra el gráfico siguiente:

Gráfico 19. Correlación rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo Mese



Fuente: Investigación propia

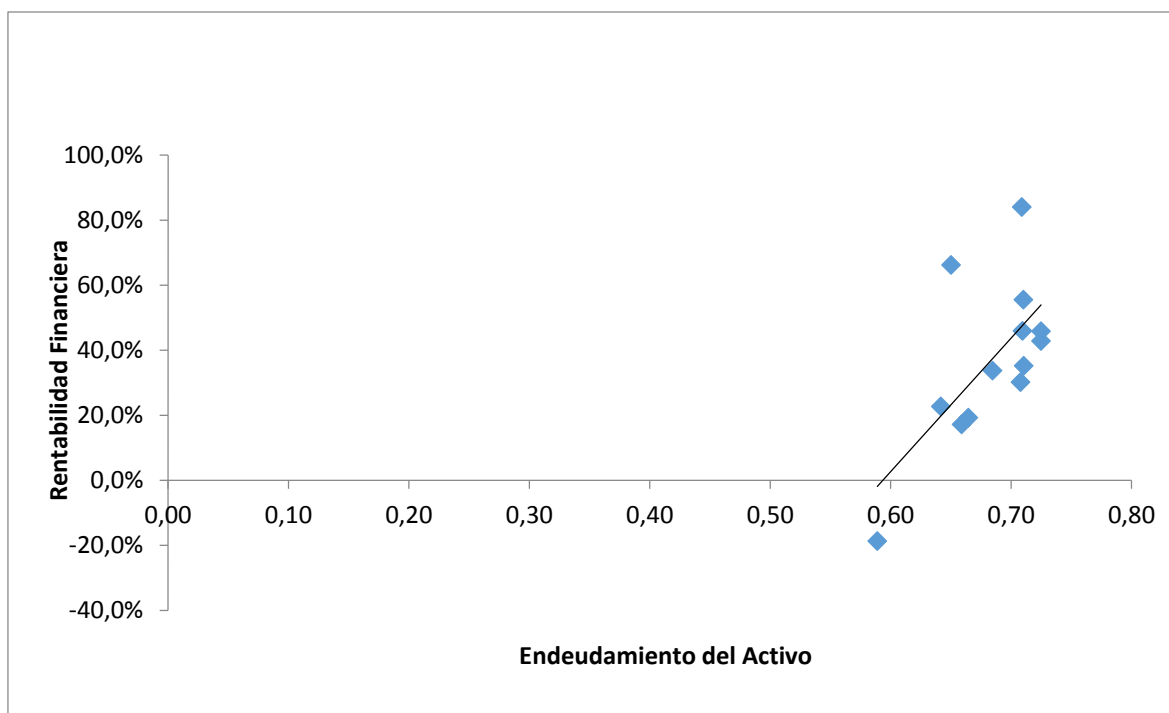
Esta correlación positiva indica que incrementos en la rentabilidad neta del activo se debe a un incremento del endeudamiento del activo con la relación entre el pasivo y activo. Esto indica que un mayor nivel del endeudamiento con terceros conlleva a un aumento de la rentabilidad neta del activo, ya que el endeudamiento se destina al incremento en las actividades comerciales que se traslada a una mayor rentabilidad.

En el caso de las PYMES esta circunstancia es positiva siempre y cuando exista el acceso al crédito o financiamiento con proveedores, porque como se revelo en capítulos anteriores los créditos para financiar actividades de PYMES son limitados en monto y un plazo reducido sin considerar el giro del negocio o el tipo de actividad que financiara ese crédito.

- **Correlación Rentabilidad financiera – Endeudamiento del activo**

Los indicadores de rentabilidad neta del activo y endeudamiento tienen una correlación positiva, como lo muestra el gráfico siguiente:

Gráfico 20. Correlación endeudamiento del activo – rentabilidad financiera Mese



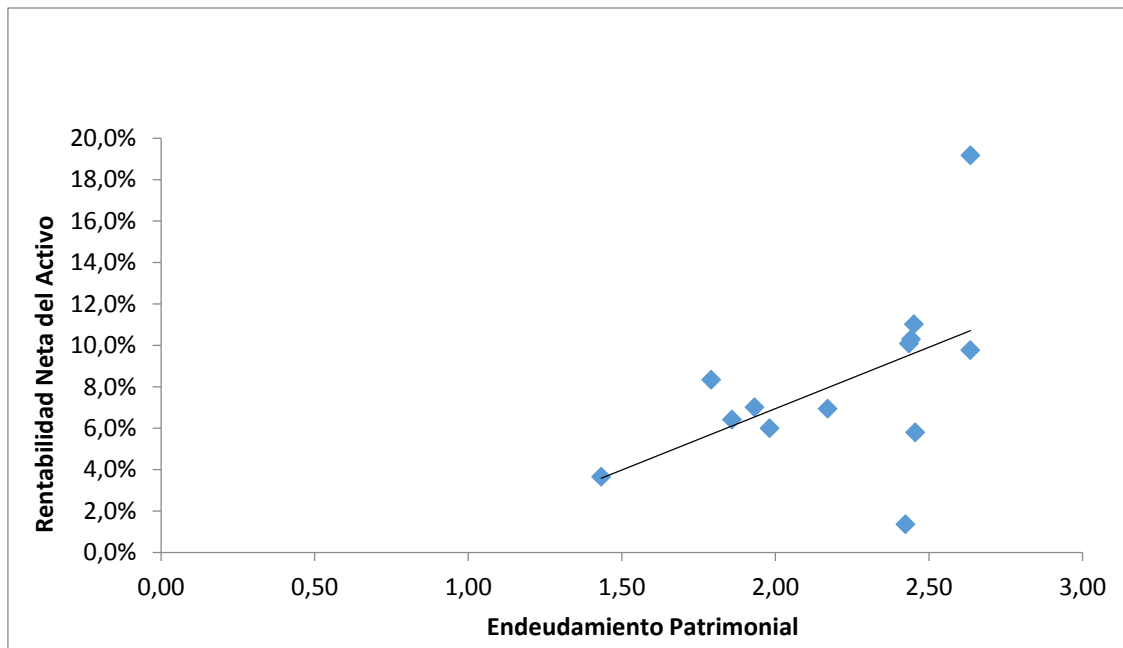
Fuente: Superintendencia de Compañías

Esta correlación positiva indica que incrementos en la rentabilidad financiera se debe a un incremento del endeudamiento del activo con la relación entre el pasivo y activo. Esto coincide con la correlación anterior entre el endeudamiento y rentabilidad financiera.

- **Correlación Endeudamiento Patrimonial-Rentabilidad Neta del Activo**

Los indicadores de rentabilidad neta del activo y endeudamiento patrimonial tienen una correlación positiva, como lo muestra el gráfico siguiente:

Gráfico 21. Correlación endeudamiento patrimonial rentabilidad neta del activo



Fuente: Superintendencia de Compañías

Esta correlación positiva indica que incrementos en la rentabilidad neta del activo se debe a un incremento del endeudamiento patrimonial con la relación entre el pasivo y patrimonio.

CAPITULO III

LA GESTIÓN FINANCIERA EN LA MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS EN EL ECUADOR (MESE)

Para determinar el sector donde se enfoca el proyecto, se utiliza la Clasificación Internacional Industrial Unificada (CIIU) que agrupa a las actividades económicas según su giro de negocio.

En este caso la investigación se concentra en el sector A0122.01 que refiere a la siguiente actividad económica de acuerdo al código CIIU:

A: Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.

A012: Cultivo de plantas perennes

A0122: Cultivo de frutas tropicales y subtropicales

A0122.01: Cultivo de bananos y plátanos

De acuerdo a la información del Sistema de Información Nacional de Agricultura (2015), en el país existen 28.619 unidades productoras de plátano en el país, concentrados en la región Sierra con el 41%, región Costa 44% y 15% en la región Oriental.

En lo que respecta a la región Sierra, las principales provincias que producen plátano es Loja, Bolívar, Pichincha y Cotopaxi.

La ejecución de la investigación de campo se realizó en nueve medianas empresas de la provincia de Pichincha y Cotopaxi dedicadas al cultivo de bananos y plátanos.

3.1 Los gestores financieros de las MESE

3.1.1 Perfil académico de los gestores financieros de las MESE

Pregunta N° 1

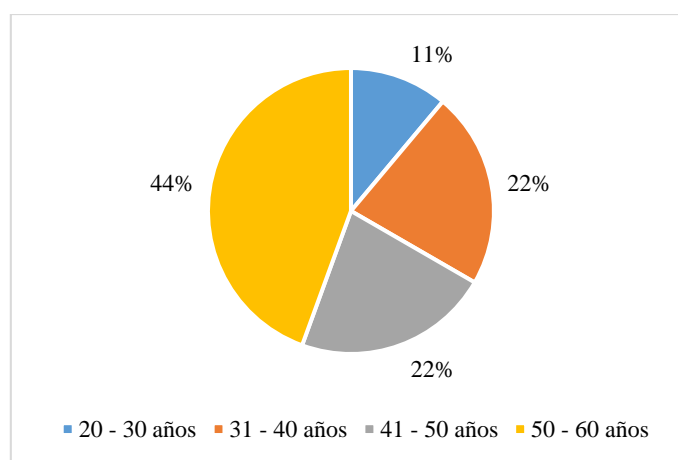
Edad de los encuestados

Tabla 10. Edad de los encuestados

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
20 - 30 años	1	11%
31 - 40 años	2	22%
41 - 50 años	2	22%
50 - 60 años	4	44%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 22. Edad de los encuestados



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: La edad de los encuestados se concentra entre personas mayores a 40 años, este rango de edad abarca el 66% de los encuestados; esto indica que el manejo financiero de las empresas está en manos de personas con experiencia y madurez para el desempeño de sus funciones.

Pregunta Nº 2

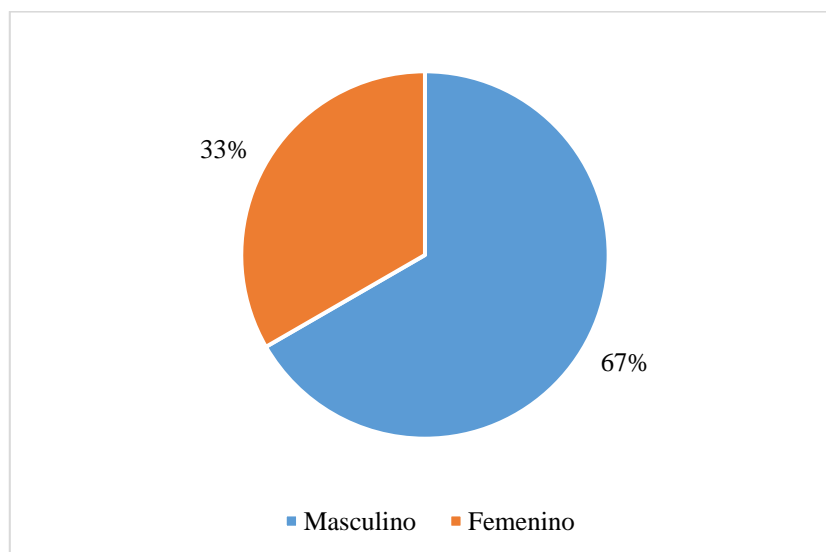
Género de los encuestados

Tabla 11. Género de los encuestados

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Masculino	6	67%
Femenino	3	33%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Grafico 23. Género de los encuestados



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El género de los encuestados tiene un porcentaje de 67% hacia los hombres; la dirección financiera de las empresas no existe una igualdad de género y todavía existe mayor preferencia por hombres para desempeñar este tipo de cargo.

Pregunta Nº 3

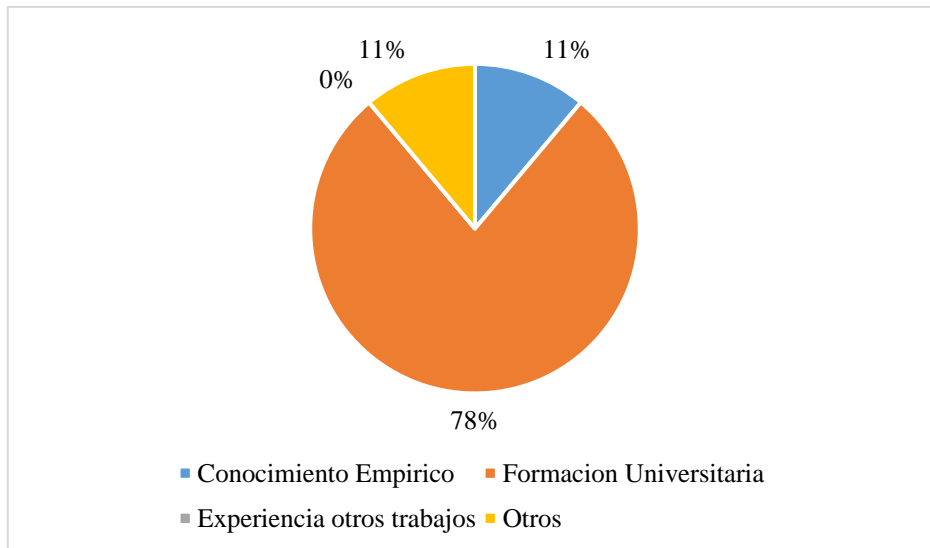
Experiencia profesional

Tabla 12. Experiencia profesional

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Conocimiento Empírico	1	11%
Formación Universitaria	7	78%
Experiencia otros trabajos	0	0%
Otros	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Grafico 24. Experiencia profesional



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 78% de los encuestados informa que su experiencia profesional proviene de la preparación académica en la universidad; esto indica que para la dirección de las finanzas de una empresa es importante realizar estudios universitarios en áreas relacionadas con el aspecto financiero y administrativo.

Pregunta Nº 4

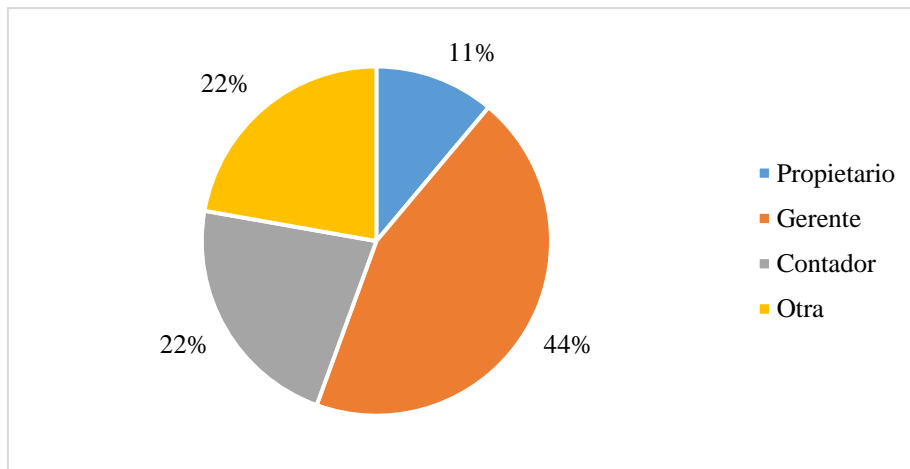
Cargo del encuestado

Tabla 13. Cargo del encuestado

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Propietario	1	11%
Gerente	4	44%
Contador	2	22%
Otra	2	22%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Grafico 25. Cargo del encuestado



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El cargo de las personas encuestadas en el 44% es el Gerente y 11% corresponde al Propietario; por lo que, los datos obtenidos son relevantes debido a que las personas que emitieron la información para la encuesta conocen la gestión financiera de la empresa.

3.1.2 Formación empírica de los gestores financieros de las MESE

Pregunta Nº 5

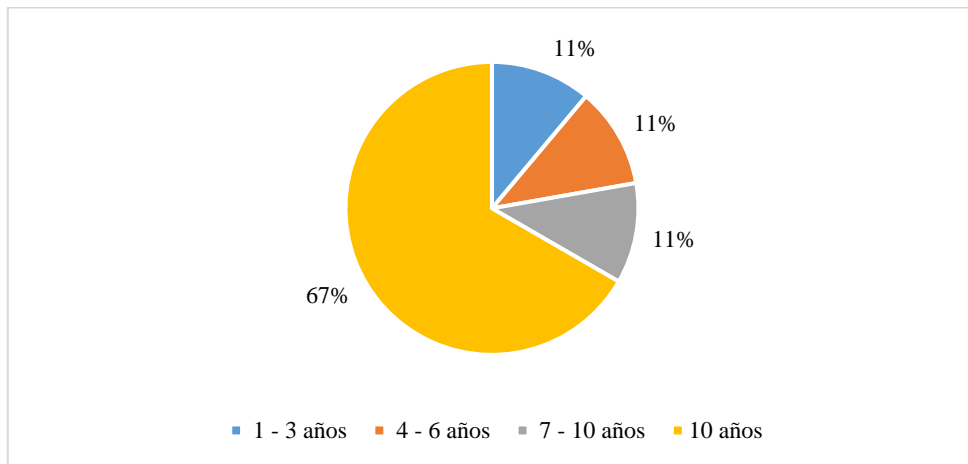
Experiencia relacionada al cargo

Tabla 14. Experiencia relacionada al cargo

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
1 - 3 años	1	11%
4 - 6 años	1	11%
7 - 10 años	1	11%
10 años	6	67%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Grafico 26. Experiencia relacionada al cargo



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: La experiencia es fundamental para gestionar los aspectos financieros de las empresas; así lo manifiesta, el 78% de los encuestados que manifiesta tener una experiencia mayor a 7 años en el desempeño de sus funciones.

Pregunta Nº 6

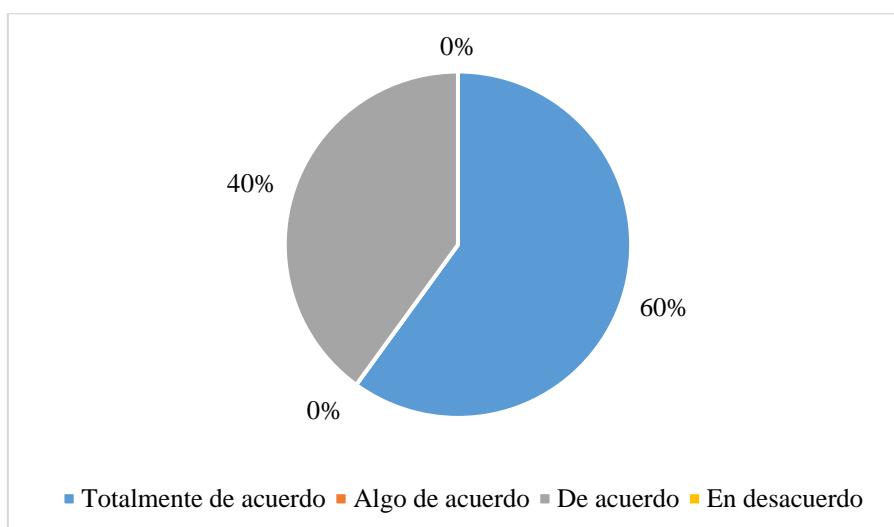
El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años

Tabla 15. Crecimiento de las Pymes

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Totalmente de acuerdo	9	60%
Algo de acuerdo	0	0%
De acuerdo	6	40%
En desacuerdo	0	0%
Total	15	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 27. Crecimiento de las Pymes



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Existe una igualdad de criterios, en relación al crecimiento del sector de PYMES; el 100% de los encuestados manifiestan estar totalmente de acuerdo o acuerdo, que las PYMES han tenido un crecimiento en sus operaciones comerciales en los últimos años.

3.2 Fuentes y usos del financiamiento de las MESE

Pregunta Nº 7

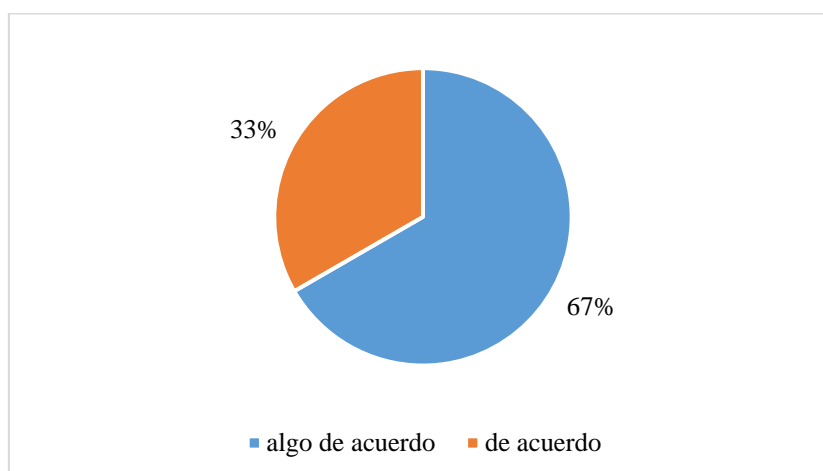
Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes.

Tabla 16. Las fuentes de financiamiento

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Totalmente de acuerdo	0	0%
Algo de acuerdo	6	67%
De acuerdo	3	33%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 28. Las fuentes de financiamiento



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Con relación a las fuentes de financiamiento, los encuestados manifiestan en el 67%, que están algo de acuerdo, con que éstas sean suficientes y beneficien a las PYMES. Esto se puede interpretar, que las fuentes de financiamiento no son comercializadas correctamente por las instituciones financieras o no ofrecen las facilidades en el aprovisionamiento de crédito por el exceso de garantías y trámites para la obtención del crédito.

Pregunta Nº 8

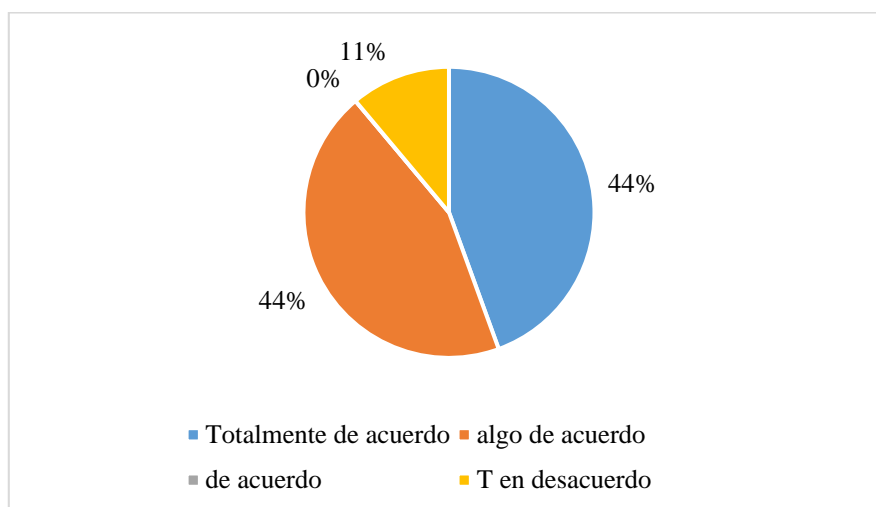
Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador

Tabla 17. Las regulaciones del Banco Central del Ecuador

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Totalmente de acuerdo	4	44%
Algo de acuerdo	4	44%
De acuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 29. Las regulaciones del Banco Central



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: La intervención de la autoridad reguladora como es el Banco Central en el tema de tasas de interés, tiene una mejor opinión de los encuestados. El 88% manifiesta estar de acuerdo con la fijación de tasas de interés para los créditos de las PYMES.

Pregunta Nº 9

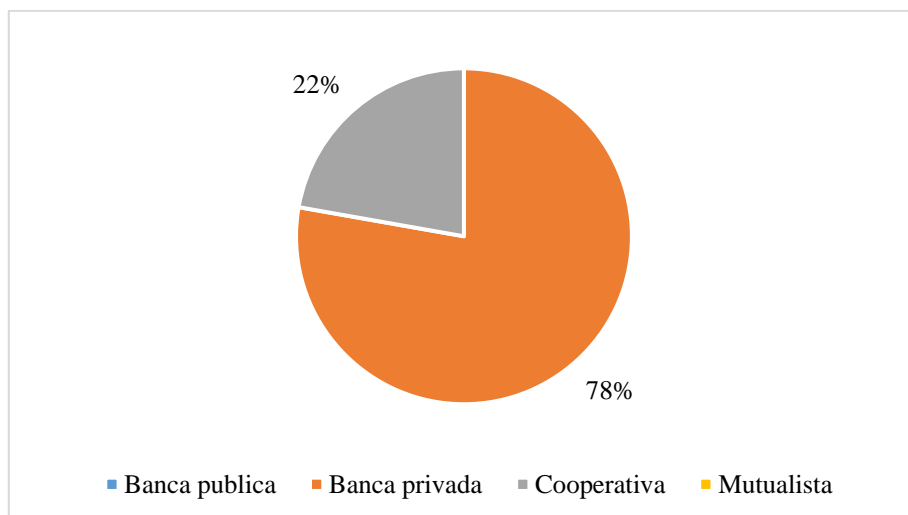
De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?

Tabla 18. Mayor viabilidad de acceso al crédito

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Banca publica	0	0%
Banca privada	7	78%
Cooperativa	2	22%
Mutualista	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 30. Mayor viabilidad de acceso al crédito



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: La banca privada es la mayor fuente de financiamiento para las PYMES, ya que el 78% manifiesta que este segmento financiero con mayor accesibilidad al crédito; es importante mencionar la falta de respuestas por la banca pública, a pesar de los programas estatales para fomentar la intervención de las PYMES en la economía nacional.

Pregunta Nº 10

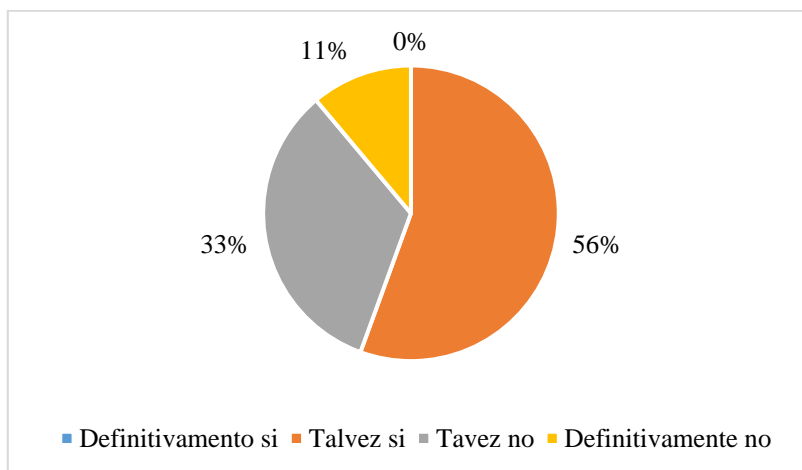
El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes

Tabla 19. El plazo de los créditos

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Definitivamente si	0	0%
Tal vez si	5	56%
Tal vez no	3	33%
Definitivamente no	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Grafico 31. El plazo de los créditos



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Con respecto al plazo de los créditos, 56% de los encuestados manifiesta que el plazo de los créditos tal vez si son suficientes para lograr las metas de desarrollo de las PYMES y 44% manifiesta que no son suficientes. En este sentido, existe una división en las opiniones con respecto al financiamiento; es importante mencionar que los plazos de crédito los bancos se adaptan según las condiciones de los clientes, a mayor riesgo del cliente el plazo de financiamiento se acorta.

Pregunta Nº 11

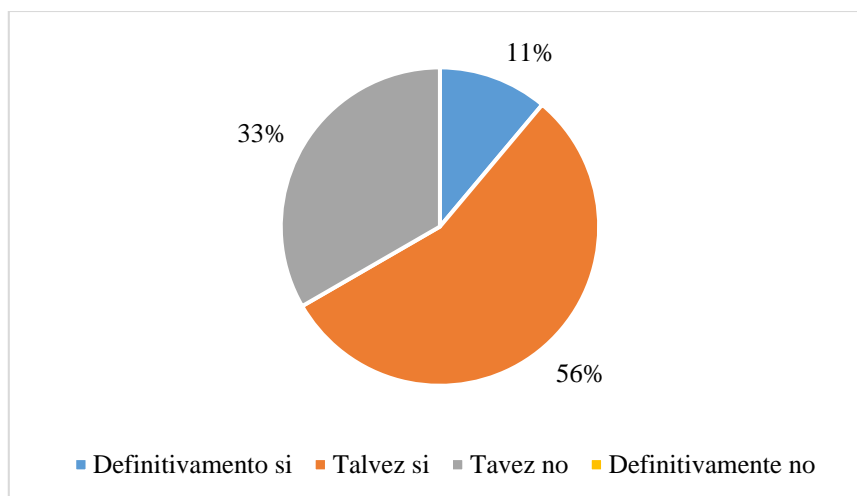
El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes

Tabla 20. El monto de los créditos

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Definitivamente si	1	11%
Tal vez si	5	56%
Tal vez no	3	33%
Definitivamente no	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 32. El monto de los créditos



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 67% de los encuestados manifiesta que el monto de los créditos es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las PYMES; al igual que la pregunta anterior, el monto de crédito que establece una institución financiera es de acuerdo al tipo de cliente y no por el segmento empresarial.

Pregunta N° 12

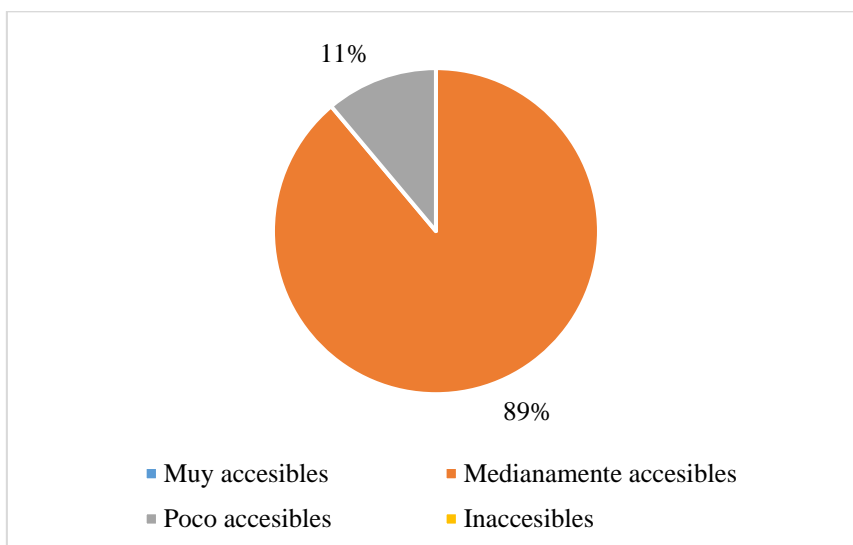
Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

Tabla 21. Los requisitos de las instituciones financieras

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Muy accesibles	0	0%
Medianamente accesibles	8	89%
Poco accesibles	1	11%
Inaccesibles	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 33. Los requisitos de las instituciones financieras



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Los requisitos de crédito que establecen las instituciones financieras para el 89% de los encuestados son medianamente accesibles; existe una amplia mayoría que manifiesta su beneplácito por los trámites de las instituciones financieras, que en este caso, según los porcentajes establecidos en preguntas anteriores, corresponde al sector privado.

Pregunta Nº 13

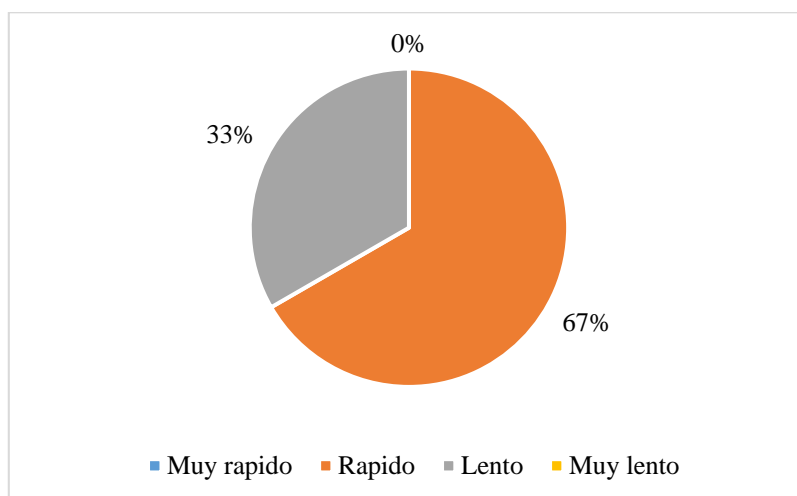
El tiempo de adjudicación del crédito es:

Tabla 22. El tiempo de adjudicación del crédito es:

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Muy rápido	0	0%
Rápido	6	67%
Lento	3	33%
Muy lento	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 34. El tiempo de adjudicación del crédito es:



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: De igual manera, que la pregunta anterior la mayoría de los encuestados manifiesta que el tiempo de adjudicación de los créditos es rápido, esto lo manifiesta el 67% de los encuestados. En este aspecto, las instituciones financieras con el apoyo de la tecnología han mejorado en sus procesos de calificación de crédito.

Pregunta Nº 14

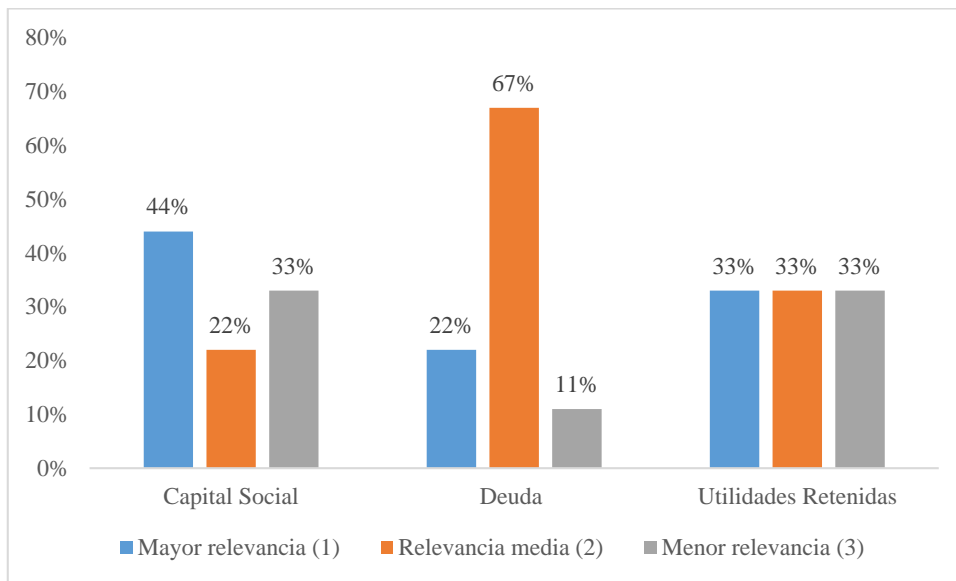
Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.

Tabla 23. Mejor tipo financiamiento

Opción de Respuesta	Capital Social	Deuda	Utilidades Retenidas
Mayor relevancia (1)	44%	22%	33%
Relevancia media (2)	22%	67%	33%
Menor relevancia (3)	33%	11%	33%
Total	100%	100%	100%

Fuente: Investigación propia

Grafico 35. Mejor tipo financiamiento



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Para los encuestados, la mayor relevancia para el financiamiento de las operaciones de las PYMES, la tienen el capital social con el 44% de mayor relevancia, seguido de la relevancia media del financiamiento y menor relevancia de las utilidades retenidas.

3.3 Las herramientas financieras que utilizan las MESE

Pregunta Nº 15

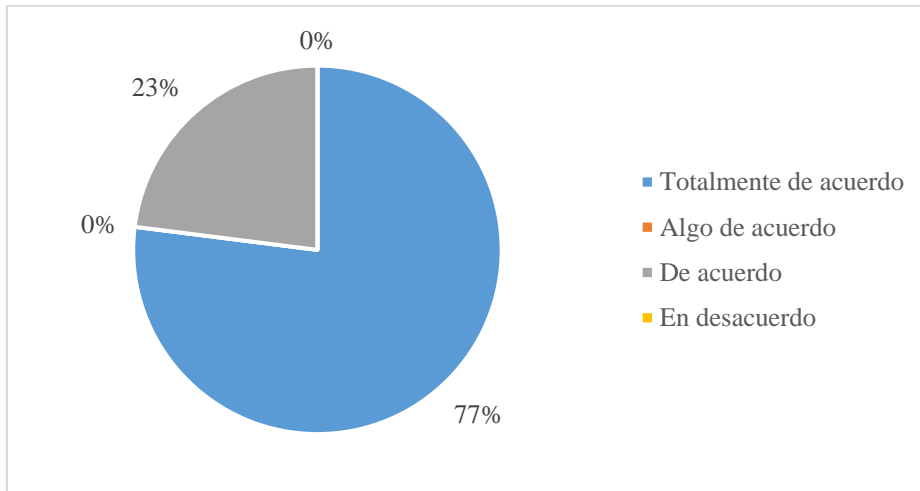
El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes

Tabla 24. El uso de herramientas y/o técnicas financieras

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Totalmente de acuerdo	7	77%
Algo de acuerdo	0	0%
De acuerdo	2	23%
En desacuerdo	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 36. El uso de herramientas y/o técnicas financieras



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El uso de herramientas financieras como ayuda para la toma de decisiones tiene una total aceptación de los encuestados, ya que, el 100% manifiesta estar totalmente de acuerdo o de acuerdo con el uso de este tipo de metodología financiera para apoyarse en las operaciones de la empresa.

Pregunta Nº 16

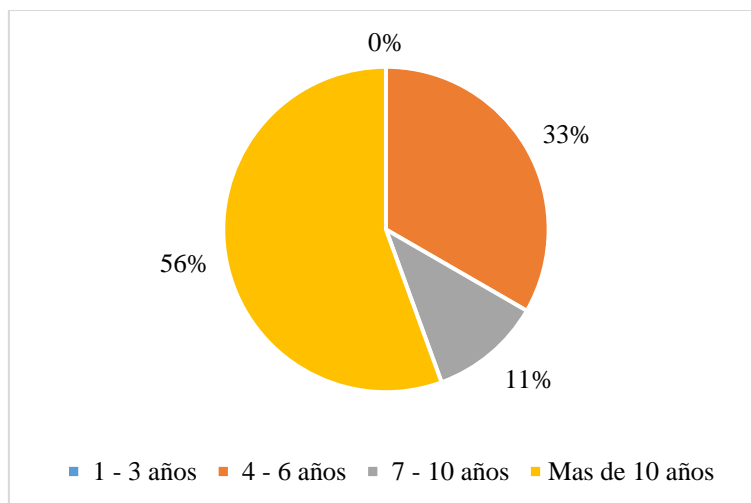
Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa

Tabla 25. Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
1 - 3 años	0	0%
4 - 6 años	3	33%
7 - 10 años	1	11%
Más de 10 años	5	56%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 37. Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El tiempo de trabajo de los encuestados en el 67% de los casos supera los siete años; este tiempo de trabajo es acorde tomando en cuenta que los encuestados son los propietarios o gerentes de las PYMES y son cargos con experiencia en el desempeño de sus funciones.

Pregunta Nº 17

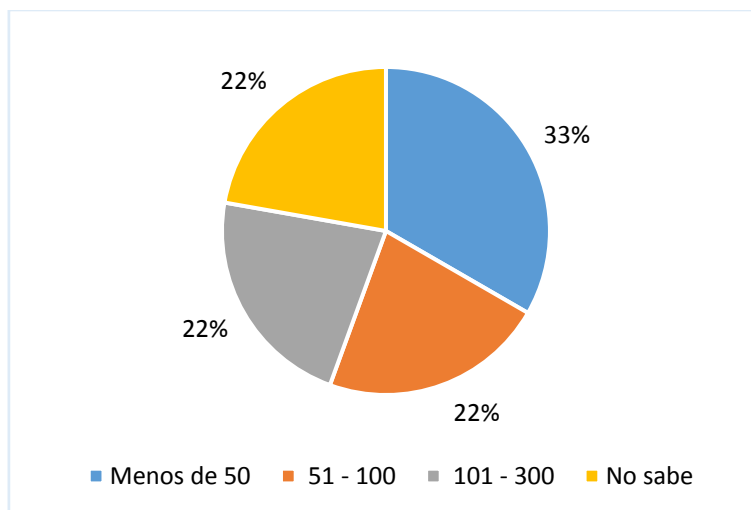
Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece

Tabla 26. Sector productivo al que su empresa pertenece

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Menos de 50	3	33%
51 - 100	2	22%
101 - 300	2	22%
No sabe	2	22%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 38. Sector productivo al que su empresa pertenece



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Las respuestas con respecto al número de empresas en el sector productivo al que pertenece la empresa, son equilibradas entre las opciones establecidas; el mayor porcentaje se concentra en el número menor a 50 empresas, con el 33% de los encuestados.

Pregunta Nº 18

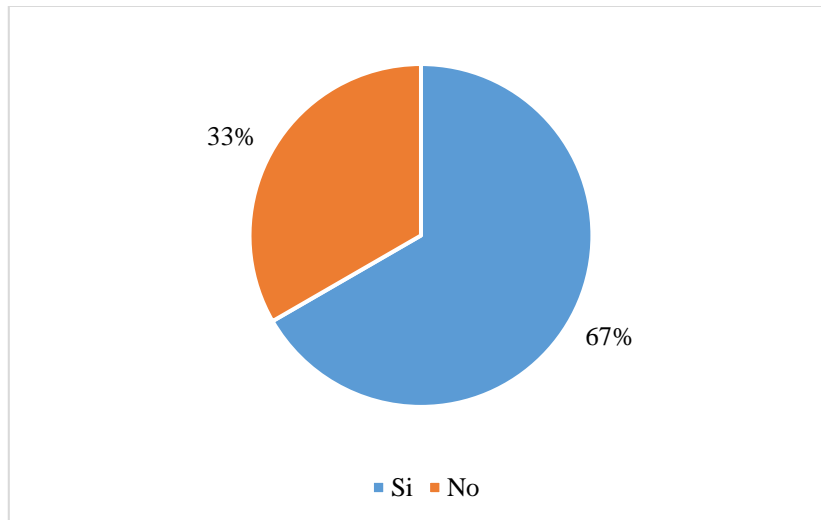
Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia

Tabla 27. Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Si	6	67%
No	3	33%
No sabe	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 39. Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 67% de los encuestados manifiestan tener una ventaja con relación a la competencia, de esta forma valoran el trabajo de su empresa y están seguros de las bondades y atributos de los productos que comercializan.

Pregunta Nº 19

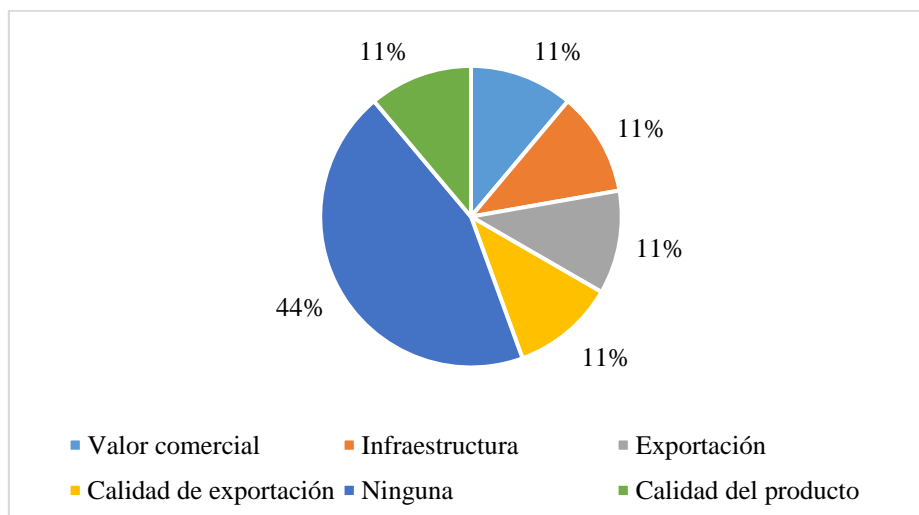
Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia

Tabla. 28 Ventaja de su empresa

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Valor comercial	1	11%
Infraestructura	1	11%
Exportación	1	11%
Calidad de exportación	1	11%
Ninguna	4	44%
Calidad del producto	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 40. Ventaja de su empresa



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Complementado la pregunta anterior, la mayor ventaja que tienen las empresas tiene una repartición ecuánime entre las opciones establecidas, estas provienen del valor comercial, exportación, infraestructura y calidad del producto.

3.4 Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE

Pregunta N° 20

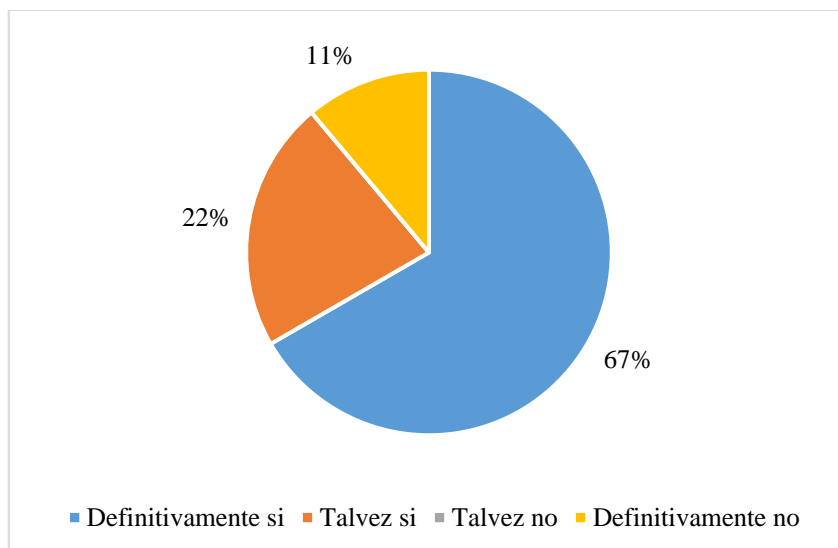
Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad.

Tabla 29. Gestión financiera o análisis financiero

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Definitivamente si	6	67%
Tal vez si	2	22%
Tal vez no	0	0%
Definitivamente no	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 41. Gestión financiera o análisis financiero



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 88% de los encuestados considera que el análisis financiero es relevante para generar competitividad en las operaciones comerciales de las PYMES. Estos porcentajes de las respuestas, se relacionan con la preparación académica y experiencia de los encuestados, ya que éstos usan, criterios técnicos como el uso del análisis financiero.

Pregunta Nº 21

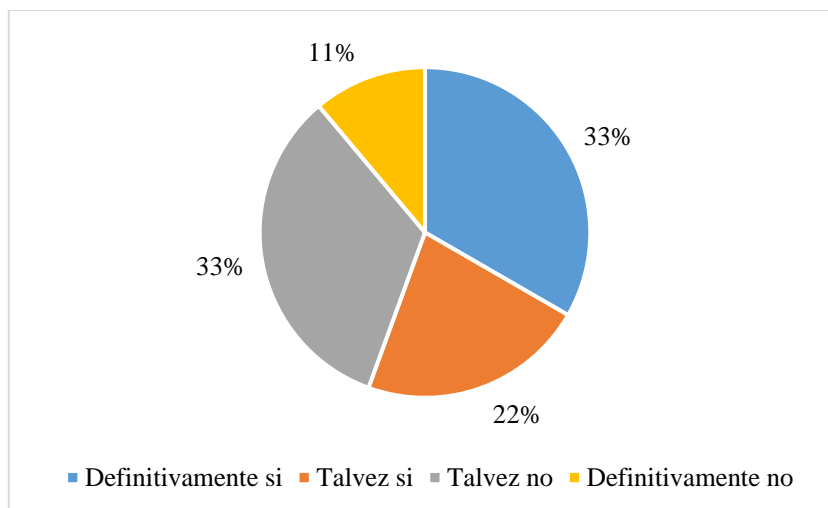
Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico

Tabla 30. Financiar con deuda parte de los activos o bienes

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Definitivamente si	3	33%
Tal vez si	2	22%
Tal vez no	3	33%
Definitivamente no	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 42. Financiar con deuda parte de los activos o bienes



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 55% de los encuestados considera que asumir deuda es una opción beneficios para el financiamiento de los activos de la empresa, esto indica que existe una ligera mayoría de empresarios que buscan el financiamiento para ampliar sus operaciones.

Pregunta Nº 22

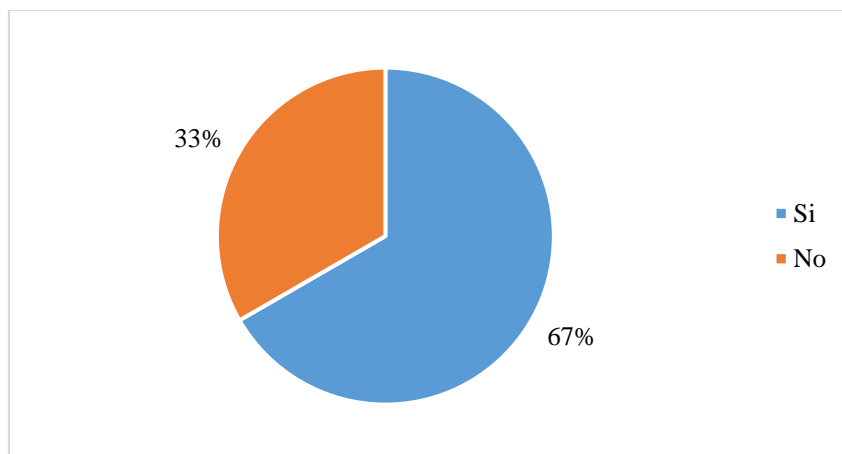
Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico

Tabla 31. Ha tomado deuda para algún objetivo específico

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Si	6	67%
No	3	33%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 43. Ha tomado deuda para algún objetivo específico



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 67% de los encuestados manifiesta que su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico. Este porcentaje mantiene una coherencia con las respuestas de la pregunta anterior y sitúan al financiamiento como una opción viable para expandir las operaciones de las PYMES.

Pregunta Nº 23

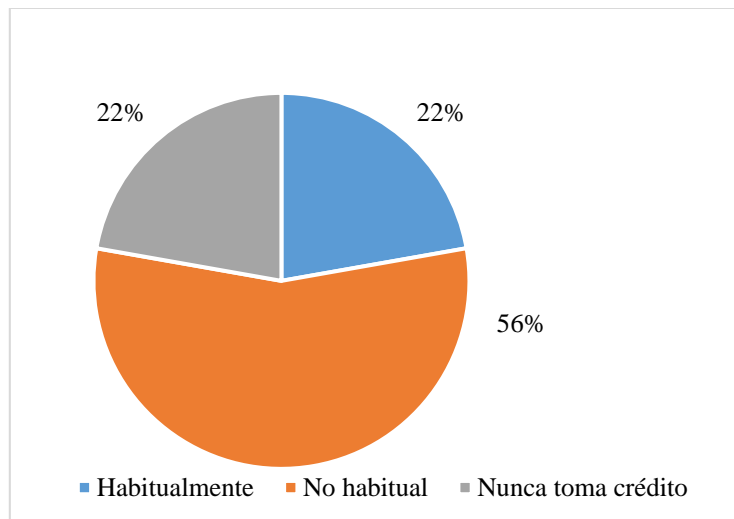
Con qué frecuencia su empresa toma deuda

Tabla 32. Frecuencia con la que su empresa toma deuda

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Habitualmente	2	22%
No habitual	5	56%
Nunca toma crédito	2	22%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 44. Frecuencia con la que su empresa toma deuda



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El uso de la deuda para financiar las operaciones de las PYMES tiene una frecuencia no habitual para el 56% de los encuestados; según los encuestados, la opción de tomar deuda se define posteriormente a agotar otras opciones como financiamiento con proveedores, utilidades retenidas o con los accionistas.

Pregunta N° 24

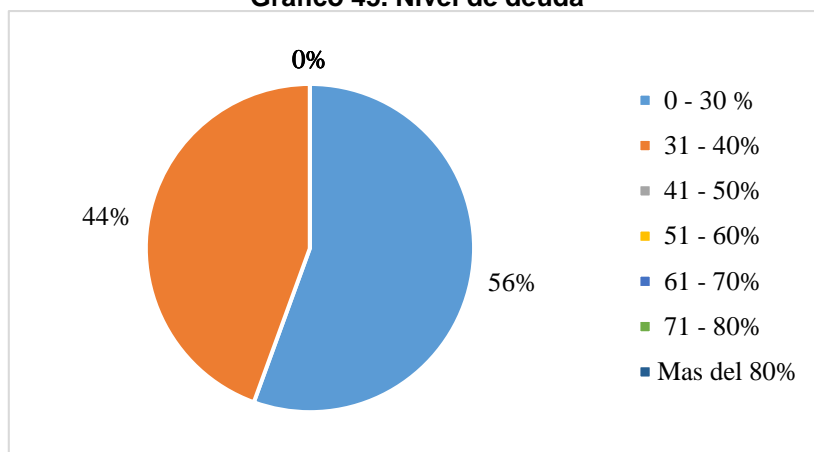
Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general

Tabla 33. Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
0 - 30 %	5	56%
31 - 40%	4	44%
41 - 50%	0	0%
51 - 60%	0	0%
61 - 70%	0	0%
71 - 80%	0	0%
Más del 80%	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 45. Nivel de deuda



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Con respecto al nivel óptimo de deuda en las PYMES, existe un criterio ecuánime, en ubicarla hasta el 40% del activo; este porcentaje de deuda es manejable para las empresas, aunque se debe tomar en cuenta el tipo de actividad donde operan las empresas, no es lo mismo el financiamiento de una actividad de servicios o comercial con el financiamiento de una actividad industrial, esta última, necesita un uso más intensivo de los recursos financieros, por lo que, su porcentaje de deuda será mayor en relación al activo.

Pregunta Nº 25

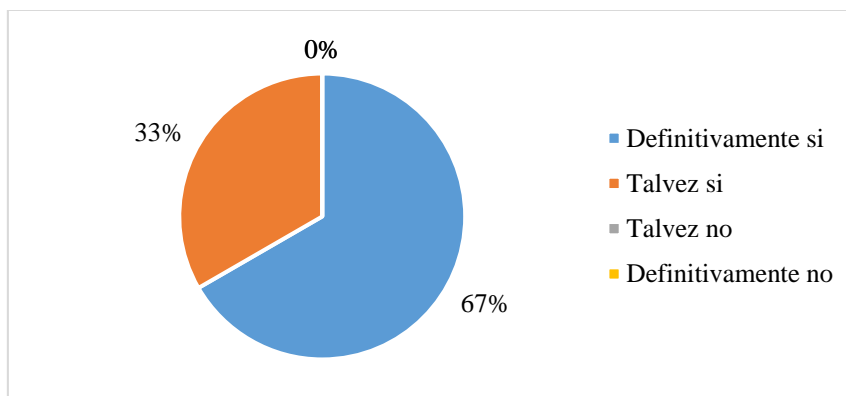
Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes

Tabla 34. La reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Definitivamente si	6	67%
Tal vez si	3	33%
Tal vez no	0	0%
Definitivamente no	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 46. Reinversión de utilidades



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: La opción de reinvertir utilidades como un mecanismo de financiamiento de futuras expansiones en las PYMES, tiene el 100% de opinión positiva de los encuestados. Este es un mecanismo para sostener sus operaciones libres de deuda y sin presionar el flujo de caja con el pago de deuda e interés a las instituciones financieras en el caso de asumir un crédito.

Pregunta N° 26

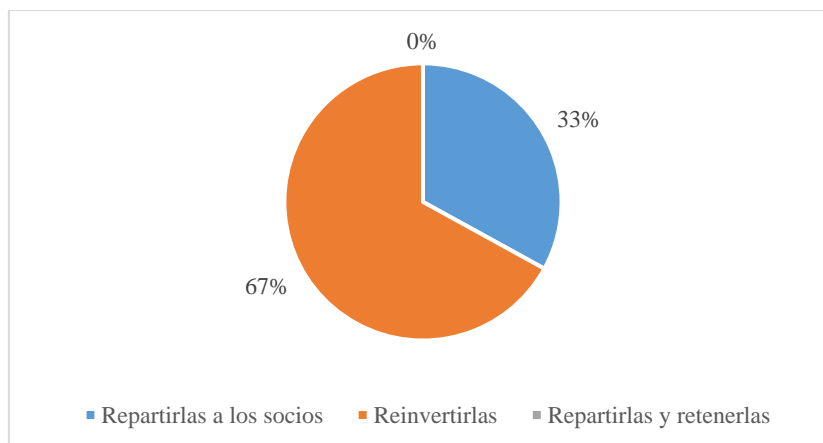
Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es

Tabla 35. Si su empresa obtiene utilidades la tendencia es

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Repartirlas a los socios	3	33%
Reinvertirlas	6	67%
Repartirlas y retenerlas	0	0%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 47. Frecuencia con la que su empresa toma deuda



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: En concordancia con la pregunta anterior, el 67% de los encuestados manifiesta reinvertir las utilidades como un mecanismo para financiamiento de futuras operaciones de expansión de la empresa.

Pregunta Nº 27

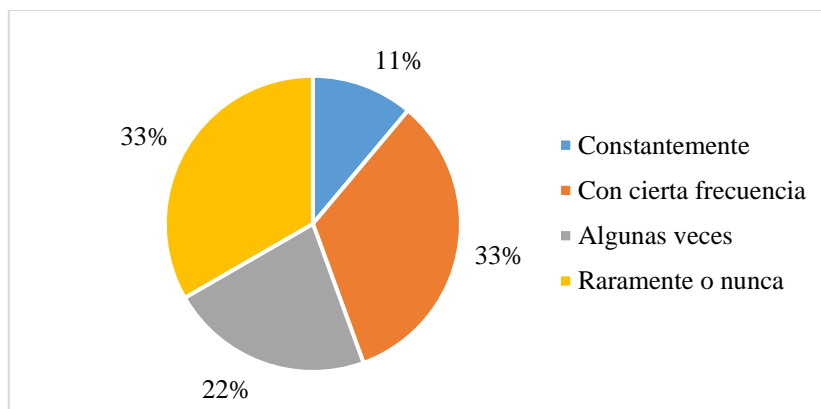
Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores

Tabla 36. Se financia en el corto plazo a través de proveedores

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Constantemente	1	11%
Con cierta frecuencia	3	33%
Algunas veces	2	22%
Raramente o nunca	3	33%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 48. Se financia en el corto plazo a través de proveedores



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 67% de los encuestados manifiesta al menos alguna vez financiar sus operaciones con los proveedores; siendo este tipo de financiamiento, una opción considerada por los empresarios, debido a los beneficios en la negociación y ser un financiamiento sin intereses; pero se debe considerar que es una forma de crédito en el corto plazo y depende del volumen de las operaciones de compra de las empresas.

Pregunta Nº 28

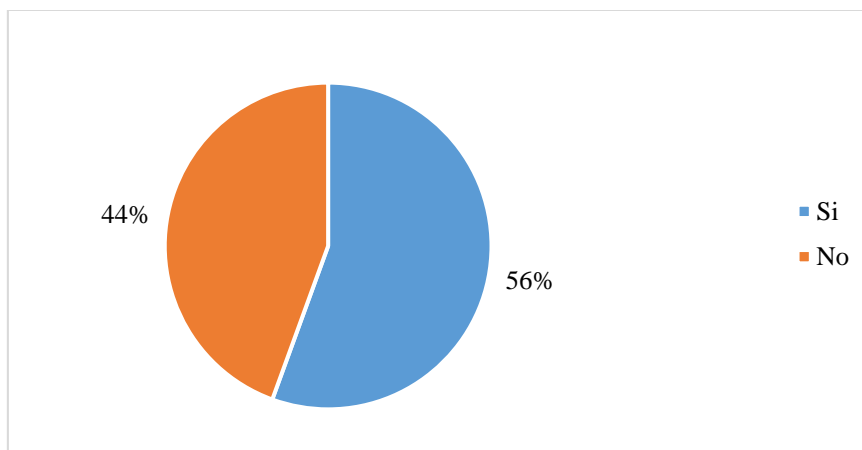
Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras

Tabla 37. Financiamiento a través de préstamos

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Si	5	56%
No	4	44%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 49. Se financia a través de préstamos



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 56% de los encuestados manifiesta que financia sus operaciones en las PYMES con el financiamiento a través de préstamos.

Pregunta Nº 29

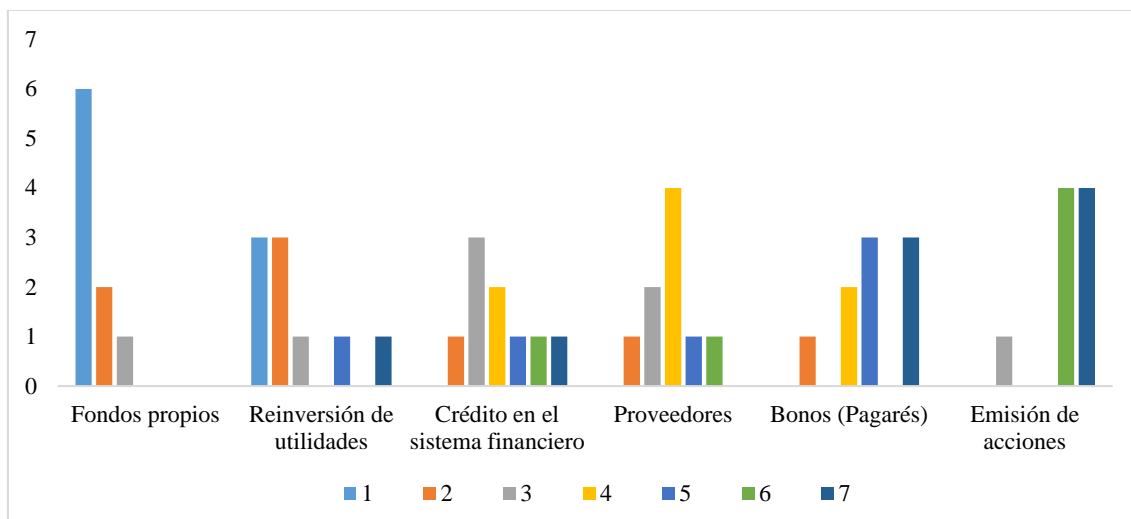
Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa. Valore de 1 a 7, siendo 1 el de mayor relevancia.

Tabla 38. Valoración fuentes de financiamiento

Fuentes de financiamiento	1	2	3	4	5	6	7
Fondos propios	6	2	1	0	0	0	0
Reinversión de utilidades	3	3	1	0	1	0	1
Crédito en el sistema financiero	0	1	3	2	1	1	1
Proveedores	0	1	2	4	1	1	0
Bonos (Pagarés)	0	1	0	2	3	0	3
Emisión de acciones	0	0	1	0	0	4	4

Fuente: Investigación propia

Gráfico 50. Valoración fuentes de financiamiento



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Estas opciones de respuesta confirman la preferencia de los encuestados por el financiamiento a través de recursos propios, sistema financiero y proveedores. Las opciones de pagarés y emisión de acciones no son consideradas por los encuestados como opciones de financiamiento.

Pregunta N° 30

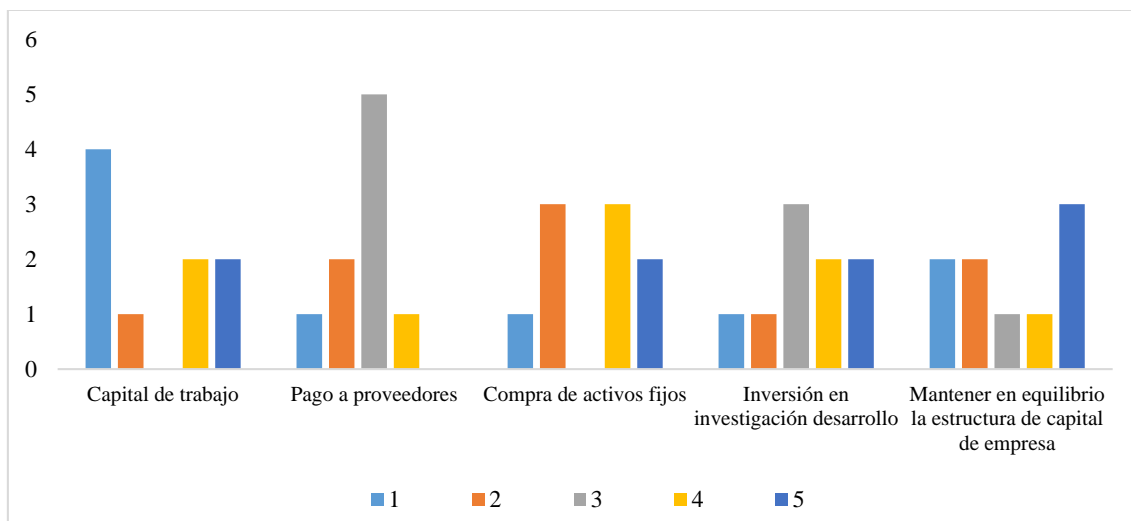
El financiamiento externo de su empresa a que está destinado. Valore de 1 a 5, siendo 1 el de mayor relevancia.

Tabla 39. Destino financiamiento externo

Destino financiamiento externo	1	2	3	4	5
Capital de trabajo	4	1	0	2	2
Pago a proveedores	1	2	5	1	0
Compra de activos fijos	1	3	0	3	2
Inversión en investigación desarrollo	1	1	3	2	2
Mantener en equilibrio la estructura de capital de empresa	2	2	1	1	3

Fuente: Investigación propia

Gráfico 51. Destino financiamiento externo



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El destino de mayor relevancia del financiamiento externo en las PYMES encuestadas es el capital de trabajo, seguido del pago a proveedores y compra de activos fijos.

Pregunta Nº 31

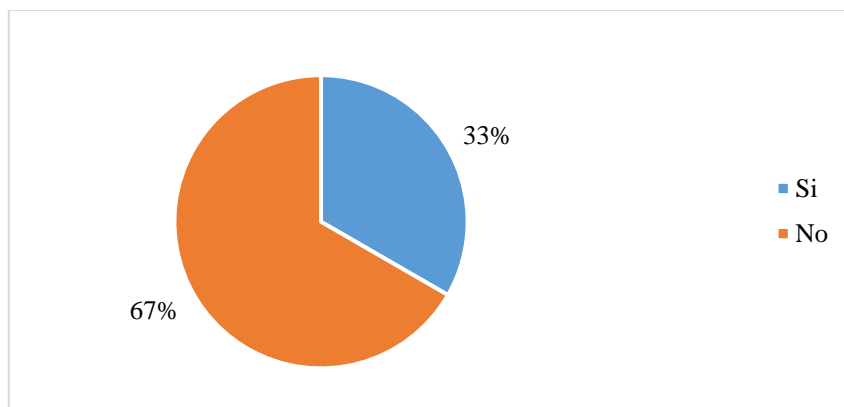
Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones

Tabla 40. Utiliza herramientas financieras

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Si	3	33%
No	6	67%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 52. Utiliza herramientas financieras



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: A pesar de manifestar que las herramientas financieras son importantes para la toma de decisiones, 67% de los encuestados no aplica esta metodología en su empresa. Esto es una desventaja para la competitividad de las PYMES ya que no analizan su información y no la utilizan para planificar su gestión.

Pregunta Nº 32

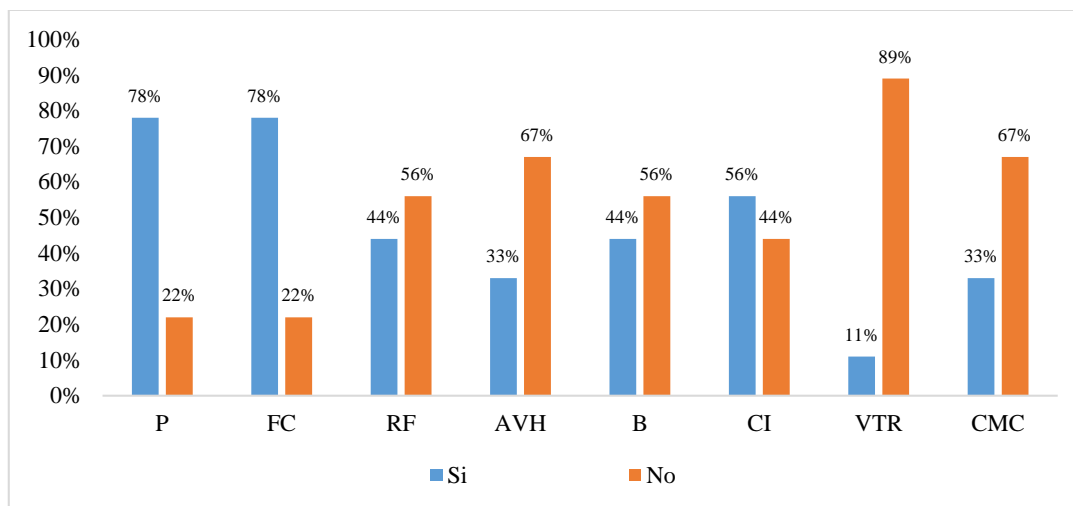
Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa. Puede escoger más de uno o todos incluso. Opciones de respuesta: Presupuesto (P), Flujo de caja (FC), Ratios Financieros (RF), Análisis vertical y horizontal (AVH), Balances proforma (B), Control de inventarios (CI) VAN, TIR, RC/B, PRC (VTR), Costo Medio de Capital (CMC)

Tabla 41. Familiaridad herramientas financieras

Opción de Respuesta	P	FC	RF	AVH	B	CI	VTR	CMC
Si	78%	78%	44%	33%	44%	56%	11%	33%
No	22%	22%	56%	67%	56%	44%	89%	67%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 53. Familiaridad herramientas financieras



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: Según la opinión de los encuestados, la mayor familiaridad de las herramientas financieras es el presupuesto y el flujo de caja, seguido por el control de inventarios. El resto de herramientas financieras tienen mayor porcentaje negativo en cuanto a su uso en las PYMES.

Pregunta N° 33

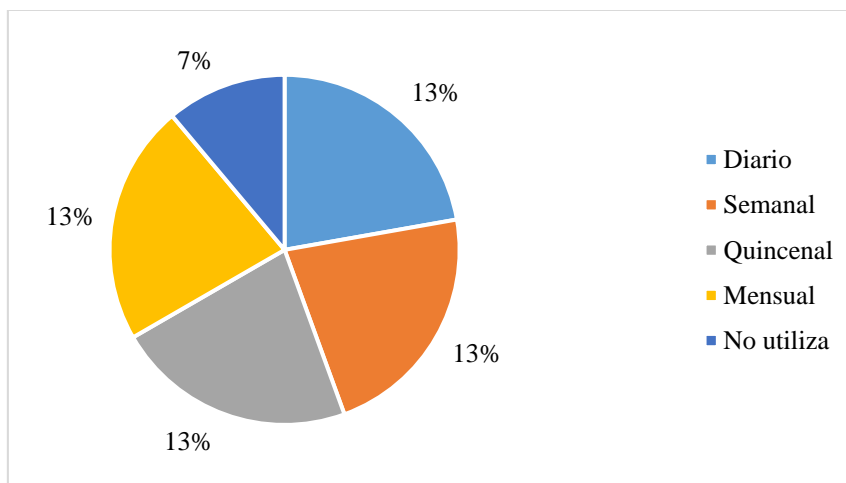
Con que frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa.

Tabla 42. Frecuencia con la que recurre a información financiera

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Diario	2	13%
Semanal	2	13%
Quincenal	2	13%
Mensual	2	13%
No utiliza	1	7%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 54. Frecuencia con la que recurre a información financiera



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: La frecuencia con la que los encuestados recurren a información financiera, tiene porcentajes similares en las opciones de respuesta. Esto indica que los empresarios utilizan información financiera regularmente, el 93% lo hace mensualmente.

Pregunta N° 34

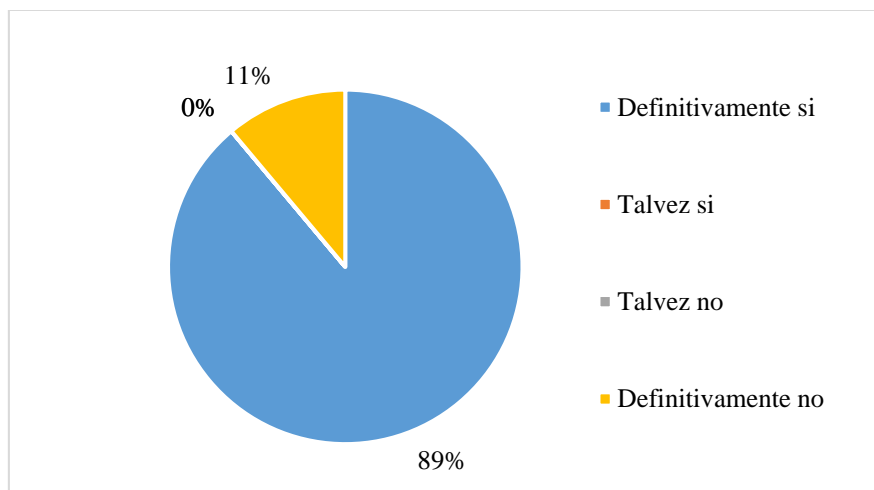
El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa.

Tabla 43. Las herramientas financieras le han ayudado a mejorar

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Definitivamente si	8	89%
Tal vez si	0	0%
Tal vez no	0	0%
Definitivamente no	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 55. Las herramientas financieras le han ayudado a mejorar



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 89% de los encuestados manifiesta que el uso de herramientas financieras le ayuda a mejorar el desempeño de la empresa. Este alto porcentaje indica que los encuestados conocen los beneficios de manejar su empresa con criterios técnicos de administración financiera.

Pregunta Nº 35

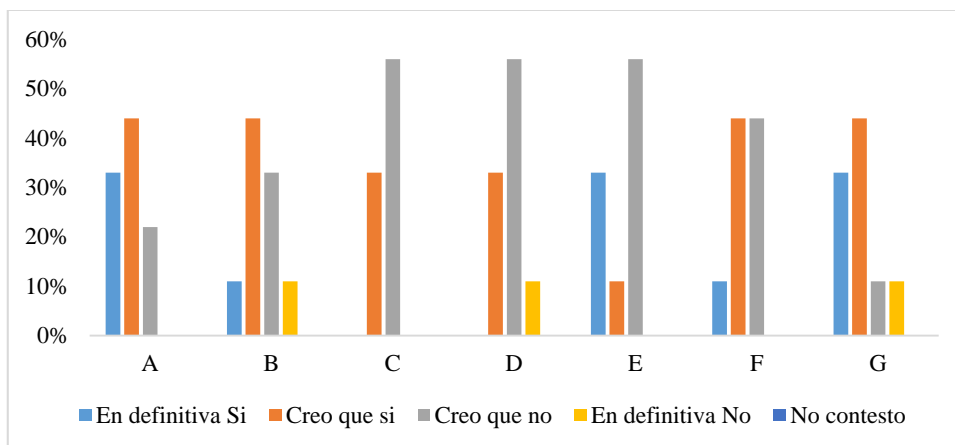
Desde su punto de vista ¿Cuáles son los factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo? Evalúe cada uno de los siguientes aspectos. El costo del financiamiento (opción A), dificultad en reunir requisitos documentales (opción B), dificultad en reunir requisitos financieros (opción C), dificultad en aportar garantías (opción D), incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional (opción E), incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa (opción F) o prefieren estar con bajo endeudamiento (opción G).

Tabla 44. Factores limitan el uso de financiamiento externo

Opción de Respuesta	A	B	C	D	E	F	G
En definitiva Si	33%	11%	0%	0%	33%	11%	33%
Creo que si	44%	44%	33%	33%	11%	44%	44%
Creo que no	22%	33%	56%	56%	56%	44%	11%
En definitiva No	0%	11%	0%	11%	0%	0%	11%
No contesto	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 56. Factores limitan el uso de financiamiento externo



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: A criterio de los encuestados, los factores que limitan el uso de financiamiento externo esta relacionados con el costo de financiamiento, dificultad para reunir los requisitos documentales, incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa y prefieren estar con bajo endeudamiento.

Pregunta N° 36

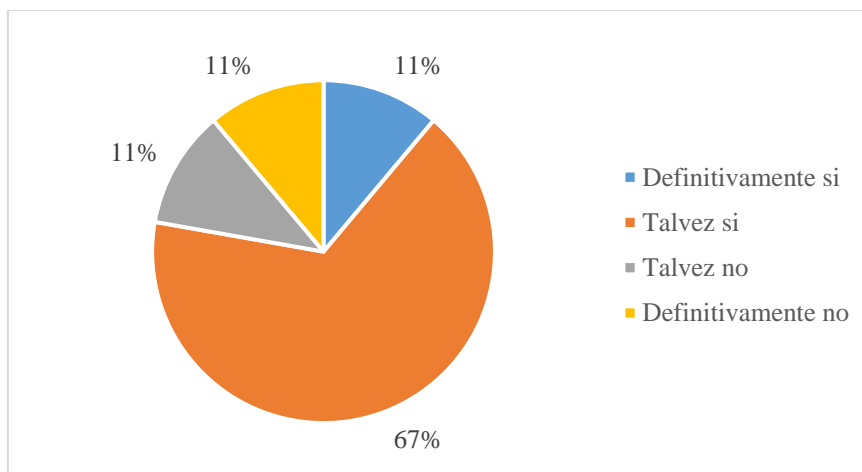
Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa.

Tabla 45. El financiamiento externo mejoría la rentabilidad

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Definitivamente si	1	11%
Tal vez si	6	67%
Tal vez no	1	11%
Definitivamente no	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 57. El financiamiento externo mejoría la rentabilidad



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El 78% de los encuestados opinan que el financiamiento externo mejoraría la rentabilidad de su empresa, siempre y cuando el destino del financiamiento sea una actividad productiva que incremente la productividad de la empresa o sus operaciones comerciales.

Pregunta Nº 37

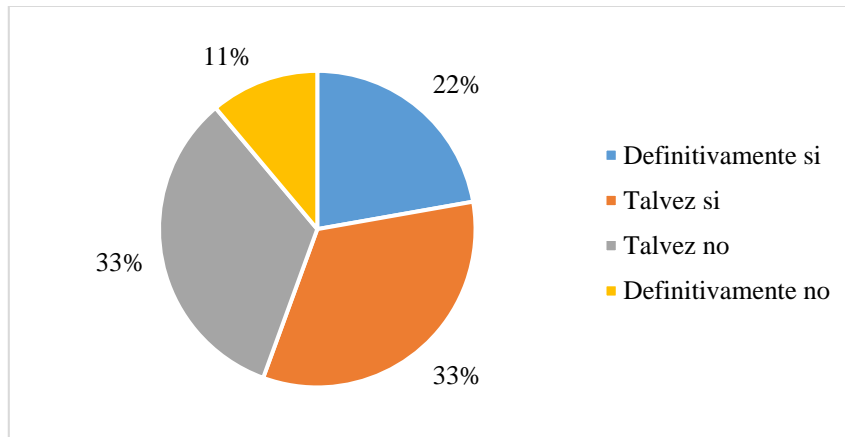
Considera que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento

Tabla 46. El financiamiento externo es una carga de intereses

Opción de Respuesta	Frecuencia	%
Definitivamente si	2	22%
Tal vez si	3	33%
Tal vez no	3	33%
Definitivamente no	1	11%
Total	9	100%

Fuente: Investigación propia

Gráfico 58. El financiamiento externo es una carga de intereses



Fuente: Investigación propia

Análisis e interpretación: El aspecto relacionado con los intereses, la opinión entre los encuestados es dividida, 55% opina que los intereses son una carga que limita el crecimiento de la empresa.

CONCLUSIONES

- Los indicadores financieros empleados en el análisis de las empresas de cultivo de banano en el periodo 2000 – 2013, son de solvencia y rentabilidad. En lo que respecta al apalancamiento, las cifras indican una alta volatilidad en la relación activo total / patrimonio; en el año 2002 este indicador indica una diferencia de 39 veces del activo total sobre el patrimonio y en el año 2012 esta cifra se reduce a 7 veces, esto indica limitaciones por parte de la administración para gestionar el patrimonio de las empresas y alta dependencia del pasivo para financiar sus actividades propias del giro del negocio. En cuanto a la rentabilidad medida por la división de la utilidad neta para el activo total, las cifras muestran periodos de baja rentabilidad entre el año 2000 y 2006, a partir del año 2007 este indicador tiene una tendencia creciente. Este comportamiento de la rentabilidad tiene relación directa con el crecimiento de la economía a nivel macroeconómico.
- La estructura de capital de las empresas analizadas en el periodo 2000 – 2013, tiene una fuerte inclinación hacia el financiamiento de las actividades operativas y comerciales en base a deuda con terceros, sean estos proveedores o instituciones financieras. Así lo demuestran las cifras, que indican en el período tiempo analizado en promedio el pasivo representa el 68% del activo total.
- En cuanto a las políticas de financiamiento interno las empresas tienen mayor relevancia por la deuda en instituciones financieras seguido del aumento de capital social. En base a la información obtenida en la investigación de campo, se determina que el crédito otorgado por las instituciones financieras es suficiente para cubrir sus necesidades de financiamiento, los requisitos que solicitan las instituciones son accesibles y el tiempo de adjudicación es rápido.
- Las políticas de financiamiento para las actividades de las empresas analizadas, estas se abastecen de crédito en las instituciones financieras, especialmente en las cooperativas y bancos. La entrega de crédito ha tenido un crecimiento sostenido entre el período 2006 – 2012, a partir de este último año las tasas de crecimiento de la entrega de crédito han disminuido debido a la contracción económica del país.
- Los encuestados determinan estar de acuerdo en el uso de herramientas financieras para la toma de decisiones en sus empresas, ya que la aplicación de técnicas de gestión financiera es relevante para generar competitividad. Las herramientas financieras con mayor uso son la elaboración de presupuestos y

flujo de caja. Por el contrario, las herramientas de menor uso son costo medio de capital, valor actual neto, tasa interna de retorno y periodo de recuperación de capital.

- Los tomadores de decisiones financieras en las empresas investigadas, tienen una experiencia en el cargo entre 7 – 10 años y en el 67% corresponde a personas de género masculino, su experiencia profesional la han adquirido en base a la formación universitaria.
- En cuanto a la correlación entre endeudamiento y rentabilidad, los datos indican que existe una correlación positiva, entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad, con mayor incidencia en el caso del endeudamiento patrimonial. Esto indica que el endeudamiento controlado según la necesidad de la empresa genera un impacto positivo en las ganancias.
- La dispersión de los rendimientos de la actividad productiva analizada se mide a través de medidas de dispersión, en el caso del valor máximo se obtiene un valor de 19,20% en el año 2010 y 1.40% en el año 2006, el rango medio obtenido es 10,30% que se acerca al valor promedio de 8,15%. En el caso de la desviación estándar, esta tiene un valor de 4,31%, esto indica que la rentabilidad en el periodo 2010 – 2012, tiene una dispersión de hasta 4,31% con respecto a su media.

RECOMENDACIONES

- La alta volatilidad en la estructura de capital de las empresas analizadas demuestra que no existe una política de financiamiento de largo plazo, que la

toma de decisiones se basa en criterios coyunturales en la empresa. Por lo que, es importante que las empresas generen una planificación financiera en el largo plazo en base a un análisis interno y externo, esta planificación debe atarse a criterios de direccionamiento estratégico.

- La estructura de capital de las empresas analizadas muestra que existe una alta incidencia del pasivo en el financiamiento de las operaciones, esto determina que la propiedad del activo de las empresas se encuentra en manos de terceros y no de los accionistas. Esta situación debe manejarse con un mayor equilibrio entre pasivo y patrimonio, con incrementos de capital social por parte de los accionistas de las empresas dedicadas al cultivo de banano.
- El principal sector que ofrece financiamiento a las empresas medianas en el Ecuador es el sector privado financiero, constituido por bancos, cooperativas y sociedades financieras. El sector público se encuentra relegado a la Corporación Financiera Nacional, que se enfoca a proyectos de mayor inversión. Por lo que, es importante que se desarrolle una institución pública que se enfoque en las empresas medianas y pequeñas del país.
- Es indudable que el resultado de una empresa en la relación entre estructura de capital y rentabilidad no se puede generalizar a todas las empresas del país, esto depende, de la gestión de sus administradores. Por lo que resulta importante que desde los gremios privados se inculque la cultura financiera para que las empresas tengan un rendimiento adecuado que les permita crecer y generar mano de obra con la participación de las instituciones públicas enfocadas en la producción e innovación, siempre contando con el respaldo de las universidades del país.
- Es importante que se amplíe el uso de herramientas financieras por parte de los gestores financieros, ya que en la actualidad, utilizan con mayor frecuencia el presupuesto y flujo de caja, estas herramientas tienen un carácter estático y no toman en cuenta cuestiones de valor del dinero en el tiempo, como si lo hace el Valor Actual Neto y la Tasa Interna de Retorno. En este caso, la capacitación a los gestores financieros puede hacer la diferencia a la hora de tomar decisiones que beneficien a las organizaciones que dirigen.

BIBLIOGRAFÍA

Andrade V., R. (2006). *Legislación Económica del Ecuador*. Quito: Ediciones Abya - Yala.

Araque, W. (2012). *El perfil del emprendedor ecuatoriano*. Quito: Corporacion Editora Nacional.

- Asamblea Nacional República del Ecuador. (2014). *Código Orgánico Monetario y Financiero*. Quito.
- Bravo Valdivieso, M. (2007). *Contabilidad General*. Quito: Editorial Nuevo Día.
- Chiavenato, I. (2008). *Gestión del Talento Humano*. Colombia: Mc Graw Hill.
- Cleri, C. (2007). *El libro de las PYMES*. Buenos Aires: Ediciones Granica S.A.
- Daft, R. (2007). *Teoría y Diseño Organizacional*. Mexico: Thopmson.
- Freier, M. (Octubre de 2008). Las PyMEs. *Garantizar Noticias*(24).
- Koontz, H. (2008). *Administración*. Mexico: McGraw Hill.
- Laudon, K. (2009). *Sistemas de Informacion Gerencial*. Mexico: Pearson.
- León, O. (2009). *Administración Financiera* (Tercera ed.). Cali: Prensa Moderna.
- Longenecker, J. (2012). *Administración de pequeñas empresas: Lanzamiento y crecimiento de iniciativas de emprendimiento*. México D.F.: Cengage Learning Editores S.A. de C.V.
- Mejía, E., Montes, C., & Montilla, O. (2008). *Contaduría internacional*. Bogota: ECOE Ediciones.
- Mintzberg, H. (2000). *Diseño de Organizaciones Eficientes*. Buenos Aires: Editorial El Ateneo.
- Perdomo, A. (2012). *Elementos basicos de administracion financiera*. Mexico: Thomson.
- Rodríguez, M., & Fernández, R. (2002). *El Mercadeo en los Emprendimientos Asociativos*. Buenos Aires: IICA.
- Ross, S. (2008). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Mexico Df: McGraw Hill.
- Sarmiento, R. (2002). *Contabiliad General*. Quito - Ecuador.

Sistema de Información Nacional de Agricultura. (29 de diciembre de 2015).
www.sinagap.gob.ec. Obtenido de Sistema de Información Nacional de
Agricultura: <http://sinagap.agricultura.gob.ec/introduccion>

Superintendencia de Compañías. (diciembre de 2014). *www.supercias.gob.ec*.
Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

Ventocilla, E. (2006). *La creación de valor y las PyMEs*. Caracas: UPSE.

Weston, F., & Brigham, E. (2008). *Fundamentos de administración financiera* (Décima
ed.). Mexico: McGraw Hill.

ANEXOS

La presente encuesta forma parte de una investigación nacional que realiza la UTPL con el objetivo de identificar los factores que inciden en su forma de financiarse y consecuentemente en la rentabilidad y crecimiento de las pymes. En ningún caso se solicitarán datos monetarios. La información que se proporcione será codificada y tratada con discrecionalidad, no se revelará a que empresa corresponde cada respuesta. Cualquier inquietud o irregularidad en la aplicación de este instrumento reportarla a la cuenta jscortes@utpl.edu.ec

Datos generales:

- Número de expediente de la MESE:
- Nombre de empresario: (opcional).....
- Teléfono y cuenta de correo (opcional):.....

1. Edad:

- 20 a 30 años 1 () 31 a 40 años 2 () 41 a 50 años 3 ()
De 51 a 60 años 4 () más de 60 años 5 () No contestó 6 ()

2. Género:

- Femenino 1() Masculino 2()

3. Su experiencia profesional se basa en:

- Conocimiento empírico 1() Experiencia en otros trabajos 4()
Formación universitaria 3() Otras: ¿Cuáles?.....

4. Cargo:

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

5. Experiencia relacionada al cargo:

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

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

- Totalmente de acuerdo 1() De acuerdo 3()
Algo en desacuerdo 2() Totalmente en desacuerdo 4()

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

- | | | | |
|-----------------------|------|--------------------------|------|
| Totalmente de acuerdo | 1() | De acuerdo | 2() |
| Algo en desacuerdo | 3() | Totalmente en desacuerdo | 4() |
8. ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para la Pymes del Ecuador?
- | | | | |
|-----------------------|------|--------------------------|------|
| Totalmente de acuerdo | 1() | De acuerdo | 2() |
| Algo en desacuerdo | 3() | Totalmente en desacuerdo | 4() |
9. De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito?
- | | | | |
|------------------------------------|------|---------------|------|
| - Banca pública | 1() | Banca privada | 2() |
| - Cooperativas de ahorro y crédito | 3() | Mutualistas | 4() |
10. ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes?
- Definitivamente si 1 () Tal vez si 2() Tal vez no 3 () Definitivamente no 4()
11. ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes?
- Definitivamente si 1 () Tal vez si 2() Tal vez no 3 () Definitivamente no 4()
12. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:
- | | | | |
|-------------------|------|-------------------------|------|
| - Muy Accesibles | 1() | Medianamente Accesibles | 2() |
| - Poco accesibles | 3() | Inaccesibles | 4() |
13. El tiempo de adjudicación del crédito es:
- | | | | | | | | |
|--------------|------|--------|------|-------|------|-----------|------|
| - Muy Rápido | 1() | Rápido | 2() | Lento | 3() | Muy Lento | 4() |
|--------------|------|--------|------|-------|------|-----------|------|
14. ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.
- | | |
|----------------------------------------------------|-----|
| - Capital social (aportaciones de socios) | () |
| - Deuda (préstamos bancarios, proveedores, otros). | () |
| - Utilidades retenidas | () |

15. ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes?
- Totalmente de acuerdo 1() De acuerdo 2()
 Algo en desacuerdo 3() Totalmente en desacuerdo 4()
16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?
- De 1 a 3 años 1() 4 a 6 años 2() 7 a 10 años 3() Más de 10 años 4()
17. ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?
- Menos de 50 1() 51 a 100 2() 101 a 300 3() 301 a 600 4() De
 601 a 900 5() De 901 a 1000 6() Más de 1000 7() No lo sabe 8()
18. ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?
- Si 1() No 2() No lo sabe 3()
19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?
-

20. ¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?
- Definitivamente si 1() Tal vez si 2() Tal vez no 3() Definitivamente no 4()
21. ¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?
- Definitivamente si 1() Tal vez si 2() Tal vez no 3() Definitivamente no 4()
22. ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?
- Si 1() No 2()
23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?
- Habitualmente 1() No habitual 2() Nunca toma crédito 3()
24. ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?
- Del 0% al 30% 1() 31% al 40% 2() 41% al 50% 3() 51% al 60% 4()

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

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

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

26. Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

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

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

- Constantemente 1 () Con cierta frecuencia 2 ()
- Algunas veces 3 () Raramente o nunca 4 ()

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

- Si 1 () No 2 ()

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

- Fondos propios ()
- Reinversión de utilidades ()
- Crédito en el sistema financiero ()
- Proveedores ()
- Bonos (Pagarés) ()
- Emisión de acciones ()

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

- Capital de trabajo ()
- Pago a proveedores ()
- Compra de activos fijos ()
- Inversión en investigación desarrollo ()
- Mantener en equilibrio la estructura de capital de empresa ()

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

- Si 1 () No 2 ()

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

- Presupuesto () Flujo de caja () Ratios Financieros ()
- Análisis vertical y horizontal () Balances proforma () Control de inventarios()
- VAN, TIR, RC/B, PRC () Costo Medio de Capital ()

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

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

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

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

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

Aspecto	En definitiva Si	Creo que Si	Creo que No	En definitiva No
El costo del financiamiento (tasas de interés)				
Dificultad en reunir requisitos documentales				
Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.)				
Dificultad en aportar garantías				
Incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional				
Incertidumbre sobre el sector				

productivo de la empresa				
Prefieren estar con bajo endeudamiento				

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

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

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

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