



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

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

Estructura del capital de la Pymes Ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento; Caso de las medianas Empresas Societarias del Ecuador (MESE), Clasificación CIU B0729 “Extracción de otros Minerales Metalíferos no Ferrosos” período 2000 a 2012.

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTOR: González Díaz, Jenny Patricia

DIRECTOR: Cortés García José Salvador. Dr.

CENTRO UNIVERSITARIO ZAMORA

2016

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Doctor.

Cortés García José Salvador.

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación: Estructura del capital de la Pymes Ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento; Caso de las medianas Empresas Societarias del Ecuador (MESE), Clasificación CIIU B0729 “Extracción de otros Minerales Metalíferos no Ferrosos” período 2000 a 2012., realizado por González Díaz, Jenny Patricia, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, abril de 2016

f)

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo González Díaz, Jenny Patricia declaro ser autor del presente trabajo de titulación: Estructura del capital de la Pymes Ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento; Caso de las medianas Empresas Societarias del Ecuador (MESE), Clasificación CIIU B0729 “Extracción de otros Minerales Metalíferos no Ferrosos” período 2000 a 2012., de la Titulación de Ingeniería en Administración en Banca y Finanzas, siendo Cortés García José Salvador, director del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

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

f.

Autora: González Díaz, Jenny Patricia

Cédula: 1900513795

DEDICATORIA

El presente trabajo va dedicado a Dios, por haberme brindado esa fe, la capacidad y perseverancia y así cumplir con un reto más en mi vida profesional. A mis padres; Luz Diaz Remache quien ha sido pilar fundamental en mi vida, a mi Padre quien con su apoyo ha estado motivándome a seguir adelante, a mi esposo Jorge Ojeda Cueva por sus palabras de aliento, paciencia y apoyo constante en esta etapa de mi vida, a mis hijos, Bryan Marcelo, Jhoan Mathews, Sara Emilia y Jorge Andres que han sido mi motor de vida para esforzarme y seguir superándome día a día.

A mis hermanos, Jaime, Marco, Diana, Jasson quienes no dudaron de mi superación profesional, este logro, también es para ustedes, a mi tutor de tesis quien con su paciencia durante el transcurso del proyecto ha corroborado en la culminación de mi trabajo.

Jenny Patricia González Díaz

AGRADECIMIENTO

Mi gratitud a la Universidad Técnica Particular de Loja, por haberme abierto las puertas de tan noble Institución y así poder cristalizar mis logros académicos.

A todas las autoridades y docentes de la Carrera de la Ingeniería en Administración en Banca y Finanzas, quienes brindaron sus valiosos conocimientos, experiencias y predisposición para atender los requerimientos que se presentaron en el transcurso de mi vida estudiantil, les estoy eternamente agradecido de haber formado parte de este logro académico.

M. C. Salvador Cortés, quien como Director de tesis me brindo su tiempo, conocimientos y experiencias para desarrollar y concluir con éxito la presente investigación, en un marco de respeto, confianza y amistad, atributos importantes para concluir de la mejor manera esta expresión impresa de mi formación académica.

Jenny Patricia González Díaz

ÍNDICE

PORTADA	i
APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE	vi
RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	3
CAPÍTULO I	5
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR	5
1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador	6
1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador	6
1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.	12
1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU	15
1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento	18
1.2.2. Características del mercado de dinero	21
CAPÍTULO II	27
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE	27
2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes.	28
2.1.1. Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.....	28
2.1.2. Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.	30
Indicadores de solvencia	31
2.1.3. Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.	37
CAPÍTULO III	42
GESTION FINANCIERA DE LAS MESE DE LA CLASIFICACION CIU B0729 “EXTRACCION DE OTROS MINERALES METALIFEROS NO FERROSOS”	42
3.1. Los gestores financieros de las MESES	44
3.1.1. Perfil de los gestores financieros	44
3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros	46
3.2. El financiamiento de las MESE	51
3.2.1. Las fuentes del financiamiento.....	51
3.2.2. El uso del financiamiento	60
3.2.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE	66

3.3. Factores determinantes en la decisión del financiamiento de las MESE	69
CONCLUSIONES	72
RECOMENDACIONES	73

RESUMEN

El presente trabajo de investigación cuyo tema es “Estructura del capital de las Pymes Ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento; Caso de las medianas Empresas Societarias del Ecuador (MESE), Clasificación CIIU B0729 “Extracción de otros Minerales Metalíferos no Ferrosos” período 2000 a 2012.”, se desarrolla con la finalidad de identificar analizar la evolución de los indicadores de solvencia y rentabilidad en las Pymes, por tal razón se plantea el objetivo general que permite determinar los factores de las fuentes de financiamiento interno y externo que condicional la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE, objetivo cumplido a través del estudio de las Pymes y cómo estas se encuentran estructuradas en su capital. Para lograr efectuar la investigación se siguió la metodología inductiva, deductiva y estadística; como participantes de la investigación se encuentran ocho gerentes de distintas empresas quienes brindaron información suficiente que permite concluir que las del sector estudiado tienen confianza en el financiamiento de las actividades, así también el uso de herramientas financieras es considerado como un valioso aporte para la toma de decisiones.

Palabras claves: Estructura de capital, rentabilidad, fuentes de financiamiento, empresas societarias, herramientas financieras.

ABSTRACT

This research work whose theme is "The capital structure of Pymes Ecuatorianas: Variation of profitability based on the sources of funding; For medium-sized Enterprises Corporate Ecuador (MESE), classification ISIC B0729 "Removing other Nonferrous Ores" period 2000 to 2012. "develops in order to identify how is made the current capital held by these companies, for that reason the general objective to determine the factors of sources of internal and external funding conditional capital structure and profitability of the MESE, objective achieved through the study of Pymes and how these are structured arises its capital, in order to carry out research inductive, deductive and statistical methodology was followed; as research participants are eight managers from different companies who provided sufficient information to conclude that the medium-sized enterprises have confidence in financing activities, so the use of financial tools is considered a valuable contribution to decision making .

Keywords: capital structure, profitability, funding sources, corporate companies, financial tools.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como objetivo determinar los factores de las fuentes de financiamiento, que condicionan su estructura de capital y rentabilidad dentro de esta actividad económica que desarrollan las Pymes del sector minero, que les ha permitido, al igual que en otros países, ser una fuente importante de encadenamientos productivos en las diferentes direcciones de los eslabones de la cadena, siendo fuentes de empleo para un importante porcentaje de la población; por lo cual, es necesario estudiar la evolución de este sector y conocer los principales factores que están guiando su cambio, se analiza la media o perspectiva de los indicadores de interés.

El presente trabajo se justifica debido a que permitirá analizar la evolución de las Pymes en el período 2000 a 2012. Determinando las fuentes de financiamiento que han conseguido y como ha variado su rentabilidad, permitiéndoles de esta forma consolidarse dentro de su accionar.

Para la realización del trabajo investigativo se plantearon los siguientes objetivos específicos como es de analizar el entorno de las MESE en el que se determina que el actual entorno es el adecuado para el trabajo de las Pymes existiendo buenas expectativas de crecimiento y desarrollo dentro de este sector.

Otro de los objetivos planteados es el de identificar las generalidades de la estructura de capital en la que se determina que la misma puede ser explicada a través de los indicadores de solvencia y rentabilidad, que permiten establecer la actual estructura del capital de las distintas Pymes.

El tercer objetivo específico es la gestión financiera en las MESE en la que se determina que la misma no está siendo aprovechada al máximo existiendo ciertas provincias que tienen muy baja inversión en cuanto al financiamiento crediticio de parte de las Pymes, suceso que puede ser mejorado a través de una adecuada forma de inversión.

En la primera parte se analiza el entorno de las medianas empresas societarias del Ecuador, la estructura de la composición, la evolución y características de las medianas empresas, así como la clasificación de las fuentes de financiamiento.

En la segunda parte se presenta las generalidades de la estructura del capital de las medianas empresas societarias del Ecuador, en la cual se revisa las características del

mercado de dinero, la estructura de capital de las Pymes, las técnicas financieras, los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad, se presenta un análisis de los indicadores de rentabilidad de las empresas.

En la tercera parte se hace un análisis de la gestión financiera de las Medianas empresas societarias, de la clasificación CIUU B0729 “extracción de otros minerales metalíferos no ferrosos”; en lo que respecta a los gestores financieros se analiza el perfil y la formación empírica; en lo que respecta al financiamiento, se describe las fuentes y uso del financiamiento, los tipos y utilidad de las herramientas financieras.

Concluye el trabajo afirmando que la experiencia se complementa con la formación académica para el manejo de las MESE por parte de los gestores financieros, la confianza de las medianas empresas al aporte desde los propios socios y la reinversión de las utilidades; la limitante que significa las altas de interés y los documentos exigidos para el acceso al financiamiento externo; y, el aporte que realizan las herramientas financieras en la toma de decisiones.

CAPÍTULO I
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR

1.1. Estructura de la composición de empresas societarias en Ecuador

Toda empresa compite para lograr la supervivencia porque el entorno no es influenciado, por tanto la única estrategia es la adaptación en la estructura, estilos de gestión y dirección, sus planes y políticas a la evolución y cambio del entorno.

Según Muñoz y Calle (2012), "la Ley de Compañías impone a los administradores de las sociedades cuidar bajo su responsabilidad, que se lleven los libros exigidos por el Código de Comercio" (p. 7).

La función principal de los documentos societarios, es que conste por escrito la voluntad unánime de los socios o accionistas, para que en caso de controversia se actúe conforme lo pactado, además de dar seguridad jurídica a los miembros de una sociedad, mediante los mecanismos que manejan las leyes.

En el Art. 15 de Ley de Compañías indica que los socios y accionistas de una compañía tienen el derecho a acceder a cierta documentación de la compañía. A esta facultad que la Ley les concede se la conoce también como Derecho de Información.

1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador

De acuerdo con Anzola (2010) "Una empresa es considerada como societaria cuando tiene varios propietarios, cuando varias personas se asocian poniendo en común los medios de producción" (p. 17).

Se clasifican según su actividad principal así:

Del sector primario, relacionada con recursos naturales (agricultura, ganadería, caza, pesca); del sector secundario, se dedican a actividades industriales de transformación de bienes (automóviles, fábricas de muebles); del sector terciario, se dedican a actividades de prestación de servicios como el comercio, transporte, alimentación.

En el Ecuador, una compañía se establece por un contrato por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades. Contrato que se rige por las disposiciones de la Ley de Compañías, por las del Código de Comercio, por los convenios de las partes y por las disposiciones del Código Civil. (Ley de Compañías, Art. 1)

En el Ecuador existen algunos tipos de compañías. (Ley de Compañías, Art. 2)

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

Además la Ley reconoce la compañía accidental o cuentas en participación.

Clasificación por actividades económicas CIU

Se entiende como actividad económica a la suma de transacciones de bienes y servicios que se realiza en una determinada comunidad a través de dinero. De las actividades económicas nace la producción, y de ésta el consumo. Existen tres grandes tipos de actividades económicas: actividades primarias, actividades secundarias y actividades terciarias. (Edukavital, 2014, p. 32)

Para facilitar un marco sistematizado para la agrupación de las actividades económicas, de modo tal que las empresas y establecimientos económicos, se puedan clasificar en función de las actividades económicas que realizan, de acuerdo al INEC (2012) “en el Ecuador se emite la clasificación Nacional de Actividades Económicas - CIU Rev. 4.0”

Según el cual se denomina actividad económica a cualquier proceso mediante el cual se obtiene bienes y servicios que cubren las necesidades. Se toma como referencia para la clasificación de las empresas; Tipo de bienes o servicios producidos y tipo de insumos utilizados o consumidos.

En esta clasificación se describe las siguientes actividades:

Actividad Económica Principal.- Es aquella que más aporta al valor añadido de la entidad, los productos resultantes de una actividad principal pueden ser productos principales o subproductos.

- Productos principales: Para Lafuente y Muso (1995) “en una aproximación al concepto de oferta en las empresas menciona que el producto principal, o básico, también es conocido como producto básico” (p. 70). El producto principal se diferencia de los subproductos por su importancia relativa. Un ejemplo de producto principal en una empresa dedicada al sector arrocero se constituye el arroz pilado.

- Subproductos: Del aporte de González (2008) “Tienen la consideración de subproductos, los de carácter secundario o accesorio de la fabricación principal” (p. 232). Para el ejemplo de la empresa dedicada al sector arrocero, un subproducto se constituye el arrocillo o arroz partido, el cual también puede ser comercializado.

De acuerdo a la actividad económica principal esta puede ser de productos básicos para el consumo humano y los subproductos aquellos aprovechados de la producción principal realizada.

Actividad Económica Secundaria.- Se entiende toda actividad independiente que genera productos destinados en última instancia a terceros y que no es la actividad principal de la entidad en cuestión.

Los productos de las actividades secundarias son productos secundarios. La mayoría de las entidades económicas producen algún producto secundario. La calificación de producto secundario o subproducto viene dada por una diferencia de estatus o calidad que lo sitúa por debajo del producto principal. (Nicolau y Grau, 2012, p. 126)

Actividades auxiliares.- Son las que existen para respaldar las actividades de producción principales de una entidad generando productos o servicios no duraderos para uso principal o exclusivo de dicha entidad, como teneduría de libros, transporte, almacenamiento, compras, promoción de ventas, hm pieza, reparaciones, mantenimiento, seguridad, etcétera.

- **Industria.-** Se entiende el conjunto de todas las unidades de producción que se dedican primordialmente a una misma clase o a clases similares de actividades productivas.

De acuerdo a estas conceptualizaciones las empresas en el Ecuador se pueden agrupar de acuerdo a los criterios antes expuestos en los que pueden desarrollar actividades principales, secundarias o auxiliares

Bajo los criterios anteriormente citados, en el Registro de la Superintendencia de Compañías por Tipo de actividad, Región, Estado Legal e Intendencia, se dispone información con corte al año 2012, en la cual se registran 46758 compañías en los siguientes sectores principales:

Tabla 1 Empresas registradas en la Superintendencia de compañías por sector según la Clasificación Internacional.

SECTORES/ NÚMERO DE COMPAÑÍAS	2010	2011	2012
a. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	4095	3949	3210
b. Explotación de minas y canteras.	626	591	538
c. Industrias manufactureras.	4608	4486	3860
d. Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	206	215	271
e. Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	197	227	209
f. Construcción.	4.858	4.886	4.07
g. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	14.852	14.427	12.126
h. Transporte y almacenamiento.	4.964	5.041	4.669
i. Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	1.132	1.089	928
j. Información y comunicación.	1.702	1.654	1.427
k. Actividades financieras y de seguros.	509	534	497
l. Actividades inmobiliarias.	7.963	7.478	5.697
m. Actividades profesionales, científicas y técnicas.	5.272	5.316	4.638
n. Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	3800	3581	2.964
o. Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.	0	0	2
p. Enseñanza.	598	597	514
q. Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	849	860	734
r. Artes, entretenimiento y recreación.	259	207	140
s. Otras actividades de servicios.	325	308	260
t. Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio.	2	2	2
u. Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.	1	1	1
z. Depurar	0	0	1
TOTAL	56.818	55.449	46.758

Elaboración: Autora

Fuente: Portal web de la Superintendencia de Compañías.

Se puede apreciar una disminución en los registros de la Superintendencia de Compañías en el año 2012 con respecto al año 2010 y 2011. Salvo el sector de suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, que registra incremento de compañías, todos los otros sectores presentan un descenso en los registro de la Superintendencia.

Número de empresas por tamaño

Cazar y otros (1990) propusieron clasificar a las empresas por el tamaño de la siguiente manera: grandes empresas aquellas que emplean 250 personas o más; empresas medianas a las que emplean entre 100 y 249 personas; y empresas pequeñas, aquellas que emplean menos de 100 personas. (p. 22).

Ecuador es un país de micro, pequeñas y medianas empresas, fundamentales en la creación de empleo y en la redistribución de riqueza, pero su participación en la industria local y en las exportaciones todavía es baja. “Potenciar las Pymes está entre las prioridades tanto del sector público como del privado”. (El telégrafo, 2013)

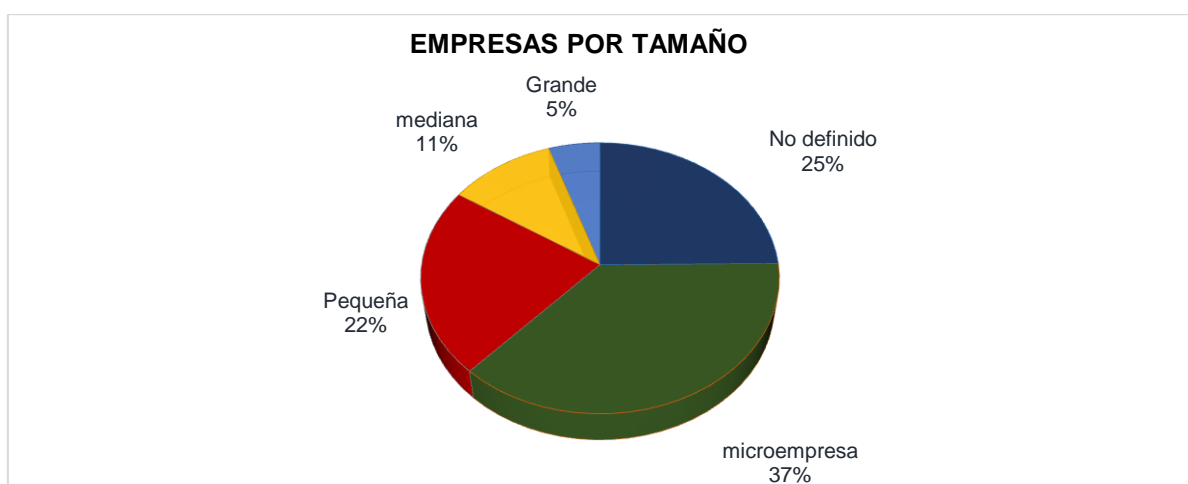


Figura 1. Porcentaje de empresas por tamaño.

Elaboración: Autora

Fuente: Portal web de la Superintendencia de Compañías.

Se encuentra que de las 46.758 sociedades mercantiles registradas en la Superintendencia de Compañías, Las Microempresas son las más numerosas, abarcando el 37% de la población, luego se encuentra la pequeña empresa y los sectores no definidos. Por el contrario, las grandes empresas comprenden únicamente el 5% de las empresas existentes. Esto permite apreciar que cerca del 50% del

mercado societario en el Ecuador lo comprende la mediana y microempresa. La mediana empresa en el Ecuador representa el 11% de compañías, esto es 4970 sociedades.

Participaciones en ventas

La participación de mercado se puede calcular de tres formas.

- **La participación de mercado total** son las ventas de la empresa expresadas como porcentaje de las ventas totales del mercado.
- **La participación de mercado servido** son las ventas de la empresa expresadas como porcentaje de las ventas totales al mercado servido. El mercado servido de una empresa está conformado por todos los compradores que pueden y están dispuestos a comprar el producto. La participación de mercado servido siempre es más grande que la de mercado total. Una empresa puede captar el 100% de su mercado servido y, sin embargo, tener una participación del mercado total relativamente pequeña.
- **La participación de mercado relativa** se puede expresar como la participación de mercado de la empresa respecto a la del competidor principal. Una participación de mercado relativa superior al 100% significa que la empresa es líder de mercado. Una participación de mercado relativa exactamente del 100% supone que la empresa ocupa el liderazgo junto con el competidor. Si la participación de mercado relativa aumentara significaría que la empresa aventaja al competidor. (Kotler y Lane, 2009)

A continuación se presenta la participación empresarial por los principales sectores en las ciudades con mayor actividad económica, según reportes de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

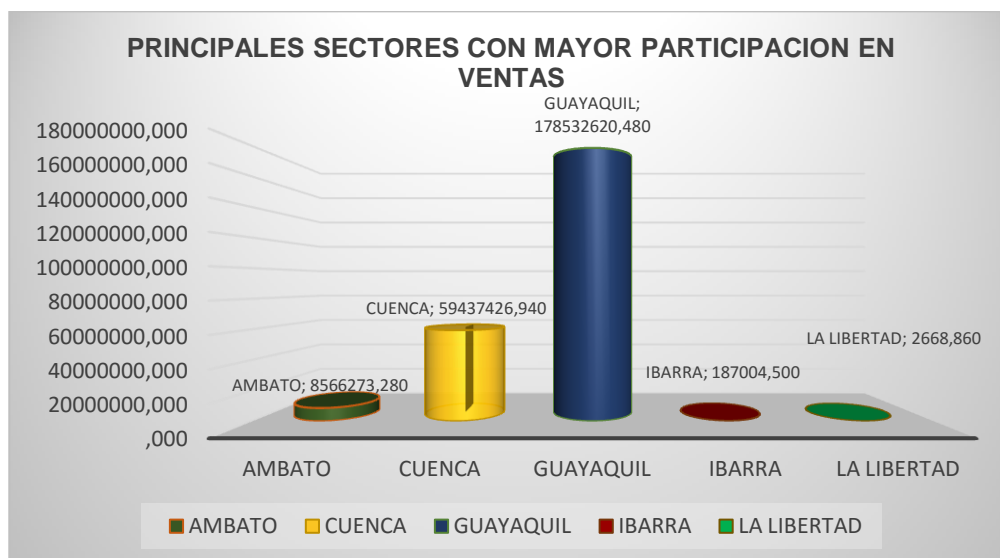


Figura 2. Principales sectores por participación en ventas.

Elaboración: Autora

Fuente: Portal web de la Superintendencia de Compañías.

En las ciudades de Ambato, Cuenca e Ibarra registran mayores ventas en reparación de vehículos automotores y motocicletas, mientras que en Guayaquil es ocupado por las industrias manufactureras y en la provincia de la Libertad se encuentran con mayores registros de ventas las empresas relacionadas con Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.

1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.

Las empresas en el Ecuador de acuerdo a la clasificación B en los últimos años ha evolucionado el mismo que ha generado fuentes de ingresos económicos y laborales, una de las empresas de mayor extracción de minerales es BIRA instalada en Zaruma y Portovelo otras empresas están en etapa de explotación como es Imogod, Ecuacorriente o Tena Resources, la empresa Ecuacorriente con Capitales de China se prevé invertir 1440 millones de dólares en desarrollo comercial en yacimientos de oro, cobre y plata, las fuentes de empleo. Como se ha observado los factores determinantes para el impulso de esta industria, en general, han sido establecidos y se espera que los beneficios económicos de la minería a gran escala tengan impactos en variables tales como generación de empleo y exportaciones.

Tabla 2. Empresas de nuestro País, de explotación de minerales.

	Mirador	Fruta Del Norte	Panantza San Carlos	Rio Blanco	Quimsacocha
EMPRESA	ECUACORRIENTE	KINROSS	EXPLOCORES	IMC	INV METALES
UBICACIÓN	Zamora Chinchipe	Zamora Chinchipe	Morona Santiago	Azuay	Azuay
MATERIAL	Cobre	Oro/Plata	Cobre	Oro/Plata	Oro
METODO	Cielo Abierto	Subterráneo	Subterráneo	Subterráneo	Subterráneo
REGALIAS E IMPUESTO POR AÑO USS MILL	164	85	480	15	40
AÑOS DEL PROYECTO	22	20	25	8	12
PROCESAMIENTO ANUAL ESPERADO	215 Millones De Lbs.	<ul style="list-style-type: none"> • 300 Miles Oz Au • 300 Miles Oz Ag 	627 Millones De Lbs	<ul style="list-style-type: none"> • 531 Miles Oz Ag • 3 Millones Oz Ag 	200 Millones Oz

Elaboración: Autora

Fuente: Portal web de la Superintendencia de Compañías.

El entorno económico a nivel nacional en que se desenvuelven más micro, pequeñas y medianas empresas, varía enormemente en función del desarrollo tecnológico del sector en el cual se encuentran y del espacio territorial en el cual desarrollan sus actividades. (Rueda Pereiro, 1997, p. 28)

Para analizar la evolución geográfica de las medianas empresas societarias en el Ecuador, en primer término se presenta la evolución que han tenido por los sectores en los que desarrollan sus actividades, teniendo los siguientes datos.

Tabla 3. Evolución de las medianas empresas societarias en el Ecuador, por sectores de la economía.

NÚMERO DE COMPAÑÍAS	2010	2011	2012
a. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	681	645	533
b. Explotación de minas y canteras.	96	88	80
c. Industrias manufactureras.	731	703	637
d. Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	17	15	13
e. Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	20	20	19
f. Construcción.	450	433	375
g. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	2075	1950	1749
h. Transporte y almacenamiento.	277	264	240
i. Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	125	118	110
j. Información y comunicación.	120	113	103
k. Actividades financieras y de seguros.	79	80	72
l. Actividades inmobiliarias.	481	457	376
m. Actividades profesionales, científicas y técnicas.	319	309	274
n. Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	268	260	240
o. Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.	0	0	0
p. Enseñanza.	50	49	43
q. Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	74	75	67
r. Artes, entretenimiento y recreación.	26	20	13
s. Otras actividades de servicios.	28	27	26
t. Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio.	0	0	0
u. Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.	0	0	0
TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS	5917	5626	4970

Elaboración: Autora

Fuente: Portal web de la Superintendencia de Compañías.

Las estadísticas de los años 2010, 2011 y 2012 (última información existente en los registros de la Superintendencia de Compañías) y teniendo como base el año 2010, ha existido un decrecimiento en lo que respecta las medianas empresas, las cuales han pasado de 5917 en el año 2010 a 4970 para el año 2012. No han existido sectores de la economía en las cuales se evidencia un crecimiento del número de empresas societarias.

Los sectores en los que más decrecen las empresas es en el comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos y automotores y las relacionadas con la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

Los sectores que en menor cantidad han disminuido su accionar son los relacionados con la distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento, así como las que tienen relación con otras actividades de servicios.

La evolución por zonas geográficas se presenta a continuación.

Tabla 4. Evolución de las medianas empresas societarias del Ecuador por región geográfica.

NÚMERO DE COMPAÑÍAS	2010	2011	EVOLUCIÓN	2012	EVOLUCIÓN	EVOLUCIÓN ACUMULADA
Costa	2913	2762	-151	2382	-380	-531
Sierra	2944	2808	-136	2539	-269	-405
Oriente	41	41	0	35	-6	-6
Galápagos	19	15	-4	14	-1	-5
Total número de compañías	5917	5626	-291	4970	-656	-947

Elaboración: Autora

Fuente: Portal web de la Superintendencia de Compañías.

Se encuentra la Costa es la región geográfica del Ecuador en donde más decrecieron las medianas empresas en el período 2010 -2012, mientras que en la región de Galápagos es donde menos decrecimiento existió, claro que hay que mencionar que la Insular también es la región en la que menos medianas empresas existe. En el Oriente existió un decrecimiento de 6 medianas empresas.

1.1.3. Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU

Cada país tiene, por lo general, una clasificación industrial propia, en la forma más adecuada para responder a sus circunstancias individuales y al grado de desarrollo de su economía. Puesto que las necesidades de clasificación industrial varían, ya sea para los análisis nacionales o para fines de comparación internacional.

La Clasificación Internacional Industrial Uniforme de todas las Actividades Económicas (CIIU rev. 3) permite que los países produzcan datos de acuerdo con categorías comparables a escala internacional.

La CIIU desempeña un papel importante al proporcionar el tipo de desglose por actividad necesario para la compilación de las cuentas nacionales desde el punto de vista de la producción.

La CIIU tiene por finalidad establecer una clasificación uniforme de las actividades económicas productivas. Su propósito principal es ofrecer un conjunto de categorías de actividades que se pueda utilizar cuando se diferencian las estadísticas de acuerdo con esas actividades.

El propósito secundario de la CIIU es presentar ese conjunto de categorías de actividad de modo tal que las entidades se puedan clasificar según la actividad económica que realizan. (CIIU, 2014).

Para el caso de Ecuador, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, ha efectuado la implementación del CIUU, manteniendo al momento un portal interactivo donde se puede consultar la clasificación empresarial, la cual se resume a continuación.

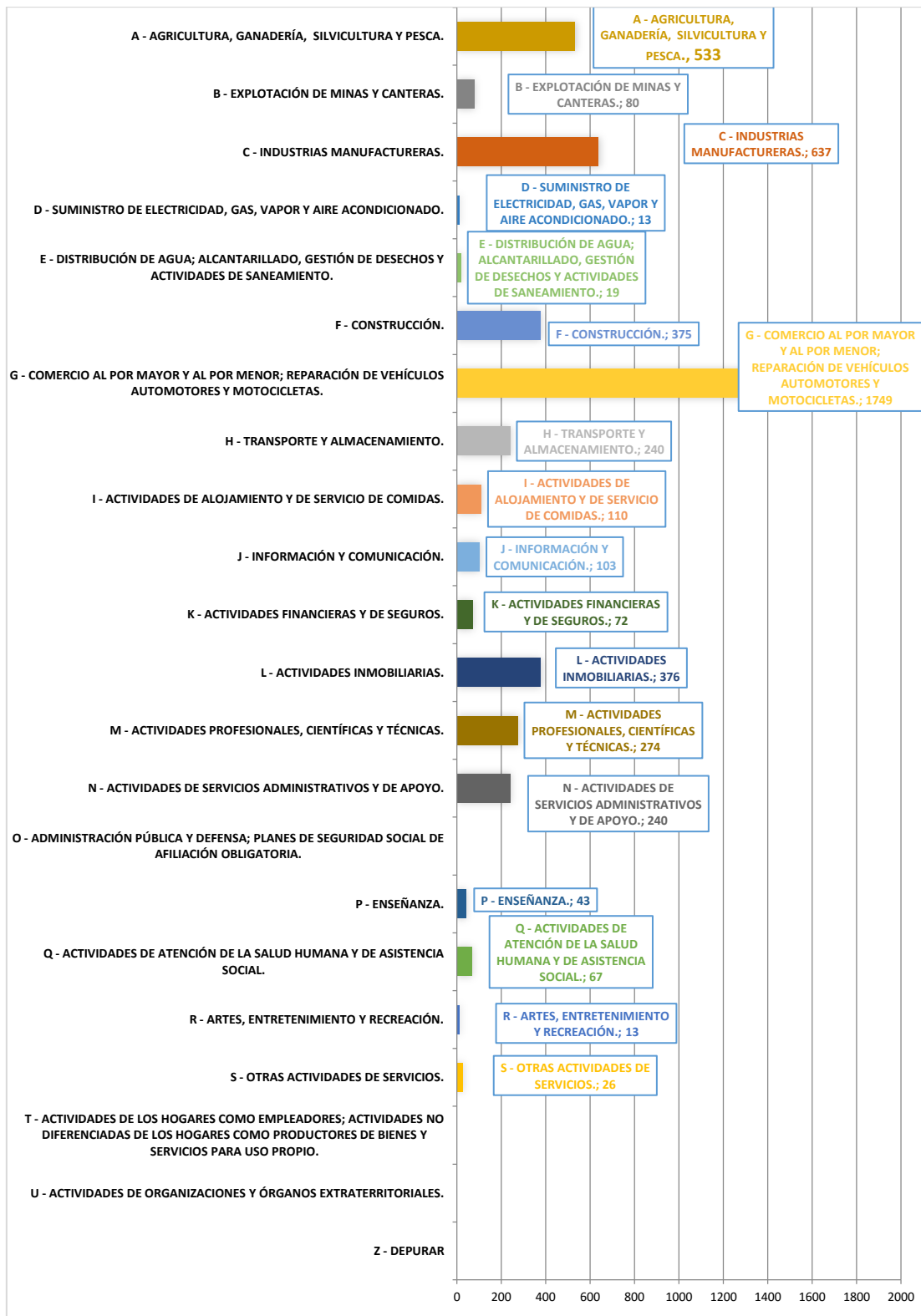


Figura 3 .Calificación de las MESE según el clasificador CIU.

Elaboración: Autora

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de compañías.

Se encuentra que los sectores económicos que presentan el mayor número de medianas empresas se corresponden con:

- G – Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos, automotores y motocicletas
- C - industrias manufactureras.
- A - agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.
- L - actividades inmobiliarias.
- F - construcción.
- M - actividades profesionales, científicas y técnicas.

Villagrán (2011) ante la falta de información actualizada, la alta competencia y la necesidad de contar con herramientas para ir mejorando el nivel de desarrollo la industria manufacturera, así como sus principales características, efectuó un estudio en las pequeñas y medianas empresas del Distrito Metropolitano de Quito. En una muestra de empresas a las que se les aplicó la clasificación CIIU 2892, agrupando el estudio en 8 aspectos:

- Información general.
- Recursos tecnológicos
- Recursos humanos
- Recursos comerciales
- Recursos organizacionales
- Configuraciones organizacionales
- Recursos sistemas de información
- Recursos financieros.

Concluyeron en el estudio que las fortalezas más importantes en este tipo de empresas son la flexibilidad frente al cambio, la innovación y creatividad, clima organizativo familiar y buen ambiente laboral.

1.2 Fuentes de financiamiento de las medianas empresas societarias de Ecuador

Sea cual sea su estrategia de desarrollo, la empresa puede o bien contar con sus propios recursos exclusivamente o bien unir sus recursos con otras empresas, dando lugar a dos modelos de crecimiento:

- **Crecimiento interno o crecimiento natural.** Es el que se realiza a través de nuevas inversiones en el seno de la empresa con el fin de aumentar su capacidad productiva.

- **Crecimiento externo.** Se produce como consecuencia de la adquisición, fusión o alianza con otras empresas y da lugar al fenómeno conocido como concentración o integración empresarial. Aunque esta clase de crecimiento viene de atrás, en nuestros días se extiende a todos los sectores y a todo tipo de compañías, provocando la disminución del número de empresas y el incremento de la dimensión de las que se mantienen.

En una fase inicial el crecimiento suele ser interno. Sin embargo, cuando la empresa alcanza una dimensión importante, el crecimiento interno suele combinarse con el crecimiento externo mediante la unión o concentración con otras empresas.

1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento

Burgos (2011) presenta la siguiente clasificación de las fuentes de financiamiento de las organizaciones:

Fuentes internas: Dentro de las fuentes de financiamiento internas sobresalen las aportaciones de los socios (capital social). El cual se divide en dos grupos:

Capital social común: Es aquel aportado por los accionistas fundadores y por los que puede intervenir en el manejo de la compañía. Participa el mismo y tiene la prerrogativa de intervenir en la administración de la empresa, ya sea en forma directa o bien, por medio de voz y voto en las asambleas generales de accionistas, por sí mismo o por medio de representantes individuales o colectivos.

Capital social preferente: Es aportado por aquellos accionistas que no se desea que participen en la administración y decisiones de la empresa, si se les invita para que proporcionen recursos a largo plazo, que no impacten el flujo de efectivo en el corto plazo. Dada su permanencia a largo plazo y su falta de participación en la empresa, el capital preferente es asimilable a un pasivo a largo plazo, pero guardando ciertas diferencias entre ellos.

Proveedores: Esta fuente de financiamiento es la más común y la que frecuentemente se utiliza. Se genera mediante la adquisición o compra de bienes o servicios que la empresa utiliza en su operación a corto plazo. La magnitud de este financiamiento crece o disminuye la oferta, debido a excesos de mercado competitivos y de producción. En épocas de inflación alta, una de las medidas más efectiva para

neutralizar el efecto de la inflación en la empresa, es incrementar el financiamiento de los proveedores. Esta operación puede tener tres alternativas que modifican favorablemente la posición monetaria.

Utilidades retenidas: Las utilidades retenidas hacen referencia a la parte de los dividendos no distribuidos entre socios o accionistas. Cuando se determina la utilidad de un año determinado, se procede a distribuir las entre los socios de la empresa, y en algunos casos, la asamblea de socios o de accionistas decide no distribuir todas las utilidades, dejando parte de ellas o incluso todas, retenidas.

Utilidades de operación: Son las que genera la compañía como resultado de su operación normal, éstas son la fuente de recursos más importante con la que cuenta una empresa, pues su nivel de generación tiene relación directa con la eficiencia de operación y calidad de su administración, así como el reflejo de la salud financiera presente y futura de la organización. Por utilidades de operación se debe entender la diferencia existente entre el valor de venta realmente obtenido de los bienes o servicios ofrecidos menos los costos y gastos efectivamente pagados adicionalmente por el importe de las depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados durante el ejercicio.

Reserva de capital: En cuanto a la reserva de capital, son separaciones contables de las utilidades de operación que garantizan caso toda la estadía de las mismas dentro del caudal de la empresa. En su origen las utilidades de operación y reservas de capital, son las mismas con la diferencia que las primeras pueden ser susceptibles de retiro por parte de los accionistas por la vía de pago de dividendos, y las segundas permanecerán con carácter de permanentes dentro del capital contable de la empresa, en tanto no se decreten reducciones del capital social por medio de una asamblea general extraordinaria de accionistas. La información que se encuentra en la Superintendencia con respecto al financiamiento de las empresas en el Ecuador, se refiere al capital suscrito.

Al respecto de capital, Tamayo, Escobar y López (2013), mencionan que este subgrupo integra las cuentas Capital Social (100), Fondo Social (101) y Capital (102), los cuales en los tres casos representan el capital suscrito en las sociedades de carácter mercantil, en las entidades sin forma mercantil y en las empresas individuales, respectivamente. (p. 135) Se presenta por tanto, como se encuentra

distribuido en las diferentes provincias la totalidad del capital suscrito de las medianas empresas.

Tabla 5 Distribución por provincia del total de capital suscrito por las medianas empresas societarias en el Ecuador.

PROVINCIA	CAPITAL SUSCRITO	%
Pichincha	198,454,692.36	42.50%
Guayas	159,855,235.16	34.24%
Azuay	17,470,475.90	3.74%
Manabí	16,844,908.65	3.61%
El oro	14,118,533.12	3.02%
Santa Elena	13,817,337.00	2.96%
Tungurahua	12,247,029.00	2.62%
Cotopaxi	8,294,844.00	1.78%
Los Ríos	5,115,001.00	1.10%
Imbabura	3,749,710.48	0.80%
Carchi	3,276,156.00	0.70%
Santo Domingo de los Tsachilas	2,847,656.00	0.61%
Napo	2,739,003.00	0.59%
Loja	2,703,699.32	0.58%
Esmeraldas	1,923,912.64	0.41%
Pastaza	1,277,200.00	0.27%
Galápagos	651,200.00	0.14%
Cañar	620,290.00	0.13%
Chimborazo	485,106.00	0.10%
Zamora Chinchipe	276,716.00	0.06%
Orellana	73,600.00	0.02%
Sucumbíos	67,960.00	0.01%
Bolívar	0.00	0.00%
Morona Santiago	0.00	0.00%
	466,910,265.63	100%

Elaboración: Autora

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de compañías.

Se aprecia que al año 2012 (último registro accesible en el sistema de la superintendencia de compañías) existe un total de capital suscrito por las MESE superior a los 466 millones de dólares, de los cuales más del 77% se encuentra concentrado en las provincias de Pichincha y Guayas. Lo que corresponde a la provincia de Zamora Chinchipe, junto con Orellana y Sucumbíos, se encuentra en los últimos lugares de capital suscrito acumulado.

El total del monto de capital suscrito de las compañías en la provincia de Zamora Chinchipe, se encuentra registrado para la capital provincial, lo cual significa que no existe registro de compañías de mediana empresa para el resto de cantones.

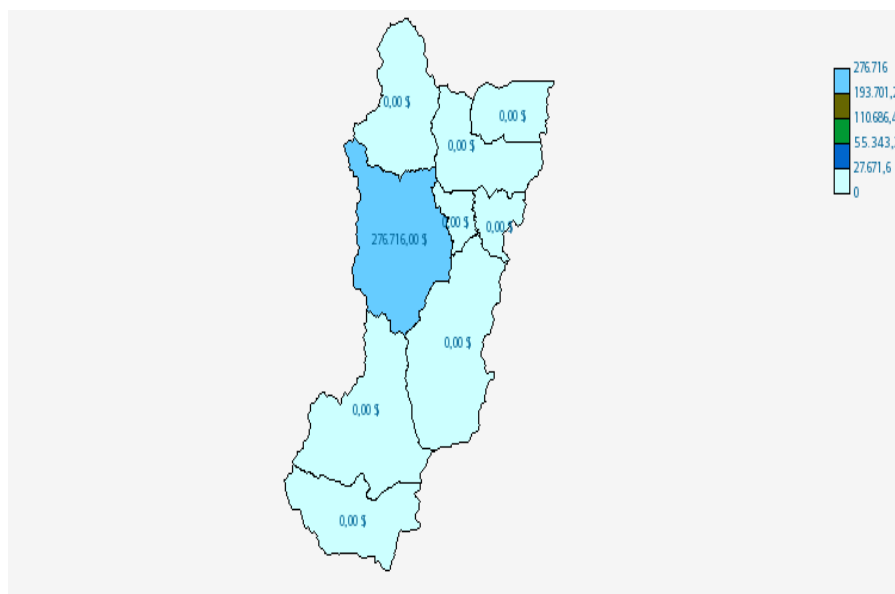


Figura 4. Distribución geográfica del capital suscrito en las medianas empresas en los cantones de la provincia de Zamora Chinchipe.

Elaboración: Autora

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de Compañías.

1.2.2. Características del mercado de dinero

La Enciclopedia Financiera (2014), define que el Mercado de Dinero o Mercado Monetario es un segmento de los mercados financieros en el que se negocian instrumentos financieros de gran liquidez y vencimientos muy cortos. El mercado de dinero es utilizado por los participantes como un medio para emitir empréstitos y préstamos a corto plazo, desde varios días hasta dieciocho meses. Los valores negociados en el mercado de dinero consisten en certificados negociables de depósito (CD), aceptaciones bancarias, Letras del Tesoro, papel comercial, pagarés, fondos federales y acuerdos de recompra (repos).

Para Gitman y Núñez (2003) los mercados financieros son foros en los que los proveedores y los demandantes de fondos pueden hacer transacciones comerciales directamente. Mientras que los préstamos y las inversiones de las instituciones se hacen sin el conocimiento directo de los proveedores de fondos (ahorradores), los proveedores de los mercados financieros saben dónde se prestan o invierten sus fondos. Los principales mercados financieros son el mercado de dinero y el mercado

de capitales. Una transacción es un instrumento de deuda a corto plazo, o valores negociables, tienen lugar en el mercado de dinero. Los valores a largo plazo —bonos y acciones— se negocian en el mercado de capitales. (p. 20).

Los mercados financieros se pueden clasificar en dos principales: monetario y de capitales. (Rosero, 2010):

- **Mercado Monetario:** A través del mercado de dinero, tiene como papel principal trasladar el ahorro a la inversión, vía la intermediación financiera, con lo cual capta recursos del público y otorga financiamiento de corto plazo con la participación de bancos, sociedades financieras, cooperativas y otros intermediarios financieros.
- **Mercado de capital** tiene como función captar ahorro y financiar inversión, la que se realiza a través del mercado de valores y mercado de crédito de mediano y largo plazo. El mercado de capital juega un papel importante tanto en la asignación de recursos como en el crecimiento económico.

Tipos de créditos: Referente al crédito, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, presenta las siguientes definiciones (SBE, 2014)

- **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.// Obtención de recursos financieros en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo la promesa de restituirlos en el futuro en condiciones previamente establecidas. Crédito bancario: es un contrato por el cual una entidad financiera pone a disposición del cliente cierta cantidad de dinero, el cual deberá de devolver con intereses y comisiones según los plazos pactados.
- **Créditos Comerciales:** Todos aquellos dirigidos al financiamiento de actividades productivas, las operaciones de tarjetas de crédito corporativas y los créditos entre instituciones financieras.
- **Crédito Corriente:** Préstamo concedido a través de una tarjeta de crédito donde el cliente realiza sus consumos y puede pagar sin recargo en el mes siguiente al estado de cuenta.
- **Crédito Diferido hasta 24 meses:** Este crédito le permite al socio de una tarjeta de crédito efectuar sus consumos con un financiamiento, en cuotas iguales, incluido un interés.
- **Planes pagos sin intereses:** El socio puede solicitar, en los establecimientos afiliados a la tarjeta de crédito, los planes a 3, 6 y 12 pagos, sin interés.

- **Créditos de Consumo:** Los otorgados a personas naturales que tengan por destino la adquisición de bienes de consumo o pago de servicios; que generalmente se amortizan en función de un sistema de cuotas periódicas y cuya fuente de pago es el ingreso neto mensual promedio del deudor, entendiéndose por éste el promedio de los ingresos brutos mensuales del núcleo familiar menos los gastos familiares estimados mensuales.
- **Crédito diferido:** Ingreso contabilizado antes de que el valor por lo que éste se reciba se entregue total o parcialmente. También conocido como ingreso diferido.
- **Crédito Hipotecario:** Aquel en el que el deudor cuenta con el respaldo de una garantía de un bien inmueble hipotecado a la institución financiera. Por lo general, es de mediano o largo plazo y se otorga para la compra, ampliación, reparación o construcción de una vivienda, compra de sitios, oficinas o locales comerciales, o para libre disponibilidad; tales propiedades quedan como garantía del préstamo, a favor de la institución financiera que lo otorga, para asegurar el cumplimiento de su pago.
- **Crédito Rotativo:** Crédito a favor de tercero en el que una vez liquidada una operación o disposición, el crédito renace por el importe de ésta.
- **Créditos para la Vivienda:** Los otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, reparación, remodelación y mejoramiento de vivienda propia, siempre que se encuentren amparados con garantía hipotecaria y hayan sido otorgados al usuario final del inmueble; caso contrario, se considerarán como créditos comerciales.
- **Créditos Pyme:** Créditos para los pequeños y medianos empresarios

Revisando las estadísticas de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS, 2014) ente que regula al Sistema Financiero Ecuatoriano, se encuentra que en el período enero a diciembre del año 2013 fue entregado mediante el sistema un total de \$ 34,080,001,942.37 USD los cuales fueron gestionados de la siguiente manera:

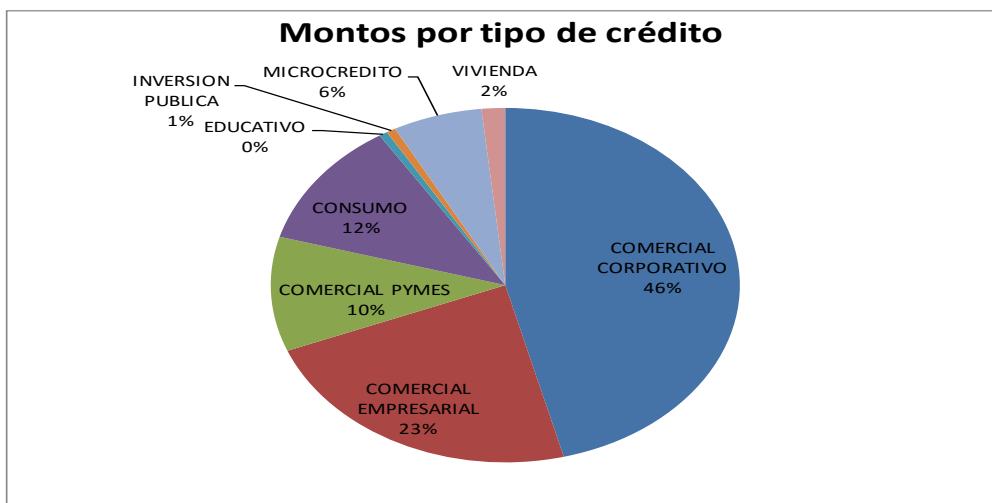


Figura 5. Montos por Tipos de crédito.

Elaboración: Autora

Fuente: Estadística de la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Se encuentra que el 10% del dinero colocado por el Sistema Financiero Nacional ha sido destinado en las pequeñas y medianas empresas, lo que significa cerca de tres mil quinientos millones de dólares. Cerca del 46% del crédito está colocado en el tipo comercial corporativo. Lo que puede traducirse que en el Sistema Financiero está limitada la colocación de dinero en préstamos al sector de las medianas empresas por provincia.

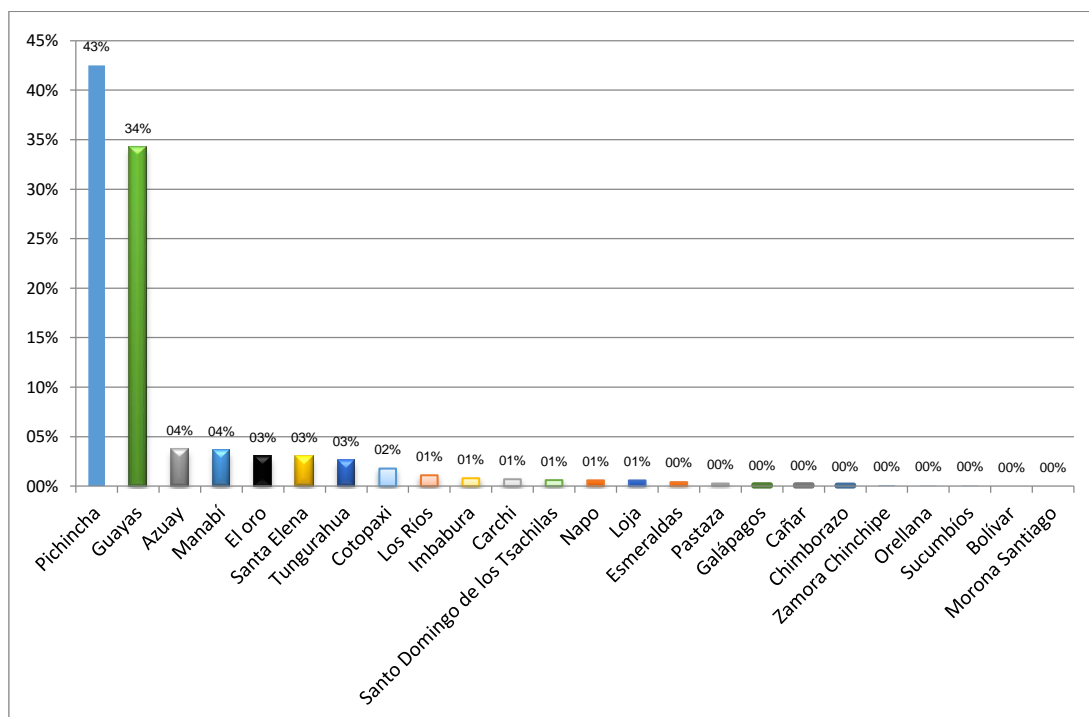


Figura 6. Mercado de dinero por provincia.

Elaboración: Autora

Fuente: Estadística de la Superintendencia de Bancos.

Se encuentra que en las provincias de Pichincha y Guayas se está colocando más del 75% de los créditos del sistema financiero nacional, lo que implica una concentración del crédito en dos provincias del Ecuador, en desmedro del impulso que se necesita dar al resto del territorio nacional.

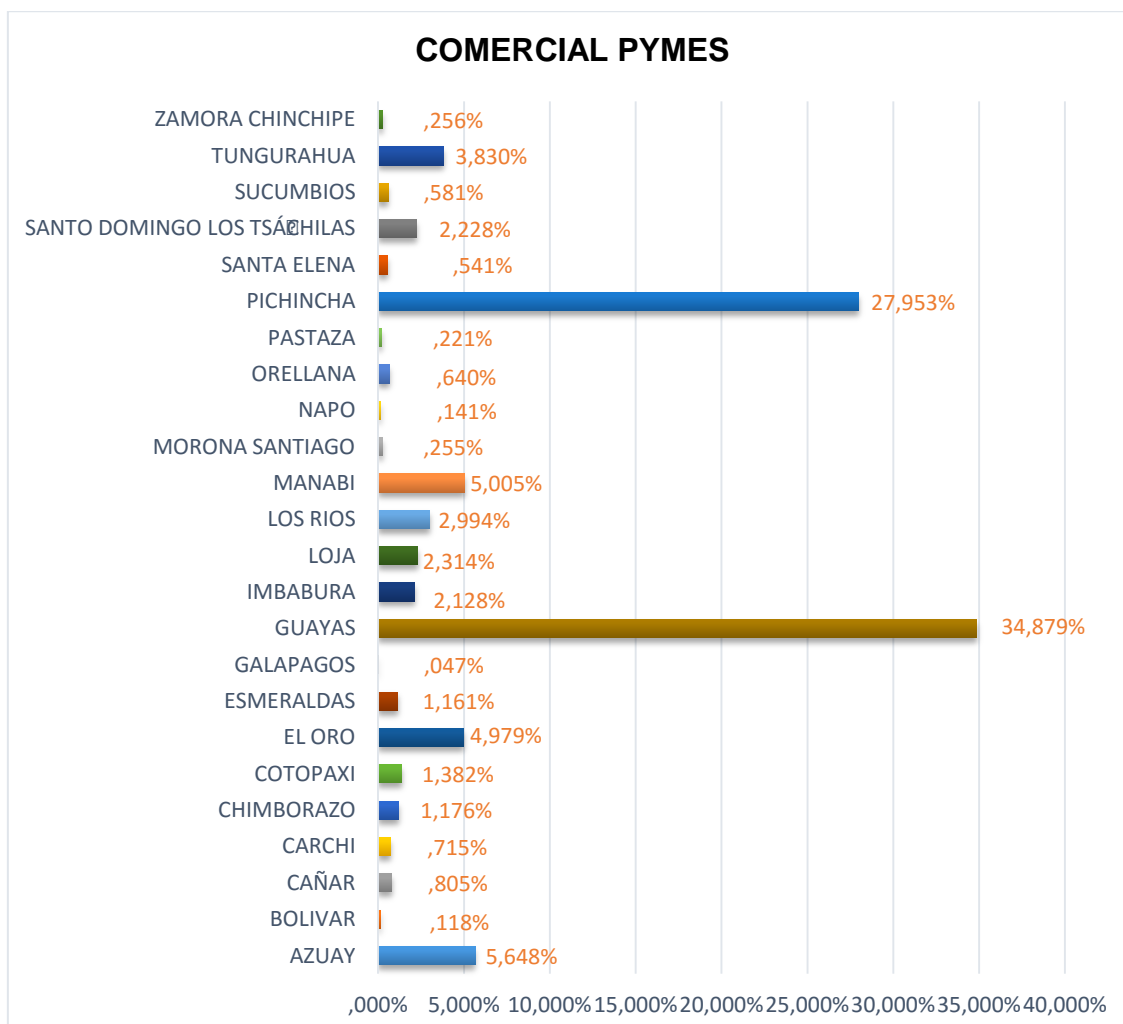


Figura 7. Colocación del crédito por provincias para Pymes.

Elaboración: Autora

Fuente: Estadística de la Superintendencia de Bancos

En relación con el crédito para las medianas y pequeñas empresas se encuentra que las provincias de Guayas y Pichincha absorben el mayor porcentaje del crédito, con valores cercanos al 35% y 27% respectivamente, que en su conjunto representa el 60% del volumen total de créditos para el sector de la pequeña y mediana empresa.

Las siguientes provincias con una mayor cantidad de crédito destinado para las medias y pequeñas empresas se encuentran el Azuay con el 5,648% y Manabí con 5,005% lo que implica que en estas provincias se encuentra impulsando al sector de

las Pymes y de esta forma lograr una mayor inversión de parte de nuevos emprendedores en su etapa inicial.

Los créditos de acuerdo a su segmentación se ubica con una tasa de interés máxima emitida por el Banco Central y montos máximos de acuerdo a los datos reflejados por las entidades Bancarias en nuestra localidad en el cual los clientes pueden acceder a diferentes segmentos de créditos para inversión de nuestras empresas.

Tabla 6. Tasa de Interés

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasa Activa Efectiva Máxima Vigentes	% anual	Montos Máximos E.	Plazos (meses)
SEGMENTACION DEL CREDITO			
Productivo Corporativo	9.33	500.000	120 10 años
Productivo Empresarial	10.21	200.000	180 15 años
Productivo Pymes	11.83	1.000.000	180 15 años
Comercial Ordinario	11.83	200.000	180 15 años
Comercial Prioritario Corporativo	9.33	1.000.000	72 6 años
Comercial Prioritario Empresarial	10.21	1.000.000	72 6 años
Comercial Prioritario Pymes	11.83	300.000	120 10 años
Consumo Ordinario	16.30	60.000	96 8 años
Consumo Prioritario	16.30	200000	180 15 años
Educativo	9.00	20.000	288 24 años
Inmobiliario	11.33	200.000	240 20 años
Vivienda de Interés Público	4.99	200.000	180 15 años
Microcrédito Minorista	30.50	1000	12 1 año
Microcrédito de Acumulación Simple	27.50	8000	48 4 años
Microcrédito de Acumulación Ampliada	25.50	20.000	72 6 años
Inversión Pública	9.33	70.000	180 15 años

Elaboración: Autora

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de compañías

Como que se puede observar en la tabla, la banca ecuatoriana nos ofrece una gama de segmentos de crédito y dentro de nuestra investigación el Crédito Comercial Pymes es uno de los más abocinados para Pymes ecuatorianas, adicional a este segmento presentamos otro tipo de créditos que van destinados de acuerdo a su fuente de ingreso.

CAPÍTULO II
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE

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

Se puede distinguir dos niveles de decisiones en cuanto a la estructura de capital. En un nivel estratégico, tratando de resolver la estructura en sí, es decir, el nivel de riesgo financiero. En un nivel táctico se resuelve los temas que son incluyentes al tema de estructura como por ejemplo: la elección del plazo; la tasa de interés, la cual puede ser fija o variable; la moneda de denominación de la deuda; la forma en que vamos a cubrir ciertos riesgos con productos derivados, etc.

Según Domínguez Iviam y Crestelo Lidia (2009), “La estructura de capital se refiere a todos los componentes de la sección de pasivo y capital de una firma” (p. 57). En las inversiones turísticas se refiere a la forma como se aplican las diferentes fuentes de financiamiento a la inversión total de un proyecto. En consecuencia pueden distinguirse dos tipos fundamentales de fuentes fondos:

- Aporte de los socios propietarios del proyecto: Es el monto de los recursos financieros aportados por personas jurídicas y naturales que puedan ser promotores / propietarios del proyecto
- Créditos de instituciones financieras y emisión de obligaciones a largo plazo: La participación de crédito incluye las deudas en las que se ha incurrido por conceptos de préstamos bancarios, emisión de obligaciones (bonos) y cualquiera otra modalidad de crédito a plazos para cubrir parte de la inversión necesaria.

Malcom Baker Jeffrey Wurgler (2011) menciona que la estructura de capital descansa en la idea de la maximización del valor de la empresa, es decir, el precio que se pagaría en caso de que se tomara la decisión hipotética de venderla. Dice específicamente, “el acuerdo (o forma) en que se dividirían los flujos futuros (entre accionistas y todo tipo de acreedores), ya sea por un acuerdo explícito o implícito y que puede tener cambios futuros, es la estructura de capital: son las reglas que especifican quienes recibirán los flujos de efectivo futuros (e inciertos)”.

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

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por

lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a continuación, los interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis —que es el tercer paso— a través de diversas técnicas. Las herramientas de análisis financiero pueden circunscribirse a las siguientes: a) análisis comparativo, b) análisis de tendencias; c) estados financieros proporcionales; d) indicadores financieros y e) análisis especializados, entre los cuales sobresalen el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

Según Hernández José (2005), Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

Tabla 7. Clasificación de indicadores

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente 2. Prueba Ácida	1. Activo Corriente / Pasivo Corriente 2. Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo 2. Endeudamiento Patrimonial 3. Endeudamiento del Activo Fijo 4. Apalancamiento 5. Apalancamiento Financiero	1. Pasivo Total / Activo Total 2. Pasivo Total / Patrimonio 3. Patrimonio / Activo Fijo Neto 4. Activo Total / Patrimonio 5. (UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera 2. Rotación de Activo Fijo 3. Rotación de Ventas 4. Período Medio de Cobranza 5. Período Medio de Pago 6. Impacto Gastos Administración y Ventas 7. Impacto de la Carga Financiera	1. Ventas / Cuentas por Cobrar 2. Ventas / Activo Fijo 3. Ventas / Activo Total 4. (Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas 5. (Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras 6. Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas 7. Gastos Financieros / Ventas
IV. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont) 2. Margen Bruto 3. Margen Operacional 4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto) 5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio 6. Rentabilidad Financiera	1. (Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total) 2. Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas 3. Utilidad Operacional / Ventas 4. Utilidad Neta / Ventas 5. (Utilidad Operacional / Patrimonio) 6. (Ventas / Activo) * (UAI/Ventas) * (Activo/Patrimonio) * (UAI/UAI) * (UN/UAI)

Elaboración: Autora

Una vez calculados los indicadores seleccionados para responder los interrogantes planteados se procede a su interpretación que es, quizá, la parte más delicada en un

proceso de análisis financiero, porque involucra ya no una parte cuantitativa, sino una gran carga de subjetividad y de limitaciones inherentes al manejo de información que pudo, entre otras cosas, haber sido manipulada o simplemente mal presentada. Además existen una serie de factores externos que inciden en los resultados obtenidos, principalmente por efecto de la inflación.

Por tal motivo, todas las operaciones realizadas por una empresa, en un período dado de tiempo, deben ser sometidas a un proceso de ajustes por inflación, con el propósito de que las cifras arrojadas, por dichas operaciones, se expresen en pesos constantes o del mismo poder adquisitivo. Además, para fines comparativos, los estados financieros deben ser actualizados de un año a otro, después de haber sido ajustados por inflación.

Esta situación hace que ciertas razones financieras no puedan ser calculadas con las cifras emitidas en los estados financieros, sino que deban ser sometidas a una depuración o "corrección" adicional, que propugna porque la interpretación de tales resultados no esté distorsionada y conduzca a juicios erróneos y a la toma de decisiones equivocadas.

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

Zafra, López y Hernández (2009) mencionan que un inconveniente a la hora de evaluar los indicadores financieros entre entidades, surge porque no se toma en cuenta el impacto que determinados factores del entorno social y económico significan para las empresas. (p. 175).

Sobre los índices financieros para pequeñas y medianas empresas, Vaquiro (2014) menciona: Un índice financiero es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros (balance general, estado de resultados, flujo de caja, estado fuentes y aplicación de recursos) o de cualquier otro informe interno (presupuesto, gestión de la calidad, etc.), con el cual el usuario de la información busca tener una medición de los resultados internos de un negocio o de un sector específico de la economía, aspecto que confronta con parámetros previamente establecidos como el promedio de la actividad, los índices de periodos anteriores, los objetivos de la organización y los índices de sus principales competidores.

Indicadores de solvencia

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

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la misma y del nivel de las tasas de interés vigentes en el mercado, teniendo siempre presente que trabajar con dinero prestado es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por ese dinero.

Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento "bajo", una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito.

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

Endeudamiento del Activo = Pasivo total / Activo total

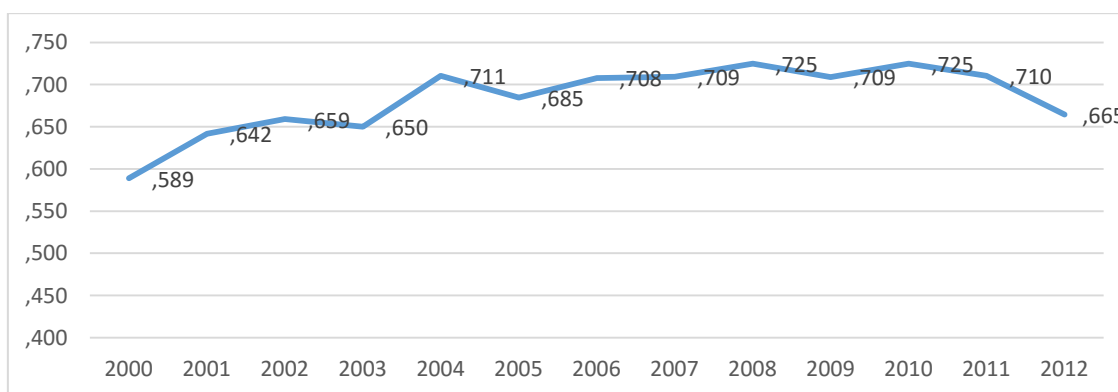


Figura 8. Endeudamiento del activo.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

El endeudamiento del activo es la razón entre el pasivo y el activo total el mismo que a nivel de las pequeñas empresas en el Ecuador presenta un índice bajo, menor a una cifra, lo que representa una dependencia financiera moderada de las empresas, y por ende un proceso de capitalización.

Esto refleja que desde el año 2000 la pequeña empresa ha sido dependiente parcialmente de la financiación externa, es decir por intermedio del sistema financiero local y corporaciones financieras gubernamentales como la CFN.

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

Endeudamiento Patrimonial = Pasivo total / Patrimonio

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

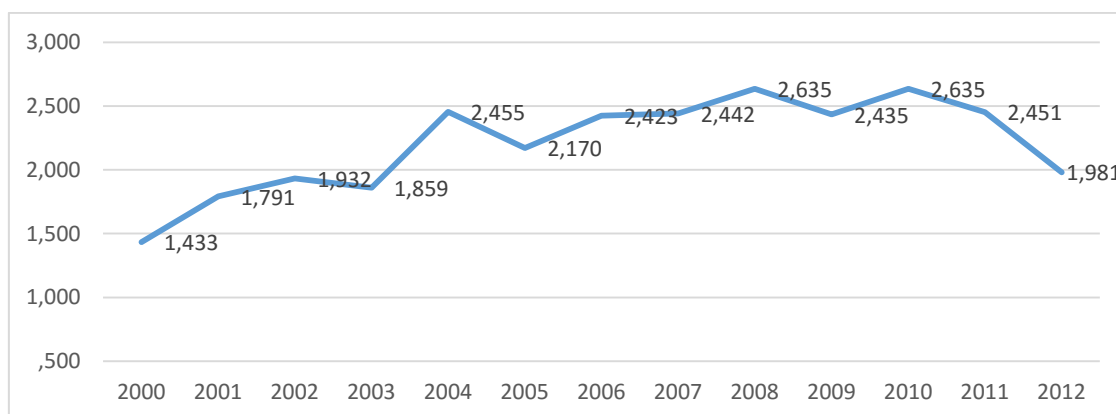


Figura 9. Endeudamiento patrimonial.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

Las empresas mantienen niveles de endeudamiento en relación al patrimonio en una franja entre 1.4 y 2.64. Estando por tanto el mercado de las pequeñas empresas mayoritariamente financiado con recursos de las entidades financieras. Del año 2000 al 2010, existe una tendencia creciente en el financiamiento de la pequeña empresa con el sector financiero.

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

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

Dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado "efecto de palanca".

En términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio.

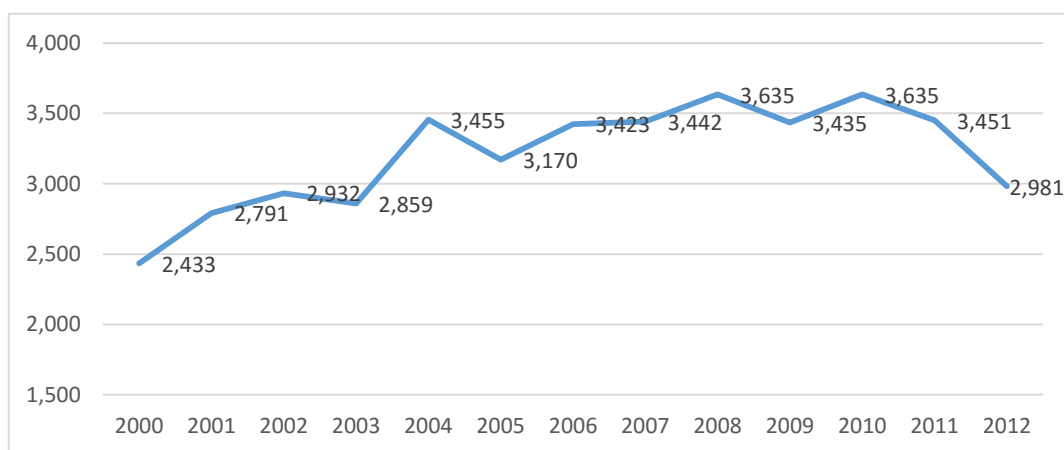


Figura 10. Evolución del apalancamiento.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

Se encuentra que el mercado de las pequeñas empresas en el período 2000 a 2012 han experimentado tres períodos de fuerte apalancamiento, de los años 2000 a 2004 un comportamiento creciente, de los años 2005 a 2011 un comportamiento estabilizado y finalmente un descenso significativo en el año 2012, denotando que las pymes tuvieron mayores expectativas de que el financiamiento les permita incrementar sus inversiones habiendo accedido a líneas de crédito, las cuales posteriormente han sido amortizadas con la generación de rentabilidad de las inversiones efectuadas.

Apalancamiento Financiero.- El apalancamiento financiero indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad

del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente.

Si bien existen diferentes formas de calcular el apalancamiento financiero, la fórmula que se presenta a continuación tiene la ventaja de permitir comprender fácilmente los factores que lo conforman:

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

En la relación, el numerador representa la rentabilidad sobre los recursos propios y el denominador la rentabilidad sobre el activo.

De esta forma, el apalancamiento financiero depende y refleja a la vez, la relación entre los beneficios alcanzados antes de intereses e impuestos, el costo de la deuda y el volumen de ésta.

Generalmente, cuando el índice es mayor que 1 indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría. Cuando el índice es inferior a 1 indica lo contrario, mientras que cuando es igual a 1 la utilización de fondos ajenos es indiferente desde el punto de vista económico.

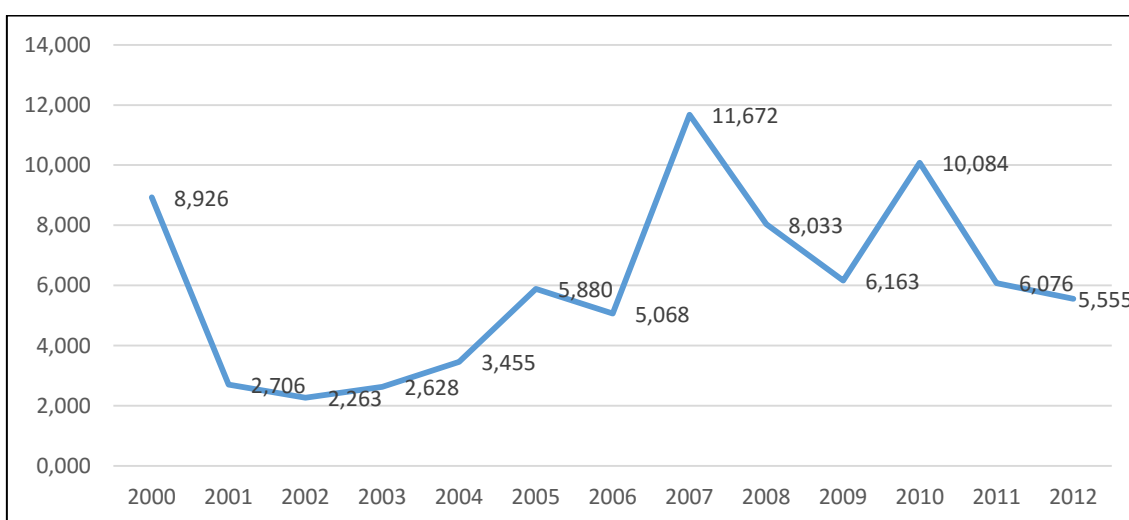


Figura 21. Apalancamiento financiero.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

Se encuentra que el sector societario de las pequeñas empresas, de los años 2001 a 2005 se experimentó una fuerte reducción del apalancamiento financiero hasta niveles entre 2,263 a 3,455, coincidiendo una moderada recuperación con el período electoral del año 2006, lo que se traduce en una incertidumbre de las empresas por conocer cuáles serían las medidas desde el punto de vista financiero por el nuevo régimen.

Luego de ello las empresas le apuestan al endeudamiento al llegar a un apalancamiento financiero para el año 2007 de dos dígitos, luego de lo cual no se experimenta un crecimiento igual en el siguiente proceso de elecciones presidenciales. Para el año 2012 el cual estuvo próximo a un siguiente proceso electoral, la incertidumbre en las empresas no cayó como en el año 2006.

Se puede decir que a partir del año 2006, en el cual se mantiene una misma tendencia presidencial se han mantenido niveles de confianza, pasado el proceso y conocidos los resultados, en el siguiente año, las empresas han llegado a un apalancamiento financiero de dos dígitos.

Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucrativita, 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. Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Rentabilidad neta del activo (Dupont).- Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

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

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como “Sistema Dupont”, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.

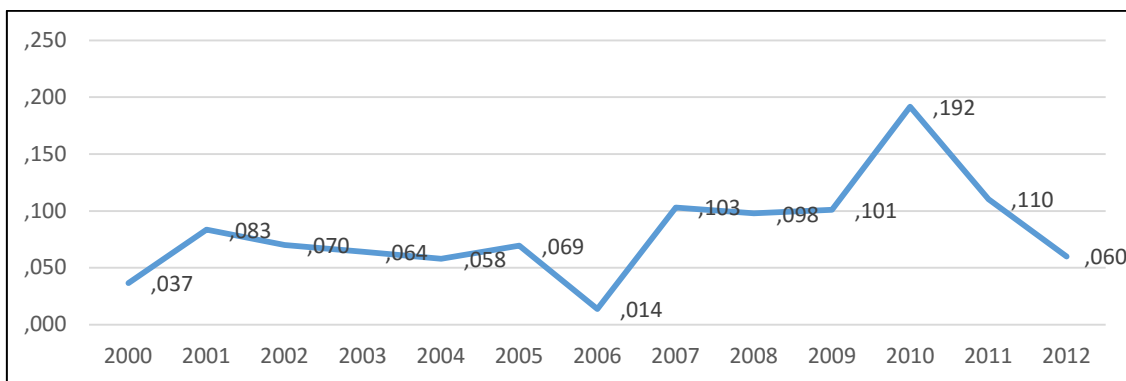


Figura 32. Rentabilidad neta del activo.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

Rentabilidad Financiera.- Cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la empresa, es porque la misma le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial.

De esta forma, la rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.

Refleja además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo.

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

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

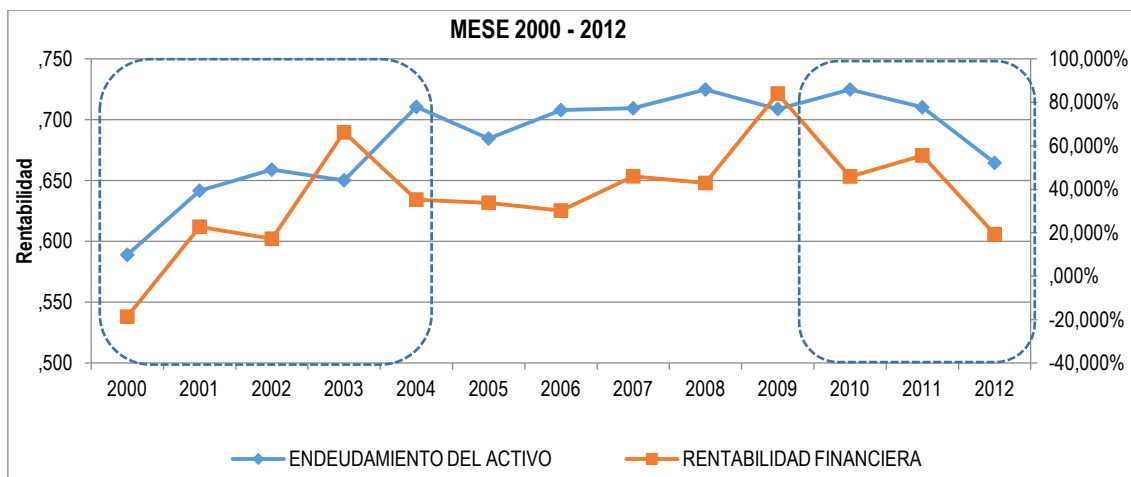


Figura 43. Rentabilidad financiera y endeudamiento del activo.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

El mercado societario de las pequeñas empresas en el Ecuador, en el período 2000 a 2012, con excepción de lo ocurrido en los años 2003 y 2009, muestra una relación directamente proporcional en la rentabilidad financiera en función del endeudamiento del activo.

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

La rentabilidad es una expresión económica de productividad que relaciona no los insumos con los productos, sino los costos con los ingresos. Es la productividad del capital invertido.

Socialmente sin embargo el capital natural no se considera dentro de la dotación general de capital de la economía y la mayor parte de la rentabilidad se atribuye al capital manufacturado. La rentabilidad y su evolución es también un elemento importante que puede ser relacionado con otras variables. (Orton, 1994, p. 23)

Referente a estructura de capitales, Emery, Finnerty y Stowe (2000) la definen como la mezcla de métodos de financiamiento de una compañía, es decir que se refiere a la proporción de financiamiento por deuda de la compañía, su relación de apalancamiento. (p. 424).

Otero, Fernández y Vivel (2007) en una investigación sobre la estructura de capital de las Pymes, concluyeron que contrariamente a la teoría, el nivel de apalancamiento en

las medianas y pequeñas empresas resultó positivo, posiblemente, al tratarse de empresas con una vida media muy corta necesitan recurrir en mayor medida a la deuda ya que no han tenido tiempo para acumular recursos.

A continuación se presenta los análisis de correlación entre la rentabilidad de las empresas y la estructura de capital en función de la información proporcionada por la Universidad Técnica Particular de Loja.

Rentabilidad financiera – apalancamiento

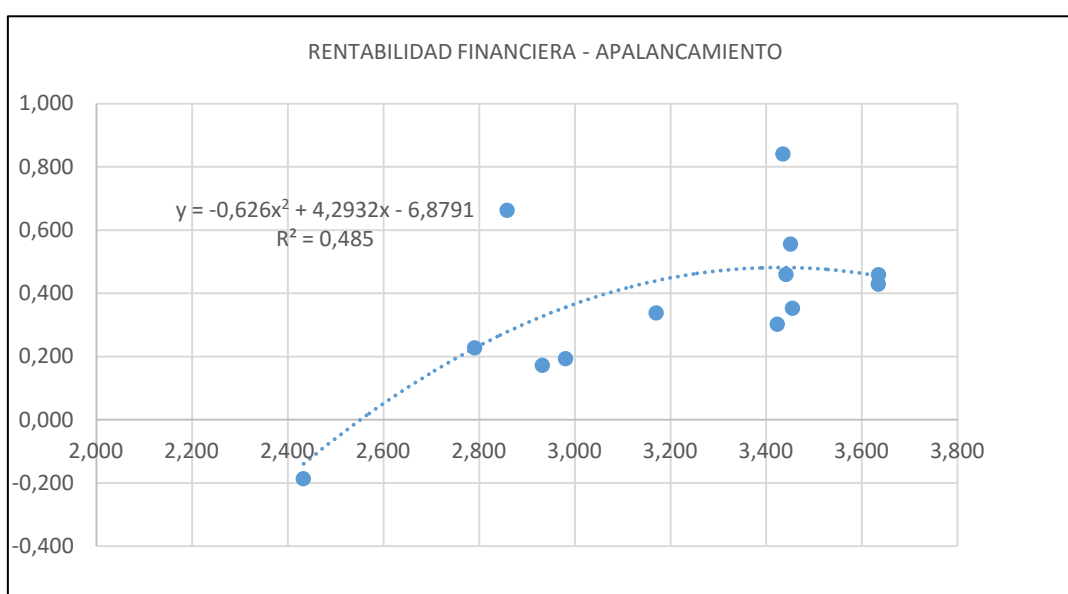


Figura 54. Correlación: Rentabilidad financiera - apalancamiento.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

En el mercado de las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador se encuentra un comportamiento similar al mencionado por García, Francisco (2012, p.18) en *Crecimiento y competitividad, motores y frenos de la economía española*, quien menciona que en época de crisis, el endeudamiento (apalancamiento) ha pasado de mejorar la rentabilidad financiera a empeorarla, puesto que los beneficios unitarios no cubren el coste del endeudamiento, por lo cual a mayor apalancamiento menor rentabilidad financiera. Situación que se puede contrastar en el comportamiento de las empresas analizadas, donde se observa un incremento en la rentabilidad cuando el apalancamiento pasa de 2,8 a 3,45 para luego empezar a descender cuando el nivel de apalancamiento supera el indicador de 3,6. . Lo cual implica que existe un rango en

los niveles de apalancamiento en el cual las pymes pueden gestionar una mejor rentabilidad.

Rentabilidad neta del activo - endeudamiento del activo

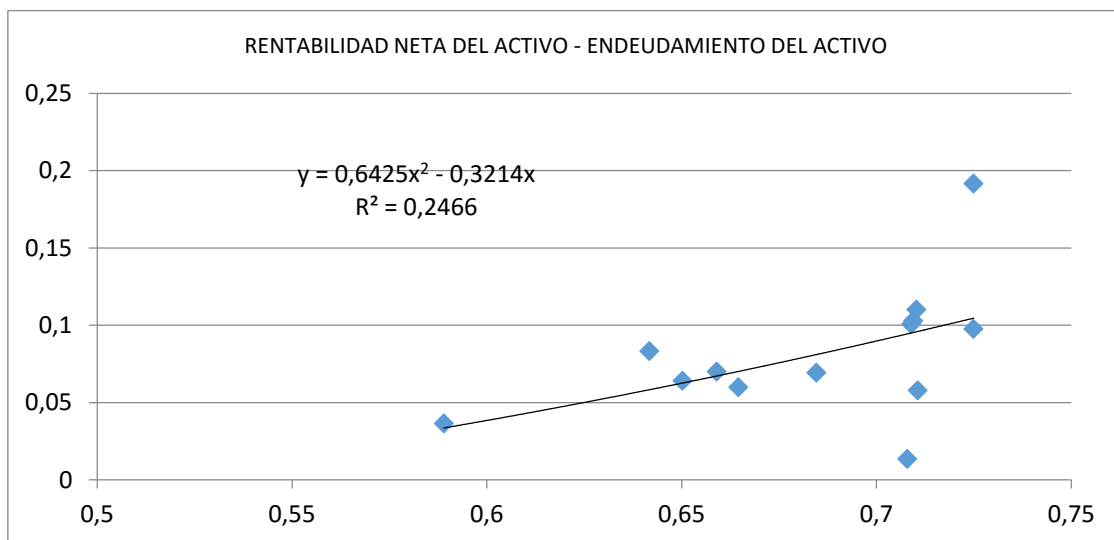


Figura 65. Correlación: Rentabilidad neta del activo - endeudamiento del activo.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

La correlación que mejor se ajusta entre el endeudamiento del activo y la rentabilidad neta del activo es del tipo polinómica de segundo grado, con tendencia creciente cuando los valores pasan del 0.7, con un bajo índice de correlación que indica que existen factores externos que influyen en el comportamiento de la rentabilidad neta del activo, frente al endeudamiento del activo. Lo que explica la grafica es decir que tiene un mínimo de crecimiento la rentabilidad del activo, y existe un aplacamiento entre la rentabilidad y el endeudamiento mínimo de crecimiento

Endeudamiento del activo-rentabilidad financiera

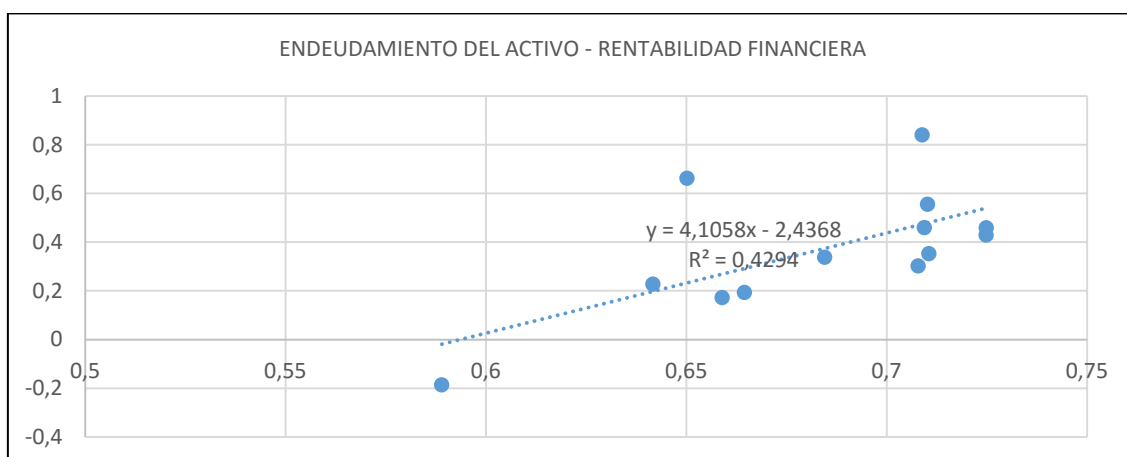


Figura 76. Endeudamiento del activo - rentabilidad financiera.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

La correlación entre el endeudamiento del activo y la rentabilidad financiera se ajusta a una curva de tipo polinómica, en donde existe un límite entre el incremento de la rentabilidad financiera en función del mayor endeudamiento, hasta un límite cercano a 0.7, luego de ello existen presiones externas (evidenciado por el índice de correlación menor a 0.5) que determina que este comportamiento se detenga y haya una tendencia a decrecer.

Endeudamiento patrimonial-rentabilidad de los activos

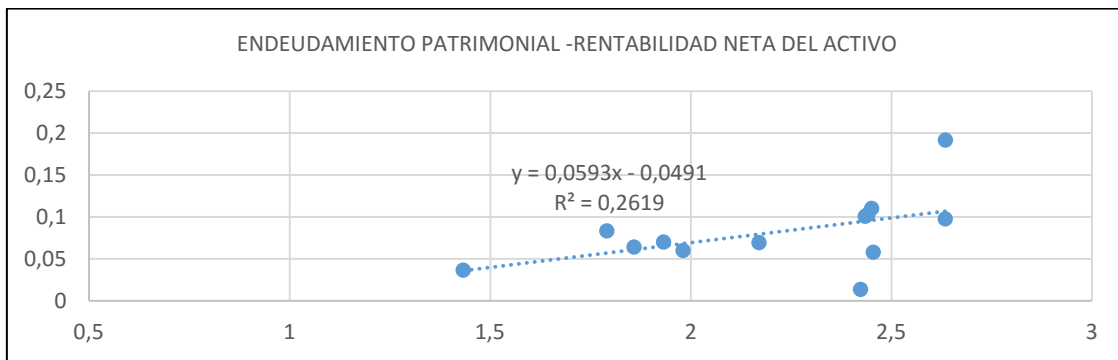


Figura 87. Correlación endeudamiento patrimonial - rentabilidad neta del activo.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL.

Entre el endeudamiento del activo y a rentabilidad se da una relación de tipo polinómica de segundo grado, con tendencia a incrementarse cuando el endeudamiento patrimonial supera el 2.5. El índice de correlación menor a 0.50, indica que existen factores externos que influyen en que esta relación tenga un comportamiento lineal.

Endeudamiento patrimonial - rentabilidad financiera

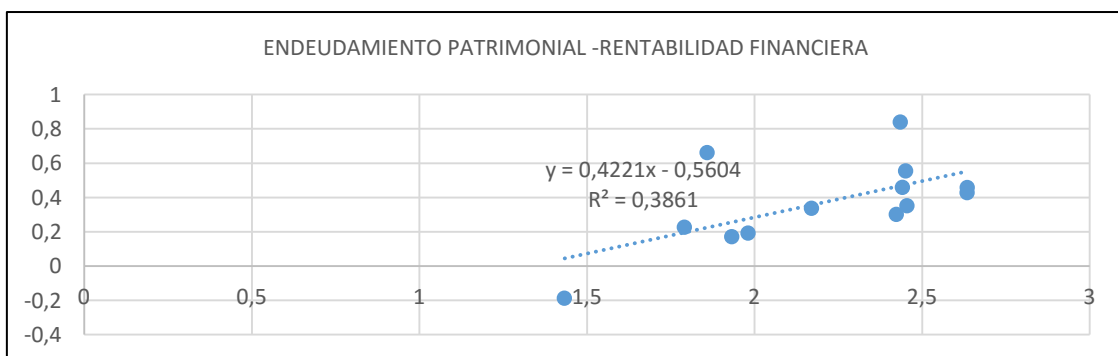


Figura 98. Correlación: Endeudamiento patrimonial - rentabilidad financiera.

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL

Al relacionar el endeudamiento patrimonial con la rentabilidad financiera, con un bajo grado de probabilidad (por el índice financiera menor a 0.50) se ajusta a una relación de tipo polinómica de segundo grado.

Tabla 8. Comparación de los índices de correlación

RELACIÓN	VALOR DE R2
Rentabilidad financiera – apalancamiento	0.29
Rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo	0.27
Rentabilidad financiera - endeudamiento del activo	0.49
Rentabilidad de los activos – endeudamiento patrimonial	0.31
Rentabilidad financiera – endeudamiento patrimonial	0.49

Elaboración: Autora

De todas las correlaciones analizadas se encuentra que la rentabilidad financiera es la que más se ve influenciada, ya sea por el endeudamiento del activo (0.49) o el patrimonial (0.49). La correlación que menor índice presenta es la rentabilidad neta del activo en relación al endeudamiento.

En términos generales, la rentabilidad financiera es la variable con mayor dependencia directa frente al endeudamiento.

CAPÍTULO III
GESTION FINANCIERA DE LAS MESE DE LA CLASIFICACION CIU B0729
“EXTRACCION DE OTROS MINERALES METALIFEROS NO FERROSOS”

Ecuador es un País rico en Minerales, en especial la minería; la minería remonta a partir de la época pre incásica su primera explotación se sitúa en los flujos de obsidiana Mullumica (Quito) en la Cordillera Real. Su producción fue tan expansiva que llego a las Costas Ecuatoriana e inclusive a territorio Colombiano entre los años 900 – 1500 DC, el oro y la plata fueron extraídos principalmente de los ríos entre los lugares más conocidos de Zaruma y Nambija y el Rio Santa Barbará en el siglo XVI, tras la conquista de los españoles en 1549 fundaron el poblado de Zaruma de donde se extrajo el oro hasta el siglo XVII.

Hoy en día los principales yacimiento de minerales se encuentran ubicados en el Sur del País del Ecuador entre ellos cuatro grandes proyectos se están ejecutado en las provincias de Zamora Chinchipe y Azuay : las empresas son; Ecuacorriente, Fruta del Norte, Rio Blanco y Quimsacocha (Azuay) ; en la Provincia de Zamora Chinchipe uno de los principales minerales están el oro, cobre y minerales no metálicos en las Provincia del Azuay Sierra encontramos yacimiento de minerales de construcción como Cemento, Caliza, arena silíceas y en la región Costa yacimiento de minerales no metálicos y áuricos.



Figura 109. Principales zonas de minerales en el Ecuador

Elaboración: Autora

Fuente: Información remitida por la UTPL

3.1. Los gestores financieros de las MESES

3.1.1. Perfil de los gestores financieros

Martínez y Pinto (2006) mencionan que la gestión financiera empresarial sienta sus bases en la información recogida de la empresa. Siendo el sistema actual de recogida de información la contabilidad, razón por la cual es fundamental tener las nociones contables básicas bien claras, para poder realizar una adecuada gestión financiera (p. 13).

La gestión financiera consiste en administrar los recursos que se tienen en una empresa para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos para que esta pueda funcionar. En una empresa esta responsabilidad la tiene una sola persona: el gestor financiero. De esta manera podrá llevar un control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa (Fundación Romero, 2012).

Acerca del gestor financiero, Gómez y López (2002) agregan que una vez superada la concepción tradicional de la economía de mercado, que consideraba la maximización del beneficio empresarial como el fin último del gestor financiero, "La moderna administración financiera acepta como objetivo general de la empresa, la maximización del valor de la misma para sus accionistas, es decir, la maximización del valor de sus acciones" (p. 25).

Paya (2007) menciona que en las empresas el gestor financiero desempeña un papel crucial en la operación y éxito de las empresas, el papel va desde la presupuestación, la predicción y el manejo de efectivo, hasta la administración crediticia, el análisis de inversiones y el procuramiento de fondos.

Dado que la mayor parte de las decisiones empresariales se miden en términos financieros, el papel del administrador financiero en la operación de las empresas resulta de vital importancia, así pues todas aquellas áreas que constituyen la organización de negocios-contabilidad, manufactura, mercado, personal, investigación y otras, requieren de un conocimiento mínimo de la función administrativa financiera.

✓ **¿Edad de los gestores financieros?**

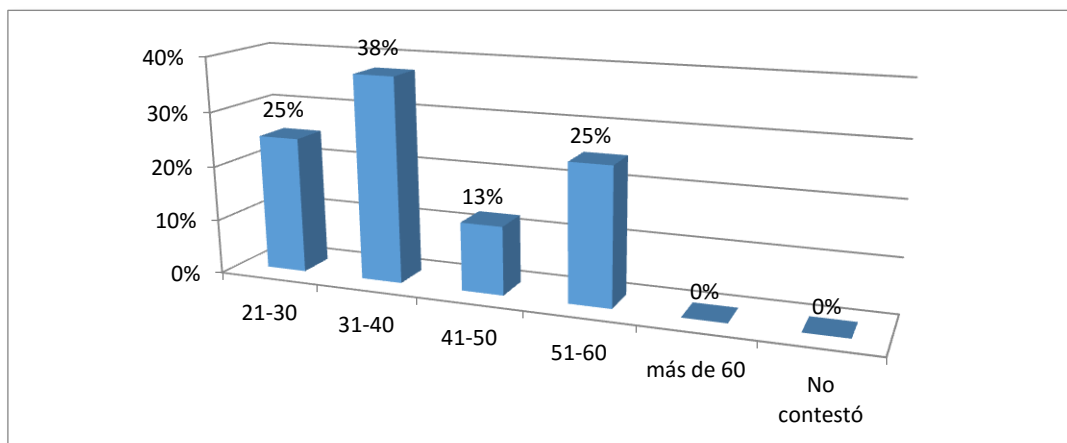


Figura 20. Edad de los gestores financieros.

Fuente: Encuestas

Elaboración: Autora

Como se evidencia que en un porcentaje del 30% de los gestores financieros encuestados corresponden a la edad entre 31 y 40 años, que los ubica en un rango de edad joven, el mismo que pone en evidencia las preferencias de las empresas por la vinculación de personas jóvenes como gestores financieros.

✓ **¿Género de los gestores?**

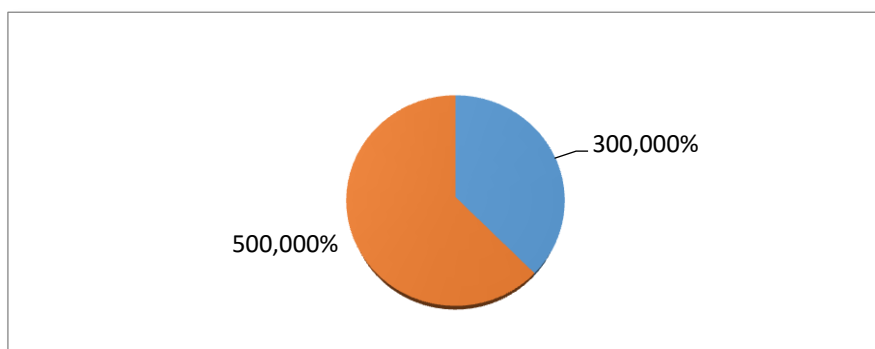


Figura 21. Género de los gestores.

Fuente: Encuestas

Elaboración: Autora

De acuerdo a las encuestas realizadas en un porcentaje de 62.5% se evidencia que la mayor participación de los encuestados que pertenecen al sexo masculino, mientras que el 37.5% las mujeres ocupan un segundo lugar, esto también se debe al tipo sector de empresas encuestadas, lo que se traduce en una predominancia de los hombres en la administración de este tipo de segmento de las medianas empresas.

✓ **¿Fuente de experiencia profesional?**

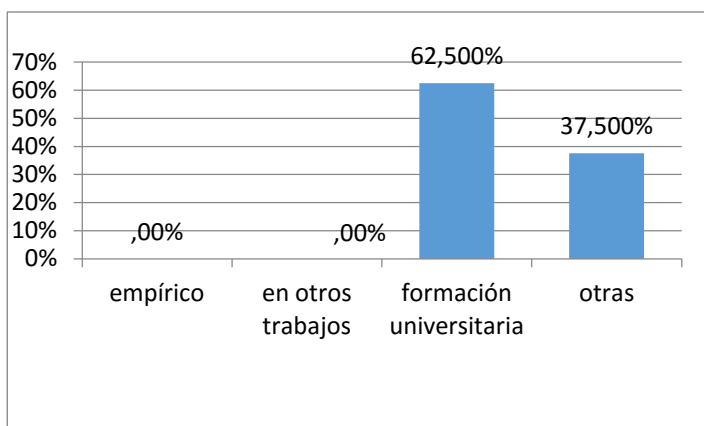


Figura 112. Fuente de experiencia profesional.

Fuente: Encuestas

Elaboración: Autora

De acuerdo a los resultados obtenidos en un porcentaje de 62.50% se evidencia que la formación universitaria lidera en la experiencia profesional de los gestores financieros, mientras que en un porcentaje del 37.5% que adquiriendo conocimientos por otros medios y en un rango del 0% se encuentra el conocimiento empírica o en otros trabajos, evidenciándose la responsabilidad desde los propios gestores financieros, por mejorar su nivel académico para responder de mejor manera a los retos que plantea actualmente el manejo financiero de las medianas empresas societarias en el Ecuador.

3.1.2. Formación empírica de los gestores financieros

Martínez (2009) sobre el empirismo, menciona que es una doctrina cuyo planteamiento central es que las ideas o contenidos de la mente humana, de los sentidos que le transmiten percepciones de las cosas.

Agrega que como doctrina propone que la naturaleza funciona de acuerdo con leyes mecánicas y para entender, descifrar y controlar el mundo es necesario recurrir a las matemáticas, dado que éstas son cuantificables.

✓ **¿Cargo de los gestores financieros?**

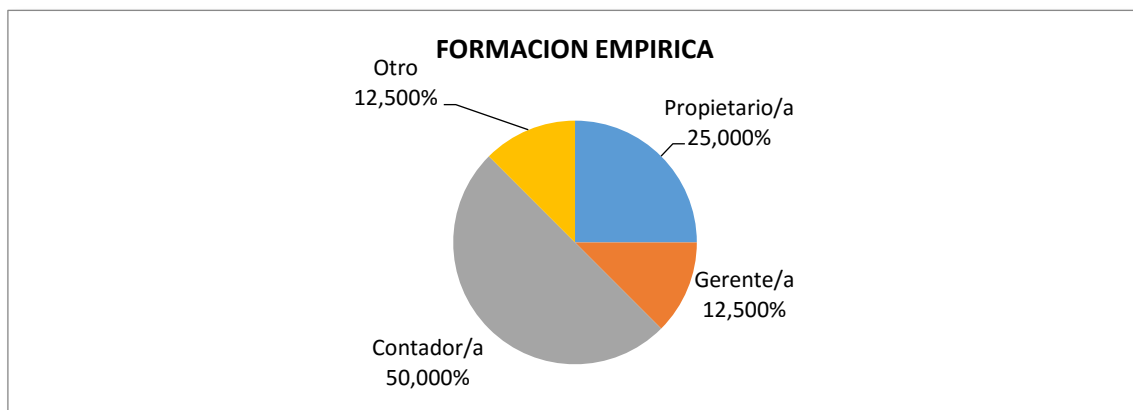


Figura 2123. Cargo de los gestores financieros.

Fuente: Encuestas
Elaboración: Autora

Dentro de las encuestas realizadas se puede evidenciar que el 50% de las empresas de este segmento son administradas por sus contadores, lo que demuestra una confianza de parte de sus propietarios a personal con formación Universitaria lo mismo que aplicarían las políticas y reglamento de las empresas, como también un rango equitativo del 25% para el gerente y otros cargos, llegando a una conclusión de que las empresas cuentan con profesionales en el ámbito contable para el manejo de sus finanzas.

✓ **¿Experiencia relacionada con el cargo?**

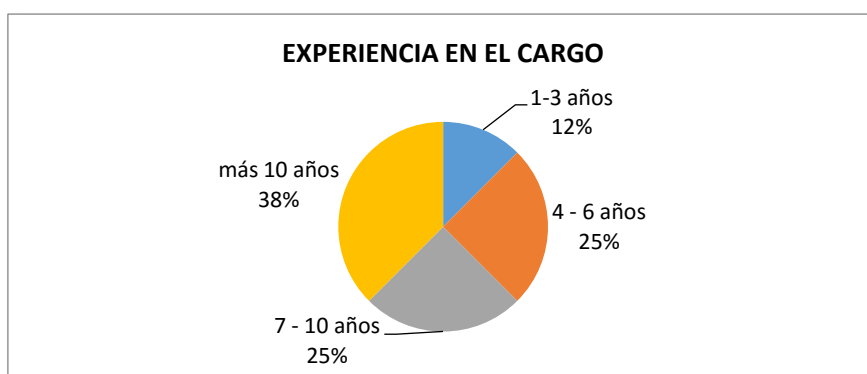


Figura 24. Experiencia relacionada con el cargo.

Fuente: Encuestas
Elaboración: Autora

En un 38% de las empresas hoy en día se encuentran administradas con personal de más de 10 años de experiencia, esto indica que es un buen indicativo de constancia y permanencia en las acciones para el fortalecimiento

de las empresas, y el 25% son de cuatro a diez años, esto indica que la presencia de los administradores en la mayoría de empresas tiene estabilidad y confianza en sus funciones para estas empresas de extracción de minerales.

✓ **¿El sector de la Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años?**

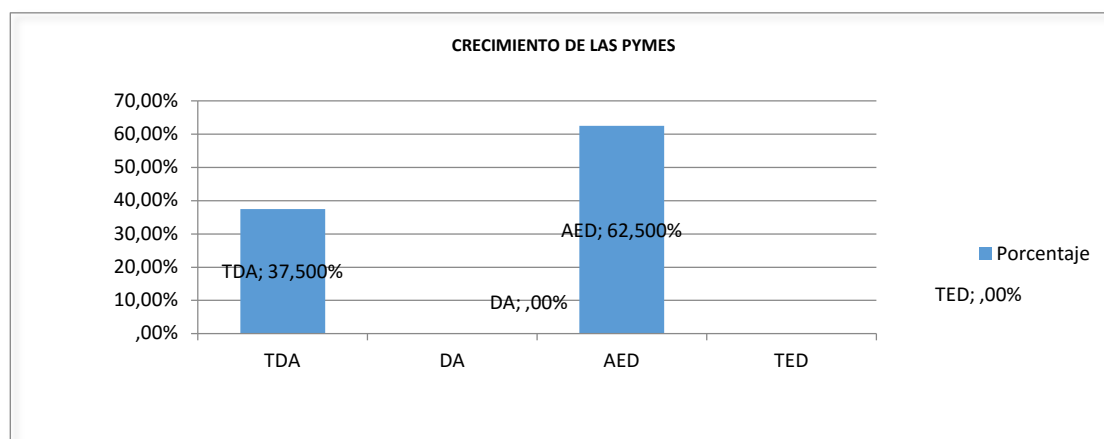


Figura 25. El sector de la Pymes a nivel nacional ha crecido en los últimos años

Fuente: Encuestas

Elaboración: Autora

El crecimiento de las medianas empresas a nivel nacional según los encuestados el 62.5% conocen del nivel de crecimiento de acuerdo a este segmento, lo que permite evidenciar una actitud muy positiva en relación con el fortalecimiento de las empresas en el mercado ecuatoriano, y con un porcentaje del 37.50% de algunos gestores manifiestan la evolución mínima de la economía en los últimos años.

✓ **¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?**

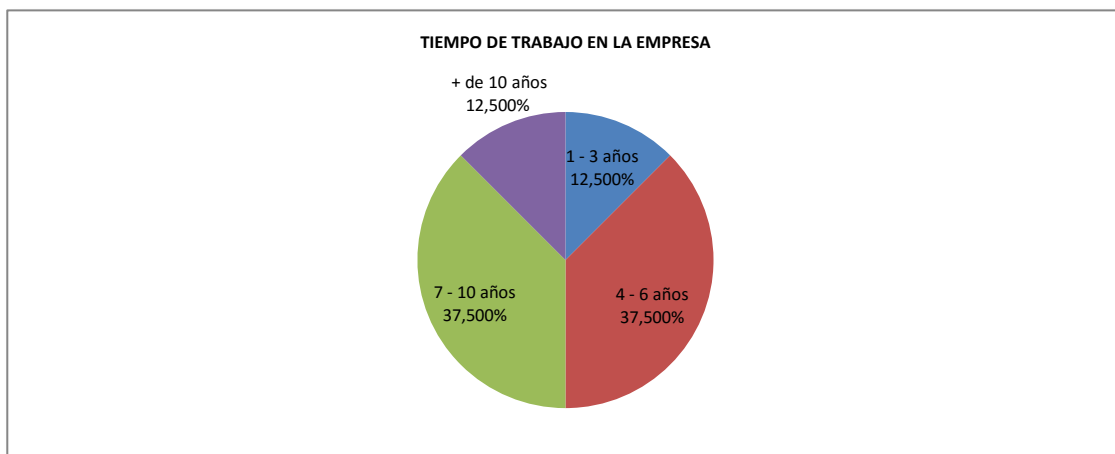


Figura 136. Cuánto tiempo lleva trabajando en la Empresa.

Fuente: Encuestas

Elaboración: Autora

En relación al tiempo de trabajo en las empresas se puede evidenciar que la mayor parte de sus administradores son estables con un porcentaje del 37.50% en un rango de 4 a 10 años esto es beneficioso tanto para los gestores como para las empresas ya que su planificación de trabajo sería eficiente con resultados rentables.

✓ **¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?**

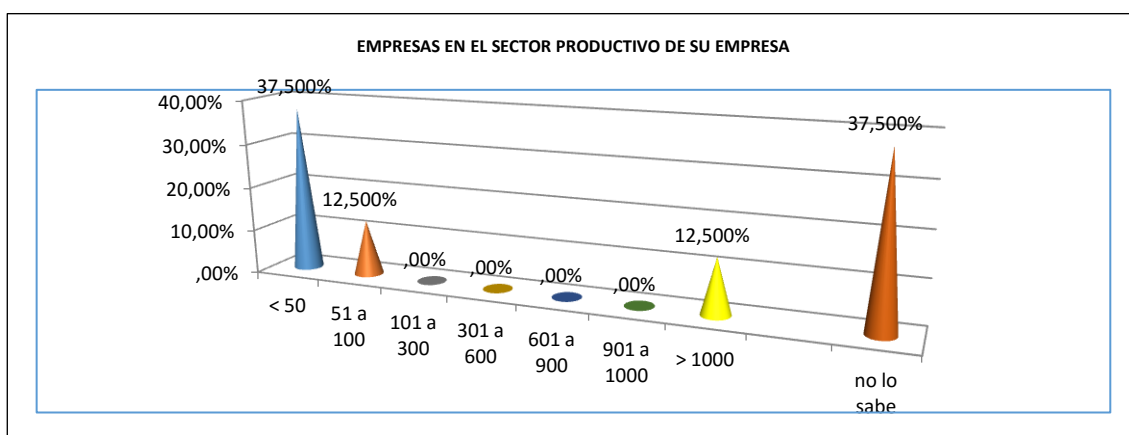


Figura 27. Cuántas empresas existen en el Sector productivo al que su empresa pertenece.

Fuente: Encuestas

Elaboración: Autora

De acuerdo a las encuestas realizadas se puede evidenciar que en un rango del 37.5% conocen que existen empresas que se dedican a la extracción de los diferentes minerales y que estos ayudan a reactivar la economía local y nacional.

✓ **¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?**

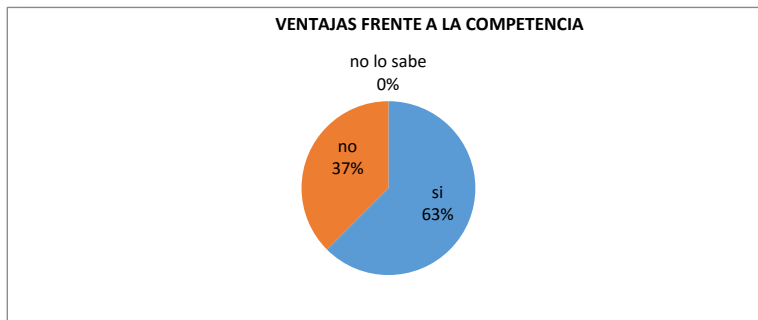


Figura 28. Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia.

Fuente: Encuestas
Elaboración: Autora

Existe confianza generalizada sobre las ventajas que tienen la empresa en relación con la competencia, tal como se evidencia en un rango del 63% de empresas competitivas, y en un porcentaje del 37% que no son competitivas por lo tanto es necesario efectuar acciones que les permita identificar y estar plenamente consciente de las ventajas que tendría en relación con otras empresas del sector.

✓ **¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con relación a la competencia?**

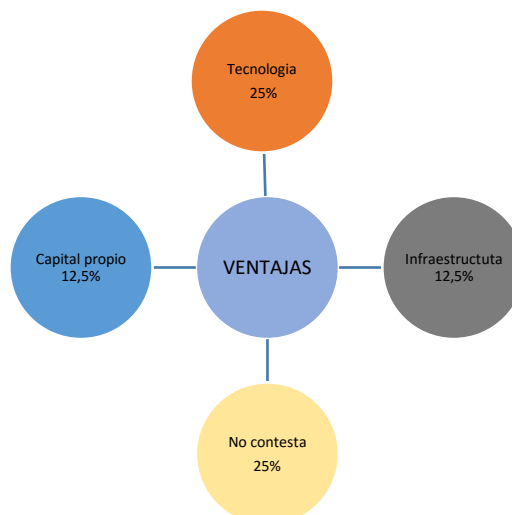


Ilustración 1. Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con relación a la competencia

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

Dentro de este segmento se puede evidenciar que mayor relevancia tiene la calidad de producto que ofrecen las empresas con respecto a la competencia ya que ellas implementa la tecnología para ser competitivas en la extracción de estos minerales, y con un rango del 12.5% está la infraestructura y capital propio manifestando los gestores que no lo consideran muy importantes visto que para esta actividad lo realizan: minas superficiales, minas a cielo abierto, explotaciones al descubierto, canteras, minas de placer, minería subterránea, minería por dragado, minería por pozos.

3.2. El financiamiento de las MESE

A nivel internacional, el grupo BID ofrece financiamiento directo y asistencia técnica a pequeñas y medianas empresas (Pymes) en sus 26 países miembros prestatarios de América Latina y el Caribe. Además apoya a instituciones financieras para que amplíen el otorgamiento de préstamos a pequeñas y medianas empresas, así como también a proyectos que fomenten y fortalezcan el desarrollo de Pymes.

Andrade (2006) plantea que el mercado de valores se muestra como una ventaja para el financiamiento de las Pymes ecuatorianas.

Posteriormente, Benítez (2009) en sus tesis de investigación, plantea como una alternativa de financiamiento novedosa, menos costosa y que elimine la intermediación financiera para las pequeñas y medianas empresas, el proceso de titularización de activos, el cual es un mecanismo mediante el cual se obtiene recursos del mercado de valores a través de la colocación de títulos valores, respaldando su pago con patrimonios autónomos, es decir patrimonios constituidos exclusivamente para generar la fuente de pago a los inversionistas que adquieren dichos títulos valores.

3.2.1. Las fuentes del financiamiento

- ✓ **¿Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las Pymes?**

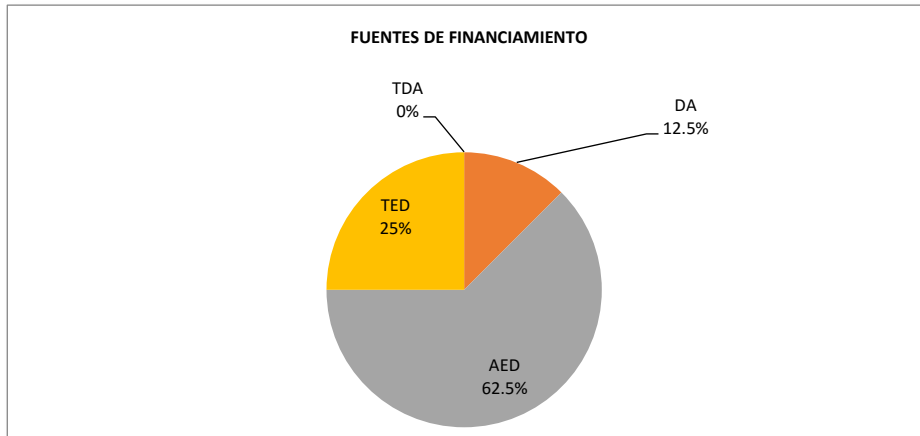


Figura 29. Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado beneficiario y son suficientes para las Pymes.

Fuente: Encuestas

Elaboración: Autora

Dentro de este segmento los gestores desconocen los beneficios que prestan las entidades financieras ya que el 62.5% están en algo desacuerdo puede ser que no son suficientes y no son beneficiosas para este sector, como lo demuestra según el rango 0% en totalmente de acuerdo es así que los administradores no recurren a las fuentes de financiamiento.

- ✓ **¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para las Pymes del Ecuador?**

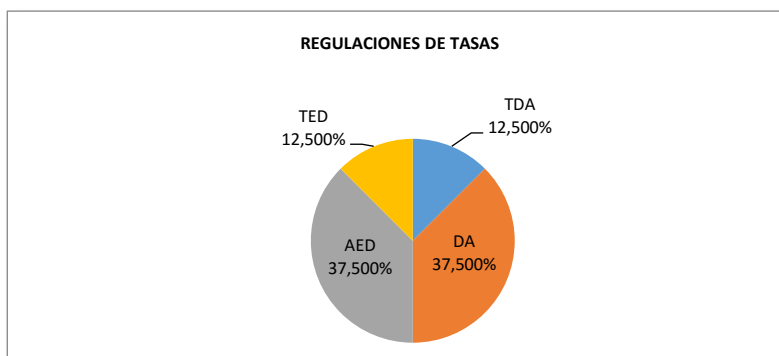


Figura 30. Las regulaciones del banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para las Pymes del Ecuador.

Fuente: Encuestas

Elaboración: Autora

Para este tipo de segmento de empresas son favorables, sobre los beneficios recibidos con las regulaciones desde el Banco Central en cuanto a tasas de interés, ya que en un 37.5% están de acuerdo que sean controladas y a bajas tasas de interés y totalmente en desacuerdo en un bajo porcentaje esto se

debe al desconocimiento de los gestores para beneficiarse de las entidades financieras, como también se evidencia que la información, está balanceada la opinión tanto a favor como en contra, siendo por tanto necesario mejorar la socialización de la información sobre temas regulatorios y así puedan estar plenamente enteradas las Pymes sobre como beneficiarse de las regulaciones en materia de tasas de intereses.

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

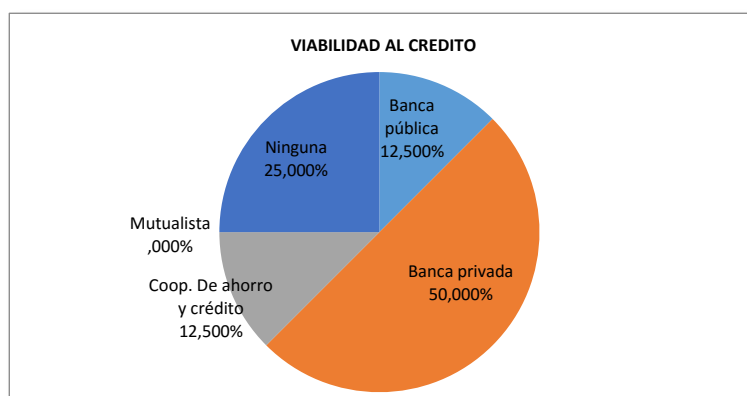


Figura 31. De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

En relación con el acceso al crédito, en un porcentaje del 50% las Pymes consideran que en la banca privada existe mayor apertura para el financiamiento de sus operaciones, en un porcentaje equitativo del 12.5% algunos consideran a la banca pública y a las cooperativas de ahorro y crédito como las mejores opciones para el financiamiento de operaciones.

El 25% menciona que en ninguna de estas fuentes existe viabilidad. Lo cual permite evidenciar una sólida confianza en las Pymes al financiamiento desde el sector de la banca privada para sus operaciones.

- ✓ **¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las Pymes?**

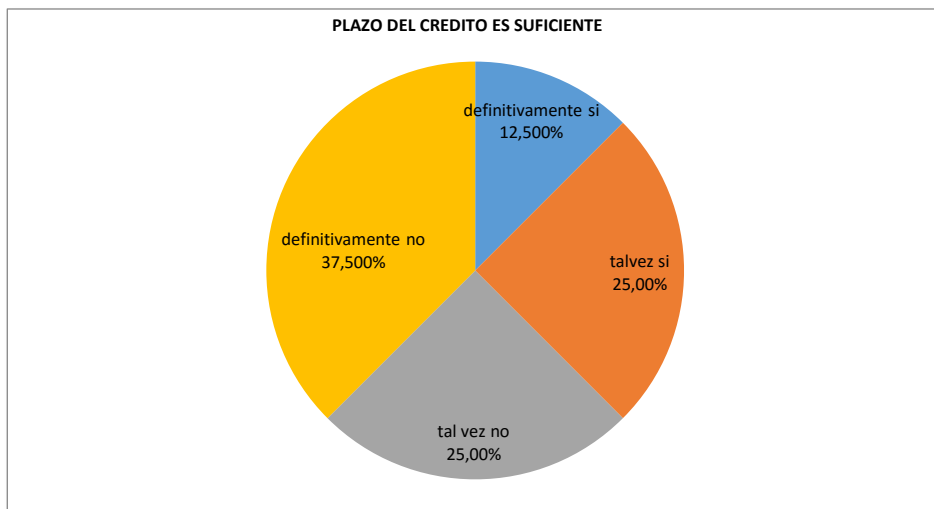


Figura 3142. El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las Pymes.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

De acuerdo a las encuestas realizadas en un porcentaje del 37.50% se evidencia que la banca no ofrece plazos acorde a las necesidades de los prestamistas como es el caso para las Pymes de este sector, ya que la extracción de minerales conllevaría meses mientras que en la banca tanto pública como privada los plazos son cortos y mensuales que no benefician a las Pymes de nuestro sector.

Lo que nos permite evidenciar la necesidad de definir estrategias para mejorar el plazo de amortización de los créditos a que acceden las Pymes.

- ✓ **¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las Pymes?**

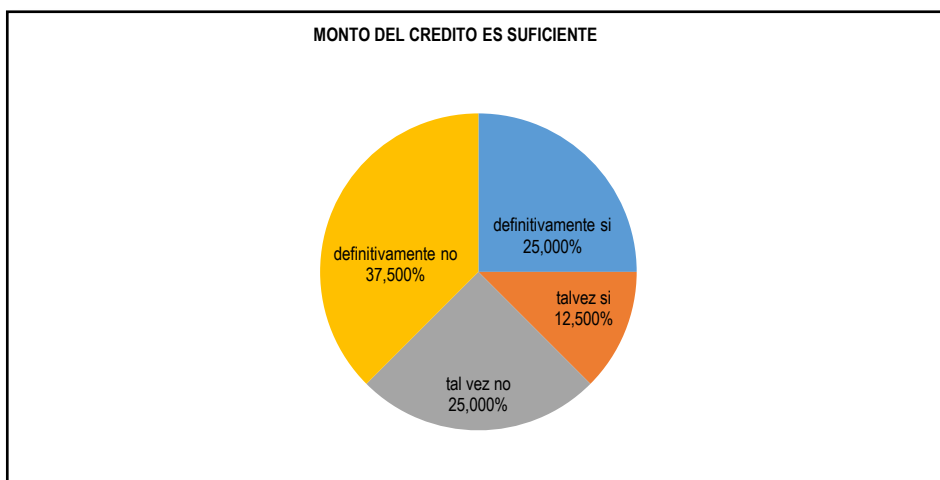


Figura 33. El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las Pymes

Fuente: Encuestas

Elaboración: Autora

Sobre los montos de los créditos a que acceden las empresas existe un rango negativo del 37.5% visto que los gestores manifiestan que los montos son bajos este es en caso de la banca privada ya que esta entidad financiera el acceso al crédito es inmediato no así como en la banca pública que demora meses por tal motivo no están de acuerdo a las políticas emitidas por el sistema financiero, es así que no pueden satisfacer la necesidades de su empresa.

✓ **¿Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son: ?**

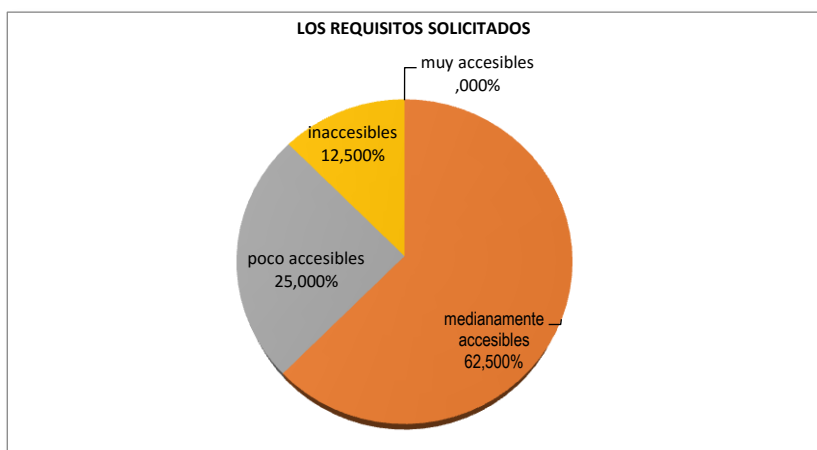


Figura 34. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora.

El 62.5% de los encuestados lo consideran como muy accesibles a los requisitos exigidos por las instituciones financieras para la obtención de créditos, ya que en algunas entidades financieras exigen más de la cuenta para realizar el trámite, además del tiempo de espera para obtener una respuesta ya sea positiva o negativa en su respectiva aprobación.

✓ **¿El tiempo de adjudicación de los créditos es?**

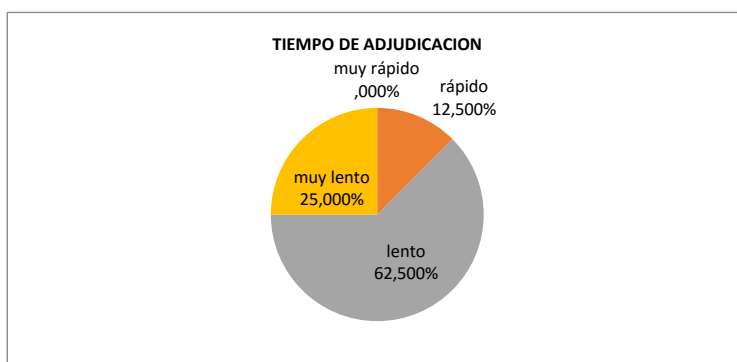


Figura 35. El tiempo de adjudicación de los créditos es.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

Cuando se interroga sobre el tiempo de adjudicación de los créditos, los administradores consideran en un 62.50% como lento el procedimiento; es por ello que algunos empresarios no optan por el financiamiento externo, por tal motivo recomiendan un cambio en políticas y reglamentos tanto para las entidades financieras públicas y privadas

✓ **¿Cuál cree que sea mejor tipo de financiamiento para las Pymes? valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia?**

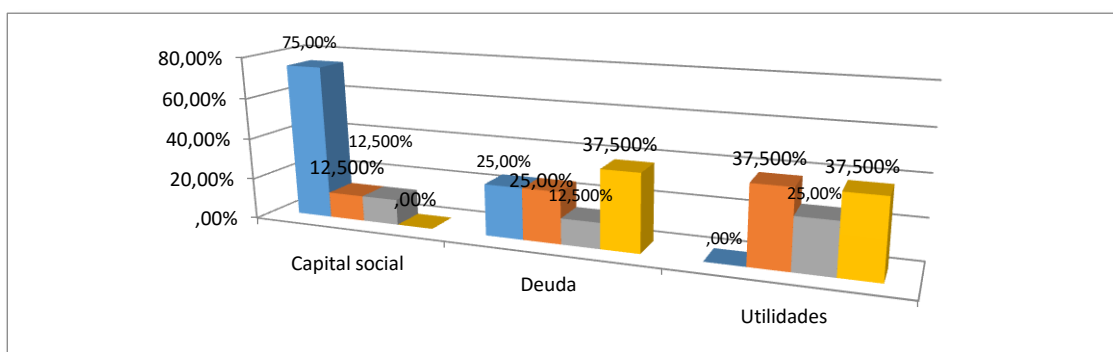


Figura 36. Cuál cree que sea mayor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

El 75% de los gestores financieros consideran que el capital social es la mayor fuente de financiamiento que puede existir para las Pymes, esto es el aporte de los propios socios, el mismo que es invertido para capitalización de la empresa, y el 37.5% está la deuda externa ya que es una alternativa para financiar las operaciones y en el mismo porcentaje las utilidades, pues no es la mejor opción de estrategias ya que las utilidades por ende son distribuidas entre sus accionistas y la deuda se la adquiere solo en caso de inversión ya sea compra de activos o capital de trabajo.

- ✓ **¿El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa?**

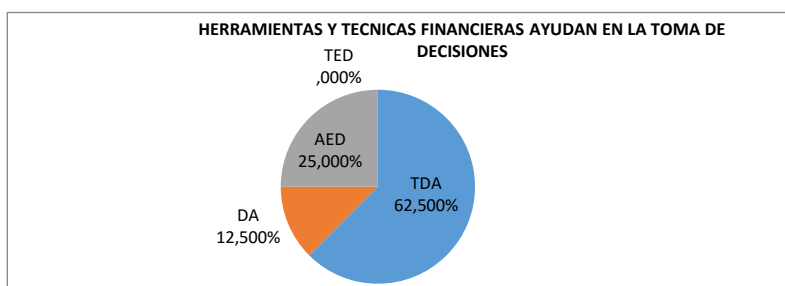


Figura 37. El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

De acuerdo a las encuestas realizadas se evidencia que el 62.5% utilizan las herramientas financieras ya que definitivamente ayudan a la mejor toma de decisiones, y en un rango del 00% no aplican esto se debe al desconocimiento ya que algunos no han tenido un nivel estudio.

- ✓ **¿Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad?**

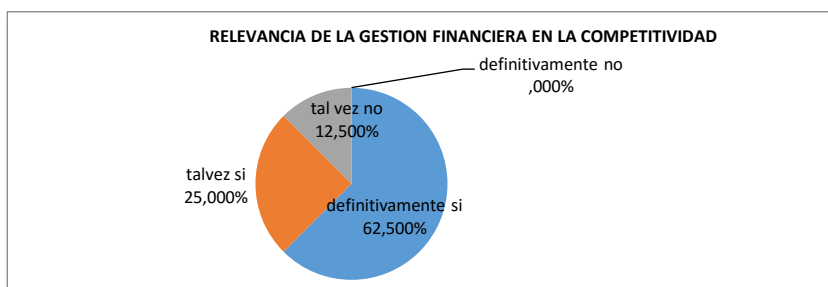


Figura 38. Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

En el sector empresarial los gestores financieros en el 62.5%, consideran que la gestión financiera definitivamente si es relevante para generar competitividad en la empresa, que junto con el 25% que piensan que tal vez si, puesto que ello permite realizar una evaluación de las operaciones de la empresa y tomar en forma oportuna decisiones orientada a la generación de competitividad empresarial; en un rango del 12.5% no la consideran muy importante esto se debe a que algunos administradores no aplican las herramientas financieras para su debida gestión.

✓ **¿La reinversión de utilidades es positiva para el crecimiento de las Pymes?**

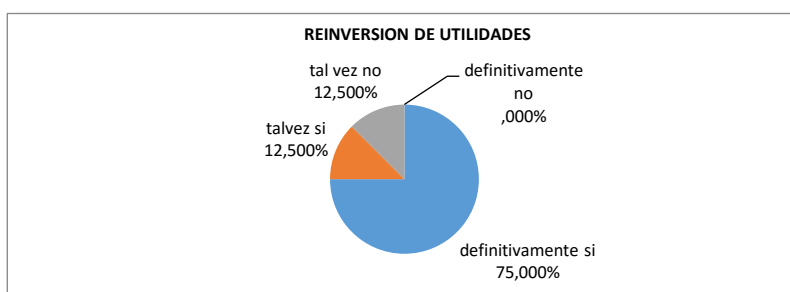


Figura 39. La reinversión de utilidades es positiva para el crecimiento de las Pymes.
Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Autora

En la mayoría de empresas sus administradores consideran en 75% que la reinversión de utilidades por parte de sus accionistas es positiva ya que, en un porcentaje será distribuido directamente a la adquisición de activos, esto beneficia al crecimiento de las Pymes, y con el 0% también manifiestan que no están de acuerdo a la reinversión de utilidades ya que para ellos el capital social es muy importante para el crecimiento de sus empresas.

✓ **¿Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras?**

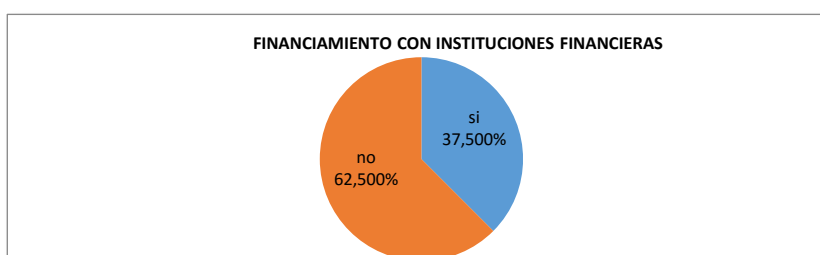


Figura 40. Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

Las empresas para este segmento marca un punto muy importante dentro del sistema financiero ya que ellas en rango mayor de 62.5% no se financian a través de la deuda externa esto se debe a las políticas que aplica el sistema financiero que no son favorables para algunas empresas y en un rango menor del 37.5 si aplican para contraer una deuda externa, como se puede evidenciar en los resultados las empresas no optan por el servicio que brinda el sector financiero.

- ✓ **¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa? valore de 1 a 7, siendo 1 de mayor relevancia.**

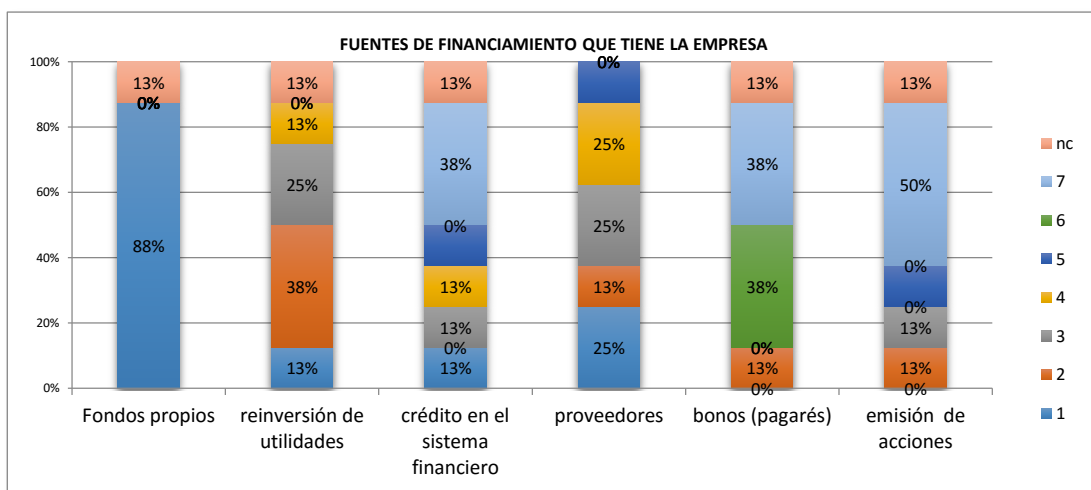


Figura 41. Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa? Valore de 1 a 7, siendo 1 de mayor relevancia.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

Sobre las fuentes de financiamiento que tienen las empresas, en la mayoría de los casos están presentes los fondos propios con el 88%, los proveedores el 25.5% y la reinversión de las utilidades el 38%; mientras que las demás opciones que son menos apreciadas es la apertura de la empresa a comprometer su patrimonio ya sea mediante la emisión de bonos, la emisión de acciones o crédito en el sistema financiero. Lo que se traducen en que los accionistas prefieren en lo menos posible comprometer a la empresa ante futuras eventualidades ante terceros.

En contraste podemos decir que de acuerdo a los datos dados y en referencia a la encuesta aplicada las empresas prefieren autofinanciarse que recurrir a un apalancamiento financiero (contraer deudas externas) con terceros, existe una baja demanda de las empresas a solicitar créditos la mayoría por las altas tasas de interés en el sector financiero.

3.2.2 El uso del financiamiento

- ✓ **¿Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico?**

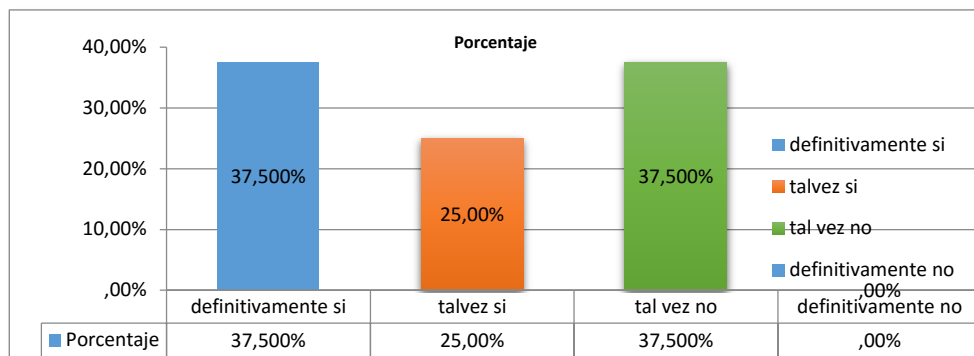


Figura 42. Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

Para algunos administradores el financiar con deuda con algunos de sus activos en un rango del 37.5% lo consideran positivo ya que es el medio de garantía para adquirir una deuda externa, pero también marca un punto muy importante que definitivamente no ponen en riesgo su patrimonio visto que hoy en día la economía del país está sufriendo fluctuaciones severas.

- ✓ **¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?**

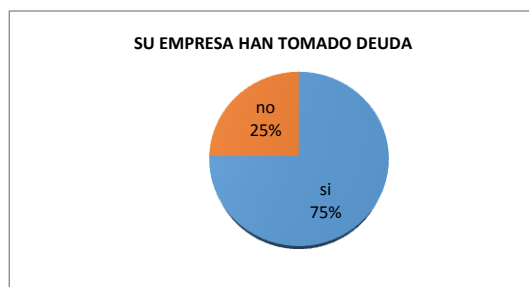


Figura 43. Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico.

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Autora

En relación con la deuda asumida por las empresas encuestadas se puede evidenciar en más del 75% han asumido deudas a través de las fuentes de financiamiento manifestando los gestores que ha sido invertido compra de activos y en un rango del 25% no han adquirido deuda externa esto se debe a que este tipo de empresas son administradas por sus accionistas y los pagos lo hacen con fondos propios.

✓ **¿Con que frecuencia su empresa ha tomado deuda?**

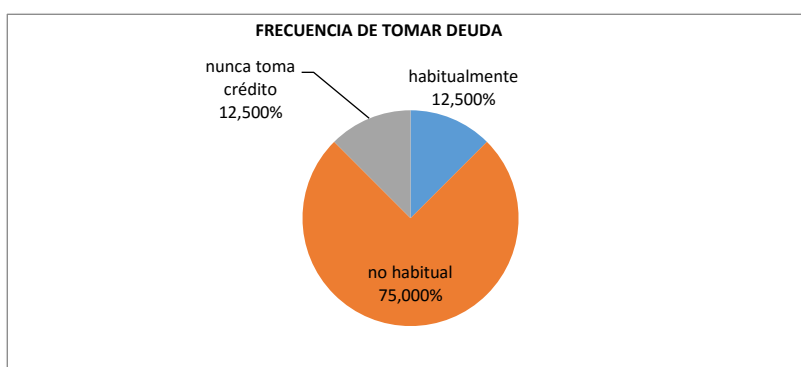


Figura 44. Con que frecuencia su empresa ha tomado deuda.

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Autora

Como ya se conoce que en este tipo de segmento de empresas los gestores no frecuentan a los servicios de la banca financiera y como lo demuestra en el gráfico con el 75%, esto se debe al desconocimiento por parte de algunos administradores a los servicios que presta la entidades financieras, y en un rango del 12.5% se benefician de este servicio.

✓ **¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las Pymes en general?**

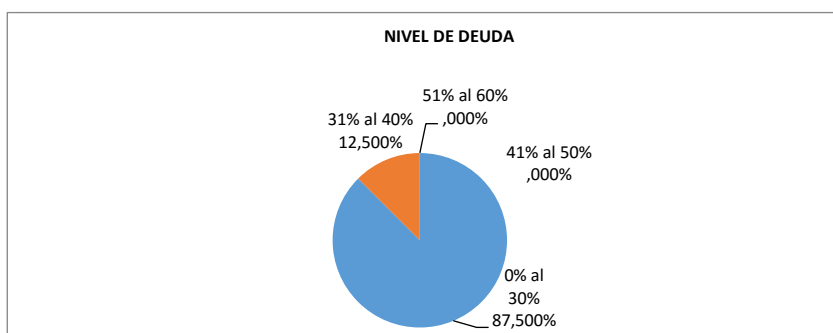


Figura 45. Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las Pymes en general.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

Los gestores consideran un nivel de deuda no más de un 30% es considerable para las empresas lo cual hace evidente que existe una prudencia en relación con el manejo de la deuda en estas empresas como un nivel óptimo se podría llegar hasta un 40%, esto quiere decir que sus administradores aplican ciertas herramientas financieras que les permita estar al día en lo que respecta al crecimiento de su empresa.

✓ **¿Cuándo su empresa obtiene utilidades su tenencia es?**

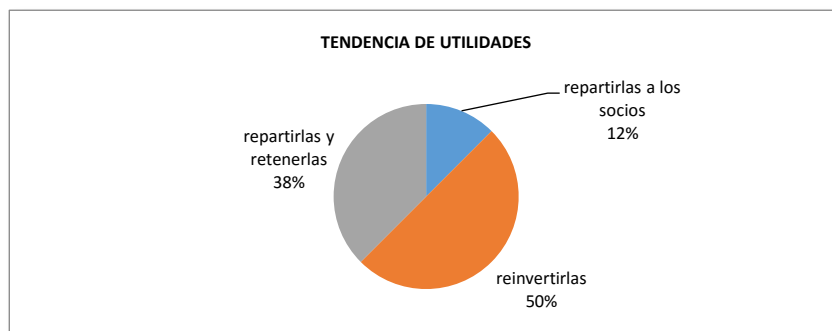


Figura 156. Cuándo su empresa obtiene utilidades su tenencia es:

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

El 50% de este segmento de empresas de reinversión de utilidades es el destino preferido por los gestores como lo demuestra en la gráfica y los empresarios tienen la confianza en que los propios recursos de las Pymes permiten el fortalecimiento del sector y en un rango bajo prefieren repartirlas entre sus asociados.

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

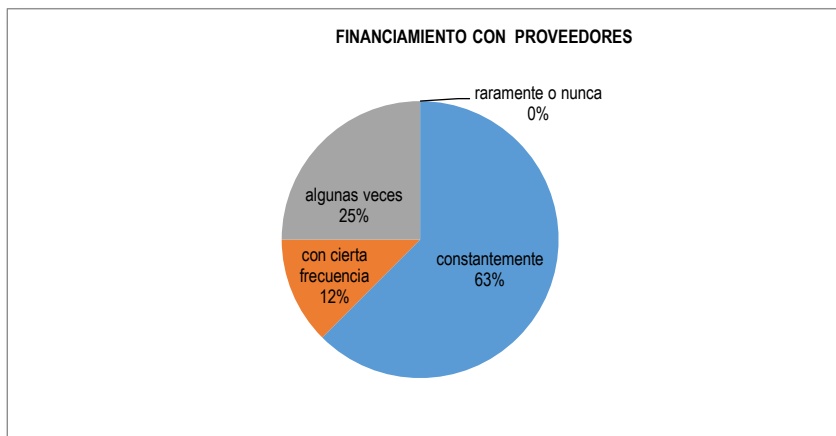


Figura 47. Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

El 63% de financiamiento de las empresas lo realizan directamente con proveedores esto demuestra un gran confianza entre las partes, siendo por tanto interesante la participación de los proveedores como financistas para las actividades de la empresa para la compra de sus activos, algunas de ellas no recurren a ningún tipo de financiamiento esto se debe a

- ✓ **¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a? valore de 1 a 5, siendo 1 el de mayor relevancia**

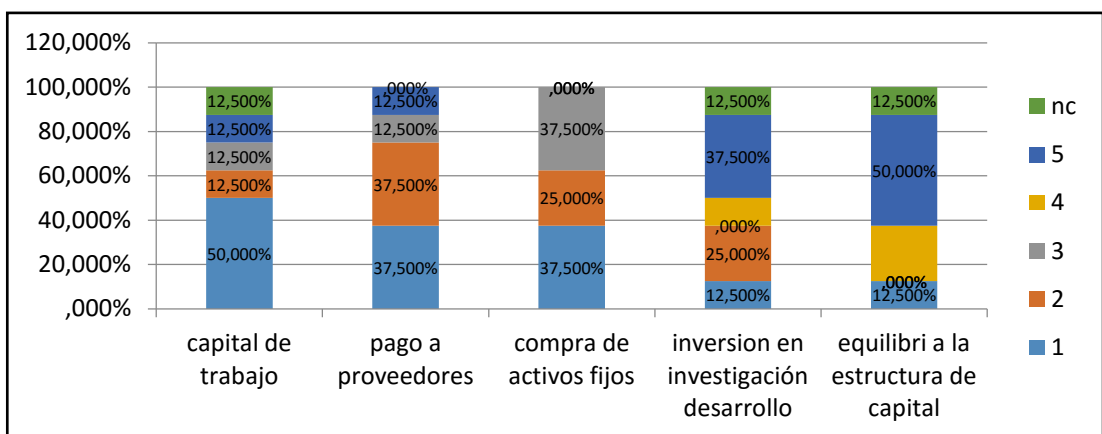


Figura 4168. El financiamiento externo de su empresa está destinado a ? Valore de 1 a 5, siendo 1 el de mayor relevancia.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

El destino que se está dando al crédito que asumen las empresas, en la mayor parte está designado para capital de trabajo con un valor de 50% esto va destinado a compra de materiales para el pulido y refinado del producto, luego

la compra de activos y el pago a proveedores. Puede evidenciarse que también existe un aporte del financiamiento para la investigación y el desarrollo de la empresa.

- ✓ **¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?**

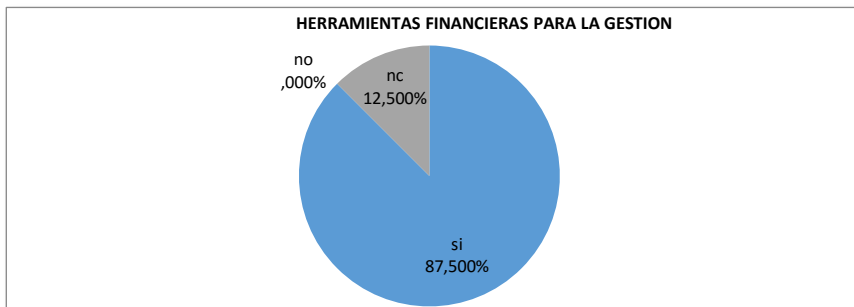


Figura 49. Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

Hoy en día los administradores utilizan diversas herramientas financieras para una buena gestión administrativa como lo demuestra en la gráfica con un porcentaje del 87.5%, este tipo de herramientas les permite conocer tanto sus activos, pasivos y la rentabilidad que genera mes a mes; pocos de sus administradores aplican estas herramientas el mismo que se encuentran en un porcentaje muy bajo algunos de ellos manifiestan que no están familiarizadas con este tipo de procedimientos como lo demuestra en el gráfico con porcentaje inferior del 12.50%.

- ✓ **¿Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones?**

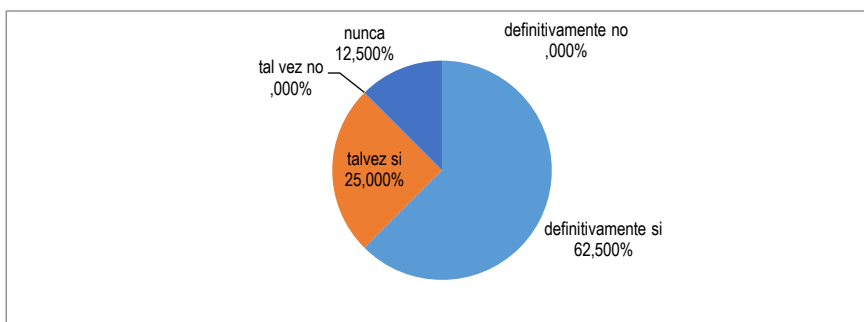


Figura 50. El uso de herramientas financieras le ha ayudado a mejorar el desempeño de la empresa.

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Autora

Sobre el uso de las herramientas financieras y el mejoramiento del desempeño de la empresa, el 62.5% consideran que definitivamente si es un apoyo ya que les permite conocer la rentabilidad de la empresa, y el 12.50% menciona que no, esto se debe a que parte de los gerentes de las empresas son propietarios y que no han tenido un nivel de educación Universitario por el cual no aplican ningún tipo de herramientas. se mejora el desempeño.

✓ **¿Factores para limitar el uso de financiamiento externo? (frecuencia).**

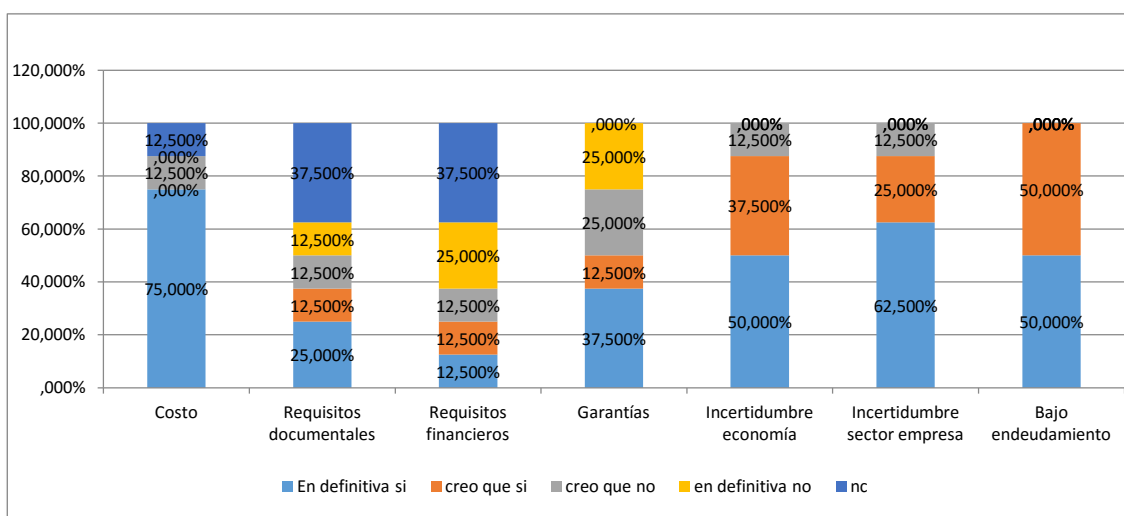


Figura 51. Factores para limitar el uso de financiamiento externo (frecuencia).

Fuente: Encuestas aplicadas.
Elaboración: Autora

Se puede evidenciar que el 75% de acuerdo a la encuesta se limita el financiamiento en costos ya sea por tasas de interés muy elevadas tanto en entidades de Financieras como proveedores o por la exageración de requisitos que exige la Banca, la incertidumbre en el sector de la empresa, la incertidumbre en la economía y las garantías exigidas todos estos factores limitan el acceso de los administradores a tramitar cualquier tipo de servicio crediticio que ofrece las entidades financieras.

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

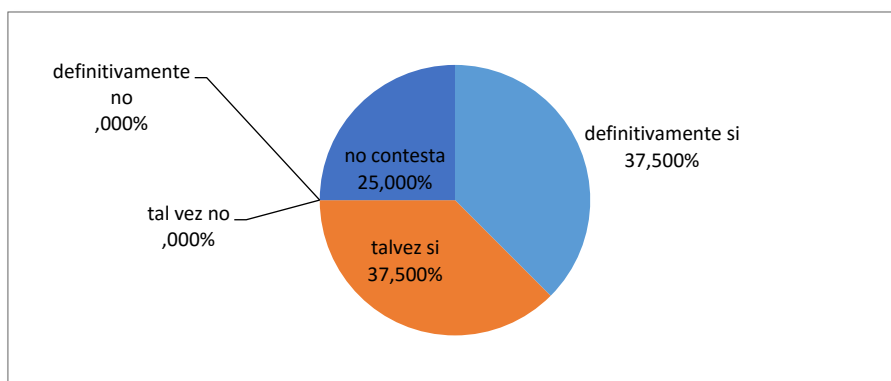


Figura 52. El uso de herramientas financieras le han ayudado a mejorar el desempeño de la empresa.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

En un porcentaje equitativo de la población encuestada el 37.5% si usan las herramientas financieras ya que les permite mejorar el desempeño de la empresa, lo que pone en evidencia la confianza que existe en que el uso de las herramientas ayudando al fortalecimiento del sector empresarial, al aportar con información cuantitativa para la toma de decisiones, las cuales no sea efectuadas sobre suposiciones.

3.2.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE

La utilidad de las herramientas financieras

Bartual y García (2006) señalan que las herramientas financieras se refieren a esquemas analíticos multiuso (frecuentemente matemáticos) que son aplicables a las finanzas, ya como instrumentos explicativos de los fenómenos, ya como instrumentos para abordar predicciones y programaciones (p. 82).

Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera

Con respecto al presupuesto Robbins (2005) menciona que es una herramienta de planeación, porque proporciona dirección a las actividades laborales. Indica que actividades son importantes y cuantos recursos se deben asignar a cada actividad. Sin embargo los presupuestos también se usan en el control. Los presupuestos

proporcionan a los gerentes estándares cuantitativos con los que se puede medir y comparar el consumo de recursos. Al señalar las desviaciones entre el consumo estándar y el real, se convierte en herramienta de control (p. 471).

López (2014) menciona que el flujo de caja es una poderosa herramienta de análisis del balance general y el estado de ganancias y pérdidas, ya que permite evaluar como la generación de la ganancia o pérdida neta se refleja en variaciones de algunas cuentas del balance general. Este procedimiento se asemeja a la conciliación bancaria, en donde todos los movimientos de ingresos y egresos registrados en la chequera (representado en las cuentas del ganancias y pérdidas), debe ser igual a la variación que registra un estado de cuenta bancario entre su saldo final e inicial (representado en la variación de las cuentas del balance general) (p. 64).

Para Arturo K (2012) “Los ratios financieros, también conocidos indicadores o índices financieros, son razones que permiten analizar los aspectos favorables y desfavorables de la situación económica y financiera de una empresa” (p. 83). Los ratios financieros se dividen en cuatro grupos:

- Ratios de liquidez.
- Ratios de endeudamiento o solvencia.
- Ratios de rentabilidad.
- Ratios de gestión u operativos.

Dussan (2012) indica que el análisis vertical es la herramienta financiera que permite verificar si la empresa está distribuyendo acertadamente sus activos y si está haciendo uso de la deuda de forma debida teniendo muy en cuenta las necesidades financieras y operativas. Sobre la forma de elaborar el análisis agrega. Es bueno tener en cuenta que el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto porcentual representa cada cuenta del activo o del pasivo dentro del subtotal de sus afines o del total de ellas, para lograrlo se halla la relación entre la cuenta que se quiere determinar, por ejemplo la caja, y el subtotal de la cuenta afín, en el caso sería con el activo disponible o con el total del activos y luego se procede a convertir esa relación en porcentaje multiplicando por 100.

Sobre el análisis horizontal Dussan (2012) agrega que es “la herramienta financiera que permite verificar la variación absoluta y la variación relativa que haya sufrido cada cuenta de un estado financiero con respecto de un periodo” (p. 43), a otro anterior. En otras palabras al análisis horizontal determina el aumento y disminución de una cuenta

comparada entre dos periodos. El hecho de permitir la comparación de estados financieros de diferentes ejercicios le da la característica de análisis dinámico.

Vidales (2003) menciona que el balance proforma es un estado contable que muestra cantidades tentativas, preparado con el fin de mostrar una propuesta o una situación financiera futura probable (p. 60).

El control de inventario Luchini (2014) “es el proceso de adoptar procedimientos para limitar el costo total del inventario” (p. 63). Los procedimientos de control concluyen pedidos de balances contra fondos que están disponibles para elementos o productos en el inventario, salidas de despensa de la mercadería que ya no es necesaria y mantener un nivel de almacenamiento adecuado para cumplir con los pedidos. El control de inventario es una operación principal de una compañía u organización logística que maneja la recepción almacenamiento y distribución de elementos.

El valor actual neto, VAN, “método dinámico (permite comparar flujos monetarios que producen en diferentes periodos de tiempo), representa el valor monetario que resulta de restar la inversión o desembolso inicial a la suma de cash flows actualizados que se obtendrán en el futuro” (Rajadell, 2009, p. 127).

La Tasa Interna de Retorno o de Rentabilidad (TIR), “es un método de valoración de inversiones que mide la rentabilidad de los cobros y los pagos actualizados, generados por una inversión, en términos relativos, es decir en porcentaje” (Iturrioz, 2015, p. 54).

El análisis costo-beneficio es una herramienta financiera que mide la relación entre los costos y beneficios asociados a un proyecto de inversión con el fin de evaluar su rentabilidad, entendiéndose por proyecto de inversión no solo como la creación de un nuevo negocio, sino también, como inversiones que se pueden hacer en un negocio en marcha tales como el desarrollo de nuevo producto o la adquisición de nueva maquinaria (Arturo K, 2012, p. 143).

Se conoce como coste medio del capital al coste de los recursos financieros utilizados. Habitualmente, suelen utilizarse recursos financieros de procedencias diferentes, por lo que, para medirlo se emplea una media del coste de las distintas fuentes financieras utilizadas, ponderadas en función del peso que tiene cada una de ellas en el valor financiado total. A esta media se la conoce como “coste de capital medio ponderado” (Iturrioz, 2015, p. 98).

- ✓ **¿Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa. Puede escoger más de uno o todos incluso?**

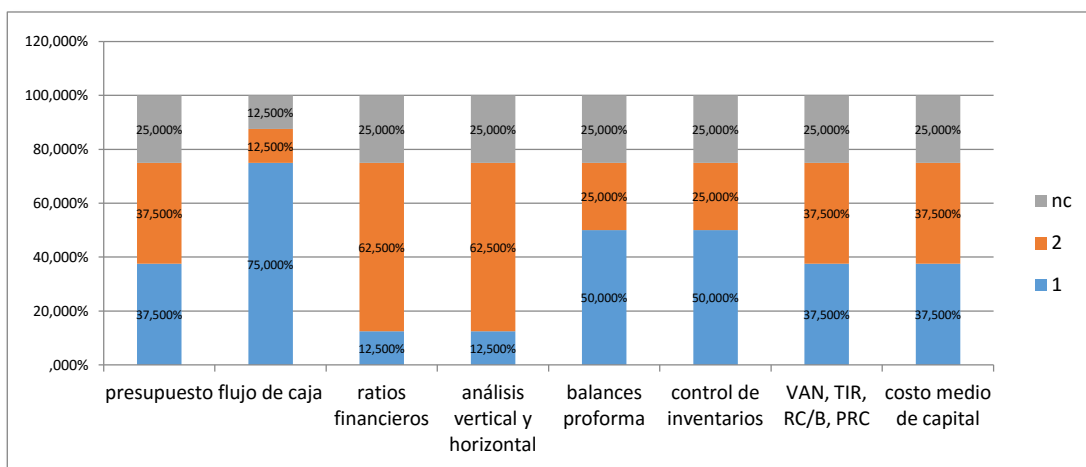


Figura 53. Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa. Puede escoger más de uno o todos incluso.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

Las herramientas financieras que mayormente son utilizadas por las Pymes es el flujo de caja el 75% ya que esta herramienta nos sirve para medir tanto las entradas como salidas del efectivo permitiéndonos conocer de forma inmediata la liquidez de la empresa, los balances y control de inventarios ambos 50% se evidencia que las empresas si manejan estas dos herramientas como es el balance proforma que nos muestra la posición de activos, pasivos y capital contable y finalmente en una baja aceptación del VAN, TIR, RC/B y PRC, costo medio de capital y el presupuesto todos con el 37.5% esto se debe a que las empresas no están totalmente familiarizadas con este tipo de herramientas que son indispensables para el buen funcionamiento de su empresa, también se evidencia que no se está prestando la suficiente atención por parte de las empresas al manejo de herramientas de análisis como es el caso de los ratios financieros o los análisis vertical u horizontal, lo que puede ayudarles a mejorar su desempeño financiero.

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

- ✓ **¿Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa?**

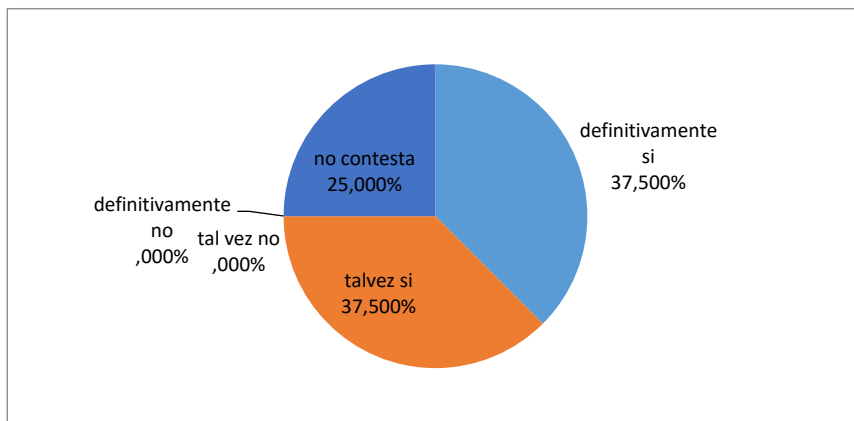


Figura 54. Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

En un rango equitativo del 37.5% lo consideran que si mejoraría su rentabilidad a través del financiamiento ya que dicho crédito sería para inversión en compra de activos o capital de trabajo evidenciándose que la mayoría muestra una apertura a las entrada de recursos externos para fortalecer a las Pymes el 25% no contestan ninguna opción ya que consideran prioritario la reinversión de utilidades.

✓ **¿Considera que el financiamiento externo es una carga de interés para la empresa?**

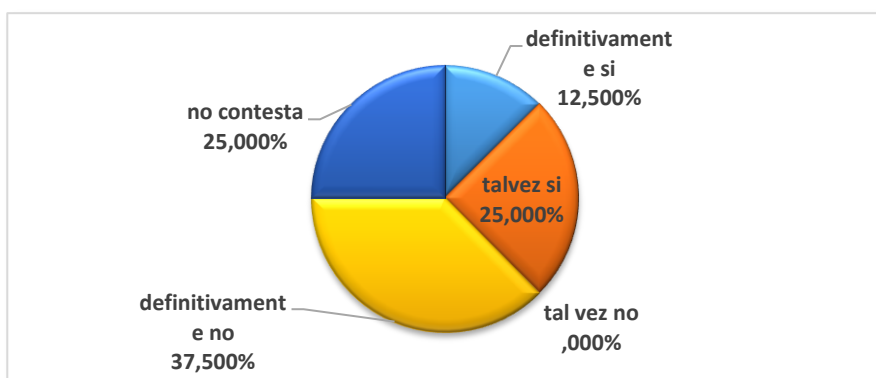


Figura 55. Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa.

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Autora

Sobre el financiamiento externo como una carga de intereses, el 37.5% de los gestores financieros no los consideran como una carga que limita el crecimiento de sus empresas, visto que para ellos un crédito lo considerarían como un medio de salida para posible gastos excedidos dentro de lo presupuestado, y en un mínimo porcentaje si consideran una carga, esto se debe a que algunas empresas reinvierten sus utilidades por ende no necesitan realizar un crédito externo y el 12.5% lo consideran como una carga esto para las empresas que aun están en etapa de creación y por ende los intereses lo ven como una carga más a los gastos generados..

CONCLUSIONES

- De acuerdo a la colocación de los créditos en las Pymes en el territorio ecuatoriano se determina que las provincias con una mayor cantidad de recursos percibidos son Guayas, Pichincha, Azuay y Manabí en las que se encuentran la mayor cantidad de Pymes que se han beneficiado con los distintos créditos recibidos.
- Las medianas empresas tienen fuerte confianza que el financiamiento de las actividades para el crecimiento y fortalecimiento del sector en el cual se desenvuelven, viene del aporte que pueda efectuarse desde los propios accionistas o desde la reinversión de las utilidades de la empresa.
- Los aspectos relacionados con las tasas de interés, los documentos y garantías exigidas, son una fuerte limitante para que las Pymes opten por el financiamiento externo para fortalecer sus actividades.
- De acuerdo al indicador de endeudamiento del activo se concluye que las Pymes desde el año 2000 al 2010 han incrementado su dependencia con respecto a los acreedores, durante los años 2011 y 2012 han bajado en un mínimo porcentaje lo que implica que las empresas pueden trabajar de forma independiente de los acreedores.
- En lo referente al endeudamiento patrimonial, se determina que las Pymes cuentan con el patrimonio adecuado para cubrir las deudas con los proveedores es decir existe capacidad para lograr financiar a las diferentes Pymes, se determina que en el año 2000 existió un bajo indicador para cubrir las deudas con los acreedores factor que conforme pasaron los años se fue incrementando, aunque durante los últimos años debido a la pérdida de valor de los activos este indicador ha disminuido.
- De acuerdo al indicador de apalancamiento se determina que en el año 2002 existió un alto apalancamiento que facilitó el trabajo de las Pymes en el Ecuador, pero que a partir de este año se determinó una reducción pronunciada de apalancamiento desde el 39,003 en el 2002 hasta el 7,789 del 2012.

RECOMENDACIONES

- Las autoridades financieras de las provincias del territorio ecuatoriano debería buscar la forma de incentivar el financiamiento del trabajo efectuado por las Pymes para de esta forma lograr consolidar este sector empresarial generando una mayor cantidad de fuentes de trabajo.
- Las Pymes deben elaborar un programa de trabajo anual en el que se les facilite una adecuada forma de financiamiento que permita consolidar el trabajo que desarrollan las Pymes, así también se debe buscar alternativas para reinvertir en el crecimiento de las sociedades empresariales en el territorio ecuatoriano.
- Las autoridades financieras del Ecuador debería emitir boletines permanentes en los que se dé a conocer las tasas de interés, así como los documentos de garantía en las diferentes inversiones que se efectúen de parte de las Pymes.
- Se debe buscar mejorar la capacidad de endeudamiento de las Pymes debido a que durante los últimos años ha disminuido esto a través de mejorar el nivel de activos existente.
- Con respecto al endeudamiento patrimonial se recomienda que las empresas revisen el actual nivel del patrimonio para lograr incrementar el nivel de cobertura de los acreedores a través del patrimonio existente, en caso de existir pérdida de valor del patrimonio se debería buscar la forma de renovar el valor de los activos.
- En conformidad con el apalancamiento existente a nivel de Pymes se debe buscar la alternativa de mejorar este indicador a través de una mejor cobertura de los pasivos que existen en este tipo de empresas..

BIBLIOGRAFÍA

- Andrade Guerrón, S. (2006). *El mercado de valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa PYME en el Ecuador*. Tesis Ingeniería Empresarial (IEMP). Escuela Politécnica Nacional. Quito.
- Anzola S. (2010) *Administración de pequeñas empresas- Patrimonio. Concepto económico de Empresas*, Ed. McGraw-Hill.
- Arturo K. (2012) *Ratios financieros*. Recuperado el 23 de marzo de 2015 de <http://www.crecenegocios.com/ratios-financieros/>
- Bartual Sanfeliu, I., García Bernabeu, A. M. (2006) *Técnicas financieras y sus aplicaciones a la empresa*. Valencia. España: Edit. Univ. Politécnica.
- Benítez Paredes, G. A. (2009). *Financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, a través de la titularización de activos*. Facultad de Ciencias Administrativas y Contables. PUCE. Quito.
- BID. (2015). *Pequeñas y medianas empresas*. Recuperado el 23 de marzo de 2015 de <http://www.iadb.org/es/recursos-para-empresas/financiamiento-para-pequenas-y-medianas-empresas-en-america-latina,5756.html>
- Brgos, Miguel (2011) *Gestión de Fuentes de Financiamiento*. Instituto Tecnológico Superior de Calkini en el Estado de Campeche. Recuperado de: http://www.itescam.edu.mx/portal/asignatura.php?clave_asig=AEC-1004&carrera=LADM-2004-300&id_d=147
- Casar, José I. Et Al. (1990) *La Organización industrial en México*. Instituto Latinoamericano de Estudios Transnacionales. México. Siglo XXI. 445 p.
- CIIU (2014) *Clasificación Internacional Industrial Uniforme*. Recuperado de: <http://btpucp.pucp.edu.pe/ciiu/>
- Domínguez Iviam Y Crestelo Lidia (2009) *Fundamentos Teóricos y Conceptuales Sobre Estructura de Financiamiento*, Cuba.
- Dussan. K. (2012) *Apuntes del profe K. Dussan: Análisis financiero*. Recuperado el 23 de marzo de 2015 de <http://kdussananalisis.blogspot.com/2011/12/que-es-el-analisis-vertical.html>
- Edukavital (2014) *Definición de actividad económica*. Recuperado de <http://definicion.mx/actividad-economica/>
- EL TELÉGRAFO 2013
- Enciclopedia Financiera (2014) Recuperado de: <http://www.encyclopediainanciera.com/definicion-mercado-de-dinero.html>

- Fundación Romero (2012). *La gestión financiera. Taller 7*. Perú. Recuperado el día 23 de marzo de 2015 de <http://aula.mass.pe/manual/primera-parte-gestion-financiera-contabilidad-y-flujo-de-caja>
- Gitman, L. J., Núñez Ramos, E. (2003) Principios de administración financiera. México. Pearson Educación, 631 páginas.
- Gómez Cáceres, D., López Zaballos, J. M. (2002). *Riesgos financieros y operaciones internacionales*. Madrid: ESIC Editorial.
- Hernández José (2005) Técnicas de Análisis Financiero, Universidad Privada Abraham Valdelomar- Perú.
<http://es.slideshare.net/mquinterosjerez/historia-de-la-mineria-en-el-ecuador-1>
<http://www.explored.com.ec/noticias-ecuador/la-mineria-divide-en-el-sur-518761.html>
- INEC (2012) Clasificación Nacional de Actividades Económicas -CIIU REV. 4.0- Unidad de Análisis de Síntesis.
- Iturrioz del Campo, J. (2015). Diccionario económico: Tasa Interna de Retorno o Rentabilidad (TIR). Recuperado el 23 de marzo de 2015 de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/tasa-interna-de-retorno-o-rentabilidad-tir.html>
- Kotler, P., Lane Keller, K. (2009) Dirección De Marketing. México. Pearson Educación.
- Ley De Compañías. Registro Oficial 312 de 05-nov-1999. Última modificación: 20-may-2014. Recuperado de: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- López Chamberlain, E. (2014). *Yo Empresario*. Colombia: Bubok.
- Luchini, D. (2012). Definición de inventario de control. Recuperado el 23 de marzo de 2015 de http://www.ehowenespanol.com/definicion-inventario-control-sobre_97883/
- Malcom Baker Jeffrey Wurgler. (2011) Comportamiento de Finanzas Corporativas: La real estructura del capital, Oficina Nacional de Investigación de Masachusens.
- Martínez, H. (2009). *Introducción a las ciencias sociales*. México: Cengage Learning Editores.
- Muñoz X., Calle A. (2012) Contabilidad Societaria: Libros y Registros Legales, Cuenca.
- OECD (2000) Redes de empresas y desarrollo local. México. OECD Publishing.
- Orton, B. (1999) La Definición de Sostenibilidad, Las Variables Principales Y Bases Para Establecer Indicadores. Costa Rica. IICA / CATIE. 1999.
- Otero González, L. A., López, S. F., Vivel Búa, M. La estructura de capital de la PYME: un análisis empírico. Recuperado de: <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2232604>

- Paya, C. (2007). *Función del administrador financiero*. Recuperado el 23 de marzo de 2012.
- Pérez García, F. (2012) Crecimiento y competitividad, motores y frenos de la economía española. Informe Fundación BBVA.
- Rajadell Carreras, M. (2009). Creación de empresas. Catalunya, España: Universitat Politècnica de Catalunya. Iniciativa Digital Politècnica.
- Robbins, S. P. (2005). *Administración*. México: Pearson Educación.
- Rosero, L. (2010) El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador: una aproximación. Diario La Hora. Recuperado de: <http://www.lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101025635#.VIZIN8n4KYs>
- Rueda Pereiro, Isabel. (1997) Las empresas integradoras en México. México. Siglo XXI.
- Soriano Martínez, B., Pinto Gómez, C. (2006). *Finanzas para no financieros*. España: FC Editorial.
- Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (2014). Recuperado de http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index
- Superintendencia De Compañías (2014) Portal de información. Tipo de actividad, Región, Estado Legal e Intendencia. Recuperado de: <http://181.198.3.71/portal/cgi-bin/cognos.cgi>
- Tamayo, E., Escobar, L., López, R. (2013) Contabilidad y fiscalidad. EDITEX.
- Váquiro, J. D. (2013) Índices financieros para Pymes. Recuperado de: <http://www.pymesfuturo.com/Indicadores.htm>
- Vidales Rubí, L. (2003). Glosario de términos financieros: términos financieros, contables, administrativos, económicos, computacionales y legales. México: Plaza y Valdés.
- Villagrán, N. O. (2011) Caracterización de la PYME en la industria manufacturera del Distrito Metropolitano de Quito CIU 2892: industria de tratamiento y revestimiento de metales, obras de ingeniería mecánica en general. Tesis. Quito. PUCE. Recuperado de: <http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/4652>
- Zafra-Gómez, J. L., López Hernández, A. M., Hernández Bastida, A. (2009) La evaluación de los indicadores financieros en la administración local. Maximizando el valor del benchmarking. Revista Internacional de Ciencias Administrativas. INIAP.

ANEXOS

TABLA DESCRIPTIVA DE LA CLASIFICACION DE LAS PYMES EN EL ECUADOR

SEC-CION	CODIGO CIU	ESPEC.	DESCRIPCION
A	0000	00	<u>AGRICULTURA GANADERIA CAZA Y SILVICULTURA (DIVISIONES 01 Y 02)</u>
A	0100	00	AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y ACTIVIDADES DE TIPO SERVICIO CONEXAS
A	0200	00	SILVICULTURA, EXTRACCION DE MADERA Y ACTIVIDADES DE SERVICIOS CONEXAS
B	0000	00	<u>PESCA (DIVISION 05)</u>
B	0500	00	PESCA, EXPLOTACION DE CRIADEROS DE PECES Y GRANJAS PISCICOLAS; ACTIVIDADES DE SERVICIOS
			RELACIONADAS CON LA PESCA
C	0000	00	<u>EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS (Divisiones 10 a 14)</u>
C	1000	00	EXTRACCION DE CARBON Y LIGNITO; EXTRACCION DE TURBA
D	0000	00	<u>INDUSTRIAS MANUFACTURERAS (DIVISION 15 A 37)</u>
D	2200	00	ACTIVIDADES DE EDICION E IMPRESION Y DE REPRODUCCION DE GRABACIONES
D	2300	00	FAB. DE COQUE, PRODUCTOS DE LA REFINACION DEL PETROLEO Y COMBUSTIBLE NUCLEAR
D	2400	00	FABRICACION DE SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUIMICOS
D	2500	00	FABRICACION DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLASTICO
D	2600	00	FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METALICOS
D	2700	00	FABRICACION DE METALES COMUNES
D	2800	00	FABRICACION DE PRODUCTOS ELABORADOS DE METAL, EXCEPTO MAQUINARIA Y EQUIPO
D	2900	00	FABRICACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.P.
D	3000	00	FABRICACION DE MAQUINARIA DE OFICINA, CONTABILIDAD E INFORMATICA
D	3200	00	FABRICACION DE EQUIPO Y APARATOS DE RADIO, TELEVISION Y COMUNICACIONES
D	3300	00	FABRICACION DE INSTRUMENTOS MEDICOS, OPTICOS Y DE PRECISION Y FABRICACION DE RELOJES
D	3400	00	FABRICACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES
D	3500	00	FABRICACION DE OTROS TIPOS DE EQUIPO DE TRANSPORTE
D	3600	00	FABRICACION DE MUEBLES, INDUSTRIAS, MANUFACTURERAS N.C.P.
D	3700	00	RECICLAMIENTO
E	0000	00	<u>SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA (DIVISIONES 40 Y 41)</u>
E	4000	00	SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AGUA CALIENTE
E	4100	00	CAPTACION, DEPURACION Y DISTRIBUCION DE AGUA

SEC-CION	CODIGO CIU	ESPEC.	DESCRIPCION
F	0000	00	<u>CONSTRUCCION(DIVISION 45)</u>
F	4500	00	CONSTRUCCION
G	0000	00	<u>COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR, REPARACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES, MOTOCICLETAS,</u>
			<u>EFFECTOS PERSONALES Y ENSERES DOMESTICOS</u>
G	5000	00	VENTA, MANTENIMIENTO Y REPARACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS, VENTA AL POR
			MENOR DE COMBUSTIBLE PARA AUTOMO
G	5100	00	VENTA AL POR MAYOR DE ENSERES DOMESTICOS
G	5200	00	COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO EL COMERCIO DE VEHICULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS,
			REPARACION DE EFFECTOS PERSONALES Y E
H	0000	00	<u>HOTELES Y RESTAURANTES (DIVISION 55)</u>
H	5500	00	HOTELES Y RESTAURANTES
I	0000	00	<u>TRANSPORTE,ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES (DIVISIONES 60 A 64)</u>
I	6000	00	TRANSPORTE POR VIA TERRESTRE, TRANSPORTE POR TUBERIAS
I	6100	00	TRANSPORTE POR VIA ACUATICA
I	6200	00	TRANSPORTE POR VIA AEREA
I	6300	00	ACTIVIDADES DE TRANSPORTE COMPLEMENTARIAS Y AUXILIARES, ACTIVIDADES DE AGENCIAS DE VIAJES
I	6400	00	CORREO Y TELECOMUNICACIONES
J	0000	00	<u>INTERMEDIACION FINANCIERA (DIVISIONES 65 A 67)</u>
J	6500	00	INTERMEDIACION FINANCIERA, EXCEPTO LA FINANCIACION DE PLANES DE SEGUROS Y DE PENSIONES
J	6600	00	FINANCIACION DE PLANES DE SEGUROS Y DE PENSIONES, EXCEPTO LOS PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE
			AFILIACION OBLIGATORIA
J	6700	00	ACTIVIDADES AUXILIARES DE LA INTERMEDIACION FINANCIERA
K	0000	00	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER (Divisiones 70 a 74)
K	7000	00	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS
K	7100	00	ALQUILER DE MAQUINARIA Y EQUIPO SIN OPERARIOS Y DE EFFECTOS PERSONALES Y ENSERES DOMESTICOS.
K	7200	00	INFORMATICA Y ACTIVIDADES CONEXAS
K	7300	00	INVESTIGACION Y DESARROLLO
K	7400	00	OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES
L	0000	00	<u>ADMINISTRACION PUBLICAYDEFENSA PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACION OBLIGATORIA</u>

SEC-CION	CODIGO CIU	ESPEC.	DESCRIPCION
			<u>(DIVISION 75)</u>
L	7500	00	ADMINISTRACION PUBLICA Y DEFENSA, PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACION OBLIGATORIA
M	0000	00	<u>ENSEÑANZA(PRIVADA) (DIVISION 80)</u>
M	8000	00	ENSEÑANZA
N	0000	00	<u>ACTIVIDADES DE SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD (PRIVADA) (DIVISION 85)</u>
N	8500	00	ACTIVIDADES DE SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD
O	0000	00	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES (DIVISIONES 90 a 93)
O	9000	00	ELIMINACION DE DESPERDICIOS, AGUAS RESIDUALES, SANEAMIENTO Y ACTIVIDADES SIMILARES
O	9100	00	ACTIVIDADES DE ASOCIACIONES N.C.P.
O	9200	00	ACTIVIDADES DE ESPARCIMIENTO Y ACTIVIDADES CULTURALES Y DEPORTIVAS
O	9300	00	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS
P	0000	00	<u>HOGARES PRIVADOS CON SERVICIO DOMESTICO (DIVISION 95)</u>
P	9500	00	HOGARES PRIVADOS CON SERVICIO DOMESTICO
Q	0000	00	<u>ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES (DIVISION 99)</u>
Q	9900	00	ORGANIZACIONES Y ORGANOS EXTRATERRITORIALES
Z	0000	00	NO ESPECIFICADO

UNIVERSIDAD TECNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

AREA ADMINISTRATIVA

TITULACION DE INGENIERO EN ADMINISTRACION EN BANCA Y FINANZAS

Entrevista dirigida al Director Financieros 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 () Definitivamente no 4 ()

12. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

-Muy Accesibles 1 () Medianamente Accesibles 2 ()

-Poco accesibles 3 () Inaccesibles 4 ()

13. El tiempo de adjudicación 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. Cuándo 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 ()

TABLAS DE LAS TABULACION DE ENCUESTAS

Tabla 6. Edad de los gestores financieros.

Edad	21-30	31-40	41-50	51-60	más de 60	No contestó	total
Frecuencia	2	3	1	2	0	0	8
Porcentaje	25%	38%	13%	25%	0%	0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 7. Género de los gestores.

Edad	Femenino	Masculino	total
Frecuencia	3	5	8
Porcentaje	37.50%	62.50%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 8. Fuente de experiencia profesional.

Experiencia	empírico	en otros trabajos	formación universitaria	otras	total
Frecuencia	0	0	5	3	8
Porcentaje	0%	0%	62.5%	37.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 9. Cargo de los gestores financieros

Formación	Propietario/a	Gerente/a	Contador/a	Otro	total
Frecuencia	2	1	4	1	8
Porcentaje	25.0%	12.5%	50.0%	12.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 10. Experiencia relacionada al cargo.

Formación	1-3 años	4 - 6 años	7 - 10 años	más 10 años	total
Frecuencia	1	2	2	3	8
Porcentaje	12.5%	25.0%	25.0%	37.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 11. El sector de la Pymes a nivel nacional ha crédito en los últimos años.

El sector de las PYMES ha crecido	TDA	DA	AED	TED	total
Frecuencia	3	0	5	0	8
Porcentaje	37.5%	0.0%	62.5%	0.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

TDA: Totalmente de acuerdo; DA: De acuerdo; AED: Algo en desacuerdo; TED: Totalmente en desacuerdo.

Tabla 12. Cuanto tiempo lleva trabajando en la Empresa.

tiempo de trabajo en la empresa	1 - 3 años	4 - 6 años	7 - 10 años	+ de 10 años	total
Frecuencia	1	3	3	1	8
Porcentaje	12.5%	37.5%	37.5%	12.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 13. Cuántas empresas existen en el Sector productivo al que su empresa pertenece.

empresas en el sector productivo de su empresa	< 50	51 a 100	101 a 300	301 a 600	601 a 900	901 a 1000	a > 1000	no sabe	lo total
Frecuencia	3	1	0	0	0	0	1	3	8
Porcentaje	37.5%	12.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.5%	37.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La autora.

Tabla 14. Su empresa tiene una ventaja en relación a su competencia.

Ventajas frente a la competencia	si	no	no lo sabe	total
Frecuencia	5	3	0	8
Porcentaje	62.5%	37.5%	0.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: La autora.

Tabla 15. Las fuentes de financiamiento que existen en el mercado benefician y son suficientes para las pymes

las fuentes de financiamiento benefician y son suficientes	TDA	DA	AED	TED	total
Frecuencia	0	1	5	2	8
Porcentaje	0.0%	12.5%	62.5%	25.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 16. Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para las Pymes del Ecuador

Regulaciones de las tasas del BCE	TDA	DA	AED	TED	total
Frecuencia	1	3	3	1	8
Porcentaje	12.5%	37.5%	37.5%	12.5%	100%
Regulaciones de las tasas del BCE	TDA	DA	AED	TED	total
Frecuencia	1	3	3	1	8
Porcentaje	12.5%	37.5%	37.5%	12.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 17. De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso al crédito

Viabilidad crédito	a Banca pública	Banca privada	Coop. de ahorro y crédito	Mutualista	Ninguna	total
Frecuencia	1	4	1	0	2	8
Porcentaje	12.5%	50.0%	12.5%	0.0%	25.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 18. El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las pymes.

Plazo de crédito	definitivamente si	talvez si	tal vez no	definitivamente no	total
Frecuencia	1	2	2	3	8
Porcentaje	12.5%	25.0%	25.0%	37.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 19. El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes.

Monto del crédito es suficiente	definitivamente si	talvez si	tal vez no	definitivamente no	total
Frecuencia	2	1	2	3	8
Porcentaje	25.0%	12.5%	25.0%	37.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 20. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son.

Los requisitos exigidos	muy accesibles	medianamente accesibles	poco accesibles	inaccesibles	total
Frecuencia	0	5	2	1	8
Porcentaje	0.0%	62.5%	25.0%	12.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 21. El tiempo de adjudicación de los créditos es.

El tiempo de adjudicación	muy rápido	rápido	lento	muy lento	total
Frecuencia	0	1	5	2	8
Porcentaje	0.0%	12.5%	62.5%	25.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 22. Cuál cree que sea mayor tipo de financiamiento para las Pymes? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia

Tipo de financiamiento. Frecuencia	mejor	medio	menor	no contesta
Capital social	6	1	1	0
Deuda	2	2	1	3
Utilidades	0	3	2	3

Tipo de financiamiento. %	mejor	medio	menor	no contesta
Capital social	75.0%	12.5%	12.5%	0.0%
Deuda	25.0%	25.0%	12.5%	37.5%
Utilidades	0.0%	37.5%	25.0%	37.5%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 23. Considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad.

Relevancia de la gestión financiera en la competitividad	definitivamente si	tal vez si	tal vez no	definitivamente no	total
Frecuencia	5	2	1	0	8
Porcentaje	62.5%	25.0%	12.5%	0.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 24. La reinversión de utilidades es positiva para el crecimiento de las Pymes

Reinversión de utilidades	definitivamente si	tal vez si	tal vez no	definitivamente no	total
Frecuencia	6	1	1	0	8
Porcentaje	75.0%	12.5%	12.5%	0.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 25. Su empresa se financia a través de préstamos realizados a instituciones financieras.

financiamiento con instituciones financieras	si	no	total
Frecuencia	3	5	8
Porcentaje	37.5%	62.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 26 Cuáles son las fuentes de financiamiento que tiene su empresa? Valore de 1 a 7, siendo 1 de mayor relevancia.

fuentes de financiamiento de la empresa	1	2	3	4	5	6	7	nc	total
Fondos propios	7	0	0	0	0	0	0	1	8
reversión de utilidades	1	3	2	1	0	0	0	1	8
crédito en el sistema financiero	1	0	1	1	1	0	3	1	8
proveedores	2	1	2	2	1	0	0		8
bonos (pagarés)	0	1	0	0	0	3	3	1	8
emisión de acciones	0	1	1	0	1	0	4	1	8

fuentes de financiamiento de la empresa	1	2	3	4	5	6	7	nc	total
Fondos propios	88%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	13%	1
reversión de utilidades	13%	38%	25%	13%	0%	0%	0%	13%	1
crédito en el sistema financiero	13%	0%	13%	13%	13%	0%	38%	13%	1
proveedores	25%	13%	25%	25%	13%	0%	0%	0%	1
bonos (pagarés)	0%	13%	0%	0%	0%	38%	38%	13%	1
emisión de acciones	0%	13%	13%	0%	13%	0%	50%	13%	1

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 27. Considera que financiar con deuda parte de los activos o bienes con los que trabaja la empresa es benéfico.

Beneficioso financiar definitivamente los activos con deuda	si	tal vez si	tal vez no	definitivamente no	total
Frecuencia	3	2	3	0	8
Porcentaje	37.5%	25.0%	37.5%	0.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 28. Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico.

su empresa ha tomado deuda	si	no	total
Frecuencia	6	2	8
Porcentaje	75.0%	25.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 29. Con que frecuencia su empresa ha tomado deuda.

frecuencia de la deuda	habitualmente	no habitual	nunca toma crédito	total
Frecuencia	1	6	1	8
Porcentaje	12.5%	75.0%	12.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 30. Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general.

nivel de deuda	0% al 30%	31% al 40%	41% al 50%	51% al 60%	total
Frecuencia	7	1	0	0	8
Porcentaje	87.5%	12.5%	0.0%	0.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 31. Cuándo su empresa obtiene utilidades su tenencia es

Tendencia de utilidades	repartirlas a socios	a los reinvertirlas	repartirlas y retenerlas	total
Frecuencia	1	4	3	8
Porcentaje	12.5%	50.0%	37.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 32. Su empresa se financia en el corto plazo a través de proveedores.

financiamiento con proveedores	con constantemente	con cierta frecuencia	algunas veces	raramente o nunca	total
Frecuencia	5	1	2	0	8
Porcentaje	62.5%	12.5%	25.0%	0.0%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 33. El financiamiento externo de su empresa está destinado a ? Valore de 1 a 5, siendo 1 el de mayor relevancia.

Uso del financiamiento externo (frecuencia)	1	2	3	4	5	nc	total
capital de trabajo	4	1	1	0	1	1	8
pago a proveedores	3	3	1	0	1		8
compra de activos fijos	3	2	3	0	0		8
inversión en investigación desarrollo	1	2	0	1	3	1	8
equilibrio a la estructura de capital	1	0	0	2	4	1	8

Uso del financiamiento externo (%)	1	2	3	4	5	nc	total
capital de trabajo	50.00%	12.50%	12.50%	0.00%	12.50%	12.50%	100.00%
pago a proveedores	37.50%	37.50%	12.50%	0.00%	12.50%	0.00%	100.00%
compra de activos fijos	37.50%	25.00%	37.50%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
inversion en investigación desarrollo	12.50%	25.00%	0.00%	12.50%	37.50%	12.50%	100.00%
equilibri a la estructura de capital	12.50%	0.00%	0.00%	25.00%	50.00%	12.50%	100.00%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 34. Su empresa utiliza herramientas financieras para gestionar y tomar decisiones.

herramientas financieras para la toma de decisiones	si	no	nc	total
Frecuencia	7	0	1	8
Porcentaje	87.5%	0.0%	12.5%	100%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 35. El uso de herramientas financieras le han ayudado a mejorar el desempeño de la empresa.

uso de herramientas financieras en el desempeño de la empresa	definitivamente si	tal vez si	tal vez no	definitivamente no	nunca	total
Frecuencia	5	2	0	0	1	8
Porcentaje	62.5%	25.0%	0.0%	0.0%	12.5%	100.0%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 36. Factores para limitar el uso de financiamiento externo (frecuencia)

factores para limitar el uso de financiamiento externo (frecuencia)	En definitiva si	creo que si	creo que no	en definitiva no	nc	total
Costo	6	0	1	0	1	8
Requisitos documentales	2	1	1	1	3	8
Requisitos financieros	1	1	1	2	3	8
Garantías	3	1	2	2	-	8
Incertidumbre economía	4	3	1	0	-	8
Incertidumbre sector empresa	5	2	1	0	-	8
Bajo endeudamiento	4	4	0	0	-	8

Factores para limitar el uso de financiamiento externo (%)	En definitiva si	creo que si	creo que no	en definitiva no	nc	total
Costo	75.00%	0.00%	12.50%	0.00%	12.50%	100.00%
Requisitos documentales	25.00%	12.50%	12.50%	12.50%	37.50%	100.00%
Requisitos financieros	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	37.50%	100.00%
Garantías	37.50%	12.50%	25.00%	25.00%	-	100.00%
Incertidumbre economía	50.00%	37.50%	12.50%	0.00%	-	100.00%
Incertidumbre sector empresa	62.50%	25.00%	12.50%	0.00%	-	100.00%
Bajo endeudamiento	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%	-	100.00%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 37. Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa.

el financiamiento externo mejora la rentabilidad	definitivamente si	tal vez si	tal vez no	definitivamente no	no contesta	total
Frecuencia	3	3	0	0	2	8
Porcentaje	37.5%	37.5%	0.0%	0.0%	25.0%	100.0%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 38. Seleccione los tipos de herramientas financieras que le son más familiares en su empresa. Puede escoger más de uno o todos incluso.

tipos de herramientas financieras	1	2	nc	total
presupuesto	3	3	2	8
flujo de caja	6	1	1	8
ratios financieros	1	5	2	8
análisis vertical y horizontal	1	5	2	8
balances proforma	4	2	2	8
control de inventarios	4	2	2	8
VAN, TIR, RC/B, PRC	3	3	2	8
costo medio de capital	3	3	2	8

tipos de herramientas financieras	1	2	nc	total
presupuesto	37.50%	37.50%	25.00%	100.00%
flujo de caja	75.00%	12.50%	12.50%	100.00%
ratios financieros	12.50%	62.50%	25.00%	100.00%
análisis vertical y horizontal	12.50%	62.50%	25.00%	100.00%
balances proforma	50.00%	25.00%	25.00%	100.00%
control de inventarios	50.00%	25.00%	25.00%	100.00%
VAN, TIR, RC/B, PRC	37.50%	37.50%	25.00%	100.00%
costo medio de capital	37.50%	37.50%	25.00%	100.00%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 39. Considera que el financiamiento externo mejora o mejoraría la rentabilidad de su empresa.

el financiamiento externo mejora la rentabilidad	definitivamente si	tal vez si	tal vez no	definitivamente no	no contesta	total
Frecuencia	3	3	0	0	2	8
Porcentaje	37.5%	37.5%	0.0%	0.0%	25.0%	100.0%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González

Tabla 40. Considera que el financiamiento externo es una carga de interés para la empresa

el financiamiento externo es una carga para la empresa	definitivamente si	tal vez si	tal vez no	definitivamente no	no contesta	total
Frecuencia	1	2	0	3	2	8
Porcentaje	12.5%	25.0%	0.0%	37.5%	25.0%	100.0%

Fuente: Encuestas aplicadas.

Elaboración: Jenny González