



**UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA**  
La Universidad Católica de Loja

**ÁREA ADMINISTRATIVA**

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

**Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2013.**

**Casos de la clasificación CIU; C2220.91 – Fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos.**

**TRABAJO DE TITULACIÓN**

**AUTORES: Cun Toro, Jessenia Narcisa**

**DIRECTOR(A): Chamba Rueda, Laura Magali, Mgs**

**CENTRO UNIVERSITARIO PIÑAS**

**2015**

## **APROBACIÓN DEL DIRECTOR DE TRABAJO DE TITULACIÓN**

Ingeniera

Laura Magaly Chamba Cueva

**DOCENTE DE LA TITULACION**

De mi consideración:

El presente trabajo de fin de titulación: Estructura de capital de las pymes ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2013.

C2220.91 – Fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos: realizado por Jessenia Narcisca Cun Toro, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, 4 de mayo 2015

f).....

Chamba Cueva Laura Magali Ing.

C.I:

## **DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS**

“Yo .JESSENIA NARCISA CUN TORO declaro ser autor(a) del presente trabajo de fin de titulación: VARIACIÓN DE LA RENTABILIDAD EN FUNCIÓN DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO, CASO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR (MESE), PERIODO 2000 A 2013.

C2220.91 - FABRICACIÓN DE ARTÍCULOS DE PLÁSTICO PARA EL ENVASADO DE PRODUCTOS de la Titulación BANCA Y FINANZAS, siendo Laura Magaly Chamba Cueva director (a) del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

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

f. ....

Autor: Jessenia Narcisa Cun Toro

Cédula 0703368480

## **DEDICATORIA**

A ti, Dios de mis padres, te doy gracias y te alabo, porque me has dado sabiduría y fuerza.

A mi amado esposo y amigo Michael por darme todo su amor y apoyo incondicional en los buenos y malos momentos, a mis queridos hijos Bryan Alexander, Michael Alfonso, Michael Gabriel y Mikhaela Abigail, por ser mi fuente de inspiración todos los días de mi vida.

No podría dejar de dedicarles este trabajo a mis queridos padres Luis Ángel Román y Narcisa Toro, por haberme enseñado valores y principios que han sido mi carta de presentación ante la vida y a mis hermanas y amigas Xiomara, Lady y Viviana por su cariño y apoyo,

**JESSENIA NARCISA CUN TORO**

## **AGRADECIMIENTO**

Quiero expresar un agradecimiento muy especial a las Ing. Lady Elizabeth Román Toro y Herminia Ramírez, por el apoyo brindado y por los conocimientos profesionales que de forma desinteresada me han brindado. Y a todos quienes de una u otra manera me ayudaron para ver cristalizado y finalizado este trabajo de fin de titulación.

**JESSENIA CUN TORO**

## INDICE DE CONTENIDOS

CARATULA.....	i
CERTIFICACIÓN.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
INDICE DE CONTENIDOS.....	vi
RESUMEN.....	1
ABSTRACT.....	2
INTRODUCCIÓN.....	3

### Contenido

1 CAPITULO I .....	5
1: Entorno de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.....	6
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. ....	8
1.1.3 Caracterización de las MESES basado en la clasificación CIIU.....	11
1.2 Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador.....	14
1.2.1 Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	14
1.2.2 Características del mercado de dinero.....	16
2. CAPITULO II .....	17
2 Generalidades de la estructura de capital de las MESES.....	18
2.1. Antecedentes sobre la estructura de capital de las Pymes. ....	18
2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas.....	18
2.1.2 Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.....	20
2.1.3 Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital. ....	26
3. CAPITULO III .....	32
3 La gestión financiera en las MESE clasificación CIIU c2220.91 Fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos.....	33
3.1 Los gestores financieros de las MESE.....	33
3.1.1 Perfil de los gestores financieros.....	33
3.1.2 Formación empírica de los gestores financieros de las MESES. ....	35
3.2 El financiamiento de las MESE .....	37
3.2.1 Las fuentes de financiamiento.....	37
3.2.2 El uso del financiamiento.....	42

3.3	Las herramientas financieras que utilizan las MESES.....	50
3.3.1	La utilidad de las herramientas financieras.....	50
3.3.2	Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.....	52
3.4	Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE.....	54
	CONCLUSIONES.....	57
	RECOMENDACIONES.....	59
	BIBLIOGRAFIA.....	60

## TABLAS

Tabla 1	Histórico de Compañías activas.....	8
Tabla 2	Número de compañías.....	12
Tabla 3	Tipos de crédito.....	14
Tabla 4	Tasas referenciales de crédito.....	15
Tabla 5	Apalancamiento.....	17
Tabla 6	Apalancamiento financiero.....	19
Tabla 7	Endeudamiento del activo.....	20
Tabla 8	Endeudamiento patrimonial.....	20
Tabla 9	Rentabilidad financiera.....	21
Tabla 10	Rentabilidad neta del activo.....	22
Tabla 11	Rentabilidad financiera - Apalancamiento.....	23
Tabla 12	Rentabilidad neta del activo- Endeudamiento del activo.....	24
Tabla 13	Correlación Endeudamiento del Activo - Rentabilidad Financiera.....	25
Tabla 14	Endeudamiento patrimonial - Rentabilidad neta del activo.....	26
Tabla 15	Endeudamiento patrimonial - Rentabilidad financiera.....	26

## FIGURAS

Figura 1	Mapa Ecuador por zonas.....	7
Figura 2	actividad económica.....	12
Figura 3	Apalancamiento.....	18
Figura 4	Apalancamiento financiero.....	19
Figura 5	Endeudamiento del activo.....	20
Figura 6	Endeudamiento patrimonial.....	21
Figura 7	Rentabilidad financiera.....	22
Figura 8	Rentabilidad neta del activo.....	23
Figura 9	Rentabilidad financiera - Apalancamiento.....	24
Figura 10	Rentabilidad neta del activo -Endeudamiento del activo.....	25

Figura 11 Endeudamiento del activo - Rentabilidad financiera.....	25
Figura 12 Endeudamiento patrimonial - Rentabilidad financiera .....	26
Figura 13 Rentabilidad financiera - Endeudamiento patrimonial .....	27
Figura 14 Edad .....	30
Figura 15 Género .....	31
Figura 16 Características conocimiento empírico .....	32
Figura 17 Experiencia .....	33
Figura 18 Experiencia en el cargo .....	34
Figura 19 Fuentes de financiamiento .....	35
Figura 20 Regulaciones del Banco Central.....	36
Figura 21 Viabilidad de crédito.....	37
Figura 22 Plazos de crédito.....	37
Figura 23 Montos de crédito.....	38
Figura 24 Requisitos solicitados por Instituciones financeiras.....	39
Figura 25 Tiempo de adjudicación del crédito .....	39
Figura 26 Mejor financiamiento de Pymes.....	40
Figura 27 Herramientas financeiras .....	41
Figura 28 Financiar activos con deuda .....	42
Figura 29 Tomando deuda para objetivos .....	42
Figura 30 Frecuencia toma deuda .....	43
Figura 31 Nivel óptimo de deuda .....	44
Figura 32 Reinversión de utilidades .....	45
Figura 33 Utilidades tendencia.....	45
Figura 34 Financiar a corto plazo.....	46
Figura 35 Financia a traves de prestamos.....	47
Figura 36 Fuentes de financiamiento.....	47
Figura 37 Destino financiamiento externo.....	48
Figura 38 Frecuencia información financeira .....	50

## **RESUMEN**

El trabajo de titulación tiene como objetivo principal analizar y conocer la variación de la rentabilidad según sus fuentes de financiamiento para las empresas en su clasificación industrial internacional uniforme (CIIU); C2220.91 - Fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos.

En el presente proyecto de tesis, se ha elaborado un estudio completo de las MESE, pasando por su clasificación CIIU hasta su conformación, es así que permite conocer que el financiamiento de las Pymes en su mayoría lo obtienen de fuentes internas como son la reinversión de utilidades, aportes de socios, etc. Así como también acceden a fuentes de financiamiento externas las mismas que la obtienen de la Banca privada.

Para lograr el objetivo planteado fue necesario aplicar y analizar todos y cada uno de los indicadores financieros de rentabilidad y solvencia los mismos que son útiles para la toma de decisiones sobre estructura de capital.

### **Palabras claves**

Indicadores financieros, financiamiento, MESE, rentabilidad.

## **ABSTRACT**

The work of qualification aims analyze and learn about the variation of profitability according to their sources of financing for companies in their international standard industrial classification (ISIC); C2220.91 - manufacture of articles made of plastic for packaging products.

In the present thesis project, a comprehensive study has been prepared of the MESE, via their ISIC classification to its conformation, so let's know that the financing of SMEs most get it from domestic sources such as reinvestment of profits, contributions from partners, etc. As well as access to external sources of financing which obtained it from private banks.

To achieve the stated objective, it was necessary to apply and analyze each and every financial profitability and solvency indicators that are useful for decision-making on capital structure.

Key words

Financial indicators, financing, MESE, profitability.

## INTRODUCCION

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo realizar el análisis sobre la variación de la rentabilidad como sus fuentes de financiamiento para las empresas según clasificación industrial internacional uniforme (CIIU) desde el año 2000 al 2013; C2220.91 - Fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos.

Las (Mese) medianas empresas societarias del Ecuador, han sido consideradas importantes y prioritarias en la economía ecuatoriana, garantizando y contribuyendo el desarrollo y crecimiento de nuestro país, fomentando y generando nuevas fuentes de empleo.

Con ésta investigación se pudo analizar las fuentes de financiamientos a la cual acuden las Mese, las mismas que si bien es cierto hacen su mejor esfuerzo por tener financiamiento interno con la reinversión de utilidades, pero pese a esto no es suficiente para generar su crecimiento y debe acudir a financiamiento externo, el mismo que lo obtienen de las entidades financieras privadas, porque les ofrecen mejores productos y los requisitos no son difíciles de presentar para dichas empresas.

Para cumplir con los objetivos planteados y desplegar el presente proyecto de tesis fue necesario desarrollar 3 capítulos, cada uno de ellos enfocados en una tarea puntual.

En el primer capítulo se describe el análisis del entorno de las medianas empresas societarias del Ecuador, clasificación, estructuración, evolución geográfica, su caracterización de acuerdo a la actividad económica (clasificación CIIU) y cuáles son sus fuentes de financiamiento considerando cómo están siendo apoyadas por el sector financiero.

En el capítulo II, se analiza la estructura de capital, logrando determinar todo lo referente a las técnicas financieras y su correcto manejo dentro de las empresas, las mismas que permiten realizar una sobresaliente gestión para tener mejores rendimientos financieros y así maximizar la riqueza de sus accionistas.

En el capítulo III, se aborda el tema de gestión financiera y sus gestores financieros, además se evalúa el desarrollo de la encuesta realizada a las empresas y por ende se tiene un mejor enfoque sobre la evolución de sus gestiones realizadas.

En la elaboración del presente trabajo, al existir poca información de las empresas éste resulta ser un limitante puesto que los resultados obtenidos son muy sesgados.

Para finalizar se realiza un análisis sobre la situación financiera de las Meses de acuerdo a los datos obtenidos en la página de la Superintendencia de Compañías, para tener más clara la situación por la cual se encuentran atravesando las Pymes en nuestro país, determinando conclusiones y recomendaciones de acuerdo al trabajo de investigación realizada.

El método utilizado en la elaboración de este trabajo de titulación ha sido el método descriptivo, interpretativo, por cuanto los datos han sido recabados de las fuentes antes mencionadas.

## **CAPITULO I**

## **1: ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR**

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

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

Las empresas societarias se consideran como el sistema abierto, dinámico, completo y complejo, organizado para la generación de valor y su distribución. La empresa combina tres factores de producción, el capital, el trabajo y las materias primas, para obtener un producto, que pueden ser bienes o servicios, ésta intentará vender dicho producto en el mercado para recuperar el dinero invertido, con la finalidad de obtener rentabilidad.

Para formar una empresa se necesita, un inversor, que es quien invierte el dinero y un empresario que actúa como inversor y gestor a la vez, es decir, también se ocupa de dirigir la empresa. El empresario no ha de coincidir, necesariamente con el propietario del capital

Desde el punto de vista de Chiavenato, empresa "es una organización social que utiliza una gran variedad de recursos para alcanzar determinados objetivos" (Chiavenato, 1993) y sigue su análisis afirmando que, empresa "es una organización social por ser una asociación de personas para la explotación de un negocio y que tiene por fin un determinado objetivo, que puede ser el lucro o la atención de una necesidad social" (Chiavenato, 1993). A la vez se concluye que una empresa bien conformada y con los elementos adecuados como talento humano capacitado, con tecnología suficiente y recursos financieros, contando con una misión y visión bien definidas se puede llegar a proveer de buenos productos y/o servicios.

#### Clasificación de las empresas

- Según el tipo de actividad
- Según la estructura jurídica
- Según la dimensión

La necesidad de formar una empresa societaria surge por la facilidad para poder invertir capitales en común, para llevar a cabo proyectos que una sola persona no podría desarrollarlo.

Como afirma Gómez "La empresa societaria surge cuando varias personas ponen en común trabajo y/o capitales para desempeñar alguna actividad que de forma individual

hubiera sido imposible” y si se toma en cuenta lo que ratifica García “ Esta contribución se centra en la articulación del paradigma económico en su dimensión "gesellschaftlich", (societaria) para lograr tanto la eficiencia económica como la "eficiencia social (societaria) componentes del desarrollo social de las personas como la consolidación y confianza en las instituciones”. (Echevarria, 2014), para conseguir el éxito y lograr llegar a la meta propuesta es importante asociarse pero siempre cumpliendo con las leyes establecidas en la constitución de la república

La interrelación entre empresa y sociedad es cada día más relevante. A partir del año 2005 hay un giro muy importante en todo el pensamiento centroeuropeo y en la realidad empresarial de manera que la exigencia corresponde más a que el objetivo empresarial es dar una respuesta a las necesidades de esa sociedad en bienes y servicios y, a partir de ahí, obtener los resultados que correspondan dentro de ese proceso. De la interpretación y orientación societaria de la empresa va a depender su éxito o fracaso o, como se menciona, el que una empresa y empresario mute a ser funcionario a través de una menor implicación en la sociedad. (Echevarria S. G., 2008)

#### **Clasificación de empresas societarias**

**Sociedades anónimas:** la sociedad anónima es una compañía cuyo capital, dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los accionistas que responden únicamente hasta el monto de sus acciones. La denominación de esta compañía deberá contener la indicación de Compañía anónima o “sociedad anónima”, o las correspondientes siglas. (Enriquez, 2013)

**Sociedad Colectiva** realiza una actividad mercantil, por lo que no posee personalidad física sino jurídica, y está dentro de las sociedades mercantiles y no de las civiles. Con esta modalidad, los bienes personales ya no consta como patrimonio de la empresa (como ocurría en la empresa individual) ya que la responsabilidad es subsidiaria, es decir solo se puede proceder contra el patrimonio del socio cuando se agota el patrimonio social. (Enriquez, 2013)

**Sociedades en Comandita** es una sociedad de tipo mixto, en lo que a la responsabilidad de los asociados hace referencia. En esta forma social algunos asociados responden única y exclusivamente hasta el monto de sus aportaciones, mientras que otros comprometen su responsabilidad en forma solidaria e ilimitada. (Enriquez, 2013)

**Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada** Es una sociedad que tiene naturaleza cerrada, fundada sobre una base familiar, donde los socios se conocen, y no permite que ingresen extraños, por eso las participaciones no están incluidas en títulos valores ni en acciones. Su capital está dividido en participaciones iguales, acumulables e indivisibles, que no pueden ser incorporadas en títulos valores, ni denominarse acciones. Los socios no pueden exceder de veinte y no responden personalmente por las obligaciones sociales. (Enriquez, 2013)

**Sociedades Civiles** La Sociedad Civil es un contrato privado de colaboración entre dos o más personas que desean realizar conjuntamente una actividad con ánimo de lucro. Estas personas podrán optar entre aportar trabajo, lo cual les convierte en “socios industriales”, y/o bienes o dinero, lo que les convierte en “socios capitalistas”. A pesar de llamarse “sociedad”, una sociedad civil carece de personalidad jurídica propia y no se considera una sociedad mercantil, por lo que sus miembros deben tributar por el IRPF y no por el impuesto de sociedades. (Enriquez, 2013)

“Ley General de Sociedades regula la formación y/o modificación de una empresa; y al ser la Sociedad Anónima una forma societaria está contenida dentro de este cuerpo Jurídico, donde se le reconoce como una asociación voluntaria de personas, que acuerdan aportar bienes con la finalidad de realizar una actividad económica, esta sociedad se caracteriza además por la responsabilidad limitada de los socios por los aportes que cada uno haya efectuado, además por la existencia de las acciones como títulos valores que representan alícuotas del capital social, y finalmente se caracteriza también por el hecho que la dirección de la sociedad se basa en el capital y no en las personas” (Enríquez, 2013).

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

Entiende por geografía que es aquella ciencia que estudia todo lo relacionado con la tierra, entonces no sólo es importante todo lo que tenga que ver con la superficie y los elementos naturales, también vemos el impacto que tiene en la población que habita esos territorios; como hacen para adaptarse a los distintos lugares y espacios que ofrece la geografía de cada lugar que tiene el planeta.

Se puede entender como zonas geográficas a la división interna que un país aplica para delimitar su territorio, el mismo que puede estar determinado de acuerdo a su vegetación, relieve o hidrografía; de acuerdo a estas características las personas pueden realizar sus actividades.



Figura 1 Mapa Ecuador por zonas (2012)  
 Fuente: <http://aplicaciones3.ecuadorencifras.gob.ec>

Si observa la figura No2 en nuestro país la mayor concentración de MESE se da en la región Sierra con un 51% en la Costa con un 47%. Mientras que las regiones de Oriente con un 0.7% y Galápagos con un 0.28%.

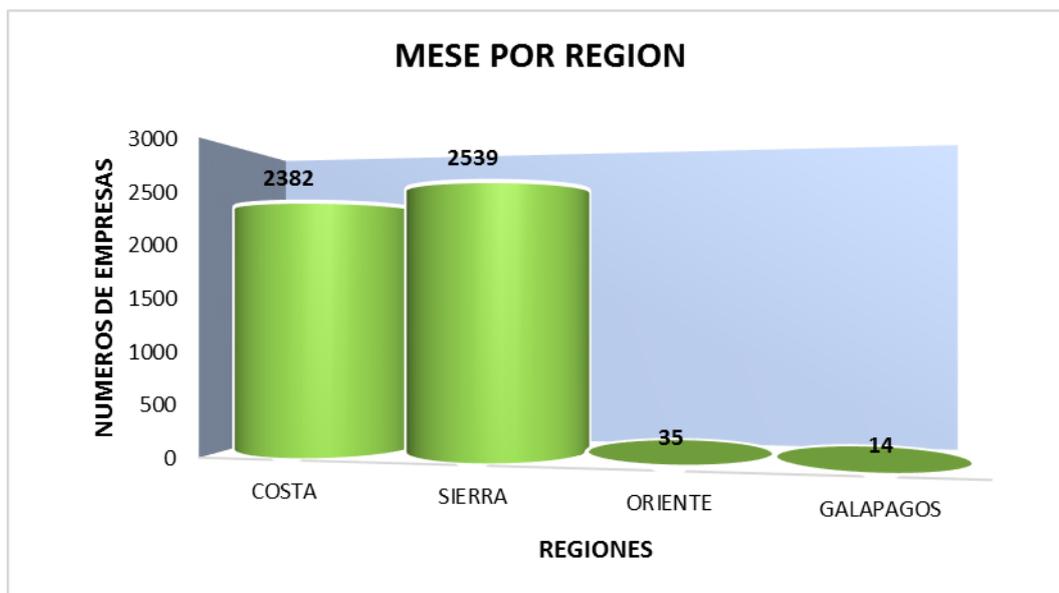


Figura 2 Meses por Región  
Fuente: Superintendencia de Compañías.

Según el anuario estadístico que publica el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), se puede observar que en el año 2000 existen un total de 2584 compañías activas, que con el transcurso de los años el crecimiento hasta el 2013 ha sido 4970 con un incremento considerable de 48% de nuevas empresas en estos 13 años. Evidenciando que ha existido un movimiento considerable en este sector productivo, por ende la inversión en las Pymes en nuestro país.

Tabla 1 Histórico de Compañías activas

Número de Compañías	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y	338	362	389	405	420	446	484	526	577	618	648	617	517	533
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	42	47	54	56	60	62	73	79	84	88	91	85	78	80
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	409	442	473	502	531	554	584	621	642	671	693	684	627	637
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR	9	9	10	10	11	11	14	15	16	16	16	15	13	13
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO	5	6	7	9	12	13	13	15	14	17	19	20	19	19
F - CONSTRUCCIÓN.	172	189	210	226	251	277	317	350	384	404	432	423	370	375
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	769	860	975	1081	1196	1314	1431	1567	1714	1862	1977	1896	1.718	1749
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	123	137	153	171	184	202	218	233	246	259	270	259	238	240
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO	52	59	63	70	77	82	95	102	110	118	120	117	110	110
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	74	81	87	92	98	101	109	110	113	115	117	111	102	103
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	40	40	45	48	49	50	51	51	61	68	72	75	70	72
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	217	237	257	277	297	321	349	374	405	427	447	440	370	376
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS	113	129	150	173	187	202	217	241	265	285	302	199	269	274
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	143	154	165	185	200	218	229	240	255	262	265	259	240	240
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P - ENSEÑANZA.	31	31	32	32	37	40	44	45	46	47	48	47	42	43
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD	28	9	38	40	45	52	55	62	70	71	74	74	67	67
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	9	10	11	11	12	13	14	15	16	16	17	18	13	13
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	10	14	16	16	16	18	25	26	27	27	28	27	26	26
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Z - DEPURAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL NUMERO DE COMPAÑÍAS</b>	<b>2584</b>	<b>2816</b>	<b>3135</b>	<b>3404</b>	<b>3683</b>	<b>3976</b>	<b>4322</b>	<b>4672</b>	<b>5045</b>	<b>5371</b>	<b>5636</b>	<b>5366</b>	<b>4889</b>	<b>4970</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías

### **1.1.3 Caracterización de las MESES basado en la clasificación CIU.**

Al describir a la clasificación industrial internacional uniforme (CIU), se refiere a la categorización de actividades económicas que las empresas realizan y la transformación de las actividades empresariales; es por esto que el INEC se ha visto en la obligación de actualizar la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (clasificación CIU revisión 4.0) manteniendo la uniformidad según las Naciones Unidas, siguiendo la rama de actividad y así mantener la comparabilidad nacional e internacional. (INEC, 2012)

#### **Principios de la CIU.**

- Se clasifican de acuerdo a la actividad económica.
- Se fundamenta y está unida por nociones, elementos y reglas.
- Da una idea general de los antecedentes de compañía para poder realizar los diferentes análisis económicos toma de decisiones y elaboración de políticas.

#### **Criterios para definir la CIU**

- Se basan en insumos de bienes, servicios y factores de producción.
- El Proceso y la tecnología de producción.
- Las características de los productos.
- Las categorías de cada nivel de la clasificación son mutuamente excluyentes.

(INEC, 2012)

#### **Estructura de la clasificación de las actividades económicas.**

Esta estructura está integrada por una pirámide de seis clases de compañías se ha clasificado de esta manera para mejor entendimiento, estudio de los datos relevantes a la economía de cada una de ellas y para poder estandarizar, comparar internacionalmente; además cada uno de estos niveles está estructurado por un código alfabético A-U más un código numérico como lo detallamos en la pirámide siguiente. (INEC, 2012)



Figura 3 Grupos Clasificación CIU (2012)  
Fuente: INEC

Si observa la figura N° 1 puede notar que la clasificación CIU a parte de dividirla en secciones y niveles añade un código numérico que quedaría de la siguiente manera: Las secciones podemos notar que está identificada con alfanumérica; las divisiones las reconocemos con dos dígitos; los grupos con tres dígitos; en el nivel cuatro tenemos las clases que se distinguen por sus cuatro dígitos; cinco dígitos para las Subclases; y por último tenemos la actividad económica con seis dígitos.

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

Figura 4 Estructura jerárquica de las CIU (2012)  
Fuente: INEC

## Actividad económica

Se entiende por actividad económica a todo proceso mediante el cual se pueden obtener bienes y servicios que satisfagan las necesidades.

- **Primaria:** Más aporta al valor añadido por la entidad, los resultados de una actividad principal cualquiera que sea pueden ser productos o subproductos.
- **Secundaria:** Toda actividad independiente, genera productos destinada a terceros y no es la actividad propia de la entidad.
- **Auxiliares:** Existen para respaldar las actividades de producción principales de una entidad, generando productos o servicios no duraderos. (VILLACIS CRUZ, 2016)

Tabla 2 Número de compañías

Número de Compañías	2013
A - Agricultura, Ganadería, Silvicultura y pesca	533
B - Explotación de minas y canteras.	80
C - Industrias manufactureras.	637
D - Suministros de electricidad, gas, vapor	13
E - Distribución de agua, alcantarillado.	19
F - Construcción.	375
G - Comercio al por mayor y al por menor.	1749
H - Transporte y almacenamiento.	240
I - Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	110
J - Información y comunicación.	103
K - Actividades financieras y de seguros.	72
L - Actividades inmobiliarias.	376
M - Actividades profesionales, científicas	274
N - Actividades de servicios administrativos	240
O - Administración pública y defensa	0
P - Enseñanza.	43
Q - Actividades de atención de la salud	67
R - Artes, entretenimiento y recreación.	13
S - Otras actividades de servicios.	26
T - Actividades de los hogares como empleadores	0
U - Actividades de organizaciones y órganos	0
Z - Depurar	0
<b>Total numero de compañías</b>	<b>4970</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías

De acuerdo a la Superintendencia de Compañías; existe una variedad de actividades económicas a las que dedican las Meses sobresaliendo así con un mayor porcentaje las empresas de Comercio al por mayor y menor con un 35%, dando a notar que esta actividad se desarrolla por las necesidades diarias de los individuos, seguidamente de las actividades manufactureras, agricultura y ganadería con un porcentaje del 12%, mientras

que ocupa un 7% las actividades de: construcción, inmobiliarias, profesionales y actividades de servicios, mientras que las actividades de alojamiento y de información tienen el porcentaje más bajo en un 2.21%.

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

### **1.2.1 Clasificación de las fuentes de financiamiento**

Analizando son varias las fuentes de financiamiento que requieren las Meses para desarrollar y ampliarse, las mismas que pueden ser internas y externas a la empresa.

En el financiamiento interno podemos mencionar, aportaciones de los socios o accionistas, la reinversión de las utilidades generadas, para la adquisición de planta y nuevos equipos. Si se toma en cuenta lo que asevera Boddie y Merton “El financiamiento interno surge de las operaciones de la empresa. Incluyen fuentes como, utilidades retenidas, salarios devengados o cuentas por pagar” (Bodie & Merton, 2003). Y por otro lado se tiene el financiamiento externo el cual se genera en el momento en que la empresa ya no puede seguir trabajando con financiamiento interno y debe acudir a medios externos para cubrir las necesidades de capital, entre los medios de financiamiento externo tenemos los créditos que se solicitan a la banca privada o pública, empresas nacionales o extranjeras, lo que deben tomar en cuenta es que por estos fondos se deberán pagar una carga financiera (interés). Los autores opinan que “El financiamiento externo ocurre siempre que los administradores de la compañía emite bonos y acciones para financiar la compra de planta y equipo nuevos, esto es financiamiento externo” (Bodie & Merton, 2003). Como un aporte a los autores podría acotar que mientras el administrador financiero de la empresa utilice las herramientas administrativas necesarias puede orientar a los socios para que tomen la mejor decisión con respecto a qué tipo de financiamiento sería beneficioso para empresa y así seguir con su permanencia en el mercado.

**Fuentes de financiamiento Internas.** \_ son aquellas que se generan dentro de la empresa, ya sea de sus operaciones, aportes de los socios o propietarios de las mismas. Ejemplos:

- Utilidades retenidas
- Ventas de acciones
- Ventas de activos

**Fuentes de financiamiento Externas.-** Son aquellas que nos proveen terceras personas que no tienen nada que ver con la empresa. Ejemplos:

- Préstamos hipotecarios
- Bonos
- Sobregiro

Las entidades financieras sean públicas o privadas nos permiten financiamiento externos de acuerdo a las necesidades de las personas naturales o jurídicas según tipos de créditos que se detallan a continuación.

Tabla 3 Tipos de crédito

TIPOS DE CRÉDITOS			
COMERCIAL	VIVIENDA	CONSUMO	MICROCREDITO
Corporativo		Consumo	Acumulación ampliada
Pymes		Minorista	Acumulación simple
			De subsistencia

Fuente: Superintendencia de Bancos (2013)

Las tasas referencias obtenidas de la Superintendencia de Bancos se detallan a continuación.

Tabla 4 Tasas referenciales de crédito

FECHA	COMERCIAL				VIVIENDA		CONSUMO				MICROCRÉDITO					
	Corporativo		PYMES		Referencia	Máxima	Consumo		Minorista		Acumulación Ampliada		Acumulación Simple		De Subsistencia	
	Referencia	Máxima	Referencia	Máxima			Referencia	Máxima	Referencia	Máxima	Referencia	Máxima	Referencia	Máxima	Referencia	Máxima
dic-07	10,72	12,28	13,15	16,60	12,13	14,04	18,00	22,45	21,23	30,67	23,50	30,85	31,55	49,81	41,47	48,21
ene-08	10,74	11,81	13,82	15,90	12,32	13,55	18,43	21,19	22,37	26,85	22,38	27,98	31,19	38,98	39,98	39,98
dic-08	9,14	9,33	11,13	11,83	10,87	11,33	15,76	16,30	18,55	21,24	22,91	25,50	29,16	33,30	31,84	33,90
ene-09	9,16	9,33	11,18	11,83	10,93	11,33	15,67	16,30	18,56	21,24	23,00	25,50	28,84	33,30	31,47	33,90
feb-09	9,21	9,33	11,21	11,83	10,97	11,33	15,69	16,30	18,64	21,24	23,19	25,50	28,41	33,30	31,90	33,90
mar-09	9,24	9,33	11,23	11,83	10,86	11,33	15,71	16,30	18,42	21,24	22,58	25,50	28,52	33,30	31,62	33,90
abr-09	9,24	9,33	11,12	11,83	11,03	11,33	15,77	16,30	18,58	21,24	22,08	25,50	28,80	33,30	30,67	33,90
may-09	9,26	9,33	11,20	11,83	10,11	11,33	15,69	16,30	18,53	21,24	22,05	25,50	28,88	33,30	30,37	33,90
jun-09	9,24	9,33	10,92	11,83	11,15	11,33	15,38	18,92	18,59	26,94	22,41	25,50	28,99	33,30	29,80	35,27

Fuente: Superintendencia de Bancos

En la tabla N°4 que antecede el sector de la microempresa la que más se ve afectada al querer financiarse mediante un crédito; tanto en la banca pública o privada, puesto que las tasas referenciales son elevadas para dicho sector, como las entidades financieras tienen un margen entre las tasas referenciales y la máxima, éstas siempre aplican los niveles máximos en sus tasas para los créditos, lo óptimo sería que para éste sector consideraran una tasas del 22% para el comercial y a las Pymes 11.12% puesto que al ser empresas medianas y pequeñas sus inversiones y producción no son muy elevadas.

### **1.2.2 Características del mercado de dinero.**

El mercado de dinero es donde acuden oferentes y demandantes, los mismos que buscan simplificar los desequilibrios monetarios, el dinero es limitado debido a su producción o comercialización, desde el punto de vista del autor “En el mercado de dinero, las empresas y los gobiernos demandan fondos a corto plazo (endeudamientos) emitiendo un instrumento de mercado de dinero” (Gitman, 2003).

Las instituciones financieras ofrecen a los demandantes y oferentes mediante las características del dinero, las negociaciones a corto plazo (no más de dieciocho meses), menor riesgo y alta liquidez de activos, como lo afirman Van Horne y Wachowicz “El mercado de dinero tiene que ver con la compra – venta de instrumentos gubernamentales de corto plazo ( vencimiento original de menos de un año) en el mercado de capital se manejan instrumentos de deudas y valores especulativos (por ejemplo, bonos y acciones) de plazo relativamente largo (vencimiento original más de un año) (Van Horne & Wachowicz, 2002). Podemos concluir que el mercado de dinero es el conjunto de mercados financieros independientes pero relacionados donde se intercambian activos financieros.

## **CAPITULO II**

## **2 GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESES.**

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

La estructura de capital de las Pymes se conforma de acuerdo a la actividad económica a la que se dedica la empresa, puede estar compuesto por sus instalaciones, maquinarias; también por la inversión de sus accionistas y fuentes de financiamiento externas, éstos le servirán para producir bienes o servicios para la sociedad.

La base del financiamiento de las empresas depende de su capital, el mismo que es indispensable para que la empresa comience su marcha financiera o permanezca en el mercado, tomando en cuenta que su financiamiento es una mezcla tanto de su capital (patrimonio) como también de su capacidad de endeudamiento (pasivo).

Tomando en cuenta que este financiamiento sería a largo plazo, de esta, manera se estaría asegurando de cierto modo sus futuras operaciones. Como lo manifiestan Stephen, Randolph y Bradford (2010) “La estructura de capital (o estructura financiera) de una empresa es la mezcla específica de deuda a largo plazo y capital que utiliza la organización para financiar sus operaciones” (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010).

“El punto central es cómo determinar una estructura óptima de capital para la empresa, tomando en cuenta que su objetivo es maximizar la riqueza de sus accionistas. En las decisiones de la estructura de capital, la unidad de análisis es la empresa como un todo” (Bodie & Merton, 2003). El departamento financiero debe ser cauteloso y analizar la manera más idónea que va adquirir sus deudas a largo plazo.

De esta manera se concluye que la estructura de capital es una mezcla de fondos propios y de los adquiridos por deuda a largo plazo, es importante que la deuda puede ser tanto corriente como no corriente.

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

Los indicadores o también llamadas razones financieras sirven de instrumentos a los administradores para analizar el estado de la empresa; basados en los resultados de sus estados financieros y del balance general. Con los datos obtenidos de este análisis los accionistas pueden tener una visión sobre el futuro de la empresa. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

Dentro de los indicadores financieros citaré los más frecuentes.

- Razones de liquidez
- Razones de endeudamiento
- Razones de rentabilidad
- Razones de cobertura

**Razones de liquidez:** se utilizan con el fin de determinar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

Razón circulante = Activos circulante / Pasivos circulante

Razón rápida o prueba del ácido= Activos circulantes- Inventario / Pasivos circulantes

**Razones de endeudamiento:** permiten conocer el grado en que las empresas son financiadas con deuda.

Razón de deuda= Pasivo total / Activo total

Razón de deuda a inversión = Pasivo total / Capital contable

**Razones de rentabilidad:** su propósito es medir el grado de eficiencia con que la empresa utiliza sus activos y con cuanta eficiencia administra sus operaciones. El enfoque en este grupo está en la línea base, la utilidad neta. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

Margen de utilidad = Utilidad neta / Ventas

Rendimiento sobre los activos= Utilidad neta / Total de activos

Rendimiento sobre el capital= Utilidad neta / Capital contable total

**Razones de cobertura:** fueron diseñadas para relacionar los cargos financieros de una empresa con su capacidad para pagarlos o cubrirlos. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

Razón de cobertura de intereses= UAI / Intereses pagados

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

Medir los índices financieros de acuerdo al resultado de dos indicadores como son la solvencia y la rentabilidad, se lo hace en base de datos extraídos de los estados financieros, como son balance general, flujo de caja, estado de resultados y de cualquier otro informe económico que la empresa lleva de manera interna como pueden ser los presupuestos, aplicación de recursos. Con estos elementos el gestor financiero medirá los resultados económicos de su empresa. En el caso de la Pymes es muy limitante puesto que por ser empresas pequeñas, muchas de las veces no creen necesario contar con dichas herramientas.

Tabla 5 Indicadores financieros

<b>INDICADORES</b>	
<b>Solvencia</b>	<b>Rentabilidad</b>
Apalancamiento	Rentabilidad financiera
Apalancamiento financiero	Rentabilidad neta de los activos
Endeudamiento del activo	
Endeudamiento patrimonial	

Fuente: Superintendencia de compañías

### 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. (Van Horne & Wachowicz, 2002)

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

El comportamiento del apalancamiento dentro del sistema de las Meses es uno de los indicadores de solvencia que nos permite determinar el nivel de apoyo que vamos a tener de los recursos externos que nos ayudaran a mantener nuestra empresa con altos índices de solvencia.

Tabla 6 Apalancamiento

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAMIENTO	3,98	7,38	39,00	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79

Fuente: Superintendencia de compañías

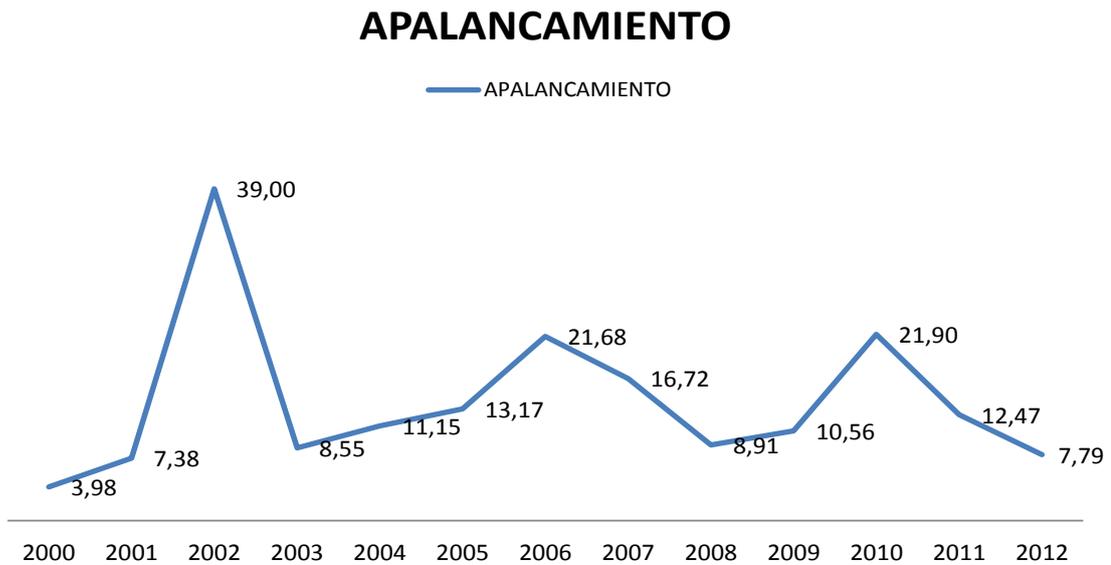


Figura 5 Apalancamiento de las MESE desde el 2000 al 2012

Fuente: Superintendencia de compañías

Al analizar la evolución que ha tenido el apalancamiento en las Mese, se observa que en los períodos comprendidos entre el 2003 y el 2012, se mantiene, es sostenible y manejable, pero la variante del año 2002 aumentó significativamente; todo esto indica que hubo mayor endeudamiento y riesgo para la empresa debido a que dependió mucho del financiamiento externo, no se puede saber cuáles fueron los motivos por los que sucedió este evento, pero lograron sobrellevarlo de la mejor manera, tanto así que para los años posteriores se ve un nivel sostenible.

#### APALANCAMIENTO FINANCIERO

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. (Van Horne & Wachowicz, 2002)

$$\text{APALANCAMIENTO FINANCIERO} = (\text{UAI}/\text{Patrimonio}) / (\text{UAI}/\text{Activos totales})$$

Tabla 7 Apalancamiento financiero

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAMIENTO FINANCIERO	8,93	2,71	2,26	2,63	3,45	5,88	5,07	11,67	8,03	6,16	10,08	6,08	5,56

Fuente: Superintendencia de compañías

## APALANCAMIENTO FINANCIERO

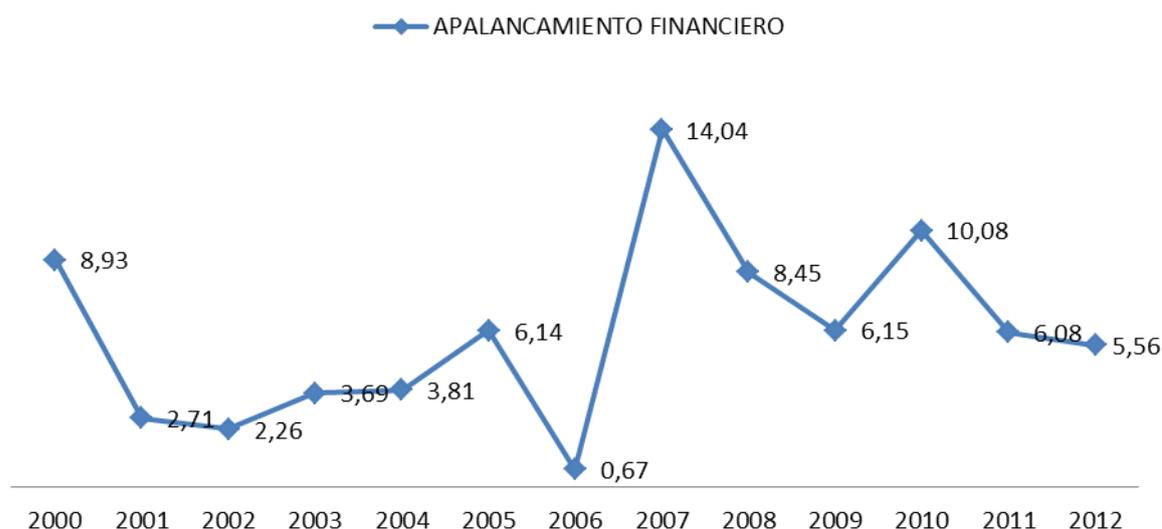


Figura 6 Apalancamiento financiero de las MESE desde el 2000 al 2012

Fuente: Superintendencia de compañías

El apalancamiento financiero comprendido desde el año 2000 a 2103 nos muestra que su índice ha sido mayor a 1, es decir que al estar apalancado con fondos externos y con gastos financieros bajos contribuye a que su rentabilidad sea superior.

### 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

Tabla 8 Endeudamiento del activo 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66

## ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO

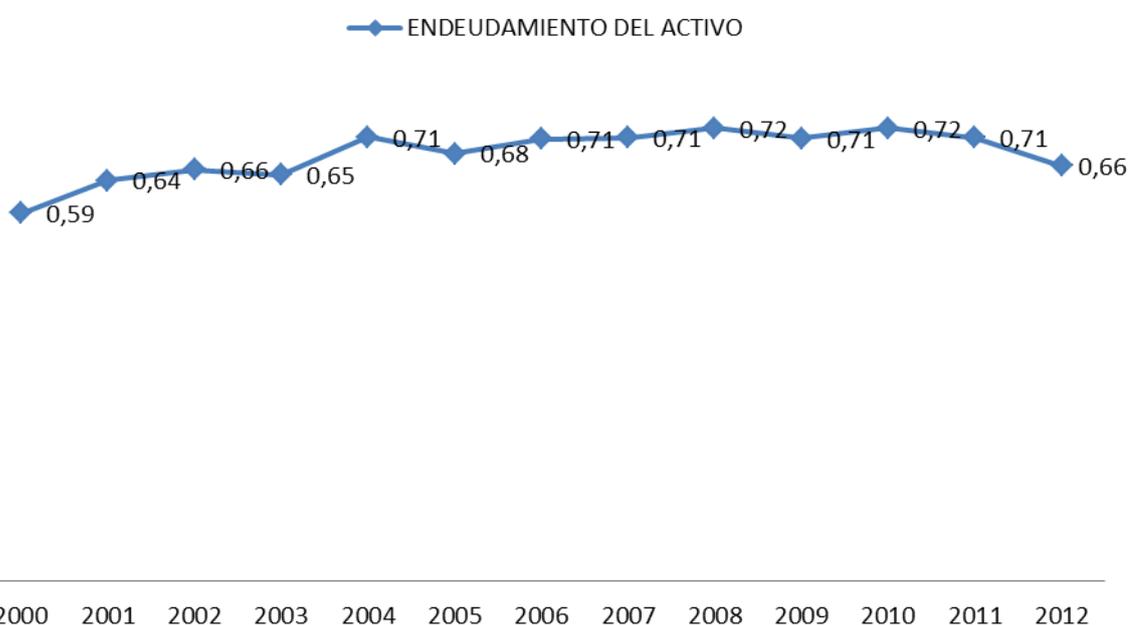


Figura 7 Endeudamiento del activo de las MESE desde el 2000 al 2012  
Fuente: Superintendencia de Compañías

La evolución de este indicador desde el año 2000 al 2012 han mantenido un endeudamiento bajo, lo que significa que las decisiones tomadas por los administradores han sido acertadas y así las Pymes han podido mantener su rentabilidad y su independencia de los acreedores.

## 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 el patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.

$$\text{ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$$

Tabla 9 Endeudamiento patrimonial 2000-2012

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46	2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98

Fuente: Superintendencia de Compañías

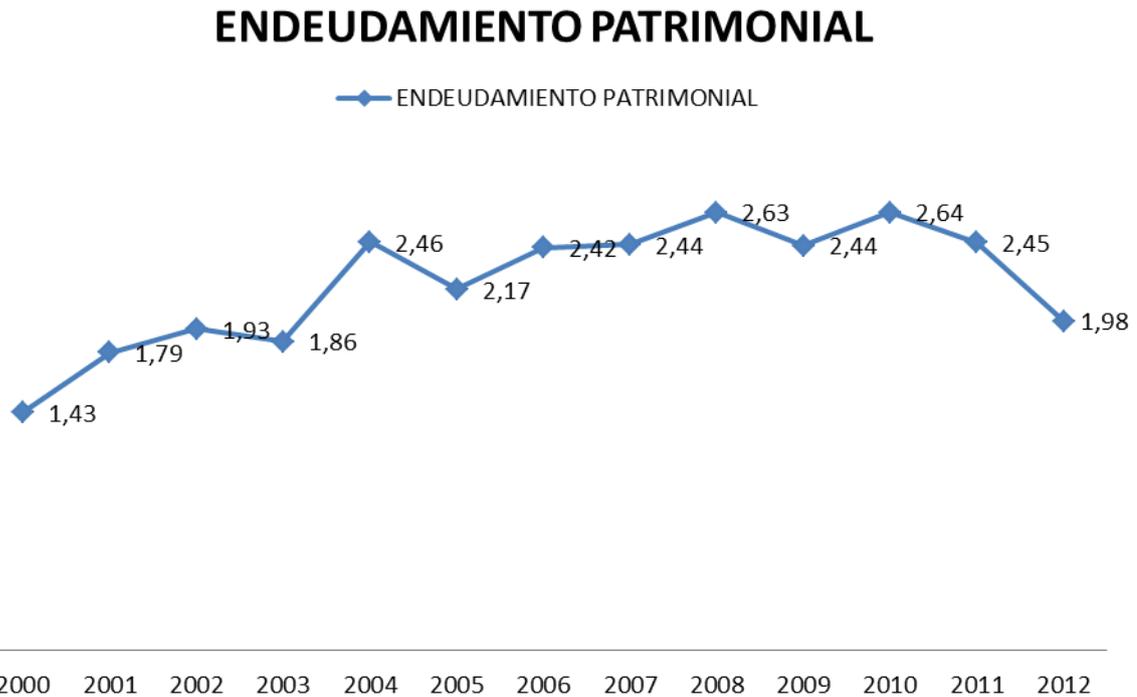


Figura 8 Endeudamiento patrimonial de las MESE desde el 2000 al 2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Al analizar la evolución de endeudamiento patrimonial se observa que los acreedores son los que financian en mayor medida, pero esto es preocupante pues o to que de ninguna manera se debe de tomar el patrimonio como medida para pagar a los acreedores, esto se debe hacer con la rentabilidad de las Pymes.

### 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 ésta 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.

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = (\text{Ventas}/\text{Activo}) * (\text{UAII}/\text{Ventas}) * (\text{Activo}/\text{Patrimonio}) * (\text{UAI}/\text{UAII}) * (\text{UN}/\text{UAI})$$

Tabla 10 Rentabilidad financiera 2000-2012.

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%	33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%

Fuente: Superintendencia de Compañías

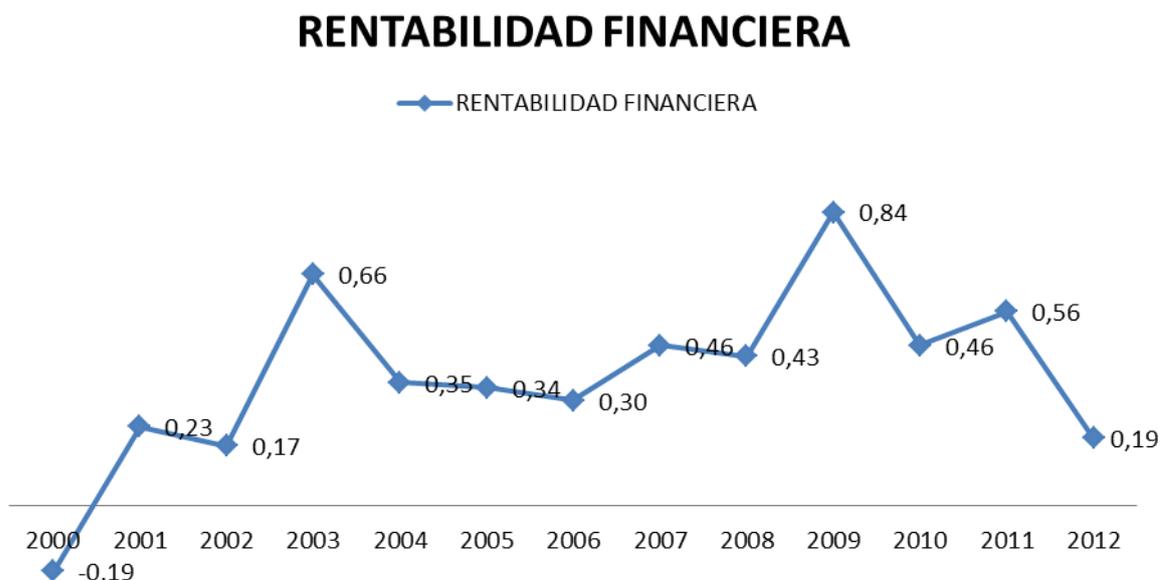


Figura 9 Rentabilidad financiera de las MESE desde el 2000 al 2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Este Indicador nos refleja que la rentabilidad financiera es buena, tomando en cuenta que mientras más bajo el gasto financiero mayor rentabilidad se podrá obtener y así sus accionista podrán seguir invirtiendo, considerando que para un mejor análisis es necesario hacer un comparativo de indicadores con otras empresas del mismo sector o actividad económica, con el fin de comprobar si los administradores están haciendo una buena gestión ante la competencia del mercado.

### RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

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

$$\text{RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO} = (\text{UN}/\text{Ventas}) * (\text{Ventas}/\text{Activo Total})$$

Tabla 11 Rentabilidad neta del activo 2000-2012.

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%	6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%

Fuente: Superintendencia de Compañías

## RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

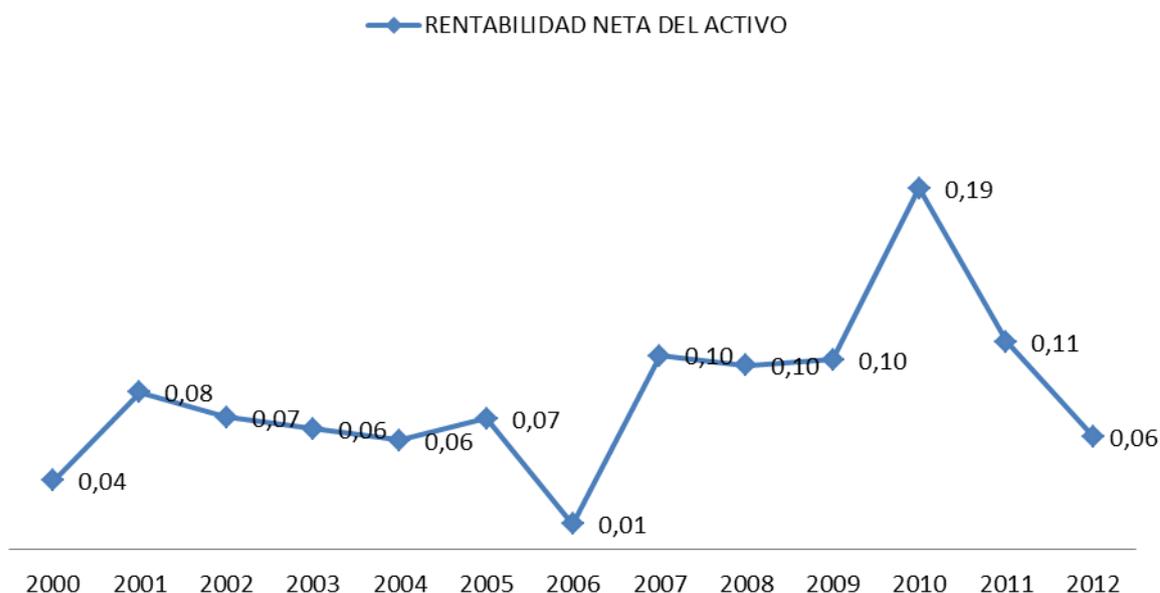


Figura 10 Rentabilidad neta del activo de las MESE desde el 2000 al 2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Al realizar un análisis de este indicador financiero podemos darnos cuenta que la evolución que ha tenido desde el 2000 al 2012 ha sido favorable aunque se puede observar una decreciente en el 2006 pero esto no ha afectado su capacidad del activo para generar utilidades.

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

A continuación se realiza un análisis de las correlaciones entre los diferentes indicadores financieros, para tener una mejor visión de cómo estos influyen en los resultados anuales de las empresa y poder obtener una conclusión si la metodología que están utilizando son las más idóneas.

#### Análisis de Correlaciones

Mientras más apalancado estén con deuda a terceros y las tasas de interés no sean elevadas se produce el efecto favorable, puesto que existirá mejor rentabilidad financiera y así tendrán la oportunidad de incrementar sus activos y con estos a su vez poder producir más.

Tabla 12 Rentabilidad financiera – Apalancamiento

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%	33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%
APALANCAMIENTO	3,98	7,38	39,00	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79

Fuente: Superintendencia de Compañías

	<i>rentabilidad financiera</i>	<i>Apalancamiento</i>
rentabilidad financiera	1	
apalancamiento	-0,022358984	1

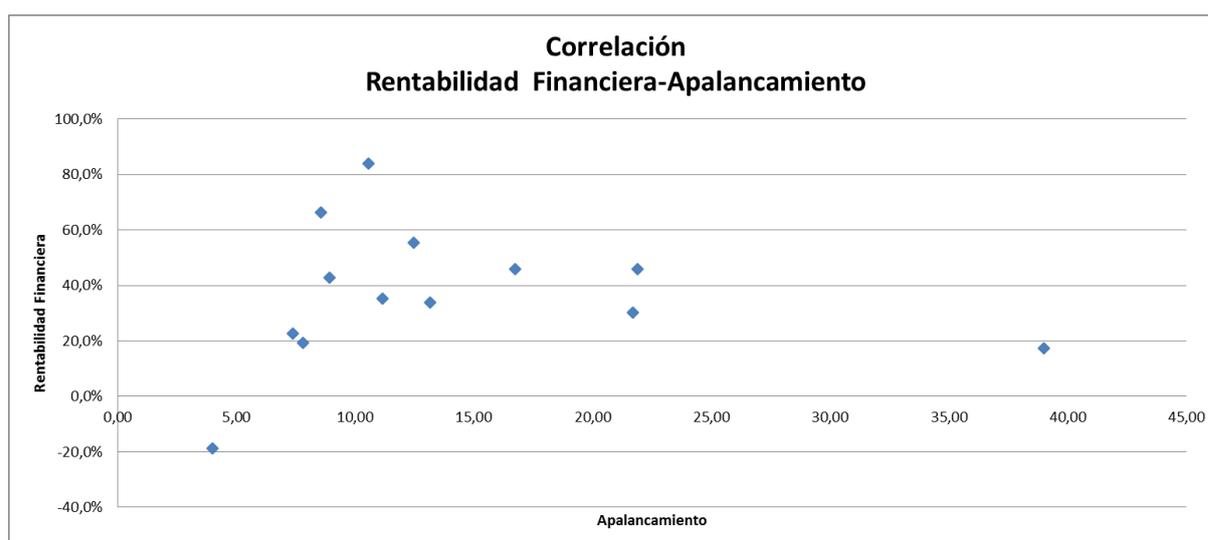


Figura 11 Rentabilidad financiera - Apalancamiento

Fuente: Superintendencia de Compañías

En el gráfico anterior se puede observar la correlación negativa, siendo la relación de las variables ligera, en el año 2002 (3) se presenta una relación de las variables de forma inversa, donde a mayor apalancamiento la rentabilidad disminuye. (Revisar el PIB para ese año, tasa de desempleo, inflación en comparación a los años anteriores o siguientes.)

En el año 2009 al 2010 la rentabilidad incrementa considerablemente, mientras menos apalancamiento estén con deuda a terceros y las tasas de interés no sean elevadas se produce el efecto favorable, puesto que existirá mejor rentabilidad financiera y así tendrán la oportunidad de incrementar sus activos y con estos a su vez poder producir más.

Tabla 13 Rentabilidad neta del activo- Endeudamiento del activo

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%	6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66

Fuente: Superintendencia de Compañías

	<i>rentabilidad neta</i>	<i>endeudamiento del activo</i>
rentabilidad neta	1	
endeudamiento del activo	0,49	1

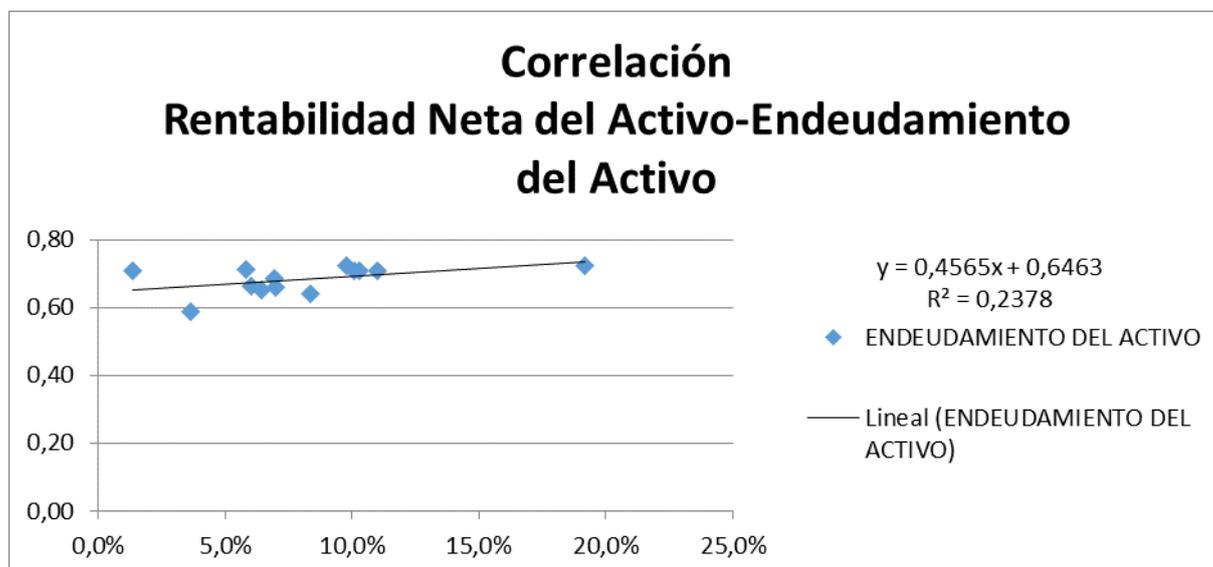


Figura 12 Rentabilidad neta del activo -Endeudamiento del activo  
Fuente: Superintendencia de Compañías

Al hacer la correlación de Rentabilidad Neta del Activo Endeudamiento del activo podemos observar que mantienen un nivel de endeudamiento manejable y por ende la rentabilidad financiera es buena, y los accionistas se verán interesados en seguir invirtiendo porque sus gestores financieros están haciendo un buen trabajo y de éste resultado ellos se verán beneficiados al obtener rendimientos para sus empresas.

Los bienes y servicios en el Ecuador están financiados por terceros siendo un promedio del 68% del endeudamiento del activo en el periodo estudiado. Al realizar la correlación de Rentabilidad Neta del Activo – Endeudamiento del activo podemos observar que mantienen un nivel de endeudamiento manejable y por ende la rentabilidad financiera es buena, y los accionistas se verán interesados en seguir invirtiendo porque sus gestores

financieros están haciendo un buen trabajo y de éste resultado ellos se verán beneficiados al obtener rendimientos para sus empresas.

Tabla 14 Correlación Endeudamiento del Activo - Rentabilidad Financiera

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%	33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%

Fuente: Superintendencia de Compañías

	<i>endeudamiento del activo</i>	<i>rentabilidad financiera</i>
endeudamiento del activo	1	
rentabilidad financiera	0,655290174	1

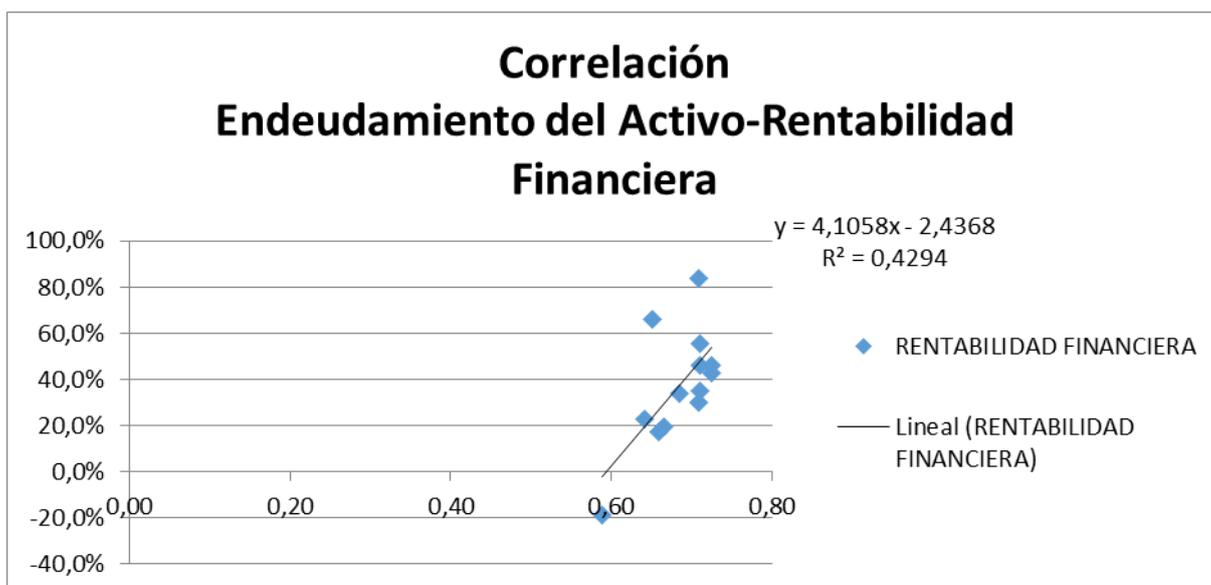


Figura 13 Endeudamiento del activo - Rentabilidad financiera

Fuente: Superintendencia de Compañías

Como puede observar en el Endeudamiento del Activo tiende a subir al igual que la rentabilidad financiera, esta tendencia demuestra que hay niveles de utilidad que compensa los intereses y por ende nos indica que las decisiones tomadas por los gestores financieros has sido acertadas, aunque los datos nos demuestran que en los últimos años los dos indicadores tiendes a bajar, pero aun así su rentabilidad es buena.

En los datos de la tabla, en la cual observa que la rentabilidad financiera posee dos puntos altos que son: año 2003 (4) y 2009 (10), en relación a la curva del endeudamiento la

cual disminuye un tanto, significa que decrece las obligaciones con terceros, afectando a la disminución del gasto financiero dando como resultado una rentabilidad mayor.

Tabla 15 Endeudamiento patrimonial - Rentabilidad neta del activo

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46	2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%	6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%

Fuente: Superintendencia de Compañías

	<i>endeudamiento patrimonial</i>	<i>rentabilidad de los activos</i>
endeudamiento patrimonial	1	
rentabilidad de los activos	0,511758332	1

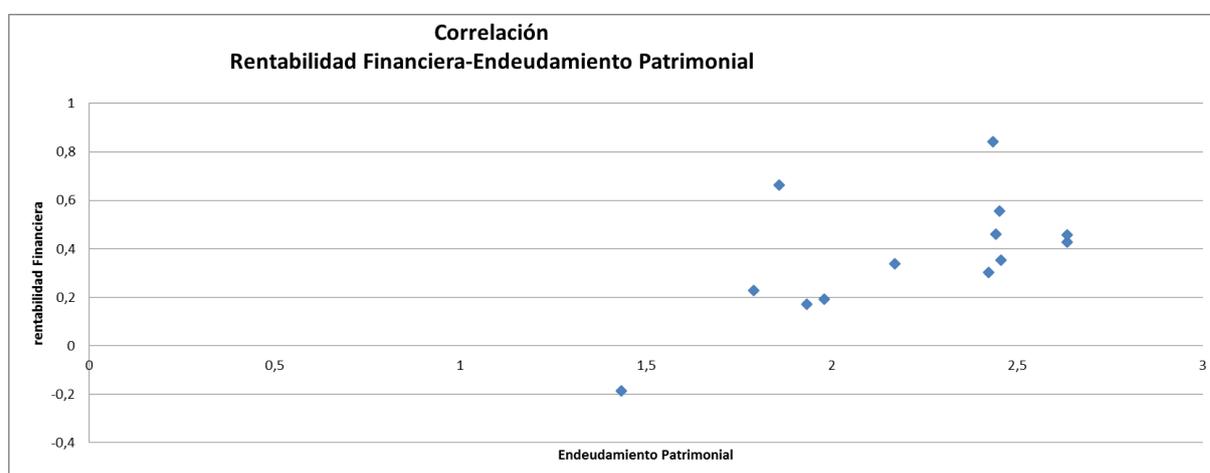


Figura 14 Endeudamiento patrimonial - Rentabilidad financiera

Fuente: Superintendencia de Compañías

Si observa la figura se puede dar cuenta que consta una dispersión positiva, dándonos la pauta de que mientras más endeudamiento patrimonial existe, la rentabilidad neta del activo va a aumentar, aunque si se diera un cambio en las tasas de interés habría un resultado muy diferente.

En el año 2010 al 2011 la relación es positiva principalmente en la rentabilidad de los activos, que en ese año tiene pico más alto.

Tabla 16 Endeudamiento patrimonial - Rentabilidad financiera

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46	2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98
RENTABILIDAD FINANCIERA	-0,19	0,23	0,17	0,66	0,35	0,34	0,30	0,46	0,43	0,84	0,46	0,56	0,19

Fuente: Superintendencia de Compañías

	<i>endeudamiento patrimonial</i>	<i>rentabilidad financiera</i>
endeudamiento patrimonial	1	
rentabilidad financiera	0,621371198	1

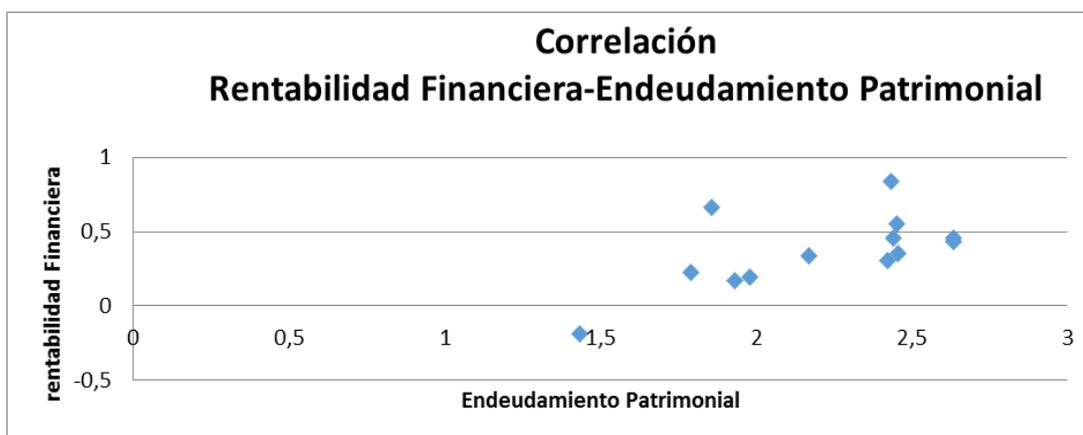


Figura 15 Rentabilidad financiera - Endeudamiento patrimonial  
Fuente: Superintendencia de Compañías

En la presente representación estadística puede observar que mientras más bajo son los intereses de sus obligaciones bancarias mayor rentabilidad financiera se va a obtener puesto que su carga financiera sería menor. Lo que podemos observar es que la dispersión tiende a subir y así refleja que a pesar del endeudamiento con terceros y depender mucho de los acreedores la rentabilidad financiera es aceptable.

La correlación positiva moderada de estas dos variables podría deberse al crecimiento proporcional del endeudamiento patrimonial (deuda y capital propio), y la rentabilidad financiera, el capital está compuesto por deuda y capital propio, lo que es evidente en la gráfica, es el crecimiento de la curva del endeudamiento patrimonial así como la curva de rentabilidad financiera que crece de forma proporcional al endeudamiento, exceptuando los años 2003 (4) y 2009 (10).

### **CAPITULO III**

### **3 LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIIU C2220.91 FABRICACIÓN DE ARTÍCULOS DE PLÁSTICO PARA EL ENVASADO DE PRODUCTOS.**

#### **3.1 Los gestores financieros de las MESE.**

##### **3.1.1 Perfil de los gestores financieros.**

Hablar de un gestor o administrador financiero es referirse a la persona que desempeña un rol de crucial importancia en las actividades económicas, su papel dentro de la empresa irá desde la elaboración de presupuestos a la predicción y el manejo de efectivo, así mismo abarcará la administración crediticia, el análisis de inversiones y el procuramiento de fondos; en si su función consiste en mantener directamente correlacionada cada una de estas áreas, de modo que se pueda conseguir el propósito fundamental de toda empresa.

El gestor o administrador financiero es el responsable de la toma de decisiones y de mantener registros precisos de las mismas. Aunque la principal responsabilidad del Gestor o administrador Financiero es mantener las finanzas, debe estar disponible para trabajar como parte de un equipo con los otros miembros de la comisión ejecutiva, funcionarios de menor jerarquía y todos quienes conforman la empresa.

##### **Perfil de un administrador financiero.**

El Gestor o Administrador financiero desempeña una función de vital importancia dentro de la empresa, el mismo que debe tener habilidades, conocimientos científicos, valores éticos y morales; como lo asevera (Gómez, 2011). El Gestor Financiero debe tener habilidades para poder enfrentarse a diario a la “competencia corporativa, los cambios tecnológicos la volatilidad de la inflación y las tasas de interés, la incertidumbre económica mundial, la fluctuación de los tipos de cambios, enmiendas a las leyes fiscales, entre otros aspectos financieros” (párr.1)

El gestor financiero debe tener el siguiente perfil.

- \* Ser profesional de tercer nivel en administración financiera
- \* Dominar los fundamentos tanto de la economía como de la contabilidad.
- \* Ser capaz de mantener registros adecuados y precisos.
- \* Capacidad para pensar y escribir claramente con el propósito de lograr una comunicación efectiva.

\* Tener destrezas y habilidades de análisis, síntesis y relación que le permitan diagnosticar y dar solución idónea a problemas

\*Capacidad para trabajar en equipo.

A continuación se presenta un análisis de los resultados de las encuestas realizadas al sector CIIU fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos.

Resultado de la encuesta de la pregunta 1 y 2 según análisis descriptivo-interpretativo.

¿Edad y Género de los encuestados?

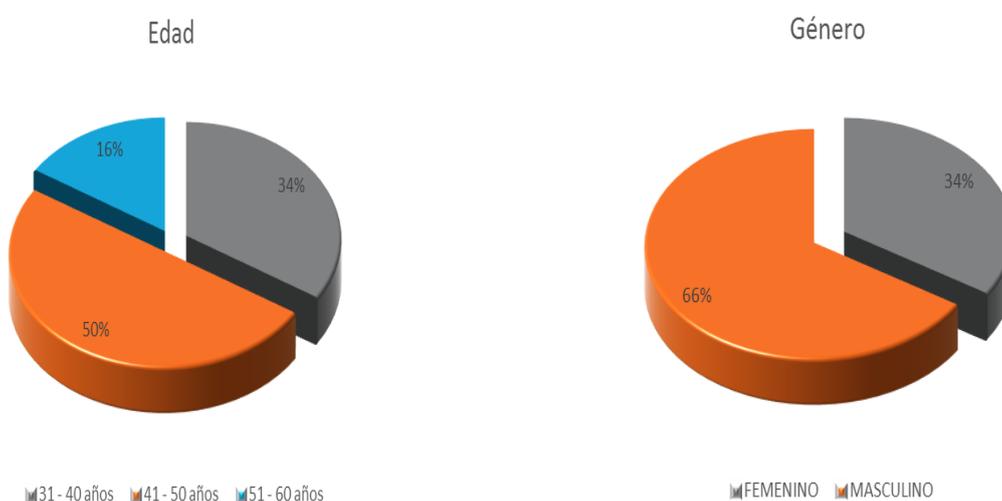


Figura 16 Edad y género de los encuestados

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

En el sector fabricación artículos de plástico para el envasado de productos se evidencia que existe ausencia de gestores o administradores financieros jóvenes, que los propietarios de las empresas tienden a realizar la selección de su personal de entre las edades 31-60 años, centrándose un 50% de su selección con personas de edades entre 41 a 50 años, lo que nos daría una visión más clara de que al ser empresas en su gran mayoría familiares prefieren que estén administradas por personas con experiencia ya sea empírica o formación universitaria.

Los propietarios de las MESES tienen preferencia por contratar administradores financieros de género masculino, dando poca oportunidad al género femenino; según investigaciones realizadas a nivel mundial por expertos en el tema las empresas tienen tendencia a contratar hombres debido a que el compromiso de la mujer con su función materna y con el rol de principal (o única) responsable por el cuidado del universo doméstico interfería negativamente en su desempeño laboral y aumentaba los costos de su contratación. (Servicio País, 2006)

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

Surge del conocimiento que se obtiene de la propia experiencia vivida de cada uno de los hechos sin tener conocimiento científico. El empirismo es aquella filosofía que afirma que todo conocimiento humano es producto necesariamente de la experiencia, ha sido aprendido de ella y gracias a ella.

#### **Conocimiento empírico**

El conocimiento empírico es aquel que se adquiere con la experiencia, se adquiere por el contacto directo con la realidad. Este conocimiento plantea que todas las características que estructuran el pensamiento están dadas por los elementos que el paso del tiempo y de las situaciones vividas va aportando, no porque alguien le dijo que así debía hacerlo o que así debería funcionar.

#### **Características del conocimiento empírico**

- **Particular:** No garantiza que el conocimiento se cumpla.
- **Contingente:** Todo conocimiento empieza con experiencia; pero no por eso todo conocimiento procede de cada experiencia.

#### **El conocimiento empírico en el mundo empresarial**

Dentro del universo empresarial existen un sin número de personas que no poseen formación académica no tienen títulos profesionales, pero sin lugar a duda son expertos en realizar o desempeñar el cargo, poseen habilidades, técnicas y las convierten en arte para realizar negocios lo hacen solo con práctica que han adquirido de la experiencia de su vida como empresarios.

Con lo antes mencionado queremos resaltar que dentro de las empresas el éxito del conocimiento empírico que ha tenido a lo largo de la historia vemos como grandes imperios

han surgido de empresas que han sido administradas y creadas por personas que no han tenido el conocimiento científico, sino que han surgido como producto de sus conocimientos, experiencias de su vida diaria que les ha enseñado como o que deben hacer en sus negocios.

¿Su experiencia profesional se basa en?  
 ¿Su Experiencia relacionada al cargo?

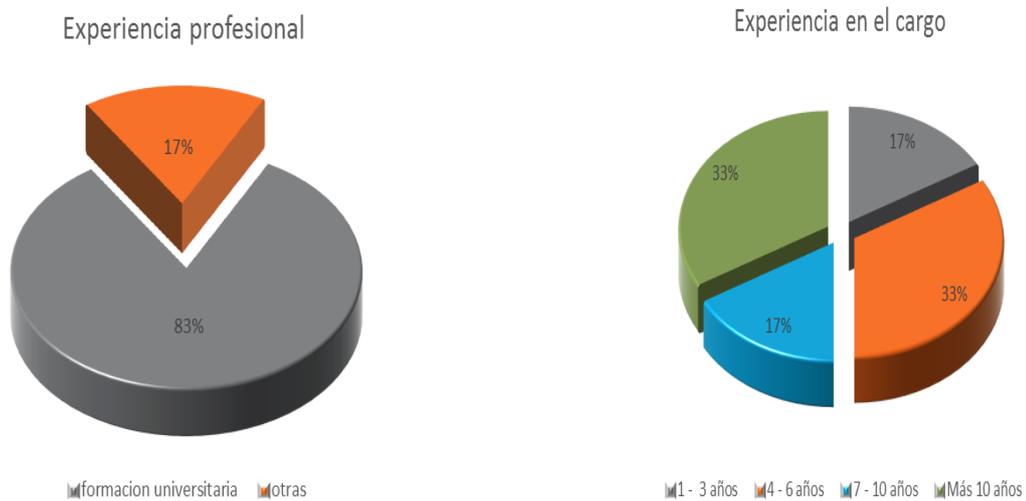


Figura 17 Experiencia profesional y experiencia en el cargo

Fuente: Aplicación de la encuesta  
 Elaboración: Cun, J.

En el sector objeto de esta investigación el 83% de los gestores financieros tienen una formación universitaria, se puede deducir que la dirección confía en gente adulta con experiencia y formación académica porque este conocimientos le permite a la empresa mejorar su rendimiento y crear estrategias acordes a la competencia.

Si relacionamos la edad con la experiencia en el cargo podemos observar que el 66% de los gestores financieros en este sector están entre 4 a 6 años seguidamente por más 10 años, lo que nos da una visión clara de que tienen estabilidad laboral, basada en su experiencia.

### 3.2 El financiamiento de las MESE

#### 3.2.1 Las fuentes de financiamiento.

Si queremos crear o expandir una empresa debemos utilizar las fuentes de financiamiento, las mismas que para las actividades de un negocio son aquellos elementos o recursos financieros necesarios para hacer frente a las necesidades económicas y para alcanzar el cumplimiento de los objetivos; creación, desarrollo y posicionamiento dentro del mercado empresarial.

Las fuentes de financiamiento de una empresa pueden ser:

**Fuentes de financiamiento Internas.** son aquellas que se generan dentro de la empresa, ya sea de sus operaciones, aportes de los socios o propietarios de las mismas. Ejemplos:

- Utilidades retenidas
- Ventas de acciones
- Ventas de activos

**Fuentes de financiamiento Externas.-** Son aquellas que nos proveen terceras personas que no tienen nada que ver con la empresa. Ejemplos:

- Préstamos hipotecarios
- Bonos
- Sobregiro

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

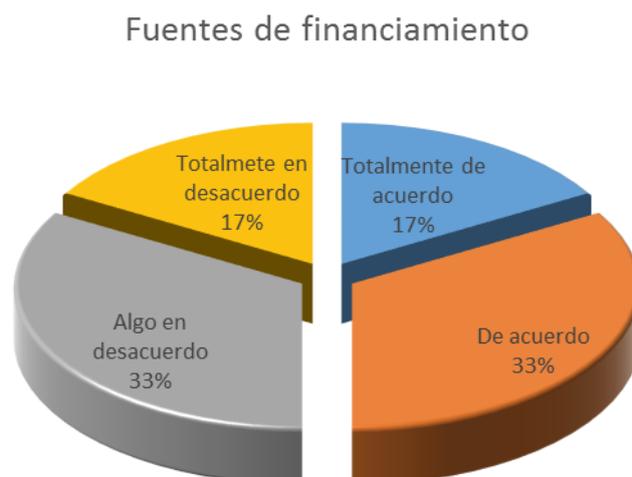


Figura: 18 Fuentes de financiamiento

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Según datos proporcionados por los gestores financieros de las Meses, no podemos tener una visión clara, si las fuentes de financiamiento que existen son suficientes y adecuadas puesto que hay igualdad de criterios y al tener una muestra muy pequeña los resultados pueden ser sesgados.

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

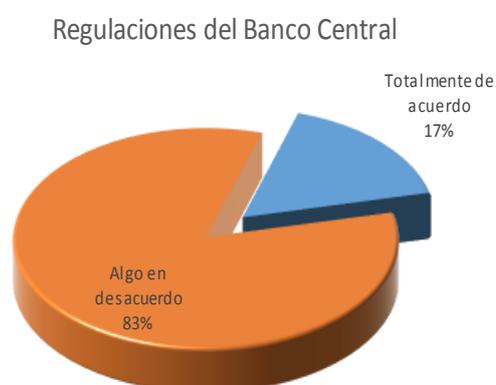


Figura 19 Regulaciones del Banco Central

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Los gestores financieros mencionan que el 83% no están de acuerdo con las regulaciones del Banco Central, en lo que respecta a las tasas de interés porque consideran que no son adecuadas para el crecimiento de las Pymes, ya que al obtener financiamiento externo, se ven afectadas por la carga financiera.

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

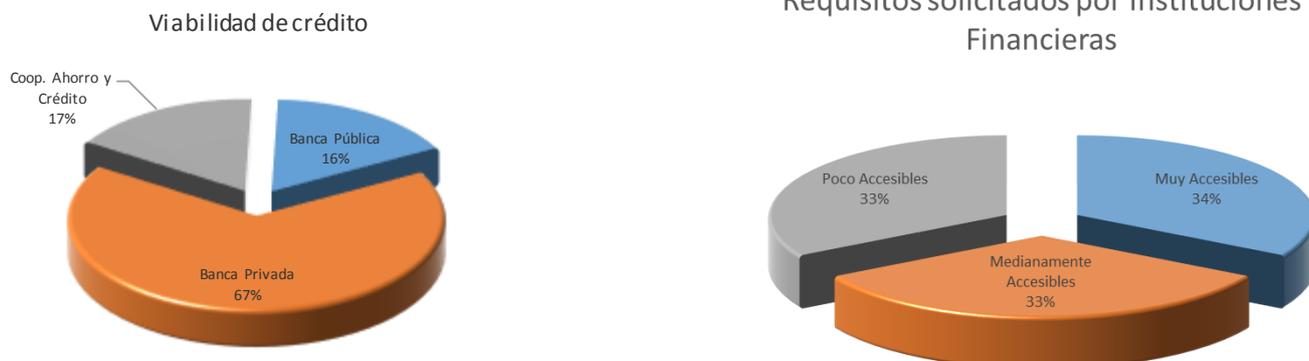


Figura 20 Viabilidad de crédito

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

El 67% de los gestores financieros de las medianas empresas societarias del Ecuador concuerdan; que la Banca privada es quién le ofrece mayor viabilidad y accesibilidad a la hora de obtener un crédito, puesto que, cada vez la banca privada está mejorando sus productos y servicios de acuerdo a la competitividad que existe en el mercado.

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

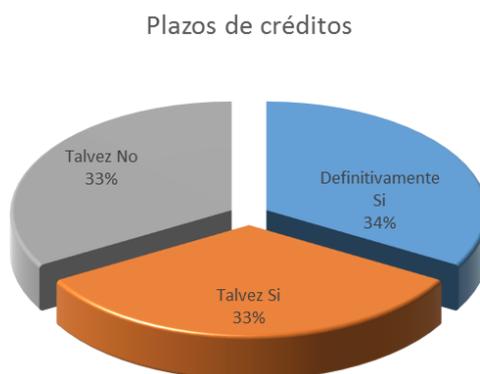


Figura: 21 Plazos de crédito y requisitos solicitados

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

En lo que respecta a los plazos de los créditos el 67% afirman que dichos plazos satisfacen las necesidades de las Pymes. Y con respecto de los requisitos no se puede tener una interpretación clara, por cuanto existen porcentajes equitativos y nos dificulta su análisis.

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

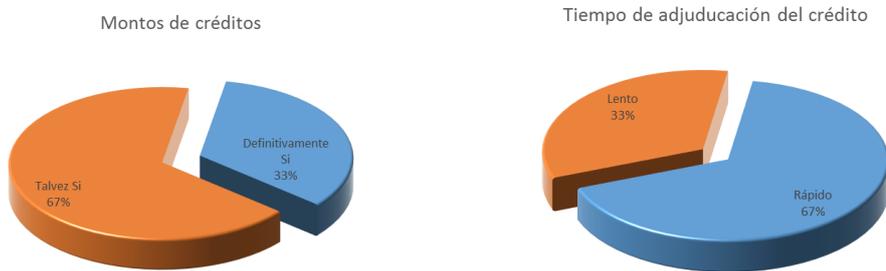


Figura:22 Montos de crédito y tempo de adjudicación

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Los gestores financieros en su gran mayoría concuerdan que los montos de los créditos satisfacen las necesidades de las Pymes, al momento de querer financiarse de forma externa. A sí mismo el 67% de los gestores financieros de las Meses opinan que el tiempo de adjudicación del crédito es rápido, ya que en la actualidad las instituciones financieras están innovando en herramientas tecnológicas para hacer sus procesos más eficientes y oportunos.

**¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las Pymes?**

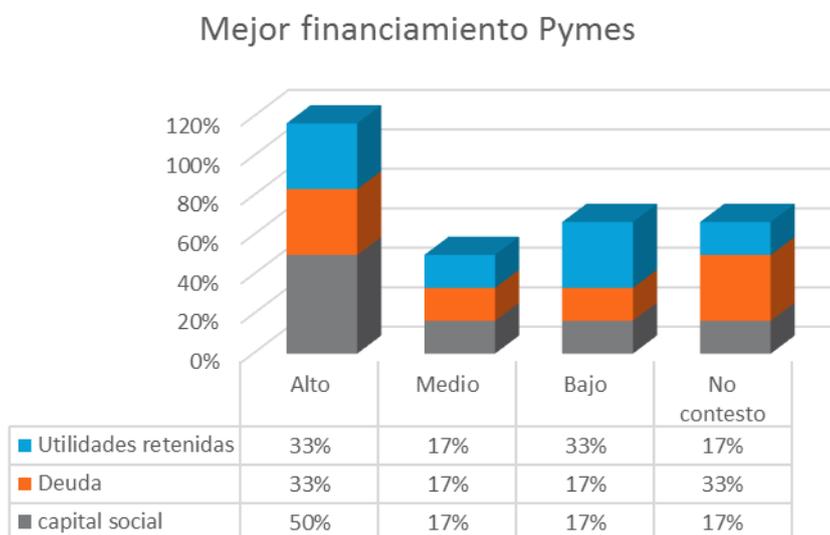


Figura 23 Mejor financiamiento de Pymes

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Los gestores financieros mencionan que mejor financiamiento que pueden obtener las Pymes en el sector fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos, es a través del capital social y como segunda opción son las obligaciones que pueden obtener con terceros.

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



Figura: 24 Herramientas financieras

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Los gestores financieros del sector fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos están completamente seguros que la utilización de herramientas y técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuadas y así pueden diagnosticar la situación actual, ayudándoles a predecir situaciones futuras, orientarse hacia el alcance de metas y objetivos que se propusieron con la creación de la empresa.

### 3.2.2 El uso del financiamiento.

El financiamiento es un factor importante a considerar para la creación o el mejoramiento de una empresa, siendo éste un conjunto de recursos monetarios, que pueden ser propios o por deudas obtenidas de terceros.

De ahí la importancia del uso del financiamiento, ya que de esto depende el cumplimiento de metas y objetivos, que cada empresa quiera emprender o mantener.

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

Financiar activos con deuda

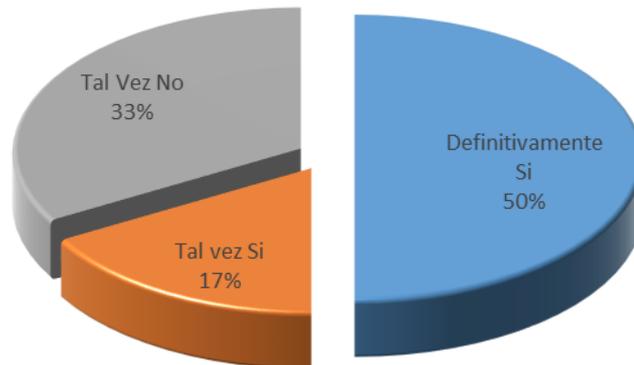


Figura 25 Financiar activos con deuda

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

La mayoría de los gestores financieros consideran que financiarse con deuda es la mejor opción, puesto que en la actualidad las entidades financieras están creando nuevos y mejores productos de financiamiento para la prestación de recursos, pero también existen empresas que no consideran como mejor opción financiarse con deuda, debido al riesgo que tiene una empresa cuando está empezando sus actividades económicas y no saben si va a tener una consolidación dentro del mercado.

### ¿Su empresa ha tomado deuda para algún objetivo específico?

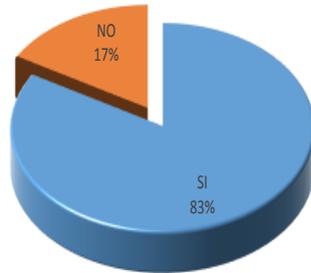


Figura 26 Tomando deuda para objetivos

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Todas las empresas del sector fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos, necesitan de deuda para poder seguir su producción, se considera que las empresas del sector financiero sea pública o privada son un gran soporte para las Pymes, porque con dicho financiamiento pueden adquirir activos o maquinarias para consolidar su crecimiento industrial.

### ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

Frecuencia toma deuda

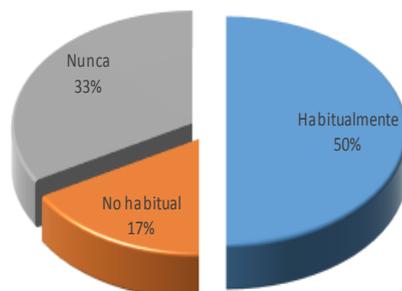


Figura 27 frecuencia toma deuda

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

El 50% de los gestores financieros manifestaron que habitualmente toman deuda para financiar sus objetivos, que sería la mejor elección que puede hacer cuando no se tiene financiamiento interno, mientras que 17% no es habitual, debido a los riesgos que conlleva una deuda.

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

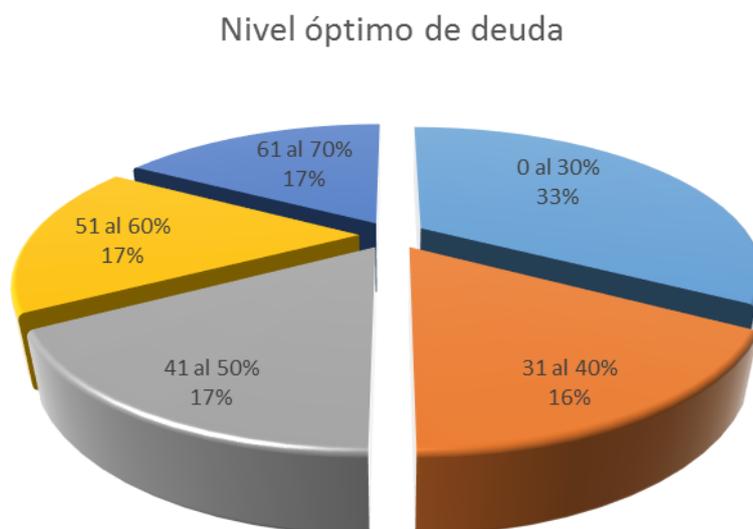


Figura 28 Nivel óptimo de deuda

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Al interpretar las respuestas de los gestores financieros del sector, consideran que el nivel óptimo de endeudamiento para las Pymes, se ubica dentro del rango 0-30% considerando que éste nivel de deuda es manejable para la empresa; por lo tanto tendrían la certeza de poder cumplir con las obligaciones contraídas.

**¿Considera que la reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las Pymes?**

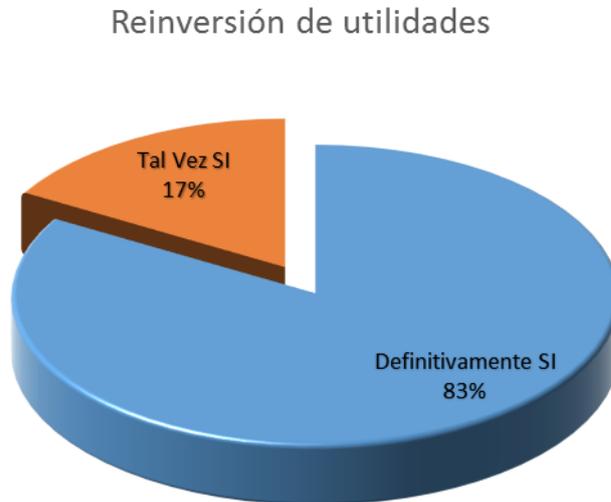


Figura 29 Reinversión de utilidades

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Los gestores financieros de este sector, en su totalidad coinciden al aseverar que es mejor reinvertir las utilidades, enfocando su crecimiento en el capital propio. Dejando en segundo plano el financiamiento externo.

**Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:**



Figura 30 Utilidades tendencia

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Al igual que la pregunta anterior los gestores financieros prefieren reinvertir sus utilidades estrictamente en capital de trabajo, considerando que esto les generará más dinero en el futuro. Las Pymes por ser pequeñas y medianas empresas, el acudir a financiamiento externo (créditos) los cargos financieros suelen ser un altos.

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

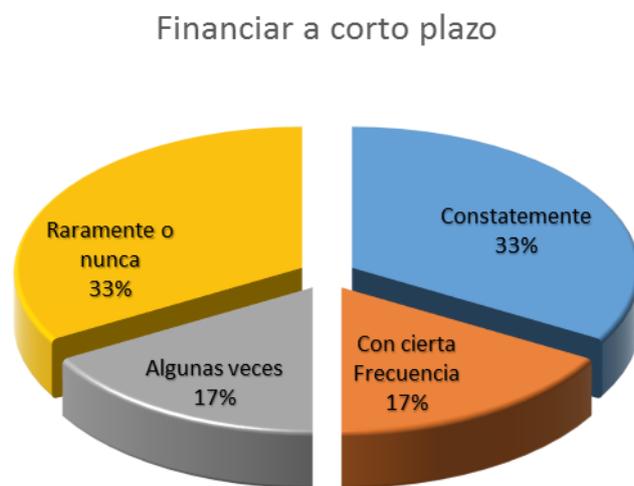


Figura 31 Financiar a corto plazo

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

El 67% de los gestores financieros del sector manifiestan que acuden al financiamiento con sus proveedores, considerando que son deudas a corto plazo y en su gran mayoría sin tasas de interés, evitándose así la carga financiera, que luego se vería reflejado en su estado de resultado.

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



Figura 32 Financia a través de prestamos

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

El 83% de los gestores financieros manifiestan que necesitan acudir al financiamiento externo, para que la empresa siga su planificación, llegando a la conclusión que a pesar de reinvertir sus utilidades éstas no son suficientemente rentables.

### ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que tienen su empresa?

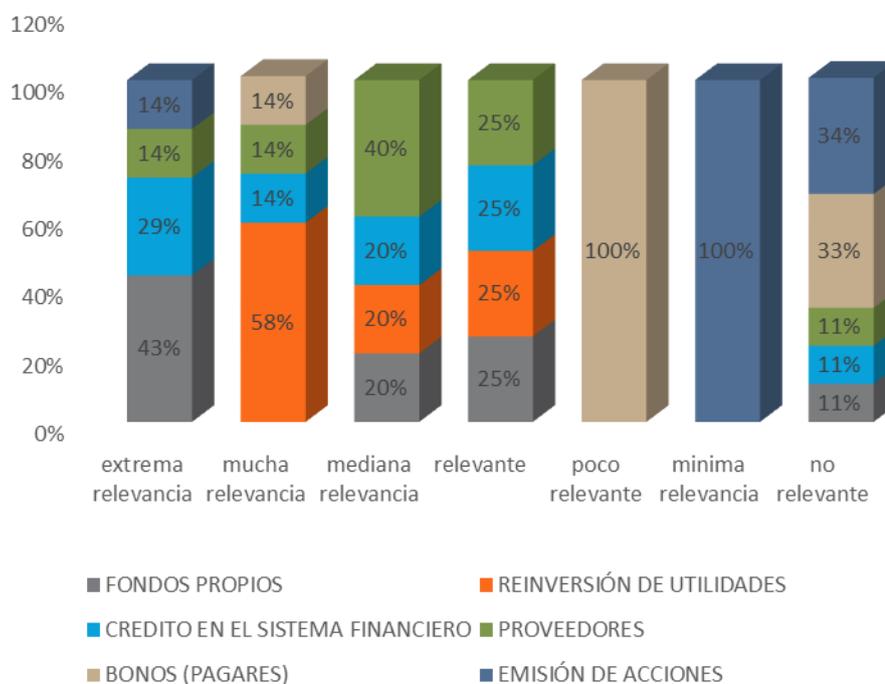


Figura 33 Fuentes de financiamiento

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Según los gestores financieros en este sector las fuentes de financiamiento que tienen las Pymes siguen con la tendencia por reinvertir sus utilidades obtenidas con un porcentaje del 58%, seguidamente por fondos propios con un 43%, y como tercera tendencia los créditos en el sistema financiero, se podría concluir que las Pymes prefieren realizar sus proyectos con dineros que no implique una carga financiera.

¿El financiamiento externo de su empresa está destinado a?

## Destino de financiamiento externo



Figura 34 Destino financiamiento externo

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

El financiamiento externo en este sector está destinado en su gran mayoría en capital de trabajo con un 37%, potencializando la generación de recursos por ende aumenta la producción para mejorar su posicionamiento en el mercado, como segunda opción tenemos la compra de activos fijos con un porcentaje del 37%.

### 3.3 Las herramientas financieras que utilizan las MESES.

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

“Para que las decisiones racionales sean congruentes con los objetivos de la empresa, los directores financieros deben contar con herramientas para el análisis” (Van Horne & Wachowicz, 2002). Los gestores financieros deben utilizar herramientas financieras porque éstas les sirven para la toma de decisiones y generar un valor agregado.

Entre las herramientas financieras podemos citar algunas:

- 2 Presupuesto
- 3 Flujo de caja
- 4 Ratios Financieros
- 5 Análisis vertical y horizontal
- 6 Balance proforma
- 7 Control de inventarios

- 8 VAN, TIR, RC/B, PRC
- 9 Costo Medio de Capital

**Presupuesto**

Proceso de planear y administrar las inversiones a largo plazo. Es un plan de operaciones y recursos de una empresa, que se formula para lograr en un cierto periodo los objetivos propuestos y se expresa en términos monetarios.

**Flujo de Caja**

El flujo de caja son las variaciones de entrada y salidas de caja o efectivo, en un período dado para una empresa. “El flujo de caja se calcula añadiendo al beneficio neto aquellos gastos que no generan desembolsos de tesorería, tales como las amortizaciones y las provisiones” (Amat, 2002).

**Ratios financieros**

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir la relación entre dos números. Esas razones son una manera de comparar e investigar las relaciones entre distintos fragmentos de información financiera. El empleo de las razones elimina el problema del tamaño debido a que, en efecto, el tamaño se divide. Por consiguiente, quedan porcentajes, múltiplos o periódicos (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010).

Razón circulante	$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$
------------------	---

Razón rápida	$\frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos circulantes}}$
--------------	---

Razón de efectivo	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivos circulantes}}$
-------------------	--

Capital de trabajo neto a activos totales	$\frac{\text{Capital de trabajo neto}}{\text{Total de activos}}$
---	--

Medida de intervalo	$\frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Costo de operación promedio diario}}$
---------------------	--

Razón de deuda total	$\frac{\text{Activos totales} - \text{Capital contable total}}{\text{Activos totales}}$
----------------------	---

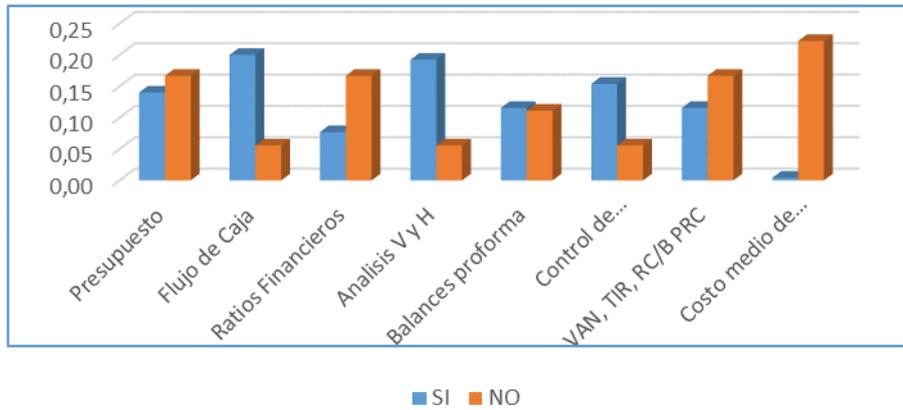
Razón de deuda a largo plazo	$\frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Deuda a largo plazo} - \text{Capital contable}}$
------------------------------	---

Razón cobertura de efectivo	$\frac{\text{UAI} + \text{Depreciación}}{\text{Intereses}}$
Rotación de inventario	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$
Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$
Rotación de capital de trabajo neto	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de trabajo neto}}$
Rotación de activos total	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$
Margen de Utilidad	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
Rendimiento sobre los activos	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital contable}}$

### 3.3.2 Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.

El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva y debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea ésta, grande, mediana o pequeña sin tomar en cuenta la actividad económica a la que se dedique; así poder evaluar el desempeño económico y financiero a lo largo de un periodo. La importancia del análisis financiero radica en que ayuda a identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que está desenvolviéndose la empresa con respecto a la liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial (Rosillon & Marbelis, 2009).

### FUENTES DE FINANCIAMIENTO MAYOR RELEVANCIA



**Figura 35 Fuentes de financiamiento mayor relevancia**

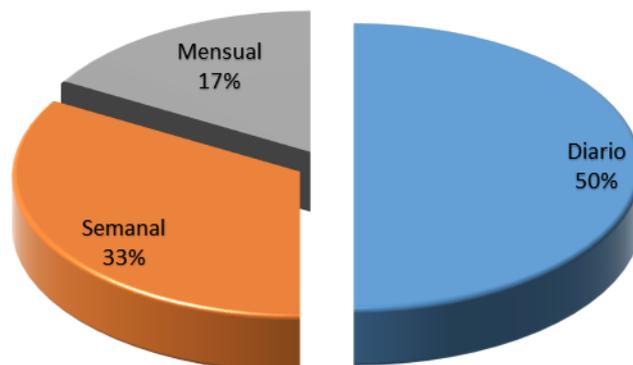
Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Según los gestores financieros del sector manifiestan que las herramientas que son más utilizadas son el Flujo de Caja y el análisis vertical y horizontal seguidamente del control de inventarios.

**¿Con qué frecuencia recurre a la información financiera como base para gestionar la empresa?**

### Frecuencia información financiera



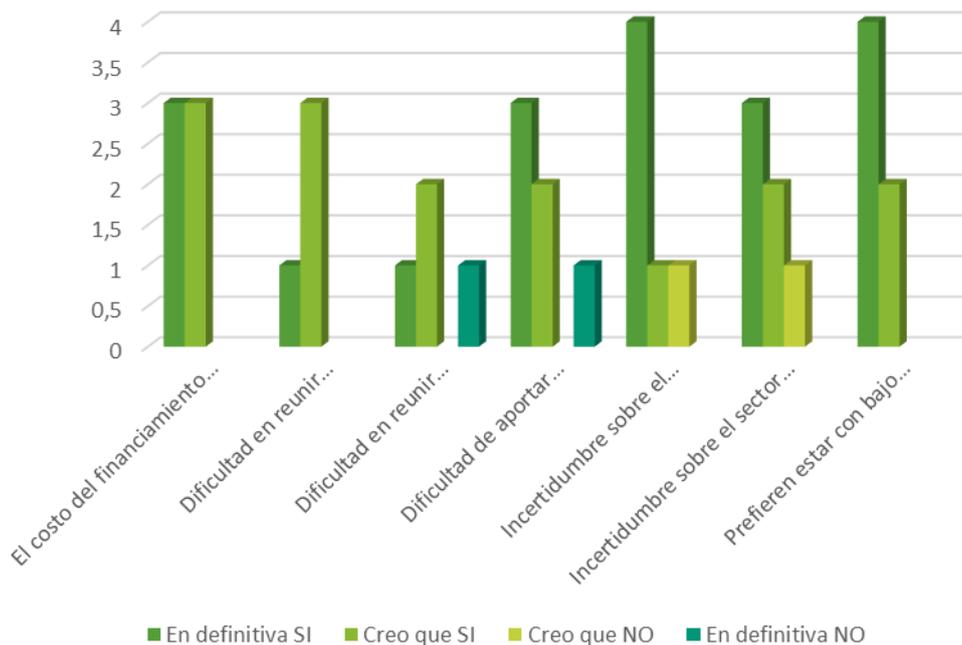
**Figura 36 Frecuencia información financiera**

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

En la actualidad el uso frecuente de herramientas financieras ayuda a los gestores financieros a evaluar la situación económica de la empresa, dependiente de ello podrán tomar las mejores decisiones, aplicar estrategias adecuadas acordes a su entorno; poder posicionarse en el mercado. Según los datos obtenidos el 50% acuden a la información financiera de forma diaria.

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



**Figura 37 Determinantes decisión de financiamiento**

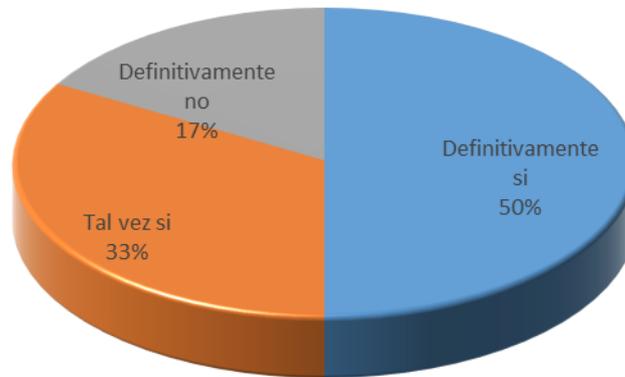
Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Los gestores financieros del sector fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos concuerdan que uno de los factores que más limita el uso de financiamiento externo es la incertidumbre de la economía nacional; otro factor sujeto de análisis es el costo financiero por cuanto representa una carga financiera para la empresa.

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

Financiamiento externo mejora la rentabilidad



**Figura 38 Financiamiento externo mejora la rentabilidad**

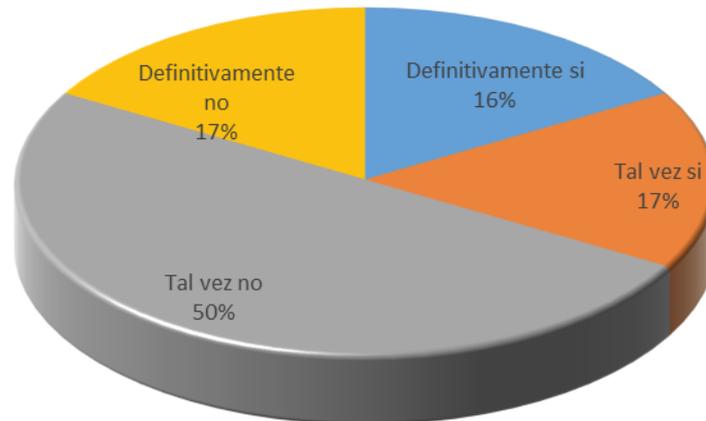
Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

El criterio de los gestores financieros sobre si el financiamiento externo mejoraría la rentabilidad financiera en un 83% ven positiva a esta interrogante, ya que según respuestas anteriores las instituciones financieras tienen tasas de interés accesibles para las Pymes.

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

Financiamiento externo es una carga de interés



**Figura 39 Financiamiento externo limita su crecimiento**

Fuente: Aplicación de la encuesta

Elaboración: Cun, J.

Los gestores financieros en un 67% manifiestan que el financiamiento externo no limita su crecimiento, por cuanto éste sector tiene tendencia a reinvertir sus utilidades.

## CONCLUSIONES

- En los años comprendidos entre el 2000 al 2013 el crecimiento para el sector según la clasificación CIU C2220.91 – Fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos, ha sido de un 13% según los datos obtenidos de la Superintendencia de compañías.
- El este sector de la producción, predomina la contratación de gestores financieros de género masculino y con formación universitaria, dejando de lado a la formación empírica.
- Las fuentes de financiamiento externa, la obtienen de la banca privada, puesto que los créditos que les ofrecen cumplen con los montos, plazos, requisitos y además el tiempo de adjudicación es ágil.
- La mayoría de gestores financieros de éste sector prefieren obtener financiamiento interno mediante la reinversión de sus utilidades, para minimizar el financiamiento externo.
- El financiamiento al que recurren los gestores financieros en su gran mayoría es a corto plazo.
- El apalancamiento financiero es una prioridad para las MESE, ya que este incrementa la rentabilidad de una empresa.
- Los montos de los créditos satisfacen las necesidades de las Pymes, al momento de querer financiarse de forma externa.
- El manejo de las herramientas financieras, cumplen un papel preponderante a la hora de toma de decisiones, ya que con ellas tienen una mejor perspectiva de los resultados obtenidos.
- Las Pymes según un historial han estado conformadas por empresas familiares y con el transcurso de los años éstas han ido evolucionando con el afán de poder tener competitividad en el medio y han apostado a la innovación.

- En la actualidad los propietarios de las empresas en éste sector, optan por contratar a gestores financieros de género masculino y que tengan formación universitaria, dejando de lado a la formación empírica.
  
- Los gestores financieros para tomar decisiones sobre la estructura de capital de sus empresas acuden a las herramientas financieras como son el flujo de caja y el análisis vertical y horizontal.

## RECOMENDACIONES

- Se sugiere analizar y realizar un comparativo con otros sectores, del por qué no se está dando mayor apertura al género femenino para que realicen funciones gerenciales.
- Los gestores financieros deben ser capacitados constantemente para que realicen el uso correcto de las herramientas financieras, y de esta manera puedan obtener datos más veraces; los mismos que puedan aplicar en estrategias adecuadas o elaborar sus planes de contingencia para salvaguardar su estructura de capital.
- Se recomienda que para la obtención de financiamiento externo, deben hacer un mejor análisis sobre cuál sería su carga financiera y la misma no sobrepase su capacidad de pago, para que sus resultados financieros sean sostenibles y se vea reflejado en las utilidades para sus accionistas.
- Se propone la elaboración y aplicación de planes estratégicos y de contingencia, para cubrir y hacer frente a cualquier eventualidad que se presente.
- El sector financiero debería implementar nuevos productos para las medianas empresas societarias del Ecuador, para que el financiamiento externo sea más accesible y así obtener mayor rentabilidad.
- Se recomienda a las MESE contar con los suficientes recursos humanos como tecnológicos.
- Para una buena toma de decisiones se sugiere implementar todas y cada una de las herramientas financieras, y así lograrían incrementar la rentabilidad.

## BIBLIOGRAFIA

- Amat, O. (2002). *Valor Añadido Económico* (2 ed.). Barcelona: Ediciones Gestión.
- Bodie, Z., & Merton, R. C. (2003). *Finanzas*. Mexico D.F.: Pearson Educacion de Mexico.
- Chiavenato, I. (1993). *Iniciación a la organización y técnica comercial*. Mexico D.F.: McGraw-Hill.
- Echevarria, S. G. (2008). La empresa en la sociedad : clave del éxito empresaria. *La empresa en la sociedad : clave del éxito empresaria* (pág. 37). Universidad de Alcala.
- Echevarria, S. G. (22 de 01 de 2014). *La dimensión societaria de la economía y de la empresa*. Obtenido de Biblioteca Digital universidad de Alcala: <http://hdl.handle.net/10017/19925>
- Enriquez, C. R. (05 de 09 de 2013). *Forma Legal de Constituir una Empresa*. Obtenido de Administracion moderna: <http://thesmadruga2.blogspot.com/2013/09/forma-legal-de-constituir-una-empresa.html>
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administracion Financiera*. Mexico D.F.: Pearson Educación.
- Gomez, M. E. (2007). *Introduccion a la Contabilidad*. Mexico D.F.
- Gómez, Y. (10 de 04 de 2011). *Perfil del Administrador Financiero*. Recuperado el 22 de 03 de 2015, de Perfil del Administrador Financiero: <http://www.buenastareas.com/ensayos/Perfil-Del-Administrador-Financiero/1921222.html>
- INEC. (2012). *Clasificacion Nacional de Actividades Económicas*. Obtenido de Inec: <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec>
- Paya, C. (2 de 10 de 2008). *El Rol del Administrador Financiero*. Recuperado el 15 de 02 de 2015, de Administrador Financiero: <https://administradorfinanciero.wordpress.com/2008/10/02/el-rol-del-administrador-financiero/>
- Read, C., Ross, J., Dunleavy, J., Schulman, D., & Bramante, J. (2002). *Nuevas Tendencias en la Dirección Financiera de la Empresa*. Madrid.
- Rosillon, N., & Marbelis, A. (12 de 2009). *Analisis Financiero: Una Herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Recuperado el 15 de 5 de 2015, de Revista Venezolana de Gerencia: [http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1315-99842009000400009&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.ve/scielo.php?pid=S1315-99842009000400009&script=sci_arttext)
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentos de finanzas Corporativas*. Mexico D.F.: McGraw-Hill/ Interamerica Editores S.A. de C.V.
- Servicio País. (07 de 07 de 2006). *Empresas contratan menos mujeres por costo*. Recuperado el 18 de 06 de 2015, de Universia Chile: <http://noticias.universia.cl/vida-universitaria/noticia/2006/07/07/330472/empresas-contratan-menos-mujeres-costo.html>
- Soriano Martínez, B., & Pinto Gómez, C. (2006). *Finanzas para no Financieros* (2 ed.). Madrid: Fundacióm Confemetal.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. J. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico D.F.: Pearson Educación.
- Villacis Cruz, B. (02 de 06 de 2016). *CIIU%204.0 Clasificacion Nacional de Actividades Económicas*. Recuperado el 05 de 09 de 2015, de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos: <http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIIU%204.0.pdf>