



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

**TÍTULO DE INGENIERO EN
ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y FINANZAS**

Estructura de Capital de las Pymes ecuatorianas: Variación de la Rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 al 2012; “La Gestión financiera en empresas clasificación CIU H49.”

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTORA: Cumbicos Moreno, Jenny Marisol

DIRECTOR: Cortés García, José Salvador, Mgs.

CENTRO UNIVERSITARIO ZAMORA

2016



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

Febrero del 2016

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister.

Cortés García José Salvador.

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo 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 al 2012; La Gestión financiera en empresas clasificación CIU H49, realizado por Cumbicos Moreno Jenny Marisol, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, febrero 2016

f).....

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Jenny Marisol Cumbicos Moreno declaro se 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 al 2012; “La Gestión financiera en empresas clasificación CIU H49”, de la Titulación de Ingeniero en Administración en Banca y Finanzas, siendo José Salvador Cortés García director del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

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

f).....
Autor Cumbicos Moreno Jenny Marisol
Cédula 1900657907

DEDICATORIA

Mi agradecimiento a Dios por permitirme culminar con éxito mis estudios, ya que sin la bendición de nuestro creador no podemos cumplir con nuestros objetivos.

Con todo cariño a mis padres Segundo Cumbicos y Rosa Moreno quienes son el pilar fundamental en la culminación de mi proyecto.

A mi pequeño hijo Bryan Álvarez por ser la persona que me ha dado fuerzas para superar los obstáculos de la vida.

A mis hermanos/as Piedad, Ulvio, Iván, Mayra, Nixon, David, Claudio, Tatiana, Leidy por su apoyo incondicional, que con sus sabios consejos me impulsan a lograr mis metas propuestas.

Cumbicos Moreno Jenny Marisol

AGRADECIMIENTO

Agradezco primeramente a Dios por todas las bendiciones recibidas, que con su infinito amor sabe guiarnos día a día, a la Universidad Técnica Particular de Loja en especial a la Titulación de Administración en Banca y Finanzas, que han contribuido infinitamente en mi formación profesional. A mi director de tesis Mgs. Cortés García José Salvador que siempre con su paciencia estuvo dispuesto a brindarme su apoyo en la realización de este trabajo y a todas las personas que de una u otra manera estuvieron involucradas en la culminación de mi proyecto.

Cumbicos Moreno Jenny Marisol

ÍNDICE DE CONTENIDOS

UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA	i
APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE FIN DE TITULACIÓN	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS	vi
RESUMEN EJECUTIVO	1
ABSTRACT.....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPÍTULO I.....	4
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR	4
1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador.	5
1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.....	5
1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.....	13
1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIIU.	16
1.2. Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.....	21
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento	22
1.2.2. Características del mercado de dinero.....	23
CAPITULO II.....	29
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE	29
2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes.	30
2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.....	30
2.1.2 Análisis de los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.....	33
2.1.3 Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.	44
CAPITULO III.....	49
GESTIÓN FINANCIERA DE LAS MESE.....	49
3 Gestión financiera de las MESE CIIU H.49 transporte por vía terrestre y por tuberías.....	

3.1	Los gestores financieros de las MESE.....	50
3.1.1	Perfil de los gestores financieros.	50
3.1.2	Formación empírica de los gestores financieros de las MESE	54
3.1.3	Las fuentes de financiamiento	59
3.1.4	El uso del financiamiento	67
3.2	Las herramientas financieras que utilizan las MESE.	71
3.2.1	La utilidad de las herramientas financieras.....	71
3.3	Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE.....	81
	CONCLUSIONES:	86
	RECOMENDACIONES	87
	BIBLIOGRAFÍA	88
	ÍNDICE DE TABLAS	94
	ANEXOS.....	95

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación tiene como finalidad, analizar la estructura de capital de las pymes en Ecuador, Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, **caso de Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2013**, dedicadas a cada una de las actividades económicas.

Para cumplir con los objetivos propuestos fue necesario analizar y consolidar cada uno de los indicadores financieros de rentabilidad y solvencia para determinar su estructura de capital; así como también se determinó como incide la gestión financiera en la rentabilidad de las empresas y que fuentes de financiamiento utilizan, además el perfil de los gestores financieros y las herramientas que utilizan de acuerdo al giro del negocio.

PALABRAS CLAVES: Estructura de capital, pymes, apalancamiento, rentabilidad, fuentes internas, fuentes externas.

ABSTRACT

This research aims to analyze the capital structure of SMEs in Ecuador, profitability variation depending on the sources of financing, Corporate Business Medium case of Ecuador (MESE), period 2000-2013, dedicated to each of the economic activities. To meet the objectives it was necessary to analyze and consolidate each of the financial indicators of profitability and solvency to determine its capital structure; as well as it determined as financial management affects the profitability of companies and financing sources are, besides the profile of financial managers and the tools used according to the type of business.

KEYWORDS: Capital structure, Pymes, leverage, profitability, internal sources, external sources.

INTRODUCCIÓN

Las pequeñas y medianas empresas (Pymes), juegan un papel muy importante dentro de la economía ecuatoriana y en la integración del mercado de trabajo. Es innegable su relación en incidencia en la generación de empleo, así como ser dinamizador y gestor de ideas innovadoras. Al contar con estructuras más pequeñas, hacen fácil el ajustarse a los requerimientos del mercado y de los clientes. Por lo tanto, fue necesario estudiar el entorno de las medianas empresas societarias de Ecuador su evolución del año 2000 a 2013, además se analiza cómo está formada estructura de capital, fuentes de financiamiento y como estos factores contribuyen a la rentabilidad de las empresas.

Para cumplir con los objetivos, este trabajo está desarrollado en tres capítulos importantes como son:

Capítulo I: Entorno de las medianas empresas societarias de Ecuador.- Nos permite analizar su composición, evolución, caracterización basado en la CIIU, fuentes de financiamiento, mercado de dinero.

Capítulo II: Generalidades de la estructura de capital de las medianas empresas societarias de Ecuador.- Se refiere al análisis de las técnicas financieras para evaluar la estructura de capital, indicadores financieros de solvencia y rentabilidad y además la rentabilidad de las empresas derivada de su estructura de capital.

Capítulo III: Gestión financiera de las medianas empresas societarias, clasificación CIIU H.49, "transporte por vía terrestre y por tuberías". Se realiza un análisis de la gestión financiera, en relación a los gestores financieros se revisa el perfil y formación empírica; en cuanto al financiamiento sus fuente y usos, además la utilidad de las herramientas financieras y factores determinantes en el financiamiento.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.- Se concluye que las medianas empresas societarias de Ecuador, son administradas por gestores financieros con una amplia experiencia y trayectoria empresarial, sustentada en conocimientos empíricos y formación universitaria, además se financian con capital social y consideran importante la reinversión de utilidades; aunque existen algunos factores que limitan acceder a fuentes de financiamiento externo como tasas, garantías o prefieren estar con bajo endeudamiento, finalmente la utilización de herramientas financieras que ayudan a tomar decisiones adecuadas a las Pymes y generar competitividad.

CAPÍTULO I

ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR

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

Las pequeñas y medianas empresas (Pymes) cumplen un rol importante dentro de desarrollo productivo de cada país, además de ser generadoras de empleo, cubren cierta demanda de productos y servicios que para las grandes empresas no son muy tentativos; además poseen características propias como por ejemplo: número determinado de trabajadores, capital social, participación en ventas y total de activos, cabe destacar que son de tipo familiar y normalmente dirigidos por sus dueños.

Las Pymes (Pequeñas y medianas empresas) constituyen en cualquier país, el grupo predominante de empresas, en algunos casos supera el 99% de unidades económicas, constituyen significativamente a la creación de empleo, a la generación de riqueza y además satisfacen necesidades de ciertos mercados que son poco atractivos para las grandes empresas. Son además el crisol en el que se forman grandes empresarios y el vehículo para el autodesarrollo de millones de personas.

El desarrollo sustentable de cualquier país latinoamericano debe tener como uno de sus elementos estratégicos la supervivencia y desarrollo competitivo de este sector. (Andriani, Biasca, & Rodriguez, 2010, pág. 13)

1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.

Empresa es una organización que está formada por personas, capital de trabajo, bienes materiales que se utilizan para llevar a cabo las operaciones y con ello brindar un bien o un servicio y obtener un beneficio económico. Herrero (2012) afirma:

Que la empresa es el conjunto de factores de producción (maquinaria, local, herramientas o utensilios, personal, materia prima, financiación, etc.) organizados y coordinados por la dirección, para vender un producto o prestar un servicio y así obtener un beneficio y así crear empleo, actuando en el mercado bajo condiciones de riesgo. (pág.2)

Las empresas societarias son un conjunto de actores que se dedican a actividades productivas, que están compuestas por personas naturales o jurídicas, ya sea del sector público o privado, a través de los cual se rigen por la Ley de Compañías del Ecuador.

Las sociedades mercantiles se caracterizan porque tienen un fin lucro, están constituidas por el acuerdo de voluntades de dos o más personas que forman una organización social dirigida a la realización de una función económica. Son

sociedades organizadas jurídicamente, cuyas actividades están reguladas por la Ley de Compañías desde su nacimiento o fundación, el desenvolvimiento de sus actividades hasta su extinción a través de los procesos de disolución y liquidación.

La Ley de Compañías es el ordenamiento jurídico principal que regula a las sociedades mercantiles; la ley se encarga de darnos el concepto cuando dice que la compañía es la persona jurídica que nace de la declaración de la voluntad de una o más personas para unir sus capitales o industrias y, en el ejercicio de esa personalidad, puede ejercer operaciones civiles o mercantiles generando utilidades; siendo el acto de constitución el contrato social para la formación de la compañía. (Andrade, 2003, pág. 65)

Según el Art.2 de la ley de compañías del Ecuador hay cinco especies de compañías de comercio, a saber:

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

Estas cinco especies de compañías constituyen personas jurídicas.

La Ley reconoce, además, la compañía accidental o cuentas en participación.

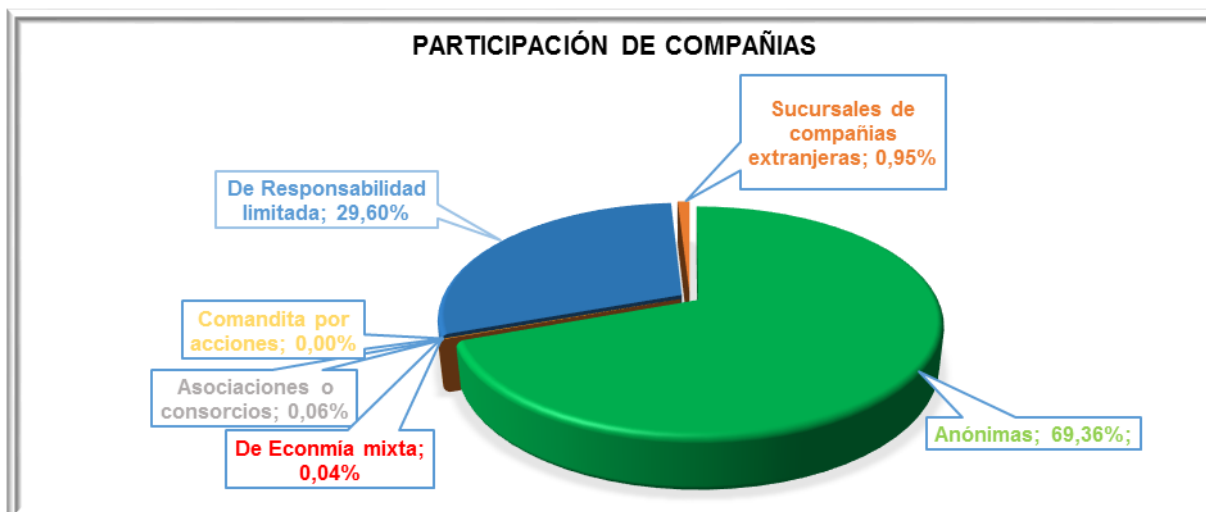
- ✓ **Compañía en nombre colectivo.-** La compañía a nombre colectivo puede constituirse por 2 o más socios, se aprobara mediante escritura pública ante el Juez de lo Civil, no existe mínimo para el capital suscrito pero al momento de constituirse se pagara el 50%.No está sujeta a la Superintendencia de Compañías.
- ✓ **Compañía en comandita simple.-** Esta compañías tiene dos clases de socios, uno llamado uno llamado comandito que está a cargo ilimitadamente de las obligaciones de la compañía y el otro llamado comanditario que tiene responsabilidad limitada en relación al monto de sus aportes, no existe un mínimo en cuanto a la aportación de capital, se aprobara por el Juez de lo Civil mediante escritura pública, no está sujeta a la Superintendencia de Compañías.

- ✓ **Compañía en comandita por acciones.-** La compañía en comandita por acciones, como su nombre lo indica su capital está dividido por acciones, tiene dos clases de socios unos llamados comanditos y otros comanditarios, mediante la cual los socios comanditos están al frente de la administración, al momento de su constitución se deberá pagar la décima parte del capital suscrito por los socios comanditados. Esta compañía se rige por las reglas de la compañía anónima
- ✓ **.Compañía de responsabilidad limitada.-** Este tipo de compañía está compuesta por 2 o tres socios, que responden limitadamente hasta el monto de sus aportaciones, se sujetan a la aprobación de la Superintendencia de Compañías, su capital no debe ser inferior a cuatrocientos dólares, al momento de constituirse se debe aportar con el 50%, puede ser pagado en dinero o en bienes mueble o inmuebles y la diferencia puede ser cancelado en un plazo no mayor a 12 meses.
- ✓ **Compañía anónima.-** Esta clase de compañía está dividida en acciones negociables, mediante la cual los socios responderán por el monto de sus acciones. El monto del capital es de 800 dólares que deberá pagarse al momento de su constitución el 25% y lo restante tiene un plazo máximo de 2 años. Se rige por la Superintendencia de Compañías.
- ✓ **Compañía de economía mixta.-** En el Ecuador, el estado, las municipalidades, los consejos provinciales y las entidades u organismos del sector público, pueden participar conjuntamente por el sector privado en la gestión social, formado de esta manera lo que en el Derecho Societario Ecuatoriano se conoce como Compañía de Economía Mixta. Esta facultad de los organismos del sector público debe estar relacionada con las empresas dedicadas al desarrollo y fomento de la agricultura y de las industrias que sean convenientes para la economía nacional y a la satisfacción de las necesidades de orden colectivo, a la prestación, de nuevos servicios públicos a al mejoramiento de los servicios ya establecidos.

Los organismos del sector público pueden participar en el capital de la Compañía de Economía Mixta suscribiendo su aporte en dinero, o entregando equipos, instrumentos agrícolas o industriales, bienes muebles e inmuebles, efectos públicos y negociables o mediante la concesión de prestación de un servicio público por un periodo determinado de tiempo.

A continuación se presenta información recopilada de la Superintendencia de Compañías, en cuanto al total de empresas por cada tipo de compañía con corte a diciembre del 2012. (SUPERCIAS, 2014)

Participación en el total empresas por tipo de compañía



Gráfica 1. Tipos de Compañías en Ecuador

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede observar, que las compañías anónimas y de responsabilidad limitada cerca del 99% del total de empresas, esta mayor participación se deberá a que están involucradas en todo tipo de empresas. Por consiguiente el 1% restante se distribuye entre las compañías encabezadas por sucursales de compañías extranjeras y asociaciones o consorcios como las más significativas.

Tamaño de las empresas

En Ecuador, de acuerdo con el actual régimen legal: la ley de la Comunidad Andina de MIP y ME, la Ley de Fomento Artesanal y la Ley de Fomento de la Pequeña Industrias, se estructuró una clasificación en la cual, se destaca los principales conceptos relacionados con las microempresas, pequeñas y grandes empresas. De acuerdo a su tamaño, las empresas tienen las siguientes categorías:

La microempresa debe poseer un total de empleados de nueve a diez y unas ventas totales menor a 100.000 y con un valor de activos menor a 20.000 dólares, sin incluir inmuebles y vehículos.

La pequeña empresa debe contar con un personal ocupado de diez a 49 empleados; además debe tener una participación en ventas anuales 100.001 a 1.000.000 y un valor de activos totales de entre 100.0001 y 750.000 dólares.

Mediana empresa “A”: Volúmenes de ventas anuales de 1´000.001 a 2´000.000 personal ocupado 50 A 99.

Mediana empresa “B”: El volumen de ventas anuales corresponde de 2´000.000 a 5´000.000 y personal ocupado de 100 A 199.

Grande empresa: Correspondiente al volumen de ventas anuales de 5´000.001 en adelante, personal ocupado de 200 en adelante, y con un volumen de activos más 4.000.00. (INEC, 2013)

Tamaño no definido: Según la Superintendencia de Compañías de Ecuador el tamaño de las compañías se calcula en función de los estados financieros correspondientes al año seleccionado, por lo tanto, aquellas compañías que no han presentado estados financieros tienen un tamaño “NO DEFINIDO”.

A continuación se presenta la participación el total de empresas, clasificadas de acuerdo al tamaño de empresas, personal ocupado, volumen de ventas anuales y Clasificación Internacional Industrial Uniforme.

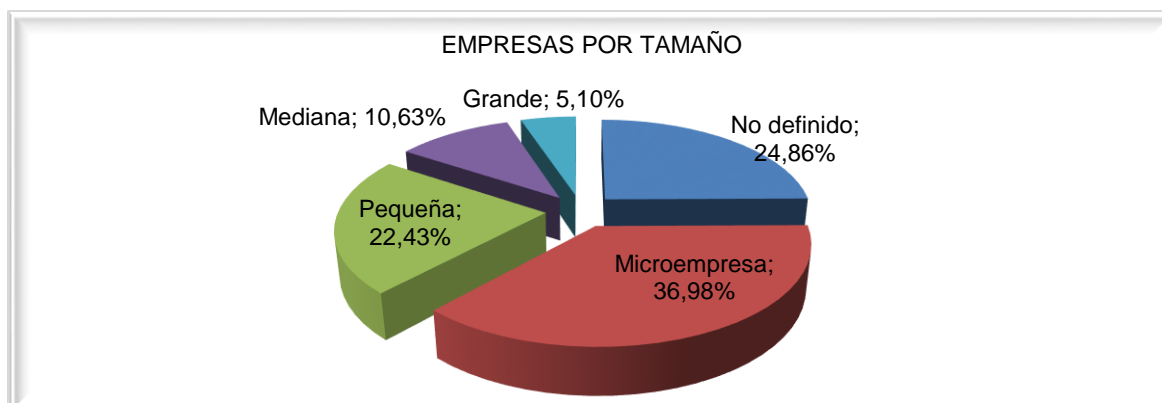
Tabla 1. Tamaño de empresas.

Actividades	Microem presas	Pequeña empresa	Mediana empresa	Gran de	Tamaño no definido
A- Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	980	816	533	193	688
B-Explotación de minas y canteras.	127	108	80	78	145
C-Industrias Manufactureras.	859	1136	637	495	733
D-Suministros de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	55	39	13	23	141
E-Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos.	72	31	19	11	76

F-Construcción	1512	761	375	135	1.287
G-Comercio al por mayor y al por menor.	3481	3144	1749	899	2.853
H-Transporte y Almacenamiento.	2362	642	240	118	1.307
I-Actividades de alojamiento servicio de comidas	226	335	110	40	217
J-Información y comunicación	531	357	103	46	390
K-actividad financieros y seguros.	162	101	72	54	108
L- Actividades Inmobiliarias.	3189	826	376	132	1.174
M-Actividades profesionales, científicas y técnicas.	1974	1005	274	58	1.327
N-Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	1238	708	240	49	729
O-Administración pública y defensa.	0	0	0	0	2
P-Enseñanza	151	148	43	7	165
Q-Actividades de atención de la salud humana y asistencia social.	228	230	67	32	177
R-Artes, entretenimiento recreación.	58	29	13	3	37
S-Otras actividades de servicios	86	71	26	13	64
T-Actividades de los hogares como empleadores.	1	0	0	0	1
U-Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.	1	0	0	0	0
Z-Depurar	0	0	0	0	1
Total	17293	1.0487	4970	2.386	11.622

Fuente: Superintendencia de Compañías, 2012

Elaborado por: Jenny Cumbicos



Gráfica 2. Tamaño de las MESE correspondiente al año 2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

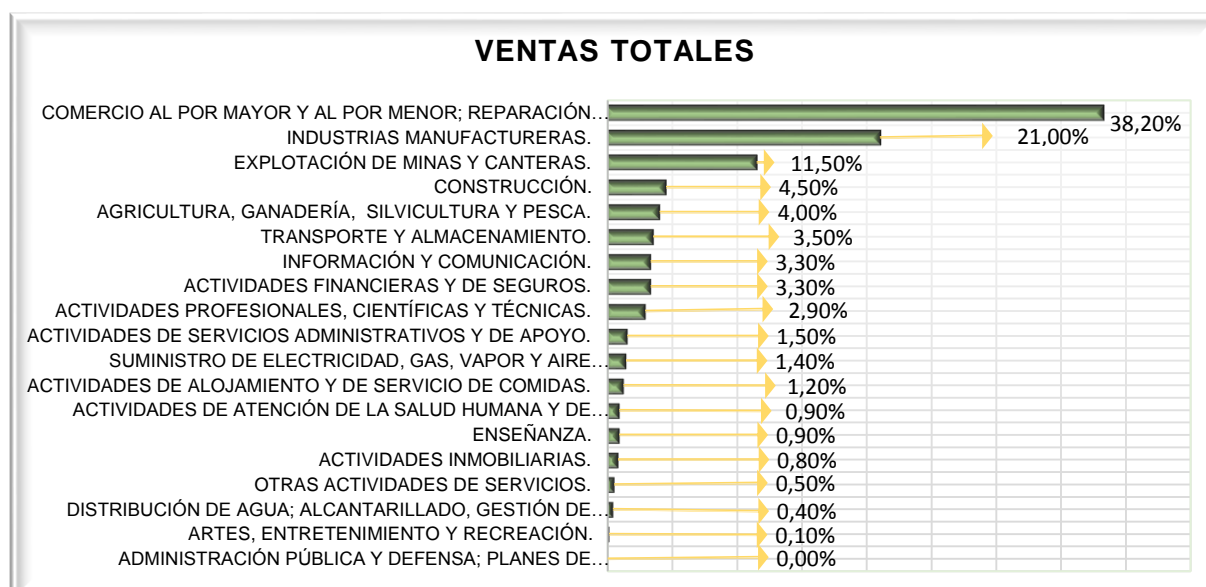
Elaboración: Jenny Cumbicos

El sector productivo societario de la economía ecuatoriana, está compuesta por cuatro tamaños de empresas, siendo la microempresa la de mayor presencia, y en la medida que son de mayor tamaño la participación va descendiendo.

Participación en ventas totales de las pequeñas, medianas y grandes empresas.

Las ventas totales se refieren a todos los ingresos de la empresa provenientes de las transacciones comerciales de bienes o servicios durante un año.

A continuación se presenta la participación de las ventas totales con datos recopilados del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos correspondientes al año 2013.



Gráfica 3. Ventas por actividad económica y participación en el total, año 2013

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2013)

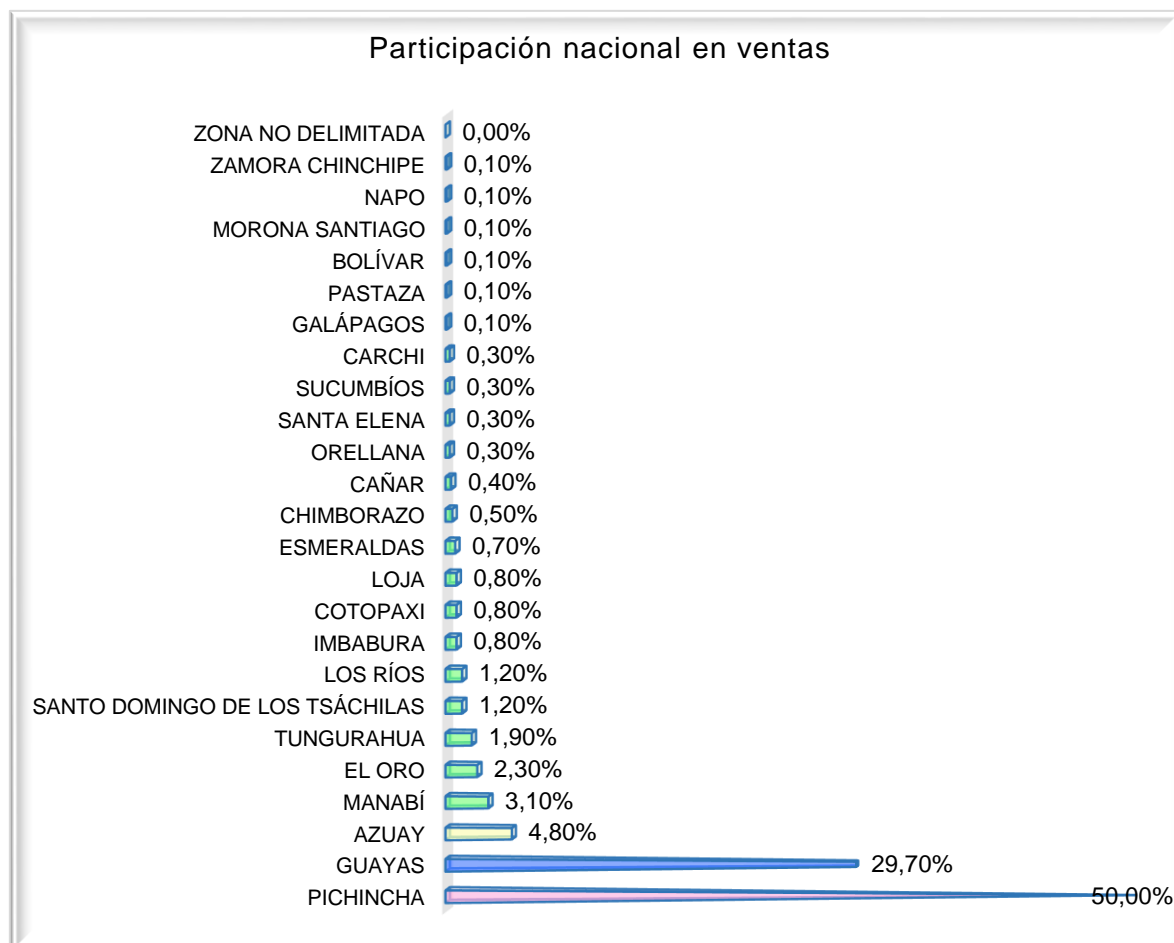
Elaborado: Jenny Cumbicos

Como se observa, las actividades de comercio, manufactura y explotación de minas representas en conjunto más de las terceras partes del valor de ventas en el año de referencia .Las actividades del sector terciario como son transporte, información, actividades profesionales y actividades de servicios se encuentran en un rango de 3 a 4 %.Por otra parte, la agricultura siendo una de las actividades practicadas desde el inicio de la humanidad solo representa el 4%.

Participación en Ventas por provincia

El Ecuador está dividido administrativamente por provincias, que en total son 24, lo cual 11 provincias están localizadas Región Interandina (Sierra) ,6 en la Región Costera (Costa), 6 en la Región Amazónica (Amazonas) y 1 en las Islas Galápagos (Archipiélago de Colon).

A continuación se presenta el porcentaje de participación en ventas por provincia, de las pymes correspondiente al año 2013. (INEC, 2014)



Gráfica 4. Participación en ventas por provincia

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2013)

Elaborado por Jenny Cumbicos

Como se puede apreciar, las provincias de Pichincha y Guayas cerca del 80% de las ventas, es notable que siendo Guayaquil la ciudad más poblada su provincia tenga ventas inferiores, esto debe deberse a su característica de puerto comercial. Por otra parte, el restante 20% se distribuye en las otras provincias encabezadas por Azuay y seguida por el Oro como las más representativas. Es evidente la polarización del mercado en las dos principales ciudades del país.

1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.

Las zonas de planificación están conformadas por provincias, de acuerdo a una proximidad geográfica, cultural y económica. Constan 9 zonas de planificación, cada zona está constituida por distritos y estos a su vez por circuitos. Desde este nivel se coordina estratégicamente las entidades del sector público, a través de la gestión de la planificación para el diseño de políticas en el área de jurisdicción, según la conformación de zonas de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (SENPLADES, 2014)

Las zonas de planificación administrativa son:

- Zona 1- Norte: Esmeraldas, Carchi, Imbabura, Sucumbíos .Sede administrativa: Ibarra.
- Zona 2-Centro Norte: Pichincha, Napo, Orellana. Sede administrativa: Tena
- Zona 3- Centro: Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo, Pastaza: Sede administrativa: Riobamba.
- Zona 4-Pacífico: Manabí, Santo Domingo de los Táchales. Sede administrativa: ciudad de Alfaro
- Zona 5- Litoral: Santa Elena, Guayas, Los Ríos, Bolívar, Galápagos. Sede administrativa: Milagro
- Zona 6 - Austro: Azuay, Cañar, Morona Santiago. Sede administrativa: Cuenca
- Zona 7- Sur: El Oro, Loja, Zamora Chinchipe. Sede administrativa :Loja
- Zona 8- Guayaquil: cantones de Guayaquil, Duran, Zamborondón. Sede administrativa: Guayaquil
- Zona 9- Quito: Distrito Metropolitano

Para aclarar esta división geográficamente se presenta un mapa correspondiente a las zonas de planificación de Ecuador.

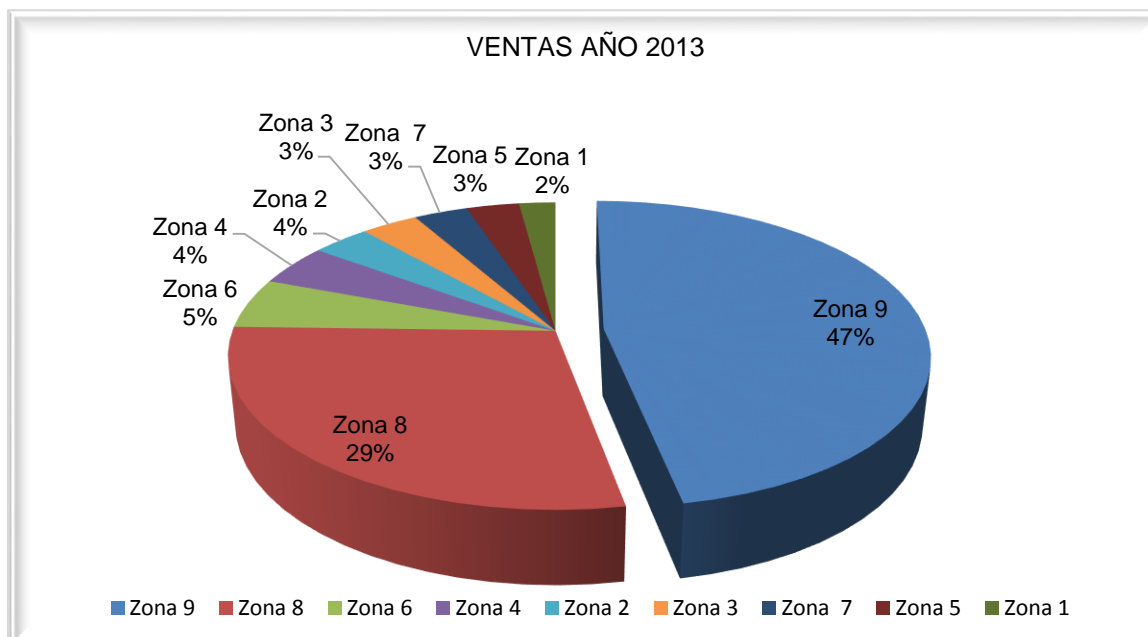


Gráfica 5. Zonas de Planificación de Ecuador

Fuente: Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADE, 2014)

Elaborado por: Plan Nacional del Buen Vivir

Participación de las empresas por zonas de planificación



Gráfica 6. Participación de las ventas por cada una de la zona.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2013)

Elaborado por: Jenny Cumbicos

La gráfica demuestra que el 76% de las ventas se centra en la zona 9 y la zona 8, esta participación se da debido a la concentración de la población en estas zonas así como de empresas más grandes. Por consiguiente, el restante 20% se reparte entre las demás zonas conformadas por la zona 6 y a continuación la zona 4 como las más significativas.

A continuación se presenta la evolución de las empresas por situación geográfica, con datos correspondientes del año 2010 hasta el 2012.

Tabla 2. Evolución geográfica

Evolución geográfica de las MESE							
Regiones	2009	2010	Evolución	2011	2012	Evolución	F. Acumulada
Costa	32.157	32.168	11	30.746	24.918	-5.828	-5.817
Sierra	22.576	23.564	988	23.497	20.813	-2.684	-1.696
Oriente	678	873	195	990	858	-132	63
Galápagos	199	213	14	216	170	-46	-32
TOTAL DE EMPRESAS	55.610	56.818	1.208	55.449	46.759	-8.690	-7.482

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede considerar que las empresas han tenido una notable disminución, a nivel de todo el país, debido a factores que han influido en la economía de las empresas tales como: inestabilidad económica, fuertes restricciones en el mercado, impuestos fiscales.

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

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme permite clasificar cada actividad económica que realizan las empresas, en una forma ordenada y de manera jerárquica.

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) es la clasificación internacional de referencia de las actividades productivas. Su propósito principal ofrecer un conjunto de categorías de actividades que se pueda utilizar para la reunión y difusión de datos estadísticos de acuerdo con esas actividades. (Unidas, 2005)

La versión original de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) se aprobó en 1948 por el Consejo Económico y Social aprobó su resolución 149(VII), el 27 de agosto de 1948. La primera versión fue publicada en 1958, después de que la examinara la Comisión de Estadística en su décimo periodo de sesiones. La segunda revisión fue publicada en 1968. La tercera 1990, esta revisión requirió armonización con otras clasificaciones de actividades. Después de transcurridos de 10 años se publicó la CIIU 3.1. Y la última versión se publicó en el 2009.

Tabla 3. Historia de la CIIU

Versión	Año de aprobación	Año de publicación	Referencia bibliográfica
CIIU	1948	1949	Informes estadísticos, Serie M, No.4, Lake Success, Nueva York.
CIIU Rev.1	1958	1958	Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas ,Informes estadísticos Serie Mn.4,Rev.1 ,Publicaciones de las Naciones Unidas

CIIU Rev.2	1968	1968	Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas, Informes estadísticos, Serie Mn.4 Rev.2, Publicación de las Naciones, No. de venta:S.68.XVII.8
CIIU Rev.3	1989	1990	Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades de las actividades económicas, Informes estadísticos Serie Mn.4, Rev.3, Publicación de las Naciones Unidas, No .de venta: S.90.XVII.11.
CIIU Rev.3.1	2002	2005	Clasificación Industrial Internacional Uniforma de todas las actividades económicas, Informes estadísticos Serie Mn.4 Rev.3.1 (Publicación de las Naciones Unidas, No. De venta. S03 XVII.4)
CIIU Rev.4	2006	2009	Clasificación Industrial Internacional Uniforme las actividades económicas, Informes estadísticos Serie Mn.4 Rev.4 (Publicaciones de las Naciones Unidas, No. De venta .S.08.XVII.25)

Fuente: Naciones Unidas. (2009)

Elaborado por: Jenny Cumbicos

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, es el ente coordinador y orientador del Sistema Estadístico Nacional SEN, de manera general trabaja en el inventario y análisis de las estadísticas que general en su interior y a nivel de la SEN, con el objetivo de modernizarlas de acuerdo al mudo actual.

El Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC desde el año 1995 viene estructurando, manteniendo y actualizando el Sistema Integrado de Clasificaciones y Nomenclaturas (SIN), el mismo que se halla conformado por todas las clasificaciones nacionales que se encuentran enmarcadas en las recomendaciones internacionales y que, tiene carácter oficial para uso y aplicación en el quehacer estadístico nacional.

Desde la década de los setenta, la aplicación de las clasifícanos de carácter económico y socio demográficas en el país han sido limitadas, su difusión y aplicación no rebasan los

límites institucionales de su propio entorno; cada institución y organización, creó su propia clasificación de acuerdo a sus necesidades, lo que ocasionaron múltiples inconvenientes, como tener diferente codificación para un mismo ítem.

Desde 1948, que fue su aprobación original de la CIIU, cada país elabora sus propias clasificaciones nacionales derivadas a ella. Entonces Ecuador tiene su propia Clasificación Nacional de Actividades Económicas CIIU Revisión 4.00.

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 los niveles detallados de la economía en forma estandarizada y comparable internacionalmente.

Las categorías a 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 a nivel más desagregado.

Desde la primera versión que fue aprobada en 1948, cada país elabora sus propias Clasificaciones basadas en la CIIU (Clasificación Internacional Industrial Uniforme). Actualmente en Ecuador se utiliza la clasificación para cada actividad económica que es Clasificación de Actividades Económicas CIIU Revisión 4.00.

Tabla 4. Descripción detallada de las actividades económicas basada en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU).

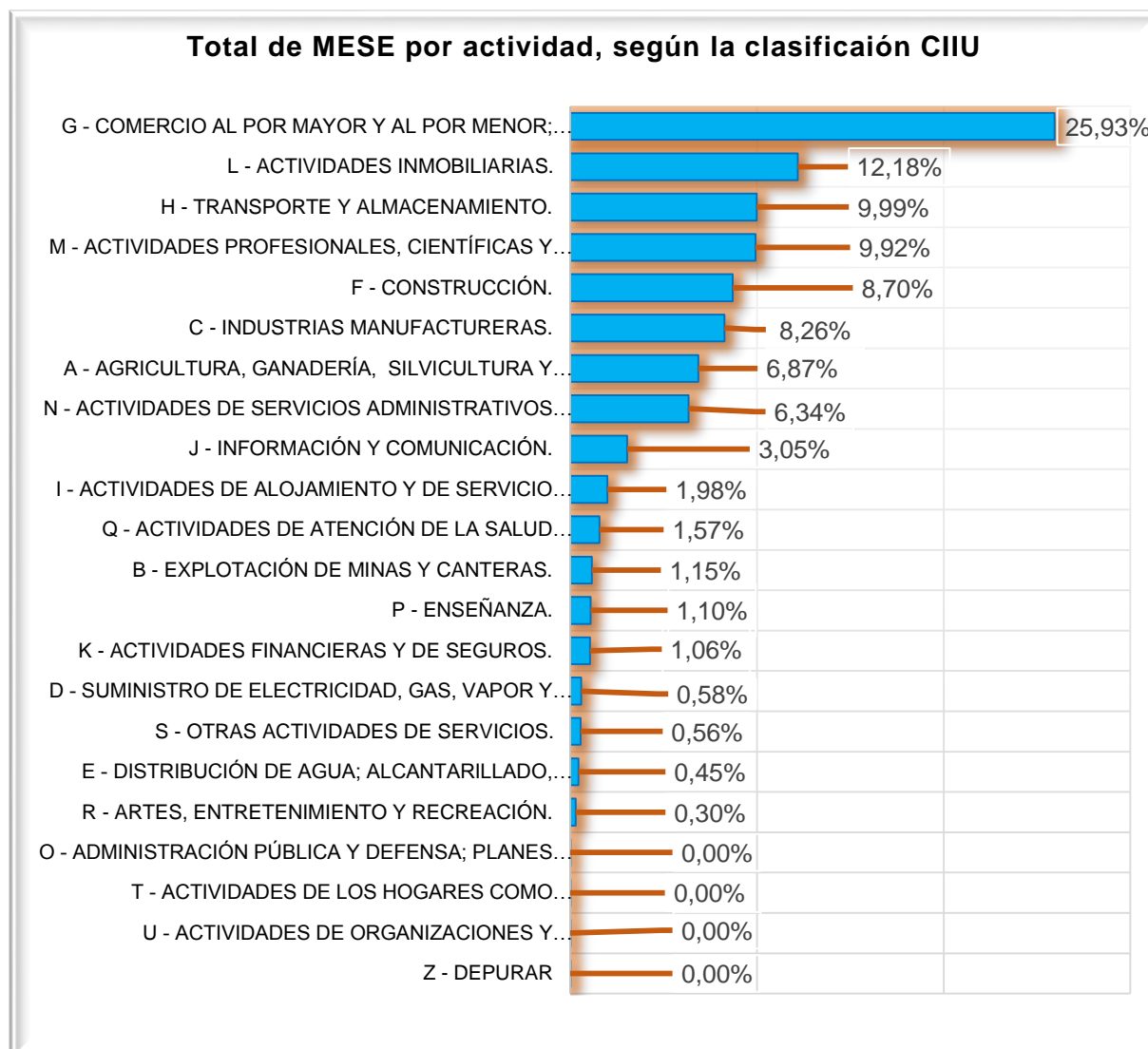
SECCIÓN	CÓDIGO	SECTOR ECONÓMICO
A	A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.
B	B	Explotación de minas y canteras.
C	C	Industrias manufactureras.
D	D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.
E	E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.

F	F	Construcción.
G	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.
H	H	Transporte y almacenamiento.
I	I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.
J	J	Información y comunicación.
K	K	Actividades financieras y de seguros.
L	L	Actividades inmobiliarias.
M	M	Actividades profesionales, científicas y técnicas.
N	N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.
O	O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.
P	P	Enseñanza.
Q	Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.
R	R	Artes, entretenimiento y recreación.
S	S	Otras actividades de servicios.
T	T	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio.
U	U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.
Z	Z	Depurar

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

A continuación se presenta información del total de las empresas societarias de Ecuador correspondientes al año 2012, y clasificadas de acuerdo a la CIIU, recopilada de la Superintendencia de Bancos y Seguros.



Gráfica 7. Participación de las empresas basado en la CIIU

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaboración por: Jenny Cumbicos

Se puede evidenciar el importante peso que tiene el sector comercial y la actividad inmobiliaria cerca del 40% del total de empresas, la mayor participación de este sector productivo se deberá a que esta es la principal actividad dentro de la economía ecuatoriana porque abarca desde una desde un pequeño restaurant hasta una grande empresa . Por otra parte, el 60% la conforman las actividades restantes encabezadas por transporte y almacenamiento y seguida actividades profesionales como las significativas.

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

El financiamiento es el resultado de las necesidades que tiene las empresas por la falta de liquidez, todas las empresas independientemente de la actividad que realicen, sean públicas o privadas, etc., necesitan recursos financieros para realizar sus actividades o ampliarlas, también es esencial en el inicio de sus proyectos que implique inversión, ya que sin este recurso no se puede desarrollar el inicio ni el crecimiento.

El financiamiento de las pymes tiene serie dificultades, en cuanto a la obtención de recursos a largo plazo, es decir que tiene un déficit de financiación, debido a su reducido tamaño, y en ocasiones no pueden financiar sus actividades de crecimiento ni de inversión.

Por consiguiente las fuentes de financiamiento de las empresas son los requerimientos de recursos, para financiar sus actividades de inversión, crecimiento o expansión. De tal manera que existen fuentes de financiación internas y fuentes de financiación externa.

El financiamiento según (Bodie & Merton, 2003), consiste en proporcionar los recursos necesarios para llevar a cabo las operaciones, ya sea de inversión, crecimiento o expansión, para en lo posterior, para en lo posterior sean retribuidos en el tiempo, tasas de interés y plazo pactado.

Por lo general, los procesos de decisión que tienen lugar dentro de las compañías en relación con los financiamientos interno y externo son diferentes. Para una compañía bien establecida y que no se encuentra en etapa de expansiones importantes que requerirían grandes sumas de fondos, decisiones de financiamiento son rutinarios y casi automáticos. La política de financiamiento consiste en decidir sobre la política de dividendos (por ejemplo, pagar de manera regular a los accionistas un tercio de sus utilidades como dividendos de efectivo) y mantener una línea de crédito con un banco. Por lo común, el tiempo de administración y esfuerzo requerido para tomar estas decisiones de financiamiento interno y el grado de escrutinio de los gastos planeados son menores que para el financiamiento externo.

Si la compañía recauda fondos de fuentes externas, como haría si necesitara financiar una expansión importante, el proceso es más complicado y lleva más tiempo. En general es probable que los proveedores de fondos externos requieran ver planes detallados sobre el uso de los fondos y sea necesario convencerlos de que el proyecto de inversión producirá suficiente efectivo en el futuro para justificar el gasto. Analizarán los planes y tal vez se muestren más escépticos acerca de las perspectivas de éxito que los administradores

financieros de la compañía. Por consiguiente, el financiamiento externo sujeta los planes de la compañía más directamente a la disciplina del mercado de capitales que el financiamiento externo.

1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento

Las fuentes de financiamiento se clasifican en: fuentes internas y externas

- ✓ **FUENTES DE FINANCIACIÓN INTERNAS.-** Las fuentes de financiamiento internas son aquellos recursos que se generan de las operaciones normales de la empresa; el papel que juega es esencial para el desarrollo de la misma, en especial para el crecimiento de su capital.
 - **Aportaciones de los socios.-** Son recursos que los suministra la empresa, que formaran parte de su nuevo capital. Estos fondos tendrán una permanencia indefinida dentro del negocio, por lo cual se clasifican dentro de las fuentes de financiamiento a largo plazo.
 - **Utilidades Reinvertidas.-** Son muy comunes, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que en los primeros años, no repartirán dividendos, sino que estos se invierten en las organizaciones mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones (compras estandarizadas de mobiliario y equipo según necesidades ya conocidas).
 - **Reserva de capital.-** Las reservas constituyen los fondos que una empresa ha acumulado de los beneficios que han obtenido de su ejercicio, y que no se han distribuido.
- ✓ **FUENTES DE FINANCIACIÓN EXTERNAS.-** Las fuentes de financiación externas se refieren a los recursos ajenos a las empresas, que se obtienen de diferentes fuentes, ya sea a corto o largo plazo.
 - **Bonos.-** Esta representado por una hipoteca o derecho de los activos reales de la empresa. Además tienen garantizado un rendimiento independiente del éxito de la empresa.
 - **Proveedores.-** Se genera mediante la adquisición o compra de bienes y servicios de la empresa utiliza para sus operaciones a corto y largo plazo. El monto del dinero a crédito está en función de la demanda del bien o servicio.

- **Créditos bancarios.-** Son aquellos créditos ofertados por las instituciones financieras, ya sea a corto, mediano y largo plazo.
- **Emisión de acciones.-** Es uno de los mecanismos, mediante la cual las empresas obtienen financiación para su operación. Cuando las empresas son muy grandes y atractivas tienden a emitir sus acciones al mercado (inversionistas, ahorradores), es decir está emitiendo parte su capital.

1.2.2. Características del mercado de dinero

El mercado de dinero se caracteriza por que se negocian instrumentos de deuda a corto plazo, mantienen alta liquidez y su nivel de riesgo es bajo, son emitidos por personas, empresas y gobierno. Martín (2010), aporta. “El mercado de dinero está conformado por los instrumentos de deuda que tienen vencimientos inferiores a un año .Algunos de ellos solo están disponibles para ciertas clases de instituciones financieras, pero muchos son accesibles para todo tipo de inversores”. (pág. 139)

Los activos más negociados en estos activos son:

- Letras del Tesoro
- Pagarés de empresas o papeles comerciales
- Aceptaciones Bancarias
- Certificados de depósitos
- Repo 's (Acuerdos de recompra)
- Eurodólares
- Depósitos y Fondos Gubernamentales (en USA los Fed Funds)

Intermediarios financieros

Según el Art.309 de la Constitución de la República menciona que.... “El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad transparencia y solidez. Estas entidades serán autónomas. Los

directivos de las entidades de control serán responsables administrativa, civil y penalmente de sus decisiones”.

Moya, Brun & Larraga (2010) aporta que los intermediarios financieros “son los agentes que relacionan a las unidades de gasto con superávit con las unidades de gasto con déficit, para llevar a cabo el objetivo de ambas: inversión y financiación, respectivamente, a cambio de una remuneración por sus servicios” (pág. 79).

Dentro del Sistema Financiero Privado se considera:

- ✓ Bancos
- ✓ Mutualistas
- ✓ Sociedades Financieras
- ✓ Tarjetas de Crédito

Se considera al Sector Financiero Popular y Solidario:

- ✓ Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4 y 3

Tabla 5. Subsistemas Financieros

SUBSISTEMAS FINANCIEROS	TEA	%Participación en el volumen	Frecuencia
BANCOS PRIVADOS	11,03	91,72	72
MUTUALISTAS	-	-	1
ECONOMÍA POPULAR SOLIDARIA	11,78	4,89	15
SOCIEDADES FINANCIERAS	11,65	3,30	9
TARJETAS DE CRÉDITO	11,79	0,10	3

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Tipos de crédito

Crédito: Es el uso de un capital ajeno por un tiempo determinado a cambio del pago de una cantidad de dinero que se conoce como interés.

A continuación se detallan los siguientes tipos de créditos que ofrecen las instituciones financieras bancarias según la Superintendencia de Bancos y Seguros.

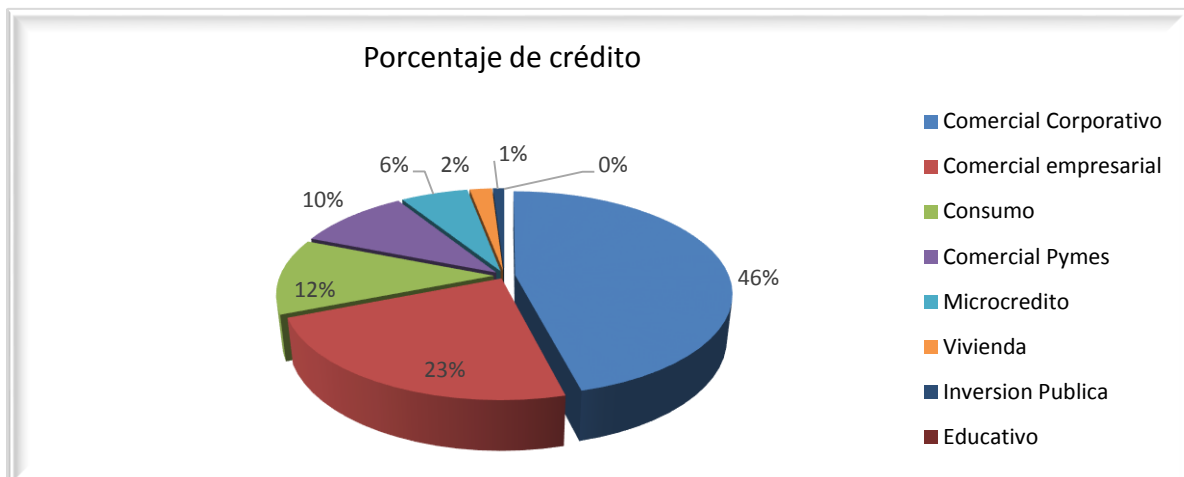
Tabla 6. Tipos de créditos

Créditos comerciales	Destinado a actividades productivas.
Crédito diferido hasta 24 meses	Crédito que le permite al socio de una tarjeta de crédito efectuar sus consumos con un financiamiento.
Crédito consumo	Crédito destinado a la adquisición de bienes de consumo pago de servicios.
Crédito hipotecario	Crédito con respaldo de una garantía de un bien inmueble ,destinado a la compra, ampliación, reparación o construcción de una vivienda ,etc.
Crédito rotativo	Crédito a favor de un tercero.
Créditos para vivienda	Créditos destinados para la adquisición ,construcción y reparación de vivienda propia
Crédito Pyme	Créditos para los pequeños y medianos empresarios.
Crédito diferido	Ingreso contabilizado antes de que el valor por lo que este se reciba se entregue total o parcialmente.
Crédito educativo	Destinado a realizar estudios de tercer nivel, cuarto nivel, capacitación, perfeccionamiento, entrenamiento profesional e investigación en el país o en el exterior.
Crédito de Inversión Pública	Destinado a financiar proyectos y obras encaminadas a la provisión de servicios públicos, cuya prestación es responsabilidad del Estado.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Participación por tipo de crédito



Gráfica 8. Participación por tipo de crédito

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según se puede apreciar en la gráfica, en cuanto a la colocación del crédito por el Sistema Financiero Nacional cerca de 70% del total crédito es destinado a los segmentos comercial corporativo y comercial empresarial, se deberá a que les dan mayor prioridad porque son créditos dirigidos a las grandes empresas. Por otra parte, el 30% restante se distribuye entre crédito consumo, comercial, microcrédito como los más significativos. Como se puede observar que solo el 10% es destinado a las pymes, es decir que no existe mayor oportunidad para que este tamaño de empresas pueda acceder a financiamiento externo.

Tasas de interés

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

Existen dos tipos de tasas de interés: la tasa pasiva o captación, que es la que pagan los intermediarios a los oferentes de recursos por el dinero captado; la tasa activa o de colocación, es la que reciben los intermediarios financieros de los demandantes por préstamos otorgados. Esta última siempre es mayor, porque la diferencia con la tasa de captación es la que permite al intermediario financiero cubrir los costos administrativos, dejando además una utilidad. La diferencia entre la tasa activa se llama margen de intermediación.

Las tasas de interés son fijadas por el Banco Central del Ecuador de acuerdo a la economía del país.

A continuación se presentan las tasas activas efectivas máximas vigentes, actualmente ya no se fijan tasas referenciales según el Banco Central del Ecuador (BCE, 2015).

Tabla 7. Tasas de interés

TASAS DE INTERÉS		
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES		
Tasas Máximas		
Tasa Activa Efectiva Máxima Vigente para el segmento:	Interés % anual	Montos Máximos E.
Productivo Corporativo	9.33	500.000
Productivo Empresarial	10.21	200.000
Productivo PYMES	11.83	1.000.000
Comercial Ordinario	11.83	200.000
Comercial Prioritario Corporativo	9.33	1.000.000
Comercial Prioritario Empresarial	10.21	1.000.000
Comercial Prioritario PYMES	11.83	300.000
Consumo Ordinario	16.30	60.000
Consumo Prioritario	16.30	200.000
Educativo	9.00	20.000
Inmobiliario	11.33	200.000
Vivienda de Interés Público	4.99	200.000

Microcrédito Minorista	30.50	1.000
Microcrédito de Acumulación Simple	27.50	8.000
Microcrédito de Acumulación Amplia	25.50	20.000
Inversión Pública	9.33	70.000

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según se puede apreciar, el crédito al que tienen acceso las medianas empresas societarias de Ecuador es el Productivo Pyme porque es el más barato, si las empresas optaran por otro tipo de crédito no les convendría debido a que sus tasas de interés son más elevadas.

Plazos

De acuerdo a investigación realizada a instituciones financieras los plazos son variables, esto se debe al monto del crédito y tipo de crédito que solicita el prestamista que puede variar de 1 a 8 años. (Vélez, 2011), sostiene:

El plazo corresponde al tiempo en el cual será retornado por el prestatario el total del valor del préstamo y los intereses correspondientes, al prestamista; es decir, al finalizar este tiempo, quien solicito el préstamo ya debido pagar a quien le otorgó el préstamo todo el dinero correspondiente al monto solicitado, así como el interés. (pág.31)

CAPITULO II

GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE

2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes.

Las empresas se pueden financiar con deuda (pasivos) o con recursos propios (patrimonio), la combinación de estas dos fuentes de financiamiento se denomina estructura de capital, es decir la estructura de capital es la mezcla de deuda proporcionada por fuentes externas y el patrimonio que son recursos generados por la empresa o aportaciones de los socios o accionistas necesarios para llevar a cabo operaciones de inversión, expansión o ampliación de su planta productiva. James y Jhon (2010) afirman. “Estructura de capital es una mezcla (o porción) del financiamiento permanente a largo plazo de una empresa representada por la deuda, acciones preferentes y el capital en acciones ordinarias” (pág.455). Que requieren las empresas para emprender sus proyectos utilizando la mezcla adecuada de financiamiento que les permita maximizar el valor de compañía. Ross, Westerfield & Jordán (2010) consideran:

La estructura de capital (o estructura financiera) de una empresa es la mezcla específica de deuda a largo plazo y capital que utiliza la organización para financiar sus operaciones. El administrador financiero tiene dos preocupaciones en el área. En primer lugar, ¿Cuánto debe pedir prestado la empresa? Es decir, ¿Qué mezcla de deuda y capital es la mejor? La mezcla de elegida afectara tanto al riesgo como al valor de la empresa. En segundo lugar, ¿Cuáles son las fuentes de fondos más costosa para la empresa?”. (pág.3)

El administrador o gestor financiero deben tomar decisiones en cuanto a que mezcla de financiamiento es la más mejor para la empresa, tomando en consideración el costo de la deuda, restricciones en el mercado y las utilidades netas.

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

Los indicadores financieros o también llamados ratios financieros son instrumentos financieros que permiten hacer comparaciones entre dos variables, de los estados financieros y del balance general. La obtención de estos resultados permite saber cómo está actualmente la salud financiera de la empresa. La información obtenida es muy importante para los administradores, proveedores, instituciones financieras, etc.

La utilización de las razones financieras, también conocidas como ratios, representa la base tradicional del análisis e interpretación de los estados financieros. Esta técnica propone el uso de estos coeficientes para la evaluación de la situación y evolución, tanto financiera como económica, de la empresa. Sin embargo, los ratios

a pesar de ser un instrumento de uso frecuente, cuyo buen diseño y conocimiento permiten resolver algunos aspectos concretos para la toma de decisiones financieras, tienen una limitada capacidad para cuantificar de forma eficiente el éxito o fracaso de una empresa.

Los ratios parten de la idea de la comparación de magnitudes. De ahí su etimología latina ratio que significa: relación, razón. Su fundamento se refiere a que los datos aislados que tiene cada uno valor en sí mismo, adquieren frecuentemente una información financiera aún mayor cuando se les combina en un coeficiente. (Ibarra, 2006, pág. 236)

Las razones financieras son herramientas que aplican los gestores financieros para determinar cómo está actualmente la empresa. “Utilizan las diversas cuentas de los estados financieros principales (estado de situación financiera, estado de cambios en la situación financiera), los cuales pueden comparar distintos periodos y con empresas que pertenecen a la rama del giro de la empresa estudiada” (Morales & Morales , 2002, pág. 190). Lo cual sus resultados les permiten tomar decisiones en forma adecuada y oportuna.

Típicamente los indicadores financieros se agrupan según su función para medir el desempeño financiero,

Se detallan los indicadores financieros de uso más frecuente.

Indicadores de liquidez: Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor de un año. De esta forma los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional.

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

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

Indicadores de gestión: Estos indicadores tienen por objeto medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas.

De los anteriores, corresponde a los de solvencia y rentabilidad el estudio de la estructura de capital.

Costo promedio ponderado de capital

Costo promedio ponderado de capital (CPPC) es una técnica utilizada para calcular el costo de capital de cada recurso necesario para financiar actividades de inversión, crecimiento o expansión. “Las proporciones óptimas de deudas, acciones preferentes y capital contable común, junto con los costos componentes de capital, se usan para calcular el promedio ponderado del costo de capital (WACC)” (Weston & Brigham, 1993, pág. 762). El costo de capital es el rendimiento tanto de inversionistas como acreedores que esperan obtener por sus inversiones en la empresa y por las obtenciones de nuevos préstamos.

Cuando las empresas necesitan formar su estructura de capital lo hacen a través recursos internos y mediante endeudamiento, cada una de estas fuentes tiene su costo lo cual se llama costo de deuda y costo de capital contable. Posteriormente se halla la estructura porcentual de cada una estos factores que conforman el capital total de la empresa. Últimamente se halla el CPPC como la sumatoria de los productos de los pesos de la estructura de capital por su costo (Zambrano, 2011, pág. 54).

$$\text{CPPC} = C_D * \left(\frac{D}{V}\right) + C_E * (E/V)$$

$$V = D + E$$

En donde:

D: Representa el monto de la deuda

E: Representa el monto del capital contable

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

Teoría del equilibrio sobre la estructura de capital

La teoría de equilibrio o teoría de Trade Off es una de las teorías que consiste en determinar el nivel óptimo de los beneficios y el costo de la deuda. Rivera (2011) expone lo siguiente:

Todos aquellos modelos o teorías que sostienen que existe una combinación de deuda-capital óptima, maximizadora del valor de la empresa, que se genera una vez que se equilibren los beneficios y costo de la deuda.

Aunque esta teoría explica con acierto la estructura de capital entre sectores y los tipos de empresas que estarían más propensos a ser adquiridos con endeudamiento (LBO), no justifica por qué empresas con mucha rentabilidad dentro de un mismo sector siguen financiándose con fondos propios y no utilizan su capacidad de deuda; porque en países donde se han reducido los impuestos, o donde el sistema impositivo reduce la ventaja fiscal por deuda, el endeudamiento sigue siendo muy alto, por que las empresas se separan por amplios periodos de la estructura de capital objetivo. (pág.53)

Según la teoría del equilibrio las empresas utilizan el ratio de endeudamiento en donde su nivel óptimo de equilibrio se da en el punto en que las utilidades se igualan con el costo de la deuda. Entre mayor endeudamiento tienen las empresas, los beneficios fiscales por el costo de la deuda serán menores. Muñoz (2009) sostiene. “La teoría del equilibrio de la estructura financiera empresa reconoce que los ratios de endeudamiento objetivo pueden variar de empresa a empresa” (pág.40). Por ejemplo, cuando las empresas que pertenecen a un mismo sector tienen utilidades altas entonces están en la capacidad de endeudarse porque existe una poca probabilidad de insolvencia financiera y además aprovechar las deducciones fiscales. En cambio, cuando las empresas tienen utilidades bajas su nivel de endeudamiento va a ser bajo, porque si se sobre endeuda solo estaría pagando la deuda y no creando valor a la empresa.

El Trade Off justifica proporciones moderadas de endeudamiento, dice que la firma se endeudara hasta el punto en donde el valor presente de posibles costos de aflicción financieros, estos son los costos de quiebra o de reorganización y los costos

de agencia que se incrementan cuando existe duda sobre la credibilidad de la deuda de la firma. (Zambrano, 2011, pág. 11)

De acuerdo con la teoría del equilibrio sobre la estructura financiera, la estructura de capital inciden directamente en la rentabilidad de la empresa, por lo tanto los ratios financieros que se relacionan que miden esta interdependencia son:

Indicadores de solvencia

- ✓ Apalancamiento
- ✓ Apalancamiento financiero
- ✓ Endeudamiento del activo
- ✓ Endeudamiento patrimonial

Indicadores de rentabilidad

- ✓ Rentabilidad financiera
- ✓ Rentabilidad neta de los activos

Indicadores de solvencia

Los ratios de solvencia o endeudamiento mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones ya sea a corto y largo plazo con terceros, proveedores, instituciones financieras, acreedores.

Ortíz (2009), afirma:

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo de los dueños y la conveniencia e inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento de la empresa.

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la empresa y del nivel de tasas de interés vigente en el momento.

Esto se conoce con el nombre de apalancamiento financiero; en principio, un alto nivel de endeudamiento es conveniente solo cuando la tasa de rendimiento del activo total de la compañía es superior al costo promedio de capital. (pág.252-253)

Ratios de rentabilidad

La rentabilidad mide el grado de ganancia que puede generar la empresa a partir, de sus activos, patrimonio, ventas y su capital social. Dentro de este indicador se encuentra, el rendimiento sobre las ventas, activos, patrimonio. Los resultados son muy importantes porque en base a ellos, se puede tomar decisiones. (Nava & Marbelis, 2009), afirma:

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad y beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un periodo de tiempo determinado; aunando a que su valor porcentual que mide la eficiencia en la operaciones e inversiones que se realizan en las empresas.

A través del análisis financiero se puede determinar los niveles de rentabilidad de un negocio; pues, permite evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, el nivel de ventas y la conveniencia de efectuar inversiones, mediante la aplicación de indicadores financieros que muestran los efectos de gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles, arrojando cifras del rendimiento de la actividad productiva y determinado si esta es rentable o no. (pág. 618-619)

Para evaluar lo anterior, se tomó una muestra amplia de indicadores de las medianas empresas societarias de Ecuador, obteniendo el promedio de indicadores de solvencia y rentabilidad consolidados correspondientes a los años 2000 a 2012.

Apalancamiento

El apalancamiento se da cuando las empresas recurren a deuda para financiar sus actividades, ya sea de operación o de inversión, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la empresa. (Escobar & Cuartas, 2006), definen. “Apalancamiento recibe este nombre porque produce un efecto de “palanca” en los dividendos atribuibles al capital de los socios, con tal que el interés pagado por el capital ajeno sea menor que el rendimiento que la empresa obtenga del total de capital manejado” (pág.30). Si las tasas de interés son altas, a las empresas les conviene endeudarse lo más bajo posible.

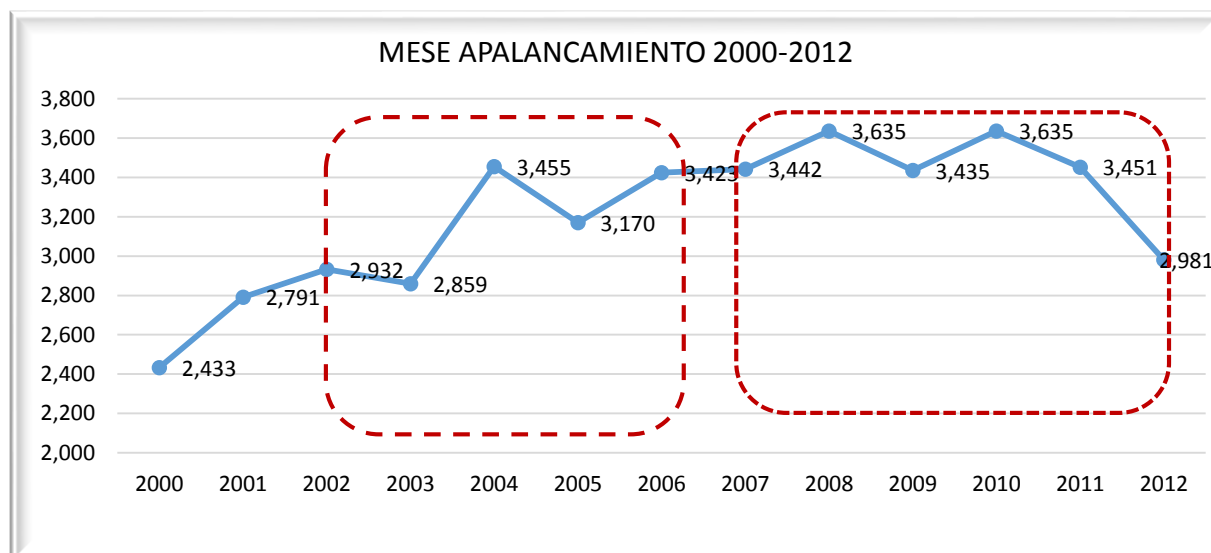
Por consiguiente al financiarse con deuda el administrador financiero debe tomar en consideración dos variables que son: el rendimiento y el riesgo. Además el apalancamiento tiene una estrecha relación con la rentabilidad, pero siempre deben tomar en consideración el costo de deuda.

Para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

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

Según el profesor este ratio se interpreta así: Como el número de dólares de activos conseguidos por cada dólar de patrimonio invertido.

A continuación se realiza e análisis de la evolución del indicador de solvencia llamado apalancamiento:



Gráfica 9. Evolución del indicador de apalancamiento 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según se observa en la gráfica anterior, a lo largo de la serie de apalancamiento se mantiene elevado siendo tanto atípico ya que el riesgo también se incrementa. Si las instituciones financieras bancarias mantienen parámetros sobre este indicador que rondan en una relación 1 a 1 (un dólar de deuda por un dólar de capital), esto no se refleja en los datos, induciendo a pensar que las fuentes de financiamiento de largo plazo que utilizan las empresas de estas características son diversas con mayor flexibilidad para el otorgamiento del crédito.

Las empresas desean invertir o ampliar su planta productiva, por tal motivo necesitan apalancarse o endeudarse, debido a que están poniendo como garantía sus activos, para

compensar la deuda, para luego obtener una mayor rentabilidad y poder cancelar la totalidad de su deuda para luego volver a apalancarse.

La gráfica también refleja un comportamiento cíclico en el apalancamiento, de acuerdo a la medición efectuada de los factores intervinientes activo total y patrimonio de la muestra obtenida según datos proporcionados por la Superintendencia de Compañías, son evidentes los cortes del año 2001 al 2005 y el 2005 al 2012, con comportamientos que se asemejan una ola iniciando en su punto bajo con el indicador entre 2 y 3 que irá en ascenso hasta colocar el indicador entre 3 y 4, para luego descender y reiniciar el ciclo.

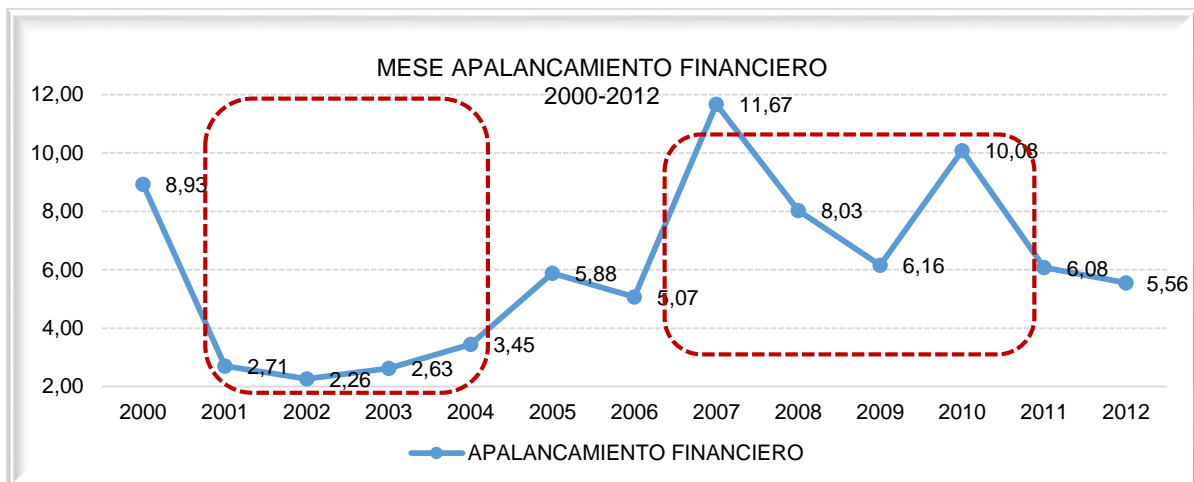
Apalancamiento financiero

Este indicador llamado apalancamiento financiero, analiza la utilización de la deuda para generar rentabilidad a las empresas, es decir mide la relación entre el capital de los accionistas, y los recursos ajenos a la empresa. Risco (2013), sostiene. “Llamamos apalancamiento financiero al peso relativo del exigible total en el pasivo total. El apalancamiento financiero evalúa la relación existente entre la deuda y los capitales propios. Nos mide el efecto de las deudas por financiación ajena sobre la rentabilidad de la empresa”. (pág. 248)

Para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

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

El apalancamiento financiero es positivo cuando, los fondos obtenidos a través de deuda han aumentado la rentabilidad en la empresa, es decir cuando “si el apalancamiento financiero es > 1 conviene financiarse mediante deuda, cuando es < 1 , el endeudamiento reduce la rentabilidad del accionista. Cuando el apalancamiento igual 1, desde el punto vista económico, resulta indiferente” (Rey, 2013, pág. 480). Cabe destacar que si el costo de la deuda supera la rentabilidad financiera a las empresas no les conviene apalancarse, solo estarían produciendo para solventar las deudas, y no generando rendimientos a la empresa.



Gráfica 10. Evolución del indicador de apalancamiento financiero 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según se aprecia en la gráfica anterior, a lo largo de la evolución el apalancamiento financiero no presenta niveles menores a 1. Siendo el resultado de los años 2001 al 2004, que son los niveles más bajos, eso se debe a que las tasas de interés no tienen un comportamiento apropiado que pueda favorecer a las empresas. En cambio cuando las tasas de interés permiten dar esa relación o son bajas, el apalancamiento financiero es mayor, lo que permite que el patrimonio sea vea favorecido con este efecto llamado “palanca”. Por otra parte, el nivel de utilidad de las empresas está relacionado estrechamente con el apalancamiento, porque si las utilidades son mayores y las tasas de interés bajas a las empresas tendrían ventajas para endeudarse. Y viceversa si las utilidades fueran bajas y tasas de interés altas, no sería lógico endeudarse o endeudarse lo menos posible.

Además la gráfica muestra un comportamiento invariable en el apalancamiento financiero, son notorias las cortaduras de los años 2001 al 2004 y el 2005 al 2012, con comportamientos que inician desde niveles bajos en un rango de 3 a 4 que va aumentando hasta llegar a un situar el indicador entre 4 y 5, para posteriormente descender y empezar el período.

Endeudamiento del activo

El endeudamiento del activo permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando este 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, o funciona con una estructura más arriesgada. Por el contrario, un índice

bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores. (Pacheco, 2012, pág. 89)

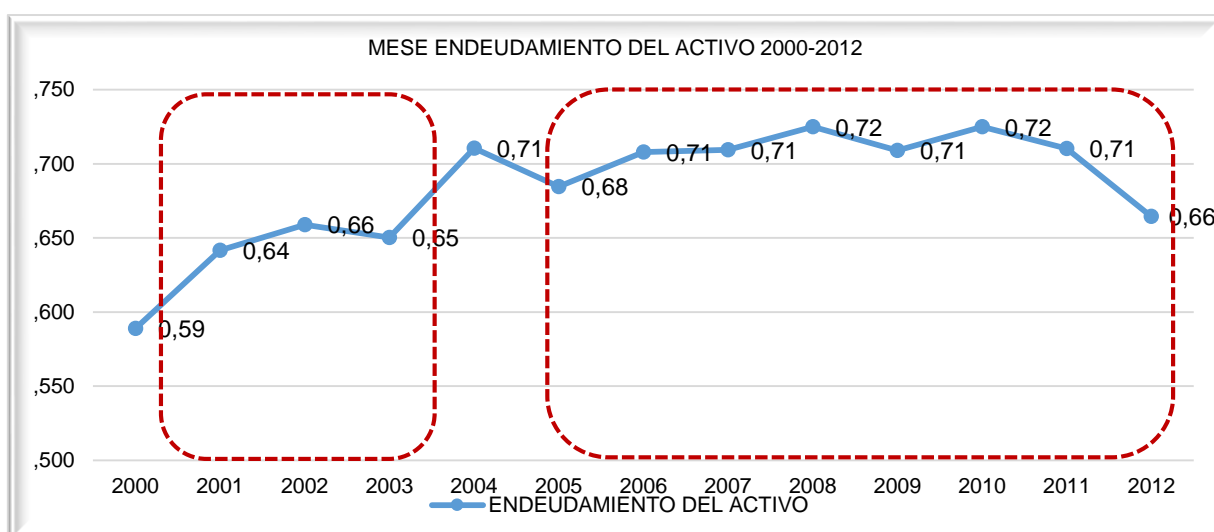
Según el profesor Salvador Cortés la fórmula que se utiliza para este indicador es la siguiente:

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

Cuando el indicador es elevado, indica que las empresas dependen mucho de sus acreedores o que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o que es lo mismo se está descapitalizando debido y funciona con una estructura financiera más arriesgada.

Y viceversa cuando el indicador es bajo, representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

Para explicar la evolución de este indicador de solvencia llamado ratio de endeudamiento del activo de las medianas empresas societarias del Ecuador, correspondientes a los años 2000 al 2012, se observan los siguientes datos;



Gráfica 11. Evolución del indicador de endeudamiento del activo 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

En lo referente a la gráfica anterior, podemos observar que a lo largo de la evolución del endeudamiento del activo presenta un comportamiento cíclico, a medida que aumenta la deuda también se incrementa el riesgo y la rentabilidad financiera. Lo que indica que en los valores más altos las empresas se beneficiaron con el efecto llamado apalancamiento, dado que los gestores financieros tuvieron una ventaja para endeudarse, debido a que ponen como garantía sus activos, porque el endeudamiento tiene un límite mientras más se

endeudan las empresas menos capacidad tienen de endeudarse, porque las entidades financieras les prestan hasta que terminen de solevantar la deuda para luego volverse a endeudar.

Cabe destacar cuando se mantiene el mismo total de activos y se aumenta la deuda, aumentan notablemente el endeudamiento del activo y el apalancamiento financiero.

Las medianas empresas societarias de Ecuador, sus activos los tienen financiados con el 70% de deuda y restante 30% con patrimonio.

También se puede apreciar en la gráfica el endeudamiento del activo presenta un comportamiento cíclico, son evidentes los cortes de los años 2001 al 2004 y el 2005 al 2011, actuaciones que inician en un rango de 0,5 a 0,6 que conforme dista el tiempo se ubica en un nivel de 0,6 y 0,7, para luego descender volver a abordar el ciclo.

Endeudamiento Patrimonial

Este indicador representa el grado de endeudamiento con relación al patrimonio, es decir evalúa el impacto del pasivo con relación al patrimonio. En su obra, (Tanaka, 2001) afirma. “Endeudamiento patrimonial nos da una idea de que porcentaje de las inversiones totales han sido financiado por deudas a terceros” (pág. 332). Y la dependencia o independencia de los accionistas frente a los acreedores.

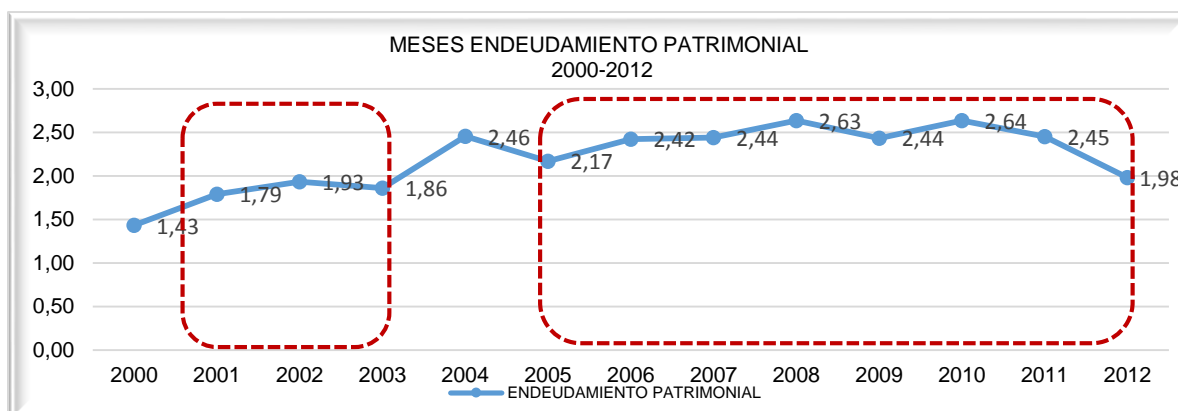
Según Tanaka el índice relaciona el pasivo total y el patrimonio total.

Endeudamiento patrimonial = Pasivo total / Patrimonio.

Si este ratio es mayor a la unidad reflejará que el financiamiento de terceros es mayor que el financiamiento de los accionistas y la utilidad que ha ido autogenerando la empresa, lo que refleja un mayor apalancamiento financiero y una menor autonomía financiera.

La empresa a fin de maximizar su utilidad por acción utilizar debe tratar de que este ratio sea el mayor posible, considerando siempre el costo del financiamiento y su capacidad de pago. Sin embargo, a mayor cociente tenga este ratio, menor autonomía financiera y mayor riesgo financieros tendrá la empresa.

A continuación se realiza un análisis de la evolución del indicador de solvencia llamado endeudamiento patrimonial:



Gráfica 12. Evolución del indicador de endeudamiento patrimonial 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Como se puede considerar en la gráfica anterior, a lo largo de la serie de endeudamiento patrimonial tiene una conducta constante, se deberá a que las empresas tuvieron utilidades buenas y tasas de interés favorables, entonces las expectativas de los administradores financieros fue de endeudarse lo más posible, porque es lo que les convenía. Por otra parte, cuando las utilidades son menores o las ventas no son buenas y tasas de interés altas, entonces los administradores de las pymes no le es favorable endeudarse.

Por ejemplo, cuando las empresas tienen un pasivo bajo y patrimonio alto, el endeudamiento patrimonial es bajo, en cambio cuando tienen un endeudamiento alto y un nivel de patrimonio bajo el endeudamiento patrimonial es alto. En si la estructura financiera, depende de cómo las empresas decidan ser independientes o dependientes con los acreedores, siempre considerando las utilidades y el costo de oportunidad.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

a) Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera también llamada (ROE), es el indicador más importante para los propietarios de la empresa, porque es el beneficio neto de sus inversiones, además permite al administrador tomar decisiones efectivas sobre la utilidad de la empresa.

A la rentabilidad financiera también se la conoce como las siglas de la expresión inglesa ROE (Return o Equity).

Puede llegar a ser el ratio más importante para una empresa, puesto de además de ser un indicador de la salud financiera es el objetivo de minimizar por parte del inversor. Tiene que ser positivo y como mínimo debe alcanzar las expectativas de los propietarios o accionistas, expectativas que suelen estar representadas por el costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir por tener su dinero invertido en la empresa y no en otras alternativas de riesgo similar. (Corchero & Pérez, 2004, pág. 97)

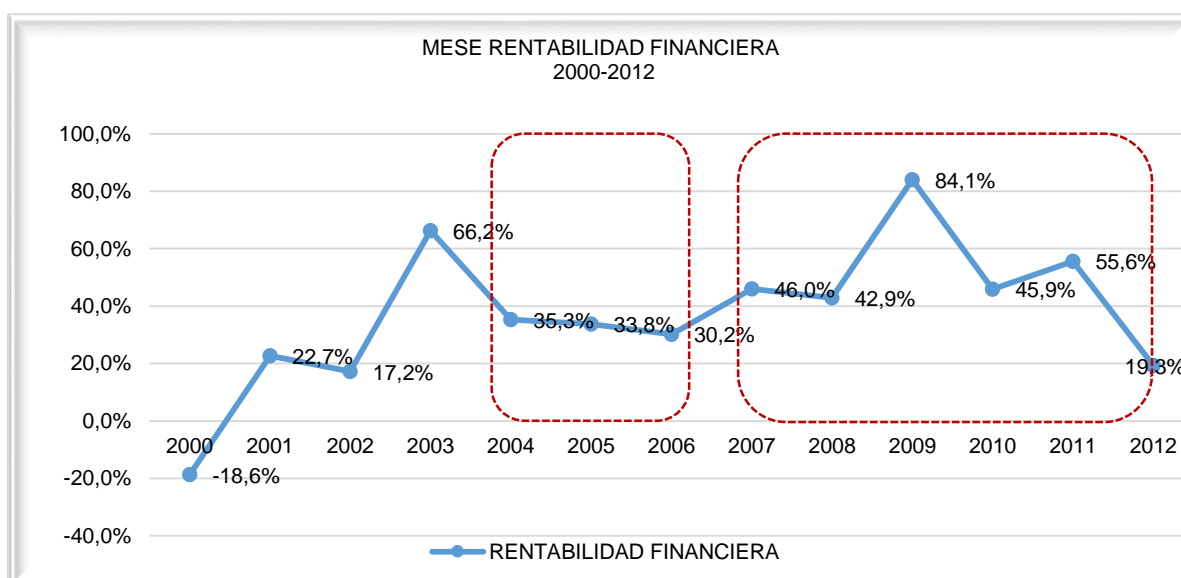
Cando las utilidades son altas y las tasas de interés bajas da como resultado una rentabilidad financiera mayor, y viceversa cuando las utilidades son bajas y tasas de interés elevadas la rentabilidad financiera baja.

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$$

Este indicador muestra la utilidad que ha generado la inversión de los accionistas o socios de la empresa.

A continuación se realiza un análisis de la evolución del indicador de rentabilidad financiera:



Gráfica 13. Evolución del indicador de rentabilidad financiera 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según se puede evidenciar en la figura descriptiva, durante la evolución de rentabilidad financiera presenta una conducta cíclica, a medida que aumenta la rentabilidad también

aumenta el riesgo. Las medianas empresas societarias de Ecuador en el primer año tuvieron un nivel de rentabilidad negativo como se puede contrastar con el apalancamiento, se deberá a que sus utilidades no fueron altas ni tasas de interés favorables, lo que las empresas no se apalarcaron financieramente, o a la inestabilidad económica en la cual se adoptó el proceso de dolarización. Los niveles altos indican que las utilidades de las empresas fueron altas, se deberá que la economía se estabilizó entonces las empresas tuvieron una ventaja para endeudarse porque invertirán poco patrimonio y recurrirán a mayor deuda.

Los gestores financieros deberán tomar decisiones en cuanto a la estructura financiera, por ejemplo si las tasas de interés son altas y hay restricciones en el mercado, y las utilidades no son buenas se deberá apalancar menos porque solo se estaría pagando costos mas no creando valor a la empresa debido a que la rentabilidad financiera sería baja, dado que el objetivo de los accionistas es que sus utilidades netas sean mayores.

Además se puede observar en la gráfica de rentabilidad financiera, presenta una forma de comportamiento consecuente, son claras las separaciones de los años 2004 al 2006 y el 2007 al 2012, con comportamientos que inician desde niveles bajos con rangos de 30 a 40, conforme transcurre la evolución va ha aumentado este indicador hasta ubicarse en un nivel de 40 a 70, para luego desprenderse y reiniciar la fase.

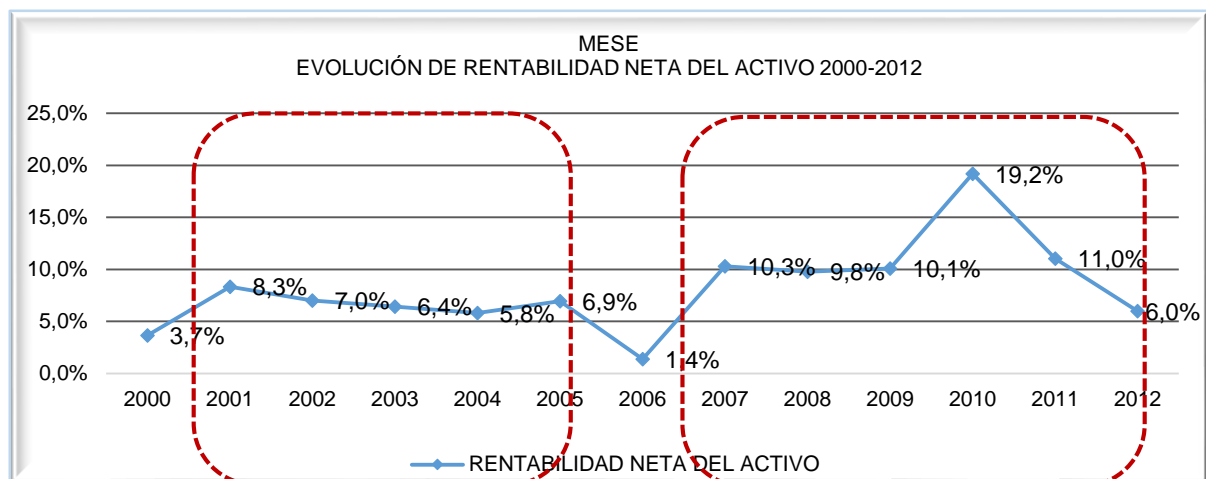
Rentabilidad neta del activo

Rentabilidad Neta del activo también ROA (Return on Assets), este ratio permite determinar qué tan eficientes son los activos para generar utilidad a la empresa, independientemente de que si se financió con deuda o patrimonio.

Briseño (2006) señala. “Es un indicador que me ayuda a determinar si los activos son eficientes para generar utilidad” (pág.12). Independiente que si son financiados con deuda o patrimonio. Se expresa de la siguiente manera:

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

Además cuando existe un mayor rendimiento, se entiende que los activos han sido eficientes y productivos, en cambio cuando existe un menor rendimiento, nos indica que no ha existido un buen manejo de los activos.



Gráfica 14. Evolución del indicador de rentabilidad neta del activo 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Para analizar esta variable de la rentabilidad neta del activo, podemos observar que en el año en el 2000 y el 2006, tiene niveles bajos de beneficios que puede indicar, que las empresas no han marchado bien por varias razones, ineficiencia o ineficacia de producción, distribución, operación, capacidad ociosa de activos, o inestabilidad en la economía. Por tal motivo en los años que corresponde a los niveles altos, sería una adecuada administración financiera, una economía estable y un buen aprovechamiento del endeudamiento.

Por lo tanto se puede además apreciar en la gráfica de rentabilidad neta del activo, presenta un comportamiento invariable, son evidentes los cortes de los años 2001al 2005 y el 2008 al 2012, con comportamientos que inician desde niveles bajos con rangos de 8 a 6, conforme va evolucionando este indicador hasta situarse en un nivel de 10 a 11, para luego descender y volver a iniciar el ciclo.

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

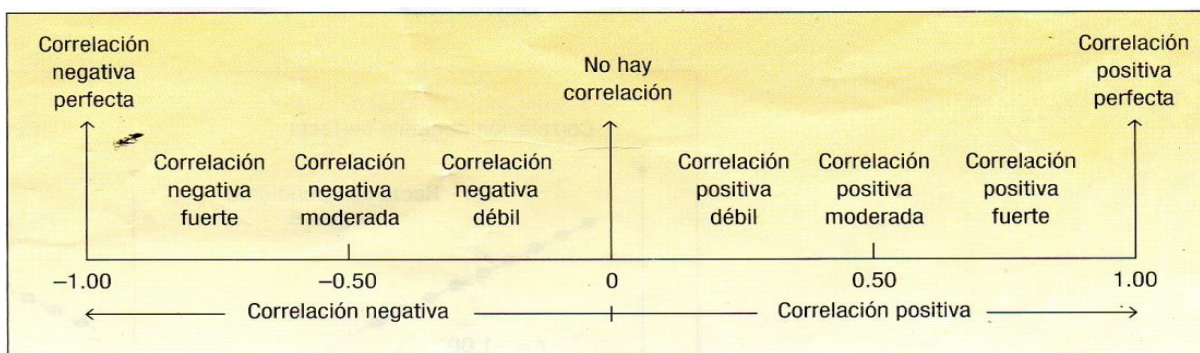
El análisis de correlación permite hacer comparaciones entre dos variables cuantitativas, y medir el grado de intensidad que existe en cada una de ellas, a través de la cual se representa en un diagrama de dispersión, que permite identificar las variables X y Y, en donde en el eje horizontal se identifica la variable x (variable independiente), y en el eje vertical la variable Y (llamada variable dependiente).

De su parte Anderson, Sweeney y Williams (2010) aportan el coeficiente de correlación va desde - 1 hasta +1. Los valores cercanos a -1 o a + 1 corresponden a una relación lineal

fuerte. Entre más cercano a 0 sea el valor de la correlación, más débil es la relación lineal (pág.116).

El coeficiente de correlación mide el nivel de relación que existe entre dos variables cuantitativas. Lind, Marchal y Wathen (2008) afirma. "Coeficiente de correlación medida de la fuerza de la relación lineal entre dos variables"(pág.462).

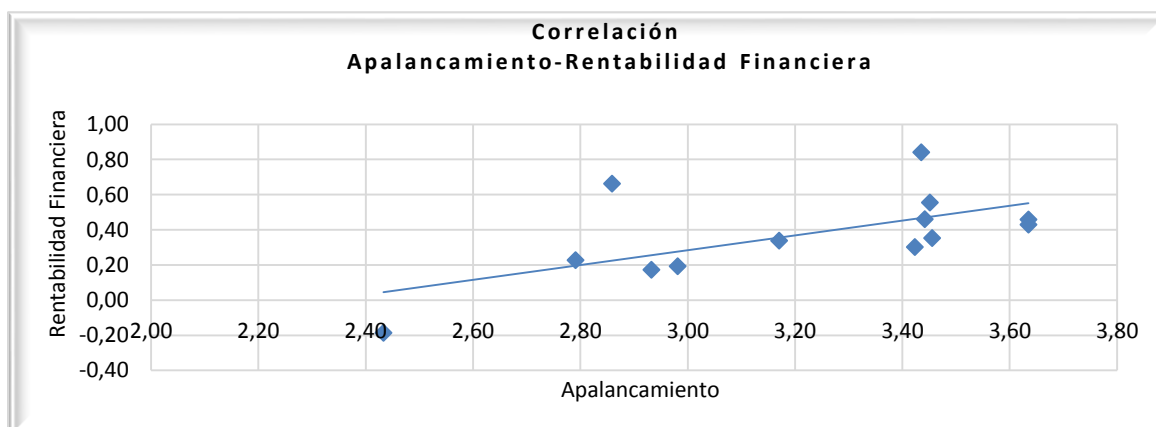
A continuación se indica la fuerza y dirección del coeficiente de correlación.



Características del coeficiente de correlación:

1. El coeficiente de correlación de la muestra se identifica por la letra minúscula r .
2. Muestra la dirección de la relación lineal (recta) entre dos variables en escala de intervalo o en escala de razón.
3. Varía de -1 hasta +1, inclusive.
4. Un valor cercano a 0 indica que hay poca asociación entre las variables.
5. Un valor cercano a 1 indica una asociación directa o positiva entre las variables.
6. Un valor cercano a -1 indica una asociación inversa o negativa entre las variables. (Lind et al. (pág.462))

Seguidamente se presenta la correlación gráfica de la rentabilidad financiera y el apalancamiento.



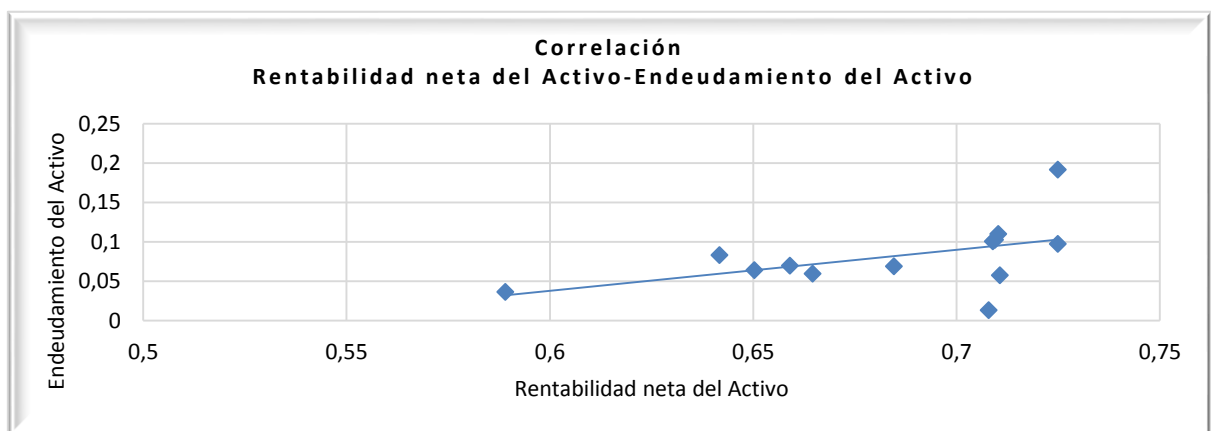
Gráfica 15. Rentabilidad financiera - apalancamiento

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según resultados obtenidos del cálculo del coeficiente de correlación entre apalancamiento y la rentabilidad financiera, se puede afirmar que existe una correlación positiva fuerte de 0.61.

Rentabilidad neta del activo - endeudamiento de activo



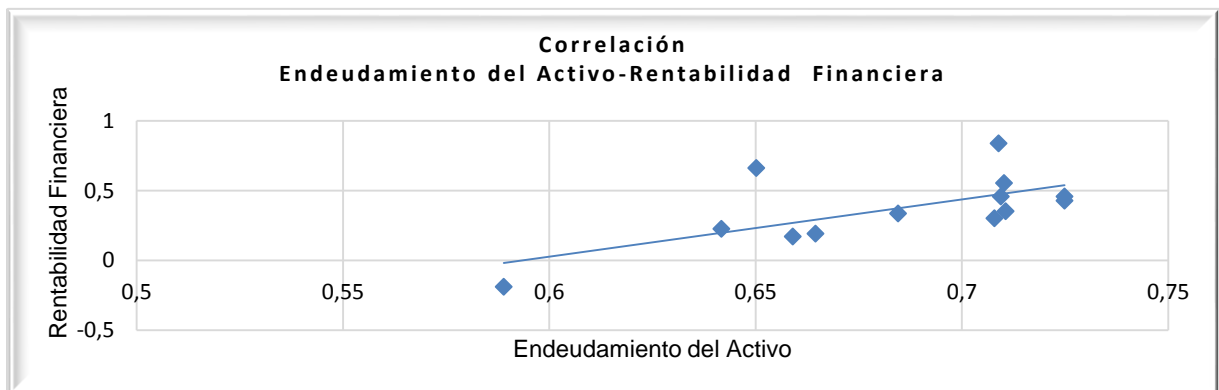
Gráfica 16. Rentabilidad neta del activo - Endeudamiento del activo

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

De acuerdo con el cálculo efectuado se obtiene que el coeficiente de correlación es de 0.49, indicando que existe una correlación positiva débil entre los indicadores de rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo.

Endeudamiento del activo - rentabilidad financiera



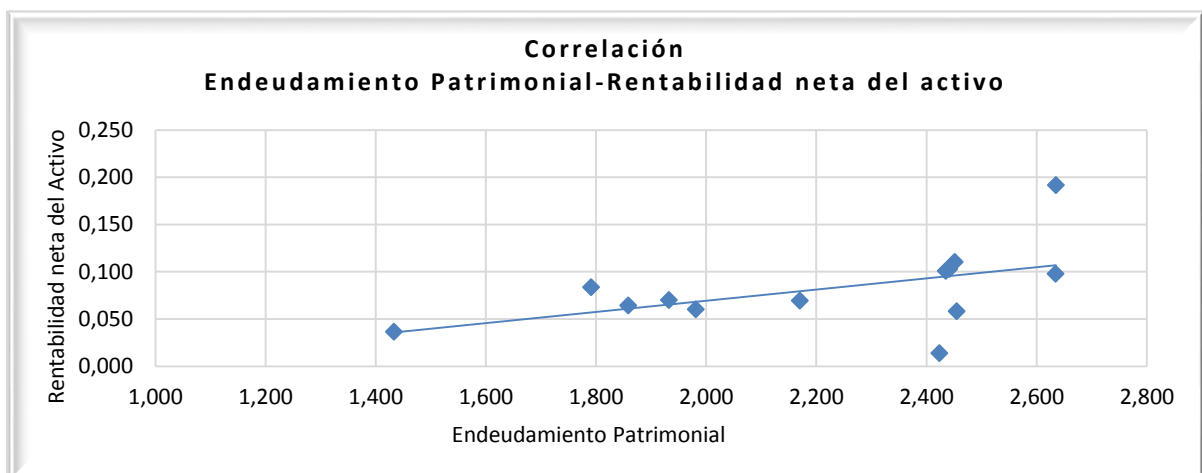
Gráfica 17. Endeudamiento del activo y la rentabilidad financiera

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según resultados obtenidos se evidencia que existe una correlación positiva fuerte de 0.66 entre el endeudamiento del activo y la rentabilidad financiera.

Endeudamiento patrimonial - la rentabilidad neta del activo



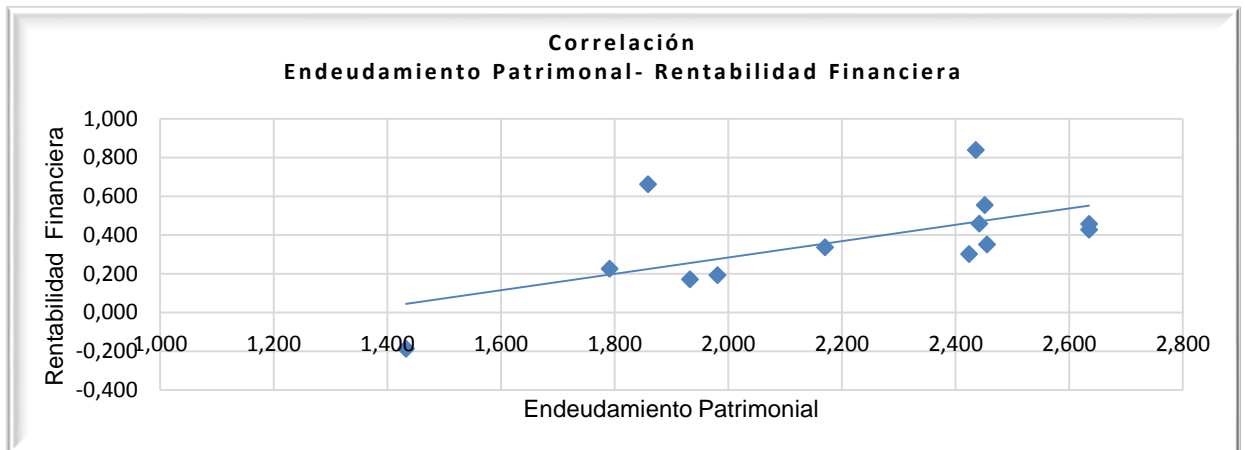
Gráfica 18. Endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta de los activos

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede afirmar que existe una correlación positiva fuerte de 0.51 entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad neta del activo.

Endeudamiento patrimonial - rentabilidad financiera



Gráfica 19. Endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Con los datos obtenidos del cálculo realizado se obtiene un coeficiente de correlación de 0.62, lo que indica que existe una correlación positiva fuerte entre estas razones financieras.

CAPITULO III

GESTIÓN FINANCIERA DE LAS MESE CIU H.49 TRANSPORTE TERRESTRE Y POR TUBERÍAS

3.1 Los gestores financieros de las MESE

Los gestores financieros se encargan de administrar los recursos de una manera eficaz y eficiente los recursos que posee una empresa para asegurar el cumplimiento de metas y objetivos trazados en un periodo determinado de tiempo, mediante el control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa.

3.1.1 Perfil de los gestores financieros.

La gestión financiera se encarga de planear, controlar y dirigir las actividades de inversión y gasto de las empresas.

Además la gestión financiera administra los recursos y el dinero de la empresa, para asegurar que serán suficientes para cubrir todos sus costos y gastos, o también saber si los recursos internos del negocio son suficientes o requiere de fuentes externas.

Por consiguiente la gestión financiera es importante porque permite tomar decisiones apropiadas, en cuanto; en que activos se deberán invertir los fondos de la empresa, para que sea rentable y productivo y poder cumplir las metas planeadas, debido a que la actividad de la empresa se ve reflejada en los resultados y desempeño de la empresa. De tal manera los gerentes financieros deben ser capaces de tomar decisiones adecuadas, que permitan incrementar valor a la empresa.

En si la gestión financiera es el eje principal de toda empresa u organización, además permite hacer una evaluación de las decisiones financieras, mediante el desarrollo de las siguientes funciones:

- Establecer nivel de endeudamiento acorde a la estructura financiera de la empresa.
- Determinación de las fuentes de financiamiento, o mejores decisiones en cuanto a fuentes externas, tomando en consideración, plazos, tasas de interés.
- Mantener la información transparente, para la toma de decisiones.
- Evaluar los proyectos de inversión y crecimiento o expansión de la empresa.
- Programar el flujo de caja y los recursos para cumplir a tiempo con todas sus obligaciones contraídos.

Entendemos por gestión financiera el tratamiento metodológico de la situación económico - financiero de la empresa con el fin de analizar, evaluar y controlar la actividad desarrollada por la organización en el proceso de creación de valor.

La gestión financiera supone, así, estudiar en el tiempo, de forma continua, tanto las actuaciones a nivel decisional como a nivel operacional, sometiéndolas a juicio,

mediante la contratación de resultados y objetivos, y ofreciendo técnicas de ayuda a la decisión.

Por lo tanto la gestión financiera se desarrolla bajo dos líneas de actuación:

- ✓ Analizar la situación hasta el momento presente.
- ✓ Evaluar proponer y aconsejar sobre las alternativas y acciones más convenientes para el futuro.

Dado que toda actividad empresarial es objeto de valoración, puede afirmarse que la gestión financiera afecta a cualquier área, y no solo a la de carácter económico financiero. De esta forma, aspectos tales como la gestión de recursos humanos, control de calidad, investigación y desarrollo tienen en última instancia, tienen repercusión sobre el beneficio y serán objeto sobre la gestión financiera. (Cibrán, Prado, Crespo, & Huarte, 2013, pág. 30)

3.1.1.1 Perfil de los gestores financieros

El gestor o administrador financiero juega un papel de gran importancia dentro de la empresa; es el encargado de gobernar, administrar y controlar los recursos financieros de la empresa y supervisar el trabajo de todos sus colaboradores para lograr los objetivos y metas propuestas.

Además el gestor financiero debe estar relacionado con todas las áreas de la empresa como: producción, finanzas, talento humano, mercadeo etc., dependiendo del tipo de empresa, de modo que se pretenda conseguir el objetivo fundamental de toda organización, es decir creando valor a la empresa.

Un buen administrador financiero debe ser capaz de combinar las habilidades y destrezas, es decir tener iniciativa emprendedora para el desarrollo y puesta en marcha nuevos proyectos e ideas; además debe poseer valores morales y éticos y un apoyo incondicional a los colaboradores de la organización.

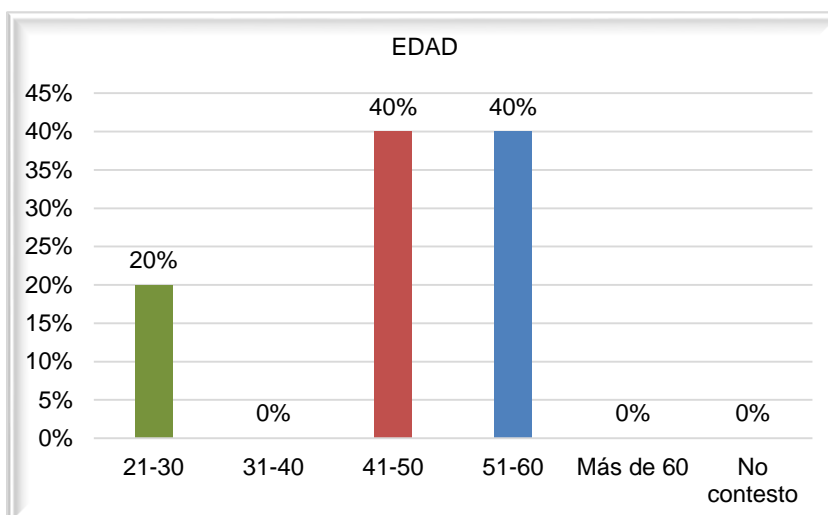
García y Mejía (2013) exponen la diferencia entre administradores empírico, técnico, profesional, es, por principio, el nivel de formación:

1. El administrador empírico se forma mediante la práctica solamente, y su conocimiento se limita a su práctica personal.

2. El administrador técnico posee estudios para administrar, y su conocimiento es más general que el administrador empírico, pero más limitado respecto al administrador profesional.
3. El administrador profesional, en principio, domina de manera superior la técnica de administrar y, además, es experto conocedor de la situación de las empresas y o gobiernos, lo cual puede explicar con bases científicas. Además está capacitado para innovar las organizaciones y producir nuevos conocimientos; es decir, capacitado para contribuir o desarrollar la profesión. (pág.49)

A continuación se presenta el desarrollo de la investigación aplicada a los gestores financieros de la actividad H49, dedicados a la actividad de Transporte por vía terrestre y por tuberías.

✓ **EDAD**



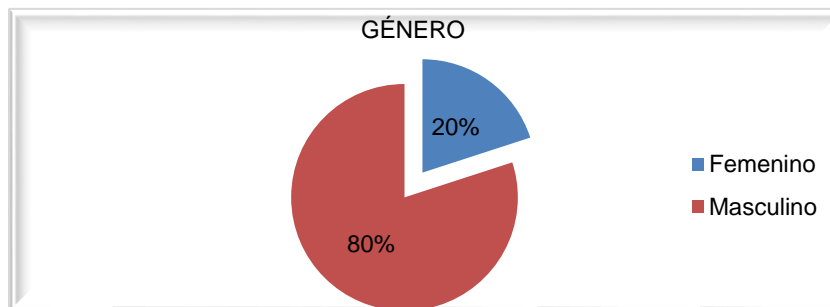
Gráfica 20. Edades de los gestores financieros.

Fuente: Cálculos basados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Como se puede observar en esta actividad empresarial existe una participación minoritaria en la contratación de gente joven lo que se debe al nuevo proceso evolutivo de la formación profesional (20%), considerándolo al personal con mayor experiencia y madurez profesional desde los 41 hasta los 60 años (80%), además se evidencia que en este sector no se contrata administradores mayores a los 60 años (0%) esto se puede deber a que día a día surgen nuevas tendencias tecnológicas en el campo administrativo.

✓ **GÉNERO**



Gráfica 21. Porcentaje de género de las MESE

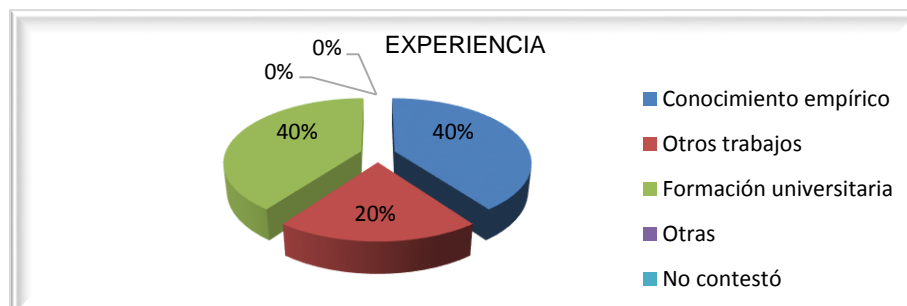
Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede evidenciar en la gráfica que la administración en lo referente a transporte por vía terrestre y por tuberías está dado en su mayor participación por gestores de género masculino (80%), y en un porcentaje menor por gestores de género femenino (20%), esto se debe a que existe poca acogida en este tipo de trabajos Administrativos por mujeres.

✓ **EXPERIENCIA PROFESIONAL SE BASA EN:**

La experiencia profesional se fundamenta en adquirir conocimientos, aptitudes, destrezas, habilidades, a partir de desarrollarse en cualquier actividad profesional en una área o áreas específicas. Ríos (2006), afirma. “Es un aspecto básico para muchos empleadores” (pág.84). En vista a que no les tocaría capacitar a los nuevos empleados, ya que desempeñarían directamente su trabajo.



Gráfica 22. Experiencia profesional

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según la encuesta se demuestra que en este sector productivo predomina el intelecto y la experiencia, es decir está considerado en un alto rango el conocimiento empírico (40%), y la formación universitaria (40%), no descartando la experiencia adquirida en otros trabajos realizados (20%).

3.1.2 Formación empírica de los gestores financieros de las MESE

La formación empírica se basa en obtener conocimientos a través de la experiencia, es decir con el contacto directo aplicado a la realidad. Reza (1997) expone. “El conocimiento empírico se refiere al hecho de que el sujeto llega a “reconocer” a “diferenciar “las cosas casi por rutina, por simple experiencia o práctica” (pág. 69). Lo que le permite al ser humano sobrevivir y desenvolverse en sus actividades cotidianas.

El conocimiento empírico es la base fundamental para la mayoría de personas porque puede desempeñarse en otros trabajos. Cordón (1982) afirma:

Ante todo, me parece que el conocimiento empírico, muy directamente obtenido de la acción humana que en él interviene, suele estar referido a esta acción. El hombre gana conocimiento empírico, o bien inventariando lo que observa, sobre todo en cuanto atañe a su actividad, o bien cotejando sus acciones con los resultados de ellas para ir perfeccionando sus productos y métodos. (Por lo demás, podemos decir que, en la historia pre científica, los conocimientos se obtuvieron casi exclusivamente del trabajo, ya que el hombre en el pasado, ha estado muy apremiado por la necesidad).

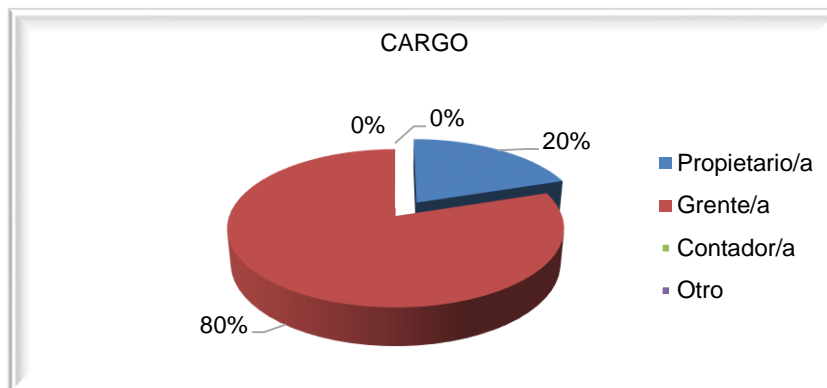
Por lo demás, desde el origen del hombre, el conocimiento empírico ha progresado, al comienzo lentamente y luego acelerándose cada vez más, constituyendo siempre la base social del trabajo y las restantes relaciones humanas. (pág. 52)

Cabe destacar que el conocimiento empírico proviene de la experiencia que es adquirida en el desarrollo de las actividades.

De acuerdo con la encuesta aplicada se demuestra la formación de los gestores financieros de las medianas empresas societarias de Ecuador.

✓ **CARGO**

El cargo es una responsabilidad asumida por todo administrador o gestor financiero de una empresa, lo cual tiene como objetivo fundamental planificar, coordinar, supervisar, controlar las actividades, a desarrollarse dentro de la organización.



Gráfica 23. Cargo de los gestores de las MESE

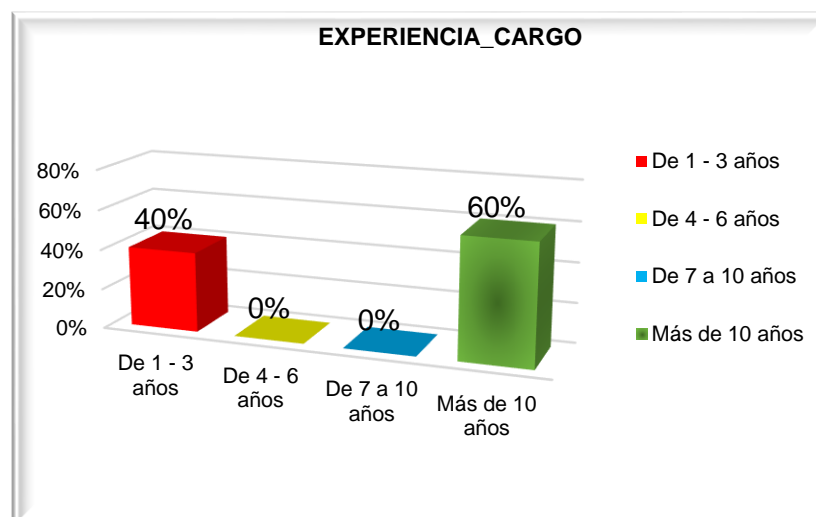
Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Como se puede apreciar en este tipo de empresas la mayoría se inclina por contratar un gerente (80%) para que administre su negocio, y en un porcentaje mínimo la administración está efectuada por los propietarios (20%).

EXPERIENCIA RELACIONADA AL CARGO:

La experiencia relacionada con el cargo se refiere a los años en que el gestor financiero se ha desempeñado en un área específica o en un sector.



Gráfica 24. Experiencia en el Cargo

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

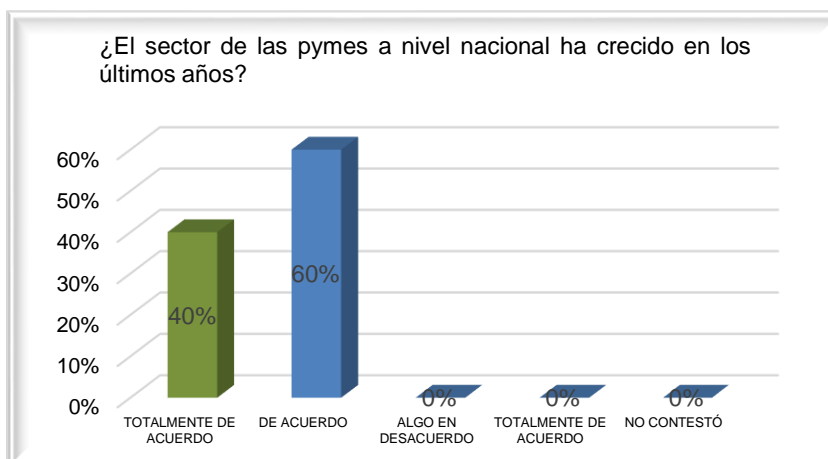
Elaborado por: Jenny Cumbicos

Dentro de los resultados obtenidos se puede evidenciar que los gestores financieros mantienen una amplia experiencia, es decir más de 10 años en experiencia (60%), que permite tomar decisiones de manera efectiva en este sector, y en un rango también

significativo debido a la nueva tendencia e innovaciones tecnológicas podemos notar que existen profesionales con experiencia de 1 a 3 años (40%).

✓ **¿EL SECTOR DE LAS PYMES A NIVEL NACIONAL HA CRECIDO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS?**

Las pequeñas y medianas empresas han tenido un notable crecimiento, en cuanto a ventas nacionales y exportaciones, lo cual determina que las ventas nacionales a partir del 2009 hasta el 2013 ha habido un incremento. Por ejemplo en el año 2009 las ventas nacionales han sido de 80.784 millones y en el año 2013 las ventas han sido de 133.000 millones como se puede apreciar que la economía tiene un aumento notorio. En cuanto a las exportaciones en el año 2009 representan un total de 15.800 millones y para el año 2013 hay un total de 24.085 millones. (INEC, 2015)



Gráfica 25. Crecimiento de las pymes a nivel nacional.

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

TDA =Totalmente de acuerdo

DA =De acuerdo

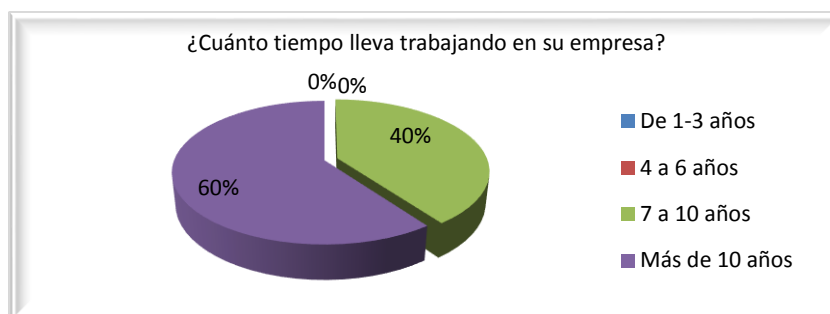
AED = Algo en desacuerdo

TED = Totalmente en desacuerdo

Como se puede observar en la gráfica se establece claramente que que los gestores financieros encuestados perciben que las pymes a nivel nacional han tenido un crecimiento muy significativo.

✓ **¿CUÁNTO TIEMPO LLEVA TRABAJANDO EN LA EMPRESA?**

El tiempo de trabajo hace referencia a la empresa y al contenido del trabajo, que son analizados en función del tiempo.



Gráfica 26. Tiempo de trabajar en la empresa

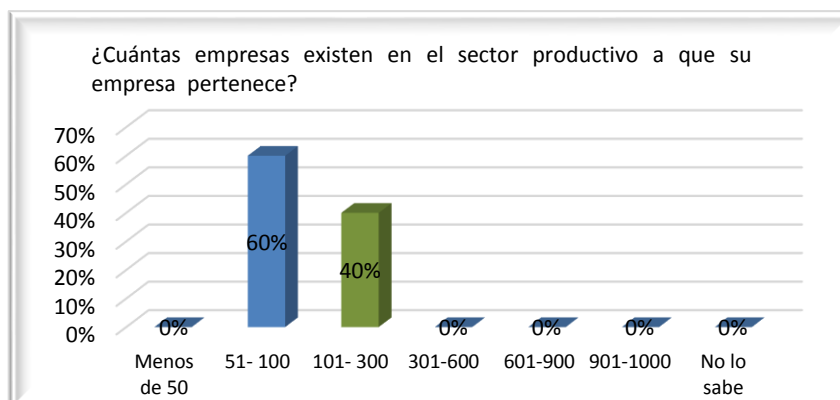
Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede determinar que la mayoría de los gestores financieros tienen una estabilidad laboral en la empresa lo que les ha permitido permanecer un tiempo mayor a los 7 años en dicho negocio en calidad de administradores.

✓ **¿CUÁNTAS EMPRESAS EXISTEN EN EL SECTOR PRODUCTIVO AL QUE SU EMPRESA PERTENECE?**

El sector productivo son las diferentes ramas o actividades que realizan las empresas. Por ejemplo en Ecuador los sectores que más predominan son: comercio de reparación de automotores y motocicletas, industrias manufactureras, explotación de minas y canteras, construcción, agricultura, etc. El 10% del total de las pymes en el año 2012 corresponden a este segmento de transporte y almacenamiento. (SUPERCIAS, 2015)



Gráfica 27. Empresas que pertenecen a la CIU.49

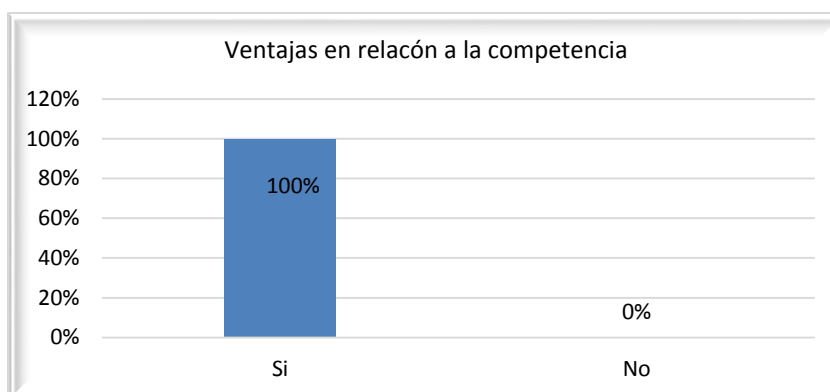
Fuente: Cálculos propios basados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede evidenciar que los gestores financieros encuestados que se dedican a este segmento productivo, en una mayor participación se ubican en un rango de 51 a 100 empresas, y en un menor rango de 101 a 300, además se puede apreciar que no existe empresas menos de 50 ni mayores de 301, lo que se considera que no son muy numerosas.

✓ **¿SU EMPRESA TIENE VENTAJAS EN RELACIÓN A LA COMPETENCIA?**

La competencia se da cuando las empresas que se dedican al mismo segmento o sector productivo ofrecen los mismos productos, lo cual satisfacen las mismas necesidades del consumidor, a través de la cual el objetivo del competidor “es estar siempre en la mente del consumidor” (Fischer & Espejo, 2007, pág. 79). Para ser diferentes y mejor que la competencia.



Gráfica 28. Ventaja en relación a la competencia

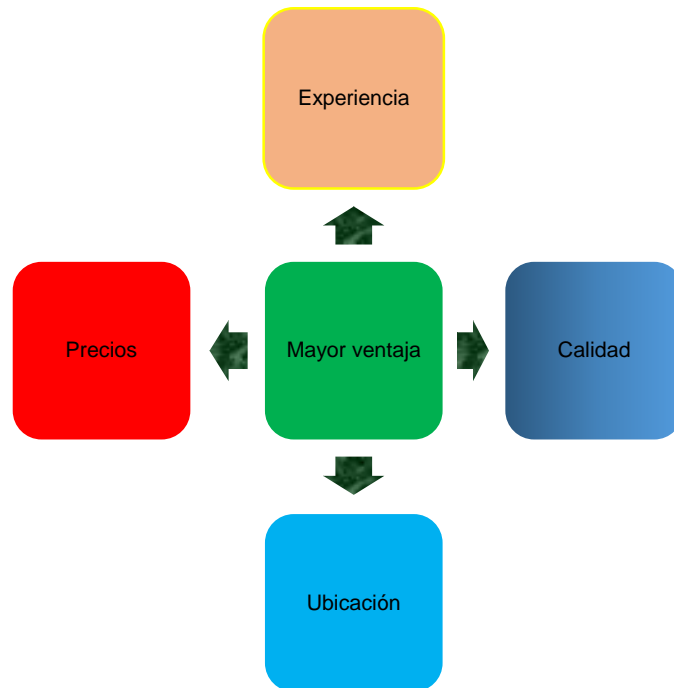
Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según se puede observar en la gráfica, en su mayoría los gestores financieros encuestados consideran tener ventajas competitivas ante las empresas del mismo sector, eso se debe a que cada administrador mezcla su experiencia y profesionalismo en la toma de decisiones.

✓ **¿CUÁL ES LA MAYOR VENTAJA QUE TIENE SU EMPRESA CON RELACIÓN A LA COMPETENCIA?**

Una empresa tiene una ventaja competitiva cuando está en mejor posición en “comparación con sus rivales”. (Fred, 2008, pág. 8)



Gráfica 29. Mayor ventaja con relación a la competencia

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Este segmento empresarial tiene sus ventajas competitivas, lo cual les permite diferenciarse de sus demás competidores teniendo una mayor ubicación, experiencia en cuanto a ofrecer un servicio de calidad y los precios cómodos. Estas estrategias les permiten aumentar su crecimiento y contribuir a la economía y a su sector específico.

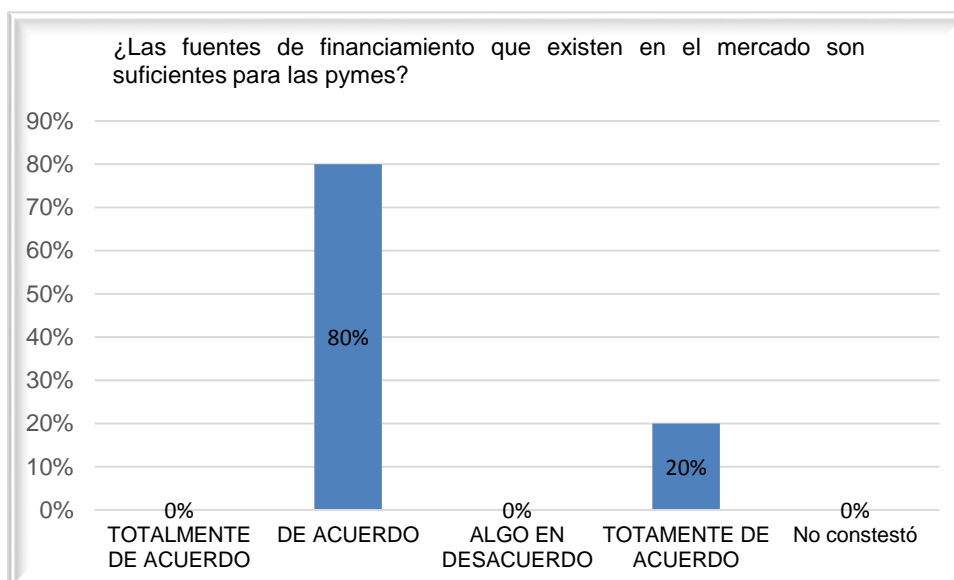
3.1.3 Las fuentes de financiamiento

El financiamiento son los recursos financieros que requieren las empresas para sus operaciones, de inversión, operación y financiamiento. Por tal motivo para formar la estructura de capital se requiere de fuentes de financiamiento internas y externas. Las fuentes de financiamiento internas se generan dentro de la propia empresa que se forman a través de las aportaciones de los socios, utilidades reinvertidas, reservas de capital.

Por ejemplo, el financiamiento interno se da cuando la empresa obtiene utilidades y la tenencia es reinvertirlas, ya en compra de equipos o ampliación de la planta productiva. En cambio las fuentes de financiamiento externo se producen cuando la empresa se financia a través de deuda. Por ejemplo, si los gestores o administradores financieros se financian a través de préstamos realizados a entidades financieras.

✓ **¿LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO QUE EXISTEN EN EL MERCADO BENEFICIAN Y SON SUFICIENTES PARA LAS PYMES?**

Las fuentes de financiamiento son los recursos financieros, necesarios para llevar a cabo las operaciones de las empresas, ya sea de crecimiento, ampliación o inversión.



Gráfica 30. Beneficio de las fuentes de financiamiento.

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

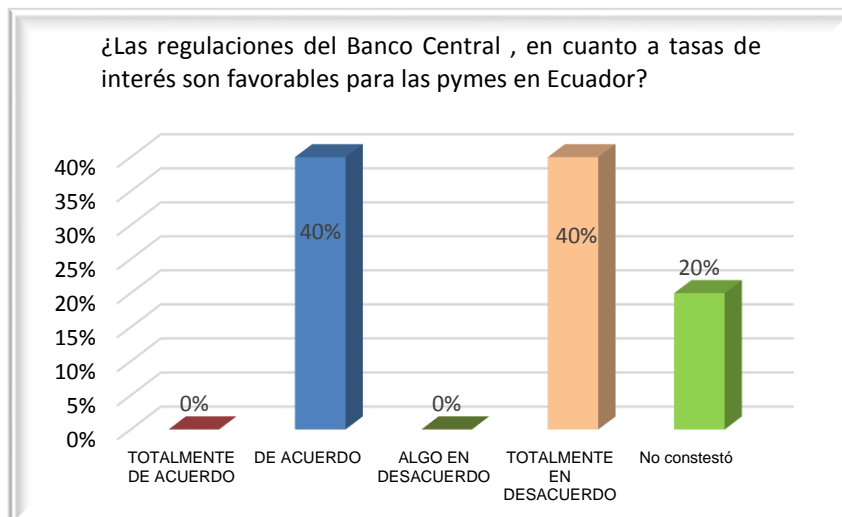
Elaborado por: Jenny Cumbicos

Como se puede observar la mayoría (80%) de los gestores financieros encuestados, están de acuerdo que las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las PYMES, mientras que en un porcentaje mínimo (20%) están en total desacuerdo que las fuentes de financiamiento son beneficiosas y suficientes para las PYMES.

✓ **¿LAS REGULACIONES DEL BANCO CENTRAL EN CUANTO A TASAS DE INTERÉS, SON FAVORABLES PARA LAS PYMES DEL ECUADOR?**

Las tasas de interés son el precio que se paga por el uso del dinero, en el plazo convenido por el prestamista y el prestatario.

En Ecuador las tasas de interés son fijados por el Banco Central de Ecuador, lo cual fija dos tasas de interés que son: tasas de interés nominales y efectivas en términos porcentuales.



Gráfica 31. Tasas de interés para las pymes

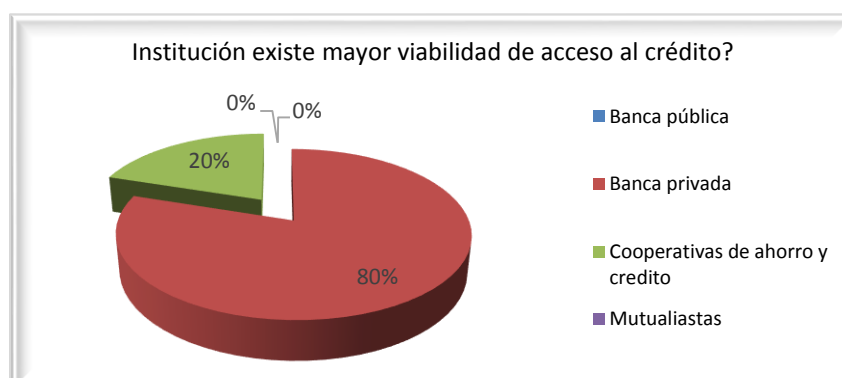
Fuente: Cálculos propios basados en la entrevista aplicada a los gestores financieros

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Como se puede observar existe una gran contrariedad en cuanto a la apreciación de la regulación de la tasa de interés efectuada por el Banco Central del Ecuador, ya que en un porcentaje igual; es decir del 40% una segmentación de gestores financieros opinan que están de acuerdo, otro 40% opinan que están en total desacuerdo y un 20% prefiere no emitir criterio por desconocimiento respecto a la regulación de la tasa de interés.

✓ **DE SU EXPERIENCIA. ¿EN QUÉ TIPO DE INSTITUCIÓN EXISTE MAYOR VIABILIDAD DE ACCESO AL CRÉDITO?**

Institución financiera es un lugar donde se reúnen unidades superavitarias y deficitarias de recursos, ya que su principal objetivo es captar y colocar recursos del público e invertirlos en activos financieros.



Gráfica 32. Viabilidad del crédito

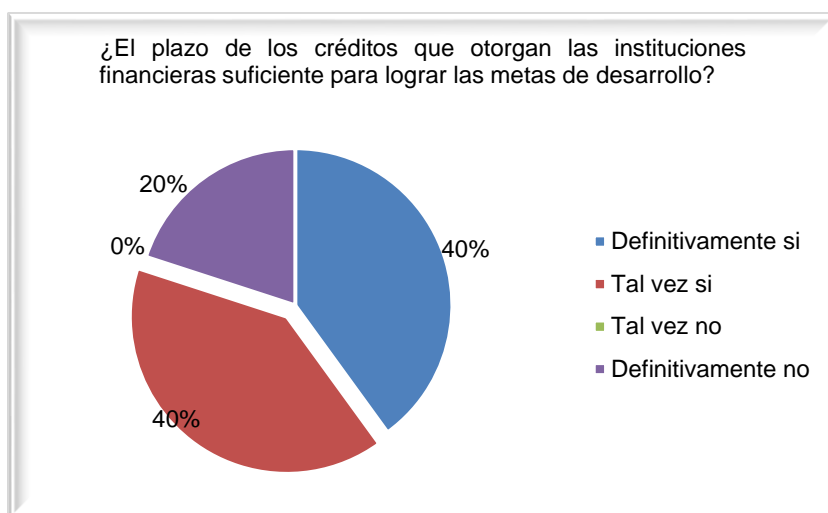
Fuente: Cálculos propios basados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede observar que las empresas tienen una mayor tendencia de acceso a créditos a través de la banca privada (80%). Esto se debe a que la economía ecuatoriana depende de las pymes, y la banca privada presta mayor viabilidad en los procesos crediticios a estas empresas, no descartando que en un porcentaje menor (20%) opinan que la banca pública presta mayor viabilidad de acceso al crédito.

✓ **¿EL PLAZO DE LOS CRÉDITOS QUE OTORGAN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS ES SUFICIENTE PARA LOGRAR LAS METAS DE DESARROLLO DE LAS PYMES?**

El plazo es el tiempo convenido entre el acreedor y el deudor, sobre la operación del crédito, que puede ser tanto a corto o largo plazo.



Gráfica 33. Plazos de los créditos que otorgan las instituciones financieras

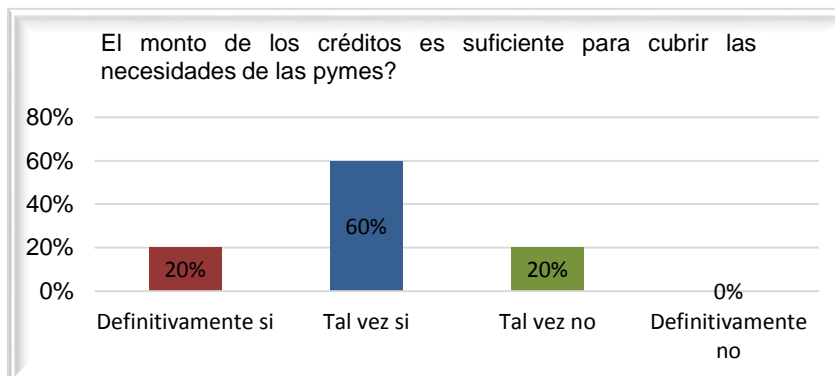
Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede observar que se descarta la opción que el plazo otorgado por las instituciones financieras sea insuficiente para alcanzar las metas trazadas, ya que en un porcentaje elevado los gestores financieros opinan que el plazo es suficiente para alcanzar los objetivos propuestos, y cumplir a tiempo con las obligaciones contraídas con terceros.

✓ **¿EL MONTO DE LOS CRÉDITOS QUE OTORGAN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS ES SUFICIENTE PARA CUBRIR LAS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES?**

El monto es la cantidad de dinero otorgado por la institución financiera, al deudor en términos y condiciones.



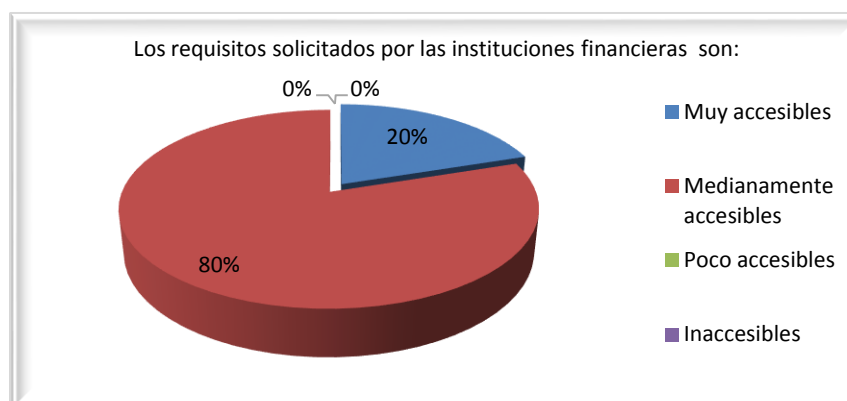
Gráfica 34. El monto de los créditos

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se observa que de los gestores financieros encuestados un porcentaje elevado sostienen que el monto de los créditos otorgados por las instituciones financieras si es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las actividades realizadas por este sector empresarial, mientras que un porcentaje menor (20%) opina que no es suficiente el monto de los créditos, esto se podría dar a que existen empresas que están en mega desarrollo y necesitan inyectar recursos crediticios elevados y no cuentan con las garantías necesarias para afianzar dichos créditos.

✓ **LOS REQUISITOS SOLICITADOS POR LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS SON:**



Gráfica 35. Requisitos solicitados por las instituciones financieras

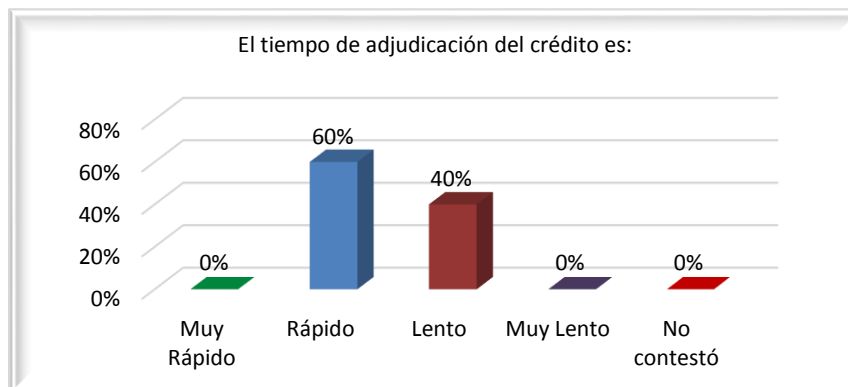
Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Como se puede observar en la gráfica, los gestores financieros encuestados de este segmento productivo, consideran que los requisitos solicitados por las instituciones financieras al momento de solicitar un crédito son medianamente accesibles (80%), y otro

porcentaje menor considera que son muy accesibles, lo cual evidencia en la banca pública y privada un proceso normal de seguridad y garantía al momento de efectuar un crédito por una empresa.

✓ **EL TIEMPO DE ADJUDICACIÓN DEL CRÉDITO ES :**



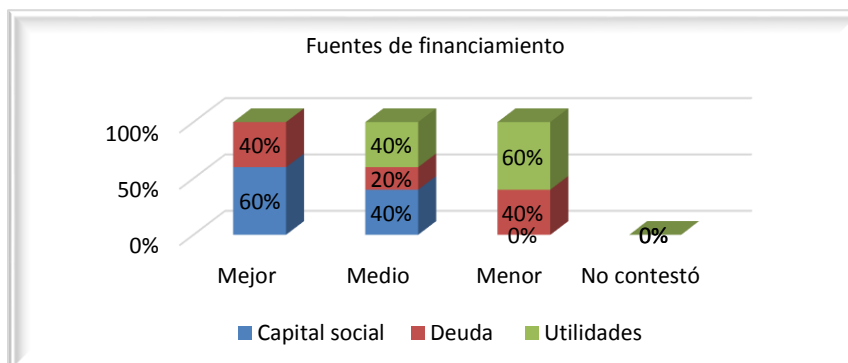
Gráfica 36. Tiempo de adjudicación del crédito

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

De acuerdo a la gráfica, en un porcentaje mayor (60%) los administradores financieros sostienen que el tiempo para reunir los requisitos es rápido, lo que dan a las empresas la mayor oportunidad de poder acceder a fuentes de financiamiento externas, mientras que en un porcentaje menor (40%) opinan que el tiempo de adjudicación del crédito es lento, esto puede darse debido a ciertas limitaciones existentes para empresas que no cuentan con las garantías suficientes para acceder al crédito.

✓ **¿CUÁL CREE QUE SEA EL MEJOR TIPO DE FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES?**



Gráfica 37. Tipo de financiamiento para las pymes.

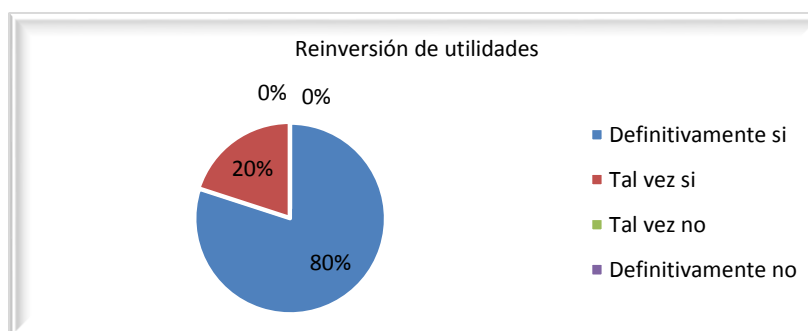
Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede evidenciar que los gestores financieros dedicados a este sector específico utilizan tres fuentes de financiamiento, prefiriendo mayoritariamente el financiamiento por capital propio, en un porcentaje menor el acceso al financiamiento por intermedio de la banca pública y privada, además no descartan la posibilidad de financiarse mediante las utilidades de la empresa.

✓ **¿CONSIDERA QUE LA REINVERSIÓN DE UTILIDADES ES POSITIVA PARA EL CRECIMIENTO DE LAS PYMES?**

La reinversión de utilidades se las considera como fuente de financiamiento interna, es decir que las utilidades generadas por la empresa, en vez de repartirlas entre los socios, las reinvierten en la empresa.



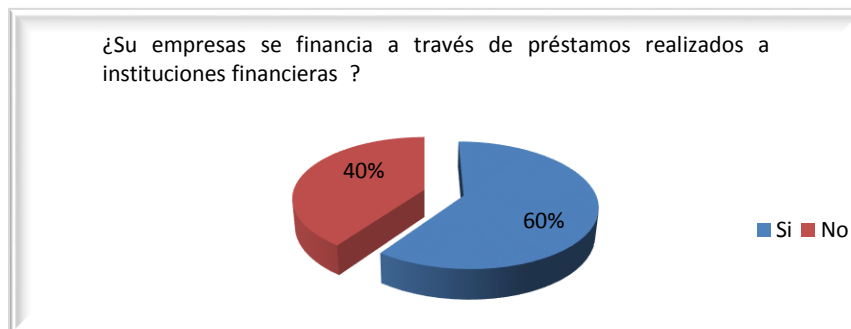
Gráfica 38. Reinversión de utilidades

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se observa que los gestores financieros encuestados que se dedican a la actividad empresarial, consideran en su gran mayoría que la reinversión de utilidades es positivo para el crecimiento de las PYMES, como un segmento menor considera que tal vez si sea positivo, esto se debe a que existe la concientización del crecimiento empresarial sin crédito alguno.

✓ **¿SU EMPRESA SE FINANCIA A TRAVÉS DE PRÉSTAMOS REALIZADOS A INSTITUCIONES FINANCIERAS?**



Gráfica 39. Las empresas se financian a través de deuda.

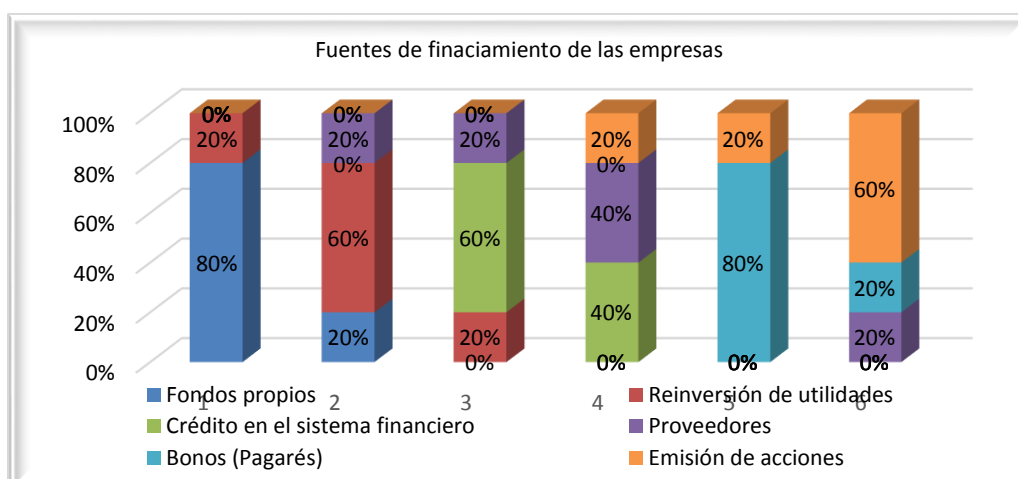
Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede evidenciar que la mayoría de los gestores financieros encuestados, consideran haber utilizado crédito de las entidades financieras para financiar sus proyectos de inversión y en un grado menor opinan no haber recurrido a financiamientos ya sean públicos o privados.

✓ **¿CUÁLES SON LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO QUE TIENE SU EMPRESA?**

Las fuentes de financiamiento de las empresas pueden clasificarse en internas y externas. Las fuentes internas se encuentran los fondos propios, reinversión de utilidades. Dentro del financiamiento externo se agrupan, proveedores, crédito en el sistema en sistema financiero, emisión de acciones, bonos (pagares)



Gráfica 40. Fuentes de financiamiento

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

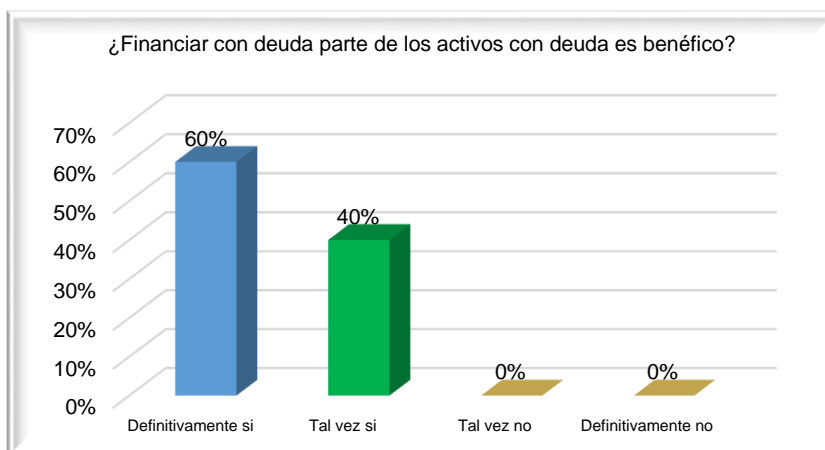
La mayoría de los gestores financieros encuestados, para financiar sus actividades utilizan como fuentes de financiamiento internas los fondos propios y la reinversión de utilidades, y como fuente de financiamiento externo el crédito en el sistema financiero. Según indicadores consolidados de las empresas dedicadas a este sector se puede contrastar que las empresas han tenido niveles de endeudamientos altos y bajos, lo que determina que las empresas no tienen una cultura financiera adecuada.

3.1.4 El uso del financiamiento

Antes de tomar una decisión, se debe garantizar el financiamiento para el proyecto en un determinado periodo de tiempo, de tal forma que se minimice riesgo alguno que pueda inferir en el correcto desarrollo de las actividades objeto del financiamiento.

Si el financiamiento no ofreciera las garantías suficientes, la empresa corre un riesgo significativo al utilizarlo, si a pesar de eso la empresa decide correr el riesgo, es necesario asegurarse con procedimientos de respaldo y monitoreo continuo de las actividades para que se tomen los correctivos de ser necesarios.

- ✓ **¿CONSIDERA QUE FINANCIAR CON DEUDA PARTE DE LOS ACTIVOS O BIENES CON LOS QUE TRABAJA LA EMPRESA ES BENÉFICO?**



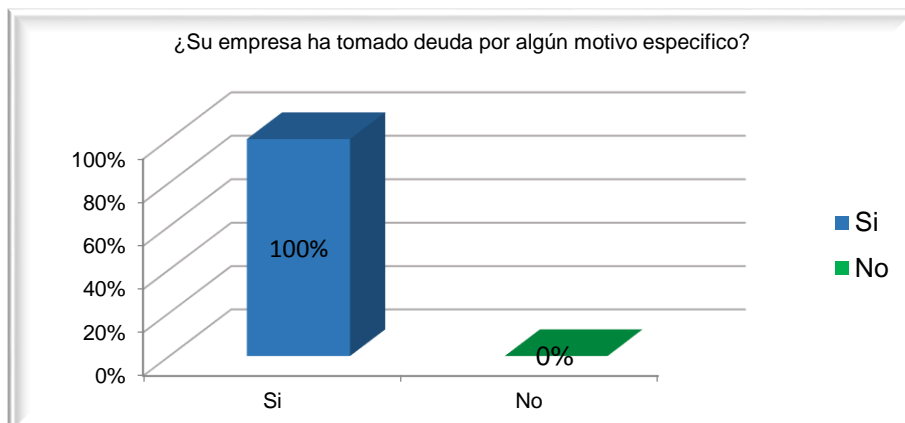
Gráfica 41. Financiamiento con deuda

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los administradores financieros en su mayoría consideran necesario financiarse mediante endeudamiento, ya que les permite continuar con sus actividades de inversión, y como resultado otorgar mayor aporte al sector económico al que pertenecen, otro porcentaje opinan que tal vez si fuese beneficioso ya que aún no han incurrido en dicho financiamiento.

✓ **¿SU EMPRESA HA TOMADO DEUDA POR ALGÚN OBJETIVO ESPECÍFICO?**



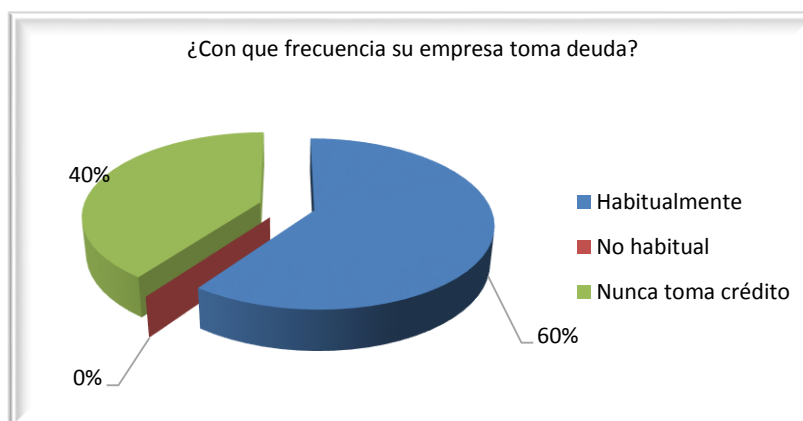
Gráfica 42. Las empresas toman deuda

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede evidenciar que los administradores financieros dedicados a este segmento productivo han tomado en su mayoría la decisión de efectuar un crédito para alcanzar los objetivos empresariales propuestos en un determinado periodo de tiempo.

✓ **¿CON QUE FRECUENCIA SU EMPRESA TOMA DEUDA?**



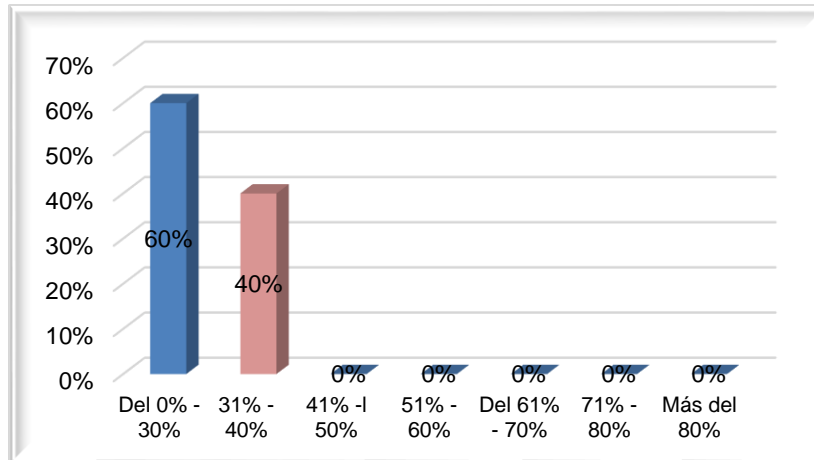
Gráfica 43. Frecuencia con que las empresas toman deuda

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los gestores financieros encuestados dedicados a esta actividad empresarial, consideran que las empresas siempre han tomado deuda por algún motivo específico, como se puede evidenciar con la evolución de los indicadores financieros correspondiente al apalancamiento financiero las empresas siempre han estado apalancadas.

✓ **¿QUÉ NIVEL DE DEUDA LO CONSIDERA ÓPTIMO PARA SU EMPRESA O PARA LAS PYMES EN GENERAL?**



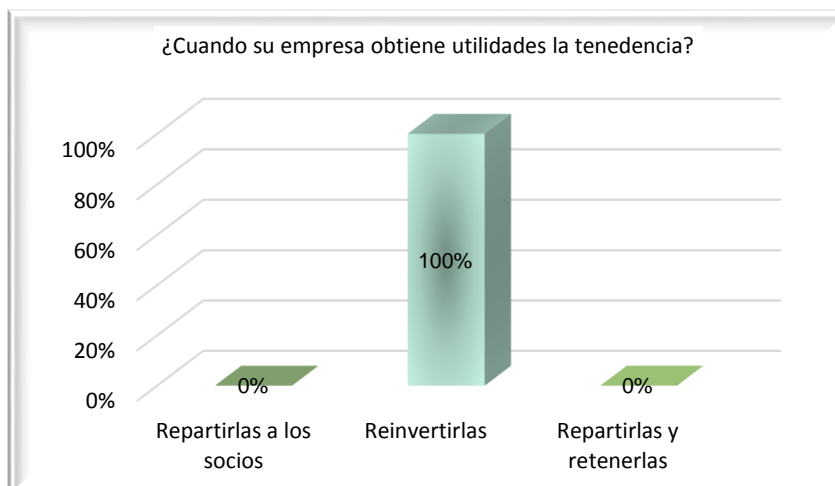
Gráfica 44. Nivel de deuda que considera óptimo para las pymes.

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Según se evidencia los gestores financieros de este segmento empresarial prefieren estar con un nivel bajo de endeudamiento que evidentemente se encuentra en un rango de 0% a 30%, y en un menor porcentaje de 31% a 40% y no mayor a 41%, lo cual lo consideran óptimo porque les permite cubrir la totalidad de sus obligaciones contraídas, en cambio si el nivel de endeudamiento fuera mayor y su rentabilidad menor, a los gestores financieros no les convendría endeudarse.

✓ **CUANDO SU EMPRESA OBTIENE UTILIDADES LA TENDENCIA ES:**



Gráfica 45.Cuál es el objetivo cuando la empresa obtiene utilidades

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

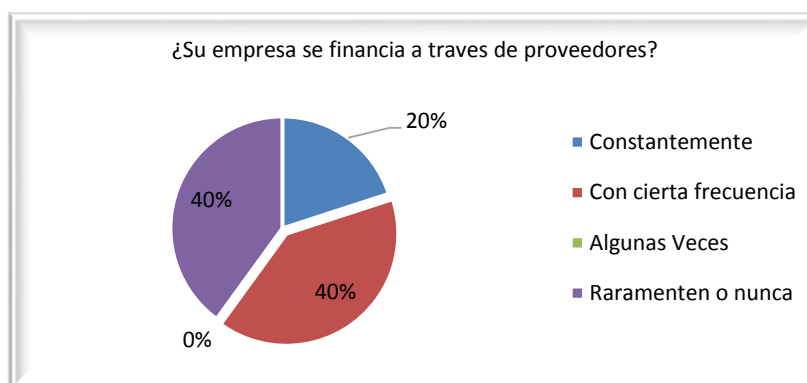
Elaborado por: Jenny Cumbicos

Como se puede observar a nivel empresarial la tendencia demuestra que en su gran mayoría los administradores optan por la reinversión de utilidades, esto se debe a que existe la preferencia por el crecimiento empresarial con capital propio.

✓ **¿SU EMPRESA SE FINANCIA EN EL CORTO PLAZO A TRAVÉS DE PROVEEDORES?**

El financiamiento a través de proveedores es una fuente externa de financiamiento, que requieren las empresas para financiar sus actividades.

El crédito recibido de los proveedores es otra fuente importante fuente de financiación a corto plazo .Es costumbre que los proveedores concedan crédito a sus clientes, y vimos anteriormente que depende de estos últimos el negociar las condiciones más favorables. El plazo del crédito concedido depende del sector. Los proveedores de mercaderías a menudo solo dan crédito para permitir que los departamentos de contabilidad tengan tiempo de procesar las facturas, y sin referencias comerciales puede ser difícil que una empresa obtenga crédito inmediatamente. En este caso, pagar contra desembolso sería normal hasta establecer algunos meses hasta establecer su credibilidad. Los proveedores de equipos pueden en ocasiones acordar el escalonamiento de pagos o el alquiler con opción a compra ya que tendrán derecho a recuperar los equipos bajo determinadas condiciones (tales como el impago). (Peter, 1990, pág. 218)



Gráfica 46. Financiamiento en el corto plazo a proveedores.

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los administradores financieros sostienen que: recurren a financiamiento constantemente en un porcentaje menor, existe otro porcentaje que opina que requiere de financiamiento con cierta frecuencia, esto se deberá a que como es una actividad dedicada a prestar un servicio, solo requieren para la compra de activos fijos y capital de trabajo y un porcentaje

igualmente alto opina que raramente o nunca requiere de financiamiento por parte de proveedores.

✓ **¿EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DE SU EMPRESA ES DESTINADO A?**



Gráfica 47. Destino del financiamiento de las empresas

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los gestores financieros encuestados aportan que el principal destino del financiamiento es al capital del trabajo y a la compra de activos fijos, esto es debido a que es un segmento productivo dedicado a prestar un servicio.

3.2 Las herramientas financieras que utilizan las MESE.

3.2.1 La utilidad de las herramientas financieras.

A continuación se presenta las herramientas financieras que son utilizadas por las MESE, dedicados a la CIU H.49.

Presupuesto.- El presupuesto es una estimación sistemática de los objetivos que pretende alcanzar la administración. A través de la cual es subjetivo, porque está bajo el criterio de quien lo realiza, mientras más interrelacionado esta con los demás departamentos más probabilidad existe de minimizar el riesgo de incertidumbre de las operaciones de la organización. Las empresas utilizan el presupuesto por qué sirve para alcanzar las metas y objetivos propuestos, ya que se realiza el pronóstico de gastos e ingresos, generalmente en forma anual.

También se puede acotar que se presenta de manera cuantitativa, y en forma de expresión contabilista, las actividades que se realizarán para poder alcanzar metas propuestas por las empresas, los resultados servirán de guía para los procesos de planificación, organización, coordinación dirección y control. Muñoz (2009) afirma que:

El presupuesto es una herramienta de planificación que, de una forma determinada, integra y coordina las áreas, actividades, departamentos y responsables de una organización, y que expresa en términos monetarios los ingresos y gastos y recursos que se generan en un periodo determinado para cumplir con los objetivos fijados en la estrategia (pág.41).

A pesar que el presupuesto, sirve para guiar hacia donde se dirige la empresa, también presenta sus ventajas y limitación. Muñoz menciona algunas limitaciones:

- Es necesario valorar los recursos disponibles que tenemos en cuanto a tiempo y dedicación para la realización del presupuesto, de lo contrario del proceso presupuestario se convertirá en un bumerán y se volverá contra nosotros mismos.
- Analizar de qué forma se va a participar en su elaboración y en plazos se deben tener los datos necesarios para los diferentes responsables es muy importante y complejo según el tipo de organización.
- Describir claramente cómo se plasmarán en los presupuestos los objetivos y los planes de acción no es tarea fácil.
- Hay que analizar las herramientas de que se dispondrá para la confección y posterior seguimiento del presupuesto: si son casi imposibles de gestionar y no se actualizan a las necesidades y cambios de cada momento, el proceso será largo y tedioso.

Análisis vertical y horizontal.- Es la técnica de análisis financiero más sencillo, dado que el análisis vertical utiliza un solo estado financiero (balance general o estado de resultados), lo cual se relacionan con cualquiera de sus partes, que se toma como cifra base, activo, pasivo y patrimonio. Además es estático no toma en consideración lo que ha ocurrido durante un periodo de tiempo.

El objetivo principal del análisis vertical es determinar qué porcentaje representa cada una de las cuentas ya sea del balance o del estado de resultados. Por ejemplo, si se toma, del

balance general, dentro el rubro del pasivo, se puede relacionar el Impuesto a la renta con el subtotal del pasivo corriente, o con el total de pasivo y patrimonio, para luego hacer la interpretación de sus resultados, lo cual nos permite conocer la importancia de cada cuenta. Escobar & Cuartas (2006), expone. “Análisis vertical consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio” (pág. 27). Y hacer comparaciones con las demás empresas que realizan la misma actividad o que pertenecen al mismo sector.

El análisis horizontal permite determinar variaciones absolutas o relativas de las cuentas de un periodo a otro, además permite conocer el decrecimiento o incremento de una cuenta en un periodo determinado. Y determinar posibles variaciones, y las causas que produjeron esas variaciones, además cuales cuentas merecen mayor atención y cuáles no. Además el análisis horizontal requiere de dos o más estados financieros de la misma clase correspondiente a periodos diferentes.

Tanto el análisis vertical como el análisis horizontal son muy importantes dentro del análisis financiero de las empresas, sus resultados permiten hacer proyecciones, plantearse metas y tomar decisiones adecuadas y oportunas.

Flujo de caja.- El flujo de caja es una herramienta financiera, que ayuda a estimar las necesidades de efectivo. Además de resumir las entradas y salidas de efectivo en un periodo determinado; el flujo de caja permite saber qué cantidad de dinero necesita la empresa para operar en un periodo determinado, o también identificar si la organización tiene un déficit o superávit de efectivo. El flujo de caja se puede realizar en forma anual, semestral, mensual, semanal, etc. Duarte & Fernández (2005) aportan. “Resume las entradas y salidas de efectivo que se estiman ocurrirán en un periodo próximo, comparándolas y asimilándolas al saldo inicial al principio del año” (pág. 78). Para luego asegurar que la empresa pueda cumplir con sus compromisos adquiridos.

Según Ortiz (2009) aporta con los elementos básicos, de acuerdo a la forma que se presente el flujo de caja.

- El *saldo inicial de caja*, que corresponde al monto de efectivo con el cual se inicia el periodo contable y que debe tomarse del balance inicial, primer renglón del activo corriente.
- Las *entradas de efectivo*, durante el periodo objeto de análisis, las cuales tiene como base el estado de resultados y los movimientos del balance.

- El *flujo neto del período*, el cual puede ser positivo o negativo, y que resulta de la diferencia entre entradas y salidas del período.
- El *saldo final de caja*, resultado de sumar el saldo inicial y el flujo neto del período. (pág. 415)

La importancia del flujo de caja radica en que permite a la empresa:

- ✓ Saber si cuenta con recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones contraídas.
- ✓ Adoptar medidas para recurrir a fuentes de financiación por si la empresa presentara un déficit de efectivo.
- ✓ Asegurar que la empresa tenga oportunamente la cantidad exacta de efectivo, es decir que no exista escasez ni excedente de efectivo.

La utilización del flujo de caja provee a las empresas tener un control adecuado de los ingresos y egresos, y en base a los resultados tomar de decisiones.

Ratios financieros.- Los ratios o razones financieras es una técnica muy sencilla que permite determinar la salud financiera de una empresa. Lo cual consiste en relacionar dos cuentas ya sea del balance general o del estado de pérdidas y ganancias. Suárez (1998) afirma:

Con bastante frecuencia se juzga la salud económica y financiera de la empresa por un único indicador o ratio: el beneficio por acción o rentabilidad financiera. Se trata, sin embargo, de una forma de proceder muy simple, como si el médico juzgara la salud de sus enfermos tan solo por la temperatura. Cada ratio o subconjunto de ratios contemplan un determinado aspecto de la empresa, y esta debe ser contemplada globalmente si se quiere tener una visión certera de la misma. (pág.781)

Los indicadores financieros se clasifican de la siguiente manera:

- Indicadores de liquidez
- Indicadores de gestión
- Indicadores de solvencia

➤ Indicadores de rentabilidad

Balance proforma.- El balance proforma son estados financieros proyectados, lo cual muestran la posición financiera esperada, es decir de los activos, pasivos y patrimonio al final del periodo futuro.

Ross, Westerfield & Jordán (2010) afirman:

Para elaborar el balance proforma se empieza con el balance más reciente. En el balance se supone que algunas partidas varían en forma directa con las ventas y otras no. En el caso de las partidas que si varían con las ventas, se expresa cada una como porcentaje de las ventas para el año que acaba de terminar. Cuando una partida no varía de manera directa con las ventas, se escribe "n/a", que significa "no aplicable". (pág. 95)

Control de inventarios.- Los inventarios son bienes tangibles que se tiene disponibles para la venta o que pueden ser consumidos en cualquier proceso productivo o para su posterior comercialización.

El control de los inventarios es el que guía y orienta el proceso de registro de artículos, en primera instancia es complejo hablar de control de inventarios, sin embargo podemos portar estudios de esta naturaleza clasificando a este proceso en dos sistemas: Sistema de inventario permanente sistema de inventarios periódico. El sistema de inventarios permanentes, o también llamado perpetuo, permite un control constante de inventarios, a llevar el registro de cada unidad que ingresa y sale del inventario. El control de inventarios se lleva mediante tarjetas denominadas Kárdex, en donde se lleva el registro de cada unidad, su valor de compra, la fecha de adquisición, el valor de la salida de cada unidad y la fecha en la que se retira el inventario. De esta forma se puede conocer el saldo exacto de los inventarios y el valor del costo de venta, el control permanente de los sistemas en base a los inventarios existentes. (Sánchez, Vargas, Reyes, & Vidal, 2011, pág. 73)

Valor Actual Neto.- EL Valor Actual Neto es una técnica de evaluación de proyectos de inversión, que consiste en sumar los flujos de efectivo que han sido generados y restar la inversión inicial que se ha utilizado para realizar la inversión del mismo. Lo cual toma en consideración tres factores principales como es la inversión inicial, flujos futuros que se van a generar durante los años y la tasa de retorno o descuento.

Baca (2010) expone que el Valor Presente Neto de un proyecto de inversión se refiera a:

Sumar los flujos descontados en el presente y restar la inversión inicial equivalente a comparar todas las ganancias esperadas contra todos los desembolsos necesarios para producir esas ganancias, en términos de su valor equivalente en este momento o tiempo cero.

Es claro que para aceptar un proyecto las ganancias deberán ser mayores que los desembolsos, lo cual dará como resultado que el VAN sea mayor que cero. Para calcular el VAN se utiliza el costo de capital o TMAR.

A través de la cual para su cálculo se utiliza la siguiente fórmula:

$$VAN = -A \frac{FNE_1}{(1+k)^1} + \frac{FNE_2}{(1+k)^2} + \frac{FNE_n}{(1+k)^n} + \dots + \frac{FNE_n}{(1+k)^n}$$

A = Inversión inicial

FNE = Flujo neto de efectivo al final de cada periodo (mes, año, etc.)

N = Vida útil estimada de la inversión

K = tipo de actualización

Si el VAN = 0, proyecto indiferente

- Si el VAN < 0, se rechaza el proyecto
- Si el VAN > 0, se acepta el proyecto

Que el valor presente neto que el VAN, “es el valor monetario que resulta de restar la suma de los flujos descontados a la inversión inicial”. (pág.182)

Tasa interna de retorno.- La tasa interna de rendimiento o tasa interna de retorno (TIR) es una técnica de evaluación de proyectos de inversión que hace que el VPN sea igual a cero, es decir “la inversión no genera beneficios ni pérdidas”. Para su cálculo se toma como punto de partida los datos del VPN, los flujos netos de efectivo, y en número de periodos. El proyecto es factible cuando TIR es mayor que la tasa de descuento, y es indiferente cuando la TIR es menor que la tasa de descuento, es que el proyecto no alcanza a compensar el costo de oportunidad, por lo que no es recomendable.

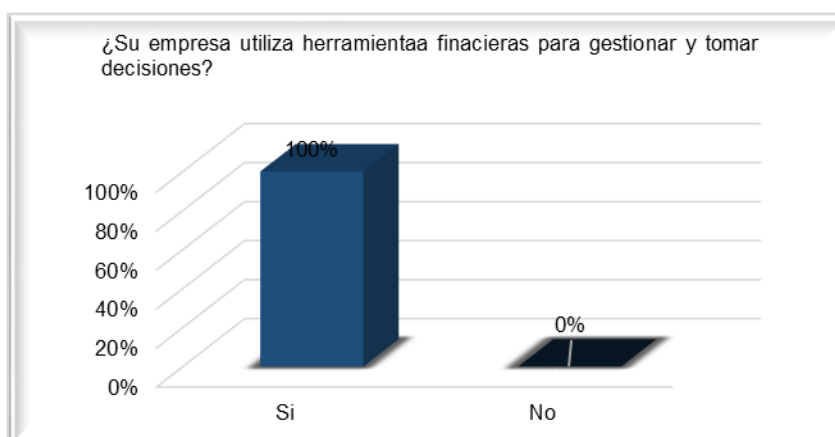
Relación costo beneficio.- La relación beneficio costo es una técnica utilizada para evaluar la factibilidad de aceptar o rechazar un proyecto de inversión, para realizar su operación se obtiene dividiendo los ingresos actualizados del proyecto entre los valores actualizados de los costos, es decir entradas y salidas de efectivo. El criterio de decisión cuando se utiliza razones B/C para tomar decisiones de “aceptación-rechazo” es el siguiente: Si la razón B/C

> 1, aceptar el proyecto; de otra manera, rechazar el proyecto. Cuando la relación B/C es mayor o igual a 1, el valor presente neto es mayor o igual a cero. En consecuencia los métodos de VPN y razón B/C dan la misma solución a decisiones de "aceptación-rechazo". (Gitman, 1978, pág. 324)

Periodo de Recuperación de Capital.- Cuando las empresas realizan la inversión inicial de un proyecto, su objetivo es recuperarla en el menor tiempo de años posible, es decir mide el tiempo en que se empezara a recuperar la inversión realizada al inicio. Espinosa (2014) sostiene que el período de recuperación de capital (PRC), "se lo define como el espacio de tiempo necesario para que el flujo de recibos en efectivo, producidos por una inversión iguale el desembolso de efectivo originalmente requerido para la misma inversión (pág.39).

Costo Medio de Capital.- Cuando las empresas desean invertir o expandir su planta productiva requieren financiamiento y lo realizan a través de capital propio o mediante endeudamiento, lo cual estas fuentes de financiamiento tienen su costo, por tal motivo se produce la necesidad de calcular el Costo de Capital mediante la herramienta financiera llamada Costo Promedio Ponderado de Capital (CCPP o WACC). Morales & Morales (2002) afirma que el Costo de Capital Promedio Ponderado "en un promedio ponderado de los costos componentes de las deudas, de las acciones preferentes de las utilidades retenidas y del capital contable común. Esto es de acuerdo de acuerdo a la estructura de capital que posea". (pág. 71, 72)

✓ **¿SU EMPRESA UTILIZA HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA GESTIONAR SU EMPRESA?**



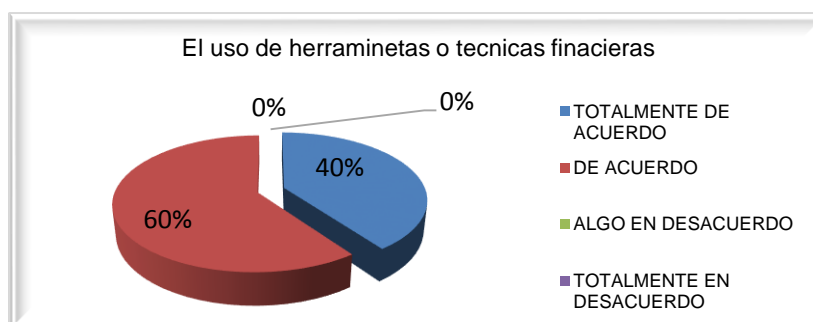
Gráfica 48. Utilización de herramientas financieras

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los administradores financieros de las empresas afirman utilizar con frecuencia las herramientas financieras para su gestión y la toma de decisiones adecuadas y en forma oportuna, garantizando el equilibrio económico empresarial.

✓ **¿EL USO DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS LE HAN AYUDADO A MEJORAR EL DESEMPEÑO DE LAS EMPRESAS?**



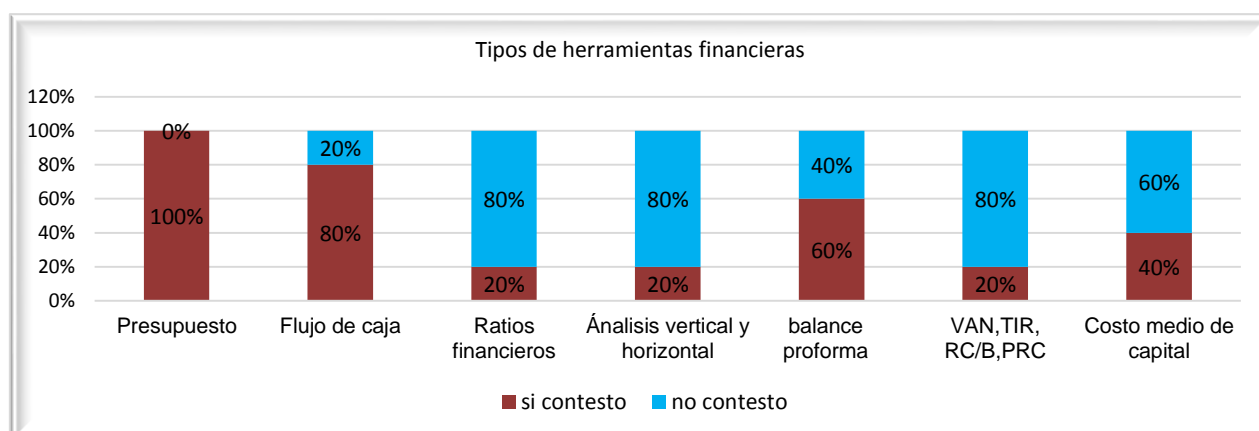
Gráfica 49. Las herramientas financieras ayudan a tomar decisiones

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede evidenciar que la mayoría de gestores financieros dedicados a este segmento empresarial opinan que las herramientas financieras que utilizan contribuyen a mejorar el desempeño empresarial, permitiéndoles evaluar la situación económica y financiera de la empresa y logrando además aprovechar eficientemente sus recursos y estar atentos a cualquier adversidad que pueda afectar a este sector.

✓ **SELECCIONE LOS TIPOS DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS QUE SON MÁS FAMILIARES EN SU EMPRESA.**



Gráfica 50. Tipos de herramientas financieras

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

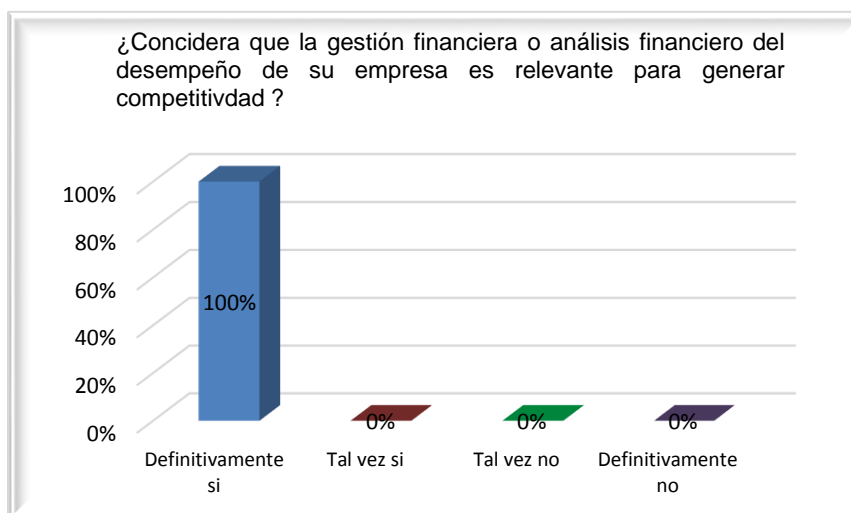
Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se puede observar que las herramienta financieras mas utilizadas por los gestores financieros en las empresas son el presupuesto y el flujo de caja, y en una menor participación se encuentra los ratios financieros, análisis vertical y horizontal y el VAN, TIR, RC/B, PRC. Los gestores financieros consideran muy relevante el presupuesto para este segmento de empresas.

✓ **¿CONSIDERA QUE LA GESTIÓN FINANCIERA O ANÁLISIS FINANCIERO DEL DESEMPEÑO DE SU EMPRESA ES RELEVANTE PARA GENERAR COMPETITIVIDAD?**

El análisis financiero es una herramienta que permite a los gestores financieras analizar cuidadosamente cada uno de los estados financieros. Ortíz (2009) afirma:

Se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo y la interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, lo cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones (pág. 34).



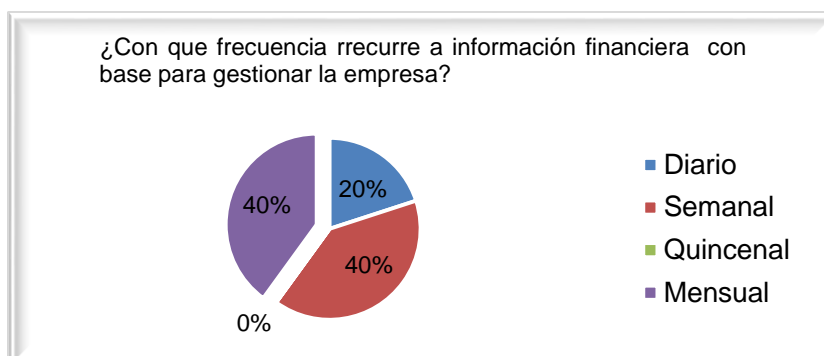
Gráfica 51. El análisis financiero es útil para generar competitividad

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Como se puede observar los gestores financieros encuestados, evidencian que la gestión financiera es el pilar fundamental para generar competitividad en toda empresa, porque permite evaluar el desempeño de la empresa, y por consiguiente aplicar medidas correctivas, para poder alcanzar las metas u objetivos propuestos.

✓ **¿CON QUE FRECUENCIA RECURRE A INFORMACIÓN FINANCIERA COMO BASE PARA GESTIONAR LA EMPRESA?**



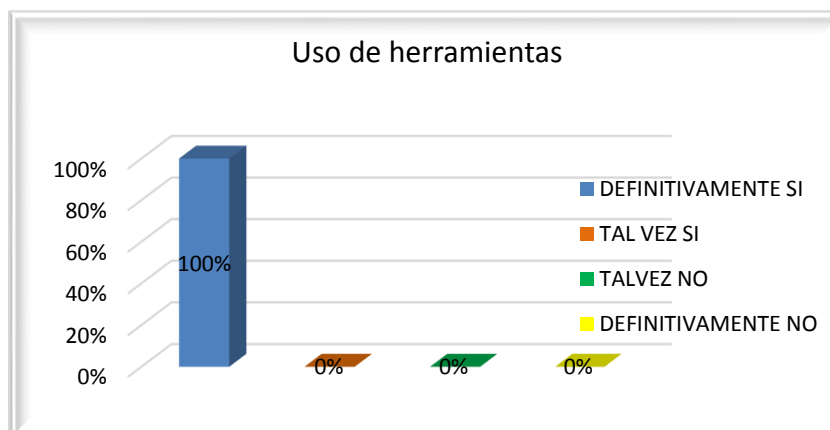
Gráfica 52. Frecuencia de información financiera.

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

La mayoría de los gestores financieros encuestados que se dedican a este segmento productivo, recurren a información con base para gestionar la empresa, en forma diaria, mensual y quincenal, y en una mayor participación lo hacen en forma semanal y mensual, por consiguiente entre más corto sea el periodo de análisis, los resultados serán más efectivos.

✓ **¿EL USO DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS LE HAN AYUDADO A MEJORAR EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA?**



Gráfica 53. Uso de herramientas financieras.

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

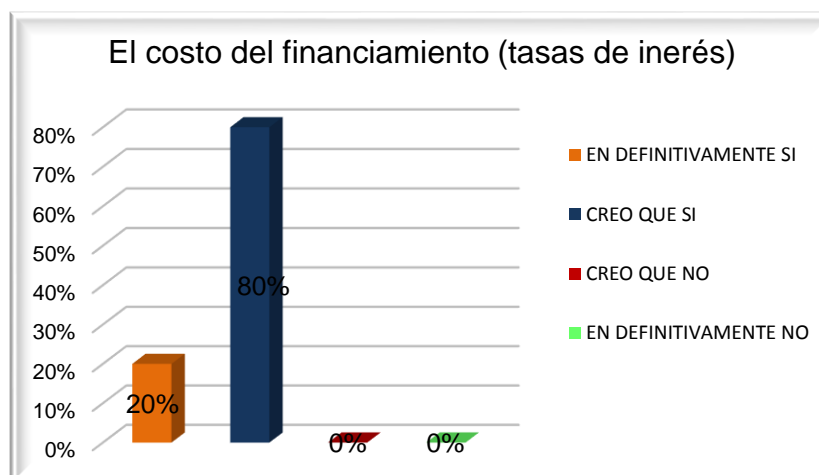
Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los administradores financieros, consideran que la utilización de herramientas financieras contribuye a mejorar el desempeño de las empresas, permitiendo diagnosticar la situación actual y proyectar el futuro del negocio a mediano y largo plazo.

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

Para la determinación en el financiamiento empresarial siempre se debe tener presente los factores que influyen en dicho crédito tales como: Tasa de interés, agilidad en la tramitación de documentos, garantías, plazo, etc., como también se debe considerar el flujo de caja proyectado para el periodo de tiempo determinado para cubrir dicha obligación contraída.

- ✓ **DESDE EL PUNTO DE VISTA ¿CUÁLES SON LOS FACTORES QUE HAN INFLUIDO PARA QUE LAS PYMES LIMITEN EL USO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO?**



Gráfica 54. Factor costo.

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

EDS = En definitivamente si

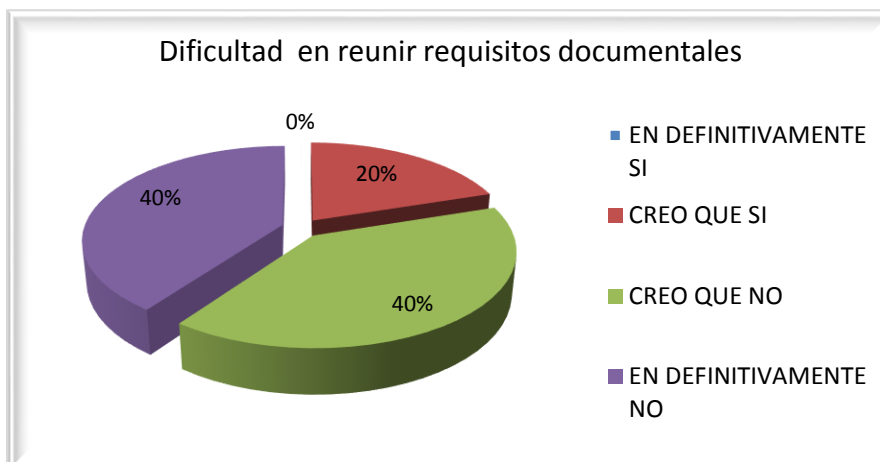
CQS = Creo que si

CQN = Creo que no

EDN = En definitivamente no

Según se evidencia la mayoría de los gestores financieros encuestados, sostienen que el factor principal para que las PYMES limiten el uso de financiamiento es la tasa de interés con que otorgan los créditos.

✓ **DIFICULTAD DE REUNIR REQUISITOS DOCUMENTALES**



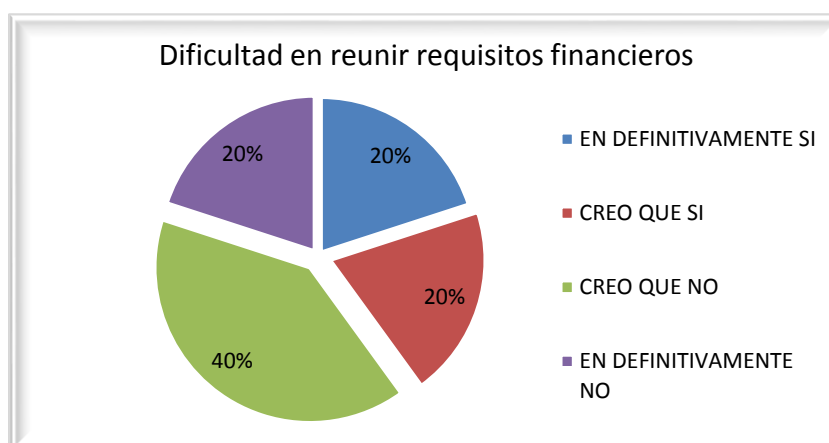
Gráfica 55. Dificultad en reunir requisitos documentales

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

En este sector productivo, los gestores financieros encuestados consideran que el reunir requisitos documentales no es un factor que para que las pymes limiten el uso del financiamiento externo.

✓ **DIFICULTAD EN REUNIR REQUISITOS FINANCIEROS (NIVEL DE VENTAS, CAPITAL APORTADO, ETC.)**



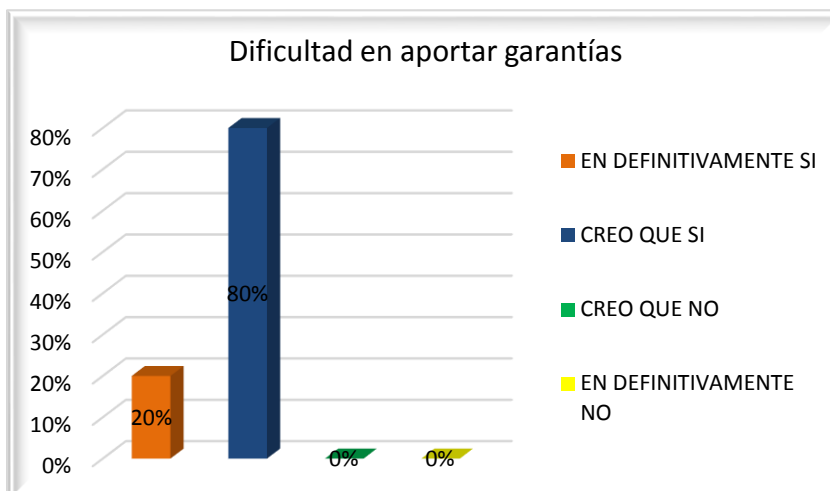
Gráfica 56. Dificultad en reunir requisitos

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los gestores financieros encuestados dedicados a la actividad de transporte por vía terrestre, consideran que el reunir requisitos financieros si es un factor que ha influido para que las empresas limiten el uso de financiamiento externo.

✓ **DIFICULTAD EN APORTAR GARANTÍAS**



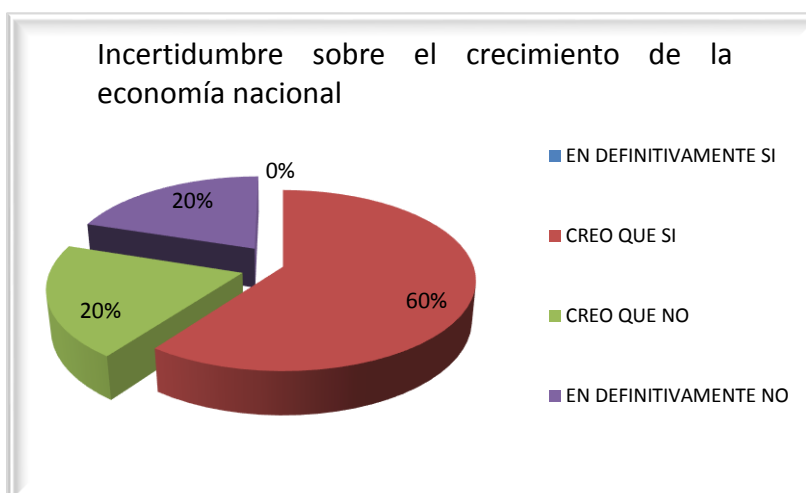
Gráfica 57. Dificultad para aportar garantías

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Se evidencia que los administradores financieros encuestados, aportan el factor que consiste en reunir garantías si es un factor que condiciona para que las empresas puedan apalancarse financieramente.

✓ **INCERTIDUMBRE SOBRE EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA NACIONAL**



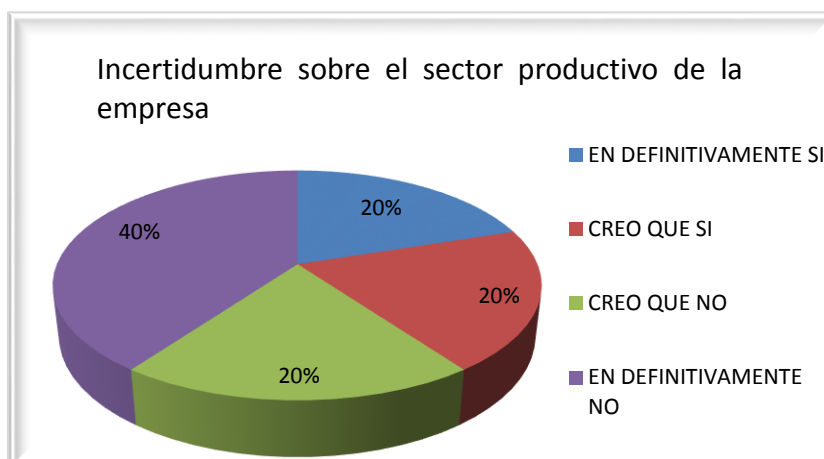
Gráfica 58. Incertidumbre sobre el crecimiento del sector

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los gestores financieros entrevistados aprecian, que la desestabilizada económica y el poco crecimiento de la economía nacional si es un factor que influye para que las empresas dedicadas a esta actividad se limiten a endeudarse.

✓ **INCERTIDUMBRE SOBRE EL SECTOR PRODUCTIVO DE LA EMPRESA**



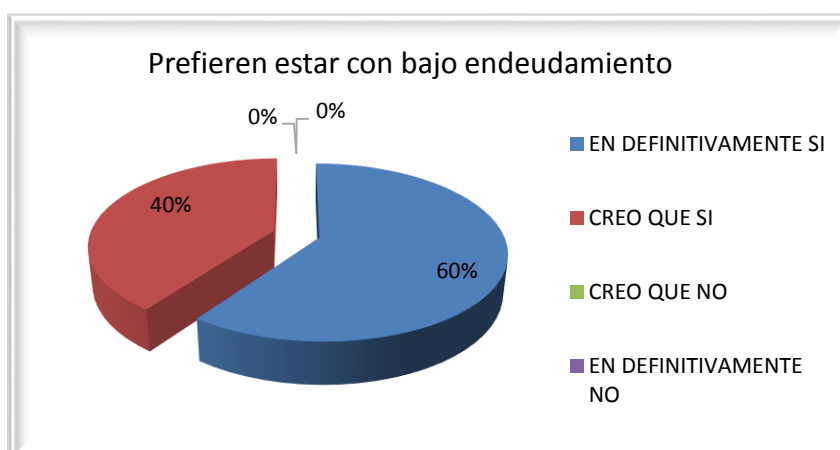
Gráfica 59. Incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los gestores financieros consideran que el factor incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa, no afecta para que las empresas financien sus actividades a través de fuentes de financiamiento externo.

✓ **PREFIEREN ESTAR CON BAJO ENDEUDAMIENTO**



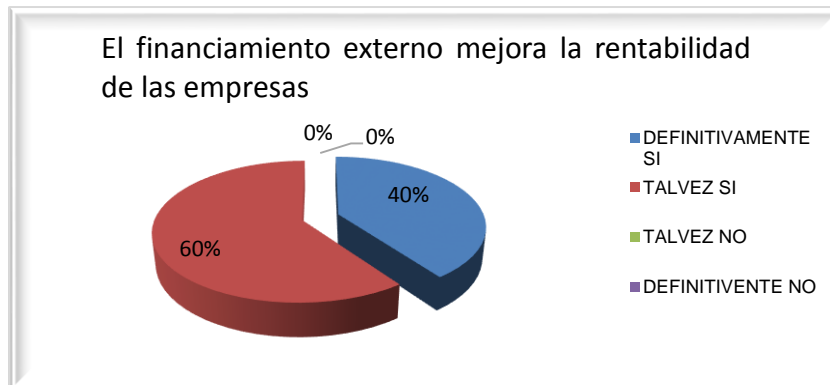
Gráfica 60. Prefieren estar con bajo endeudamiento

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Las empresas dedicadas a este segmento empresarial, prefieren ser independientes frente a los acreedores, se deberá a que utilizan como fuente de financiamiento las utilidades generadas por la empresa.

✓ **¿CONSIDERAN QUE EL FINANCIAMIENTO EXTERNO MEJORA O MEJORARÍA LA RENTABILIDAD DE SU EMPRESA?**



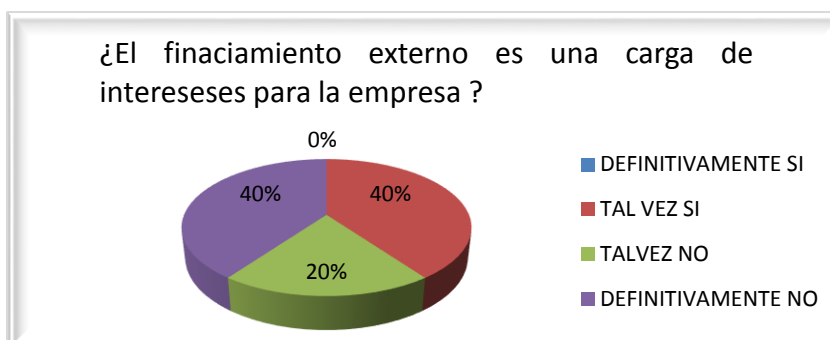
Gráfica 61. El financiamiento externo mejora la rentabilidad de su empresa.

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los administradores financieros de las empresas, razonan que el financiamiento externo mejora la rentabilidad de las empresas, cuando las empresas se financian su principal objetivo es para invertir o ampliar su planta productiva.

✓ **¿CONSIDERA QUE EL FINANCIAMIENTO EXTERNO ES CARGA DE INTERÉS PARA LA EMPRESA QUE LIMITA SU CRECIMIENTO?**



Gráfica 62. Financiamiento externo limita el crecimiento

Fuente: Cálculos propios fundamentados en la entrevista

Elaborado por: Jenny Cumbicos

Los gestores financieros opinan en un gran porcentaje que el financiamiento externo no es una carga de interés que limita su crecimiento, puesto que se recurre a fuentes externas para compra de activos fijos dado que este segmento ofrece un servicio (transporte), como también se evidencia que en un porcentaje igual algunas empresas no recurren a créditos, porque prefieren financiarse mediante fuentes internas.

CONCLUSIONES:

- Las pequeñas y medianas empresas son administradas por gestores financieros con una amplia experiencia y trayectoria en esta actividad empresarial, sustentada en conocimientos empíricos y formación universitaria.
- En cuanto a las fuentes de financiamiento los gestores financieros consideran que la reinversión de utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes, pero en este segmento la mejor alternativa es la aportación de los socios, como también se evidencio que el acceso a créditos es limitado.
- Los gestores financieros utilizan ciertas herramientas financieras tomadas en consideración para el mejoramiento del desempeño de las empresas, pero existe la necesidad en este segmento productivo de la aplicación de todas las herramientas financieras necesarias para asegurar una mejora continua y la toma de decisiones, las más utilizadas por ese segmento productivo son: presupuesto, flujo de caja y balance proforma.
- Las fuentes de financiamiento externas tienen ciertos factores que influyen para que las pymes no puedan acceder a endeudamiento, tales como: tasa de interés, dificultad en reunir requisitos, dificultad en aportar garantías; debido a esto las empresas optan por crecer paulatinamente reinvertiendo las utilidades obtenidas periódicamente.

RECOMENDACIONES

- Incentivar a los administradores financieros dedicados a este segmento productivo a una capacitación continua debido a la competitividad existente, y tomar en consideración la formación universitaria, para obtener mayores resultados y contribuir al crecimiento de la economía ecuatoriana.
- Implementar todas las herramientas financieras, ya que de esta forma se podría incrementar la productividad empresarial y se llevaría una orientación correcta para la toma de decisiones.
- Sugerir para que las instituciones financieras den mayor oportunidad a las medianas empresas societarias del Ecuador en cuanto a la accesibilidad a fuentes de financiamiento externo, para poder formar una estructura de capital sólida y llegar al cumplimiento de metas y objetivos empresariales.
- Utilizar el presente trabajo investigativo y las sugerencias planteadas para tomar acciones correctivas en cuanto a la mejor opción de endeudamiento empresarial.

BIBLIOGRAFÍA

- Alamillos, A. M. (2009). Factores determinantes de la Estructura Financiera . Madrid: ESIC.
- Anaya, H. O. (2006). Analisis financiero aplicado y principios de administracion financiera. Colombia: Universidad externado de Colombia.
- Anaya, H. O. Finanzas basicas para no financieros.
- Anderson, D., Sweeney, D., & Williams, T. (2010). Estadística para administración y economía. México: Cengage Learning.
- Andrade, R. (2003). Legislación económica del Ecuador. Quito: Abya Yala.
- Andriani, C., Biasca, R., & Rodriguez, M. (2010). Un nuevo sistema de Gestión para las PYMES. México: norma.
- Baca, G. (2010). Evaluación de proyectos. México: McGraw-Hill.
- Blomer, B., & Serrano, M. (2010). Empresa y Administracion. España: Paraninfo.
- Bodie, Z., & Merton, R. (2003). Finanzas. México: Pearson Educación.
- Briseño, H. (2006). Indicadores financieros fácilmente explicados. México: Ediciones Umbral.
- Castelló, E. (2010). Como leer la prensa economica. España: Editorial Club Universitario.
- Castillo, R., & Mejía, J. (2013). Administrador: Un nuevo y avanzado perfil profesional necesario, acorde al mundo globalizado de hoy. Estados Unidos de América : Palibrio.
- Cibrán, P., Prado, C., Crespo, M., & Huarte, C. (2013). Planificaión financiera. España: ESIC Editorial.
- Corchero, J., & Pérez, M. (2004). Finanzas para emprendedores. Unión Europea: FUNDACION ESCUELA DE ORGANIZACION INDUSTRIAL.
- Cordón, F. (1982). La función de la ciencia en la sociedad. Barcelona: Anthropos.
- Duarte, J., & Fernández, L. (2005). Finanzas operativas, un coloquio. México: Herberto Ruz.
- Escobar, H., & Cuartas, V. (2006). Diccionario Económico Financiero. Medellín: Universidad De Medellín.
- Fischer, L., & Espejo, J. (2007). Mercadotecnia. México: McGraw-Hill.
- Fred, D. (2008). Conceptos de Administración Estratégica. México: Pearson Educación.
- García, R., & Mejía, L. (2013). ADMINISTRADOR: Un nuevo y avanzado perfil profesional necesario, acorde al mundo globalizado de hoy. Estados Unidos de America: Palibrio.
- Gitman, L. (1978). Fundamentos de Administración Financiera. México: Harla.
- Ibarra, A. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. redalyc.org , 234-271.
- James, V. H., & Wachowicz, J. J. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. Mexico: Pearson.

- Levy, N. (2001). Cambios institucionales del sector financiero y su efecto en el fondeo de la inversión. México: UNAM.
- Lind, D., Marchal, W., & Wathen, S. (2008). Estadística aplicada a los negocios y la economía. México: McGRAW-HILL.
- Martín, M. (2010). Mercado de capitales una perspectiva global. Argentina: S.A. EDICIONES PARANINFO.
- Morales, A., & Morales, J. (2002). Respuestas rápidas para los financieros. México: Pearson Educación.
- Morales, A., & Morales, J. (2002). Respuestas rapidas para los financieros. México: Pearson Educación.
- Moya, M., Brun, X., & Larraga, P. (2010). COMO INTERPRETAR LA INFORMACION ECONOMICA: Análisis de mercados financieros: coyuntura económica, sistema financiero, política monetaria. España: Profit.
- Nava, R., & Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. redalyc.org , 606-628.
- Novoa, R., & Novoa, G. (1995). Derecho de mercado de capitales. Chile: Jurídica de Chile.
- Ortíz, H. (2009). Análisis financiero aplicado. Colombia: Universidad externado de colombia.
- Palomo, H. (2012). Administración, Gestión y comercialización en la Pequeña Empresa. España: Paraninfo.
- Palomo, J. (2001). Administración, gestión y comercialización en la pequeña empresa. España: Paraninfo.
- Peter, W. (1990). Gestión financiera en la pequeña empresa . Madrid: Pirámide.
- R, A. (2010). Legislación económica del Ecuador. Quito: Abya Yala.
- Rey, J. (2013). Contabilidad y Fiscalidad. España: Editorial Paraninfo.
- Reza, F. (1997). Ciencia, metodología e investigación. México: Pearson Educación.
- Ríos, L. (2006). Formación profesional y mercado laboral: vía real hacia la certificación del bibliotecólogo. México: UNAM.
- Risco, L. (2013). Economía para la empresa. Estados Unidos de América: Palibrio.
- Rivera, J. (2011). Teoría sobre la Estructura del Capital. Colombia: Scielo.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2010). Fundamentos de finanzas corporativas. Mexico: MCGRAW-HILL.
- Sanchez, J., Osorio, J., & Baena, E. (2007). Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las PYMES en Colombia. Redalyc.org , 321-324.
- Sánchez, M., Vargas, M., Reyes, B., & Vidal, O. (2011). Sistema de Información para el Control de Inventarios del Almacén del ITS. redalyc.org , 41-46.

Soto, O. (2001). El dinero, la teoría, la política y las instituciones. México: Universidad Nacional Autónoma de México.

Suárez, A. (1998). Decisiones óptimas, de inversión y financiación en la empresa. Madrid: Pirámide.

Tanaka, G. (2001). Análisis de Estados Financieros Para la Toma de Decisiones. Perú: Fondo Editorial PUCP.

Unidas, N. (2005). Clasificación Industrial Internacional Uniformes de todas las actividades económicas. New York.

Van, J., & Wachowicz, J. (2002). Fundamentos de Administración financiera. México: Pearson.

Vélez, F. (2011). Administración de crédito I. Loja: UTPL.

Weston, J., & Brigham, E. (1993). Fundamentos de administración financiera. México: McGRAW-HILL.

Zambrano, S. (2011). Universidad Nacional de Colombia. Obtenido de Análisis de la estructura de capital en la empresas de servicios públicos de Sogamoso CONSERVICIOS S.A E.S.P para los años 2007 a 2009.

Referencias Electrónicas

BCE. (s.f.). *BCE*. Recuperado el 3 de Enero de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

INEC. (s.f.). Recuperado el 8 de Marzo de 2015, de <http://visualizador.ecuadorencifras.gob.ec:8080/homediee/home.html>

INEC. (s.f.). *INEC*. Recuperado el 14 de Octubre de 2014, de <http://visualizador.ecuadorencifras.gob.ec:8080/homediee/resumen2013.pdf>

INEC. (s.f.). *INEC*. Recuperado el 1 de Diciembre de 2014, de <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/dashboard2/pagina2.php>

INEC. (s.f.). Recuperado el 8 de Marzo de 2015, de <http://visualizador.ecuadorencifras.gob.ec:8080/homediee/home.html>

INEC. (s.f.). *INEC*. Recuperado el 14 de Octubre de 2014, de <http://visualizador.ecuadorencifras.gob.ec:8080/homediee/resumen2013.pdf>

ÍNDICE DE GRAFICAS

Gráfica 1. Tipos de Compañías en Ecuador	8
Gráfica 2. Tamaño de las MESE correspondiente al año 2012	11
Gráfica 3. Ventas por actividad económica y participación en el total, año 2013	12
Gráfica 4. Participación en ventas por provincia	13
Gráfica 5. Mapa correspondiente a la distribución de cada zona.....	14
Gráfica 6. Participación de las ventas por cada una de la zona.....	15
Gráfica 7. Total de empresas correspondientes al año 2012, basado en la CIU.....	20
Gráfica 8. Participación por tipo de crédito	26
Gráfica 9. Evolución del indicador de apalancamiento 2000-2012	36
Gráfica 10. Evolución del indicador de apalancamiento financiero 2000-2012.....	38
Gráfica 11. Evolución del indicador de endeudamiento del activo 2000-2012.....	39
Gráfica 12. Evolución del indicador de endeudamiento patrimonial 2000-2012	41
Gráfica 13. Evolución del indicador de rentabilidad financiera 2000-2012	42
Gráfica 14. Evolución del indicador de rentabilidad neta del activo 2000-2012.....	44
Gráfica 15. Rentabilidad financiera y apalancamiento	46
Gráfica 16. Rentabilidad neta del activo y Endeudamiento del activo	46
Gráfica 17. Endeudamiento del activo y la rentabilidad financiera.....	47
Gráfica 18. Endeudamiento patrimonial y rentabilidad de los activos	47
Gráfica 19. Endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera	48
Gráfica 20. Edades de los gestores financieros.....	52
Gráfica 21. Porcentaje de género de las MESE	53
Gráfica 22. Experiencia profesional.....	53
Gráfica 23. Cargo de los gestores de las MESE	55
Gráfica 24. Experiencia en el Cargo.....	55
Gráfica 25. Crecimiento de las pymes a nivel nacional.....	56
Gráfica 26. Tiempo de trabajar en la empresa	57
Gráfica 27. Empresas que pertenecen a la CIU.49	57
Gráfica 28. Ventaja en relación a la competencia.....	58
Gráfica 29. Mayor ventaja con relación a la competencia	59
Gráfica 30. Beneficio de las fuentes de financiamiento.	60
Gráfica 31. Tasas de interés para las pymes.....	61
Gráfica 32. Viabilidad del crédito	61
Gráfica 33. Plazos de los créditos que otorgan las instituciones financieras	62
Gráfica 34. El monto de los créditos.....	63
Gráfica 35. Requisitos solicitados por las instituciones financieras	63
Gráfica 36. Tiempo de adjudicación del crédito.....	64
Gráfica 37. Tipo de financiamiento para las pymes.....	64
Gráfica 38. Reinversión de utilidades	65
Gráfica 39. Las empresas se financian a través de deuda.....	66
Gráfica 40. Fuentes de financiamiento	66
Gráfica 41. Financiamiento con deuda	67
Gráfica 42. Las empresas toman deuda.....	68
Gráfica 43. Frecuencia con que las empresas toman deuda.....	68
Gráfica 44. Nivel de deuda que considera óptimo para las pymes.....	69
Gráfica 45.Cuál es el objetivo cuando la empresa obtiene utilidades	69

Gráfica 46. Financiamiento en el corto plazo a proveedores.....	70
Gráfica 47. Destino del financiamiento de las empresas.....	71
Gráfica 48. Utilización de herramientas financieras.....	77
Gráfica 49. Las herramientas financieras ayudan a tomar decisiones.....	78
Gráfica 50. Tipos de herramientas financieras.....	78
Gráfica 51. El análisis financiero es útil para generar competitividad.....	79
Gráfica 52. Frecuencia de información financiera.....	80
Gráfica 53. Uso de herramientas financieras.....	80
Gráfica 54. Factor costo.....	81
Gráfica 55. Dificultad en reunir requisitos documentales.....	82
Gráfica 56. Dificultad en reunir requisitos.....	82
Gráfica 57. Dificultad para aportar garantías.....	83
Gráfica 58. Incertidumbre sobre el crecimiento del sector.....	83
Gráfica 59. Incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa.....	84
Gráfica 60. Prefieren estar con bajo endeudamiento.....	84
Gráfica 61. El financiamiento externo mejora la rentabilidad de su empresa.....	85
Gráfica 62. Financiamiento externo limita el crecimiento.....	85

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Tamaño de empresas.....	9
Tabla 2. Evolución geográfica.....	15
Tabla 3. Historia de la CIU.....	16
Tabla 5. Des. detallada de las actividades económicas en la (CIU).....	18
Tabla 7. Subsistemas Financieros.....	24
Tabla 8. Tipos de créditos.....	25
Tabla 10. Tasas de interés.....	27

ANEXOS

ANEXO 1. Clasificación internacional industrial uniforme de todas las actividades económicas (CIIU).

Sección	Código	Sector económico
A	A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.
	A01	Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas.
	A011	Cultivo de plantas no perennes.
	A0111	Cultivo de cereales (excepto arroz), legumbres y semillas oleaginosas.
	A0111.1	Cultivo de cereales.
	A0111.12	Cultivo de maíz.
B	B	Explotación de minas y canteras.
	B05	Extracción de carbón de piedra y lignito.
	B051	Extracción de carbón de piedra.
	B0510	Extracción de carbón de piedra.
	B0510.0	Extracción de carbón de piedra.
	B0510.01	Actividades de extracción de crudo.
C	C	Industrias manufactureras.

	C10	Elaboración de productos alimenticios.
	C101	Elaboración y conservación de carne.
	C1010	Elaboración y conservación de carne.
	C1010.1	Elaboración y conservación de carne.
	C1010.11	Explotación de mataderos de res.
D	D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.
	D35	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.
	D351	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.
	D3510	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.
	D3510.0	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.
	D3510.01	Actividades de operación de instalaciones de generación de energía eléctrica, por diversos medios.
E	E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.
	E36	Captación, tratamiento y distribución de agua.
	E360	Captación, tratamiento y distribución de agua.
	E3600	Captación, tratamiento y distribución de agua.

	E3600.0	Captación, tratamiento y distribución de agua.
	E3600.01	Actividades de captación de agua de: ríos, lagos ,pozos, lluvia ,etc.
F	F	Construcción.
	F41	Construcción de edificios.
	F410	Construcción de edificios.
	F4100	Construcción de edificios.
	F4100.1	Construcción de edificios residenciales.
	F4100.10	Construcción de todo tipo de edificios residenciales.
G	G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y de las motocicletas.
	G45	Comercio y reparación de vehículos automotores.
	G451	Venta de vehículos automotores.
	G4510	Venta de vehículos automotores.
	G4510.0	Venta de automóviles y vehículos automotores.
	G4510.01	Venta de vehículos nuevos usados, etc.
H	H	Transporte y almacenamiento.
	H49	Transporte por vía terrestre y por tuberías.
	H491	Transporte por ferrocarril.

	H4911	Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril.
	H4911.0	Transporte interurbano de pasajeros por ferrocarril.
	H4911.00	Trasporte de pasajeros por ferrocarriles , incluye servicios de coches cama y coches restaurant, etc.
I	I	Actividades de alojamiento y servicio de comidas.
	I55	Actividades de alojamiento.
	I551	Actividades de alojamiento para estancias cortas.
	I5510	Actividades de alojamiento para estancias cortas.
	I5510.1	Hoteles.
	I5510.11	Servicios de alojamiento.
J	J	Información y comunicación
	J58	Actividades de publicación.
	J581	Publicación libros, periódicos y otras actividades de publicación.
	J5811	Publicación libros, periódicos y otras actividades de publicación.
	J5811.0	Publicación de libros.
	J5811.01	Publicación de libros, folletos.
K	K	Actividades financieras y de seguros.
	K64	Actividades de servicios financieros, excepto las de

		seguros y fondo de pensiones.
	K641	Intermediación monetaria.
	K6411	Banca central.
	K6411.0	Banca central.
	K6411.00	Actividades de: emisión y administración.
L	L	Actividades inmobiliarias.
	L68	Actividades inmobiliarias.
	L681	Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados.
	L6810	Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados.
	L6810.0	Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados.
	L68810.01	Compra venta, alquiler y exportación.
M	M	Actividades profesionales, científicas y técnicas.
	M69	Actividades jurídicas y de contabilidad.
	M691	Actividades jurídicas.
	M691.0	Actividades jurídicas.
	M6910.01	Actividades de representación.
N	N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo

	N77	Actividades de alquiler y arrendamiento.
	N771	Alquiler de vehículos automotores.
	N7710	Alquiler de vehículos automotores.
	N7710.0	Alquiler de vehículos automotores
	N7710.01	Actividades de alquiler con fi
O	O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.
	084	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.
	O841	Administración del estado y aplicación de la política económica y social de la comunidad
	O8411	Actividades de la administración pública en general.
	O8411.0	Actividades de la administración pública en general.
	O8411.01	Desempeño de funcione eje.
P	P	Enseñanza.
	P85	Enseñanza.
	P851	Enseñanza de preprimaria y primaria.
	P8510	Enseñanza de preprimaria y primaria.
	P8510.1	Enseñanza preprimaria
	P8510.10	La enseñanza preprimaria

Q	Q	Actividades de atención de la salud humana y asistencia social.
	Q86	Actividades de atención de la salud humana.
	Q861	Actividades de hospitales.
	Q8610	Actividades de hospitales.
	Q8610.0	Actividades de hospitales.
	Q8610.01	Actividades a corto y a largo plazo.
R	R	Artes, entretenimiento y recreación.
	R90	Actividades de arte y entretenimiento y creatividad.
	R900	Actividades de arte y entretenimiento y creatividad.
	R9000	Actividades de arte y entretenimiento y creatividad.
	R9000.0	Actividades de arte y entretenimiento y creatividad.
	R9000.01	Producción de obras de teatro.
S	S	Otras actividades de servicios.
	S96	Otras actividades de servicios personales.
	S960	Otras actividades de servicios personales.
	S9601	Lavado, limpieza, incluida la limpieza en seco, de productos, textiles y de piel.
	S9601.0	Lavado limpieza, incluida la limpieza en seco, de productos textiles y de piel.

	S9601.01	Lavado y limpieza en seco, de productos textiles y de piel.
T	T	Actividades de los hogares como empleadores, actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio.
	T97	Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico.
	T970	Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico.
	T9700	Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico.
	T9700.0	Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico.
	T9700.00	Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico.
U	U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.
	U99	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales
	U990	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales
	U9900	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales
	U9900.0	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales
	U9900.01	Actividades de organizaciones y órganos

		extraterritoriales
Z		Depurar

ANEXO 2. Muestra de indicadores consolidados de solvencia y rentabilidad de las MESE 2000 - 2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAMIENTO	2,433	2,791	2,932	2,859	3,455	3,170	3,423	3,442	3,635	3,435	3,635	3,451	2,981
APALANCAMIENTO FINANCIERO	8,926	2,706	2,263	2,628	3,455	5,880	5,068	11,672	8,033	6,163	10,084	6,076	5,555
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,589	0,642	0,659	0,650	0,711	0,685	0,708	0,709	0,725	0,709	0,725	0,710	0,665
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,433	1,791	1,932	1,859	2,455	2,170	2,423	2,442	2,635	2,435	2,635	2,451	1,981
RENTABILIDAD FINANCIERA	-0,186	0,227	0,172	0,662	0,353	0,338	0,302	0,460	0,429	0,841	0,459	0,556	0,193
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	0,037	0,083	0,070	0,064	0,058	0,069	0,014	0,103	0,098	0,101	0,192	0,110	0,060



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

Entrevista dirigida al Director Financiero o Gerente de la MESE

Datos generales:

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

DESARROLLO

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 contesto 6 ()

2. Género

Femenino 1 () Masculino 2 ()

3. De su experiencia profesional se basa en:

Conocimiento empírico 1 () Experiencia en otros trabajos 4 ()

Formación universitaria 3 () () Otras: ¿Cuáles?

4. Cargo:

Propietario/a () Gerente/a 2 () Contador/a () 3 Otro 4()

5. Experiencia relacionada con el cargo:

De 1 a 3 años 1 () De 4 años 2 () De 7 a 10 3()

6. ¿El sector de las Pymes a nivel nacional ha crecido 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 las 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 2 () 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 () 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 () Definitamente 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 de crédito es:

-Muy Rápido 1 () Rápido 2 () Lento 3 () Muy Lento 4 ()

14. ¿Cuál cree que sea mayor 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 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 uno1 a 3años 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 una ventaja en relación a su competencia?

Si 1 () No 2 () No lo sabe 3 ()

19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con relación 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 () Definitamente 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 () Definitamente no 4 ()

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

Si 1 () No 2 ()

23. ¿Con que frecuencia su empresa ha tomado 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 % () 71% al 80% 6 () más del 80% 7 ()

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

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

26. Cuando su empresa obtiene utilidades su tenencia 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 de mayor relevancia.

-Fondos propios ()

-Reinversión de utilidades ()

-Crédito en el sistema financieros ()

-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 y desarrollo ()

-Mantener en equilibrio la estructura de capital de la 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 () Balance proforma () Control de inventarios ()
VAN, TIR, RC/B, PRC () Costo Medio de Capital ()

33. ¿Con que frecuencia recurre a información financiera con 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 () 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 ?Evalué cada uno de los siguientes aspectos.

Aspecto	En definitiva Si	Creo que Si	Creo que No	En definitiva NO
El costo de financiamiento (tasas de interés)				
Dificultad en reunir 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?

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

37. ¿Considera que el financiamiento externo es una carga de interés para la empresa?

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