



# **UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA**

*La Universidad Católica de Loja*

## **ÁREA ADMINISTRATIVA**

**TITULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

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), período 2000 al 2012.

**TRABAJO DE TITULACIÓN.**

**AUTORA:** De Los Reyes Garcés, Marcela Ivonne

**DIRECTOR:** Samaniego Namicela, Aurora Fernanda, Mgtr.

**CENTRO UNIVERSITARIO QUITO**

2016

## APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister

Aurora Fernanda Samaniego Namicela

**DOCENTE DE LA TITULACIÓN**

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación: **Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012**, realizado por **De Los Reyes Garcés Marcela Ivonne**, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, abril del 2016

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo, **De Los Reyes Garcés Marcela Ivonne**, 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), periodo 2000 a 2012**, de la titulación de Ingeniera en Administración de Empresas, siendo la Magister Aurora Fernanda Samaniego Namicela, directora del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además, certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

Adicionalmente declaro conocer y aceptar la disposición del Artículo 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 que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad+**

Autora: De Los Reyes Garcés Marcela Ivonne

**Cédula: 1707975049**

## **DEDICATORIA**

Quien me inspiró y me guio para empezar a estudiar fue Dios, por lo cual le dedico este trabajo de investigación. Dios siempre llega en el momento justo, ni antes ni después, y a los 44 años me dio la fuerza, la valentía y aún la provisión para empezar esta nueva meta. Exalto a Dios por su grandeza y su amor, quien ha demostrado día a día su fidelidad para conmigo y mi familia.

## **AGRADECIMIENTO**

En primera instancia quiero agradecer a mi hija Alejandra, quien, a sus nueve años, tuvo que cambiar su dinámica de vida y sentarse a jugar junto a mí mientras estudiaba. Ella vivió mis días de nerviosismo y angustia mientras se cumplían las fechas de entrega y/o exámenes y siempre me miró con una sonrisa y hasta hoy lo sigue haciendo porque está esperando mi título.

Agradezco a mi esposo, quien me ayudó e impulsó a continuar con mis estudios y a terminar el trabajo de titulación. Su ayuda, su soporte y amor han sido un pilar importantísimo para llegar a culminar mi carrera.

Presento también mi agradecimiento a mis dos hijos mayores, con quienes tenía una gran deuda, estudiar en la universidad y ser una Ingeniera. Gracias porque siempre confiaron y estaban seguros que culminaría esta meta.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
RESUMEN.....	1
ABSTRACT .....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPÍTULO 1 .....	5
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS EN EL ECUADOR .....	5
1 GENERALIDADES DEL PROYECTO .....	6
1.1 Tema 6 .....	
1.2 Objetivos .....	6
1.3 Preguntas de investigación.....	6
1.4 Metodología.....	7
1.2 Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador. ....	7
1.2.1. Las empresas societarias en Ecuador.....	7
1.2.1.2 <i>Número de empresas según la participación de ventas.</i> .....	11
1.2.2. Evolución geográfica de las MESE.....	14
1.2.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU .....	23
1.3. Fuentes de financiamientos de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador. ....	25
1.3.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento. ....	25
1.3.2 Características del mercado de dinero. ....	29
CAPÍTULO 2: .....	32
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE .....	32
2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes.....	33
2.1.1. Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas .....	33
2.1.2. Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE. ....	35
Apalancamiento operacional .....	35
2.1.3. Análisis de rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital ....	45
Análisis de correlación.....	45
CAPÍTULO 3 .....	57
LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS MESE CLASIFICACIÓN CIU.....	57

<b>3.1</b>	<b>Los gestores financieros de las MESE.....</b>	<b>58</b>
3.1.1	Perfil de los gestores financieros.....	58
<b>3.1.2</b>	<b>Formación empírica de los gestores financieros de las MESE. ....</b>	<b>61</b>
<b>3.2</b>	<b>El financiamiento de las MESE .....</b>	<b>65</b>
4.2.1	Las fuentes de financiamiento .....	65
3.3.2	El uso del financiamiento .....	68
<b>3.3</b>	<b>Las herramientas financieras que utilizan las MESE .....</b>	<b>70</b>
3.3.1	La utilidad de las herramientas financieras .....	70
3.3.2	Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.....	74
<b>3.4</b>	<b>Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE. ....</b>	<b>75</b>
<b>CONCLUSIONES.....</b>		<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>		<b>79</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>		<b>80</b>
<b>ANEXOS .....</b>		<b>82</b>

## **RESUMEN**

Al estudiar la estructura de las PYMES uno de los principales apartados en estudio es la estructura de capital, la cual se aborda en la primera parte de la presente investigación, cuya base de estudio se rige a los componentes más importantes de las mismas, además de aportar la distribución geográfica y económica de estas empresas en el país.

El segundo apartado trae a colación a esta investigación el tema de rentabilidad en las MESE, aportando desde un punto de vista estadístico la correlación que guardan los indicadores financieros más importantes con la rentabilidad de las empresas ecuatorianas, aportando una visión de correlación para las mismas.

El tercer apartado se adentra más en la realidad con la aplicación de la principal fuente primaria que es la encuesta dentro de empresas dedicadas a labores de construcción para poder determinar estimadores, y así poder aportar herramientas para predecir parámetros para empresas que se encuentran en similares circunstancias en el país, y así poder obtener las mejores conclusiones y recomendaciones.

**PALABRAS CLAVE:** Pyme, Mese, Microempresa, Fuentes, Financiamiento, Estructura de Capital, Indicadores Financieros, Solvencia, Financiamiento

## **ABSTRACT**

By studying the structure of PYME one of the main topics under study is the capital structure which is addressed in the first part of this research, the study base is subject to major components thereof, as well as providing geographic and economic distribution of these companies in the country.

The second section brings up to this research theme in MESE profitability, contributing from a statistical point of view the correlation that keep the most important financial indicators profitability Ecuadorian companies, providing a view of correlation for them.

The third section delves more into reality by applying the primary source is the survey in companies engaged in construction work to determine estimators, so we can provide tools for predicting parameters for companies in similar circumstances in the country, and thereby obtain the best conclusions and recommendations.

**KEY WORDS:** Pyme, Mese, Microenterprise, Sources, Financing, Capital Structure, Financial Ratios, Solvency, Financing

## INTRODUCCIÓN

En Ecuador las pequeñas y medianas empresas se han visto relegadas a un segundo plano a través del tiempo, sin embargo y a raíz del ingreso a la dolarización en nuestro país éstas fueron tomando auge, mismo que ha permitido sostener la dolarización y en sí la economía del país. Estas empresas tienen un andamiaje complicado debido a que tanto las pequeñas como medianas empresas suelen tener dificultad para su financiamiento, lo cual provoca que deban afrontar muchos problemas para poder subsistir; por ello en este trabajo de investigación se explica la estructura de capital que tienen las pequeñas empresas, donde también se toma la referencia de crecimiento a través de los años y su injerencia en la economía nacional, además de los principales sitios geográficos donde estas se encuentran concentradas y las fuentes de donde obtienen financiamiento.

El principal apartado que una empresa tiene es la rentabilidad que presenta y a qué factores se atribuye; por lo que la presente investigación, a través de datos obtenidos en el último Censo Nacional, determina la correlación y dispersión que existe entre los diferentes indicadores financieros y la rentabilidad, lo que permite realizar conclusiones adecuadas de cómo estos factores determinan el impacto del rendimiento de las empresas.

Para poder identificar de mejor manera las herramientas que los empresarios utilizan para la toma de decisiones en las empresas se utilizó de primera mano la fuente primaria de investigación, es decir la encuesta. Lo indicado también ayuda a determinar cómo afecta la utilización de herramientas financieras en el andamiaje de las mismas.

La misión de esta investigación es brindar un análisis exhaustivo y concreto de la importancia que las PYMES y MESE tienen en la economía nacional; y, como se puede lograr que estas generen mayor rentabilidad y mayor auge de crecimiento en beneficio de todos los habitantes del país, adicional se logra determinar cómo manejan su estructura de capital y la forma de elección de las fuentes de financiamiento.

La visión que esta investigación tiene es ofrecer una guía a personas que necesiten conocer sobre las PYMES y MESE y requieran de información sobre sus datos reales y relaciones que tienen los diversos estimadores para lograr una conclusión sobre las empresas del país.

Durante la realización de esta investigación se tuvo muchos inconvenientes especialmente en la obtención de los datos reales para poder generar cálculos precisos que muestren en su totalidad la realidad de este tipo de empresas en nuestro

país, además de que en el país no se cuenta con un estudio estatal real que permita obtener información clara de cómo se desarrollan en nuestro país.

La metodología principal utilizada para obtener la mayor veracidad en esta investigación se basa en el método inductivo que permite obtener datos y conceptos adecuados para poder lograr los mejores resultados posibles, además de utilizar fuentes primarias para los análisis estadísticos respectivos.

## **CAPÍTULO 1**

### **ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS EN EL ECUADOR**

## **1 Generalidades del Proyecto**

### **1.1 Tema**

Estructura del capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las medianas Empresas Societarias de Ecuador

### **1.2 Objetivos**

#### **Objetivo General**

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

#### **Objetivos Específicos**

- Caracterizar las Pymes y los tipos de Financiamiento.
- Analizar la evolución de los indicadores financieros de las MESE, periodo 2000 al 2013.
- Determinar el impacto de la estructura de capital de las MESE en sus indicadores de rentabilidad y solvencia.
- Determinar la dispersión de los rendimientos que tienen las MESE por rama productiva y su correlación con la estructura de capital.
- Identificar las herramientas financieras que los empresarios utilizan para tomar decisiones sobre estructura de capital.

### **1.3 Preguntas de investigación**

- ¿Existen factores que inciden en la definición de la estructura de capital y en consecuencia en los rendimientos de las MESE en el Ecuador?
- ¿Podrían dichos factores explicar las decisiones sobre las fuentes de financiamiento de las MESE?

#### **Hipótesis**

- La estructura de capital de la mayoría de las MESE no tiene fundamento teórico sino empírico
- La antigüedad de las MESE reduce la variabilidad de sus rendimientos
- Las fuentes de financiamiento externo inciden positivamente en la rentabilidad de las MESE
- Los requisitos para acceder al financiamiento externo limitan la estructura de capital óptima.

- El uso de herramientas financieras está relacionado con el perfil profesional de los gerentes financieros.

-La utilización de herramientas financieras mejora los rendimientos de las MESE.

- Las perspectivas de riesgo de los tomadores de decisiones condicionan la estructura de capital.

#### **1.4 Metodología**

Dentro del presente documento investigativo se proyecta determinar de qué forma se estructuran los capitales de trabajo y desarrollo de las Mese en el Ecuador y la preferencia de los tipos de financiamiento que utilizan para su funcionamiento; además de investigar los tipos de relaciones que tienen los indicadores financieros dentro de su estructura de capital.

Las herramientas metodológicas que se utilizarán para poder proyectar conclusiones y recomendaciones adecuadas para los objetivos planteados son de tipo primaria y secundaria. En primer lugar, se utilizará los datos pasados para evaluar la continuidad de parámetros de variación de crecimiento de las empresas en el país, además de determinar la correlación a través de datos actuales de las Mese ecuatorianas. La principal fuente primaria a utilizar es la encuesta sobre la información importante que las empresas que se dedican a la construcción manejan sus negocios, y basada en esta obtener conclusiones sobre la importancia que dan a todas las opciones de administración financiera que éstas tienen con sus fuentes de financiamiento, y los plazos y las formas de manejar su contabilidad e indicadores financieros.

### **1.2 Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador.**

#### **1.2.1. Las empresas societarias en Ecuador.**

##### **Empresas Societarias**

Las empresas societarias son las que toman una personalidad de tipo diferenciada respecto a las personas que son propietarias; estas empresas pueden ser sociedades mercantiles y otras sociedades con interés social.

Las empresas, sean de tipo societario o no, tienen un tamaño establecido, el mismo que variará tomando en cuenta diferentes factores que las atañen, cuyos factores son la cantidad de ventas que tienen, la cantidad de trabajadores que prestan sus servicios, el capital de tipo social que está invertido en ellas, nivel de producción y de servicios. Respecto a estas características se toman las empresas con las siglas MESE que se refiere a medianas empresas societarias. En el Ecuador estas empresas representan la base del desarrollo social generando tanto oferta como demanda dentro

del mercado total. Las MESE son los actores fundamentales en la economía ya que son productores directos de riqueza y empleo para beneficio de la sociedad. **(Grupo Editorial Buenos Negocios, 2015)**

Según el concepto económico se designa de este modo a la empresa constituida por varias personas que se asocian y que mediante un contrato se obligan a poner en común bienes, dinero o trabajo. La característica fundamental de las sociedades es que mediante dicho contrato nace una persona jurídica nueva y distinta de las personas físicas que conforman la empresa. Dentro de este tipo se encuentran las Sociedades Anónimas (S.A.), Sociedades de Responsabilidad Limitada (SRL), Sociedades Colectivas, Sociedades Comanditarias y las sociedades de interés social, como son las cooperativas y las sociedades laborales. **(Baena, 2010)**

Se discierne, a través de los conceptos antes mencionados, que la empresa de tipo societario es aquella que tiene varios dueños, quienes forman una sociedad la cual toma la propiedad de ésta, con una figura jurídica diferente, siendo de varios tipos según la magnitud de la empresa, a su vez tiene autonomía a través de su directorio formado normalmente por los propietarios de la sociedad. **(Baena, 2010)**

#### ***1.2.1.1 Clasificación y número de empresas por tamaño***

Las empresas societarias son empresas que tienen diferente forma de clasificación, esta se debe al número de personas que forman parte de las altas jerarquías de las mismas, en consecuencia, se toma este parámetro para su clasificación.

Para la clasificación de las empresas societarias se debe tomar en cuenta **(Superintendencia de Compañías, 1999, pág. Art. 2):**

- **Empresas societarias o sociedades:** constituidas por varias personas. Dentro de esta clasificación están: la sociedad anónima, la sociedad colectiva, la sociedad comanditaria, la sociedad de responsabilidad limitada y la sociedad por acciones simplificada SAS.

- **La sociedad anónima:** Es aquella sociedad mercantil cuyos titulares lo son en virtud de una participación en el capital social a través de títulos o acciones. Las acciones pueden diferenciarse entre sí por su distinto valor nominal o por los diferentes privilegios vinculados a éstas, como por ejemplo la obtención de un dividendo mínimo. Los accionistas no responden con su patrimonio personal de las deudas de la sociedad, sino únicamente hasta la cantidad máxima del capital aportado. Existen sociedades anónimas tanto de capital abierto como de capital cerrado.

- Una sociedad colectiva: Es uno de los posibles tipos de sociedad mercantil. Se trata de una sociedad externa (que actúa y responde frente a terceros como una persona distinta a la de sus socios), que realiza actividades mercantiles o civiles bajo una razón social unificada, respondiendo los socios de las deudas que no pudieran cubrirse con el capital social. Es un tipo de sociedad en la que algún socio no aporta capital, solo trabajo y se denomina socio industrial.

- La sociedad colectiva tiene como rasgo principal y que le diferencia de otros tipos de sociedades como la sociedad anónima o de responsabilidad limitada, el hecho de que la responsabilidad por las deudas de la sociedad es ilimitada. Esto significa que en caso de que su propio patrimonio no sea suficiente para cubrir todas las deudas lo que normalmente la llevará a un procedimiento concursal (quiebra, suspensión de pagos o similares) los socios deben responder con su propio patrimonio del pago de las deudas pendientes a los acreedores.

- La sociedad Comanditaria: Es una sociedad de tipo personalista que se caracteriza por la coexistencia de socios colectivos, que responden ilimitadamente de las deudas sociales y participan en la gestión de la sociedad, y socios comanditarios que no participan en la gestión y cuya responsabilidad se limita al capital o comprometido con la comandita.

- Sociedad de responsabilidad limitada (SRL) o sociedad limitada (SL): Es un tipo de sociedad mercantil en la cual la responsabilidad está limitada al capital aportado; por lo tanto, en el caso de que se contraigan deudas, no se responde con el patrimonio personal de los socios.

- Las participaciones sociales no son equivalentes a las acciones de las sociedades anónimas, dado que existen obstáculos legales a su transmisión. Además, no tienen carácter de "valor" y no puede estar representada por medio de títulos o anotaciones en cuenta, siendo obligatoria su transmisión por medio de documento público que se inscribirá en el libro registro de socios. Se constituye en escritura pública y posterior inscripción en el registro mercantil, momento en el que adquiere personalidad jurídica.

- La gestión y administración de la empresa se encarga a un órgano social. Este órgano directivo está formado por la Junta General y por los administradores, que son los que administran la empresa.+(Sosa, 2015)

Existe otra forma de clasificar a las empresas, para esto se puede tomar de la página del instituto Nacional de Estadísticas y Censos la norma que permite clasificar las

empresas según otros factores específicos del trabajo que desarrollan; esta clasificación se denomina CIIU. **(INEC, 2012)**

**Tabla 1 Clasificación según la rama de Actividad que desarrollan**

RAMA DE ACTIVIDAD	
CIIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme)	CIIU Sección
Constituye una estructura de clasificación coherente y consiste de todas las actividades económicas que realizan las empresas emitida por la organización de Naciones Unidas (ONU), basada en un conjunto de conceptos, principios y normas de clasificación.	Secciones: A Agricultura, B Minas y canteras, C Manufacturas, D suministro energías, E Distribución de Agua, F Construcción, G Comercio, H Transporte, I Alojamiento, J Información, K Financieras, L inmobiliaria, M Científico Técnico, N Administrativos, O Administración Pública, P Enseñanza, Q Salud Humana, R Arte, S Otros Servicios
Fuente ONU, Clasificación industrial internacional Uniforme de todas las actividades Económicas Rev 4. Autor: ONU, Clasificación industrial internacional Uniforme de todas las actividades Económicas Rev 4.	

Esta tabla permite ver la actividad que desarrolla la empresa y el respectivo CIIU a la que pertenece.

**Tabla 2 Clasificación según el sector económico**

SECTOR ECONÓMICO	
Agricultura, Ganadería, silvicultura y pesca	
Expansión de Minas y Canteras	
Industrias Manufactureras	
Comercio	
Servicios	Suministro de Energía, distribución de Agua, Construcción, Transporte, alojamiento. Información financiera, inmobiliarias, científico técnico, administrativos, administración Pública, enseñanza, salud, artes, otros servicios
Fuente: INEC, Directorio de Empresas y Establecimientos Autor: INEC, Directorio de Empresas y Establecimientos	

Todas las empresas según el ámbito de sus alcances tienen una clasificación CIUU, que permite asignar un código a las mismas como se verá más adelante en esta investigación; en la tabla se muestran los productos y servicios para el sector económico. (INEC, 2012)

Las empresas toman los siguientes nombres dependiendo del capital que manejan anualmente y el número de trabajadores que tienen:

**Tabla 3.- Clasificación según el tamaño de la empresa (V=Valores Manejados), (P=Personal ocupado)**

CLASIFICACIÓN DEL TAMAÑO DE LA EMPRESA				
Grande	Mediana %B+	Mediana %A+	Pequeña	Microempresa
V: Mayor a \$5 000 001	V: v\$2 000 001 hasta \$5 000 000	V: \$1 000 001 hasta \$2 000 000	V: \$100 001 Hasta \$1 000 000	V: Menor a \$100000
P: 200 en adelante	P: 100 a 199	P: 50 a 99	P: 10 a 49	P: 1 a 9
Fuente CAN, Decisión 702, Sistema Andino de Estadística de la PYME Autor: CAN, Decisión 702, Sistema Andino de Estadística de la PYME				

La tabla muestra el nombre que adquiere cada empresa según el capital que manejan y el número de empleados que laboran en ella. Esta investigación se referirá precisamente a las medianas y pequeñas empresas según los tamaños antes mencionados.

### **1.2.1.2 Número de empresas según la participación de ventas.**

Las empresas en el Ecuador tienen una participación en las ventas; no obstante, su participación puede filtrarse según el tipo de actividad que desarrollan, este análisis se realizará basado en los datos obtenidos en la página de transparencia de la Superintendencia de compañías, la cual permite desarrollar el siguiente cuadro que se presenta a continuación:

**Tabla 4 Total de ventas y número de compañías según la actividad Económica desarrollada**

Actividad Económica	Total, Ventas por sector	Número de Compañías
A. AGRICULTURA Y PESCA	3.762.514.418	3.186
B. MINAS Y CANTERAS	3.435.186.205	527
C. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	14.659.475.931	3.902
D. ELECTRICIDAD, GAS	1.025.325.362	170
E. AGUA Y SANEAMIENTO	295.518.914	153
F. CONSTRUCCIÓN	2.738.055.145	3.502
G. COMERCIO	29.027.504.189	12.013
H. TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	2.882.634.973	3.675
I. ALOJAMIENTO Y COMIDAS	636.177.836	935
J. INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	3.024.810.020	1.396
K. FINANCIERAS Y SEGUROS	702.342.417	351
L. ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	902.197.569	6.091
M. ACTIVIDADES PROFESIONALES	1.540.466.307	3.892
N. SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	1.181.173.443	2.952
P. ENSEÑANZA	196.610.857	470
Q. SALUD Y ASISTENCIA SOCIAL	691.564.197	708
R. ARTES Y RECREACIÓN	130.477.888	219
S. OTROS SERVICIOS	162.924.798	251
U. ORG. EXTRATERRITORIALES	439.157	3
Total, general	66.995.399.628	44.396
Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos Autor: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos		

La tabla muestra el CIU correspondiente y el total de ventas por sector y número de compañías que la conforman, teniendo que el mayor número de ventas son realizadas por las empresas que se dedican actividades de comercio con 29 mil millones de dólares y la industria de la manufactura con 14 mil millones; el sector con mayor número de empresa es la de comercio, seguida por las compañías dedicadas a actividades inmobiliarias.

Para explicar los datos de una manera más descriptiva, realizamos los siguientes gráficos:



**Figura 1: Ventas de las compañías basadas en el sector económico que se encuentra**

Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos  
 Elaboración: Marcela de los Reyes

Es importante conocer la cantidad de ventas que cada sector productivo tiene según su ocupación, el gráfico muestra que el comercio es el tipo de empresa principal en las ventas por sector, seguido de la industria manufacturera mientras que la enseñanza, la salud son las empresas con menor cantidad de ventas en los sectores de la economía ecuatoriana.



**Figura 2: Número de compañías basadas en el sector económico que se encuentra**

Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos  
 Elaboración: Marcela de los Reyes

Según los datos expuestos en el gráfico 1, en mayor proporción las ventas se encuentran en las compañías que se dedican al comercio y a las empresas manufactureras; según el gráfico 2 hay mayor número de empresas dedicadas al comercio, seguidas por las actividades inmobiliarias, profesionales y administrativas,

en definitiva, se tiene que las empresas por su actividad varían desde la de comercio, hasta la de menor proporción en ventas, cuya actividad es de organismos extraterritoriales.

La conclusión general que se puede obtener de estos datos es que la actividad económica dicta el número de empresas del sector y las ventas que estas pueden tener en el mercado, es decir que si tiene más ventas, es porque tendrá un número mayor de representación en el mercado.

### **1.2.2. Evolución geográfica de las MESE.**

El principal anuario estadístico al que se puede referir es al de la superintendencia de compañías, además el anuario estadístico del Instituto Nacional de Estadística y Censos, los cuales se contienen información relevante que se necesita para este apartado.

Esta información permitirá constatar si el crecimiento histórico de las empresas ha afectado en su cantidad.

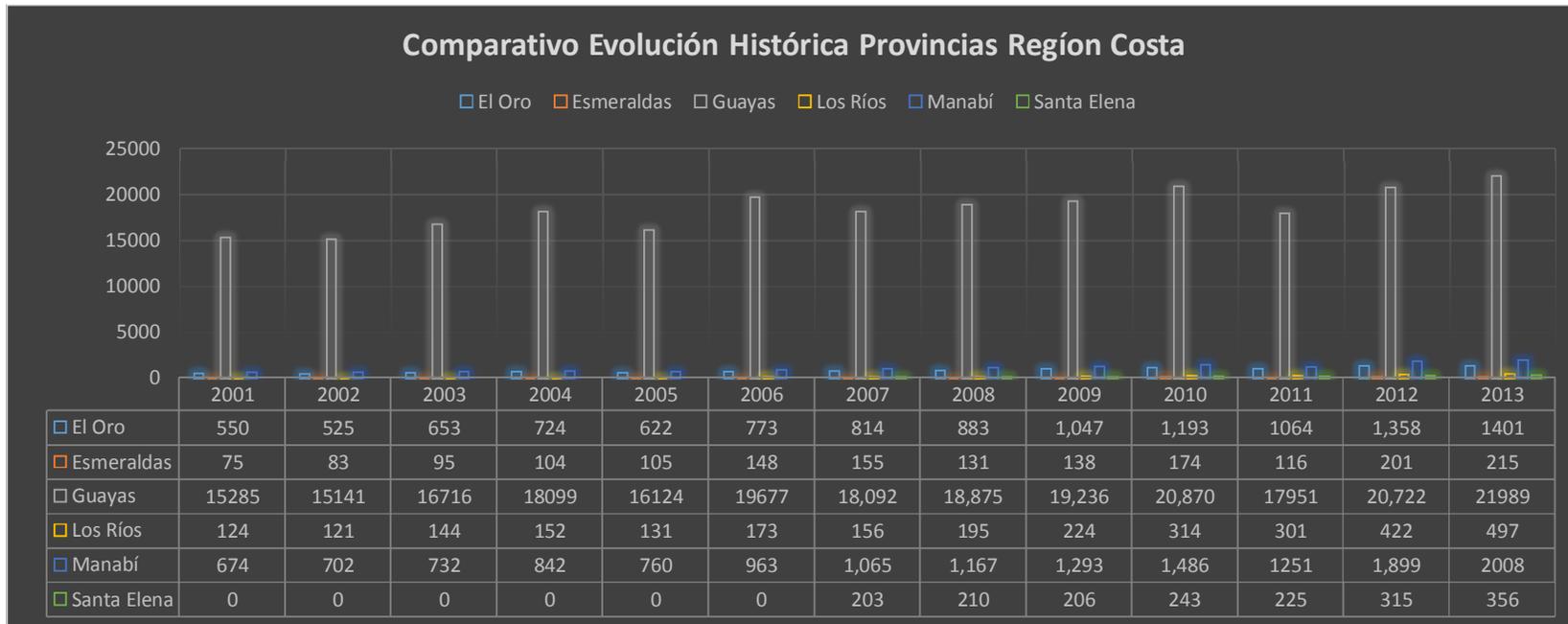
**Tabla 5 Evolución histórica de la cantidad de empresas según la provincia y región**

Provincia/Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
COSTA	16708	16572	18340	19921	17742	21734	20.485	21.461	22.144	24.280	20908	24917
EL ORO	550	525	653	724	622	773	814	883	1.047	1.193	1064	1.358
ESMERALDAS	75	83	95	104	105	148	155	131	138	174	116	201
GUAYAS	15285	15141	16716	18099	16124	19677	18.092	18.875	19.236	20.870	17951	20.722
LOS RÍOS	124	121	144	152	131	173	156	195	224	314	301	422
MANABÍ	674	702	732	842	760	963	1.065	1.167	1.293	1.486	1251	1.899
SANTA ELENA	0	0	0	0	0	0	203	210	206	243	225	315
SIERRA	11841	12077	12976	13791	12905	15426	16.310	16.608	17.608	19.469	16348	20.813
AZUAY	1107	1165	1289	1439	1277	1485	1.543	1.724	1.862	1.921	1573	2.151
BOLÍVAR	6	6	8	9	14	22	15	21	21	27	30	57
CANAR	54	57	86	94	81	115	121	130	155	152	140	184
CARCHI	38	40	54	51	38	60	62	71	73	90	95	108
COTOPAXI	88	102	149	187	161	202	209	228	269	298	208	429
CHIMBORAZO	102	105	107	119	129	143	166	190	204	226	274	302
IMBABURA	168	154	188	202	200	261	252	287	290	363	316	377
LOJA	148	157	210	236	199	248	285	304	395	482	441	628
PICHINCHA	9768	9927	10492	11048	10424	12426	12.895	12.797	13.355	14.830	12322	15.326
TUNGURAHUA	362	364	393	406	382	464	480	575	655	687	347	779
SANTO DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS	0	0	0	0	0	0	282	281	329	393	602	472
ORIENTE	71	78	111	150	144	203	256	269	338	513	531	858
MORONA SANTIAGO	11	20	22	22	23	28	41	41	49	57	67	101

NAPO	12	14	24	33	34	22	22	19	35	38	40	68
PASTAZA	17	14	18	23	21	36	40	41	57	61	102	87
ZAMORA CHINCHIPE	5	3	7	16	11	19	32	44	46	93	74	164
SUCUMBIOS	19	16	23	27	27	48	56	55	68	166	157	279
ORELLANA	7	11	17	29	28	50	65	69	83	98	91	159
INSULAR O GALÁPAGOS	21	18	22	28	35	71	84	87	112	134	136	170
GALÁPAGOS	21	18	22	28	35	71	84	87	112	134	136	170
TOTAL, PAÍS	28641	28745	31449	33890	30826	37434	37.135	38.425	40.202	44.396	37923	46758
Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos Elaboración: Marcela de los Reyes												

La tabla muestra la evolución desde el año 2001 hasta el año 2012 del número de empresas que cada provincia y cada región han tenido; También indica que la evolución dentro de la región Costa y Sierra es mayor, superada levemente por la región Costa, mientras que la región Oriente e Insular permanecen muy por debajo de las anteriores, siendo la más baja la región Insular.

La interpretación del gráfico indica que el comercio en lo que concierne a las pequeñas y medianas empresas en estos últimos años se encuentra concentrado en la región Sierra y Costa, lo cual es porque existe mayor densidad de población comparativa en estas regiones con respecto a la región Oriental e Insular.

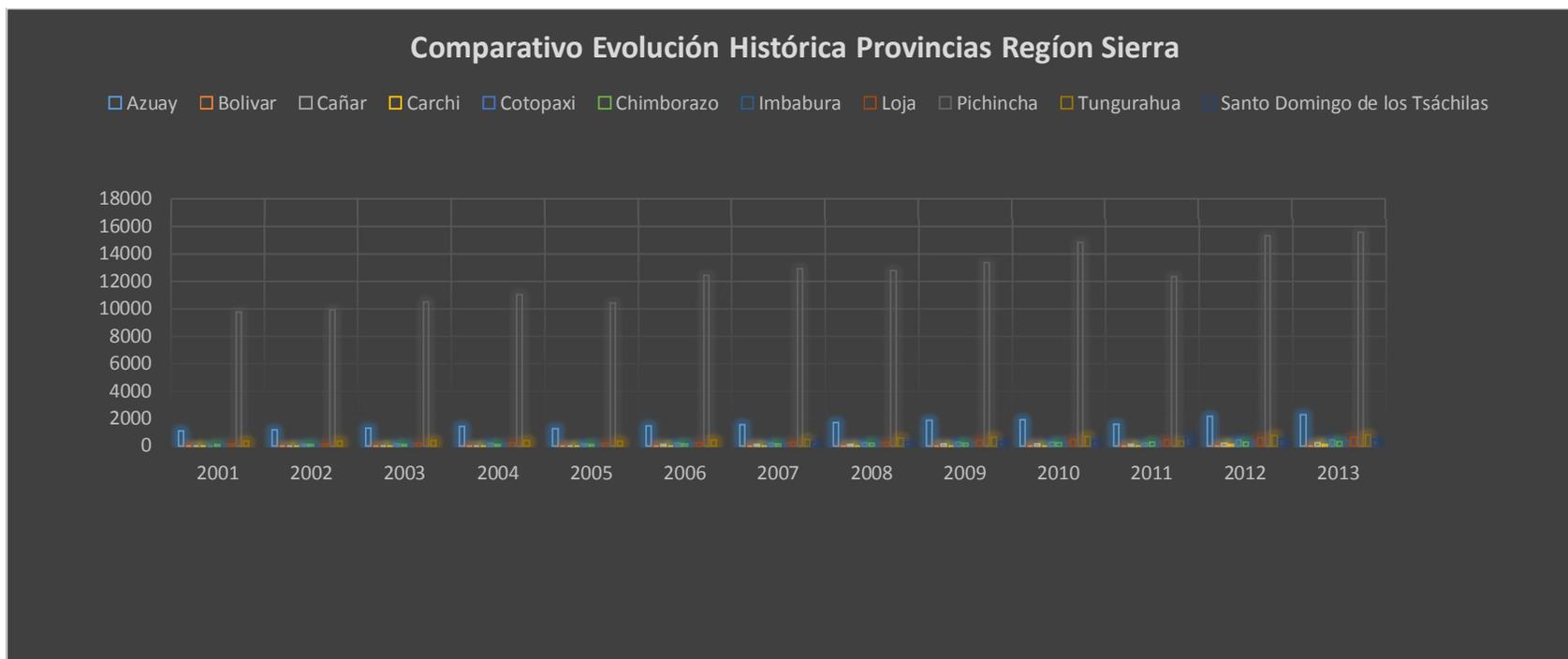


**Figura 3 Comparativo de la Evolución histórica de las Empresas en la región Costa**

Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos

Elaboración: Marcela de los Reyes

La figura muestra la evolución histórica de las provincias de la región Costa en términos de número de empresas, en un análisis comparativo se puede decir que la provincia del Guayas tiene mayor cantidad de empresas con respecto a las otras provincias de la región, lo cual se debe a la densa población que esta tiene; la provincia de Santa Elena es la que menos empresas tiene, lo cual es por lo nueva que esta provincia es con respecto a las otras.

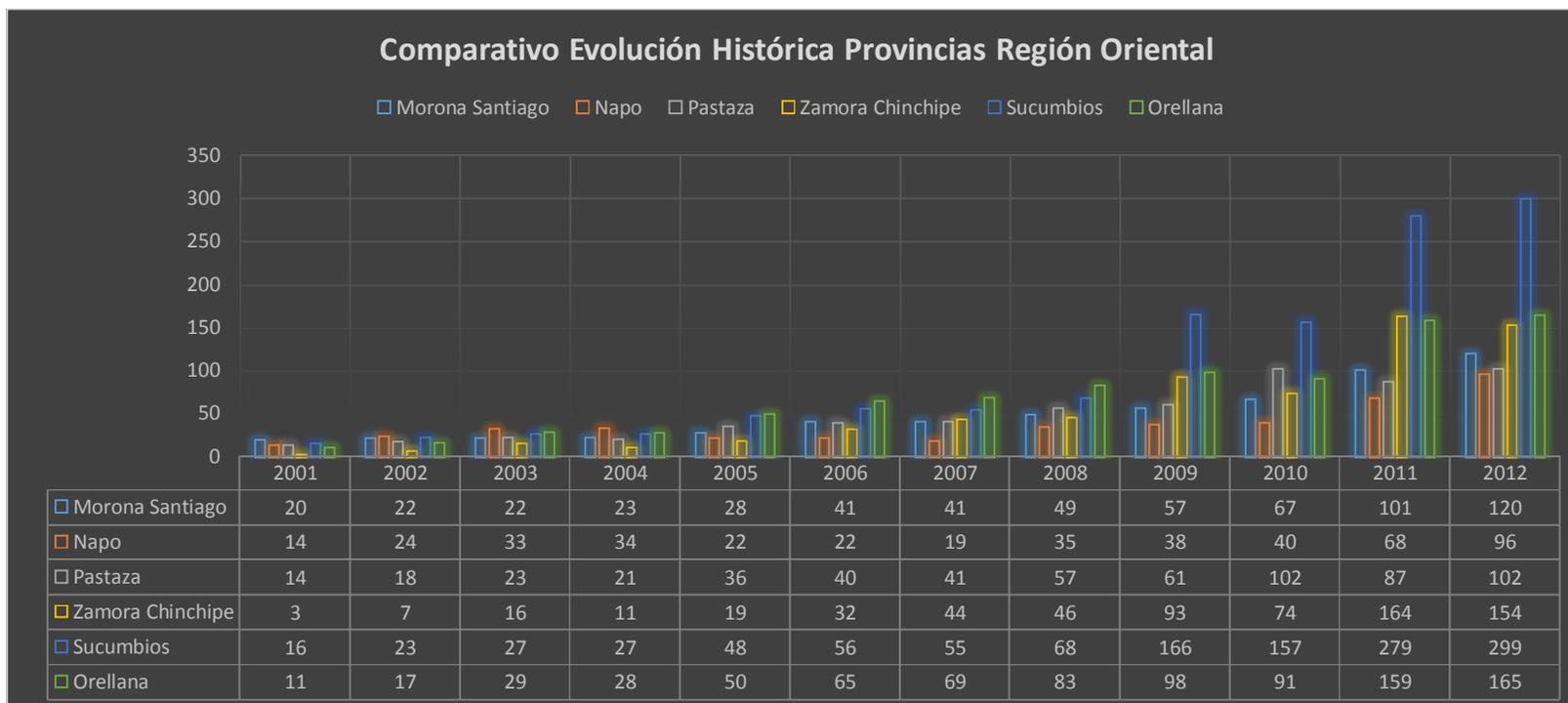


**Figura 4 Comparativo de la Evolución histórica de las Empresas en la región Sierra**

Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos

Elaboración: Marcela de los Reyes

La figura muestra la evolución histórica de las provincias de la región Sierra en términos de número de empresas, esta gráfica indica que la provincia de Pichincha es la que mayor cantidad de empresas ha tenido en este intervalo de tiempo mientras que la provincia de Cañar es la que menos evidencia de empresas presenta.

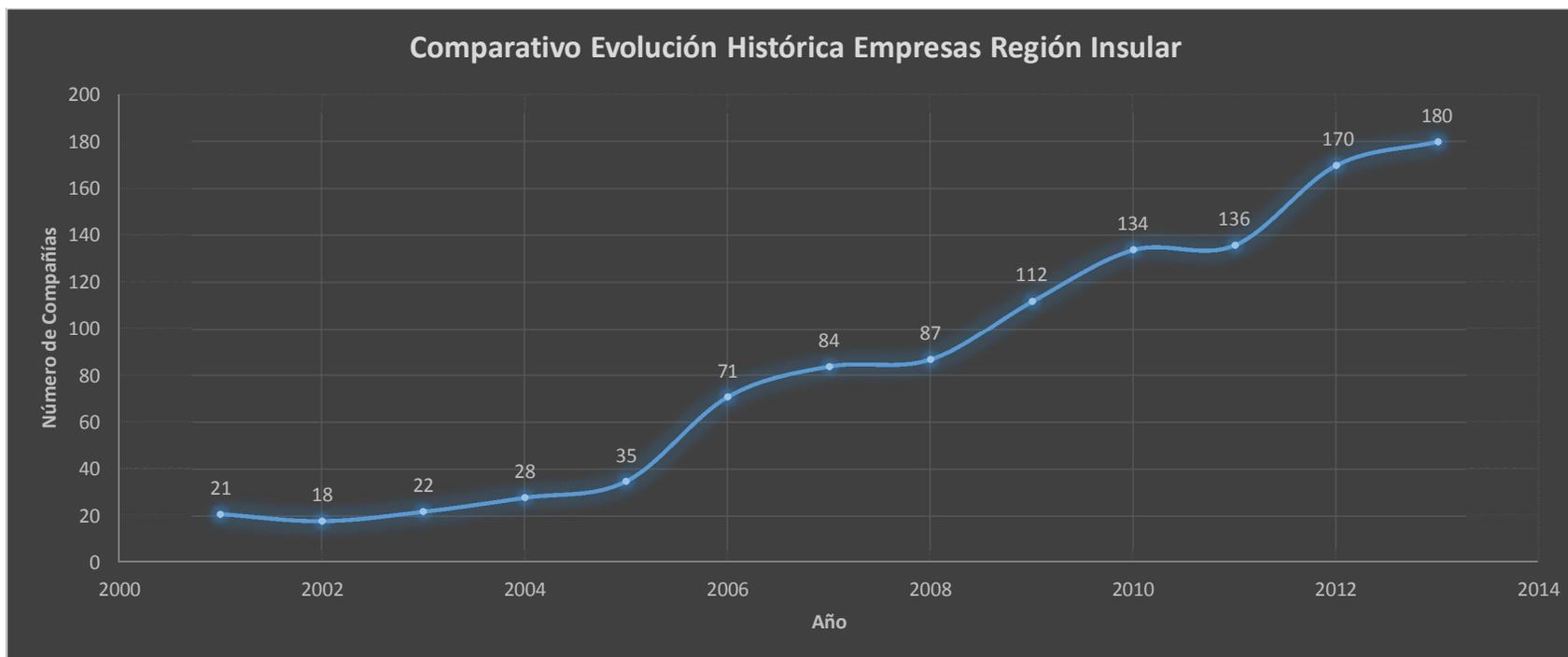


**Figura 5 Comparativo de la Evolución histórica de las Empresas en la región Oriental**

Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos

Elaboración: Marcela de los Reyes

La figura muestra la evolución histórica de las provincias de la región Oriental en términos de número de empresas, la cual indica que la provincia con mayor cantidad de empresas es Sucumbios, y la de menor cantidad de empresas es Napo; en relación con las otras regiones antes analizadas ésta tiene una ínfima cantidad de empresas, pese a que en esta región se concentra la riqueza petrolera del país.

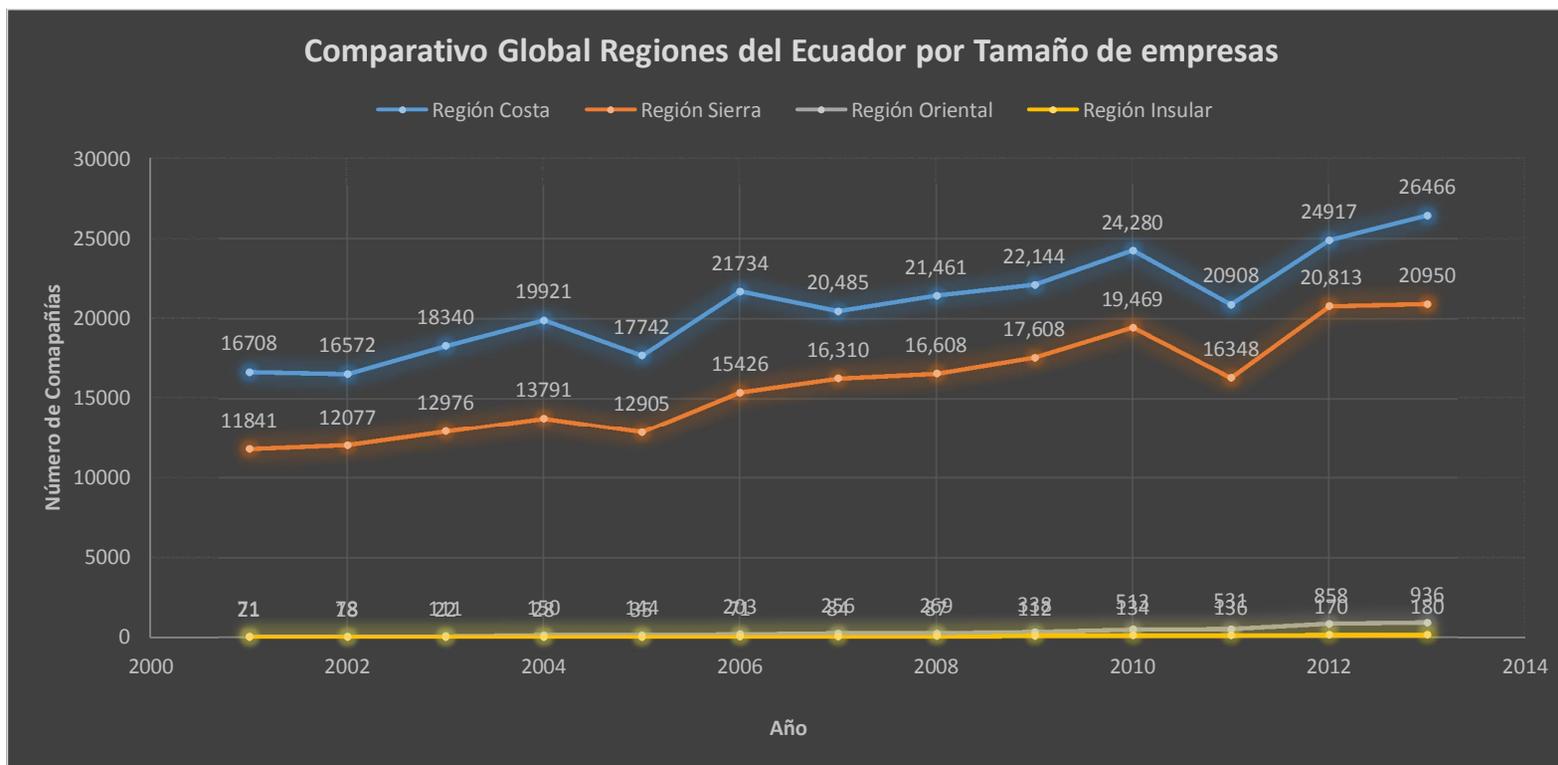


**Figura 6 Comparativo de la Evolución histórica de las Empresas en la región Insular**

Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos

Elaboración: Marcela de los Reyes

La figura muestra la evolución histórica de las provincias de la región Insular en términos de número de empresas, las empresas en esta región al principio se encontraban muy baja pero simétrica, sin embargo, a partir del 2005 mantuvo un crecimiento sostenido, lo cual indica un crecimiento del sector MESE desde este año.

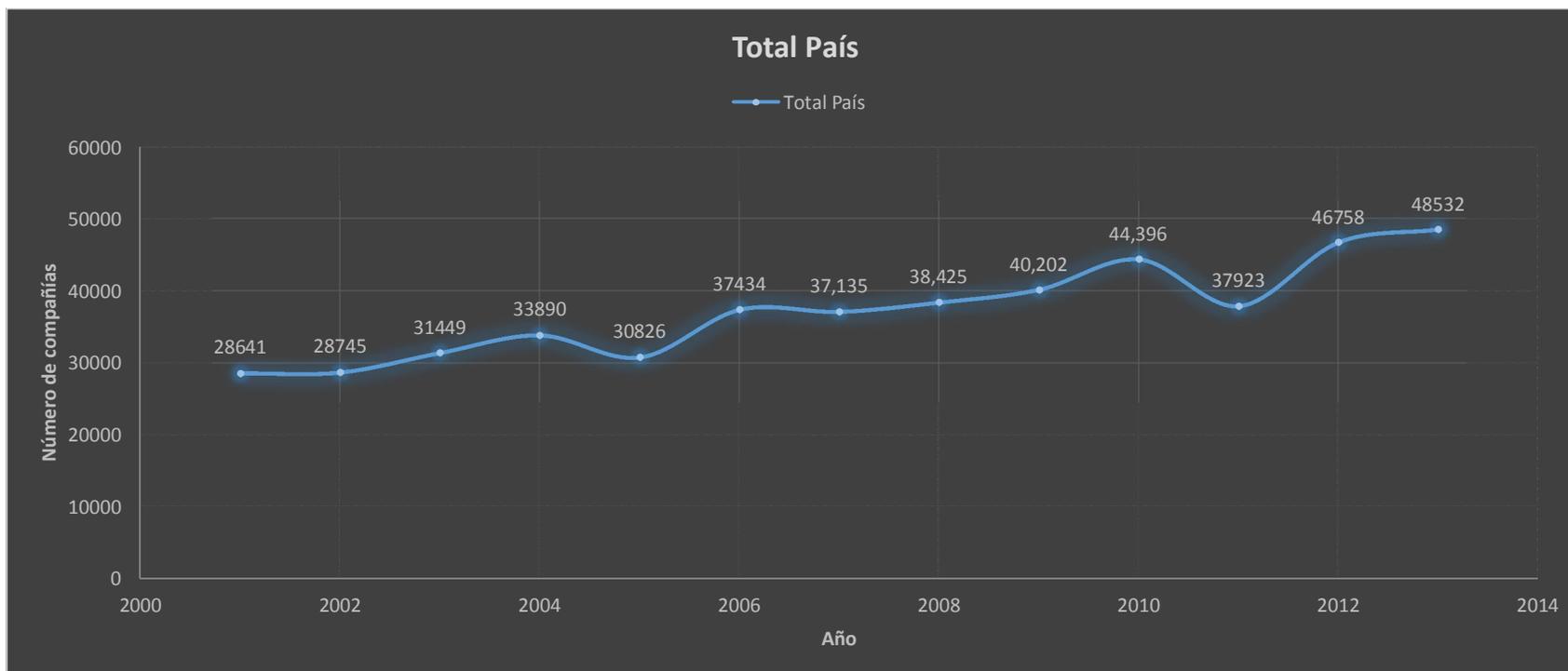


**Figura 7 Comparativo de la Evolución histórica de las Empresas Global para las Regiones del Ecuador**

Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos

Elaboración: Marcela de los Reyes

La figura muestra la evolución histórica de todo el país en términos de número de empresas, esta gráfica indica que la región Costa es la que mayor cantidad de empresas ha tenido en el dominio del tiempo, seguido por la región Sierra, Oriente e Insular respectivamente.



**Figura 8 Evolución histórica de las Empresas Global para el País**

Fuente: Superintendencia de Compañías/Ley de Transparencia/Anuarios Estadísticos

Elaboración: Marcela de los Reyes

Como se observa en la figura 7, que es el comparativo entre las regiones del país, la región Costa es la que tiene mayor participación de empresas en todo el país, seguida por la región Sierra, con una variación no tan significativa con la anterior, la región Oriental es la que sigue en nivel de participación, finalmente la Región insular es la de menor proporción y representación a nivel nacional; pero si analizamos la figura detenidamente se ve que el crecimiento en cualquiera de las regiones es constante año a año; conforme se destaca en la figura 8 la tendencia de crecimiento regional es a la vez la misma tendencia de crecimiento total del país, lo cual se debe al mejoramiento de tecnologías a través del tiempo, además del aumento paulatino de la densidad poblacional de las regiones, dado por el aumento de las provincias, que a la vez se debe al incremento de las ciudades.

### **1.2.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU.**

La clasificación internacional fue difundida desde 1948 y aprobada por el Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas. La clasificación es la CIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme) que rige a todas las actividades económicas. En los nuevos tiempos, cada país tiene una distinta clasificación debido a que cada uno tiene diferente tipo de productos y servicios preponderantes; en algunos casos carece de alguna de las clasificaciones por lo que no es prudente tener esta clasificación si no se puede utilizar, en este contexto Ecuador utiliza la CIU 4.0 que es la que se promulgará a continuación:

La CIU se cimienta en niveles que van variando, dependiendo de las actividades económicas a la que se dedique la empresa; en vista de que la clasificación CIU es demasiado larga para enunciarla en esta sección, los datos para cada una de las empresas de nuestro país se obtienen del sistema REDATAM, que es el sistema integrado de consultas, perteneciente al Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos, cuyo programa trabaja en línea; las tablas obtenidas se pueden revisar en (Anexo 3)

La clasificación tiene una estructura jerárquica piramidal, está integrada por seis niveles de categorías mutuamente excluyentes, lo que facilita la reunión, la presentación y el análisis de los datos correspondientes a niveles detallados de la economía en forma estandarizada y comparable internacionalmente. Las categorías del nivel superior de la clasificación se denominan secciones, que son categorías identificadas por un código alfabético (A-U), enseguida se ubican en categorías cada vez más detalladas, identificadas por un código numérico: dos dígitos para las divisiones; tres dígitos para los grupos; cuatro dígitos para las clases; cinco dígitos para las subclases; y, seis dígitos para la actividad económica al nivel más desagregado+ (INEC, 2012).



**Figura 9 Estructura Piramidal de la Clasificación CIU**  
Fuente: Tomada de la página del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

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

**Figura 10 Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIU Rev. 4.0)**  
Fuente: Tomada de la página del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

En los casos en que un determinado nivel de la clasificación no está dividido en categorías del nivel más detallado siguiente, se utiliza un %+ en la posición del código correspondiente a ese nivel más detallado. (INEC, 2012)

La clasificación CIIU del Ecuador tiene muchas modificaciones inclusive comparada a la que el país tenía antes, se han incrementado algunos parámetros y disminuido o fusionados otros, por ello es importante actualizar el total de las empresas dentro de esta clasificación. Al revisar las tablas donde se encuentran las capturas de pantalla del REDATAM, se observa que la clasificación es extremadamente larga, por esta condición no se puede poner en esta investigación todos los parámetros que se podrían obtener; pero de igual forma darnos cuenta que las MESE tienen la mayor parte de contenido dentro de esta distribución. **(INEC, 2012)**

### **1.3. Fuentes de financiamientos de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.**

#### **1.3.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.**

Para generar un proceso de creación de una empresa y su crecimiento normal a medida que el tiempo aumenta, uno de los procesos más importantes es el financiamiento que esta pueda tener. Básicamente existen dos formas para lograr financiar una empresa, que son a través de un endeudamiento de la empresa o por medio de la utilización del capital propio, sea del dueño de la futura empresa o de los accionistas que la conformen.

En primera instancia una empresa se puede financiar en forma externa, financiamiento que solventa los requerimientos que la empresa presenta a medida que va creciendo; los entes de financiamiento externo, al acreditar el financiamiento, adquieren el derecho de reclamo de capital sobre la empresa, además de los intereses que estos generen a través del tiempo; estos intereses son deducibles de impuestos a las ganancias. Los derechos que adquieren quienes financian tienen un límite muy corto, debido a que el acreedor no tiene injerencia sobre la administración de la empresa.

A diferencia de lo antes mencionado, el capital propio, que es una fuente de financiamiento interno otorga un derecho que se conoce como residual para los accionistas de la empresa, pero a su vez esta forma de financiamiento si otorga injerencia sobre la administración de la empresa, lo cual hace que se genere una estructura que generará la columna vertebral de la empresa.

Según Weston Copeland y Shantri, la Decisión de la estructura de capital abarca dos dimensiones: fuente y duración. Al decidir la fuente de financiamiento, se debe elegir entre capital propio . interno o externo- y deuda, que puede provenir de diversas fuentes. **(Copeland, 2004)**

**Tabla 6 Diferencias entre las fuentes internas y externas para el financiamiento de una empresa**

Fuentes Internas	Fuentes Externas
Ahorros personales	Financiamiento informal (préstamos familiares y Amigos)
Aportaciones de los socios	Préstamos con base en los Activos
Utilidades	Sistema Financiero Nacional (Bancos Privados y Públicos)
Retenidas	Sociedades Financieras, Mutualistas y Cooperativas
	Proveedores
Fuente: Superintendencia de Bancos	
Elaboración: Marcela de los Reyes	

### **Fuentes Internas**

Se tiene como fuentes internas a las que tienen origen dentro de la misma empresa, estas fuentes son logradas por las operaciones financieras propias de la empresa. Estos valores por lo general son provenientes de la inversión de los accionistas, y esto no tiene implícito el costo. **(Velecela, 2013)**

#### **Ahorros personales**

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

#### **Aportaciones de los socios**

La empresa está en condición de operar con un capital otorgado por sus propietarios, denominados capital propio, o por donaciones efectuadas por terceros en calidad de préstamo o capital ajeno. Además, la empresa tendrá que afrontar la iniciativa de, cuando usar la combinación correcta de ambos. Cabe mencionar también, que generalmente, si la empresa decide utilizar el capital ajeno sobre el propio, será porque se le ha otorgado la facultad de hacerlo con el fin de obtener mayor rentabilidad, realizando una inversión de su capital y trabaja para su operatoria con capital de terceros (la tasa de ese préstamo debería ser inferior al que obtiene la empresa de invertir su propio capital) **(Velecela, 2013)**

#### **Utilidades retenidas**

De acuerdo con su cantidad de venta además del capital que aportan el financiamiento por utilidades es una de las más importantes fuentes que aportan al crecimiento de las empresas, este capital de inversión es de un tipo sólido y saneado para el crecimiento de la empresa como tal. **(BCE, 2013)**

## **Fuentes externas**

Existen fuentes que representan inversiones de personas ajenas, podemos decir que estas son terceras personas, también pueden ser otro tipo de instituciones similares a la misma las cuales generan para la empresa un llamado costo financiero. **(BCE, 2013)**

### **Financiamiento informal**

#### **Prestamistas**

Para poder hablar del tema del financiamiento informal, es necesario denotar que existen dos actores principales, en primer lugar, intervienen los prestamistas (chulqueros) que son personas que actúan en forma directa o a través de oficinas y que otorgan créditos con fondos propios, fondos de terceras personas, créditos bancarios formales etc. **(BCE, 2013)**

Por otra parte, están los usuarios que, principalmente, son comerciantes o informales; dueños de talleres, constructores e industriales, etc. El término chulco no aparece en el diccionario de la Real Academia Española, sin embargo, según el diccionario de términos y ecuatorianismos, de Carlos Joaquín Córdova, chulquero es la persona que se dedica a la peligrosa profesión de dar dinero en préstamo a tasas de interés más altas que las permitidas por la ley. **(BCE, 2013)**

El crédito registrado total en el país se acerca a los 11.000 millones de dólares; de esta cifra los Bancos privados otorgan \$ 8.357 millones; el BNF, \$ 377 millones; las mutualistas, \$ 311 millones; el BEV, \$ 45 millones; las cooperativas, \$ 1.003 millones; la CFN, \$ 57 millones y las tarjetas de crédito, \$ 65 millones. Según estimaciones de CEDATOS, a partir de diversas fuentes oficiales y no oficiales, el crédito extra bancario e informal podría superar los mil millones de dólares. **(Sosa, 2015)**

Este tipo de financiamiento informal es utilizado en un gran porcentaje por los microempresarios y comerciantes informales, pues la gran facilidad al acceso de estos créditos se enmarca en su administración del negocio. **(BCE, 2013)**

#### **Amigos y parientes**

En ocasiones los préstamos de amigos o parientes pueden ser la única fuente disponible de nuevo financiamiento. Estos préstamos con frecuencia se pueden obtener de manera rápida, puesto que este tipo de transacción se basa más en las relaciones personales que en el análisis financiero, de acuerdo a los últimos reportes, este tipo de financiamiento está muy relacionado con la usura. **(Sosa, 2015)**

### **Préstamo con base en los activos**

Es una línea de crédito que lleva garantía principal de los activos, como cuentas por cobrar, inventarios o ambos. El que concede el préstamo reduce su riesgo al otorgar sólo un porcentaje del valor de los activos de las empresas, generalmente de 65% a 85% contra cuentas por cobrar y hasta 55% contra el inventario. En la categoría de préstamos con base en los activos, la más empleada es el FACTORAJE, que es una opción que pone efectivo a disposición de una empresa antes de que reciba los pagos de sus clientes correspondientes a cuentas por cobrar. En esta opción, un factor (a menudo propiedad de una empresa controlada de Bancos) compra las cuentas por cobrar, anticipando al negocio de 70% al 90% del importe de la factura. (Sosa, 2015)

Sin embargo, el factor tiene la opción de rehusarse a adelantar el dinero sobre cualquier factura dudosa, el factor cobra honorarios por servicios en un promedio estimado del 2% de las cuentas las cuentas por cobrar. Actualmente en el Ecuador la CFN, oferta línea de factoring local con una tasa del 8.5% al 9.75%. (Ministerio de Industrias y Productividad, 2012)

### **Sistema Financiero Nacional**

El sistema financiero es uno de los principales afluentes que tienen las empresas para su financiamiento, debido a que allí se encuentra concentrada la banca privada y pública, esta fuente conlleva una cierta facilidad por parte de las empresas para solicitar dinero que permita financiar el funcionamiento de estas empresas. El sistema financiero nacional está constituido por:

- Banco privados y Bancos públicos
- Sociedades financieras
- Mutualistas
- Cooperativas (hasta diciembre del 2012)

Como se describe en los párrafos anteriores, las personas que deciden crear una empresa tienen formas internas y externas de financiarla, así pueden recurrir a varios actores de la política monetaria del país, pero lo importante de la idea de inversión es la recuperación del capital, por ende se concluye que las fuentes de financiamiento externo inciden positivamente en la empresa, debido a se debe recuperar el capital para pagarlo, la productividad se debe mejorar sustancialmente, y de esta forma la empresa empieza a desarrollarse al absorber dineros que la pueden vitalizar. (Sosa, 2015)

### 1.3.2 Características del mercado de dinero.

Entre los numerosos tipos de contratos y operaciones bancarias: operaciones de descuento, depósitos, cuentas corrientes etc. uno de los más comunes son las operaciones de crédito y en concreto los PRÉSTAMOS BANCARIOS, que se definen como un contrato mercantil entre la entidad financiera y una persona física o jurídica en el que se conviene que la entidad financiera (prestamista), entregue dinero a la otra persona (prestatario) con la condición de que este lo devuelva más tarde junto con unos intereses pactados. **(Sosa, 2015)**

Un préstamo no es más que un dinero solicitado por adelantado al banco que se compromete a devolver en un plazo estipulado de tiempo junto a unos intereses determinados en el contrato de préstamo que pueden ser bien a tipo fijo o variable. **(Villa Abad, 2013)**

#### Clasificación

Según su naturaleza jurídica los préstamos se clasifican en:

- Préstamos personales.
- Préstamos hipotecarios.
- Préstamos personales o crédito al consumo:

El trámite de estos préstamos suele llevar menos tiempo que en caso de los hipotecarios y en muchas ocasiones podemos disponer del dinero en un plazo de 48 horas. El plazo para la devolución de este tipo de préstamos varía desde el mes hasta los 5 u 8 años. **(Zeas & Ángel, 2013)**

Para la formalización del contrato de préstamo se solicitarán diferente información personal y económica: DNI, estado civil, tres últimas nóminas, declaraciones de la renta, copia del contrato laboral en caso de no llevar más de un año trabajando etc. Además, en caso de solicitarse el préstamo por la compra de algún bien, se pedirán la factura pro-forma del mismo, y se solicitará justificantes de nuestro patrimonio. **(Zeas & Ángel, 2013)**

Tras la presentación de la información correspondiente, el Banco se pondrá en contacto con nosotros para comunicarnos si el préstamo ha sido concedido. A partir de este momento estaremos en disposición de solicitar la oferta vinculante (documento expedido por la entidad donde figuran todas las condiciones del préstamo), y posteriormente formalizaremos

el préstamo a través de la firma del contrato ante el Corredor de Comercio. En unos días recibiremos el dinero. **(Zeas & Ángel, 2013)**

### **Préstamos hipotecarios:**

Los préstamos hipotecarios se realizan para la compra de una vivienda o inmueble. Suelen ser de cuantía superior a los préstamos personales y tiene un plazo de amortización mucho mayor con motivo de las cantidades tan altas de dinero que son necesarias para la compra de una vivienda o inmueble.

Los préstamos hipotecarios tienen un límite máximo de concesión que depende del valor de la casa comprada, así como de los ingresos del solicitante. **(Zeas & Ángel, 2013)**

### **Otros tipos de préstamos:**

**Préstamos con aval:** En este tipo de préstamos existe una tercera persona (avalista) que responde de igual forma y medida que los prestatarios en caso de incumplimiento de las cuotas de devolución del préstamo. Suele ocurrir en la actualidad en el caso de solicitar una hipoteca por parte de la gente joven. Muchas veces son los padres los que tienen que actuar como avalistas de sus hijos para que el Banco les conceda el préstamo.

**Pólizas de crédito:** Se trata de un crédito flexible. El Banco concede una línea de crédito de la que podemos hacer uso o no y cobrarán intereses en función del dinero dispuesto. Podemos no disponer de nada de dinero o tomar y devolver dinero cada día como si fuera una cuenta corriente. Están pensadas para momentos en los que existen descubiertos de dinero en las empresas+ **(Velecela, 2013)**

### **Componentes De Un Préstamo**

**Principal:** Cantidad de dinero que el Banco anticipa.

**Plazo de amortización:** Tiempo que se establece para devolver el dinero del préstamo. Las cuotas de amortización suelen ser mensuales aunque también pueden ser trimestrales, semestrales e incluso anuales.

**Cuota de amortización:** parte del principal y de los intereses que devolvemos al Banco cada mes (o trimestralmente, semestralmente e incluso de manera anual).

**Tipos de interés:**

**Fijo:** El tipo de interés no cambia a lo largo de la vida del préstamo.

**Variable:** El tipo de interés varía cada cierto periodo de tiempo. Al principio se acuerda un tipo inicial y una vez transcurrido un plazo (3, 6 o 12 meses) el tipo de interés varía de

acuerdo con la evolución de un índice de referencia (generalmente EURIBOR) más un diferencial (del 0,5%-2 %).

Mixto: Combinación de los anteriores+ (Zeas & Ángel, 2013)

### Evolución de las tasas de interés

**Tabla 7 Evolución de las tasas de Interés Ecuador**

Periodo	Tasa Activa
2001	15,03
2002	14,49
2003	12,03
2004	10,46
2005	8,42
2006	8,79
2007	8,65
2008	5,63
2009	5,54
2010	7,25
2011	7,25
2012	7,25
2013	7,25
2014	7,25

Fuente: BCE  
Elaboración: Marcela de los Reyes



**Figura 11 Evolución Histórica de las tasas de interés en El Ecuador**

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2009-2014)

Elaboración: Marcela de los Reyes

Como se ve en la figura 11, tenemos el decrecimiento gradual de las tasas de interés desde el año 2001, hasta el año 2005, en los cuales tiene una variación de subida y bajada hasta que en el 2010 llega a estabilizarse en aproximadamente 8%, esto se debe a que hubo estabilidad en el mercado por medio del gobierno y del precio del dólar.

**CAPÍTULO 2:**  
**GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE**

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

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

Para empezar, nos referiremos a la rentabilidad, cuyo concepto es el más importante a considerar; puesto que, económicamente hablando, el objetivo que tiene una empresa es maximizar las utilidades y minimizar los costos, lo que implica una optimización de recursos para conseguir estos fines.

Se entiende que la empresa está conformada económicamente de capital, el cual es aportado por los socios y las personas encargadas de ella; y, además está conformada de deudas que las aportan los acreedores. Adicional para cumplir su objetivo primordial tiene que obtener el mayor provecho de todos los recursos que posee; y, de la misma manera reordenar sus restricciones para que el concepto de rentabilidad pueda ser aplicado de la mejor forma.

Para medir el grado de rentabilidad que una empresa posee se debe definir adicionalmente el concepto de recursos financieros, que son todo tipo de recursos que una empresa posee y si tiene alguna liquidez; la liquidez se refiere a como se puede lograr obtener circulante dentro de la empresa para poder cumplir con los acreedores de la misma. Algunos de los recursos financieros comunes que posee una empresa son el dinero en efectivo, los créditos o microcréditos, acciones, bonos, etc.

Ya definidos los conceptos anteriormente, podemos definir a la rentabilidad numéricamente como la proporción del beneficio que representan los recursos financieros, llevando esto a una fórmula matemática quedaría:

$$\% \text{ Rentabilidad} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Recursos financieros}}$$

La rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se ha obtenido de un recurso o dinero invertido. La rentabilidad se considera como la remuneración recibida por el dinero invertido.

En el mundo de las finanzas se conoce también como los dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa. La rentabilidad puede ser representada en forma relativa (en porcentaje) o en forma absoluta (en valores).

Se dice que una empresa es rentable cuando genera suficiente utilidad o beneficio, es decir si sus ingresos son mayores que sus gastos y la diferencia entre ellos es considerada como aceptable.

La rentabilidad no es lo mismo que utilidad. En su más sencilla definición, utilidad es la diferencia entre ingresos y gastos. Rentabilidad es la utilidad medida en relación al activo+  
**(www.centrogdl.com, 2015)**

Ahora se tomará del mismo sitio web las formas parciales para medir la rentabilidad en función de ciertos parámetros, para lo cual se valdrá de la siguiente tabla:

**Tabla 8 Total de ventas y número de compañías según la actividad Económica desarrollada**

Nombre	Siglas	Concepto	Fórmula Matemática
Rendimiento sobre patrimonio	ROE	El índice de retorno sobre patrimonio (ROE = Return on Equity) mide rentabilidad de una empresa con respecto al patrimonio que posee. El ROE da una idea de la capacidad de una empresa para generar utilidades con el uso del capital invertido en ella y el dinero que ha generado. Se determina mediante la relación entre la utilidad neta, después de impuestos y el patrimonio promedio.	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta (después de impuestos)}}{\text{Patrimonio Promedio}} \times 100$
Rendimiento sobre activos	ROA	El índice de retorno sobre activos (ROA = Return on Assets) mide la rentabilidad de una empresa con respecto a los activos que posee. El ROA da una idea de cuán eficiente es una empresa en el uso de sus activos para generar utilidades.	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta (después de impuestos)}}{\text{Activos Promedio}} \times 100$
Rentabilidad sobre ventas		El índice de rentabilidad sobre ventas mide la rentabilidad de una empresa con respecto a las ventas que genera.	$= \frac{\text{Utilidad Neta (después de impuestos)}}{\text{Ventas}} \times 100$
Fuente: <a href="http://www.centrogdl.com">www.centrogdl.com</a> Elaboración: Marcela de los Reyes			

Las empresas tienen diversos índices para marcar su marcha, los principales que se tienen a disposición, son la estructura de capital y la rentabilidad después del proceso.

Las empresas obtienen rentabilidad, pero sí solo la estructura del capital está bien encaminada dependiendo de los parámetros operacionales.

El obtener el punto adecuado entre endeudamiento interno y externo es la base para lograr una rentabilidad adecuada; además que es el parámetro principal para la correcta marcha de la misma.

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

**Apalancamiento operacional**

El apalancamiento operacional aparece en el proceso de modernización de las empresas. Estas sustituyen mano de obra por equipos cada día más complejos. En este camino, el operario que antaño manejaba una fresadora se convierte hoy en un técnico, o hasta en un ingeniero, que programa y opera una máquina con control numérico computarizado, que realiza múltiples operaciones con gran precisión y rapidez. Los costos variables bajan ya que decrece el número de obreros tradicionales, se disminuye el desperdicio, se gana tiempo, se mejora la calidad y se reduce el re trabajo. Los costos fijos se incrementan porque la máquina necesita soporte de ingenieros, de sistemas, de mantenimiento, etc. También aparece el cargo por depreciación, y los intereses inherentes a la deuda en que se incurrió para comprarla o, en su defecto, los costos de oportunidad de dicha maquinaria. Se dice que una empresa tiene un alto grado de apalancamiento operativo cuando un alto porcentaje de los costos totales es fijo. En lo que corresponde a la empresa un alto grado de apalancamiento operativo significa que, un cambio en ventas relativamente pequeño, dará como resultado un gran cambio en ingreso de operación. Es importante manifestar que el apalancamiento operacional juega un papel muy representativo en el desarrollo económico de una empresa comercial, por ello el administrador debe permanentemente actuar en función de disminuir los costos fijos, lo cual redundará en beneficios económicos que al final del ejercicio, se ven reflejados en el estado de resultados. ([www.eacas.cl](http://www.eacas.cl), 2005).

$$\text{Apalancamiento Operacional} = \frac{\text{Costos Fijos} + \text{Depreciación}}{\text{Costos Variables}}$$

**Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero resulta como la utilización de dinero ajeno, el cual se puede conseguir por préstamo, el cual permite invertir en el negocio, pero este funciona siempre y cuando la tasa de retorno del negocio sea mayor a la del préstamo, de esta forma la inversión reditúa utilidades, con dinero que no es de la empresa.

Se entiende por apalancamiento financiero, o efecto Leverage, la utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los capitales propios. Es la medida de la relación entre deuda y rentabilidad.

Cuando el coste de la deuda (tipo de interés) es inferior al rendimiento ofrecido por la inversión resulta conveniente financiar con recursos ajenos. De esta forma el exceso de rendimiento respecto del tipo de interés supone una mayor retribución a los fondos propios. (Serrahima, 2011).

$$\begin{aligned} \text{Coste de la deuda} &= \frac{\text{Intereses pagados}}{\text{Deuda}} * \frac{\text{Impuesto}}{\text{Coste de la deuda}} \\ \text{Coste de la deuda} &= \text{Coste de la deuda} * \text{Impuesto} \\ \text{Coste de la deuda} &= \text{Coste de la deuda} * \text{Impuesto} \end{aligned}$$

### Endeudamiento sobre activos

Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento o, lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores. (Zisalima, 2015).

$$\text{Endeudamiento sobre activos} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Activos}}$$

### Endeudamiento patrimonial

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

Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes+ (Zisalima, 2015).

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Patrimonio}}$$

### Rentabilidad financiera

Para poder producir se requiere de recursos, estos recursos al lograr producir generan beneficios que son la ganancia que se espera de la empresa, la relación entre estos recursos y las ganancias se conoce con el nombre de ROE. Este nos muestra cuanto los accionistas de la empresa tienen de retorno.

La forma de medición que tiene la rentabilidad sería la relación en la que los fondos son invertidos y la manera que los ingresos se ven generados, fórmula:

$$ROA = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Activos totales}}$$

### Rentabilidad neta del activo

Uno de los indicadores financieros más importantes y empleados actualmente por todas las empresas para establecer su rentabilidad es el ROA, el cual, consiste en la relación entre el beneficio obtenido en un determinado período y los activos globales de una empresa.

Su importancia radica en que permite medir el grado de eficiencia de los activos totales de una empresa, independientemente de las fuentes de financiación que haya utilizado, y de la carga fiscal del país en el que ésta desarrolla su actividad principal. Dicho con otras palabras, el ROA permite medir la capacidad de los activos que tiene una empresa para generar renta por ellos mismos+ (**www.gestionn.org, 2007**)

El indicador ROA se puede calcular del siguiente modo:

$$ROA = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Activos totales}}$$

### Relaciones de índices financieros en variación con los años estudiados.

**Tabla 9 Apalancamiento financiero a través de los años Actividad Económica (CIU Nivel 6)**

Indicador	Apalancamiento	Variación (%)
2000	3,98	
2001	7,38	85,43
2002	39,00	428,46
2003	8,55	-78,08
2004	11,15	30,41
2005	13,17	18,12
2006	21,68	64,62
2007	16,72	-22,88
2008	8,91	-46,71
2009	10,56	18,52
2010	21,90	107,39
2011	12,47	-43,06
2012	7,79	-37,53

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaboración: Marcela de los Reyes

La tabla muestra el apalancamiento que las empresas de actividad económica CIU Nivel 6 han tenido desde el año 2000 al 2012



**Figura 12 Apancamiento a través de los años 2000-2012**

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

El consolidado de la variación del apalancamiento a través de los años para el sector de Actividad Económica (CIU Nivel 6), este consolidado es muy importante porque nos indica el cómo ha variado este parámetro financiero a través del tiempo, descriptivamente indica que el año 2002 es el que mayor Apancamiento muestra, y el 2000 es el que menos nos muestra.

### Apancamiento financiero

**Tabla 10 Apancamiento Financiero a través de los años Actividad Económica (CIU Nivel 6)**

Indicador	Apancamiento Financiero	Variación (%)
2000	8,93	
2001	2,71	-69,65
2002	2,26	-16,61
2003	2,63	16,37
2004	3,45	31,18
2005	5,88	70,43
2006	5,07	-13,78
2007	11,67	130,18
2008	8,03	-31,19
2009	6,16	-23,29
2010	10,08	63,64
2011	6,08	-39,68
2012	5,56	-8,55

Fuente Superintendencia de Compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

La tabla muestra el apalancamiento financiero que las empresas de actividad económica CIU Nivel 6 han tenido desde el año 2000 al 2012, con un apalancamiento promedio de 6.04, con un valor máximo en el año 2007 de 11.67, y un valor mínimo en el año 2002 de 2.26, llegando a un valor de 5.56 en el año 2012.



**Figura 13 Apalancamiento Financiero a través de los años 2000-2012**

Fuente: Superintendencia de compañías  
Elaboración: Marcela de los Reyes

Los valores de apalancamiento financiero para las empresas del sector CIU Actividad Económica nivel 6, son muy homogéneos, esto indica que no existe mayor variación de estos a través de los años.

Los valores son homogéneos por la apertura de las empresas financieras que sirvieron para cumplir su objetivo con las empresas privadas y adjudicarles préstamos de inversión,

Las empresas ecuatorianas de este sector tienen la tendencia a invertir el dinero obtenido a través de préstamos en su producción para obtener utilidades.

## Endeudamiento del activo

**Tabla 11 Endeudamiento del activo a través de los años Actividad Económica (CIU Nivel 6)**

Indicador	Endeudamiento del activo	Variación (%)
2000	0,59	
2001	0,64	8,47
2002	0,66	3,13
2003	0,65	-1,52
2004	0,71	9,23
2005	0,68	-4,23
2006	0,71	4,41
2007	0,71	0,00
2008	0,72	1,41
2009	0,71	-1,39
2010	0,72	1,41
2011	0,71	-1,39
2012	0,66	-7,04

Fuente Superintendencia de Compañías  
Elaboración: Marcela de los Reyes

La tabla muestra el endeudamiento del activo que las empresas de actividad económica CIU Nivel 6 han tenido desde el año 2000 al 2012, con un endeudamiento del activo promedio de 0.68, con un valor máximo de 0.72 en los años 2010 y 2008, un valor mínimo en el año 2000 de 0.59, hasta llegar a un valor de 0.68 en el año 2012.



**Figura 14 Endeudamiento del activo a través de los años 2000-2012**

Fuente: Superintendencia de compañías  
Elaboración: Marcela de los Reyes

Basados en los datos obtenidos para las empresas del sector CIU Actividad Económica nivel 6, se puede observar que los valores de índices de endeudamiento del Activo se mantienen constantes a través del período 2000 - 2012, con valores relativamente altos, esto se debe a los acreedores incentivan el endeudamiento de las empresas con ellos a través de líneas de crédito amplias

Esto indica que las empresas ecuatorianas tienen un alto endeudamiento con sus acreedores por sus activos dentro de sus operaciones para poder utilizar de la mejor manera la producción.

### Endeudamiento Patrimonial

**Tabla 12 Endeudamiento Patrimonial a través de los años Actividad Económica (CIU Nivel 6)**

Indicador	Endeudamiento Patrimonial	Variación (%)
2000	1,43	
2001	1,79	25,17
2002	1,93	7,82
2003	1,86	-3,63
2004	2,46	32,26
2005	2,17	-11,79
2006	2,42	11,52
2007	2,44	0,83
2008	2,63	7,79
2009	2,44	-7,22
2010	2,64	8,20
2011	2,45	-7,20
2012	1,98	-19,18

Fuente Superintendencia de Compañías  
Elaboración: Marcela de los Reyes

La tabla muestra el endeudamiento del patrimonio que las empresas de actividad económica CIU Nivel 6 han tenido desde el año 2000 al 2012, con un endeudamiento patrimonial promedio de 2.20, con un valor máximo de 2.64 en el año 2010 y un mínimo de 1.43 en el año 2000, hasta llegar a un valor de 1.98 al año del 2012.



**Figura 15 Endeudamiento Patrimonial a través de los años 2000-2012**

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

Los datos muestran que el endeudamiento del patrimonio de las empresas ecuatorianas es muy uniforme a medida que han ido transcurriendo los años, esto se debe a que los actores del sistema financiero nacional necesitan garantías grandes para ofrecer sus préstamos y las empresas ofrecen sus patrimonios como garantía.

Esta tendencia revela que las empresas ecuatorianas tienen un alto valor de endeudamiento con garantía de sus patrimonios para poder invertir en la producción de la misma y así obtener ganancias.

## Rentabilidad financiera

Tabla 13 Rentabilidad Financiera a través de los años Actividad Económica (CIU Nivel 6)

Indicador	Rentabilidad Financiera	Variación (%)
2000	-0,19	
2001	0,23	221,05
2002	0,17	-26,09
2003	0,66	288,24
2004	0,35	-46,97
2005	0,34	-2,86
2006	0,30	-11,76
2007	0,46	53,33
2008	0,43	-6,52
2009	0,84	95,35
2010	0,46	-45,24
2011	0,56	21,74
2012	0,19	-66,07

Fuente Superintendencia de Compañías  
Elaboración: Marcela de los Reyes

La tabla muestra la rentabilidad financiera que las empresas de actividad económica CIU Nivel 6 han tenido desde el año 2000 al 2012, con una rentabilidad financiera promedio de 0.36, con un valor máximo de 0.84 y un valor mínimo de -0.19 en el año 2000, llegando a un valor de 0.19 para el año 2012.

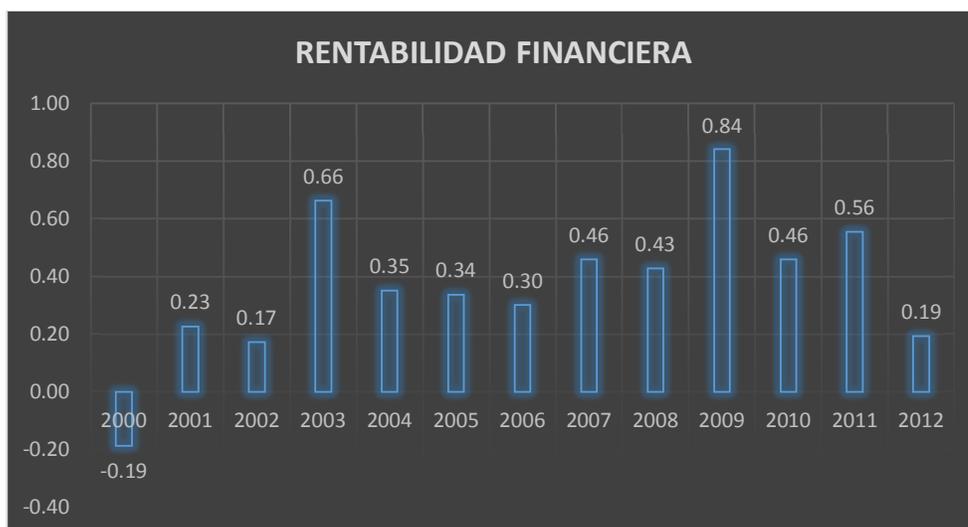


Figura 16 Rentabilidad Financiera a través de los años 2000-2012

Fuente: Superintendencia de compañías  
Elaboración: Marcela de los Reyes

Según los datos mostrados, se tiene que al principio del período existe un indicador de rentabilidad financiera de signo negativo, lo que indica que para ese año en particular, en lugar de obtener lucro de las inversiones las empresas del sector CIU Actividad Económica nivel 6 estaban obteniendo en promedio pérdidas; pero a partir del siguiente periodo de tiempo el índice se volvió positivo y se mantuvo constante en los siguientes años, variando únicamente en el 2003 y 2009 siendo valores extremadamente altos, esto se debe al periodo de cambio y acoplamiento de la dolarización.

El beneficio en proporción a las inversiones de las empresas ecuatorianas fue elevado en este periodo de tiempo para las empresas de este sector.

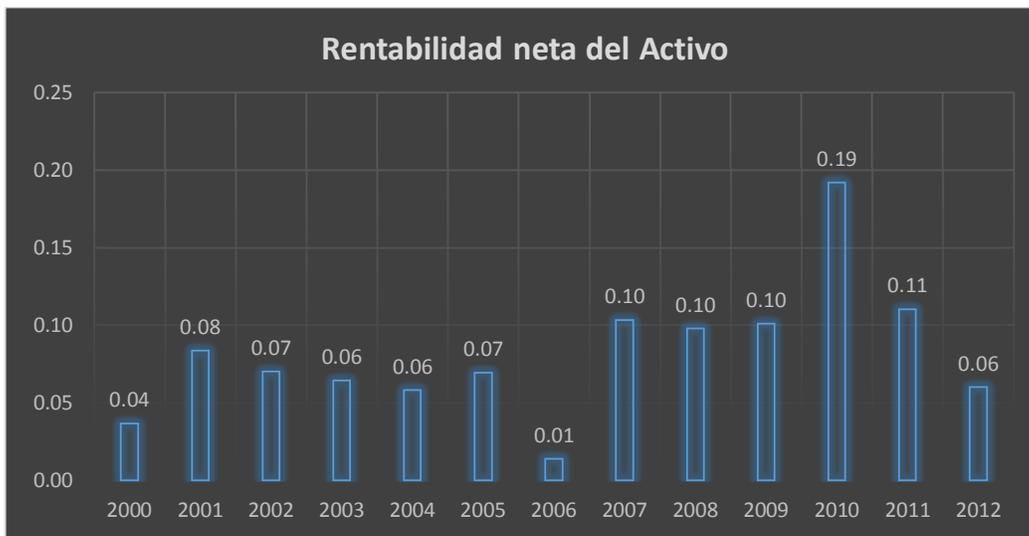
### **Rentabilidad neta del activo**

**Tabla 14 Rentabilidad Neta a través de los años Actividad Económica (CIU Nivel 6)**

Indicador	Rentabilidad neta del activo	Variación (%)
2000	0,04	
2001	0,08	100,00
2002	0,07	-12,50
2003	0,06	-14,29
2004	0,06	0,00
2005	0,07	16,67
2006	0,01	-85,71
2007	0,10	900,00
2008	0,10	0,00
2009	0,10	0,00
2010	0,19	90,00
2011	0,11	-42,11
2012	0,06	-45,45

Fuente Superintendencia de Compañías  
Elaboración: Marcela de los Reyes

La tabla muestra la rentabilidad neta del activo que las empresas de actividad económica CIU Nivel 6 han tenido desde el año 2000 al 2012, con una tasa de rentabilidad neta del activo promedio de 0.08, llegando a un máximo de 0.19 en el año 2010 y un mínimo de 0.01 en el año 2006, llegando a un valor de 0.06 para el año 2012.



**Figura 17 Rentabilidad Neta del Activo a través de los años 2000-2012**

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

Los datos para las empresas del sector CIIU Actividad Económica nivel 6 a través de su gráfico muestran que los valores del índice de rentabilidad neta del activo son prácticamente constantes a través del tiempo, existiendo pequeñas variaciones teniendo picos altos y bajos para ciertos años, esto se debe a que las empresas han sufrido diferentes periodos de gobiernos, y entre los cambios existentes, las empresas varían de esta forma su rentabilidad neta del activo, generalmente baja a un nuevo periodo y sube cuando la credibilidad del gobierno sube.

Esto estimadores indican que los activos en estos años han variado su rentabilidad en algunos casos aumentando su valor, y en otros bajando su valor.

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

#### Análisis de correlación

Variables son parámetros que a través del tiempo o diferentes circunstancias pueden cambiar, el análisis de correlación intenta obtener una relación entre las variables a la cual le vamos a llamar **%Correlación+**, la regla matemática que emplea en este procedimiento se conoce como el método de mínimos cuadrados que se basa en el cálculo de la diferencia de errores muestrales entre las variables en estudio, esto permite determinar el grado de intensidad para la asociación entre las variables. En primera instancia se realiza el llamado diagrama de dispersión (únicamente para dos variables) el cual es la representación gráfica de los pares ordenados en un eje cartesiano, a través de puntos. Además, esta es una gran herramienta estadística para tratar de predecir lo que ocurrirá con estas variables a futuro a través del mismo procedimiento y añadido el cálculo de la llamada ecuación de regresión.

#### Tipos de variables utilizadas

Variable se define como cualquier incógnita matemática que se puede tener en cualquier tipo de análisis, en el caso del análisis de correlación se puede trabajar con dos o más variables en su aplicación. Al trabajar con dos variables, éstas toman nombres específicos,

que serían, la variable independiente que normalmente se le coloca la letra x para su representación y la variable dependiente que normalmente se le coloca la letra y para su representación, la primera es la que va a realizar el eje del estudio de correlación y que puede variársela dependiendo de los parámetros requeridos en la prueba, y la otra que varía según como los parámetros anteriormente descritos hayan también variado.

### **Coefficiente de determinación ( $R^2$ )**

Una vez ajustada la recta de regresión a la nube de observaciones es importante disponer de una unidad de medida que permita determinar la bondad del ajuste realizado y que permita decidir si el ajuste lineal es suficiente o se deben buscar modelos alternativos. Como medida de bondad del ajuste se utiliza el coeficiente de determinación, definido como sigue:

$$R^2 = \frac{(\sum xy - \frac{\sum x \sum y}{n})^2}{[\sum (x^2) - \frac{(\sum x)^2}{n}][\sum (y^2) - \frac{(\sum y)^2}{n}]}$$

### **Coefficiente de correlación (r)**

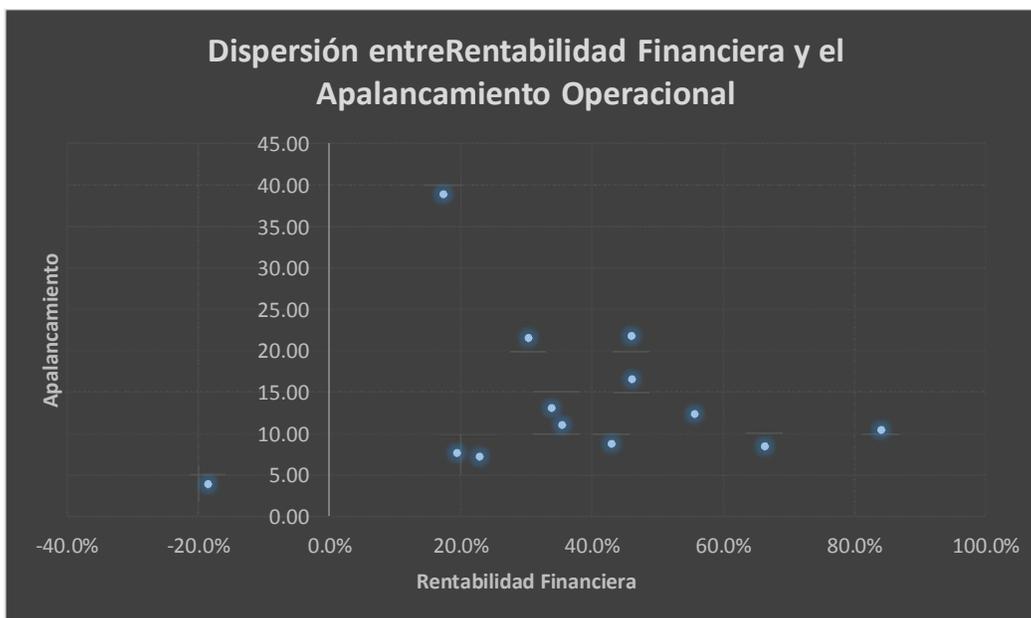
El coeficiente de correlación matemáticamente representa la raíz cuadrada del coeficiente de determinación, este trata de determinar el grado de intensidad de la relación sea directa o inversa entre las variables en estudio. Matemáticamente se calcula como:

$$r = \sqrt{R^2} = \frac{\sum xy - \frac{\sum x \sum y}{n}}{\sqrt{[\sum (x^2) - \frac{(\sum x)^2}{n}][\sum (y^2) - \frac{(\sum y)^2}{n}]}}$$

## **Análisis de correlación entre la rentabilidad financiera y el apalancamiento operacional**

### **Descripción del método y variables**

Se realizará este análisis con el objetivo de implicar si el apalancamiento operacional debido al aumento de tecnología y por ende de facilidades en la empresa tiene para la obtención de una rentabilidad financiera, este análisis pretende analizar que ocurre con la rentabilidad financiera si el apalancamiento operacional varía, se utilizará como variable de control o independiente a la rentabilidad financiera y al apalancamiento operacional como variable dependiente.



**Figura 18 Gráfico de Correlación Rentabilidad Financiera y Apalancamiento Operacional**

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

El gráfico se refiere al diagrama de dispersión entre la rentabilidad financiera y el apalancamiento operacional, los puntos se encuentran moderadamente dispersos, esto indica un bajo nivel de correlación y es aparentemente directa.

### Cálculo del coeficiente de correlación

**Tabla 15 cálculos para obtener el coeficiente de correlación**

	X	Y			
Año	Rentabilidad Financiera	Apalancamiento	$X^2$	$Y^2$	$XY$
2000	-18,6%	3,98	0,03477748	15,85	-2,95580799
2001	22,7%	7,38	0,05172952	54,40	12,3732257
2002	17,2%	39,00	0,02964484	1521,00	261,880887
2003	66,2%	8,55	0,43873361	73,14	48,4475561
2004	35,3%	11,15	0,12432733	124,28	43,8216236
2005	33,8%	13,17	0,11416848	173,45	58,6079904
2006	30,2%	21,68	0,09130249	470,12	142,051496
2007	46,0%	16,72	0,21133035	279,52	128,496565
2008	42,9%	8,91	0,18394963	79,30	34,0129326
2009	84,1%	10,56	0,70653237	111,42	93,6546467
2010	45,9%	21,90	0,21052418	479,69	220,094711
2011	55,6%	12,47	0,30872625	155,55	86,4274378
2012	19,3%	7,79	0,03731981	60,67	11,7200294
Sumatorio	480,5%	18325,2%	254,3%	359839,1%	113863,3%

Fuente; Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Coeficiente de correlación

$$r = \frac{\sum (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{[\sum (X_i - \bar{X})^2][\sum (Y_i - \bar{Y})^2]}}$$

$$r = \frac{222222222,22 - (2222,2)(222222,2)}{\sqrt{[222222222,22 - 2222,2^2][222222222,22 - 2222222,2^2]}}$$

$$r = 0,2222$$

### Análisis estadístico

Según el valor obtenido del coeficiente de correlación se puede concluir que existe una relación directa entre las variables Apalancamiento Operativo y la Rentabilidad Financiera, esta relación es moderadamente débil, lo que indica que aproximadamente 34 de cada 100 ocasiones que se quiera obtener rentabilidad financiera se deberá aumentar el Apalancamiento Operativo.

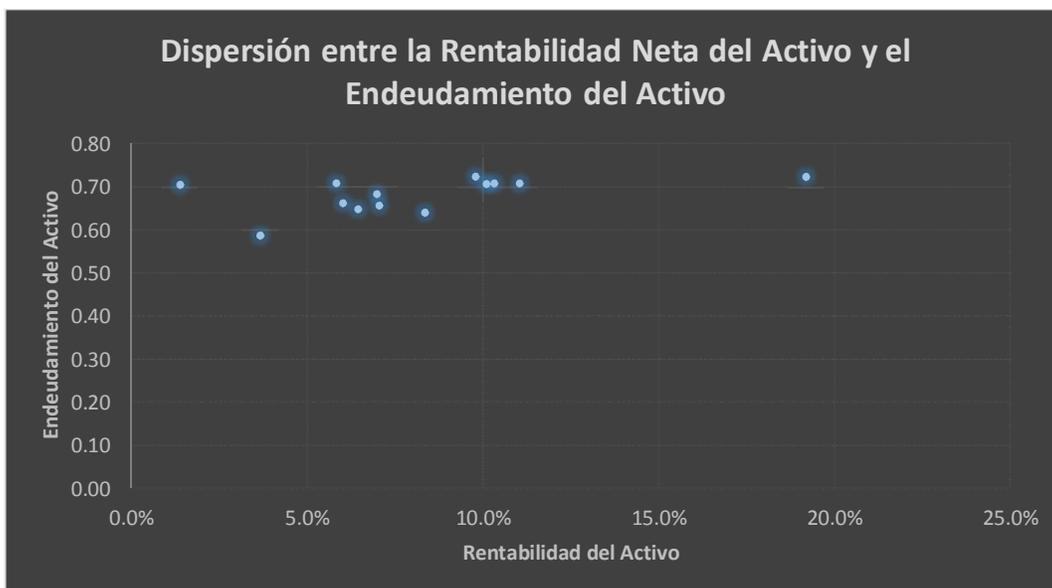
### Análisis financiero

Las empresas altamente automatizadas tienen la peculiaridad de que en el aumento pequeño de las ventas produce un aumento mayor en la utilidad neta, por lo cual la rentabilidad es mayor, en este caso no es tan elevado este aumento, lo que quiere decir que las MESES ecuatorianas no tienen tan altos los costos fijos para que aumenten tanto la rentabilidad financiera.

### Análisis de correlación entre la rentabilidad neta del activo y el endeudamiento del activo

#### Descripción del método y de las variables

Se realizará este análisis con el objetivo de implicar si el endeudamiento del Activo que se refiere al endeudamiento sobre la producción que tenga la empresa pueda o no producir rentabilidad neta del activo, este análisis pretende analizar lo que ocurre con la rentabilidad cuando aumenta o disminuye el endeudamiento del activo, se utilizará como variable de control o independiente a la rentabilidad neta del activo, y al endeudamiento del activo como variable dependiente.



**Figura 19 Gráfico de Correlación Rentabilidad Neta del Activo y el endeudamiento del Activo**

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

El gráfico se refiere al diagrama de dispersión entre la rentabilidad neta del Activo y el endeudamiento del Activo, los puntos se encuentran moderadamente dispersos, esto indica un bajo nivel de correlación y es directa.

### Cálculo del coeficiente de correlación

**Tabla 16 cálculos para obtener el coeficiente de correlación**

	X	Y			
Año	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	$\sum X^2$	$\sum Y^2$	$\sum XY$
2000	3,7%	0,59	0,001341	0,35	0,02156403
2001	8,3%	0,64	0,006959	0,41	0,05353027
2002	7,0%	0,66	0,004916	0,43	0,04620603
2003	6,4%	0,65	0,004118	0,42	0,04172631
2004	5,8%	0,71	0,003363	0,50	0,04121045
2005	6,9%	0,68	0,004821	0,47	0,04753251
2006	1,4%	0,71	0,000187	0,50	0,00966958
2007	10,3%	0,71	0,010614	0,50	0,07309168
2008	9,8%	0,72	0,009559	0,53	0,07086926
2009	10,1%	0,71	0,010176	0,50	0,07151296
2010	19,2%	0,72	0,036775	0,53	0,139014
2011	11,0%	0,71	0,012155	0,50	0,07830475
2012	6,0%	0,66	0,003604	0,44	0,0398923
Sumatorio	105,9%	888,6%	10,9%	609,3%	73,4%

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Coeficiente de correlación

$$r = \frac{\sum (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{[\sum (X_i - \bar{X})^2][\sum (Y_i - \bar{Y})^2]}}$$

$$r = \frac{22222.22 - (2222.2)(2222.2)}{\sqrt{[222222.22 - 2222.2^2][222222.22 - 2222.2^2]}}$$

$$r = 0.2222$$

### Análisis estadístico

Según el valor obtenido del coeficiente de correlación se puede concluir que existe una relación directa entre las variables rentabilidad neta del activo y el endeudamiento del activo, esta relación es moderadamente débil, lo que indica que aproximadamente 40 de cada 100 ocasiones que se quiera obtener rentabilidad neta del activo se deberá aumentar el endeudamiento del activo.

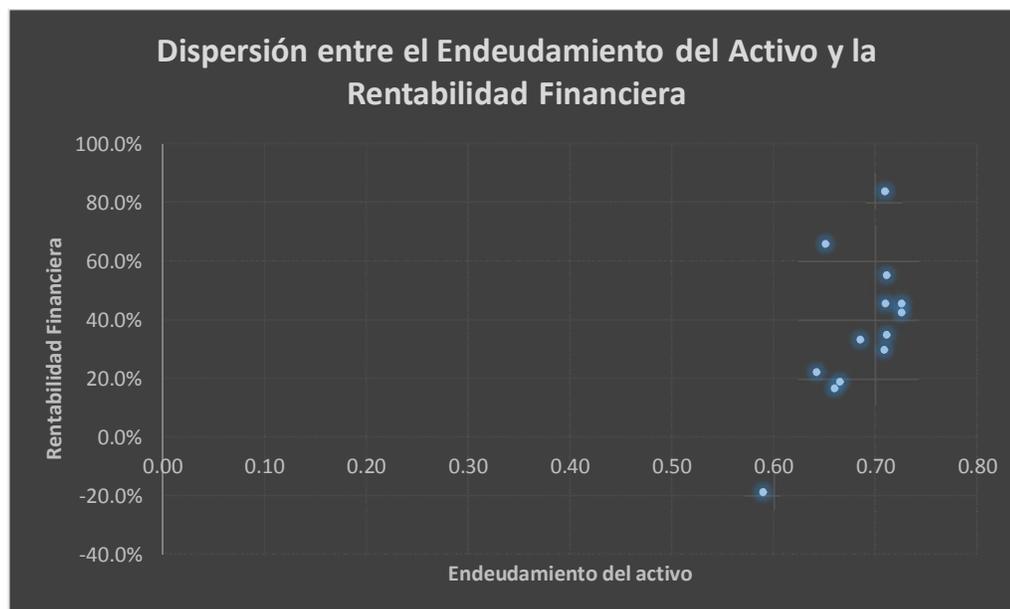
### Análisis financiero

Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores, por lo cual se puede mencionar que en este caso las MESE ecuatorianas tienen una estructura de capital más arriesgada

### Análisis de correlación entre la rentabilidad financiera y el endeudamiento del activo

#### Descripción del método y de las variables

Se realizará este análisis con el objetivo de implicar si el endeudamiento del activo que se refiere al endeudamiento sobre la producción pueda o no producir rentabilidad financiera, la finalidad de este análisis es analizar si cuando varía el endeudamiento del activo, la rentabilidad cambia se utilizará como variable de control o independiente a la endeudamiento del activo y al como rentabilidad financiera como variable dependiente.



**Figura 20 Gráfico de Correlación Rentabilidad Financiera y el Endeudamiento del Activo**

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

El gráfico se refiere al diagrama de dispersión entre la rentabilidad financiera y el endeudamiento del Activo, los puntos se encuentran moderadamente dispersos, esto indica un bajo nivel de correlación y es directa.

### Cálculo del coeficiente de correlación

**Tabla 17 cálculos para obtener el coeficiente de correlación**

Año	X ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	Y RENTABILIDAD FINANCIERA	$X^2$	$Y^2$	$XY$
2000	0,59	-18,6%	0,35	0,03477748	-0,10983605
2001	0,64	22,7%	0,41	0,05172952	0,1459498
2002	0,66	17,2%	0,43	0,02964484	0,1134622
2003	0,65	66,2%	0,42	0,43873361	0,4306778
2004	0,71	35,3%	0,50	0,12432733	0,25055134
2005	0,68	33,8%	0,47	0,11416848	0,23131042
2006	0,71	30,2%	0,50	0,09130249	0,21390099
2007	0,71	46,0%	0,50	0,21133035	0,32613736
2008	0,72	42,9%	0,53	0,18394963	0,31089287
2009	0,71	84,1%	0,50	0,70653237	0,59587149
2010	0,72	45,9%	0,53	0,21052418	0,33260624
2011	0,71	55,6%	0,50	0,30872625	0,39463533
2012	0,66	19,3%	0,44	0,03731981	0,12837879
Sumatoria	8,89	4,80	6,09	2,54	3,36

Fuente; Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Coeficiente de correlación

$$r = \frac{\sum (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{[\sum (X_i - \bar{X})^2][\sum (Y_i - \bar{Y})^2]}}$$

$$r = \frac{2222,222 - (2,22)(2,22)}{\sqrt{[2222,222 - 2(2,22)^2][2222,222 - 2(2,22)^2]}}$$

$$r = 0,2222$$

### Análisis estadístico

Según el valor obtenido del coeficiente de correlación se puede concluir que existe una relación directa entre las variables rentabilidad financiera y el endeudamiento del activo, esta relación es moderadamente débil, lo que indica que aproximadamente 36 de cada 100 ocasiones que se quiera obtener rentabilidad financiera se deberá aumentar el endeudamiento del activo.

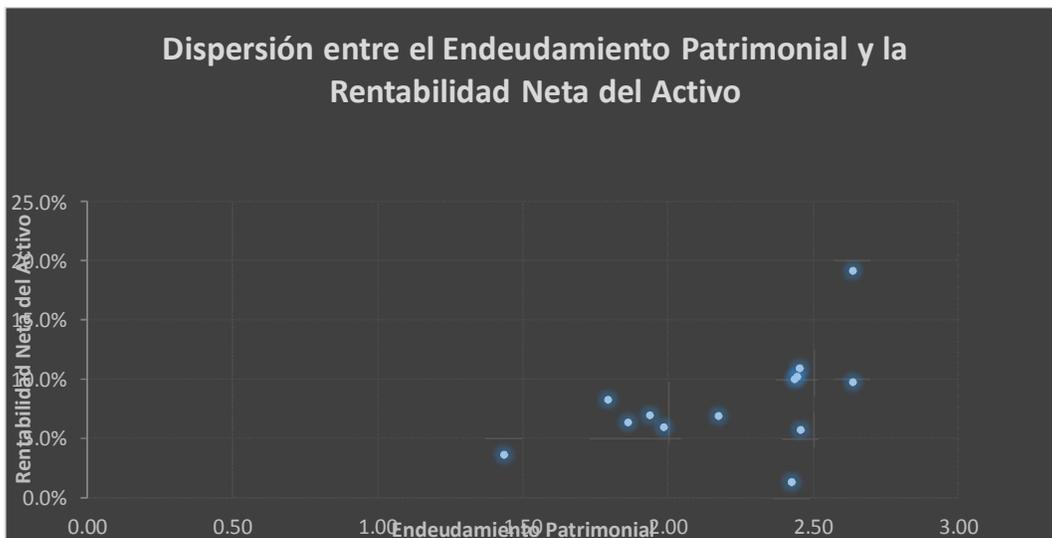
### Análisis Financiero

El endeudamiento del activo indica que un proporción de la empresa está financiada por fondos ajenos, sean de instituciones financieras u otras fuentes de financiamiento externo, esta actitud por parte de la empresa puede ser muy riesgosa para la misma por el hecho de que si el endeudamiento aumenta permite más producción, pero a la vez aumenta el costo fijo, para este caso se tiene que este endeudamiento puede producir poca rentabilidad en caso MESE ecuatorianas, por los cual indica que las empresas están moderadamente arriesgadas con respecto a los activos que comprometen.

### Análisis de correlación entre la rentabilidad neta del activo y el endeudamiento del patrimonio

#### Descripción del método y de las variables

Se realizará este análisis con el objetivo de implicar si el endeudamiento del Patrimonio que se refiere al endeudamiento sobre los bienes que representan el patrimonio de la empresa pueda o no producir rentabilidad Neta del Activo, el fin de este análisis es indicar si cuando las variamos el endeudamiento del patrimonio, esto varía también la rentabilidad, se utilizará como variable de control o independiente al endeudamiento Patrimonial, y al rentabilidad Neta del Activo como variable dependiente.



**Figura 21 Gráfico de Correlación Endeudamiento patrimonial y la rentabilidad neta del activo**

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

El gráfico se refiere al diagrama de dispersión entre endeudamiento patrimonial y la rentabilidad neta del Activo, los puntos se encuentran moderadamente dispersos, esto indica un moderado nivel de correlación y es aparentemente directa.

### Cálculo del coeficiente de correlación

**Tabla 18 cálculos para obtener el coeficiente de correlación**

	x	Y			
Año	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	$\sum x$	$\sum y$	$\sum xy$
2000	1,43	3,7%	2,05	0,0013405	0,05246386
2001	1,79	8,3%	3,21	0,00695874	0,1494021
2002	1,93	7,0%	3,73	0,00491636	0,13549626
2003	1,86	6,4%	3,46	0,00411828	0,11928877
2004	2,46	5,8%	6,03	0,00336347	0,14239013
2005	2,17	6,9%	4,71	0,004821	0,15069435
2006	2,42	1,4%	5,87	0,00018658	0,03310357
2007	2,44	10,3%	5,96	0,01061443	0,25156008
2008	2,63	9,8%	6,94	0,00955858	0,2575865
2009	2,44	10,1%	5,93	0,01017645	0,24566679
2010	2,64	19,2%	6,94	0,03677547	0,50532568
2011	2,45	11,0%	6,01	0,01215508	0,27024623
2012	1,98	6,0%	3,92	0,00360355	0,11891951
Sumatorio	28,64	1,06	64,77	0,11	2,43

Fuente; Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Coeficiente de correlación

$$r = \frac{\sum (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{[\sum (X_i - \bar{X})^2][\sum (Y_i - \bar{Y})^2]}}$$

$$r = \frac{22222.2222 - (222.22)(2.22)}{\sqrt{[2222222.2222 - 2222.2222^2][22222.2222 - 22.2222^2]}}$$

$$r = 0.43333$$

### Análisis Estadístico

Según el valor obtenido del coeficiente de correlación se puede concluir que existe una relación directa entre las variables rentabilidad neta del activo y el endeudamiento del patrimonio, esta relación es moderadamente alta, lo que indica que aproximadamente 43 de cada 100 ocasiones que se quiera obtener rentabilidad neta del activo se deberá aumentar el endeudamiento del patrimonio.

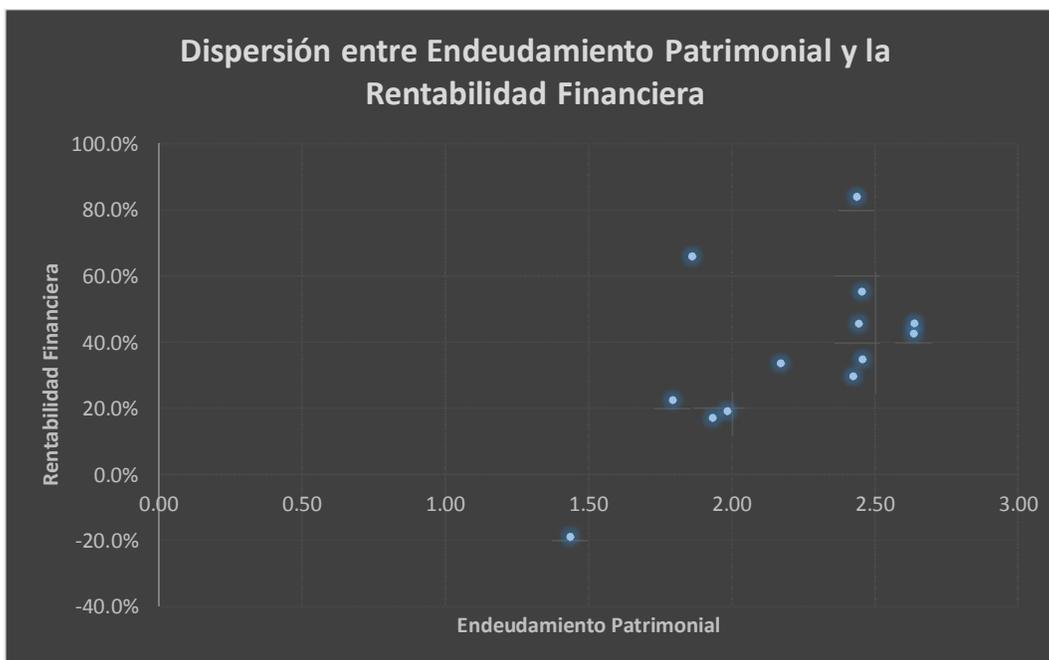
### Análisis Financiero

El endeudamiento del patrimonio mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa, para nuestro caso se presenta una correlación moderada, en consecuencia las MESES ecuatorianas tienen un alto nivel de endeudamiento patrimonial, pero este no produce un aumento significativo de la rentabilidad neta del activo.

### Análisis de correlación entre la rentabilidad financiera y el endeudamiento del patrimonio

#### Descripción del método y de las variables

Se realizará este análisis con el objetivo de implicar si el endeudamiento del patrimonio que se refiere al endeudamiento sobre los bienes que representan el patrimonio de la empresa pueda o no producir rentabilidad financiera, se utilizará como variable de control o independiente a la, y al rentabilidad financiera como variable dependiente.



**Figura 22 Gráfico de Correlación Endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera**

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

El gráfico se refiere al diagrama de dispersión entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera, los puntos se encuentran moderadamente dispersos, esto indica un bajo nivel de correlación y es aparentemente directa.

### Cálculo del coeficiente de correlación

**Tabla 19 Cálculos para obtener el coeficiente de correlación**

Año	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	RENTABILIDAD FINANCIERA	x <sup>2</sup>	y <sup>2</sup>	Xy
2000	1,43	-18,6%	2,05	0,03477748	-0,26722385
2001	1,79	22,7%	3,21	0,05172952	0,40734347
2002	1,93	17,2%	3,73	0,02964484	0,33272073
2003	1,86	66,2%	3,46	0,43873361	1,23123824
2004	2,46	35,3%	6,03	0,12432733	0,86570379
2005	2,17	33,8%	4,71	0,11416848	0,73333327
2006	2,42	30,2%	5,87	0,09130249	0,7322851
2007	2,44	46,0%	5,96	0,21133035	1,12246902
2008	2,63	42,9%	6,94	0,18394963	1,12999349
2009	2,44	84,1%	5,93	0,70653237	2,04698328
2010	2,64	45,9%	6,94	0,21052418	1,20904712
2011	2,45	55,6%	6,01	0,30872625	1,3619698
2012	1,98	19,3%	3,92	0,03731981	0,38269898
Sumatoria	28,64	4,80	64,77	2,54	11,29

Fuente; Superintendencia de compañías

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Coeficiente de correlación

$$r = \frac{\sum (X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{[\sum (X_i - \bar{X})^2][\sum (Y_i - \bar{Y})^2]}}$$

$$r = \frac{22222,222 - (22,22)(2,22)}{\sqrt{[22222,222 - 222,222^2][2222,222 - 22,22^2]}}$$

$$r = 0,2222$$

### Análisis estadístico

Según el valor obtenido del coeficiente de correlación se puede concluir que existe una relación directa entre las variables rentabilidad financiera y el endeudamiento del patrimonio, esta relación es moderadamente baja, lo que indica que aproximadamente 36 de cada 100 ocasiones que se quiera obtener rentabilidad financiera se deberá aumentar el endeudamiento del patrimonio.

### Análisis financiero

La rentabilidad financiera y el endeudamiento patrimonial indican que cuando la empresa se endeuda poniendo como garantía su patrimonio aumenta rentabilidad, pero en este caso no lo hace más que moderadamente, se debe a que este aumento también se da en los costos, y por ello la rentabilidad se ve penalizada.

Según los análisis estadísticos realizados anteriormente se concluye que los índices de rentabilidad utilizados son los más representativos, y además que estos entre si tienen una relación directa, pero ninguno en realidad es determinante, pero las sumas de todos ellos determinan la rentabilidad total de las medianas empresa en el Ecuador.

### **CAPÍTULO 3**

#### **LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS MESE CLASIFICACIÓN CIU**

### 3.1 Los gestores financieros de las MESE.

#### 3.1.1 Perfil de los gestores financieros.

La gestión financiera tiene por objeto la ejecución propiamente dicha del presupuesto de gastos aprobado. Esta ejecución se realiza a través de distintas fases, iniciándose con la autorización del gasto y terminando con su pago material. Los procedimientos de gestión para llevarlo a cabo, son los pagos por %caja fija+, los pagos %a justificar+, la %contratación administrativa+y excepcionalmente la contratación privada. No obstante, en este apartado se puede ver cómo los Convenios de Colaboración cuando tienen contenido económico pueden dar lugar a gastos de diferentes tipos. A la contratación administrativa, por su importancia se le dedica un apartado propio. Durante su ejecución, el presupuesto se encuentra sometido a un control interno en todas sus fases. La Intervención general de la Administración del Estado (IGAE), a través de la función interventora, controla antes de su aprobación, todos los actos que dan lugar al reconocimiento de derechos y obligaciones de contenido económico, con el fin de asegurar que su gestión se ajusta a las disposiciones aplicables en cada caso, y a través de la función de control financiero, el sometimiento de la actividad económico-financiera del sector público a los principios de legalidad, eficacia y economía. Además, y una vez ejecutada, la actividad económico financiera se someterá al control externo realizado por el Tribunal de Cuentas que examina y comprueba la Cuenta General del Estado de cada año. (ww.mcu.es, 2003)

Las empresas utilizadas con su información general y sus datos financieros se encuentran el respectivo anexo.

#### Pregunta 1

#### Edad del encuestado

**Tabla 20 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta Pregunta 1**

Edad	Frecuencia	Porcentaje
20-30	2	40,00%
31-40	2	40,00%
41-50	0	0,00%
51-60	0	0,00%
Más de 60	1	20,00%
No contesta	0	0,00%
Total	5	100,00%
Fuente: Encuesta empresas Constructoras Elaboración: Marcela de los Reyes		



**Figura 23 Gráfico Descriptivo Pregunta 1 de la Encuesta**

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Análisis

Los datos recopilados muestran que las empresas prefieren personas jóvenes para laborar en ellas con cargos importantes, en promedio los valores mayores de edad para estos cargos oscilan entre 20 y 30 años además de entre 31 y 40 inclusive, cada uno con un 40%. Los estimadores calculados indican que las empresas que se dedican a la construcción necesitan la mezcla entre experiencia y juventud que le pueden brindar empresarios jóvenes y con cierta experiencia.

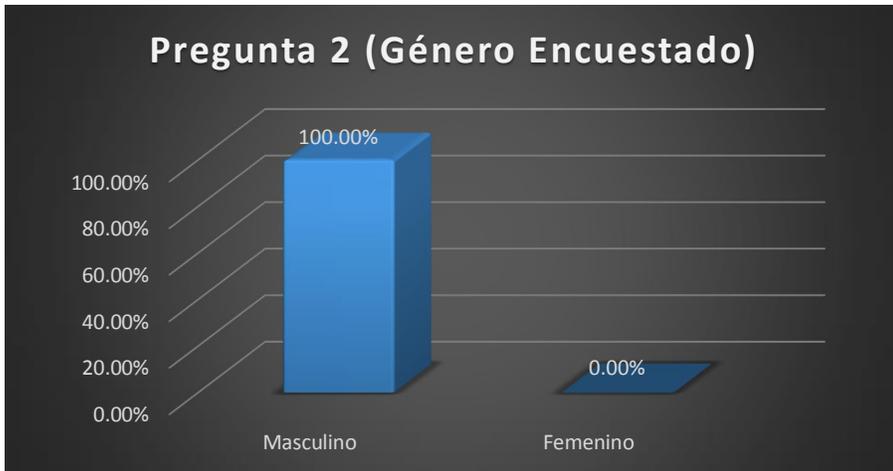
### Pregunta 2

#### Género del Encuestado

**Tabla 21 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta Pregunta 2**

Género	Frecuencia	Porcentaje
Masculino	5	100,00%
Femenino	0	0,00%
Total	5	100,00%

Fuente: Encuesta empresas Constructoras  
Elaboración: Marcela de los Reyes



**Figura 24 Gráfico Descriptivo Pregunta 2 de la Encuesta**

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

#### Análisis

Los datos recopilados muestran que el 100% de las personas encuestadas son de género masculino y no se encuentran personas de género femenino; en consecuencia estos estimadores muestran que si en una empresa se busca a personas con un cargo de alto nivel se encontrarán con un hombre, en la gran mayoría de los casos.

#### Pregunta 3

##### Experiencia profesional del encuestado

**Tabla 22 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta Pregunta 3**

Experiencia profesional	Frecuencia	Porcentaje
Empírico	0	0,00%
Universidad	4	80,00%
Otros Trabajos	1	20,00%
Otros	0	0,00%
Total	5	100,00%

Fuente: Encuesta empresas Constructoras  
Elaboración: Marcela de los Reyes



**Figura 25 Gráfico Descriptivo Pregunta 3 de la Encuesta**

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

### **Análisis**

Los datos recopilados a través de estos estimadores muestran que la experiencia profesional para trabajar en una empresa principalmente se obtiene en las aulas universitarias, con un 80% de participación, pero esta sería una forma de adquirir un conocimiento científico, no se puede obviar que en las universidades solo se obtienen conocimientos, más no experiencia en el cargo global al que se vaya a dedicar, por ello no se puede descartar un conocimiento empírico que es el obtenido en otros trabajos, en nuestra encuesta tiene un 20% de estos casos. Los conocimientos son una gran parte de la educación de las personas, pero la experiencia es un bien muypreciado también dentro de las empresas que se dedican a la actividad de construcción, así que si se ve una empresa de este tipo en su mayoría se encuentra a personas universitarias en el mando, pero en menor proporción se hallan a personas emprendedoras y con una educación empírica.

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

Según el sitio definición se designa con el término de empírico a todo aquello propio o relativo al empirismo. En tanto, por empirismo se designa a aquel sistema o corriente filosófica que propone que el conocimiento surge de la propia experiencia de cada uno y de nada más.

A instancias de la filosofía, el empirismo supone la supremacía de la experiencia y de la percepción producto de los sentidos en lo que respecta a conocimiento y formación de las ideas y conceptos.

Según el empirismo para que un conocimiento sea considerado como válido deberá primero ser probado por la experiencia, siendo esta entonces la base de los conocimientos.

La observación del mundo será entonces el método que por excelencia utilizará esta teoría del conocimiento, quedando entonces, el raciocinio, la revelación y la intuición, supeditados a lo que diga en primera instancia la experiencia. **(Grupo Editorial Buenos Negocios, 2015)**

El pensador inglés John Locke,(1689) está considerado como el padre del empirismo, ya que fue el primero en sostenerlo y exponerlo de manera explícita al mundo entero. Locke, quien ejerció una importantísima influencia gracias a sus ideas durante el siglo XVII sostenía que los recién nacidos nacen sin ningún tipo de idea o conocimiento innato y que entonces, serán las diferentes experiencias a las que se vaya enfrentando en su desarrollo las que irán dejando marcas en él e irán conformando su conocimiento. Según Locke nada podía ser entendido si en ello no mediaba la experiencia. **(www.definicionabc.com, 2010)**

Frente y en clara oposición al empirismo que Locke hizo crecer, se encuentra el racionalismo, que sostiene, muy por el contrario, que es la razón el producto del conocimiento y no los sentidos ni mucho menos la experiencia. **(www.definicionabc.com, 2010)**

El conocimiento científico se refiere a todo lo que tenga que ver con la experiencia previa de desarrollar un trabajo, en el ámbito de las finanzas se referirá a cualquier persona que no haya cursado curso de finanzas; pero que a través de la vida a aprendido a desarrollar ciertos ejemplos y análisis de este tipo, entonces no cuenta con preparación científica pero la experiencia que posee en este tipo de análisis le permite tener conocimiento empírico.

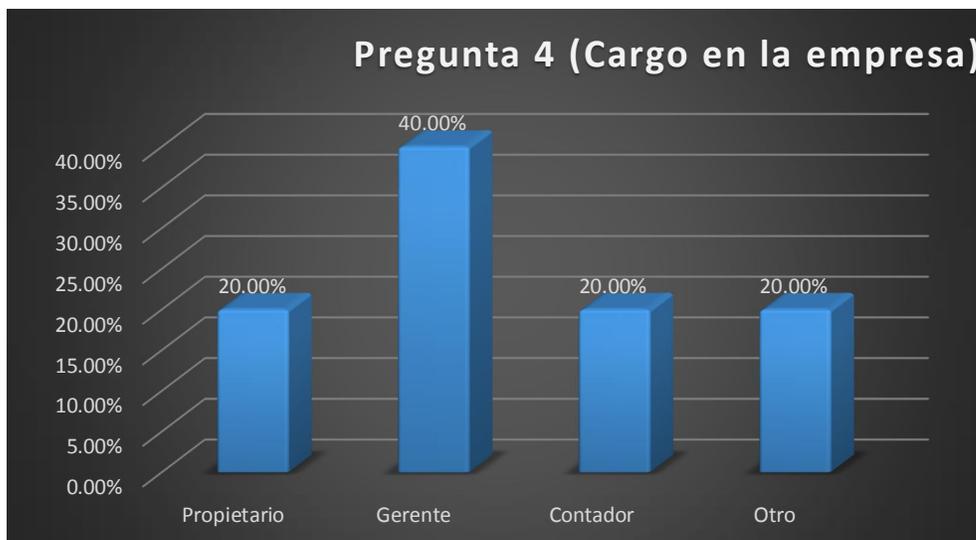
### **Análisis de los resultados de la encuesta pregunta 4 y 5**

#### **Pregunta 4**

#### **Cargo del entrevistado**

**Tabla 23 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta Pregunta 4**

Cargo	Frecuencia	Porcentaje
Propietario	1	20,00%
Gerente	2	40,00%
Contador	1	20,00%
Otro	1	20,00%
Total	5	100,00%
Fuente: Encuesta empresas Constructoras Elaboración: Marcela de los Reyes		



**Figura 26 Gráfico Descriptivo Pregunta 4 de la Encuesta**

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

### **Análisis**

Las MESE son empresas que en su mayoría son manejadas por su propietario, no obstante en la encuesta con un 20%; pero no se puede dejar de mencionar que estos propietarios también prefieren tener gerentes con mayor conocimiento en el manejo de ciertos aspectos de la empresa, en nuestro caso consta de un 40%, por ello se puede analizar que en su mayoría los estimadores de los datos recopilados muestran que las empresas tienen gerentes a la cabeza de las MESE; los propietarios además cuentan con la colaboración de contadores que manejan aspectos contables de la empresa, desconocidos para los otros asesores de la misma. Las empresas que se dedican a la actividad de construcción en general son manejadas por sus propietarios, quienes en muchos casos dejan de estudiar y trabajar para solo hacerse cargo de sus empresas, pero cuando éstas han crecido lo suficiente estos prefieren a contratar gerentes para que manejen la empresa y los propietarios puedan dedicarse a otros aspectos de su vida, entonces si vamos a una empresa de este tipo en la mayoría se encuentran gerentes y no propietarios al frente.

## Pregunta 5

### Experiencia del entrevistado

Tabla 24 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta Pregunta 5

Experiencia	Frecuencia	Porcentaje
1a3	1	20,00%
4a6	2	40,00%
7a10	1	20,00%
más de 10	1	20,00%
Total	5	100,00%

Fuente: Encuesta empresas Constructoras  
Elaboración: Marcela de los Reyes



Figura 27 Gráfico Descriptivo pregunta 5 de la Encuesta

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Análisis

Los datos recopilados a través de estos estimadores muestran que de las personas encuestadas en su gran mayoría son personas que tienen una mediana experiencia laboral dentro de cargos similares a los que desempeñan en la empresa, aproximadamente de 4 a 6 años, en nuestro caso el 40%, de 1 a 3 años de experiencia se encuentran el 20%, al igual que de 7 a 10 años de experiencia y de personas que tienen más de 10 años de experiencia en el cargo. Se puede concluir que las empresas tienen estimadores casi homogéneos cuando se trata de las personas con altos cargos alrededor de la misma la experiencia en este ámbito no es tan preponderante para el manejo, porque la probabilidad de que una persona que tenga más de 10 años y menos de 2 años es la misma.

### 3.2 El financiamiento de las MESE

#### 4.2.1 Las fuentes de financiamiento

##### Pregunta 9

##### Principal fuente de crédito de las empresas de los entrevistados

Tabla 25 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta pregunta 9

Viabilidad del Crédito	Frecuencia	Porcentaje
Banca Pública	1	20,00%
Banca Privada	4	80,00%
Cooperativa	0	0,00%
Mutualista	0	0,00%
No sabe/no Contesta	0	0,00%
Total	5	100,00%

Fuente: Encuesta empresas Constructoras  
Elaboración: Marcela de los Reyes

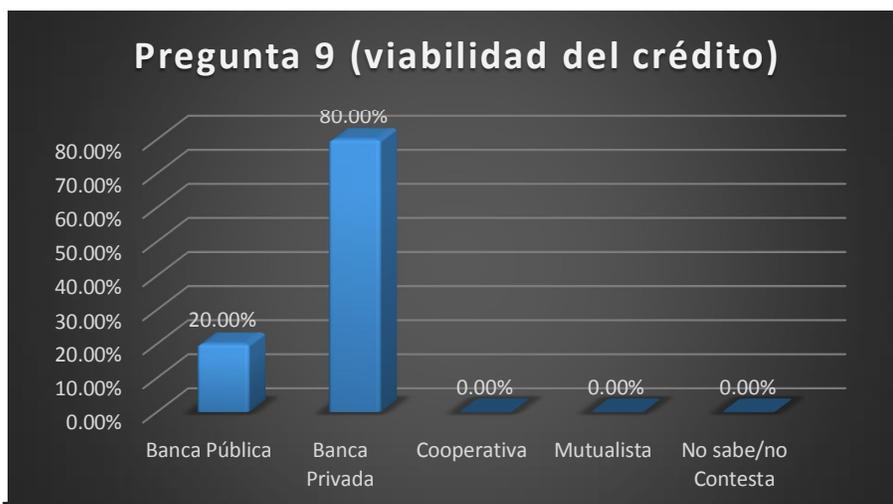


Figura 28 Gráfico Descriptivo pregunta 9 de la Encuesta

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

##### Análisis

Los datos obtenidos a través de sus estimadores muestran que las empresas que solicitan crédito en su mayoría prefieren a los grandes prestamistas del sistema financiero, con un 100% de representación en la encuesta: primeramente la Banca privada con una aceptación del 80%, además de la pública con una aceptación del 20%, las Cooperativas y mutualistas no entran en valores de la encuesta, esto se puede deber a la inestabilidad que

algunas de ellas han tenido en el pasado. Analizando estos estimadores, se concluye que en una empresa de este tipo normalmente va a estar endeudada con un banco sea privado o público.

### Pregunta 10

**Cree usted que los plazos de los préstamos son suficientes**

**Tabla 26 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta pregunta 29**

	Frecuencia	Porcentaje
Definitivamente si	0	0%
Tal vez Si	4	80%
Tal vez no	1	20%
Definitivamente no	0	0%
No contesto	0	0%
Total	5	100%
Fuente: Encuesta empresas Constructoras Elaboración Personal		



**Figura 29 Gráfico Descriptivo pregunta 9 de la Encuesta**

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Análisis

Los resultados presentados por la encuesta indican que en su mayoría las personas que dirigen las empresas de construcción creen, en un 80%, que es suficiente el plazo que las instituciones financieras otorgan a las MESE para el pago de los créditos que otorgan. Esta información indica que, según la experiencia de las personas que están a cargo de la parte financiera de las empresas dedicadas a la actividad de construcción, los plazos que contempla el sistema financiero es adecuado; esto permite concretar que el riesgo en estas

empresas es relativamente bajo, debido a que sí pueden cubrir el pago en el plazo otorgado; el 20% de los encuestados cree que el plazo otorgado por los bancos no es adecuado para el cubrimiento de un pasivo por parte de la empresa.

### Pregunta 29

#### Valoración que el encuestado adjudica a cada fuente de financiamiento

**Tabla 27 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta pregunta 29**

Valoración promedio - Fuentes de Financiamiento	Promedio	Porcentaje
Fuente financiamiento fondos propios	2,6	12,04%
Fuente financiamiento - reinversión	3	13,89%
Fuente financiamiento – crédito sistema bancario	2,4	11,11%
Fuente financiamiento - proveedores	2,2	10,19%
Fuente financiamiento – pagarés bonos	5,4	25,00%
Fuente financiamiento - emite acciones	6	27,78%
Total	21,6	100,00%
Fuente: Encuesta empresas Constructoras Elaboración: Marcela de los Reyes		



**Figura 29 Gráfico Descriptivo pregunta 29 de la Encuesta**

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Análisis

Las MESE en su mayoría, basado en los datos obtenidos en la encuesta y sus estimadores, tienen fuentes de financiamiento externo al emitir acciones de la misma en un 27.78% , en el caso que éstas prefiera no tener más socios desconocidos, lo que hacen es emitir bonos

para endeudamiento (externo), en un 25%; pero adicionalmente del financiamiento externo pueden obtener financiamiento interno como reinversión de capital en ella misma para generar crecimiento con un 13.89% de la encuesta; si hablamos de fuentes internas también se puede chequear la administración de fondos propios por parte de su propietarios para su inversión dentro de la empresas con un 12.04%, los Bancos y proveedores para que financien externamente al negocio con un 11.11%, la cual es la última opción que se maneja en las MESE ya que estos cobrarán un interés que puede representar alto para su financiamiento. Según los datos obtenidos las fuentes externas son las preferidas por las empresas dedicadas a la actividad de construcción, siendo la mayor proporción de financiamiento de las mismas, esto indica que si se revisa una empresa de este tipo esta va a tener preferentemente fuentes externas de financiamiento, sin descuidar que existe la probabilidad de que prefieran las fuentes internas.

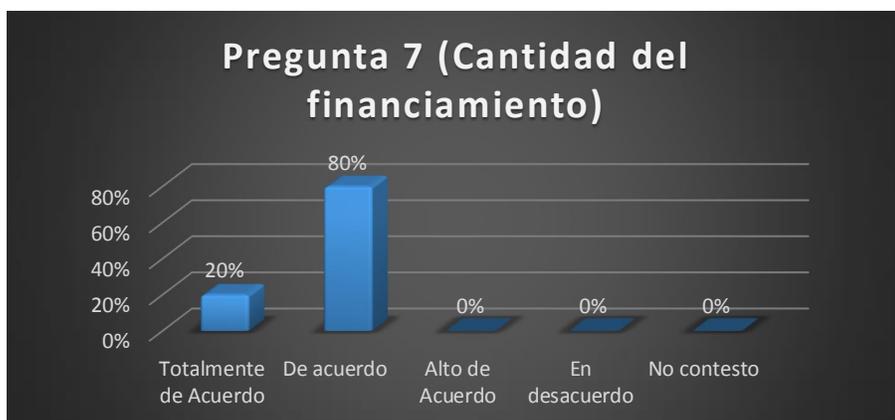
### 3.3.2 El uso del financiamiento

#### Pregunta 7

**Está usted de acuerdo con que el financiamiento es suficiente para la empresa**

**Tabla 28 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta pregunta 7**

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de Acuerdo	1	20%
De acuerdo	4	80%
Alto de Acuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
No contesto	0	0%
Total	5	100%
Fuente: Encuesta empresas Constructoras Elaboración: Marcela de los Reyes		



**Figura 30 Gráfico Descriptivo pregunta 7 de la Encuesta**

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

### Análisis

Las personas que trabajan en estas empresas, casi en su totalidad están de acuerdo que tienen un financiamiento externo, y que es suficiente para la empresa para invertir en su producción, con un 80% de la encuesta. El análisis de estimadores indica que las empresas ecuatorianas dedicadas a la construcción prefieren financiamiento externo y que los valores que les proveen estos sujetos de crédito son suficientes para que puedan invertirlo y de esta manera cumplan con sus expectativas de producción; pero éste es un análisis de tendencia de estimación de las personas que están dentro de este tipo de empresas y de la experiencia que han tenido, por ello el 20% están totalmente de acuerdo.

### Pregunta 30

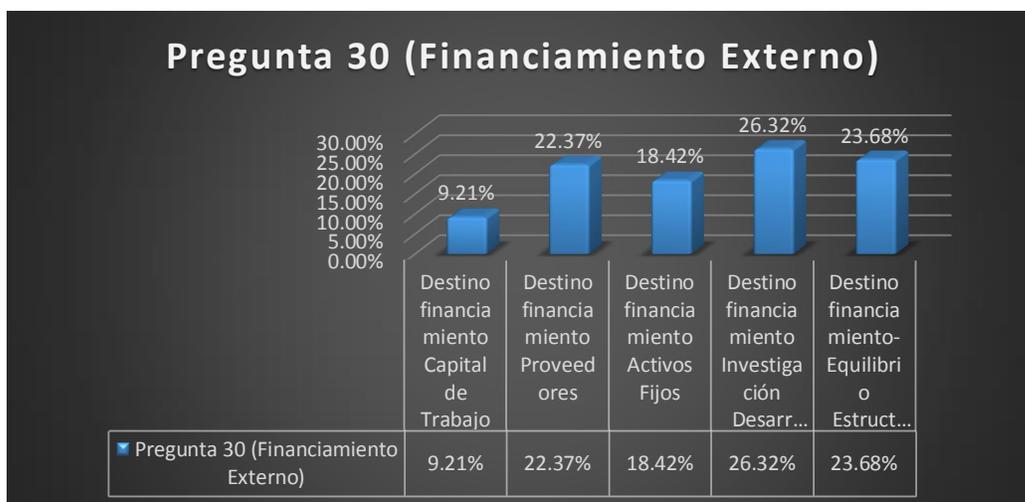
#### Promedio de los usos del financiamiento externo en la empresa

**Tabla 29 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta pregunta 30**

Promedio destino del Financiamiento externo en las MESE	Promedio	Porcentaje
Destino financiamiento Capital de Trabajo	1,4	9,21%
Destino financiamiento Proveedores	3,4	22,37%
Destino financiamiento Activos Fijos	2,8	18,42%
Destino financiamiento Investigación Desarrollo	4	26,32%
Destino financiamiento-Equilibrio Estructura Capital	3,6	23,68%
Total	15,2	100,00%

Fuente: Encuesta empresas Constructoras

Elaboración: Marcela de los Reyes



**Figura 31 Gráfico Descriptivo pregunta 30 de la Encuesta**

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

#### **Análisis**

Como es lógico cualquier empresa necesita solventar gastos de funcionamiento y gastos de inversión en crecimiento, ya que si no tiene alguno de los dos corre el riesgo de estancarse o peor aún de colapsar por falta de inversión, por ello a través de los estimadores obtenidos en la encuesta se puede mencionar que cuando la empresa obtiene financiamiento externo, esta utiliza estos valores principalmente en investigación y desarrollo con un 26.32%, ya que de esta forma puede crecer y no estancarse, además estos valores pueden ayudar a las empresas a estabilizar su estructura de capital para que esta no desequilibre su producción interna, con un 23.68%, además de estos estimadores se utiliza para no tener deudas con los proveedores un 22.37%, y también poder adquirir activos fijos que le permitan crecer en un 18.42%, en mayor medida se obtienen financiamiento para generar capital de trabajo. Las empresas modernas dedicadas a la construcción necesitan en su mayoría invertir en tecnología y desarrollo de sus productos, por lo que este es el principal destino de los fondos financiados, y permite decir que las empresas ecuatorianas van en camino del futuro porque dedican gran parte de su capital a inversiones tecnológicas.

### **3.3 Las herramientas financieras que utilizan las MESE**

#### **3.3.1 La utilidad de las herramientas financieras**

##### **Presupuestos**

El presupuesto es un plan de acción dirigido para que cumplas una meta prevista. Esta meta debes expresarla en valores y términos financieros, y necesitas realizarla en determinado tiempo y bajo ciertas condiciones previstas. La formulación de un buen presupuesto implica la responsabilidad de todas las áreas de tu empresa. **(Agencia Belga de Desarrollo, 2014)**

Flujo de caja

Los flujos de caja son importantes para que observes el comportamiento diario del movimiento de caja, tanto de entradas como de salidas en un lapso de tiempo determinado. **(Agencia Belga de Desarrollo, 2014)**

### **Ratios financieros**

Dentro de las razones financieras tenemos los denominados **ratios financieros** que son las proporciones que determinan la forma de medición de unidades financieras que también son unidades contables, en este caso este cociente permite relación la proporción que el uno representa del otro en porcentaje para los enunciados financieros y de este cálculo se puede determinar si la organización tiene progreso o recesión en su crecimiento institucional.

Los ratios financieros (o indicadores financieros) son magnitudes relativas de dos valores numéricos seleccionados extraídos de los estados financieros de una empresa. A menudo se utiliza en contabilidad, con objeto de tratar de evaluar la situación financiera global de una empresa u otra organización. Los ratios financieros pueden ser utilizados por los administradores dentro de una empresa, los accionistas actuales y potenciales (propietarios) de una empresa, y por los acreedores de una empresa. Los analistas financieros utilizan los ratios financieros para comparar las fortalezas y debilidades en diversas empresas. Si las acciones de una compañía se negocian en un mercado financiero, el precio de mercado de las acciones se utiliza para el cálculo de determinadas ratios financieros. **(www.encyclopediainanciera.com, 2015)**

### **Análisis vertical y horizontal**

Cuando se requiere conocer una interpretación para poder realizar un análisis a los estados financieros de una empresa se habla del análisis del tipo Vertical y de tipo Horizontal, la utilidad de estos es determinar la razón de la proporción en porcentaje que cada una de las cuentas que pertenecen al estado financiero que se encuentra en análisis, estos dan lugar a poder determinar la forma estructural de los estados financieros así de cómo están compuestos. **(Baena, 2010)**

Al referirnos a cuán importante es cada uno, el análisis vertical lo es mucho, ya que si la empresa distribuye igualitariamente sus activos de acuerdo a cuán necesarios en el ámbito financiero sean dentro de sus necesidades operativas, es este caso se realiza verticalmente el análisis. **(Baena, 2010)**

En cambio, se trata de obtener una variación de tipo relativa o de tipo absoluta de los estados financieros en sus inicios refiriéndose de un periodo al siguiente. Este permite

determinar cuanto a crecido o decrecido la cuenta en tal o cual periodo. Este análisis permite determinar la situación periódica de la empresa y su salud dentro de los periodos que se analizan.

### **Balance proforma**

Dentro de las empresas se normalmente se requiere saber la cantidad de liquidez en efectivo que se requiere en tal o cual instante, además que este efectivo cómo se maneja, y como se genera si es internamente o externamente generado, además de conocer si este existe en suficientes cantidades para lograr sobreponer los compromisos sean en los adentros de la empresa y si no es así obtenerlo normalmente de una fuente externa, la forma adecuada de manejarse en este caso es acceder a los pronósticos financieros, el más comúnmente utilizado es el balance proforma. **(Vaquiro, 2015)**

### **Control de inventarios**

El control y posterior gestión para los inventarios se relaciona en como planificar y controlar la cantidad de unidades que se requieren de mercancía para satisfacer las demandas internas y externas, dentro de esta determinación se debe saber la respuesta a algunas preguntas, ¿Cuánto se debe pedir?, ¿Cada cuánto se debe pedir?, ¿Cuántas veces en un periodo se debe pedir?, ¿Cuánto costará comprar, ordenar y mantener el inventario? Para poder satisfacer la incertidumbre sobre estos cuestionamientos existen dos métodos básicos para lograr planificar los inventarios a) Modelo de Cantidad fija y b) Modelo de tiempo fijo. **(Instituto PYME México, 2015)**

### **El valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR).**

Los números de un proyecto suelen ser la clave para su evaluación y ayudan en la toma de decisiones. Comparar proyectos tan diferentes como la construcción de un edificio, la compra de una máquina o la conversión de un lote en un estacionamiento necesita de cifras simplificadas, fáciles de equiparar y claras para los inversores.

Algunos de estos números se conocen como indicadores económicos. Los dos más usados por los expertos financieros en la evaluación de proyectos de inversión son el Valor Actual Neto (VAN) y la Tasa Interna de Retorno (TIR).

Valor Actual Neto (VAN). Se basa en el hecho de que el valor del dinero cambia con el paso del tiempo. Aun con una inflación mínima, un peso de hoy puede "comprar menos" que un peso de hace un año. El VAN permite conocer en términos de "pesos de hoy" el valor total de un proyecto que se extenderá por varios meses o años, y que puede combinar flujos positivos (ingresos) y negativos (costos). Para ello emplea una tasa de descuento, que suele

considerar la inflación o el costo de un préstamo. Se expresa como un valor en dinero (\$10.000, -\$350, USD1 millón, etc.). ¿Cómo se interpreta? El VAN permite decidir si un proyecto es rentable (VAN mayor a 0), no es rentable (VAN menor a 0) o financieramente indistinto (VAN igual a 0), según la tasa que se ha tomado como referencia.

Tasa Interna de Retorno (TIR). Este indicador se relaciona con el VAN, ya que, utilizando una fórmula similar, determina cuál es la tasa de descuento que hace que el VAN de un proyecto sea igual a cero. Es decir, que se expresa como un porcentaje (TIR=12%, por ejemplo). En términos conceptuales, puede entenderse como la tasa de interés máxima a la que es posible endeudarse para financiar el proyecto, sin que genere pérdidas.

En definitiva, ambos indicadores simplifican el análisis de flujos de fondos, que pueden ser extensos y complejos, permitiendo comparar los resultados proyectados+. **(Reyes & Ninoska, 2013)**

#### **Costo medio de capital**

La empresa al realizar sus inversiones lo que requiere es obtener una ganancia, esta ganancia se refiere a una tasa de redención que produzca de esta manera las acciones en su valor no variaran, además este rendimiento será descontado en la misma empresa de sus beneficios a futuro, basado en esta información la persona encargada debe observar los costos con respecto a la tasa de beneficios se verán las herramientas básicas para poder decidir sobre cómo invertir de la mejor manera para beneficio de la empresa. Para poder tener una coherencia dentro de estos cálculos se determinan fuentes que sean específicas para la obtención del capital para la organización, normalmente las fuentes son a un plazo extendido, ya que estas prestan permanentemente el financiamiento requerido. **(Delgado, 2014)**

### 3.3.2 Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera

#### Pregunta 32

#### Principales herramientas financieras que utiliza la empresa del entrevistado

Tabla 30 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta pregunta 32

Utilización de las Herramientas Financieras	Frecuencia		Porcentaje	
	Si	No	Si	No
Utiliza Presupuestos	3	2	14,29%	10,53%
Utiliza Flujo de Caja	5	0	23,81%	0,00%
Utiliza Ratios Financieros	3	2	14,29%	10,53%
Utiliza Análisis Vertical Horizontal	2	3	9,52%	15,79%
Utiliza Balances Proforma	2	3	9,52%	15,79%
Utiliza Control Inventarios	2	3	9,52%	15,79%
Utiliza VAN TIR PRC RC/B	3	2	14,29%	10,53%
Utiliza Costo Medio de Capital	1	4	4,76%	21,05%
Total	21	19	100,00%	90,48%

Fuente: Encuesta empresas Constructoras  
Elaboración: Marcela de los Reyes

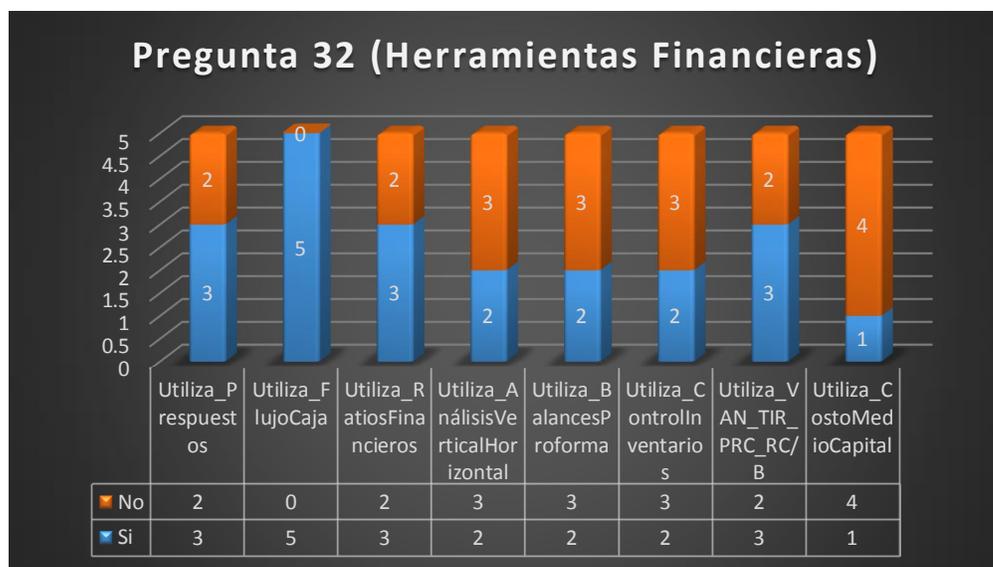


Figura 32 Gráfico Descriptivo pregunta 32 de la Encuesta

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

## Análisis

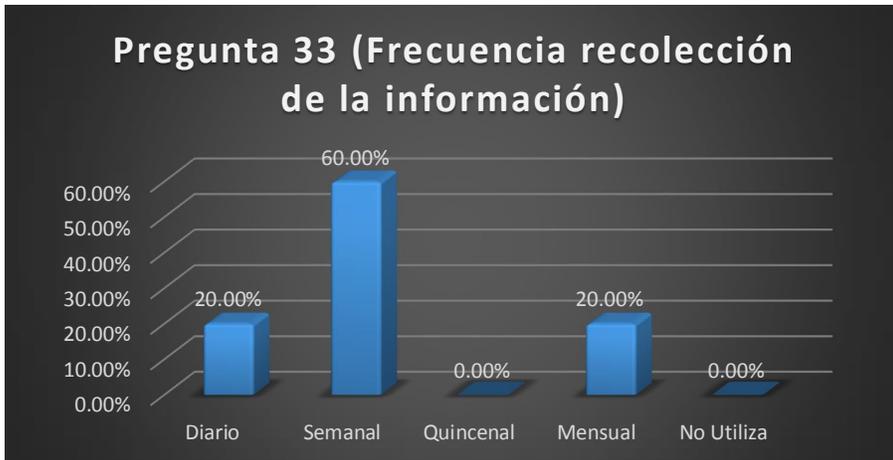
Cuando se habla de herramientas financieras hablamos de una gran gama de medios logísticos financieros que los gerentes utilizan para mantener sus finanzas contables en conocimiento total y además utiliza estas para analizar el crecimiento y proyecciones de la empresa dentro de su propio micro ambiente, de donde los estimadores muestran que las herramientas principales que se utilizan en las MESE son en orden jerárquico, dichas herramientas son: flujo de caja, Presupuestos, TIR, VAN y ratios financieros además de análisis horizontal, vertical y balances proforma, en menor medida se utiliza el costo medio de capital, claro está que estas herramientas y orden pueden variar dependiendo del tipo de empresa que se vaya a analizar. Las herramientas financieras son el principal sostén de la empresa para poder distribuir su capital de la mejor manera posible, como las empresas encuestadas son de CIU para construcción estas realizan una gran cantidad de proyectos, donde el VAN y la TIR son las principales herramientas para determinar si un proyecto va a ser rentable o no, además de los flujos de caja para poder calcular estos parámetros.

### 3.4 Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE. Pregunta 33

#### Frecuencia con la que se recolecta información en la empresa del encuestado

Tabla 31 Resultados con sus respectivas opciones de respuesta pregunta 33

Frecuencia información	frecuencia	Porcentaje
Diario	1	20,00%
Semanal	3	60,00%
Quincenal	0	0,00%
Mensual	1	20,00%
No Utiliza	0	0,00%
Total	5	100,00%
Fuente: Encuesta empresas Constructoras Elaboración: Marcela de los Reyes		



**Figura 33 Gráfico Descriptivo pregunta 33 de la Encuesta**

Fuente: Encuesta realizada a empresas Constructoras 2014-2015

Elaboración: Marcela de los Reyes

#### **Análisis**

Cuando las empresas recolectan datos necesitan hacerlo con un intervalo de tiempo constante, entonces estos intervalos permiten definir cuál es la mejor herramienta financiera; nuestros estimadores acostumbrados muestran que la mejor forma de obtener datos es hacerlo semanalmente en su mayoría, con un 60% de aceptación, también se puede hacer en forma diaria o mensual, con un 20% de aceptación cada una, aunque este tiempo varía según el tipo de empresa que se esté analizando.

## CONCLUSIONES

1.- Las PYMES y las MESE son la nueva oportunidad para las economías modernas para poder desarrollarse de una forma global, ya que éstas pese a ser pequeñas o medianas generan trabajo en gran medida y mueven la economía de los lugares donde se desarrollan; a corto plazo se están convirtiendo en el motor de la globalización en todas partes del mundo.

2.- En Ecuador las PYMES y las MESES están muy desarrolladas en grandes ciudades como son Quito, Guayaquil o Cuenca, en las pequeñas ciudades se puede ver que no se ha desarrollado todo el potencial que puede dar este tipo de negocios para que realmente exista crecimiento de la economía.

3.- Existe una gran cantidad de factores que inciden en la estructura del capital de las empresas, como son el apalancamiento, la rentabilidad, la estructura de activos, entre otras. Estos afectan positiva y negativamente a los rendimientos de la estructura de capital e influye directamente en la forma de producción de la empresa, y obviamente esto influye en la forma que la empresa se endeude para sostener su funcionamiento, es decir en sus fuentes de financiamiento.

4.- Dentro de las PYMES y MESE se utilizan las herramientas financieras, siendo el flujo de caja el que se utiliza en todas estas empresas; estas herramientas son la mejor forma para que las empresas generen una adecuada administración de las mismas y puedan proyectar sus datos contables al futuro y así puedan tomar las mejores decisiones.

5.- La rentabilidad de la empresa se encuentra derivada de la estructura de capital de la misma, lo que genera una correlación directa entre estos estimadores para las MESES, en las empresas del país estas correlaciones son moderadas por los factores de política monetaria que tiene el Ecuador, en consecuencia tiene un alto impacto dentro de la empresa.

6.- Las empresas ecuatorianas prefieren contratar personal masculino para sus cargos de mayor responsabilidad, además que estas personas deben contar con una educación universitaria, y de una edad relativamente corta, con una moderada experiencia en el cargo que va a desarrollar.

7.- La rama productiva de las MESES tienen una correlación directa y fuerte con la estructura de capital lo que relaciona que los indicadores financieros de la empresa son directamente proporcionales a la estructura de su capital.

8.- Para las empresas ecuatorianas existen fuentes de financiamiento internas y externas, pero dentro de la estructura de la economía ecuatoriana principalmente las fuentes externas

como el sistema financiero nacional es el más utilizado principalmente por la facilidad que las empresas tienen de acceder a sus créditos.

9.- Las empresas ecuatorianas tienen una gran parte de capital patrimonial y de activo comprometida con el financiamiento interno y externo, puesto que tienen la tendencia a aumentar éste periódicamente.

10.- Existe evidencia estadística que indica que las personas encargadas de los lineamientos financieros de las empresas tienen como herramientas financieras más frecuentes a flujos de caja, y su respectivo análisis horizontal y vertical además de los cálculos de las ratios financieras y el control de inventarios.

11.- La forma de manejo que una empresa tiene dentro de su movimiento interno si bien tiene una estructura teórica definida, no tiene lineamientos que puedan considerarse normales para ella, debido a los factores analizados como tipo de CIU, tipo de financiamiento, etc. Entonces se puede decir que el Empirismo está gobernando ciertas acciones que una empresa pueda realizar para su funcionamiento.

## **RECOMENDACIONES**

- 1.- Dentro de las políticas de gobierno se debe accionar una plataforma de ayuda para las personas que quieran proponer emprendimientos para poder desarrollar una base de pequeñas empresas que generen trabajo y producción para el país, y de esta forma, desarrollar la economía del país.
- 2.- En la política financiera del país se debería tener acceso a créditos de bajo interés que ayuden a la consolidación de emprendimientos para que estas se puedan desarrollar y posteriormente puedan retribuir la ayuda prestada para el crecimiento económico del país.
- 3.- Deben brindarse mayor cantidad de seminarios para poder capacitar a las personas para que tengan la iniciativa de crear y desarrollar las PYME y se transformen en el medio de desarrollo para su familia; los temas a tratar en estos seminarios pueden ser muy diversos, desde cómo crear legalmente una empresa, de dónde obtener financiamientos adecuados, administración de empresas ya establecidas, así como decrecimiento de las empresas en el ambiente de gobierno actual, entre otros.
- 3.- El desarrollo global dentro de las empresas a nivel mundial viene generalizado por la tecnología, por ello las PYME y MESE deben tener acceso a créditos con bajo interés que permitan acceder a nuevas y mejores tecnologías para que el desarrollo pueda ser una realidad y puedan interconectarse con el mundo.
- 4.- Se deben crear capacitaciones y actualizaciones profesionales a bajo costo para los empleados de PYME y MESE para que desarrollen su trabajo con los mejores criterios y de esta forma apuntalar sus empresas para el crecimiento autosustentable y con retroalimentación propia para el desarrollo del país; los principales temas que deben dominar los capacitadores serían administración, tributación, marketing y contabilidad de empresas pequeñas y medianas.
- 5.- Para tener una idea más clara de la estructura de capital para las empresas, la información concerniente al desarrollo de las mismas debería ser mejor difundida y a disposición de las personas. El Estado se debería preocuparse porque esta información sea de la mejor calidad posible, clara y sustentable.
- 6.- Se debe generar dentro de las mismas empresas estudios internos los cuales puedan generar gran cantidad de información, que actualmente es muy escasa, para desarrollar estudios de rentabilidad, y de esta forma poder desarrollar de mejor manera campañas de ayuda para el crecimiento de estas pequeñas empresas.

## BIBLIOGRAFÍA

- Agencia Belga de Desarrollo. (2014). *Crece mype*. Obtenido de <http://www.crecemype.pe/portal/index.php/herramientas-financieras/herramientas-de-gestion/presupuesto>
- Astudillo, G. (s.f.). *Monografías*. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos84/correlacion/correlacion.shtml#analisis>  
da
- Baena, E. (2010). *Aprendamos Economía*. Obtenido de <https://aprendeconomia.wordpress.com/2010/11/15/1-clases-de-empresas/>
- Banco Central del Ecuador. (6 de Mayo de 2009-2014). *Estadísticas Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/268-tasas-de-interes-referenciales-para-prestamos-externos-del-sector-privado>
- BCE, B. C. (2013).
- Centro de emprendedores. (s.f.). *Centro de emprendedores*. Obtenido de <http://www.centrogl.com/a/como-se-mide-la-rentabilidad-de-los-negocios-20120602>
- Copeland, W. y. (2004). *Decisión de la estructura de Capital*. Argentina: Departamento de Ciencias de la Administración Universidad Nacional del Sur (UNS).
- Delgado, J. A. (2014). *Monografías*. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos38/costo-de-capital/costo-de-capital.shtml#costo>
- Grupo Editorial Buenos Negocios. (2015). *Buenos Negocios*. Obtenido de <http://www.buenosnegocios.com/notas/247-van-y-tir-cuanto-vale-una-inversion>
- INEC. (Junio de 2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Obtenido de CIU 4.0: <http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>
- Instituto PYME México. (2015). *Herramientas PYME*. Obtenido de <http://mexico.smetoolkit.org/mexico/es/content/es/587/Gesti%C3%B3n-de-inventario>
- Longenecker. (2011). *Financiamiento de empresas*.
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2012). *Cifras PYMEs*.
- Reyes, J., & Ninoska, M. (2013). *Buenos negocios (costo de capital.pdf)*. Obtenido de <http://www.buenosnegocios.com/notas/247-van-y-tir-cuanto-vale-una-inversion>
- Rojas, P. (2015). *Monografías.com*. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos84/el-analisis-financiero/el-analisis-financiero.shtml#analisis>

- Serrahima, R. (11 de 04 de 2011). *Concepto de Apalancamiento Financiero*. Obtenido de <http://raimon.serrahima.com/el-apalancamiento-financiero-concepto-y-calculo/>
- Sosa, H. K. (2015). Estructura de capital de las pymes ecuatorianas. *Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las medianas empresas societarias en el Ecuador*. Loja, Pichincha, Ecuador: UTPL.
- Superintendencia de Compañías. (1999). *Ley de Compañías*. Quito: Superintendencia de Compañías.
- UAM España. (s.f.). *Préstamos*. Obtenido de [www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/.../Prestamos%20teoria.doc](http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/.../Prestamos%20teoria.doc)
- Vaquiroy, J. (2015). *Pymes del Futuro*. Obtenido de <http://www.pymesfuturo.com/Pronostico.htm>
- Velecela, N. (2013). dspace.ucuenca.edu.ec. *ANALISI DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES*. CUENCA, AZUAY, QUITO: [www.fundacionrutten.cl/.../Manualasistenteadministrativoventas.pdf](http://www.fundacionrutten.cl/.../Manualasistenteadministrativoventas.pdf). Obtenido de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>
- Villa Abad, J. L. (03 de Octubre de 2013). *PREZI Préstamos Bancarios*. Obtenido de <https://prezi.com/xyffdjyhylas/prestamos-bancarios/>
- www.mcu.es. (2003). *mcu*. Obtenido de [http://en.www.mcu.es/promoArte/docs/ExpoTemp/GestionEconomica\\_GestionFinanciera.pdf](http://en.www.mcu.es/promoArte/docs/ExpoTemp/GestionEconomica_GestionFinanciera.pdf)
- www.centrogdl.com. (2015).
- www.definicionabc.com. (2010). *definición abc*. Obtenido de <http://www.definicionabc.com/general/empirico.php>
- www.eacas.cl. (2005). *Escuela de Contadores Auditores de Santiago de Chile*. Obtenido de <http://www.ecas.cl/index.php/comunidad/45-contable/214-apalancamiento>
- www.encyclopediafinanciera.com. (2015). Obtenido de <http://www.encyclopediafinanciera.com/analisisfundamental/ratiosfinancieros.htm>
- www.gestionn.org. (2007). *Gestión*. Obtenido de <http://www.gestion.org/economia-empresa/gestion-contable/43504/que-es-el-roa-y-como-se-calcula/>
- Zeas, L., & Ángel, V. (2013). *Trabajo de costo del capital*. Obtenido de [www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/.../Prestamos%20teoria.doc](http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/.../Prestamos%20teoria.doc)
- Zisalima, D. (Enero de 2015). Tesis obtención del título de ingeniero en administración de empresas. *Estructura de Capital de las Pymes ecuatorianas*. Loja, Loja, Ecuador: UTPL. Obtenido de <http://jpache1988.blogspot.com/p/endeudamiento-del-activo.html>

## **ANEXOS**

## Anexo 1 Tabla CIU 4 Sección de un dígito

Código CIIU4 - Sección (1 Dígito)	Tamaño de la empresa					Total
	Microempresa	Pequeña empresa	Mediana empresa "A"	Mediana empresa "B"	Grande empresa	
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	147,885	4,162	584	378	184	153,193
Explotación minas y canteras	3,137	271	46	33	74	3,561
Industrias manufactureras	49,252	5,209	578	455	572	56,066
Suministro electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	149	70	10	8	20	257
Distribución agua; alcantarillado, desechos y saneamiento	215	92	20	8	15	350
Construcción	22,994	3,471	391	242	151	27,249
Comercio, reparación automotores y motocicletas	271,347	24,196	3,030	2,303	1,477	302,353
Transporte y almacenamiento	58,724	3,059	289	183	133	62,388
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	57,837	2,042	133	73	36	60,121
Información y comunicación	5,337	891	99	56	60	6,443
Actividades financieras y de seguros	1,461	682	74	71	127	2,415
Actividades inmobiliarias	12,909	1,394	107	49	36	14,495
Actividades profesionales, científicas y técnicas	22,143	5,083	438	219	107	27,990
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	9,493	1,683	207	128	63	11,574
Administración pública y defensa, seguridad social	2,150	667	167	198	273	3,455
Enseñanza	8,808	2,961	550	198	92	12,609
Actividades de atención a la salud humana y asistencia social	12,878	1,122	173	144	113	14,430
Artes, entretenimiento y recreación	3,879	243	40	32	11	4,205
Otras actividades de servicios	46,965	1,179	94	46	28	48,312
<b>Total</b>	<b>737,563</b>	<b>58,477</b>	<b>7,030</b>	<b>4,824</b>	<b>3,572</b>	<b>811,466</b>

NSA : 2,090,288

Fuente: REDATAM Sistema integrado de Consultas en línea (INEC)

Autor: REDATAM Sistema integrado de Consultas en línea (INEC)

## Tabla 7 Tabla CIU 4 Sección de dos dígitos

Código CIIU4 - División (2 Dígitos)	Tamaño de la empresa					Total
	Microempresa	Pequeña empresa	Mediana empresa "A"	Mediana empresa "B"	Grande empresa	
Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas.	141,796	3,226	427	286	132	145,867
Silvicultura y extracción de madera.	621	36	4	2	-	663
Pesca y acuicultura.	5,468	900	153	90	52	6,663
Extracción de carbón de piedra y lignito.	13	-	1	-	-	14
Extracción de petróleo crudo y gas natural.	39	16	1	3	22	81
Extracción de minerales metalíferos.	2,639	113	13	12	16	2,793
Explotación de otras minas y canteras.	341	90	19	4	4	458
Actividades de servicios de apoyo para la explotación de minas y canteras.	105	52	12	14	32	215
Elaboración de productos alimenticios.	10,493	760	115	111	202	11,681
Elaboración de bebidas.	326	43	7	10	22	408
Elaboración de productos de tabaco.	-	-	1	-	1	2
Fabricación de productos textiles.	2,020	215	22	22	29	2,308
Fabricación de prendas de vestir.	11,924	745	48	36	11	12,764
Fabricación de cueros y productos conexas.	1,500	192	20	12	6	1,730
Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y	2,511	165	18	9	6	2,709
Fabricación de papel y de productos de papel.	240	74	13	12	21	360
Impresión y reproducción de grabaciones.	2,133	521	20	15	19	2,708
Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo.	12	9	5	2	6	34
Fabricación de substancias y productos químicos.	423	233	42	43	56	797
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.	59	45	11	14	17	146
Fabricación de productos de caucho y plástico.	283	179	51	38	42	593
Fabricación de otros productos minerales no metálicos.	2,463	241	27	23	32	2,786
Fabricación de metales comunes.	244	77	13	6	14	354
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.	4,545	490	47	27	20	5,129
Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica.	71	21	7	2	6	107
Fabricación de equipo eléctrico.	85	33	4	8	13	143
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	346	147	14	11	5	523
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.	204	64	10	12	10	300
Fabricación de otros tipos de equipos de transporte.	344	17	8	-	7	376
Fabricación de muebles.	3,672	346	25	12	9	4,064
Otras industrias manufactureras.	1,720	109	5	9	4	1,847
Reparación e instalación de maquinaria y equipo.	3,634	483	45	21	14	4,197
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	149	70	10	8	20	257
Captación, tratamiento y distribución de agua.	68	21	3	-	5	97
Evacuación de aguas residuales.	11	13	2	1	-	27
Recolección, tratamiento y eliminación de desechos, recuperación de materiales.	127	52	14	6	9	208
Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de desechos.	9	6	1	1	1	18
Construcción de edificios.	14,985	2,069	207	148	77	17,486
Obras de ingeniería civil.	916	671	114	64	59	1,824
Actividades especializadas de la construcción.	7,093	731	70	30	15	7,939
Comercio y reparación de vehículos automotores y motocicletas.	16,516	2,779	232	145	174	19,846
Comercio al por mayor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas.	44,708	9,151	1,389	1,236	939	57,423
Comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas.	210,123	12,266	1,409	922	364	225,084
Transporte por vía terrestre y por tuberías.	50,742	2,136	159	87	43	53,167
Transporte por vía acuática.	335	121	15	16	16	503
Transporte por vía aérea.	61	62	8	18	30	179
Almacenamiento y actividades de apoyo al transporte.	6,756	669	97	58	37	7,617
Actividades postales y de mensajería.	830	71	10	4	7	922
Actividades de alojamiento.	3,356	539	35	25	11	3,966
Servicio de alimento y bebida.	54,481	1,503	98	48	25	56,155
Actividades de publicación.	329	107	17	15	14	482
Actividades de producción de películas cinematográficas, videos y programas de televisión, grabación de sonido y edición	231	68	11	4	4	318

Actividades inmobiliarias.	12,909	1,394	107	49	36	14,495
Actividades jurídicas y de contabilidad.	10,325	709	38	23	10	11,105
Actividades de oficinas principales; actividades de consultoría de gestión.	3,874	969	68	38	17	4,966
Actividades de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos.	3,403	2,505	231	96	43	6,278
Investigación científica y desarrollo.	587	87	16	11	4	705
Publicidad y estudios de mercado.	2,062	479	51	41	25	2,658
Otras actividades profesionales, científicas y técnicas.	1,416	278	31	10	8	1,743
Actividades veterinarias.	476	56	3	-	-	535
Actividades de alquiler y arrendamiento.	3,123	281	21	12	11	3,448
Actividades de empleo.	344	92	5	5	3	449
Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades conexas.	1,311	398	37	29	10	1,785
Actividades de seguridad e investigación.	940	379	76	63	23	1,481
Actividades de servicios a edificios y paisajismo.	2,450	262	32	6	3	2,753
Actividades administrativas y de apoyo de oficina y otras actividades de apoyo a las empresas.	1,325	271	36	13	13	1,658
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.	2,150	667	167	198	273	3,455
Enseñanza.	8,808	2,961	550	198	92	12,609
Actividades de atención de la salud humana.	11,473	839	152	134	104	12,702
Actividades de atención en instituciones.	536	107	10	7	3	663
Actividades de asistencia social sin alojamiento.	869	176	11	3	6	1,065
Actividades creativas, artísticas y de entretenimiento.	1,348	60	4	3	-	1,415
Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales.	63	20	1	5	4	93
Actividades de juegos de azar y apuestas.	307	14	8	6	1	336
Actividades deportivas, de esparcimiento y recreativas.	2,161	149	27	18	6	2,361
Actividades de asociaciones.	3,701	580	55	30	17	4,383
Reparación de computadores y de efectos personales y enseres domésticos.	4,542	219	22	4	6	4,793
Otras actividades de servicios personales.	38,722	380	17	12	5	39,136
<b>Total</b>	<b>737,563</b>	<b>58,477</b>	<b>7,030</b>	<b>4,824</b>	<b>3,572</b>	<b>811,466</b>
<b>NSA :</b>		<b>2,090,288</b>				

**Fuente: REDATAM Sistema integrado de Consultas en línea (INEC)**

Autor: REDATAM Sistema integrado de Consultas en línea (INEC)

**Tabla 8 Tabla CIU 4 Sección de cuatro dígitos**

Código CIU4 - Clase (4 Dígitos)	Tamaño de la empresa					Total							
	Microempresa	Pequeña empresa	Mediana empresa "A"	Mediana empresa "B"	Grande empresa								
							Actividades poscosecha.	4	5	-	2	1	12
							Tratamiento de semillas para propagación.	4,693	108	12	14	4	4,831
							Caza ordinaria, mediante trampas y actividades de servicios conexas.	4	-	-	-	-	4
							Silvicultura y otras actividades forestales.	265	18	2	1	-	286
							Extracción de madera.	283	7	-	1	-	291
							Recolección de productos forestales distintos de la madera.	2	-	-	-	-	2
							Servicios de apoyo a la silvicultura.	71	11	2	-	-	84
							Pesca marina.	3,316	136	29	25	31	3,537
							Pesca de agua dulce.	4	3	1	-	-	8
							Acuicultura marina.	295	744	121	65	20	1,245
							Acuicultura de agua dulce.	14	14	2	-	1	31
							Extracción de carbón de piedra.	10	-	1	-	-	11
							Extracción de lignito.	3	-	-	-	-	3
							Extracción de petróleo crudo.	37	14	1	3	20	75
							Extracción de gas natural.	2	2	-	-	2	6
							Extracción de minerales de hierro.	3	1	-	-	-	4
							Extracción de minerales de uranio y torio.	4	1	-	-	-	5
							Extracción de otros minerales metálicos no ferrosos.	2,632	111	13	12	16	2,784
							Extracción de piedra, arena y arcilla.	282	77	16	4	4	383
							Extracción de minerales para la fabricación de abonos y productos químicos.	12	4	1	-	-	17
							Extracción de sal.	6	4	1	-	-	11
							Explotación de otras minas y canteras n.c.p.	41	5	1	-	-	47
							Actividades de apoyo para la extracción de petróleo y gas natural.	87	43	12	12	30	184
							Actividades de apoyo para la explotación de otras minas y canteras.	18	9	-	2	2	31
							Elaboración y conservación de carne.	1,523	62	13	17	12	1,627
							Elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos.	41	37	12	9	43	142
							Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas.	201	41	9	9	15	275
							Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal.	21	3	3	11	28	66
							Elaboración de productos lácteos.	900	90	11	15	19	1,035
							Elaboración de productos de molinería.	288	102	21	16	26	453
							Elaboración de almidones y productos derivados del almidón.	11	1	1	1	-	14
							Elaboración de productos de panadería.	6,291	245	14	10	9	6,569
Cultivo de cereales (excepto arroz), legumbres y semillas oleaginosas.	57,627	57	4	-	-	57,688							
Cultivo de arroz.	34,421	99	12	5	3	34,540							
Cultivo de hortalizas y melones, raíces y tubérculos.	20,940	159	14	7	1	21,121							
Cultivo de caña de azúcar.	7,127	87	7	4	1	7,226							
Cultivo de tabaco.	146	100	4	1	2	253							
Cultivo de plantas de fibras.	5	3	-	1	2	11							
Cultivo de otras plantas no perennes.	7	4	-	-	1	12							
Cultivo de uvas.	433	131	41	66	36	707							
Cultivo de frutas tropicales y subtropicales.	1	1	-	-	-	2							
Cultivo de cítricos.	5,163	1,069	163	98	36	6,529							
Cultivo de frutas con hueso y con pepa.	5	4	-	-	-	9							
Cultivo de otros frutos y nueces de árboles y arbustos.	2	-	-	-	-	2							
Cultivo de frutos oleaginosos.	5	5	3	-	-	13							
Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas.	235	376	17	5	6	639							
Cultivo de especias y de plantas aromáticas, medicinales y farmacéuticas.	12,978	66	6	4	3	13,057							
Cultivo de otras plantas perennes.	56	6	-	-	-	62							
Propagación de plantas.	65	49	1	2	2	119							
Cría de ganado bovino y búfalos.	343	21	6	2	3	375							
Cría de caballos y otros equinos.	26,924	411	23	5	1	27,364							
Cría de camellos y otros camélidos.	12	2	-	1	-	15							
Cría de ovejas y cabras.	-	1	-	-	-	1							
Cría de cerdos.	514	3	1	-	-	518							
Cría de aves de corral.	7,883	17	1	1	-	7,902							
Cría de otros animales.	151	252	77	39	21	540							
Cultivo de productos agrícolas en combinación con la cría de animales (explotación mixta).	519	9	1	1	-	530							
Actividades de apoyo a la agricultura.	974	203	30	21	8	1,236							
Actividades de apoyo a la ganadería.	39	29	6	7	1	82							
	45	3	2	-	-	50							

Elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería.	273	30	5	4	7	319	Fabricación de productos refractarios.	969	26	1	2	4	1,002
Elaboración de macarrones, fideos, alucruz y productos farináceos similares.	62	22	3	3	6	96	Fabricación de materiales de construcción de arcilla.	60	8	3	2	3	76
Elaboración de comidas y platos preparados.	10	3	-	-	-	13	Fabricación de otros productos de porcelana y de cerámica.	277	12	2	1	1	293
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	600	67	9	5	18	699	Fabricación de cemento, cal y yeso.	10	3	-	-	4	17
Elaboración de alimentos preparados para animales.	60	46	13	11	14	144	Fabricación de artículos de hormigón, de cemento y yeso.	738	123	17	10	16	904
Destilación, rectificación y mezcla de bebidas alcohólicas.	98	7	1	5	6	117	Corte, tallado y acabado de la piedra.	156	15	-	1	-	172
Elaboración de vinos.	19	5	-	2	-	26	Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	22	9	2	2	3	38
Elaboración de bebidas malteadas y de malta.	4	-	-	-	3	7	Industrias básicas de hierro y acero.	99	36	8	4	9	156
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales y otras aguas embotelladas.	205	31	6	3	13	258	Fabricación de productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos.	118	28	2	2	4	154
Elaboración de productos de tabaco.	-	-	1	-	1	2	Fundición de hierro y acero.	18	11	3	-	1	33
Preparación e hilatura de fibras textiles.	22	8	1	2	9	42	Fundición de metales no ferrosos.	8	2	-	-	-	10
Tejedura de productos textiles.	305	35	3	10	10	363	Fabricación de productos metálicos para uso estructural.	3,493	268	25	12	9	3,807
Servicio de acabado de productos textiles.	303	21	2	-	-	326	Fabricación de tanques, depósitos y recipientes de metal.	32	15	3	4	2	56
Fabricación de tejidos de punto y ganchillo.	28	7	1	-	1	37	Fabricación de generadores de vapor, excepto calderas de agua caliente para calefacción central.	2	5	-	-	-	7
Fabricación de artículos confeccionados de materiales textiles, excepto prendas de vestir.	930	93	8	7	4	1,042	Fabricación de armas y municiones.	5	1	-	-	-	6
Fabricación de tapices y alfombras.	81	6	1	-	1	89	Forja, prensado, estampado y laminado de metales; pulvimetalurgia.	72	27	2	2	3	106
Fabricación de cuerdas, cordeles, bramantes y redes.	29	13	4	2	-	48	Tratamiento y revestimiento de metales; maquinado.	306	127	4	3	-	440
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	322	32	2	1	4	361	Fabricación de artículos de cuchillería, herramientas de mano y artículos de ferretería.	423	16	5	-	1	445
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel.	11,757	709	46	34	9	12,555	Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	212	31	8	6	5	262
Fabricación de artículos de piel.	29	4	-	-	-	33	Fabricación de componentes y tableros electrónicos.	2	8	2	1	2	15
Fabricación de artículos de punto y ganchillo.	129	32	2	2	2	167	Fabricación de computadoras y equipo periférico.	6	2	-	-	-	8
Curtido y adobo de cueros; adobo y teñido de pieles.	78	15	2	5	1	101	Fabricación de equipo de comunicaciones.	4	1	1	1	-	7
Fabricación de maletas, bolsos de mano y artículos similares, artículos de talabartería y guarnicionería.	455	29	1	-	1	486	Fabricación de aparatos electrónicos de consumo.	11	-	-	-	2	13
Fabricación de calzado.	967	148	17	7	4	1,143	Fabricación de equipos de medición, prueba, navegación, control y de relojes.	16	4	3	-	1	24
Aserrado y acepilladura de madera.	310	33	2	3	-	348	Fabricación de relojes.	2	-	-	-	-	2
Fabricación de hojas de madera para enchapado y tableros a base de madera.	30	12	4	1	5	52	Fabricación de equipo de irradiación, y equipo electrónico de uso médico y terapéutico.	14	4	1	-	-	19
Fabricación de partes y piezas de carpintería para edificios y construcciones.	1,367	75	7	3	1	1,453	Fabricación de instrumentos ópticos y equipo fotográficos.	10	2	-	-	-	12
Fabricación de recipientes de madera.	151	18	4	1	-	174	Fabricación de soportes magnéticos y ópticos.	-	-	-	-	1	1
Fabricación de otros productos de madera; fabricación de artículos de corcho, paja y materiales	653	27	1	1	-	682	Fabricación de motores, generadores, transformadores eléctricos y aparatos de distribución y control de la energía eléct.	12	7	1	3	5	28
							Fabricación de pilas, baterías y acumuladores.	1	-	1	1	1	4

Fabricación de aparatos de uso doméstico.	38	11	1	-	4	54	Reparación de maquinaria.	1,246	185	15	5	5	1,456
Fabricación de otros tipos de equipo eléctrico.	5	8	1	-	1	15	Reparación de equipo electrónico y óptico.	117	39	3	4	-	163
Fabricación de motores y turbinas, excepto motores para aeronaves, vehículos automotores y motocicletas.	6	1	-	-	-	7	Reparación de equipo eléctrico.	1,073	100	8	3	2	1,186
Fabricación de equipo de propulsión de fluidos.	2	1	2	1	-	6	Reparación de equipo de transporte, excepto vehículos automotores.	252	37	2	1	2	294
Fabricación de otras bombas, compresores, grifos y válvulas.	6	5	-	-	1	12	Reparación de otros tipos de equipo.	3	1	-	-	1	5
Fabricación de cojinetes, engranajes, trenes de engranajes y piezas de transmisión.	35	13	1	1	-	50	Instalación de maquinaria y equipo industriales.	116	94	15	5	3	233
Fabricación de hornos y quemadores.	26	10	1	2	2	41	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.	59	24	7	6	19	115
Fabricación de equipo de elevación y manipulación.	12	5	1	-	-	18	Fabricación de gas; distribución de combustibles gaseosos por tuberías.	5	7	-	2	1	15
Fabricación de maquinaria y equipo de oficina (excepto computadoras y equipo periférico).	4	1	-	-	-	5	Suministro de vapor y de aire acondicionado.	85	39	3	-	-	127
Fabricación de herramientas de mano motorizadas.	3	-	-	-	1	4	Captación, tratamiento y distribución de agua.	68	21	3	-	5	97
Fabricación de otros tipos de maquinaria de uso general.	78	48	4	5	-	135	Evacuación de aguas residuales.	11	13	2	1	-	27
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal.	29	19	1	1	-	50	Recolección de desechos no peligrosos.	32	25	10	2	5	74
Fabricación de maquinaria para la conformación de metales y de máquinas herramienta.	36	7	-	-	1	44	Recolección de desechos peligrosos.	4	4	-	1	-	9
Fabricación de maquinaria metalúrgica.	2	3	-	-	-	5	Tratamiento y eliminación de desechos no peligrosos.	4	3	-	1	1	9
Fabricación de maquinaria para la explotación de minas y canteras y para obras de construcción.	21	11	1	-	-	33	Tratamiento y eliminación de desechos peligrosos.	1	1	-	1	-	3
Fabricación de maquinaria para la elaboración de alimentos, bebidas y tabaco.	40	15	2	1	-	58	Recuperación de materiales.	27	18	4	1	3	53
Fabricación de maquinaria para la elaboración de productos textiles, prendas de vestir y cueros.	27	2	1	-	-	30	Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de desechos.	9	6	1	1	1	18
Fabricación de otros tipos de maquinaria de uso especial.	6	6	-	-	-	12	Construcción de edificios.	14,985	2,069	207	148	77	17,486
Fabricación de vehículos automotores.	10	3	-	1	2	16	Construcción de carreteras y líneas de ferrocarril.	645	413	82	44	41	1,225
Fabricación de carrocerías para vehículos automotores; fabricación de remolques y semiremolques.	111	38	8	8	4	169	Construcción de proyectos de servicios públicos.	203	214	27	10	11	465
Fabricación de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores.	83	23	2	3	4	115	Construcción de otras obras de ingeniería civil.	68	44	5	10	7	134
Construcción de buques y estructuras flotantes.	19	6	3	-	2	30	Demolición.	2	1	-	1	-	4
Construcción de embarcaciones de recreo y deporte.	5	4	-	-	-	9	Preparación del terreno.	86	9	2	5	1	103
Fabricación de locomotoras y material rodante.	8	2	2	-	1	13	Instalaciones eléctricas.	1,009	337	45	12	10	1,413
Fabricación de aeronaves y naves especiales y maquinaria conexa.	2	2	-	-	-	4	Fontanería (plomería, gasfitería) e instalación de calefacción y aire acondicionado.	692	74	2	2	-	770
Fabricación de vehículos militares de combate.	-	-	1	-	-	1	Otras instalaciones para obras de construcción.	33	15	3	-	-	51
Fabricación de motocicletas.	3	2	2	-	4	11	Terminación y acabado de edificios.	2,994	139	5	2	1	3,141
Fabricación de bicicletas y de sillas de ruedas para inválidos.	305	1	-	-	-	306	Otras actividades especializadas de construcción.	505	156	13	8	3	685
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte n.c.p.	2	-	-	-	-	2	Venta de vehículos automotores.	508	158	23	26	94	809
Fabricación de muebles.	3,672	346	25	12	9	4,064	Mantenimiento y reparación de vehículos automotores.	11,125	709	21	19	7	11,881
Fabricación de invas y artículos conexos.	574	34	7	1	1	617	Venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores.	3,697	1,750	166	91	69	5,773
							Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus partes, piezas y accesorios.	1,186	162	22	9	4	1,383

Venta al por mayor de desperdicios, desechos, chatarra y otros productos n.c.p.	2,251	650	96	88	52	3,137
Venta al por mayor de otros productos no especializado.	10,330	213	38	44	17	10,642
Venta al por menor en comercios no especializados con predominio de la venta de alimentos, bebidas o tabaco.	92,530	1,737	164	123	51	94,605
Otras actividades de venta al por menor en comercios no especializados.	13,755	526	52	31	11	14,375
Venta al por menor de alimentos en comercios especializados.	28,174	987	90	38	17	29,306
Venta al por menor de bebidas en comercios especializados.	5,525	138	10	8	4	5,685
Venta al por menor de tabaco en comercios especializados.	10	2	1	2	-	15
Venta al por menor de combustibles para vehículos automotores en comercios especializados.	1,157	424	236	230	63	2,110
Venta al por menor de computadores, equipo periférico, programas informáticos y equipo de telecomunicaciones en comercio	3,021	636	75	53	31	3,816
Venta al por menor de equipo de sonido y video en comercios especializados.	151	63	7	6	2	229
Venta al por menor de productos textiles en comercios especializados.	919	265	27	22	5	1,238
Venta al por menor de artículos de ferretería, pinturas y productos de vidrio en comercios especializados.	6,798	2,434	324	171	45	9,772
Venta al por menor de tapices, alfombras y cubrimientos para paredes y pisos en comercios especializados.	74	44	6	-	1	125
Venta al por menor de aparatos eléctricos de uso doméstico, muebles, equipo de iluminación y otros enseres domésticos en	3,505	1,135	101	46	28	4,815
Venta al por menor de libros, periódicos y artículos de papelería en comercios especializados.	7,917	395	27	23	7	8,369
Venta al por menor de grabaciones de música y de video en comercios especializados.	1,111	15	2	-	1	1,129
Venta al por menor de equipo de deporte en comercios especializados.	265	61	3	5	2	336
Venta al por menor de juegos y juguetes en comercios especializados.	333	23	-	-	1	357
Venta al por menor de prendas de vestir, calzado y artículos de cuero en comercios especializados.	14,942	886	72	34	26	15,960
Venta al por menor de productos farmacéuticos y medicinales, cosméticos y artículos de tocador en comercios especializad	9,036	1,190	91	57	39	10,413
Venta al por menor de otros productos nuevos en comercios especializados.	10,836	1,123	103	69	24	12,155
Venta al por menor de artículos de segunda mano en comercios especializados.	250	9	1	-	-	260
Venta al por menor de alimentos, bebidas y tabaco en puestos de venta y mercados.	2,237	70	6	-	1	2,314
Venta al por menor de productos textiles, prendas de vestir y calzado en puestos de venta y mercados.	1,161	19	1	-	-	1,181
Venta al por menor de otros productos en puestos de venta y mercados.	600	36	6	1	1	644
Venta al por menor por correo y por internet.	736	15	1	3	2	757

Otras actividades de asistencia social sin alojamiento.	519	117	7	3	5	651
Actividades creativas, artísticas y de entretenimiento.	1,348	60	4	3	-	1,415
Actividades de bibliotecas y archivos.	26	11	1	4	3	45
Actividades de museos y gestión de lugares y edificios históricos.	17	4	-	1	1	23
Actividades de jardines botánicos y zoológicos y reservas naturales.	20	5	-	-	-	25
Actividades de juegos de azar y apuestas.	307	14	8	6	1	336
Explotación de instalaciones deportivas.	341	47	11	7	4	410
Actividades de clubes deportivos.	151	37	10	6	1	205
Otras actividades deportivas.	90	15	2	1	-	108
Actividades de parques de atracciones y parques temáticos.	22	4	1	1	-	28
Otras actividades de esparcimiento y recreativas n.c.p.	1,557	46	3	3	1	1,610
Actividades de asociaciones empresariales y de empleadores.	413	82	11	6	-	512
Actividades de asociaciones profesionales.	172	34	6	1	-	213
Actividades de sindicatos.	1,616	237	17	10	10	1,890
Actividades de organizaciones religiosas.	928	140	13	7	3	1,091
Actividades de organizaciones políticas.	12	2	1	-	-	15
Actividades de otras asociaciones n.c.p.	560	85	7	6	4	662
Reparación de computadoras y equipo periférico.	1,184	102	7	2	1	1,296
Reparación de equipo de comunicaciones.	534	24	2	1	-	561
Reparación de aparatos electrónicos de consumo.	413	15	3	-	2	433
Reparación de aparatos de uso doméstico y equipo doméstico y de jardinería.	580	52	7	1	3	643
Reparación de calzado y artículos de cuero.	421	5	1	-	-	427
Reparación de muebles y accesorios domésticos.	370	7	-	-	-	377
Reparación de otros bienes personales y enseres domésticos.	1,040	14	2	-	-	1,056
Lavado y limpieza, incluida la limpieza en seco, de productos textiles y de piel.	1,914	62	3	-	1	1,980
Actividades de peluquería y otros tratamientos de belleza.	12,455	102	2	-	-	12,559
Pompas fúnebres y actividades conexas.	211	51	4	11	4	281
Otras actividades de servicios personales n.c.p.	24,142	165	8	1	-	24,316
<b>Total</b>	<b>737,563</b>	<b>58,477</b>	<b>7,030</b>	<b>4,824</b>	<b>3,572</b>	<b>811,466</b>
<b>ISA:</b>	<b>2,090,288</b>					

**Fuente: REDATAM Sistema integrado de Consultas en línea (INEC)**  
**Autor: REDATAM Sistema integrado de Consultas en línea (INEC)**

## Anexo 2 Formato de encuesta realizada

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 [jsortes@utpl.edu.ec](mailto:jsortes@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( )

### Anexo 3 Datos generales de las empresas encuestadas

<b>RUC</b>	<b>Compañía</b>	<b>Constitución</b>	<b>País de Nacionalidad</b>
0991469753001	DOLDER S.A.	29/10/1998	ECUADOR
0992394897001	PROPROYECSA PROMOTORA DE PROYECTOS S.A.	26/10/2004	ECUADOR
0990581312001	CONSTRUCTORA ERE C LTDA	30/04/1982	ECUADOR
0992594020001	EQUIPOS Y RENTAS, EQUIRENT S.A.	10/11/2008	ECUADOR
0990817987001	CONSTRUCTORA COVIGON CA	11/07/1986	ECUADOR

## Anexo 4 Datos financieros de las empresas encuestadas

### DOLDER S.A.

		2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
I. LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	1,30	1,56	1,39	1,56	1,84	1,26	1,59	1,61	2,59	1,98	1,48	1,69	0,45
	Prueba Acida	1,12	1,29	1,08	1,26	1,36	1,06	1,09	1,01	2,27	1,76	1,33	1,50	0,28
II. SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0,77	0,64	0,72	0,64	0,54	0,80	0,63	0,62	0,62	0,50	0,67	0,59	0,97
	Endeudamiento Patrimonial	3,38	1,79	2,57	1,78	1,19	3,90	1,70	1,63	1,63	1,02	2,07	1,45	29,03
	Endeudamiento del Activo Fijo	0,85	1,80	0,70	0,86	1,30	0,54	0,76	0,88	0,97	0,91	0,49	2,30	0,27
	Apalancamiento	4,38	2,79	3,57	2,78	2,19	4,90	2,70	2,63	2,63	2,02	3,07	2,45	30,03
	Apalancamiento Financiero	4,54	2,79	3,71	2,78	2,58	6,76	3,22	2,98	2,63	2,39	3,67	2,86	30,03
III. GESTION	Rotación de Cartera	133,12	15,53	12,73	8,10	11,25	15,43	30,75	14,50	19,65	13,83	19,25	4,92	3,90
	Rotación de Activo Fijo	-	-	-	23,25	28,40	34,85	17,13	9,29	-	10,44	4,80	16,85	15,07
	Rotación de Ventas	4,72	4,75	3,73	3,03	4,41	5,43	3,40	2,10	5,02	3,44	2,65	3,00	1,89
	Período Medio de Cobranza	2,74	23,50	28,68	45,07	32,43	23,66	11,87	25,17	18,58	26,40	18,96	74,25	93,50
	Período Medio de Pago	20,37	15,02	27,51	14,83	16,92	9,61	12,83	26,04	7,33	10,62	3,25	24,74	186,62
	Impacto Gastos Administración y Ventas	0,50	0,22	0,16	0,20	0,21	0,82	0,11	0,23	0,14	0,23	0,18	0,37	0,02
	Impacto de la Carga Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00
IV. RENTABILIDAD	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	0,04	0,17	0,13	0,24	0,26	0,09	0,14	0,08	0,19	0,16	0,12	0,22	0,04
	Margen Bruto	0,53	0,42	0,37	0,33	0,30	0,85	0,17	0,28	0,18	0,29	0,24	0,45	0,04
	Margen Operacional	-0,08	0,06	0,04	0,08	0,06	0,03	0,06	0,05	0,04	0,06	0,05	0,07	0,02
	Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	0,01	0,04	0,04	0,08	0,06	0,02	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,07	0,02
	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	-1,70	0,85	0,47	0,71	0,62	0,80	0,51	0,28	0,53	0,41	0,43	0,48	0,98
	Rentabilidad Financiera	0,17	0,48	0,47	0,66	0,56	0,42	0,38	0,20	0,50	0,33	0,38	0,53	1,06

### PROPROYECSA PROMOTORA DE PROYECTOS S.A.

		2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
I. LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	1,56	1,71	1,42	1,61	1,94	1,25	1,44	1,60	2,61	1,98	1,48	1,69	0,45
	Prueba Acida	1,41	1,44	1,09	1,32	1,47	1,08	1,08	1,00	2,29	1,76	1,33	1,50	0,28
II. SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0,64	0,59	0,70	0,62	0,52	0,80	0,70	0,62	0,62	0,50	0,67	0,59	0,97
	Endeudamiento Patrimonial	1,78	1,42	2,37	1,64	1,07	3,99	2,30	1,67	1,60	1,02	2,07	1,45	29,03
	Endeudamiento del Activo Fijo	1,32	2,00	0,74	0,84	1,27	0,48	0,78	0,89	0,99	0,91	0,49	2,30	0,27
	Apalancamiento	2,78	2,42	3,37	2,64	2,07	4,99	3,30	2,67	2,60	2,02	3,07	2,45	30,03
	Apalancamiento Financiero	2,82	2,42	3,50	2,64	2,44	6,45	3,90	3,02	2,60	2,39	3,67	2,86	30,03
III. GESTION	Rotación de Cartera	35,20	17,88	13,37	8,51	10,89	15,57	16,36	14,39	19,65	13,83	19,25	4,92	3,90

	Rotación de Activo Fijo	-73,95	-30,04	200,92	17,83	20,60	23,67	19,97	9,29	-43,10	10,44	4,80	16,85	15,07
	Rotación de Ventas	5,42	5,42	3,36	2,98	4,15	5,21	3,16	2,06	4,98	3,44	2,65	3,00	1,89
	Período Medio de Cobranza	10,37	20,41	27,29	42,91	33,52	23,44	22,31	25,36	18,58	26,40	18,96	74,25	93,50
	Período Medio de Pago	13,23	11,78	26,35	14,12	16,49	9,00	11,00	28,21	7,32	10,62	3,25	24,74	186,62
	Impacto Gastos Administración y Ventas	0,40	0,23	0,17	0,21	0,20	0,83	0,23	0,23	0,14	0,23	0,18	0,37	0,02
	Impacto de la Carga Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,00
IV. RENTABILIDAD	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	0,15	0,23	0,12	0,22	0,24	0,09	0,12	0,08	0,19	0,16	0,12	0,22	0,04
	Margen Bruto	0,45	0,40	0,37	0,32	0,29	0,86	0,29	0,28	0,18	0,29	0,24	0,45	0,04
	Margen Operacional	-0,02	0,06	0,03	0,07	0,06	0,03	0,05	0,05	0,04	0,06	0,05	0,07	0,02
	Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	0,03	0,04	0,03	0,07	0,06	0,02	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,07	0,02
	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	-0,29	0,85	0,39	0,53	0,54	0,82	0,52	0,27	0,52	0,41	0,43	0,48	0,98
	Rentabilidad Financiera	0,42	0,56	0,39	0,58	0,49	0,45	0,39	0,20	0,49	0,33	0,38	0,53	1,06

## CONSTRUCTORA ERE C LTDA

		2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
I. LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	1,36	1,26	1,14	1,57	1,88	1,23	1,44	1,53	2,44	1,75	1,40	1,63	0,45
	Prueba Acida	1,27	1,16	0,74	1,30	1,44	1,07	1,08	1,00	2,19	1,58	1,28	1,46	0,28
II. SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0,73	0,79	0,87	0,64	0,53	0,81	0,70	0,66	0,68	0,57	0,71	0,61	0,97
	Endeudamiento Patrimonial	2,76	3,81	6,93	1,75	1,14	4,30	2,30	1,90	2,08	1,33	2,49	1,58	33,82
	Endeudamiento del Activo Fijo	1,27	2,07	0,73	0,84	1,27	0,48	0,78	0,89	1,00	0,92	0,50	2,21	0,23
	Apalancamiento	3,76	4,81	7,93	2,75	2,14	5,30	3,30	2,90	3,08	2,33	3,49	2,58	34,82
	Apalancamiento Financiero	3,81	4,88	8,23	2,75	2,53	6,85	3,90	3,28	3,08	2,76	4,17	3,02	34,82
III. GESTION	Rotación de Cartera	70,51	39,58	8,42	7,79	10,10	13,50	16,36	9,55	12,14	9,06	17,08	4,84	3,85
	Rotación de Activo Fijo	-251,99	-70,11	168,13	17,83	20,60	23,67	19,97	9,29	-43,10	10,50	4,91	17,81	15,58
	Rotación de Ventas	7,98	5,99	1,43	2,85	4,00	4,90	3,16	1,89	4,18	2,97	2,32	2,93	1,86
	Período Medio de Cobranza	5,18	9,22	43,35	46,84	36,15	27,04	22,31	38,23	30,07	40,29	21,37	75,42	94,87
	Período Medio de Pago	6,49	5,12	165,62	17,41	18,62	12,25	11,00	28,21	7,32	11,47	4,52	25,07	190,53
	Impacto Gastos Administración y Ventas	0,21	0,13	0,17	0,21	0,20	0,83	0,23	0,23	0,14	0,24	0,19	0,37	0,03
	Impacto de la Carga Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,00
IV. RENTABILIDAD	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	0,11	0,15	0,05	0,21	0,23	0,08	0,12	0,07	0,16	0,14	0,11	0,21	0,03
	Margen Bruto	0,23	0,21	0,37	0,32	0,29	0,86	0,29	0,28	0,18	0,29	0,24	0,45	0,04
	Margen Operacional	-0,01	0,03	0,03	0,07	0,06	0,03	0,05	0,05	0,04	0,06	0,05	0,06	0,01

	Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	0,01	0,02	0,03	0,07	0,06	0,02	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,07	0,02
	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	-0,22	0,97	0,39	0,53	0,54	0,81	0,52	0,27	0,51	0,41	0,39	0,46	0,93
	Rentabilidad Financiera	0,43	0,70	0,39	0,58	0,49	0,45	0,39	0,20	0,48	0,33	0,38	0,54	1,03

### EQUIPOS Y RENTAS, EQUIRENT S.A.

		2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
I. LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	1,27	1,54	1,60	1,72	1,88	1,23	1,44	1,53	2,44	1,75	1,40	1,63	0,45
	Prueba Acida	1,26	1,50	1,47	1,67	1,44	1,07	1,08	1,00	2,19	1,58	1,28	1,46	0,28
II. SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0,79	0,65	0,63	0,58	0,53	0,81	0,70	0,66	0,68	0,57	0,71	0,61	0,97
	Endeudamiento Patrimonial	3,65	1,85	1,67	1,39	1,14	4,30	2,30	1,90	2,08	1,33	2,49	1,58	33,82
	Endeudamiento del Activo Fijo	0,33	0,65	0,66	0,79	1,28	0,48	0,78	0,89	1,00	0,92	0,50	2,21	0,23
	Apalancamiento	4,65	2,85	2,67	2,39	2,14	5,30	3,30	2,90	3,08	2,33	3,49	2,58	34,82
	Apalancamiento Financiero	4,68	2,86	2,69	2,53	2,52	6,85	3,90	3,28	3,08	2,76	4,17	3,02	34,82
III. GESTION	Rotación de Cartera	8,26	23,84	6,34	8,74	10,10	13,50	16,36	9,55	12,14	9,06	17,08	4,84	3,85
	Rotación de Activo Fijo	2,29	11,60	2,13	1,44	20,60	23,67	19,97	9,29	-43,10	10,50	4,91	17,81	15,58
	Rotación de Ventas	1,17	2,89	0,92	0,66	4,00	4,90	3,16	1,89	4,18	2,97	2,32	2,93	1,86
	Período Medio de Cobranza	44,19	15,31	57,55	41,79	36,15	27,04	22,31	38,23	30,07	40,29	21,37	75,42	94,87
	Período Medio de Pago	128,22	41,19	223,67	62,09	18,62	12,25	11,00	28,21	7,32	11,47	4,52	25,07	190,53
	Impacto Gastos Administración y Ventas	0,37	0,22	0,41	0,14	0,20	0,83	0,23	0,23	0,14	0,24	0,19	0,37	0,03
	Impacto de la Carga Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,00
IV. RENTABILIDAD	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	0,04	0,30	0,04	0,03	0,23	0,08	0,12	0,07	0,16	0,14	0,11	0,21	0,03
	Margen Bruto	0,42	0,48	0,77	0,13	0,29	0,86	0,29	0,28	0,18	0,29	0,24	0,45	0,04
	Margen Operacional	0,02	0,12	0,07	0,06	0,06	0,03	0,05	0,05	0,04	0,06	0,05	0,06	0,01
	Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	0,03	0,10	0,05	0,05	0,06	0,02	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,07	0,02
	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	0,13	1,00	0,16	0,09	0,54	0,81	0,52	0,27	0,51	0,41	0,39	0,46	0,93
	Rentabilidad Financiera	0,16	0,84	0,12	0,08	0,48	0,45	0,39	0,20	0,48	0,33	0,38	0,54	1,03

CONSTRUCTORA COVIGON CA

		2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
I. LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	1,12	1,19	1,19	1,72	1,10	1,14	1,09	1,08	2,15	1,29	1,38	1,19	0,72
	Prueba Acida	0,59	0,65	0,56	1,67	0,39	0,65	0,50	0,33	1,83	1,01	1,15	1,07	0,51
II. SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0,89	0,84	0,84	0,58	0,91	0,88	0,92	0,93	0,86	0,78	0,73	0,84	0,90
	Endeudamiento Patrimonial	8,44	5,33	5,14	1,39	10,05	7,28	10,81	12,79	5,98	3,47	2,65	5,14	8,87
	Endeudamiento del Activo Fijo	0,51	0,81	0,90	0,79	1,54	1,44	1,34	1,05	0,93	1,15	0,81	3,48	0,76
	Apalancamiento	9,44	6,33	6,14	2,39	11,05	8,28	11,81	13,79	6,98	4,47	3,65	6,14	9,87
	Apalancamiento Financiero	10,84	7,40	15,00	2,53	-15,52	8,74	15,79	47,67	7,10	4,73	3,74	7,03	9,87
III. GESTION	Rotación de Cartera	4,60	8,27	3,59	8,74	1,00	0,99	0,67	0,73	0,78	4,44	3,06	8,28	3,85
	Rotación de Activo Fijo	2,63	5,95	5,66	1,44	11,24	10,74	4,40	2,32	2,73	10,50	4,28	38,54	10,96
	Rotación de Ventas	0,41	0,71	0,66	0,66	0,26	0,36	0,12	0,09	0,26	1,43	1,20	1,24	1,09
	Período Medio de Cobranza	79,33	44,14	101,80	41,79	363,51	369,79	542,26	502,39	465,10	82,20	119,11	44,09	94,87
	Período Medio de Pago	92,60	78,30	139,46	62,09	211,30	238,73	927,50	583,14	545,55	6,90	14,74	24,69	190,53
	Impacto Gastos Administración y Ventas	0,34	0,26	0,19	0,14	0,21	-1,08	-5,89	-5,49	0,77	0,19	0,28	0,24	0,20
	Impacto de la Carga Financiera	0,01	0,01	0,03	0,00	0,09	0,01	0,05	0,11	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
IV. RENTABILIDAD	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	0,01	0,06	0,02	0,03	0,01	0,03	0,02	0,01	0,06	0,10	0,13	0,10	0,10
	Margen Bruto	0,41	0,48	0,59	0,13	0,97	-2,14	-9,00	-8,36	-5,89	0,27	0,39	0,34	-0,61
	Margen Operacional	0,00	0,12	0,00	-0,06	0,03	-1,16	-3,24	-3,07	-6,79	0,05	0,08	0,08	-0,81
	Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	0,03	0,08	0,03	0,05	0,05	0,09	0,19	0,15	0,23	0,07	0,11	0,08	0,09
	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	-0,01	0,53	-0,01	-0,09	0,08	-3,43	-4,74	-3,83	-12,12	0,30	0,36	0,64	-8,70
	Rentabilidad Financiera	0,11	0,37	0,14	0,08	0,13	0,25	0,28	0,18	0,42	0,46	0,48	0,61	1,01

## Anexo 5 Tabulación TFT de 5 empresas constructoras de la ciudad de Guayaquil

	Respuesta 1	Respuesta 2	Respuesta 3	Respuesta 4	Respuesta 5
Edad	1	2	2	5	1
Género	2	2	2	2	2
Experiencia profesional	3	4	3	3	3
Cargo	2	3	2	1	4
Experiencia cargo	1	2	3	4	2
Sector Pyme	1	1	3	1	3
Fuente financiamiento suficientes	2	1	2	2	2
Regulaciones BC	2	2	3	3	3
Viabilidad crédito	1	2	2	2	2
Plazo crédito	2	2	2	2	3
Monto crédito	2	2	2	3	2
Requisitos IF	2	2	2	2	2
Tiempo adjudicación	2	2	3	3	3
Tipo financiamiento Capital	3	3	1	2	2
Tipo financiamiento Deuda	1	2	2	1	1
Tipo financiamiento Utilidades	2	1	2	3	3
Herramientas decisiones	1	2	1	2	1
Años labora empresa	1	2	3	4	1
Empresas sector	1	2	3	7	1
Ventajas-competencia	1	3	1	2	1
Mayor ventaja	Experiencia	Buen servicio técnico	Experiencia	Experiencia	Calidad
Gestión Financiera competitividad	1	2	1	1	1
Financiar activos deuda	1	2	2	1	1
Deuda objetivo	1	1	1	1	1
Frecuencia deuda	1	2	1	2	1
Nivel deuda óptima	1	2	2	3	1
Reinversión utilidades	1	2	1	1	2
Utilidades tendencia	3	1	2	2	1
Proveedores financian	1	1	1	2	2
Préstamos IFIS	1	1	1	1	1
Fuente fin-fondos propios	3	4	3	1	2
Fuente fin reinversión	5	1	2	2	5
Fuente fin crédito sistema bancario	2	3	3	3	1
Fuente fin proveedores	1	2	1	4	3
Fuente fin pagarés bonos	4	6	7	6	4
Fuente fin emite acciones	7	5	7	5	6
Destino financiamiento Capital de Trabajo	1	1	2	1	2
Destino financiamiento Proveedores	5	2	3	3	4
Destino financiamiento Activos Fijos	3	3	1	2	5

Destino financiamiento Investigación Desarrollo	4	5	5	5	1
Destino financiamiento-Equilibrio Estructura Capital	2	4	5	4	3
Utiliza herramientas Financieras	1	1	1	1	1
Utiliza Presupuestos	1	2	2	1	1
Utiliza Flujo Caja	1	1	1	1	1
Utiliza Ratios Financieros	1	2	1	2	1
Utiliza Análisis Vertical Horizontal	1	2	2	2	1
Utiliza Balances Proforma	1	2	1	2	2
Utiliza Control Inventarios	1	2	1	2	2
Utiliza VAN TIR PRC RC/B	1	2	1	2	1
Utiliza Costo Medio Capital	1	2	2	2	2
Frecuencia información	1	2	2	4	2
Herramientas desempeño	1	1	1	1	1
Factor costo	3	3	2	1	2
Factor Requisitos Documentales	2	3	3	2	3
Factor Requisitos Financieros	1	3	2	2	1
Factor Garantías	1	3	2	1	2
Factor Incertidumbre Economía	4	3	2	3	2
Factor Incertidumbre Sector Empresa	3	3	2	3	2
Factor Bajo Endeudamiento	3	3	3	1	3
Financiamiento externo Rentabilidad	1	2	1	2	1
Financiamiento externo Limita crecimiento	2	3	3	3	3

