



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

TÍTULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

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

TRABAJO DE TITULACIÓN

Autor: Guerra Guerrero, Freddy Daniel

Director de Tesis: Aguilar Campoverde, Beder Gonzalo, Mgtr.

Centro Universitario Quito

2016

I

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister.

Beder Gonzalo Aguilar Campoverde.

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo titulación: Estructura de capital de las pymes Ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias del Ecuador (MESE) periodo 2000 a 2012 realizado por: Freddy Daniel Guerra Guerrero, ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, Febrero del 2016

f).....

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Freddy Daniel Guerra Guerrero declaro ser autor (a) del presente trabajo de titulación: Estructura de capital de las pymes Ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias del Ecuador (MESE) periodo 2000 a 2012, de la Titulación de Administración de Empresas, siendo Magister. Beder Gonzalo Aguilar Campoverde 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 o trabajos de titulación que se realicen con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”

f).....

Autor Freddy Daniel Guerra Guerrero

Cédula 171382304 – 3

DEDICATORIA

Con mucha gratitud y veneración principalmente a Dios, por ser el eterno guía de mis pensamientos y acciones. A mis padres Jorge y Teresa por todo su apoyo, comprensión y amor, y por ser la inspiración y motor de mi vida, a mis hermanos: Patricia, Eddy, Álvaro y Pablo por estar siempre pendientes de mi carrera profesional.

Freddy Daniel Guerra Guerrero

AGRADECIMIENTO

Al finalizar este arduo trabajo de tesis, concluyo que este trabajo no hubiese sido imposible de llevarlo a cabo sin la participación de personas e instituciones que han facilitado las cosas para que este trabajo llegue a un feliz término. Por ello, es para mí un verdadero placer utilizar este espacio para ser consecuente expresándoles mis agradecimientos, en este caso primeramente a la Universidad Técnica Particular de Loja, por la oportunidad de lograr culminar mi carrera profesional.

Y, por supuesto, el agradecimiento más profundo y sentido va para mi familia, ya que sin su apoyo, colaboración e inspiración habría sido imposible llevar a cabo este trabajo de investigación. Por esto que desde lo más profundo agradezco a mis padres, Jorge y Teresa, por su ejemplo de lucha, paciencia y honestidad, por su motivación y por su ejemplo de vida, por ellos y para ellos!

Freddy Daniel Guerra Guerrero

INDICE DE CONTENIDOS

Pag.

Portada.....	I
Aprobación del director de trabajo de titulación	II
Declaración de autoría y cesión de derechos.....	III
Dedicatoria.....	IV
Agradecimiento.....	V
Índice de contenidos.....	VI
Índice de anexos.....	XVI
Índice de tablas.....	XVII
Índice de gráficos.....	XX
Resumen.....	1
Abstract.....	2
Introducción.....	3
CAPITULO I.....	5
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DEL ECUADOR.....	5
Sector societario.....	6
Estructura de la composición de empresas societarias del ecuador.....	6

Las empresas societarias en ecuador.....	9
Empresas societarias, clasificación, número de empresas por tamaño, participación en ventas.....	9
Participación en ventas.....	10
Evolución geográfica de las MESE	14
Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIIU.....	16
CIIU.....	16
Clasificaciones.....	16
Los conjuntos conformados	16
Exhaustivos.....	16
Mutuamente.....	16
Actividad económica.....	16
Actividad económica principal.....	17
Actividad económica secundaria.....	17
Actividades auxiliares.....	17
Industria.....	17
Fuentes de financiamiento de las medianas empresas societarias del Ecuador.....	18
Clasificación de las fuentes de financiamiento.....	19
Tipos de financiamiento: interno, externo.....	19
Financiamiento interno.....	19

Financiamiento externo.....	19
Características del mercado de dinero.....	21
Tipos de préstamos.....	22
Def.....	23
CAPITULO II	26
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE.....	26
Antecedentes sobre la estructura de capital de las pymes.....	27
La estructura de capital	27
Características particulares de las pymes.....	27
Equilibrio entre capital propio y capital ajeno.....	29
Financiamiento de corto y largo plazo.....	29
Situación financiera de corto plazo.....	30
Situación financiera de largo plazo.....	30
Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas....	31
Apalancamiento.....	32
Clasificación del apalancamiento financiero.....	32
Endeudamiento del activo.....	34
Endeudamiento patrimonial.....	34
Rentabilidad financiera.....	34

Rentabilidad de los activos.....	35
Rentabilidad sobre activos.....	36
Rentabilidad sobre patrimonio.....	36
Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE.....	37
Análisis descriptivo de la evolución de los indicadores apoyado en métodos.....	37
Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital.....	44
Análisis de correlación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE.....	44
Correlación rentabilidad financiera y apalancamiento.....	44
Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad neta del activo.....	46
Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad financiera.....	48
Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo.....	50
Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera.....	52
CAPITULO III.....	55
LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE, CLASIFICACIÓN CIUU.....	55
Los gestores financieros de las MESE.....	56
Perfil de los gestores financieros.....	56
Descripción teórica de los conceptos: gestión financiera, perfil.....	56
Análisis descriptivo/interpretativo de los resultados de la encuesta preguntas 1 a la pregunta 3.....	57

Pregunta N° 1: edad.....	57
Análisis descriptivo.....	57
Pregunta 2: genero (sexo masculino o femenino).....	58
Análisis descriptivo.....	58
Pregunta 3: experiencia profesional.....	59
Análisis descriptivo.....	59
Pregunta 16: tiempo de trabajo de la persona encuestada.....	60
Análisis descriptivo.....	60
Pregunta 17: Empresas existentes.....	61
Análisis descriptivo.....	61
Pregunta 18: Ventajas que tienen contra la competencia.....	62
Análisis descriptivo.....	62
Pregunta 20: Gestión financiera para generar competitividad.....	63
Análisis descriptivo.....	63
Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.....	64
Descripción teórica de los conceptos: formación empírica.....	64
Propietario.....	64
Gerente/a.....	64
Contador/a.....	64

Análisis de los resultados de la encuesta, pregunta 4 y 5.	65
Pregunta 4: Cargo del encuestado.....	65
Análisis descriptivo.....	65
Pregunta 5: Experiencia relacionada al cargo.....	66
Análisis descriptivo.....	66
El financiamiento de las MESE	67
Clasifique las preguntas de acuerdo a la información que desea expresar: fuentes o usos.....	67
Las fuentes de financiamiento.....	67
Análisis descriptivo/interpretativo de las fuentes de financiamiento externo e interno, encuesta preguntas 7 a 28.....	67
Pregunta 7: Fuentes de financiamiento.....	68
Análisis descriptivo.....	68
Pregunta 8: Regulaciones del banco central.....	69
Análisis descriptivo.....	69
Pregunta 9: Viabilidad del crédito.....	70
Análisis descriptivo.....	70
Pregunta 10: Plazos de crédito	71
Análisis descriptivo.....	71
Pregunta 11: Monto de créditos	72

Análisis descriptivo.....	72
Pregunta 12: Requisitos de las instituciones financieras	73
Análisis descriptivo.....	73
Pregunta 13: Tiempo de adjudicación del crédito	74
Análisis descriptivo.....	74
Pregunta 14: Tipo de financiamiento	75
Análisis descriptivo.....	75
Pregunta 25: Reinversión de las utilidades	76
Análisis descriptivo.....	76
El uso del financiamiento.....	77
Análisis descriptivo/interpretativo de los usos de financiamiento externo e interno, encuesta preguntas 7 a 28.....	77
Pregunta 15: El uso de herramientas y/o Técnicas Financieras.....	77
Análisis descriptivo.....	77
Pregunta 21: Financiar deuda con parte de los activos.....	78
Análisis descriptivo.....	78
Pregunta 22: La empresa a tomado deuda?.....	79
Análisis descriptivo.....	79
Pregunta 23: Frecuencia de la deuda.....	80

Análisis descriptivo.....	80
Pregunta 24: Nivel de deuda optimo.....	81
Análisis descriptivo.....	81
Pregunta 26: Tendencia de utilidades.....	82
Análisis descriptivo.....	82
Pregunta Número 27: Financiamiento a través de proveedores	83
Análisis descriptivo.....	83
Pregunta 28: Prestamos realizados a instituciones financiera.....	84
Análisis descriptivo.....	84
Pregunta 34: Herramientas financieras para mejorar el desempeño.....	85
Análisis descriptivo.....	85
Las herramientas financieras que utilizan las MESE.....	86
La utilidad de las herramientas financieras.....	86
Descripción teórica del concepto herramientas financieras, cada una de ellas.....	86
Conclusión.....	87
Tipos de herramientas financieras.....	87
Punto de equilibrio.....	87
Flujo de caja.....	87
Ratios financieros.....	88

Análisis vertical y horizontal.....	88
Balances proforma.....	88
Control de inventarios.....	89
Estado de resultados.....	89
VAN, TIR, RC/B, PRC.....	90
Costo medio de capital.....	90
Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.....	91
Análisis descriptivo/interpretativo de los resultados de la encuesta, preguntas 29 a 32.....	91
Pregunta 29: Fuentes de financiamiento.....	91
Análisis descriptivo.....	91
Pregunta 30: Destino del financiamiento	92
Análisis descriptivo.....	92
Pregunta 31: Herramientas financieras.....	93
Análisis descriptivo.....	93
Pregunta 32: Tipo de herramientas financieras.....	94
Análisis descriptivo.....	94
Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESES.....	95
Análisis descriptivo/interpretativo de los resultados de la encuesta, pregunta 33.....	95
Pregunta 33: Frecuencia de información financiera.....	95

Análisis descriptivo.....	95
Financiamiento externo.....	96
Proveedores (crédito comercial).....	96
Bancos Comerciales.....	96
Factoraje financiero.....	96
Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB).....	96
Pregunta 35: Factor y uso del financiamiento externo.....	97
Análisis descriptivo.....	97
Pregunta 36: Financiamiento externo rentabilidad.....	98
Análisis descriptivo.....	98
Pregunta Número 37: Financiamiento externo limita el crecimiento.....	99
Análisis descriptivo.....	99
CAPITULO IV	100
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	100
CONCLUSIONES.....	101
RECOMENDACIONES.....	103
ANEXOS.....	105
ANEXO 1.....	106
ANEXO 2.....	111

ANEXO 3.....	130
ANEXO 4.....	140
BIBLIOGRAFÍA.....	145

Índice de Anexos

ANEXO 1	Análisis descriptivo de la evolución de los indicadores apoyado en gráficos.....	106
ANEXO 2	Tablas informativas de las encuestas de campo.....	111
ANEXO 3	Rentabilidad y crecimiento de los pymes.....	130
ANEXO 4	Ranking medianas empresas.....	140

Índice de Tablas

TABLA 1	¿tiene ruc el establecimiento?.....	13
TABLA 2	Promedio volumen de ventas por empresas.....	13
TABLA 3	Tasas de interés.....	24
TABLA 4	Solvencia – rentabilidad.....	31
TABLA 5	Apalancamiento.....	106
TABLA 6	Apalancamiento financiero.....	106
TABLA 7	Endeudamiento del activo.....	106
TABLA 8	Endeudamiento patrimonial.....	107
TABLA 9	Rentabilidad financiera.....	107
TABLA 10	Rentabilidad neta del activo.....	107
TABLA 11	Correlación rentabilidad financiera–apalancamiento.....	108
TABLA 12	Correlación endeudamiento del activo – rentabilidad neta del activo.....	108
TABLA 13	Correlación endeudamiento del activo – rentabilidad financiera.....	109
TABLA 14	Correlación endeudamiento patrimonial–rentabilidad neta del activo.....	109
TABLA 15	Correlación endeudamiento patrimonial- rentabilidad financiera.....	110
TABLA 16	Edad.....	111
TABLA 17	Género.....	111

TABLA 18	experiencia profesional.....	112
TABLA 19	Años que labora en la empresa.....	112
TABLA 20	Empresas en el sector productivo.....	112
TABLA 21	Ventajas que tienen contra la competencia.....	113
TABLA 22	Gestión financiera para generar competitividad.....	113
TABLA 23	Cargo del encuestado.....	114
TABLA 24	Experiencia relacionada al cargo.....	114
TABLA 25	Fuentes de financiamiento.....	115
TABLA 26	Regulaciones del banco central.....	115
TABLA 27	Viabilidad de crédito.....	116
TABLA 28	Plazo de créditos.....	116
TABLA 29	Monto de créditos.....	117
TABLA 30	Requisitos de las instituciones financieras.....	117
TABLA 31	Tiempo de adjudicación del crédito.....	118
TABLA 32	Tipo de financiamiento.....	118
TABLA 33	Reinversión de las utilidades.....	119
TABLA 34	El uso de herramientas y/o técnicas financieras.....	119
TABLA 35	Financiar deuda con parte de los activos.....	120
TABLA 36	La empresa ha tomado deuda.....	120

TABLA 37	Frecuencia de deuda.....	121
TABLA 38	Nivel de deuda optimo.....	121
TABLA 39	Tendencia de utilidades.....	122
TABLA 40	Financiamiento a través de proveedores.....	122
TABLA 41	Préstamos realizados a instituciones financieras.....	123
TABLA 42	Herramientas financieras para mejorar el desempeño.....	123
TABLA 43	Fuentes de financiamiento.....	124
TABLA 44	Destino del financiamiento.....	125
TABLA 45	Herramientas financieras.....	126
TABLA 46	Tipos de herramientas financieras.....	126
TABLA 47	Frecuencia de información financiera.....	127
TABLA 48	Factores y usos del financiamiento externo.....	128
TABLA 49	Financiamiento externo rentabilidad.....	129
TABLA 50	Financiamiento externo limita el crecimiento.....	129
TABLA 51	Ranking medianas empresas.....	140

Índice de Gráficos

GRÁFICO 1	Estructura organizacional pymes.....	8
GRÁFICO 2	Estructura organizativa.....	8
GRÁFICO 3	Participación en Ventas.....	10
GRÁFICO 4	Crecimiento real de los ingresos de las pymes por sector (2012).....	12
GRÁFICO 5	Evolución geográfica de las mese.....	14
GRÁFICO 6	Industria.....	18
GRÁFICO 7	Apalancamiento.....	37
GRÁFICO 8	Apalancamiento financiero.....	38
GRÁFICO 9	Endeudamiento del activo.....	39
GRÁFICO 10	Endeudamiento patrimonial.....	40
GRÁFICO 11	Rentabilidad financiera.....	42
GRÁFICO 12	Rentabilidad neta del activo.....	43
GRÁFICO 13	Correlación rentabilidad financiera y apalancamiento.....	44
GRÁFICO 14	Correlación rentabilidad financiera y apalancamiento.....	45
GRÁFICO 14	MESE 2000 – 2012.....	46
GRÁFICO 16	Correlación rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo.....	46
GRÁFICO 17	MESE 2000 – 2012.....	47

GRÁFICO 18	Correlación rentabilidad neta del activo – endeudamiento del activo.....	47
GRÁFICO 19	Correlación endeudamiento del activo–rentabilidad financiera.....	48
GRÁFICO 20	MESE 2000 – 2012.....	49
GRÁFICO 21	Correlación endeudamiento del activo–rentabilidad financiera.....	49
GRÁFICO 22	Correlación endeudamiento patrimonial- rentabilidad neta del activo.....	50
GRÁFICO 23	Correlación endeudamiento patrimonial- rentabilidad neta del activo.....	51
GRÁFICO 24	MESE 2000 – 2012.....	51
GRÁFICO 25	Correlación endeudamiento patrimonial–rentabilidad financiera.....	52
GRÁFICO 26	Correlación endeudamiento patrimonial–rentabilidad financiera.....	53
GRÁFICO 27	MESE 2000 - 2012.....	53
GRÁFICO 28	Edad.....	57
GRÁFICO 29	Género.....	58
GRÁFICO 30	Experiencia.....	59
GRÁFICO 31	Años que labora en la empresa.....	60
GRÁFICO 32	Empresas en el sector productivo.....	61
GRÁFICO 33	Ventajas.....	62
GRÁFICO 34	Gestión financiera para generar competitividad.....	63
GRÁFICO 35	Cargo.....	65
GRÁFICO 36	Experiencia al cargo.....	66

GRÁFICO 37	Las fuentes de financiamiento empresarial.....	67
GRÁFICO 38	Fuentes de financiamiento.....	68
GRÁFICO 39	Regulación del banco central.....	69
GRÁFICO 40	Viabilidad al crédito.....	70
GRÁFICO 41	Plazo de los créditos.....	71
GRÁFICO 42	Monto de los créditos.....	72
GRÁFICO 43	Requisitos a instituciones financieras.....	73
GRÁFICO 44	Tiempo de adjudicación.....	74
GRÁFICO 45	Tipo de financiamiento.....	75
GRÁFICO 46	Reinversión de las utilidades.....	76
GRÁFICO 47	El uso de herramientas decisiones adecuadas a las pymes.....	77
GRÁFICO 48	Financiar con deuda parte de los activos.....	78
GRÁFICO 49	La empresa ha tomado deuda.....	79
GRÁFICO 50	Frecuencia de deuda.....	80
GRÁFICO 51	Nivel de deuda óptimo.....	81
GRÁFICO 52	Tendencia de utilidades.....	82
GRÁFICO 53	Financiamiento a través de proveedores.....	83
GRÁFICO 54	Préstamos realizados a instituciones financieras.....	84
GRÁFICO 55	Herramientas financieras para mejorar el desempeño.....	85

GRÁFICO 56	Fuentes de financiamiento.....	91
GRÁFICO 57	Destino del financiamiento.....	92
GRÁFICO 58	Herramientas financieras.....	93
GRÁFICO 59	Tipo de herramientas financieras.....	94
GRÁFICO 60	Frecuencia de información financiera.....	95
GRÁFICO 61	Factores y uso del financiamiento externo.....	97
GRÁFICO 62	Herramientas financieras para mejorar el desempeño.....	98
GRÁFICO 63	Financiamiento externo limita el crecimiento.....	99

RESUMÉN

El presente trabajo de fin de titulación está basado en un estudio de campo que se realizó, con medianas empresas societarias ecuatorianas (MESE), las cuales están regidas por la superintendencia de compañías.

Este trabajo forma parte de un proyecto de investigación nacional y tiene como objetivo lograr un análisis interno y externo tanto de los factores, fuentes de financiamiento y variaciones que afectan a las mismas, y así lograr un enfoque sobre los beneficios, problemas y deficiencias que enfrentan las medianas empresas societarias en el Ecuador y obtener un análisis basado en datos concretos sobre como aportan estas para el desarrollo económico del país, utilizando diversas herramientas de financiamiento.

Palabras Claves: Apalancamiento, financiamiento, correlación, viabilidad, crédito, reinversión, endeudamiento, rentabilidad, indicadores

ABSTRACT

This degree work order is based on a field study which was conducted with median Ecuadorian corporate enterprises (MESE), which are governed by the superintendency of companies.

This work is part of a national research project and aims to achieve an internal and external analysis of both factors, financing sources and variations that affect them, and thus achieve a focus on the benefits, problems and shortcomings facing corporate midsize companies in Ecuador and obtain a specific data based on analysis of how these contribute to the economic development of the country, using various financing tools.

Keywords: Leverage, financing, correlation, feasibility, credit, reinvestment, debt, profitability indicators

INTRODUCCIÓN

La elaboración del presente trabajo de fin de titulación se enmarca en desarrollar un estudio que conlleve a buscar, profundizar y conocer las diversas Fuentes de Financiamiento, correlaciones, herramientas financieras disponibles para las Medianas Empresas Societarias, y de esta manera observar el alcance e impacto luego de su aplicación práctica en cada una de las actividades de las empresas.

Por lo señalado, en el Capítulo I, efectuamos un estudio del entorno, estructura, elementos, clasificación y sobre todo la evolución de las medianas empresas societarias en el Ecuador; también se realizó un estudio de la caracterización de las MESES basado en la clasificación CIU, en donde se podrá conocer la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de las empresas societarias, que permitirá conocer más a fondo la participación de las MESE en el mercado del país, también hacemos un análisis del nivel de ventas y financiamiento en el sector societario, y se realizar un estudio sobre la clasificación de las fuentes de financiamiento donde se observó los tipos de financiamiento tanto externos como internos y sus características.

En el Capítulo II y siguiendo este esquema se analizó las generalidades de la estructura de capital de las MESE, donde pudimos ver los antecedentes y características sobre la estructura de capital sobre las PYMES, aremos un estudio sobre técnicas financieras para evaluar la estructura del capital y la rentabilidad de las empresas, también se realizó un estudio sobre los perfiles de los gestores financieros y su escala esto nos permitirá tener un mejor panorama sobre nuestro estudio y así poder tener una mejor información, y lograr dar un mejor respaldo acertado y concreto, en este capítulo también se hizo un análisis por medio de gráficos sobre las correlación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE.

Finalmente en el Capítulo III, pretendiendo complementar nuestro trabajo de fin de titulación, se efectuó un estudio de campo en el cual se realizó una análisis descriptivo de la gestión financiera de las MESE, por medio de una encuesta, donde se pudo obtener resultados muy interesantes para el desarrollo de nuestro trabajo de fin de titulación como por ejemplo: la edad y el género que predominan en los altos cargos, la experiencia en el puesto de función y sus conocimientos en los mismos, también se obtuvo datos como las opiniones sobre las PYMES y

su crecimiento a nivel nacional en los últimos años, información respecto al campo de crédito financiero y sus preferencias con respecto a las mismas, los factores que influyen al momento de realizar un crédito en el mercado financiero, etc., información que fue muy importante para el desarrollo de este capítulo, ya que nos permitió hacer un análisis por medio de gráficos representativos por cada pregunta planteada.

CAPITULO I

1. ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DEL ECUADOR

Sector Societario.

El sector societario es el conjunto de actores, personas naturales y jurídicas del sector privado y público, que desarrolla sus actividades mercantiles dentro del marco legal determinado por la Ley de Compañías.

1.1. Estructura de la composición de Empresas Societarias del Ecuador.

Las medianas empresas en el Ecuador están estructuradas o están constituidas de la siguiente manera:

- a. Plantilla de personal entre cincuenta (50) y ciento cincuenta (150)

Empleados.

- b. Facturación anual entre cien mil (100.000) y ciento cincuenta mil (150.000) Unidades tributarias.

Según Ramírez C (2008), Para la composición o constitución de las compañías deben observarse dos clases de requisitos:

- De fondo.

- a. Capacidad: Para que los socios o los accionistas puedan asociarse deben ser legalmente capaces. "La capacidad legal de una persona consiste en poderse obligar por sí misma, y sin el ministerio o la autorización de otra". Art 1461 C. Civil. Además debemos tener presentes las prohibiciones para asociarse que en cada especie existen.

b. Consentimiento.- Que es la expresión de voluntad con libertad e inteligencia, es decir, sin vicios y sabiendo lo que se hace. Los vicios de los que pueden adolecer el consentimiento son:

- Error
- Fuerza
- Dolo

c. Objeto Lícito.- El objeto social, entendido como la actividad o actividades que realiza la compañía, debe reunir las siguientes características:

- No ser contrario al orden público;
- No ser contrario a las leyes mercantiles;
- No ser contrario a las buenas costumbres;
- Ser real;
- Ser de lícita negociación;
- No debe tender al monopolio.

Las compañías pueden emprender en cualquier actividad lícita, con las limitaciones y excepciones que determina la ley. Las compañías de responsabilidad limitada no pueden realizar operaciones de banco, seguros, capitalización y ahorro. En la escritura constitutiva de la compañía deberá concretarse el objeto social.

d. Causa Lícita.- Causa es el motivo o el interés que induce al socio o accionista a formar la compañía, que normalmente será operar para obtener utilidades. No es necesario que la causa conste en el contrato social.

- De forma.

Los requisitos de forma y el procedimiento de constitución se analizarán al tratar de cada especie de compañía.

Las compañías adquieren personería jurídica en el momento en que se inscribe las escrituras constitutivas en el registro mercantil.

Un ejemplo gráfico de una estructura de las empresas societarias, es la siguiente:

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL PYMES

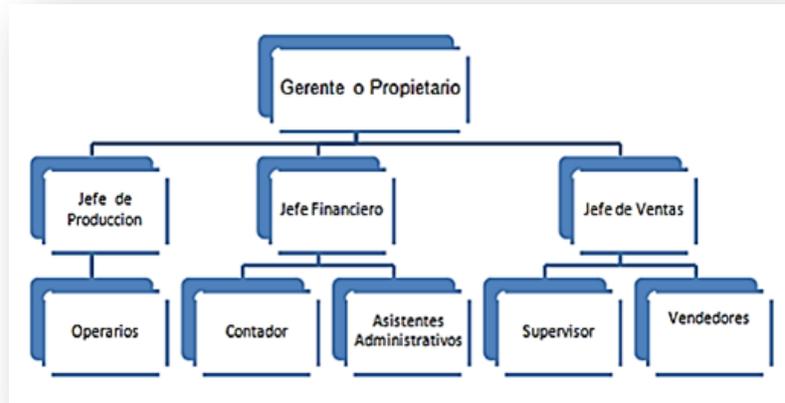


Gráfico 1: Estructura organizacional de las pymes
Fuente: Robbins (2004)

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA



Gráfico 2: Estructura Organizativa
Fuente: Robbins (2004)

1.1.1. Las empresas societarias en Ecuador.

- **Empresas societarias, clasificación, número de empresas por tamaño, participación en ventas.**

Para poder emprender es de vital importancia elegir el tipo de sociedad adecuado que se ajuste a nuestra futura idea de negocio, por lo que además de un espíritu emprendedor entusiasta y un plan de negocio detallado, habrá que pararse a analizar la estructura societaria óptima para ver satisfechos nuestros intereses.

A continuación vamos a exponer las distintas clasificaciones que pueden existir de las sociedades:

Sociedades mercantiles y sociedades civiles en función de si la empresa se dedica o no actividades de naturaleza mercantil y, en consecuencia, con la aplicación de la regulación prevista en el Código de Comercio o en el Código Civil, respectivamente.

Sociedades capitalistas y sociedades personalistas en función de la responsabilidad que asumen los socios frente a la sociedad. Así, en las sociedades capitalistas, tales como la sociedad anónima, sociedad limitada y sociedad comanditaria por acciones, los socios solo responderán con sus aportaciones de las eventuales deudas sociales. Por el contrario, en las sociedades personalistas, tales como la sociedad colectiva y la sociedad comanditaria simple, los socios responderán de la deudas sociales de forma personal, ilimitada y solidaria, aunque siempre subsidiariamente con respecto de la sociedad.

Sociedades abiertas y sociedades cerradas en función de un menor o mayor grado de implicación de los socios en la gestión de la sociedad, siendo sociedades abiertas las sociedades anónimas por tener normalmente un mayor número de socios, los cuales tienen un control menor en la dirección de la sociedad, y cerradas las sociedades limitadas, puesto que un menor número de socios se traduce en una gestión más directa en la sociedad.

Al margen de lo anterior, conviene distinguir entre otras figuras que podrían resultar afines a la figura de la sociedad, tales como asociaciones, fundaciones, cooperativas y comunidades de

bienes, las cuales suelen una finalidad lucrativa de carácter nulo o inferior a la que podría tener una sociedad. (Arnal, M., 2010)

Participación en Ventas.

Para el análisis realizado se trabajó a partir de la información entregada por el Servicio de Rentas Internas (SRI), en la que se detalla, a nivel de entidad, sus ingresos operacionales (totales). A partir de esta información se hizo un procesamiento en dos partes. En primer lugar, se dejaron fuera de la base todos los registros relacionados con entidades públicas, fundaciones, organizaciones civiles, entre otras. Posteriormente, se clasificó a las entidades en función de sus ingresos operacionales.

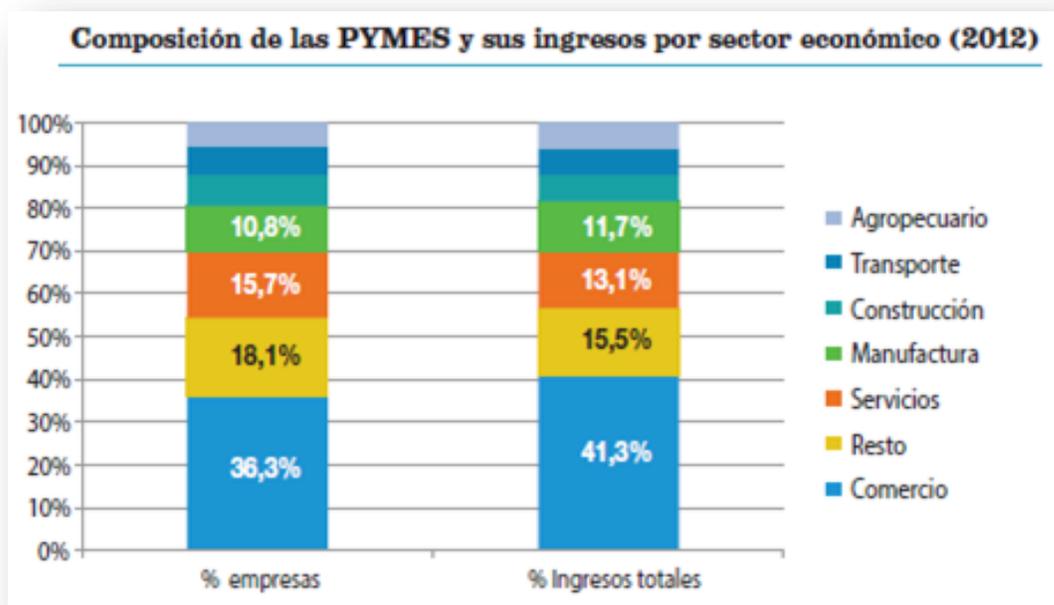


Gráfico 3: Participación en ventas
Fuente: Servicio de Rentas Internas
Disponible: <http://www.sri.gob.ec/web/guest/home>

Dentro de esta clasificación se consideró como pequeñas a las empresas con ingresos anuales comprendidos entre los USD 100 mil y un millón, en tanto que las medianas manejan rubros de entre USD 1 y 5 millones anuales. Por otro lado, en base a la codificación CIIU (Clasificación Internacional Industrial Uniforme) de las Naciones Unidas, fue posible hacer una evaluación en base a actividades económicas. Según las cifras que se manejan, se destaca el importante

peso que tiene el sector comercial, que ocupa un 36,3% en lo que al total de empresas se refiere, y un 41,3% en relación al total de ingresos de las Pymes. Esta es una de las principales actividades en la economía ecuatoriana, especialmente en los últimos años, debido al incremento del consumo y a los mejores ingresos de la población.

Por otro lado, el segundo sector con mayor peso es el de los servicios (actividades de arquitectura e ingeniería, asesoramiento empresarial, de investigación, informáticos, publicidad, entre otros), con un 15,7% de empresas frente al total y 13,1% de los ingresos. Las actividades de servicios son de gran relevancia dentro de las Pymes ya que pueden desarrollarse con menores niveles de inversión. El tercer sector más importante es el manufacturero, con un 10,8% de las Pymes y un 11,7% de sus ingresos. A nivel de desempeño, los ingresos totales fueron muy favorables en el año 2012 para las Pymes en su conjunto. Si se trabaja con los ingresos de las empresas en valores reales (utilizando el deflactor del PIB para trabajar en base a dólares del año 2007) se observa un crecimiento de los ingresos de 7,41% para el año 2012.

El sector que redujo sus ventas en relación a 2012 es el agropecuario. En este caso, el resultado se da en parte porque los productores de estas empresas no tienen en gran medida la capacidad por sí solos de exportar sus productos, por lo que deben venderlos a exportadores locales a menores precios. De la misma forma, otras empresas no exportan y venden sus productos en el mercado interno, en el que tampoco se han dado mayores variaciones en los precios. Se destaca también la necesidad de mayores niveles de inversión para mejorar la productividad, principal problema que tienen las Pymes, al no generar los montos de inversión necesarios ni acceder con facilidad a planes de financiamiento.

Las Pymes tuvieron un año 2012 favorable en lo que a nivel de ingresos se refiere y existe una importante concentración en el comercio, servicios y manufactura. El desempeño de la economía en su conjunto incide de manera directa en los resultados de estas empresas, no obstante, los desafíos de las Pymes siguen siendo muy importantes y también afectan los ingresos. De esta manera, la necesidad de inversión y acceso al crédito siguen siendo fundamentales. (Ekos negocios, 2013)

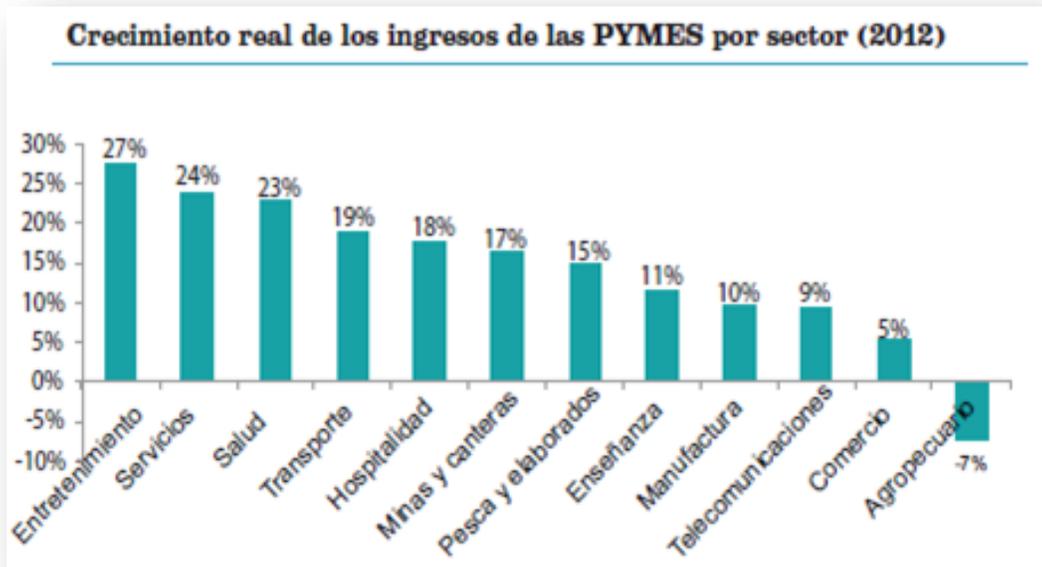


Gráfico 4: Crecimiento real de los ingresos de las pymes por sector (2012)
 Fuente: Servicio de Rentas Internas
 Disponible: <http://www.sri.gob.ec/web/quest/home>

En el Ecuador, 334535 establecimientos no poseen RUC, a continuación el siguiente cuadro nos dará un mejor entendimiento:

Podemos también citar los siguientes cuadros que nos ayudaran a tener un mejor entendimiento sobre la participación en ventas en las MESES:

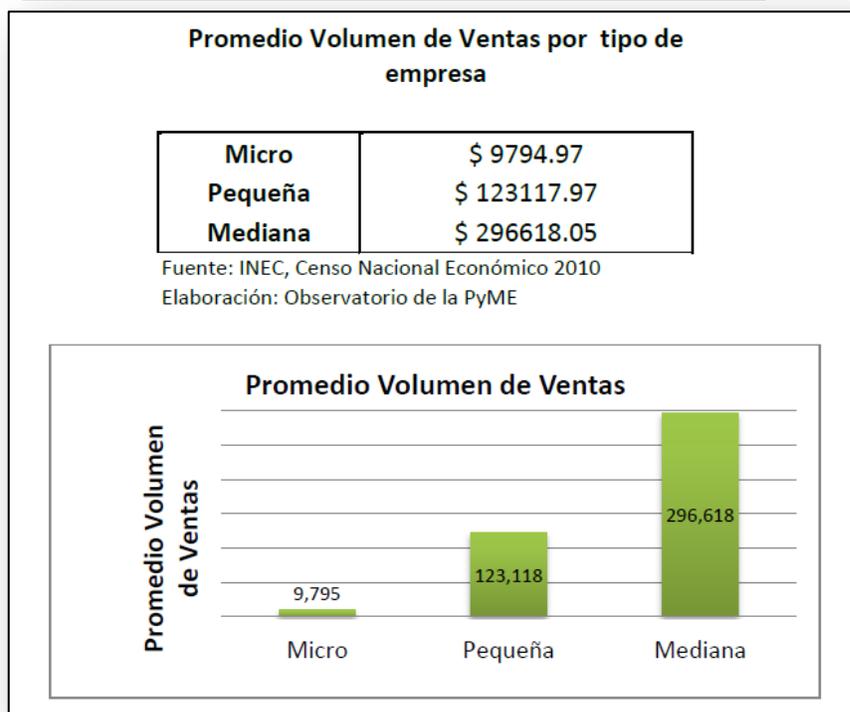
Tabla 1: ¿Tiene RUC el establecimiento?

Nacional	¿Tiene RUC el establecimiento?		Total
	Sí	No	
Micro	314602	160242	474844
Pequeña	16000	2684	18684
Mediana	3037	143	3180
Total	334535	163080	
	67,35%	32,83%	

Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010

Disponible: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>

Tabla 2: Promedio volumen de ventas por tipo de empresa



Fuente: INEC, Censo Nacional Económico 2010

Elaboración: Observatorio de la PyMES

Disponible: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>

Según los resultados del DICE, (2014), las empresas registraron 145.133 millones de dólares en ventas en 2012, 10% más que lo registrado en 2011, cuando alcanzó 131.892 millones de dólares. Del total de las ventas 121.516 millones de dólares corresponden a ventas nacionales y \$23.617 millones de dólares a exportaciones. Por sectores, el 40,5% de las ventas corresponden al comercio, el 27,4% a industrias manufactureras, el 24,3% a servicios, el 4,7% son de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, y el 3,1% a explotación de minas y canteras.

El 80,4% de las ventas de 2012 se generaron en Guayas y Pichincha y de ese porcentaje el 58,9% se produjo en Quito, es decir, 68.797 millones de dólares. Tanto en ventas nacionales como en exportaciones, Quito registra un aporte importante en las ventas al llegar a 54.132 millones de dólares en ventas nacionales y 14.665 millones de dólares en exportaciones.

1.1.2. Evolución geográfica de las MESE.

Evolución geográfica de las MESE.

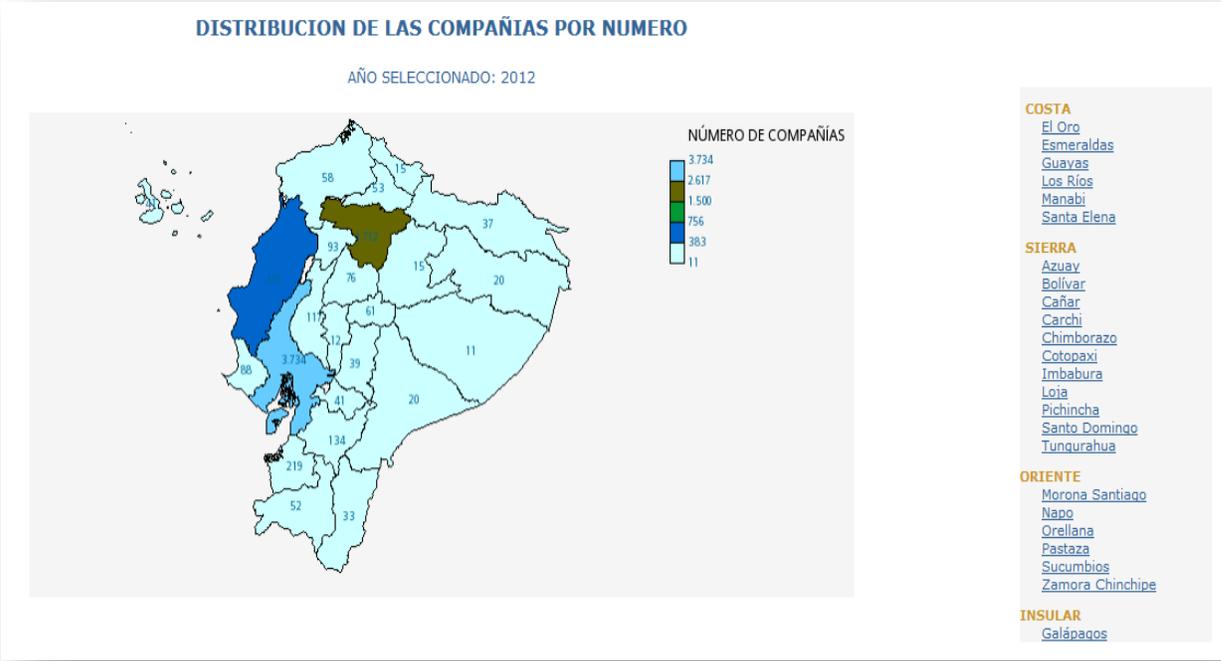


Gráfico 5: Evolución geográfica de las MESES
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), conjuntamente con la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (Senplades), presentó la segunda versión del Directorio de Empresas y Establecimientos (DIEE). Esta herramienta marca el inicio de la producción estadística en base a registros administrativos, generando un ahorro de recursos económicos y humanos para el Estado.

Con el fortalecimiento de los registros administrativos, uno de los objetivos del INEC, se espera tener estadísticas oportunas, actualizadas constantemente, con un costo inferior al de un censo y con una cobertura superior a la de una encuesta.

Pabel Muñoz, secretario nacional de Planificación y Desarrollo, destacó la importancia estratégica de los datos obtenidos: “Hay un crecimiento importante del número de empresas y de ventas en el país, así como de las personas que en actividad económica se afilian a la seguridad social”. Al respecto, agregó que el Ecuador es un país de micro y pequeñas empresas, en donde los motores del crecimiento mostrado en el tejido empresarial están en Quito y Guayaquil. “Quito ya no solo tiene esta referencia de capital política, sino de una capital económica importante”, aclaró.

La segunda versión del DIEE recopila la información de 704.556 empresas, frente a las 179.830 empresas registradas en el Directorio de 2011, aumentando la cobertura en 3,9 veces más. El 40,7 de las empresas se encuentran en Guayas y Pichincha, y de ellas, el 47% están en Quito.

Este Directorio toma como fuente las empresas que durante 2012 no cerraron formalmente sus puertas, registraron ventas en el Servicio de Rentas Internas (SRI) y/o mantuvieron uno o más trabajadores afiliados en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS). Se incluye en el universo a las microempresas pertenecientes al Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano (RISE).

José Rosero, director ejecutivo del INEC, explicó que el 89,6% de las empresas contempladas en esta versión son microempresas, el 8,2% pequeñas, el 1,7% medianas y el 0,5% grandes empresas. De acuerdo al sector económico, los sectores más predominantes son comercio con el 39% seguido por servicios con el 38,4%. (INEC, 2014)

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

CIIU: Clasificación Industrial Internacional Uniforme de Actividades Económicas

La CIIU, sirve para clasificar uniformemente las actividades o unidades económicas de producción, dentro de un sector de la economía, según la actividad económica principal que desarrolle.

Clasificaciones.

Son normas internacionales que están diseñadas para agrupar fenómenos u objetos, en conjuntos homogéneos de acuerdo con criterios preestablecidos y en función del uso que tendrán las clasificaciones.

Los conjuntos conformados son:

Exhaustivos: Cubren la totalidad de los elementos del universo.

Mutuamente Excluyentes: un elemento de la población es asignado sólo a una categoría sin duplicación u omisión.

Actividad Económica.

Se denomina actividad económica a cualquier proceso mediante el cual se obtiene bienes y servicios que cubren las necesidades.

Las actividades económicas pueden describirse y clasificarse de acuerdo a sus características tales como:

- Tipo de bienes o servicios producidos.
- Tipo de insumos utilizados o consumidos.

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.

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.

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, limpieza, 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.

La Clasificación tiene una estructura jerárquica piramidal, está integrada por seis niveles de categorías mutuamente excluyentes, lo que facilita la reunión, la presentación y el análisis de los datos correspondientes a niveles detallados de la economía en forma estandarizada y comparable internacionalmente.



Gráfico 6: Industria
 Fuente: INEC (Instituto Ecuatoriano de Censos)
 Disponible: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>

Las categorías del nivel superior de la clasificación se denominan secciones, que son categorías identificadas por un código alfabético (A-U). Enseguida se ubican en categorías cada vez más detalladas, identificadas por un código numérico: dos dígitos para las Divisiones; tres dígitos para los Grupos; cuatro dígitos para las Clases; cinco dígitos para las Subclases; y, seis dígitos para la actividad económica al nivel más desagregado. (INEC, 2014)

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

Como es de conocimiento general las la fuentes de financiamiento del área productiva del Ecuador es el mercado financiero que es el mecanismo con el cual se financian las actividades y las requerimientos de las Medianas Empresas y en general todo empresa activa al corto o largo plazo.

Estas fuentes de financiamiento variaran dependiendo de las necesidades y operaciones propias de cada empresa, en este caso inclusive por su carácter de societaria y del sector en el que se desenvuelvan sus actividades. En nuestro país según lo observado estas fuentes de financiamiento se clasifican en dos tipos: Internas y Externas.

1.2.1. Clasificación de las fuentes de financiamiento.

- Tipos de financiamiento: interno, externo.

Financiamiento interno.- Se pensaría que las fuentes de financiamiento interno son generadas por la misma empresa, como resultado de sus operaciones, pero esto no se aplica así, estos recursos generalmente son provenientes de los socios, accionistas, aunque también pueden provenir de Utilidades propias. Lo más importante de las fuentes de financiamiento interno son que estas no están supeditadas o sujetas a un interés o generan un costo financiero adicional, es por esto que se podrá decir que es sería la mejor alternativa al momento de buscar un financiamiento.

Ante esto podemos acotar que existirían como cuentas de financiamiento internas las siguientes:

- Aportaciones de los Socios
- Aportación de los Accionistas
- Activos de la empresa
- Utilidades de las empresas.

Financiamiento Externo.- Al hablar de las Fuentes de Financiamiento externa, hablamos de fuentes que proviene de terceros como empresas dedicadas exactamente a brindar este financiamiento, ahora la diferencia sustancial que reflejan es que estas si generan un costo financiero e interés sujetos a la economía nacional. Y esto quizá inclusive esto conlleve en algunos casos se opte por un financiamiento externo informal, también por justamente su informalidad y la facilidad de acceder a créditos sin mucha burocracia, pero con el riesgo de la garantía de mismos.

En nuestro país, ha bajado en un porcentaje muy alto esta informalidad por los riesgos que esto conlleva, y más bien ha crecido la confianza en las instituciones financieras quien después de la debacle que tuvieron hace algunos años a apuntalado a invertir en nuevos productos atractivos para la pequeñas y medianas empresas, ofertando productos más exequibles al mercado y cubriendo las necesidades de los demandantes.

Es por esto que el financiamiento externo a través de las instituciones financieras, constituyéndose como la solución más viable al momento de buscar financiamiento o recursos, para promover sus actividades operacionales de las medianas empresas. En la actualidad inclusive la banca nacional tiene productos propios para las medianas empresas como: microcréditos, créditos comerciales adaptados a las necesidades de las PYMES, por lo que además y con el mismo fin para cubrir esta demanda de las empresas y su financiamiento, el sistema financiero nacional se ha compuesto por:

La Banca privada,
Los bancos del sector público,
Mutualistas, y
Cooperativas.

Dentro de este gran mercado financiero, surge un sub-mercado conocido como Mercado de Valores, el cual se presenta como generador de fuentes de financiamiento para todas las compañías y entidades públicas. Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) juegan un papel de gran importancia dentro del desarrollo de toda economía debido a su relación e incidencia en la generación de empleo, y crecimiento económico. De esta forma las MIPYMES se relacionan directamente con el desarrollo económico en todas las regiones del país. Si bien al analizar los factores de crecimiento económico se identifican como responsables a las grandes empresas, en realidad los resultados indican que el crecimiento depende en una buena medida del desempeño de las MIPYMES.

Ahora bien sin menospreciar estas fuentes de financiamiento que son en gran parte el motor que impulsa el sector productivo, hay que tener en cuenta que si se lleva a cabo una correcta inversión en valores y/o capitales, es posible obtener beneficios (rentabilidad) mayores que las fuentes tradicionales de financiamiento, favoreciendo de esta forma a una adecuada canalización de los recursos que provienen del ahorro hacia las actividades de producción. Y a la vez mediante el análisis de los actuales mecanismos de obtención de financiamiento, así como las reformas gubernamentales planteadas hasta el día de hoy para fortalecer el sector societario en el Ecuador.

1.2.2. Características del mercado de dinero.

Al momento de pedir un crédito en Ecuador se abre un abanico muy amplio de ofertas. Es que a medida de que el mercado de préstamos va madurando y volviéndose más complejo, surgen soluciones crediticias cada vez más afinadas y cada vez más certeras.

Si se necesita dinero ya para cubrir gastos imprevistos, para comprar un bien de una suma mediana o pequeña, como puede ser una computadora, un mueble; para realizar un regalo o para regalarse un viaje, entonces lo que necesita es un crédito de consumo. Todos los bancos de Ecuador ofrecen un crédito de este tipo, pues es el más frecuente entre los créditos personales por la libertad que le da al cliente, quien puede darle el destino que más prefiera.

Si usted necesita dinero ya para impulsar su pequeña o mediana empresa, entonces lo que usted precisa es un microcrédito. ¿Qué es un microcrédito? Es la herramienta clave de las micro finanzas y se emplea para brindar liquidez a las PyMES de Ecuador. Por lo general se los utiliza para financiar capital de trabajo o para adquirir activos fijos, tales como maquinarias, insumos, muebles, etc. También se los emplea para realizar remodelaciones o ampliaciones del local comercial o industrial. Estos créditos empresariales no se dirigen solamente a empresas de la ciudad, sino que también tienen presente a los emprendimientos de carácter rural, que tanta ayuda necesitan, y que tienen ciclos económicos y productivos tan diferentes a los de la ciudad.

También están los créditos para acceder a una vivienda. Con este tipo de crédito se puede comprar una vivienda nueva o usada, pero también remodelar, ampliar, subdividir o terminar la vivienda actual. Igual de populares son los créditos vehiculares, que financian la compra de carros nuevos y usados en Ecuador.

Entre los numerosos tipos de contratos y operaciones bancarias: operaciones de descuento, depósitos, cuentas corrientes etc... , uno de los más comunes son las operaciones de crédito y en concreto los PRÉSTAMOS BANCARIOS

Los Productos y servicios financieros se han ido innovando e integrando a las nuevas necesidades de los clientes, a través principalmente de la innovación tecnológica, por lo que

hoy en día existen un infinidad de productos y servicios capaces de satisfacer las exigencias de un mercado cada vez más complejo.

Como información importante podemos nombrar que entre Diciembre del 2007 y Diciembre del 2010, la bancarización, la profundización financiera tanto en los productos: depósitos como de cartera y la densidad financiera del Sistema Financiero Nacional registraron un comportamiento favorable y creciente, aportando de esta manera al incremento del desarrollo financiero del país. (Pérez, T., 2007)

- **Tipos de préstamos.**

Por el tipo y características hemos resumido definiendo los siguientes productos y servicios financieros:

Préstamos y créditos.- Se pueden desarrollar múltiples clasificaciones acerca de los préstamos:

Por la naturaleza de los bienes prestados: De dinero, de cosas muebles fungibles y préstamo de títulos valores.

Por la moneda objeto del préstamo: En moneda nacional o extranjera.

Por el tipo de interés: A interés fijo y variable, prepagable o post pagables.

Por el sistema de amortización: Al final del préstamo, siguiendo un sistema francés, alemán, americano, etc.

Por la existencia de garantías del cumplimiento de las obligaciones: Pueden ser reales (prendas, hipotecas, depósitos, etc.) o personales.

Préstamo participativo: En el que el prestamista con independencia del pacto de intereses, acuerda con el prestatario la participación en el beneficio neto que éste obtenga. Préstamo para operaciones bursátiles de contado: vinculado con una operación de compra o venta de valores. (Soto, L., 2011, Página 21)

Def. Contrato mercantil entre la entidad financiera y una personas físicas o jurídica en el que se conviene que la entidad financiera (prestamista), entregue dinero a la otra persona (prestatario) con la condición de que este lo devuelva más tarde junto con unos intereses pactados.

Un préstamo no es más que un dinero solicitado por adelantado al banco que nos comprometemos a devolver en un plazo estipulado de tiempo junto a unos intereses determinados en el contrato de préstamo que pueden ser bien a tipo fijo o variable.

Tabla 3: Tasas de interés

Tasas de Interés			
ABRIL 2014 (*)			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% Anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% Anual
Productivo Corporativo	8.17	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.53	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.20	Productivo PYMES	11.83
Consumo	15.91	Consumo	16.30
Vivienda	10.64	Vivienda	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	Microcrédito Acumulación Simple	27.50
Microcrédito Minorista	28.82	Microcrédito Minorista	30.50
2. TASAS DE INTERES PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	4.53	Depósitos de Ahorro	1.41
Depósitos Monetarios	0.60	Depósitos de Tarjetahabientes	0.63
Operaciones de Reporto	0.24		
3. TASAS DE INTERES PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	3.89	Plazo 121-180	5.11
Plazo 61-90	3.67	Plazo 181-360	5.65
Plazo 91-120	4.93	Plazo 361 y Más	5.35
4. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS PARA LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO (según regulación No. 009-2010)			
5. TASA BÁSICA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR			
6. OTRAS TASAS REFERENCIALES			
Tasa Pasiva Referencial	4.53	Tasa Legal	8.17
Tasa Activa Referencial	8.17	Tasa Máxima Convencional	9.33

Tasa Activa Referencial	8.17	Tasa Máxima Convencional	9.33
7. Tasa Interbancaria			
8. Boletín de Tasas de Interés			
8.1. Boletín Semanal de Tasas de Interés			
8.2. Comparación Tasas: Activas Promedio - Referenciales BCE			
9. Información Histórica de Tasas de Interés			
9.1. Tasas de Interés Efectivas			
9.2. Resumen Tasas de Interés			
9.3. Tasas de Interés por Tipo de Crédito (Vigente hasta Julio de 2007)			
9.4. Boletines Semanales de Tasas de Interés			
10. Material de Apoyo:			
10.1. Instructivo de Tasas de Interés - incluye ejemplos			
11. Informes de Tasas de Interés:			
11.1. Evolución del Crédito y Tasas de Interés			
12. Base legal:			
12.1. Base Legal: Regulación No. 153 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.2. Base Legal: Regulación No. 154 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.3. Base Legal: Regulación No. 161 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.4. Base Legal: Regulación No. 184 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.5. Base Legal: Regulación No. 190 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.6. Base Legal: Regulación No. 197 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.7. Base Legal: Regulación No. 198 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
12.8. Base Legal: Regulación No. 009-2010 del Directorio del Banco Central del Ecuador			
<p>(*) Nota general: El artículo 6, Del Capítulo I "referenciales Tasas de interés", y el artículo 3 del Capítulo II "Tasas de Interés de Cumplimiento Obligatorio", del título Sexto "Sistema de Tasas de Interés", del Libro I "Política Monetaria-Crediticia", de Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, Establece Que, en Caso de no determinarse las tasas de Interés referenciales y máximas por segmento, para el periodo mensual siguiente regirán las ultimas tasas publicadas por El Banco Central del Ecuador Información Ecuador.</p> <p>Para mayor información, contáctenos: prod.dge@bce.ec</p>			

Fuente: Banco Central del Ecuador

Disponible: <http://www.bce.fin.ec/index.php/tablaprueba>

CAPITULO II

2. GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE.

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

- **La estructura de capital de las pymes.**

Características particulares de las pymes

Para que una empresa sea considerada PYMES debe cumplir ciertos requisitos en cuanto al número de empleados, volumen de ingresos y volumen de activos. Sin embargo, para Ang (1991) una empresa es clasificada como PYMES si posee la mayoría de las siguientes características: no emiten valores negociables, los propietarios no disponen de portafolios de inversión diversificados, la responsabilidad de los propietarios es ilimitada o inefectiva, la primera generación de propietarios son emprendedores y propensos al riesgo, no cuentan con un equipo gerencial completo para dirigir la empresa, se enfrentan a costes de mercado elevados, las relaciones con los accionistas son menos formales, y los esquemas de compensación son altamente flexibles.

La opacidad en la información y la falta de un historial financiero limitan el acceso de las PYMES a las fuentes de financiación, siendo en muchos casos el acceso al mercado de capitales público relativamente costoso. Lo anterior, sumado a la motivación por mantener la propiedad y el control, demanda una inversión cuantiosa por parte de los propietarios, al punto de constituir la mayor proporción de sus portafolios de inversión escasamente diversificados.

Aun cuando en su mayoría, las PYMES están constituidas como Sociedad de Responsabilidad Limitada, los acreedores e inversores tienden a demandar garantías de tipo personal y/o activos no corporativos en calidad de colateral de la deuda, por lo cual los propietarios de las PYMES están altamente expuestos al riesgo de quiebra personal. A pesar de lo anterior, particularmente la primera generación de propietarios, está dispuesta a tolerar los altos riesgos asociados a rendimientos potencialmente elevados. Adicionalmente, y desde una perspectiva del largo plazo y durante los primeros años de constitución de la PYMES, los beneficios e indemnizaciones de los propietarios pueden ser postergados en procura de la estabilidad económica y financiera de la empresa.

De acuerdo con Ang (1991), la dirección de las PYMES se caracteriza por (a) depender de una o pocas personas claves con talento técnico, liderazgo o contactos con los clientes, (b) no disponer de un plan de contingencia de sucesión para asegurar su continuidad, (c) carecer de

conocimientos y habilidades en finanzas, marketing, producción y negocios internacionales, y (d) no ser capaz de ajustarse a los cambios generados en el entorno o a una etapa de desarrollo diferente en la medida en que la empresa crece.

Las relaciones entre propietarios/gerentes y accionistas externos resultan menos formales, por tanto implícitas y menos contractuales, de manera que la reputación de los primeros es altamente valorada por los últimos. Sin embargo, los costes de monitoreo y financiación podrían ser relativamente elevados, pues con frecuencia la recopilación de la información es fragmentada y privada.

Las peculiaridades de las PYMES condicionan su desempeño así como la disponibilidad de las fuentes de financiación, mostrándose un comportamiento que les diferencia de las grandes empresas. De acuerdo con Ang (1992), las PYMES muestran mayor flexibilidad gerencial que las grandes empresas. La mayoría de las PYMES son de propiedad altamente concentrada, así, los inversores externos tienden a considerar a los gerentes y propietarios como un grupo de interés y en consecuencia, tienden a confiar menos en ellos. Dado que se dispone de menos información acerca de las PYMES, que éstas no son monitoreadas de manera adecuada o que el monitoreo resulta más costoso, los problemas de asimetría de la información son más significativos.

La estructura de capital de una empresa puede definirse como la sumatoria de los fondos provenientes de aportes propios y los adquiridos mediante endeudamiento a largo plazo; en tanto que la estructura financiera corresponde a la totalidad de las deudas tanto corrientes como no corrientes sumadas al patrimonio o pasivo interno.

Las fuentes de adquisición de fondos, junto con la clase de activos que se posean, determinan el mayor o menor grado de solvencia y de estabilidad financiera del ente económico.

Existen dos interrogantes básicos a los que hay que responder a fin de poder encontrar la estructura de capital adecuada para cada empresa, éstos son:

Equilibrio entre capital propio y capital ajeno

El capital propio es el aportado por socios o accionistas, ya sean estas personas físicas o jurídicas, y su principal característica es que el inversor asume el riesgo de perderlo si la empresa pierde su patrimonio.

El capital propio se integra al proyecto sin fijarse las fechas ni las condiciones de su retiro posterior. Su recuperación está condicionada a los resultados de la inversión.

En el caso del capital ajeno asiste financieramente al proyecto o empresa bajo el compromiso de su devolución posterior, del principal más los intereses pactados.

La empresa, por consiguiente, no asume compromisos respecto de sus propietarios, a diferencia de lo que ocurre con el capital de terceros, a quienes se deben devolver los préstamos en fechas establecidas y con determinadas garantías.

Cuanto mayor sea la proporción de capital propio, mayor flexibilidad dispone la empresa para su administración. Cuanto más variable o menos predecible sea la evolución de una empresa, más ventajas tiene disponer de capital propio en relación al prestado.

Financiamiento de corto y largo plazo.

Se diferencian entre activos y pasivos de corto plazo vs. Activos y pasivos de largo plazo.

Capital de Trabajo: Este tipo de capital incluye la suma de los activos variables (stocks), cuentas por cobrar de corto plazo y activos líquidos, menos las obligaciones corrientes.

Capital Permanente: Este término está compuesto por la suma del aporte de los propietarios, más las reservas y las deudas de largo plazo. Está definido como permanente ya que acompaña a la firma por un período de tiempo relativamente largo y es utilizado para proveer a la empresa de activos de capital fijo.

Para determinar el financiamiento de corto o largo plazo, debemos analizar cuál es la estructura de capital de una empresa y sus posibles perspectivas.

Situación financiera de corto plazo

El estudio de la situación financiera de corto plazo de una empresa, está relacionada con la capacidad de hacer frente a sus obligaciones en un plazo máximo de 1 año.

Es muy importante este análisis por la necesidad de la empresa de disponer de recursos para afrontar compromisos financieros. Sin embargo, no hay que dejar de considerar que debe mantenerse un equilibrio con los recursos destinados para enfrentar las obligaciones de corto plazo de la empresa, ya que si se excede en la estimación se genera un costo adicional, conocido como costo de oportunidad.

Muy relacionado al corto plazo se encuentra el concepto de liquidez, ya que los activos incluidos en la categoría de “líquidos” son el dinero y los bienes que pueden convertirse en dinero rápidamente. Generalmente este tipo de activos se usa para afrontar compromisos de corto plazo.

Situación financiera de largo plazo

La situación financiera de Largo Plazo se puede definir como la capacidad que posee una empresa para enfrentar sus compromisos financieros en lapsos temporales mayor a un año.

En cuanto a la estructura financiera de largo plazo es importante hacer una distinción al origen de los fondos, es decir si el financiamiento de la empresa es con capital propio o con capital ajeno, y teniendo en cuenta la estructura patrimonial. El financiamiento puede conseguirse a través del pasivo que son los Instrumentos de Deuda o a través del patrimonio neto que son los Instrumentos de capital

Un factor importante al momento de elegir la estructura del capital de largo plazo, es estudiar el volumen relativo de deudas, ya que si es alto, el riesgo que asumen los acreedores es mayor por lo que exigirán un mayor retorno, lo que indefectiblemente nos incrementa el costo del capital ajeno y por el ende el costo del capital total de la empresa.

Y la de anticipar la adecuada previsión para poder cancelar satisfactoriamente las deudas contraídas, esto pudiendo ser tanto con capitales propios como ajenos. (Pulloquina, V., 2009, Páginas 60 – 63)

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

Existen técnicas financieras para evaluar la estructura del capital y la rentabilidad de las empresas, existen dos grupos de técnicas financieras, el primero Liquidez, este nos informa sobre la capacidad de disponer de efectivo en un momento dado para pagar las obligaciones. Por lo tanto, aunque tengamos muchos bienes y recursos, si no tenemos facilidades para convertirlos en efectivo para pagar las obligaciones, no tenemos liquidez, el segundo la Solvencia Capacidad financiera de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago. No solo se habla de efectivo, sino también de todos los bienes y recursos disponibles. dentro de la solvencia y la rentabilidad hay sub grupos entre las que podemos anotar las siguientes:

Tabla 3: Solvencia y Rentabilidad

<u>Solvencia</u>	<u>Rentabilidad</u>
Apalancamiento	Rentabilidad Financiera
Apalancamiento operativo	Rentabilidad de los Activos
Apalancamiento financiero	
Endeudamiento del activo	
Endeudamiento patrimonial	

Apalancamiento

El apalancamiento se refiere al uso de costos fijos en un intento por aumentar (o apalancar) la rentabilidad,

Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio

Se interpreta como el número de dólares de activos que se han conseguido por cada dólar de 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", podemos anotar dos tipos de apalancamientos que son:

- Apalancamiento operativo
- Apalancamiento financiero

El apalancamiento operativo, es el que usa los costos fijos de operación por la empresa, Es la capacidad de las empresas de emplear costos fijos de operación para aumentar al máximo los efectos de cambios en las ventas sobre utilidades antes de intereses e impuestos." Este tipo de apalancamiento se presenta en compañías con elevados costos fijos y bajos costos variables, generalmente como consecuencia del establecimiento de procesos de Producción altamente automatizados.

Debido a que el apalancamiento operativo mide la utilidad antes de intereses e impuestos, el mismo se concibe como un cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los cargos por financiamiento e impuestos.

Los cambios que las empresas registran en los costos fijos de operación, afectan de una forma significativa el apalancamiento operativo, ya que éste funciona como un amplificador tanto de las pérdidas como de las utilidades. Por lo tanto debe de considerarse que cuanto más alto es el grado de apalancamiento operativo, mayor es el riesgo para las empresas, debido a que se requiere de una contribución marginal mayor que permita cubrir los costos fijos. Debe de

tomarse en consideración que cuando una empresa presenta un grado alto de apalancamiento operativo, aumenta su riesgo, ya que se requiere de una contribución marginal mayor para poder cubrir sus costos fijos.

El apalancamiento financiero, se debe al uso de los costos fijos de financiamiento por la empresa, El apalancamiento financiero es el resultado de la existencia de gastos financieros fijos en el flujo de ingresos de una compañía. Estos cargos fijos por su parte no son afectados por las utilidades antes de intereses e impuestos de las empresas. Estos cargos deben de ser pagados independientemente de la cantidad de utilidades antes de intereses e impuestos disponibles para su pago. Los dos gastos financieros que normalmente se pueden encontrar en un estado de resultados de una empresa son los intereses sobre la deuda de préstamos y los dividendos sobre las acciones preferentes. El apalancamiento financiero trata acerca de los efectos que ejercen los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades disponibles para los accionistas comunes.

Clasificación del apalancamiento financiero

Apalancamiento financiero positivo.- Se dice que el apalancamiento financiero es positivo cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es productiva. Esto quiere decir que la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos por préstamos.

Apalancamiento financiero negativo.- Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento alcanzada sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés por los fondos obtenidos en calidad de préstamo.

Apalancamiento financiero neutro.- Esta situación se presenta cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés pagada por los fondos provenientes de préstamos.

Endeudamiento del activo

Endeudamiento del Activo = Pasivo total / Activo total

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 patrimonial

Endeudamiento Patrimonial = Pasivo total / Patrimonio

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa, esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

Rentabilidad financiera

La rentabilidad es una condición de aquello que es rentable: es decir, que genera renta (provecho, utilidad, ganancia o beneficio). Financiero, por su parte, es lo que se asocia a las finanzas (vinculadas a los caudales o el dinero).

La idea de rentabilidad financiera está relacionada a los beneficios que se obtienen mediante ciertos recursos en un periodo temporal determinado. El concepto, también conocido como ROE por la expresión inglesa return on equity, suele referirse a las utilidades que reciben los inversionistas.

Lo que hace la rentabilidad financiera, en definitiva, es reflejar el rendimiento de las inversiones. Para calcularla, suelen dividirse los resultados obtenidos por los recursos o fondos propios que se emplearon.

El cálculo de la rentabilidad financiera variará de acuerdo a cómo se entiendan los conceptos de beneficios y recursos. Las utilidades, por ejemplo, pueden medirse antes o después del pago de impuestos, lo que hará cambiar la rentabilidad financiera. Respecto a los recursos, suelen emplearse los fondos propios y no aquellos que el inversor generó a partir de contraer una deuda.

Para todas las empresas y los inversionistas, el objetivo siempre será maximizar la rentabilidad financiera: a mayor rentabilidad, mayores ganancias netas. Si se comparan dos inversiones, la más rentable será aquella que ofrezca una mejor relación entre la ganancia y lo desembolsado.

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.

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

Por ejemplo:

Supongamos que una persona invierte 10.000 dólares en acciones y, al cabo de un año, las vende logrando una ganancia de 2.000 dólares. De acuerdo a la ecuación mencionada, la rentabilidad financiera de su inversión fue del 20%.

Rentabilidad de los activos

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

Existen dos indicadores financieros que permiten determinar la rentabilidad generada por los activos y del patrimonio de una empresa o persona.

Para ilustrar mejor la diferencia y el porqué de los dos tipos rentabilidad, trabajaremos sobre el mismo ejemplo, suponiendo que una empresa tiene activos por \$10.000.000, pasivos por \$3.000.000 y un patrimonio de \$7.000.000. La utilidad neta de esta empresa en un año cualquiera es de \$6.000.000.

Rentabilidad sobre los activos

Rentabilidad sobre activos = $(\text{Utilidad neta}/\text{Activos}) * 100$

Rentabilidad sobre activos = $(6.000.000/10.000.000) * 100$

Rentabilidad sobre activos = 60%.

De lo que se puede decir que los activos de la empresa durante un año generaron una rentabilidad del 60%.

Rentabilidad sobre patrimonio

Rentabilidad sobre patrimonio = $(\text{Utilidad neta}/\text{Patrimonio}) * 100$

Rentabilidad sobre patrimonio = $(6.000.000/7.000.000) * 100$

Rentabilidad sobre patrimonio = 85.7%

Esto quiere decir que el patrimonio de la empresa durante el año obtuvo una rentabilidad del 85.7%.

Como se puede observar, la rentabilidad del patrimonio es superior en más de 25 puntos porcentuales a la rentabilidad de los activos. La razón es que el patrimonio es menor, y a pesar de ser menor se obtuvo la misma utilidad (\$6.000.000).

Lo anterior ocurre porque el verdadero capital invertido no son los activos sino el patrimonio, puesto que parte de los activos están financiados por terceros. El inversionista, de los 10.000.000 de activos, sólo ha financiado 7.000.000, y ésta es su inversión efectiva.

Naturalmente que si el inversionista hubiera financiado la totalidad de los activos, la utilidad seguramente hubiera sido superior (en este caso superior a 6.00.000), puesto que financiar activos con pasivos implica necesariamente un costo financiero, costo que se evita si no se recurre a terceros.

Cuando el inversionista financia todos los activos de un proyecto, la rentabilidad de los activos y el patrimonio son iguales.

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

- Análisis descriptivo de la evolución de los indicadores apoyado en métodos gráficos.

Para el análisis de los indicadores financieros en las empresas en estudio, se tomará en cuenta los datos de las COMPRAS Y VENTAS que generan las mismas en sus operaciones comerciales y que se detallan a continuación.

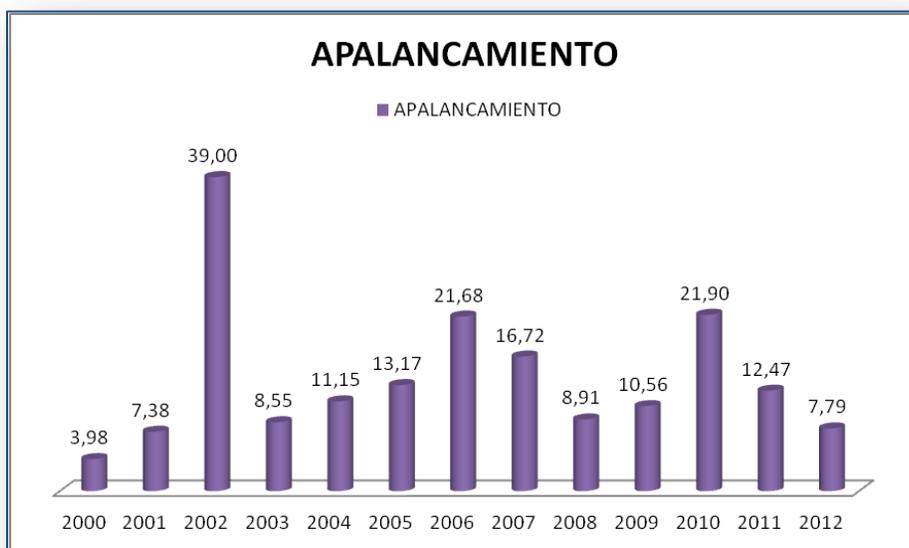


Gráfico 7: Apalancamiento
Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
Elaborado por: Daniel Guerra G.

En este gráfico, se puede analizar que el apalancamiento del año 2000 es de un 3,98% bajo, debido a una recesión económica que se estaba generando en ese año, pero existe un ligero incremento en el 2001 donde está reflejándose que las medidas tomadas en años anteriores sirvieron para poder catapultar la economía que permitió aumentar tanto las compras como las ventas, en relación al 2002 donde se puede destacar un incremento considerable ya que se

extiende a un 39 %, este es muy incremento muy considerable esto se puede atribuir a a los cambios internos y externos que pueden existir, no obstante los próximos años se genera un vaivén del apalancamiento, en los años 2003 con 8,55%, 2004 con un 11,15% y en el año 2005 con 13,17%, para incrementarse nuevamente en el 2006 en un 21,68%, esto es nuevamente debido a los altibajos que el mercado va adquiriendo debido a las políticas internas que se han ido tomando en el en el transcurso de los mismos, en el año 2007 nuevamente se ve un decremento de los porcentajes en un 16,72%, al igual que en el 2008 con un 8,91% y en el 2009 un 10,56% y se obtiene nuevamente un incremento mayor en el 2010 de 21,90% esto nuevamente debido a las políticas internas que afectan favorable y desfavorablemente luego un descenso en el 2011 de 12,47% que se va proyectando al año 2012 en un 7,79 %; que hace que se establezca gracias a medidas tomadas por los gobiernos de turno, las cuales favorecieron para que exista un buen manejo de la economía la misma que fue aprovechada por una buena parte de las empresas para obtener un apalancamiento y es por eso que no se pudo tener una rentabilidad aceptable como la del 2002, y más bien se obtuvo menos rentabilidad como se ven reflejada en el 2012.con un apalancamiento del 7,79%., y que también afecto a las ventas y compras.

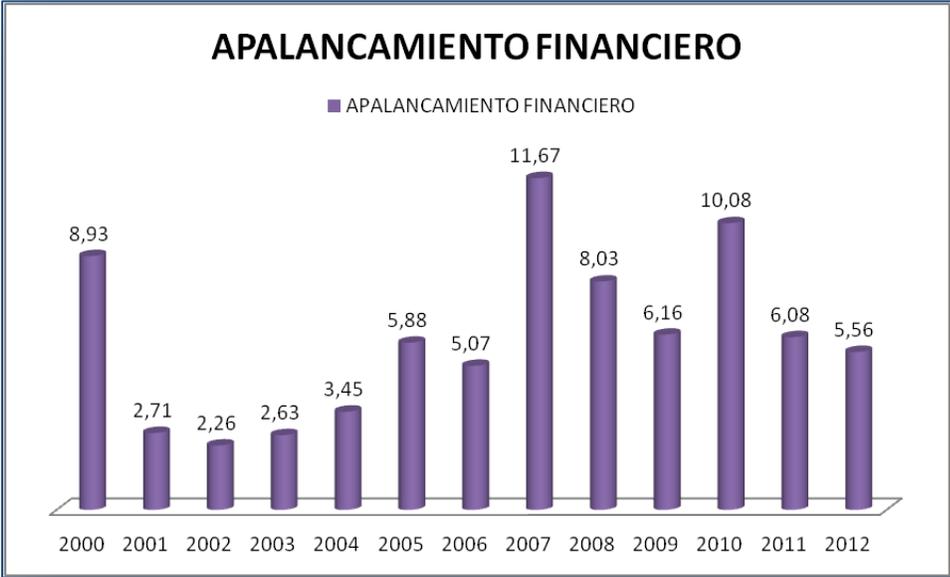


Gráfico 8: Apalancamiento financiero
Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
Elaborado por: Daniel Guerra G.

En este gráfico se puede observar que en el año 2000 el apalancamiento financiero fue alto, en un 8,93%, esto quiere decir que al momento de iniciar el periodo se comenzará el proceso productivo de compra-venta con un endeudamiento externo muy alto, pero por motivos tal vez internos o externos a la empresa en los años 2001, 2002 estos tuvieron una baja impresionante en las compras, lo que generó menos ventas, en un 2,71% y 2,26% respectivamente ya que se habla de menos del 5%, lo que permite tener nuevas estrategias para poder aprovechar esta disminución en el apalancamiento, pero a partir de ahí las cosas van cambiando porcentualmente año a año como en el 2003 que obtenemos un 2,63%, el 2004 con un 3,45%, 2005 un 5,88% un momentáneo descenso de las ventas el 2006 en un 5,07% lo que hace que se incurra ha apalancar más para poder competir en el mercado; se puede observar que la empresa o entidad de producción de compra y venta tiene una creciente significativa hasta llegar al año 2007, en un 11,67% de apalancamiento el cual sube significativamente las ventas a la empresa, y de ahí en adelante hay un vaivén en el periodo en estudio, como es el caso del año 2008 con 8,03% el 2009 con un 6,16% 2010 con el 10,08 nuevamente elevado para bajar a un 6,08% en el 2011 y un 5,56% en el 2012 esto quiere decir que el apalancamiento financiero es aceptable siempre y cuando se lo haga bajo un estudio de productividad y rentabilidad, y así conseguir un crecimiento beneficioso tanto para los accionistas así como para los empleados generando trabajo y producción.

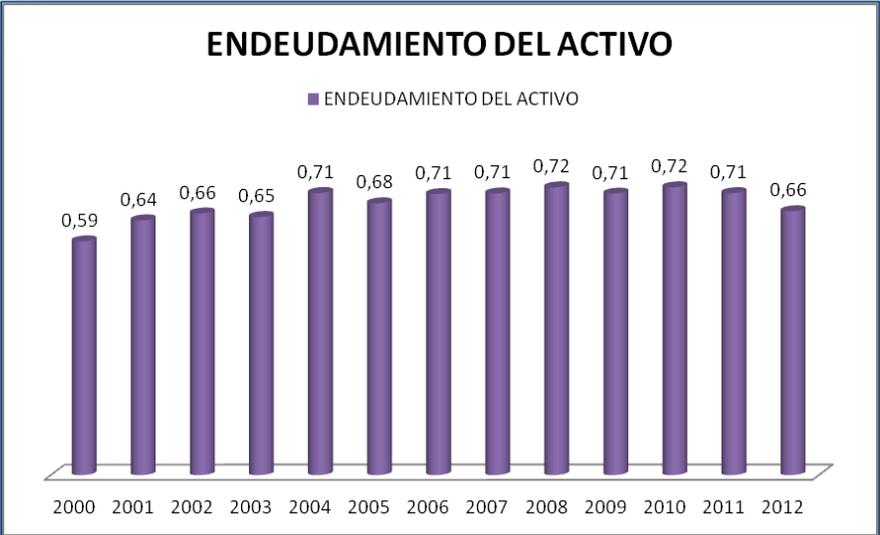
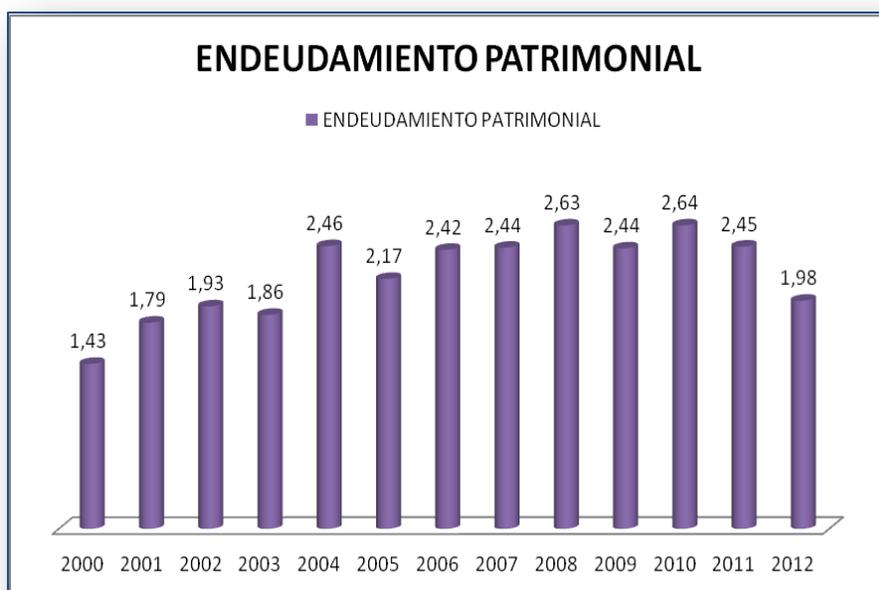


Gráfico 9: Endeudamiento del activo
Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
Elaborado por: Daniel Guerra G.

En este gráfico se observa que el endeudamiento del activo, es recomendable ya que análisis de este gráfico, las variables no afectan mucho y podemos ver alzas y bajas en nuestros activos pero no es con una diferencia grande, como observamos en 2000 los activos se incrementan en un 0,59%, lo que paulatinamente se va haciendo año a año como es el caso del 2001 con 0,64%, el 2002 con un 0,66, el 2003 con un 0,65%, 2004 un 0,71%, el 2005 un 0,68%, el 2006 el 0,71%, en el 2007 con un 0,71%, el 2008 un 0,72%, en el 2009 con un 0,71%, el 2010 con el 0,72% y en el 2011 el 0,71%, pero no en grandes porcentajes; más vale se trata de disminuirlo como se refleja en el 2012 que es del 0,66%; a comparación de los demás años en los que se manifiesta un incremento porcentual paulatino; por eso el endeudamiento del activo nos beneficia como empresa y a su vez da una rentabilidad a los accionistas y a todos los entes de trabajo y producción, llevándonos a notar que un endeudamiento interno con nuestros bienes y patrimonio es rentable pero también es un arma de doble filo ya que si no obtenemos una producción como esperábamos lo que perderíamos es un bien, gran parte de ella o hasta todos nuestros activos o patrimonio, pudiendo llevar a la empresa a la quiebra a un problema financiero de gran proporción pudiendo cerrar o ser absorbidos por alguna otra empresa con liquidez o capacidad para no dejar que esta desaparezca, y esto nos llevaría a poder perder gran parte de nuestras acciones.



Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

En este grafico podemos acotar que la empresa es una unidad económica que mediante la combinación de los factores de la producción, actuaría como un elemento dinámico en la fabricación , rotación (compra – venta) o algún tipo de prestación de servicios con el objeto de obtener un beneficio económico y social, es por eso que al realizar un endeudamiento patrimonial como se representa en el gráfico, en este caso es rentable al empezar el año base que es el 2000 con 1,43% de endeudamiento patrimonial y que se va incrementando como se refleja en el 2001 con un 1,79%, en el 2002 con 1,93% paulatinamente pero para años tomados como referencia refleja que el 2003 disminuye en 1,86 para luego, subir al 2,46% al año subsiguiente del 2004, se da incrementos paulatinos en los años 2005 en 2,17%, el 2006 el 2,42%, el 2007 el 2,44%, 2008 el 2,63%; en los otros años se va observando un vaivén en cuanto a porcentajes es así que en el 2009 tenemos un 2,44, en el 2010 el 2,64%, en el 2011 el 2,45% y otro año que interesa es el último el 2012 en 1,98%, esto sucede por las distintas normas financieras que se dieron y que obligan, a no endeudarse mucho, los indicadores financieros anteriores, dependen mucho de los factores externos e internos, esto es que si hay algún cambio desfavorable, en este tipo de endeudamiento lo perderíamos todo, pero gráficamente, podemos ver que hay altos y bajos porque existe variación de año a año, esto demuestra que la rentabilidad en producción, o algún tipo de servicio, que genere un determinada empresa, no nos afectará y lograremos tener una estabilidad socioeconómica equilibrada y lograr un rendimiento favorable, para conseguir el fin empresarial que nos hemos planteado, y se logre seguir manteniéndose como un ente competitivo en el mercado de producción, favorable para la compra – venta.

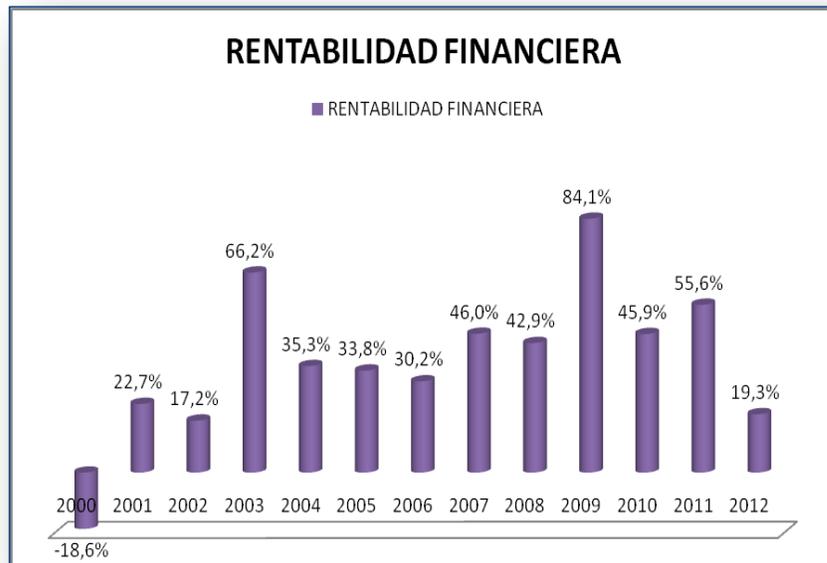


Gráfico 11: Rentabilidad financiera
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

Del análisis de este grafico de rentabilidad financiera en el año 2000, se generó una rentabilidad financiera negativa del -18,6%, debido a que se suscitaron acontecimientos internos en el país que conllevo a obtener esta rentabilidad negativa; que genero un inadecuado manejo del mercado de compra – venta, posteriormente se percibe que la economía interna fue estabilizándose como lo refleja el año 2001 en donde su rentabilidad es de 22,7%, que ya va siendo positiva esto también es por los correctivos dados a la economía interna del país, de la misma forma baja en el 2002 en un 17,2%, para luego tener un mejor año con lo es el 2003 con un 66,2%, pero debido a que la economía es inestable se dan altibajos en los demás años como es 2004 con un 35,3%, en el 2005 en un 33,8%, 2006 el 30,2%, un incremento en el 2007 del 46,00%, para luego tener un vaivén de porcentajes, en los años el 2008 con el 42,9% y de la misma forma estableciendo una rentabilidad positiva como ya analizamos en el año 2009 con un 84,10% para las empresas en general posteriormente, tenemos una tendencia a la baja como es el caso de los años 2010 con 45,90%, el 2011 con un 55,60% y 2012 con el 19,30% y un incremento significativo el año 2011 con un 55,60%. En este caso, para maximizar la rentabilidad, la variable compra venta sobre la que se puede actuar es sobre los costos; por lo tanto, la reducción de costos y la elaboración de un producto de calidad debe ser perfectamente coherente, caso contrario, no se puede competir en los mercados globalizados.

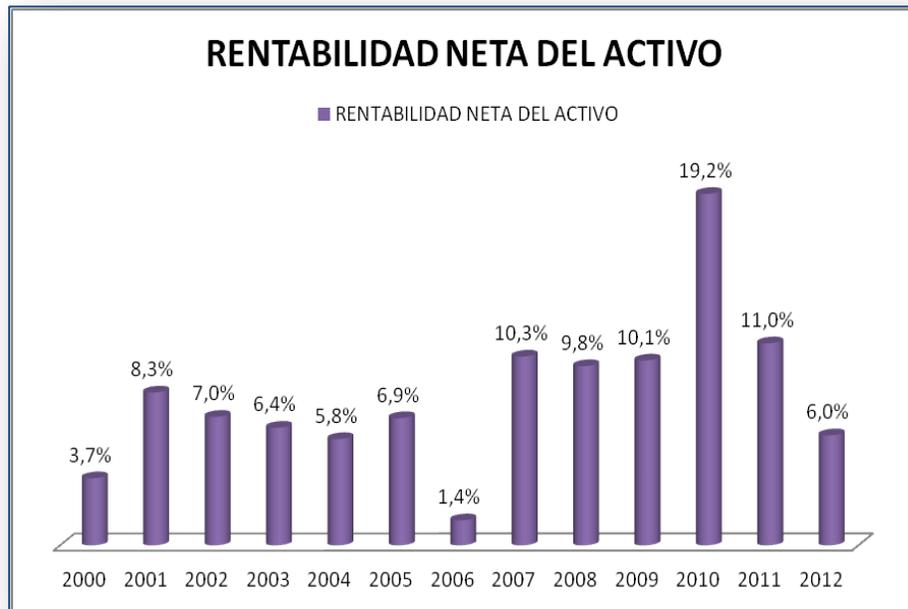


Gráfico 12: Rentabilidad neta del activo
Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
Elaborado por: Daniel Guerra G.

En este gráfico podemos observar que está implícito el proceso productivo de compra y venta en el cual debemos tener una maquinaria en buen estado, una adecuada mano de obra y materia prima de calidad porque esto representara un nivel aceptable del funcionamiento del proceso productivo que nos generara una rentabilidad neta beneficiosa del activo. Así podemos ver que en nuestro año base que es el 2000 con un porcentaje de 3,7%, en los años que refleja una mayor rentabilidad, son los años 2002 con el 7,00%, el 2003 con 6,40%, 2005 con el 6,90%, el año más bajo el 2006 con el 1,40%, luego el 2008 en un 9,8% en este año ya se va reflejando un incremento favorable conjuntamente con el 2010 en un 19,20%; empieza con poco endeudamiento de activo pero conforme pasan los años se hace necesario endeudarse en activos para una obtener un mejor mercado de compra – venta, ya que esto permite crear mejores créditos como un 19,2% en el 2010 que es el año que ha presentado mayor participación de los activos en el mercado; se observa que en los años de análisis más significativos son, 2001 con 8,3%, el 2007 con un 10,3% , 2010 con el 19,2%; y así mismo los años más bajos son el 2006 con 1,4%, 2000 en un 3,7%, 2004 en 5,8% y 2012 en un 6%. Se hace necesario este endeudamiento para dar mayor presencia en el ámbito financiero generando una mejor compatibilidad de los productos en un mercado de compra – venta cada vez más exigentes.

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

- Análisis de correlación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE.

CORRELACIÓN RENTABILIDAD FINANCIERA Y APALANCAMIENTO

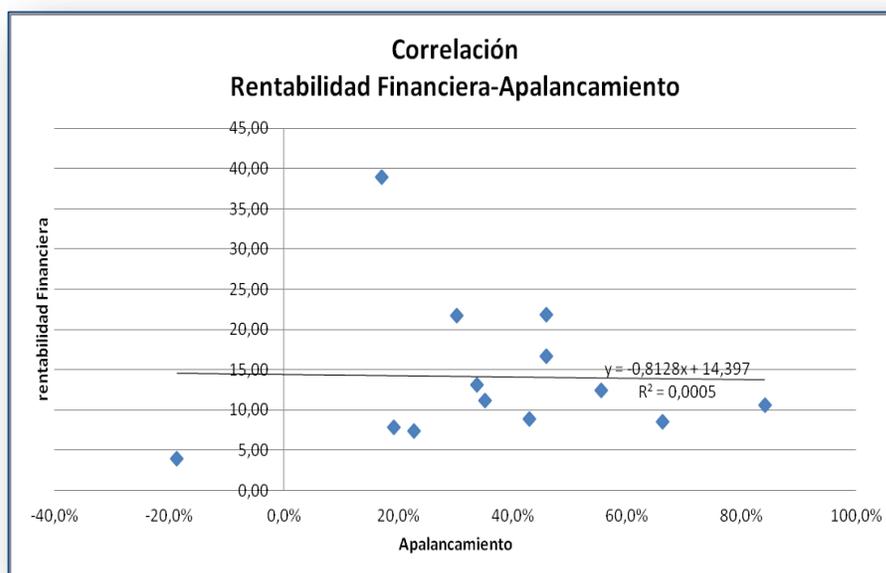


Gráfico 13: Correlación rentabilidad financiera y apalancamiento

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)

Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

Elaborado por: Daniel Guerra G.

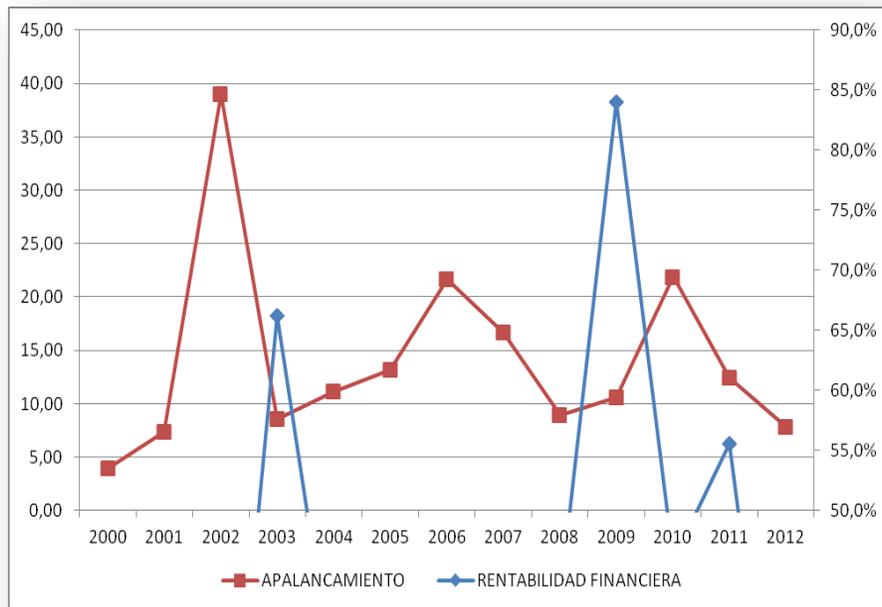


Gráfico 14: Correlación Rentabilidad Financiera y Apalancamiento
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

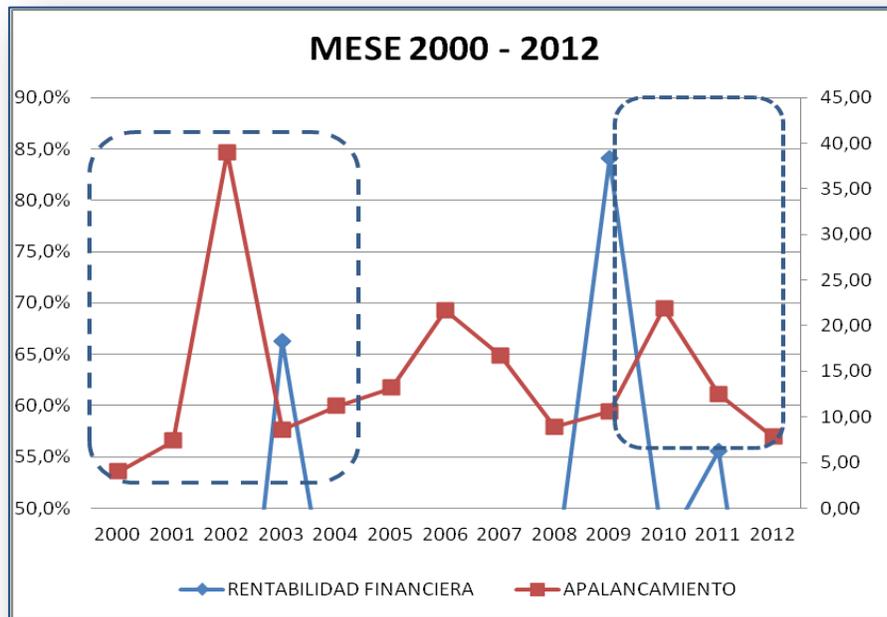


Gráfico 15: Correlación Rentabilidad Financiera y Apalancamiento
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

Podemos observar que en este gráfico la correlación entre la Rentabilidad Financiera y el Apalancamiento no es tan beneficiosa, pero sin embargo es una de las opciones ya que el valor no está en cero y tampoco es negativo; eso quiere decir que si realizamos una buena inversión sea este por medio de un préstamo o por medios propios nos dará una rentabilidad estable para

la empresa, obteniendo así una utilidad beneficiosa para los accionistas y una estabilidad empresarial. Los resultados, señalan que en los años 2003 refleja un 66,2% de rentabilidad, con un endeudamiento bajo de 8,5%, lo que permite señalar que mientras mayor sea la rentabilidad menor será el apalancamiento; dándose esto en los años 2003 con un 66,2% de rentabilidad y un apalancamiento de 8,55%, el 2007 con el 46% de rentabilidad y un endeudamiento del 16,72% y 2009 con una rentabilidad de 84,10% y un apalancamiento bajo del 10,56%, de igual forma unos años bajos de rentabilidad como el 2000 con -18,6% y un endeudamiento del 3,98%, el 2004 con una rentabilidad del 35,3% y su apalancamiento del 11,15% y el último año de estudio el 2012 con un 19,3% de rentabilidad y un apalancamiento del 7,79%, como ya lo analizamos anteriormente.

CORRELACIÓN

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO Y RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

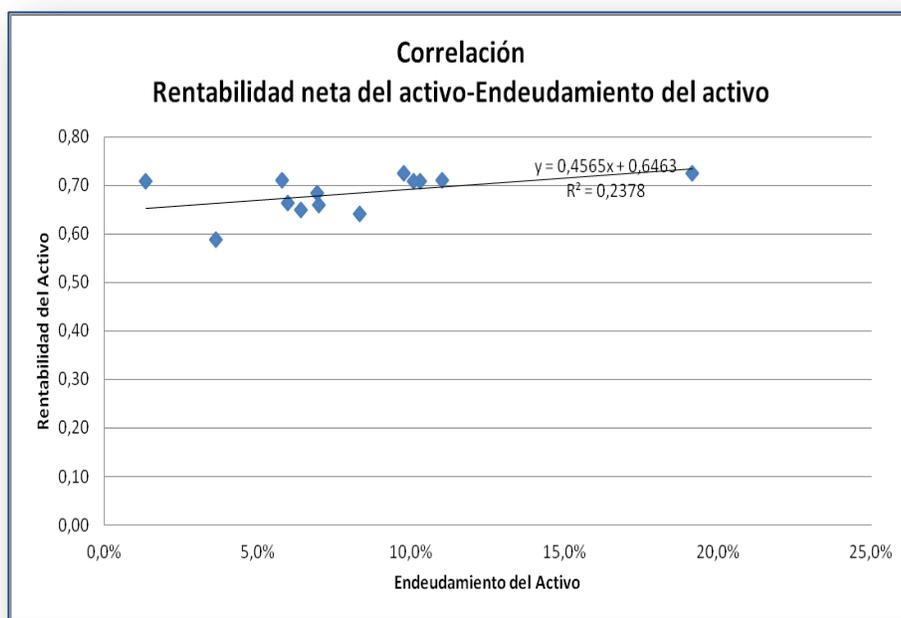


Gráfico 16: Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad neta del activo
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

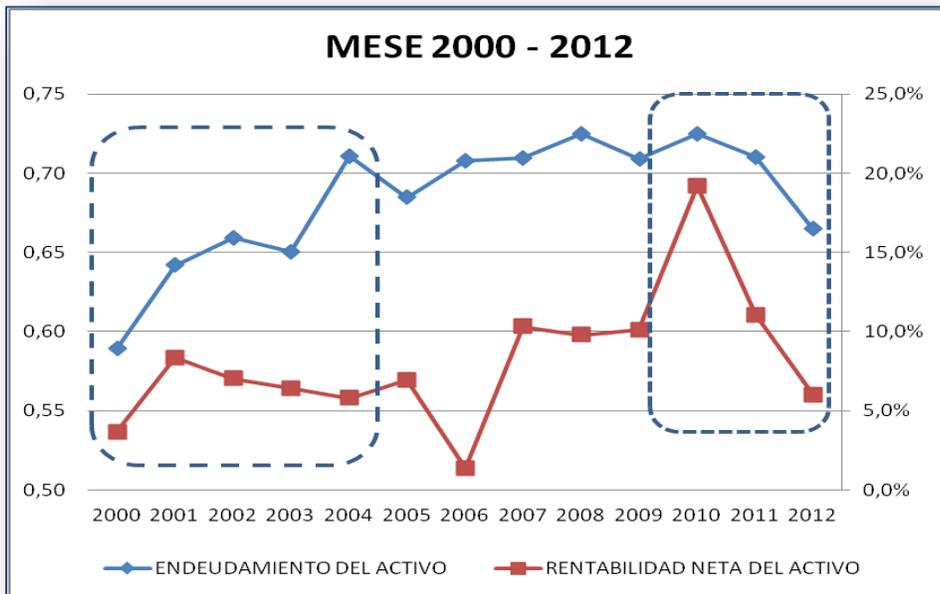


Gráfico 17: Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad del activo

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)

Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

Elaborado por: Daniel Guerra G.

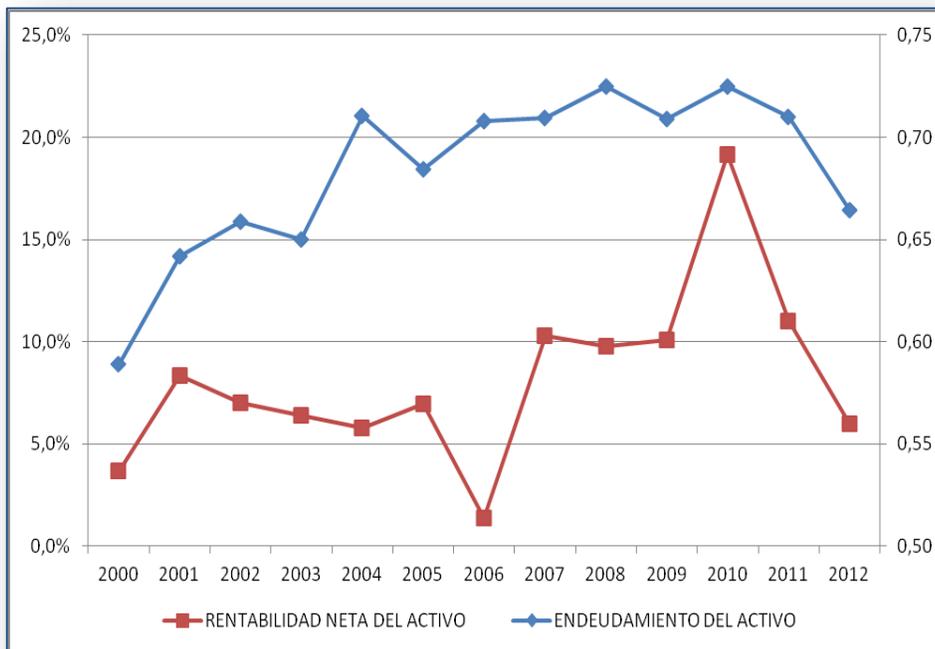


Gráfico 18: Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad del activo

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)

Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

Elaborado por: Daniel Guerra G.

La correlación entre el endeudamiento del activo y la rentabilidad del activo, es aceptable ya que no es negativa, está en un rango aceptable pero no en la proporción que se espera, ya que es débil la correlación porque se acerca más al cero, entonces esto nos indica que esta

correlación sería ejecutable pero no óptima. Esto está demostrado en los años 2004 un 0,71% de endeudamiento un 5,8% de rentabilidad; así como en el 2009 con un 0,71% lo que genera un 10,1% de rentabilidad con su contrapartida en los años 2006 con 0,71% de endeudamiento que genera 1,4 % de rentabilidad y el año 2012 con un 0,66% que generará mayor rentabilidad en un 6%.

CORRELACIÓN ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO Y RENTABILIDAD FINANCIERA

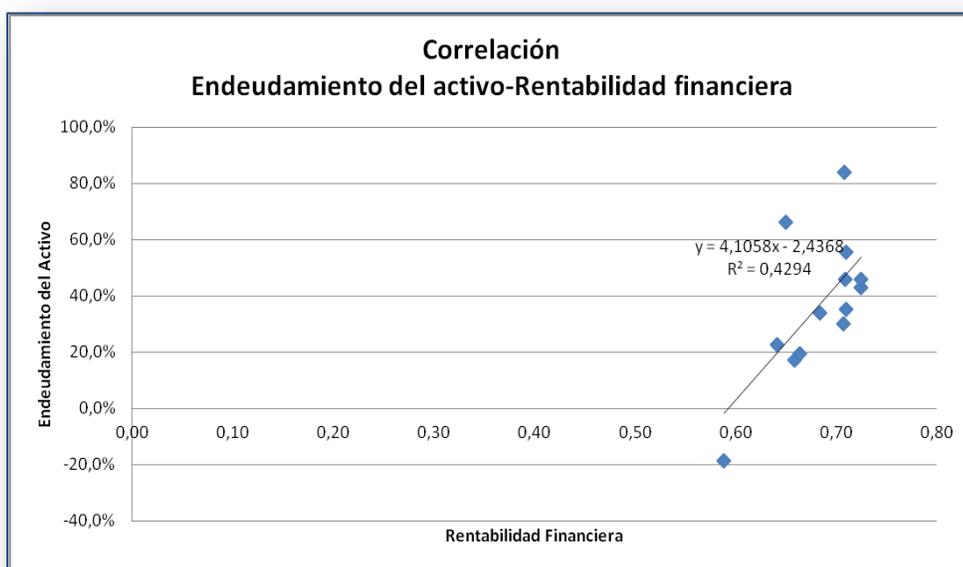


Gráfico 19: Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad financiera
Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
Elaborado por: Daniel Guerra G.

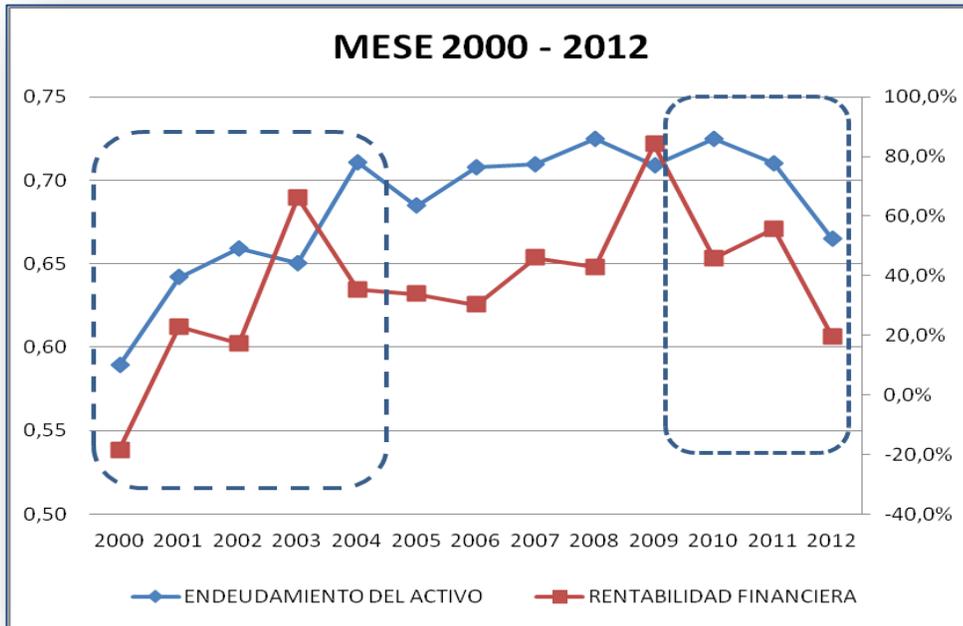


Gráfico 20: Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad financiera
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

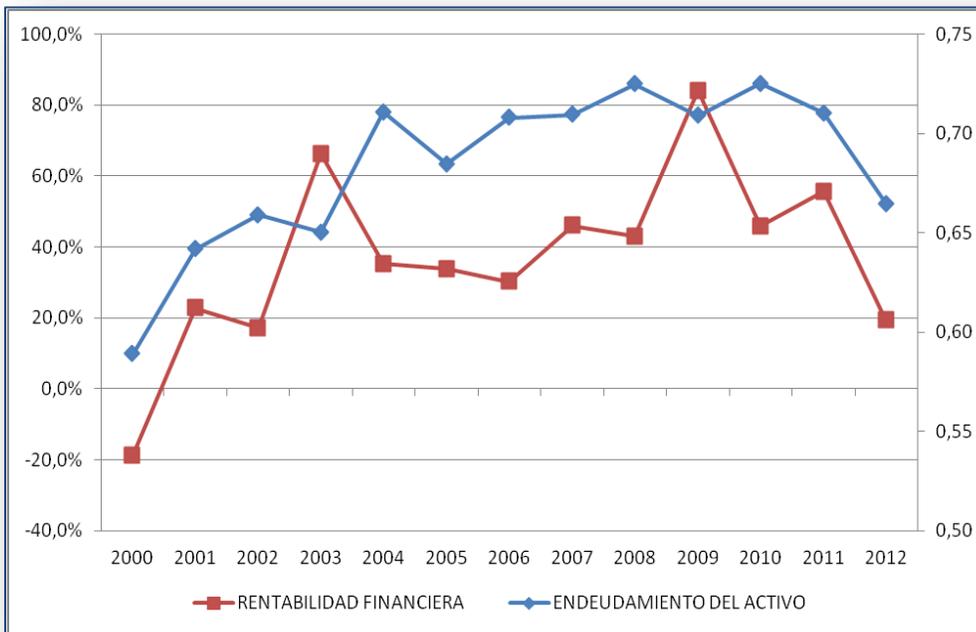


Gráfico 21: Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad financiera
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

La correlación entre el endeudamiento del activo y la rentabilidad financiera es una correlación que da una proyección de un buen financiamiento no en su totalidad, porque como se observa en el primer grafico el resultado está alejado del valor cero, por lo que da una correlación con mayor intensidad, lo que permite confirmar que si se la aplica correctamente se tendrá una rentabilidad y una utilidad tanto en producción como en ejecución óptima. Los años más significativos tenemos 2003 con 0,65 de endeudamiento y un 66,2% de rentabilidad, de la misma forma tenemos el 2010 con 0,72% y una rentabilidad de 45,9% y el 2011 con el 0,71% de endeudamiento y una rentabilidad del 55,6% y los años más bajos como el 2000 con 0,59% de endeudamiento y un -18,6% de rentabilidad y va creciendo gracias a cambios en el sector financiero y se ve reflejado en los años 2011 con 0,64% de endeudamiento que genera un 22,7% de rentabilidad y el último año el 2012 con un 0,66% de endeudamiento con una rentabilidad del 19,3%.

CORRELACION
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL Y RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

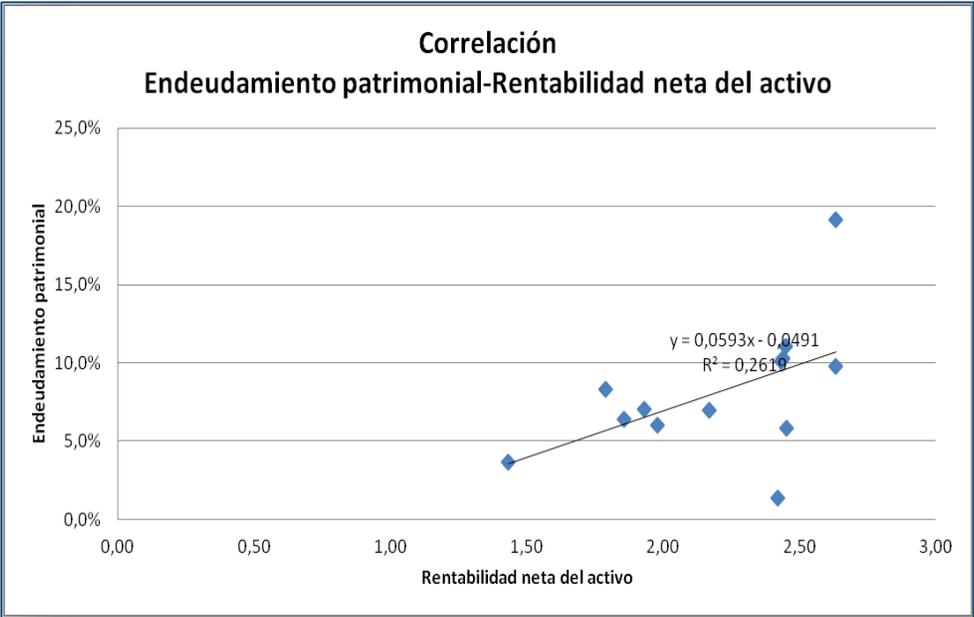


Gráfico 22: Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo
Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
Elaborado por: Daniel Guerra G.

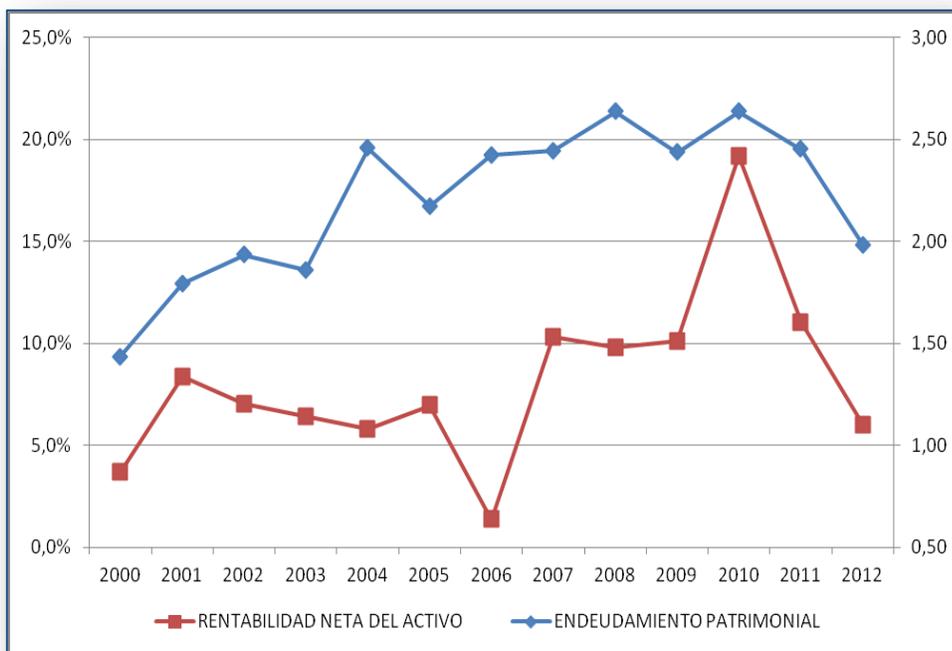


Gráfico 23: Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

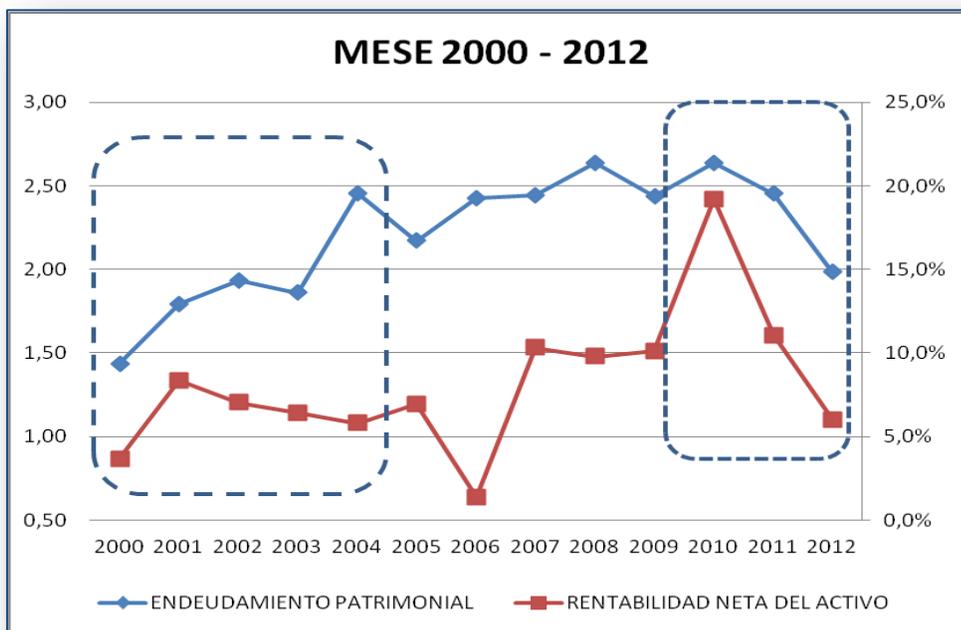


Gráfico 24: Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

En esta correlación entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad del activo se observa en el gráfico que hay una correlación positiva, pero al igual que las otras débil, porque el valor final de los periodos este se acerca más a cero, lo que indica que esta correlación se la puede ejecutar y se tendrá una rentabilidad y una utilidad aceptable, ya que la rentabilidad neta del activo se mantendrá y el endeudamiento patrimonial se podrá realizar sin temor a que haya una pérdida en todo, ya que como es lógico lo más importante de la empresa es siempre el patrimonio, porque sin patrimonio no hay empresa. Los años con menos endeudamiento son 2000 con 1,43% de endeudamiento generando un 3,7% de rentabilidad de activos, otro años es el 2001 con 1,79% de endeudamiento y un 8,3% de rentabilidad y el 2012 con 1,98% de endeudamiento y 6% de rentabilidad; así como años con mayor endeudamiento es el 2004 con 2,46% y un rendimiento de 5,8% otro año importante es el 2008 con un 2,63% y un 9,8% de rentabilidad y por último 2,64% de endeudamiento generando un 19,2% de rentabilidad.

CORRELACION ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL Y RENTABILIDAD FINANCIERA

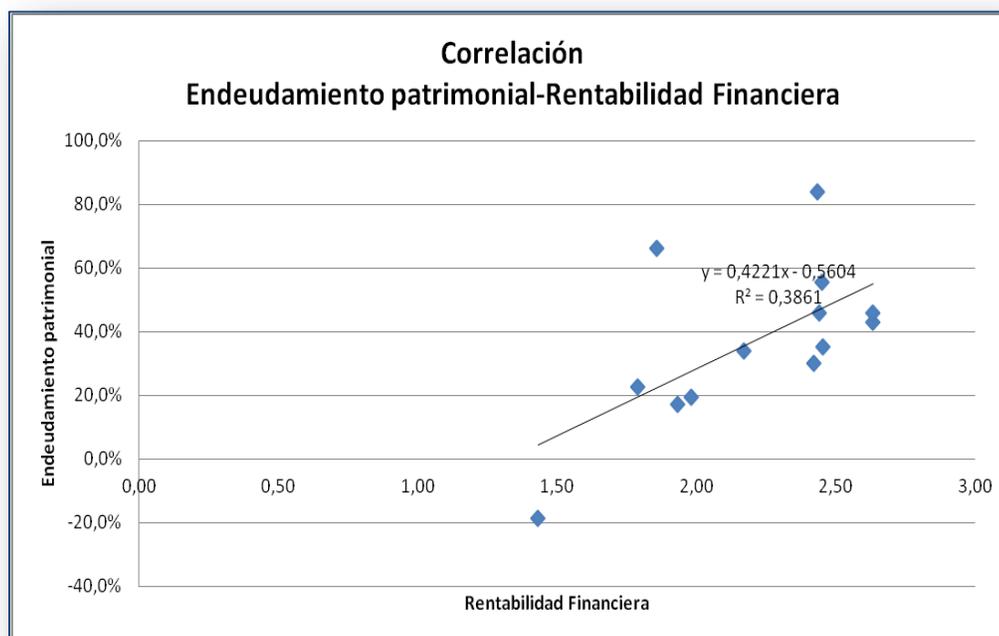


Gráfico 25: Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera
Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
Elaborado por: Daniel Guerra G.

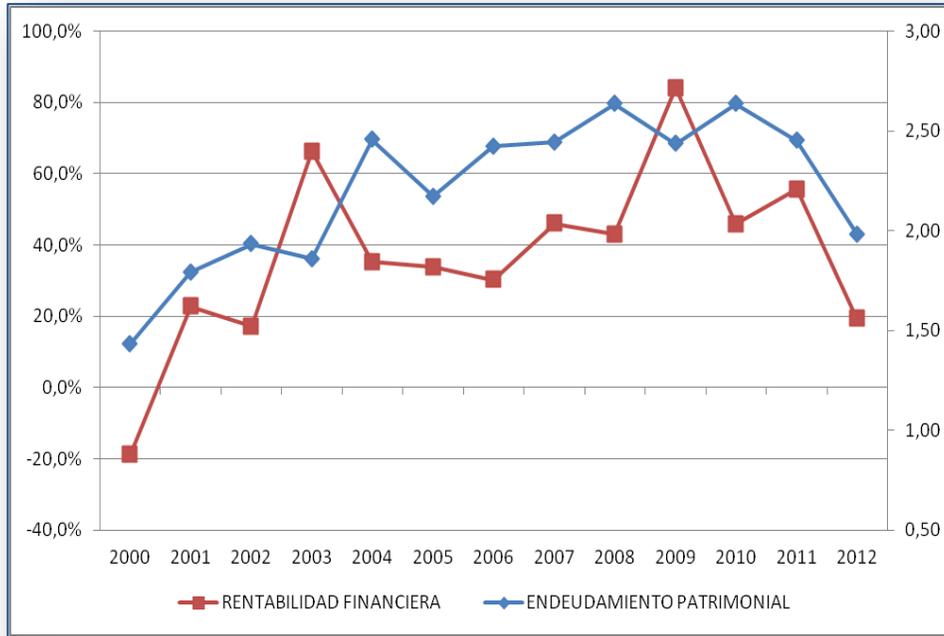


Gráfico 26: Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

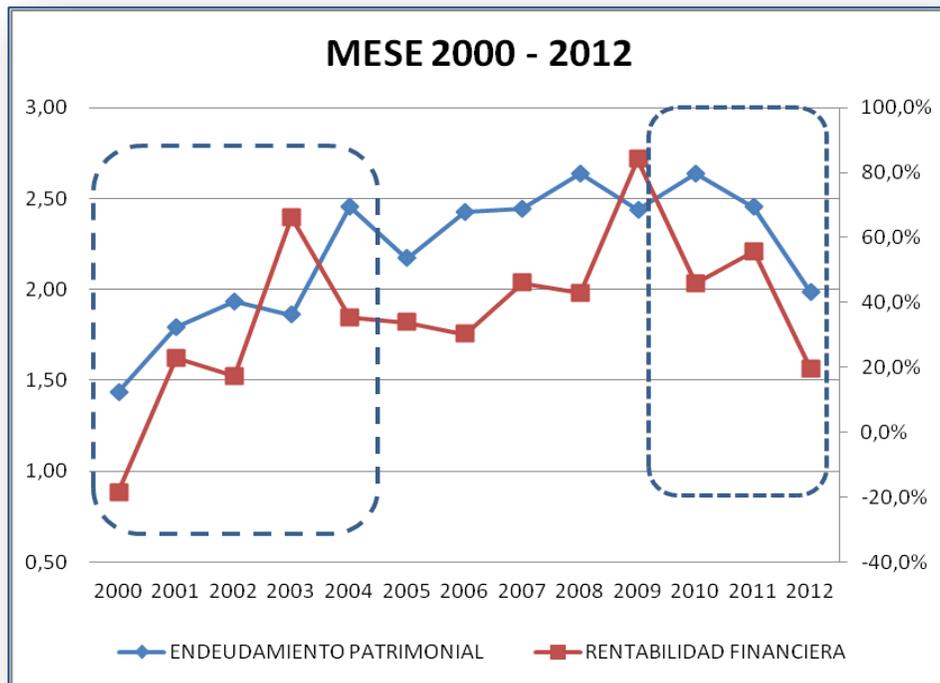


Gráfico 27: Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera
 Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

En el gráfico se observa que la correlación entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera, es una correlación estable porque este se aleja del valor cero, es decir que si sería una correlación rentable y se podría dar una buena estabilidad para la empresa, porque este generaría una utilidad, porque se lograra re invertir el patrimonio, y así obtener una rentabilidad financiera estable y óptima para la empresa y así no correría riesgo, porque la utilidad serviría para permanecer como entes de producción y servicio. Esto se puede observar en los años 2000 con 1,43% y -18,6% de rentabilidad el 2003 con un 1,86% que genera un 66,2% de rentabilidad y otro años es también el 2012 1,98% de endeudamiento con su par 19,3% de rentabilidad y los años con más endeudamiento son el 2004 con 2,46% de endeudamiento con un 35,3% de rentabilidad, el 2008 con 2,63% de endeudamiento y una rentabilidad financiera de 42,9% y el 2010 con un 2,64% de endeudamiento patrimonial generando una rentabilidad patrimonial del 45,9%.

CAPITULO III

3. LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE, CLASIFICACIÓN CIUU.

3.1. Los gestores financieros de las MESE

Los gestores financieros son los asesores que podemos encontrar en las distintas ramas de la economía, para tener claro podemos mencionar: “El Asesor Financiero es el profesional que ayuda a descubrir las necesidades financieras, analizando circunstancias pasadas, presentes y futuras de su cliente, teniendo en cuenta la edad, su patrimonio disponible, su tipo impositivo, su situación profesional y familiar, y el resto de inversiones que pueda disponer.”

Es por eso que los asesores juegan una papel muy predominante y decisivo en el futuro de una empresa sea cual fuese esta su actividad económica. Vale des tacar que e n este campo hay un reducido porcentaje de asesores que lo hacen a conciencia ya que le manifiestan todos los pros y los contras del enfoque y alcance que va a tener su negocio en la economía.

3.1.1. Perfil de los gestores financieros.

- **Descripción teórica de los conceptos: gestión financiera, perfil.**

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.

- **Análisis descriptivo/interpretativo de los resultados de la encuesta preguntas 1 a la pregunta 3.**

Pregunta N° 1: EDAD

- **Edad de la persona encuestada:**

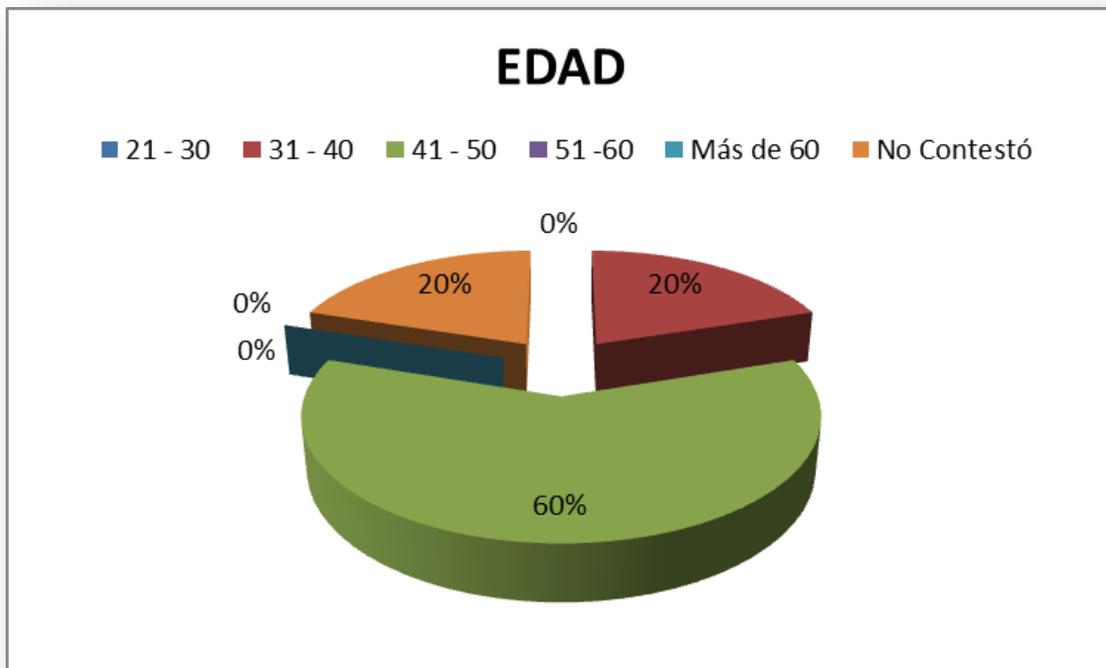


Gráfico 28: Edad
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Como podemos observar que el campo que predomina en las encuestas, los asesores son personas entre el rango de 40 a 60 años con un 60%, mientras que en las edades de 31 a 40 años tienen un 20%, es decir pocas empresas apuntan a la gente nueva, y finalmente un 20% decidieron no responder y no revelar su edad.

Pregunta 2: GENERO (sexo masculino o femenino)

- Género:

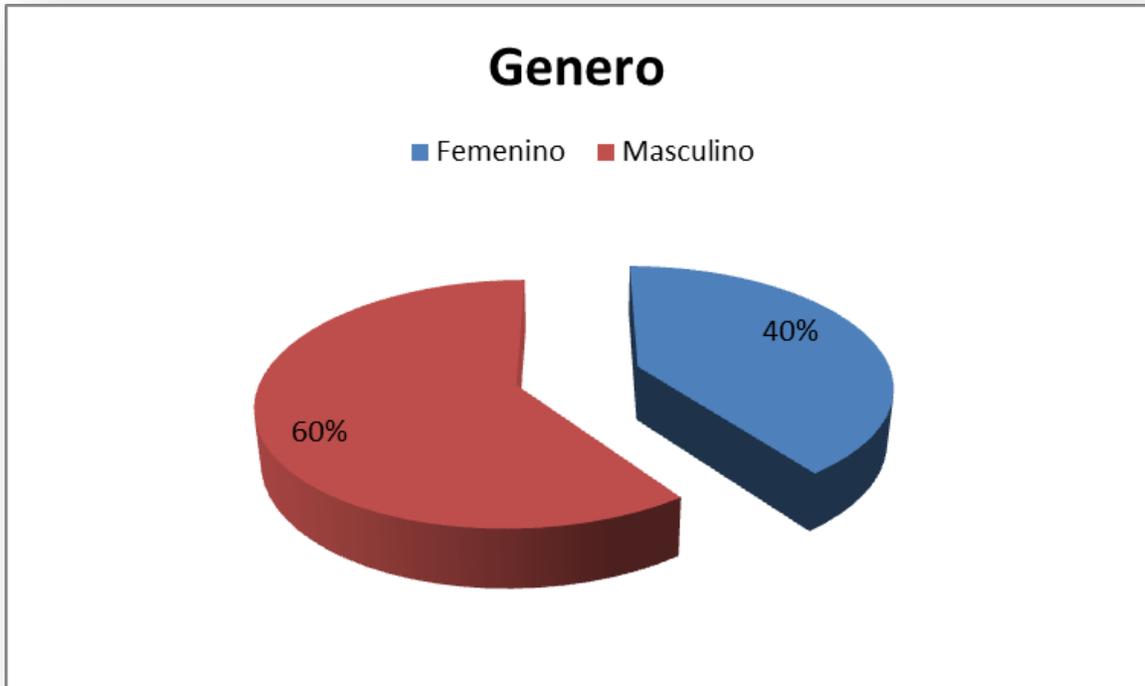


Gráfico 29: Género
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Podemos ver que el género que predomina dentro de las medianas empresas es el género masculino con un 60% de la población, porque la mayoría de las empresas tienen aún esos adeptos de que hay puestos especialmente para el género masculino, es decir aún viven en un mundo machista sin saber que el género femenino las cuales con un 40%, es muy capaz de desenvolverse en cualquier puesto igual o tal vez hasta mejor que el género masculino

Pregunta 3: EXPERIENCIA PROFESIONAL

- Su experiencia profesional se basa en:



Gráfico 30: Experiencia profesional:
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Experiencia, del latín experientia, es el hecho de haber presenciado, sentido o conocido algo. La experiencia es la forma de conocimiento que se produce a partir de estas vivencias u observaciones. es por eso que en nuestra encuesta en la experiencia profesional, la mayor parte de la muestra es gente preparada dentro de un nivel universitario y su experiencia se basa en los conocimientos adquiridos en la vida estudiantil universitaria, mientras que un 20% obtuvo su experiencia laboral de una forma empírica, es decir de un modo basado en sus experiencia en otros lugares o en su vida cotidiana.

Pregunta 16: TIEMPO DE TRABAJO DE LA PERSONA ENCUESTADA

- ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

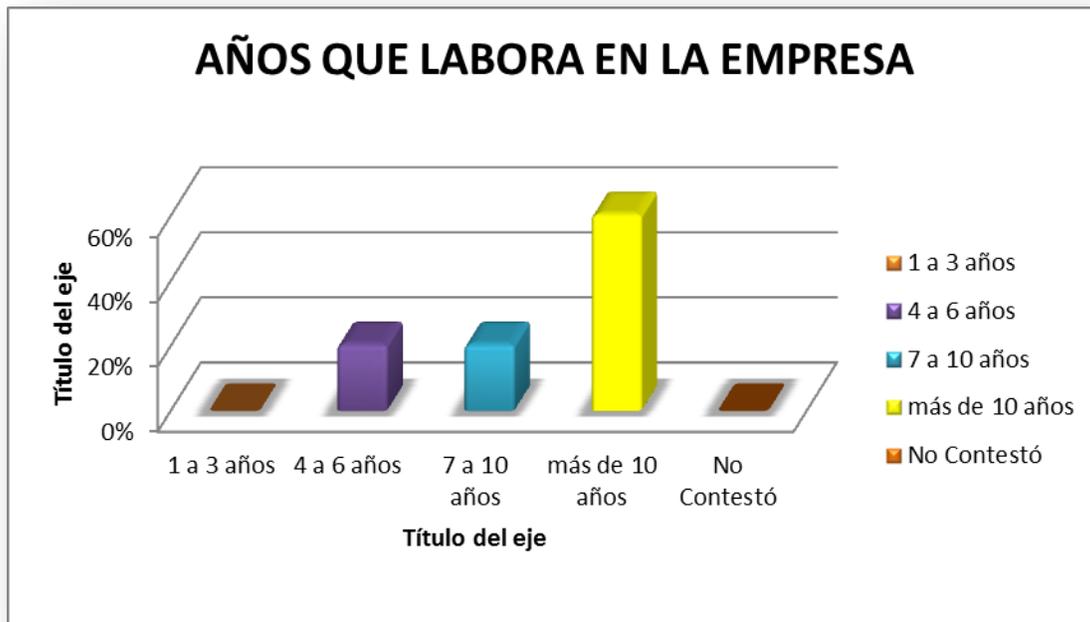


Gráfico 31: Años que labora en la empresa
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- La experiencia de trabajo de una persona, es un factor muy importante para las empresas en general, ya que de ahí depende el buen funcionamiento y el éxito de la misma, ya que una persona además de estar preparada sea cual fuere el medio, si tiene la experiencia para poder desempeñarse en el puesto a este otorgado la empresa marchara por un buen camino. En la población podemos ver que el 60% tienen una experiencia de más de 10 años en ese puesto o en puestos similares, y comparten una igualdad con un 20% las personas con experiencia entre 4 a 6 años y de 7 a 10 años.

Pregunta 17: EMPRESAS EXISTENTES

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

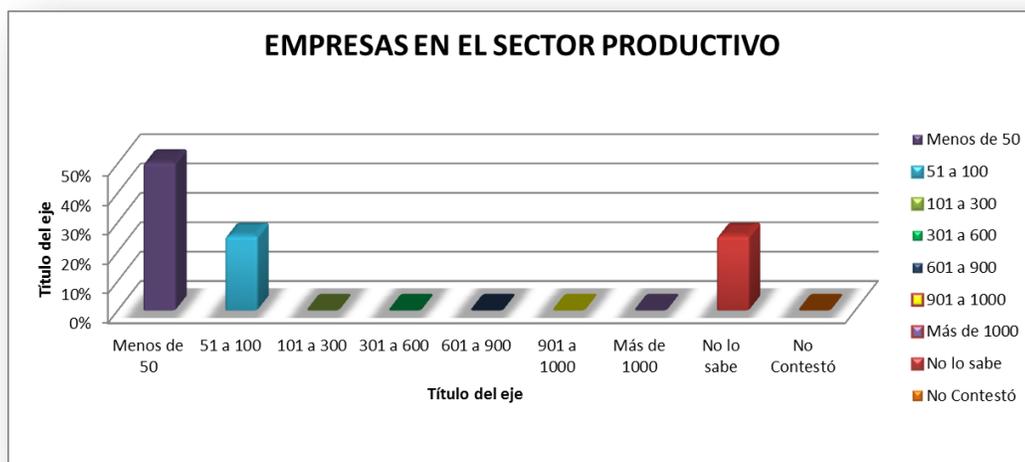


Gráfico 32: Empresas en el sector productivo
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- El sector productivo es una gama intensa de empresas en diferentes actividades y servicios, es por eso que antes de poner una pequeña, mediana o gran empresa, primero se debe realizar los estudios pertinentes para poder darnos cuenta que la actividad o servicio no está saturada, y por lo contrario esta se encuentra en auge y poder lograr los objetivos de producción o servicios benéficos para el crecimiento de la empresa, así podemos observar que la población con un 50% saben que hay en la zona menos de 50 empresas que se dedican a la producción o servicio, el 20% sabe que hay de 51 a 100 empresas que se dedican a la producción o servicio, y finalmente el 20% restante no sabe cuántas empresas hay.

Pregunta 18: VENTAJAS QUE TIENEN CONTRA LA COMPETENCIA

- ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

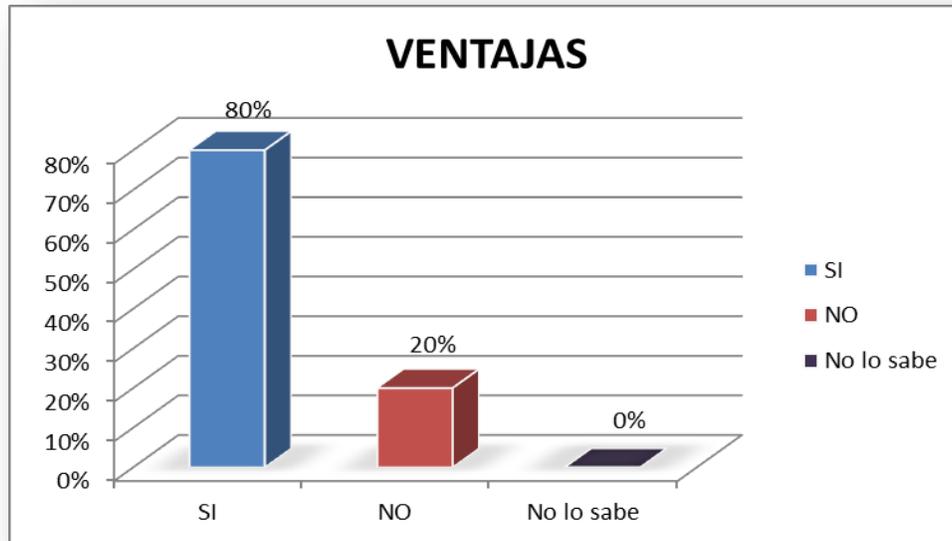


Gráfico 33: Ventajas contra la competencia
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Los negocios exitosos suelen tener una ventaja diferencial sobre sus competidores, algo que los hace únicos y mejores para sus clientes. No siempre las ventajas son grandes innovaciones, desarrollos tecnológicos, productos novedosos o recursos materiales, muchas veces, incluso, la ventaja es sólo una percepción en la mente de los consumidores, es por eso que según el análisis a la población, el 80% está consciente de que si tienen ventajas y fortalezas a diferencia de la competencia, mientras que el 20% restante no tiene ventajas sino creen que están en las mismas condiciones.

Pregunta 20: GESTIÓN FINANCIERA PARA GENERAR COMPETITIVIDAD

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

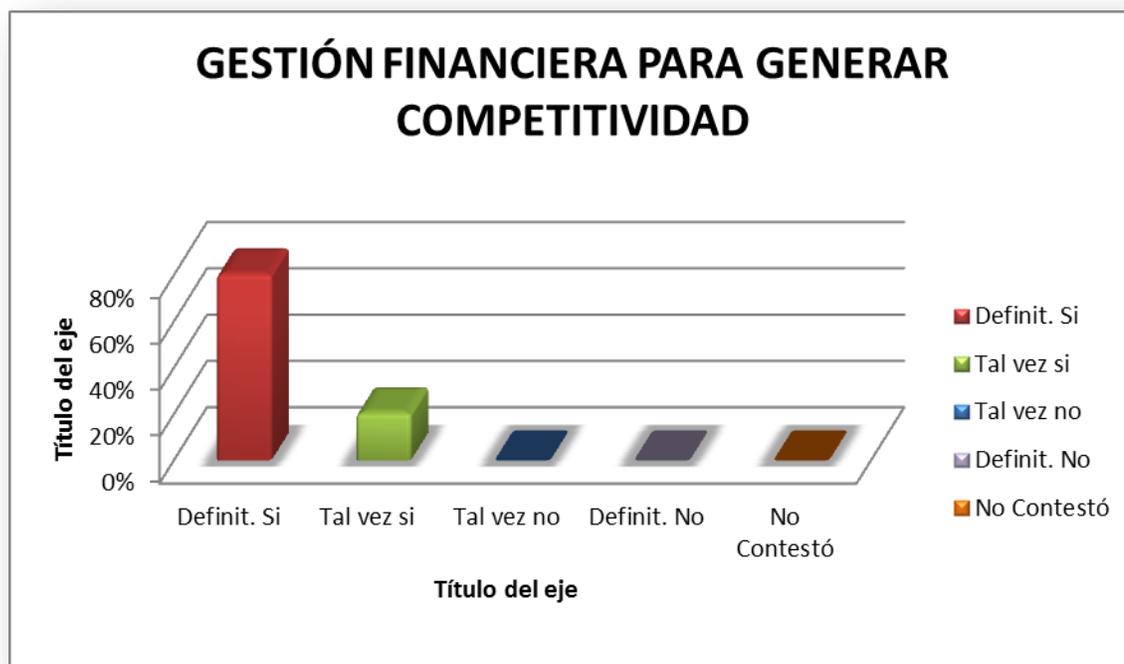


Gráfico 34: Gestión financiera para generar competitividad
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Podemos darnos cuenta que en esta pregunta, considera que la gestión financiera o análisis financiero del desempeño de su empresa es relevante para generar competitividad el 80% considera que definitivamente si es relevante este análisis, porque la competitividad para ello es más algo que les diferencie de la competencia, mientras que un 20% respondió tal vez si, ya que ellos consideran que un análisis siempre les puede ayudar a lograr algún tipo de competencia.

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

- **Descripción teórica de los conceptos: formación empírica.**

Propietario:

Un propietario es la persona jurídica o persona física que cuenta con los derechos de propiedad sobre un bien. El propietario es dueño de la cosa y tiene su titularidad.

Gerente/a:

Se designa con el término de gerente a aquella persona que en una determinada empresa u organización tiene la responsabilidad y las tareas de guiar a los demás, de ejecutar y dar órdenes y de lograr que las cosas se hagan para poder cumplir cierta y correctamente con el objetivo y la misión que promueve la organización.

Contador/a:

Un contador es un profesional encargado de registrar los diversos estados económicos de una empresa. Esta actividad implica tomar nota de la adquisición de derechos, obligaciones, bienes, etc. Así, se llegará a una evaluación del estado patrimonial de la empresa, teniendo una referencia importante para determinar su valor. El contador se vale de toda la tradición de la contabilidad, que tiene enorme cantidad de años entre nosotros; con la misma es posible tener a mano una serie de procedimientos y reglas que dan cuenta de una manera eficiente de realizar registros de las diversas operaciones que una empresa tiene bajo su órbita.

- **Análisis de los resultados de la encuesta, pregunta 4 y 5.**

Pregunta 4: CARGO DEL ENCUESTADO

- **Cargo:**

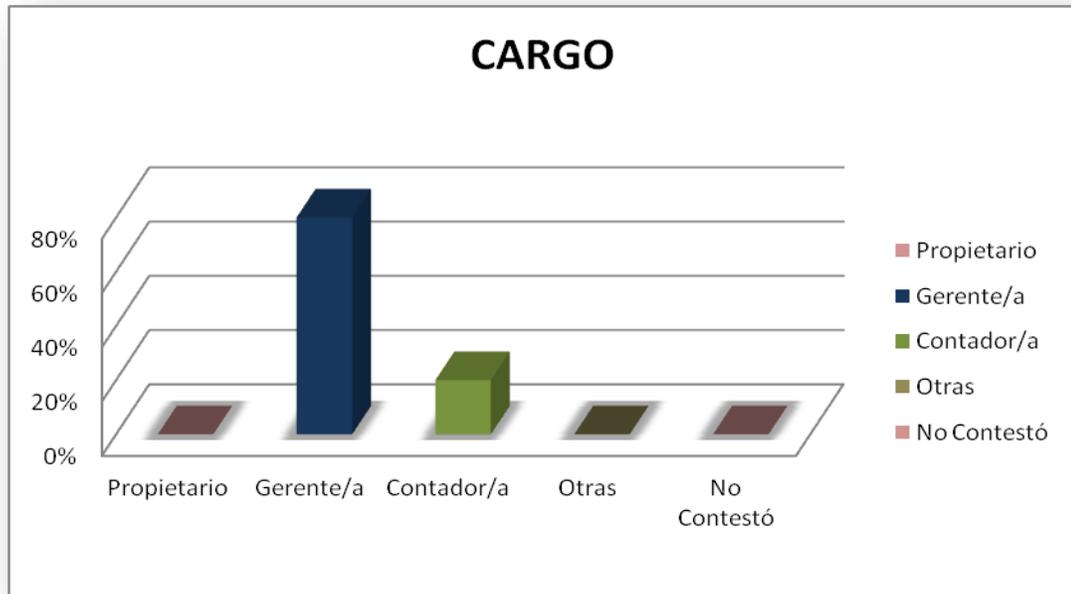


Gráfico 35: Cargo
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Este es la función de la cual una persona tiene la responsabilidad en una organización, un organismo o una empresa. El cargo es una responsabilidad en la empresa tan grande porque este será el motor del funcionamiento de la empresas sea cual sea este, podemos ver que en las encuestas a las empresas, la mayoría de personas tienen un cargo de gerente con un 80% y un 20% tiene el cargo de contadores.

Pregunta 5: EXPERIENCIA RELACIONADA AL CARGO

- Experiencia relacionada al cargo:

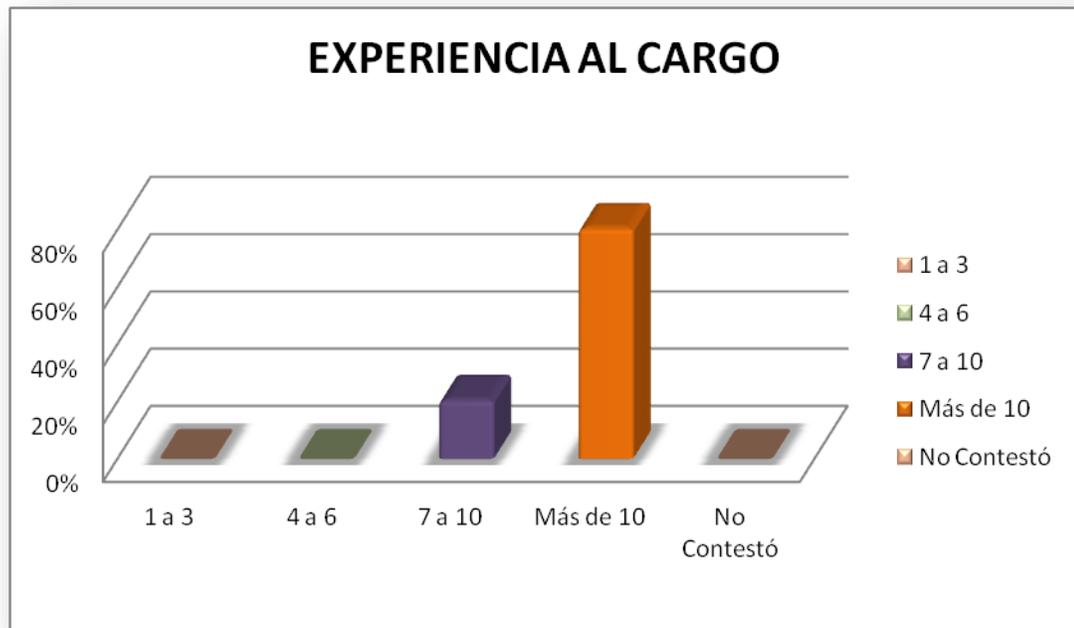


Gráfico 36: Experiencia al cargo
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- La experiencia es base fundamental del conocimiento y conjuntamente con los estudios garantiza el ser un excelente profesional. La experiencia en el campo laboral es la acumulación de conocimientos que una persona o empresa logra en el transcurso del tiempo. Vemos en el gráfico que el 80% de personas tienen una experiencia de más de 10 años en su cargo y un 20% tiene una experiencia de 7 a 10 años.

3.2. El financiamiento de las MESE

- Clasifique las preguntas de acuerdo a la información que desea expresar: fuentes o usos.

3.2.1. Las fuentes de financiamiento.

- Análisis descriptivo/interpretativo de las fuentes de financiamiento externo e interno, encuesta preguntas 7 a 28.

El financiamiento empresarial puede definirse según Domínguez (2005) como la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines. Según su origen, las fuentes financieras suelen agruparse en financiación interna y financiación externa; también conocidas como fuentes de financiamiento propias y ajenas. (Domínguez, E., 2005)

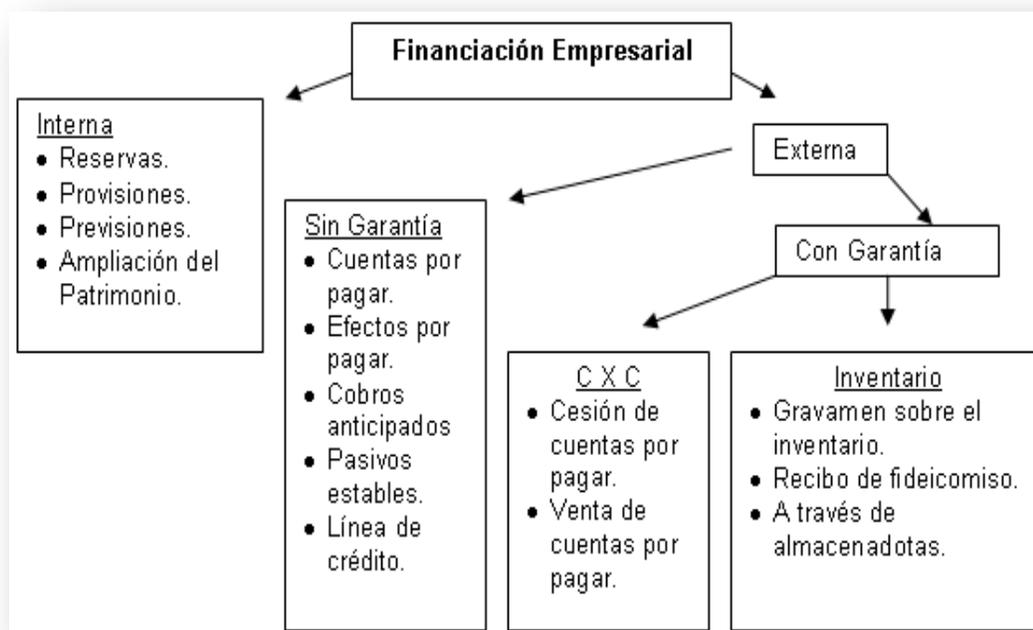


Gráfico 37: Financiamiento empresarial

Fuente: Fuentes de financiamiento empresarial

Disponible: <http://www.monografias.com/trabajos46/financiamiento>

Pregunta 7: FUENTES DE FINANCIAMIENTO

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

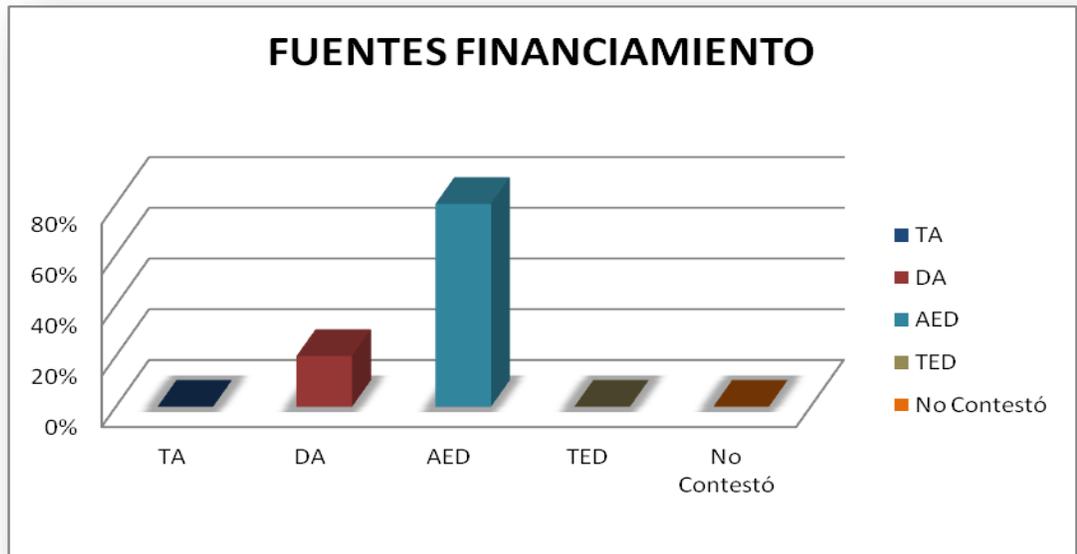


Gráfico 38: Fuentes de financiamiento
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

TA: Totalmente de Acuerdo
DA: De Acuerdo
AED: Algo En Desacuerdo
TED: Totalmente En Desacuerdo

Análisis descriptivo:

- No son suficientes porque de estas fuentes de financiamiento se beneficia más a las grandes empresas, es por eso que nuestro gráfico refleja un 80% de personas que respondieron a la pregunta que están algo en desacuerdo y un 20% que está de acuerdo.

Pregunta 8: REGULACIONES DEL BANCO CENTRAL

- ¿Las regulaciones del banco central, en cuanto a tasas de interés son favorables para pymes del ecuador?

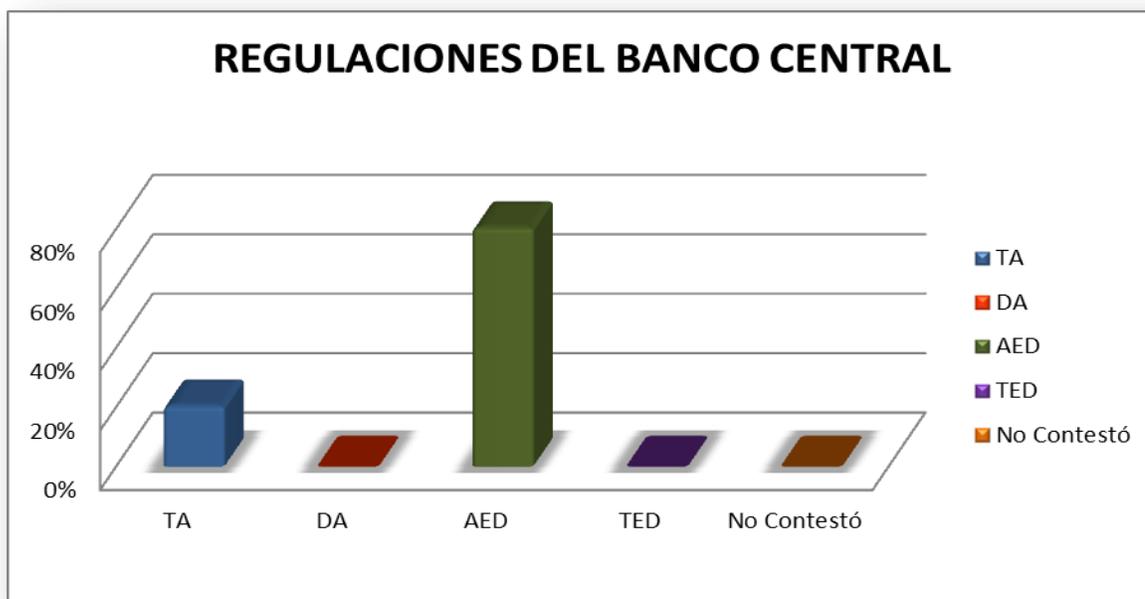


Gráfico 39: Regulaciones del banco central Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

TA: Totalmente de Acuerdo
DA: De Acuerdo
AED: Algo En Desacuerdo
TED: Totalmente En Desacuerdo

Análisis descriptivo:

- El banco central del ecuador toma medidas en general mas no pensando en las pequeñas y medianas empresas, por eso podemos ver reflejado en nuestra tabla y grafico que el 80% están algo en desacuerdo, y un porcentaje bajo el 20% están totalmente de acuerdo

Pregunta Número 9: VIABILIDAD DE CRÉDITO

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

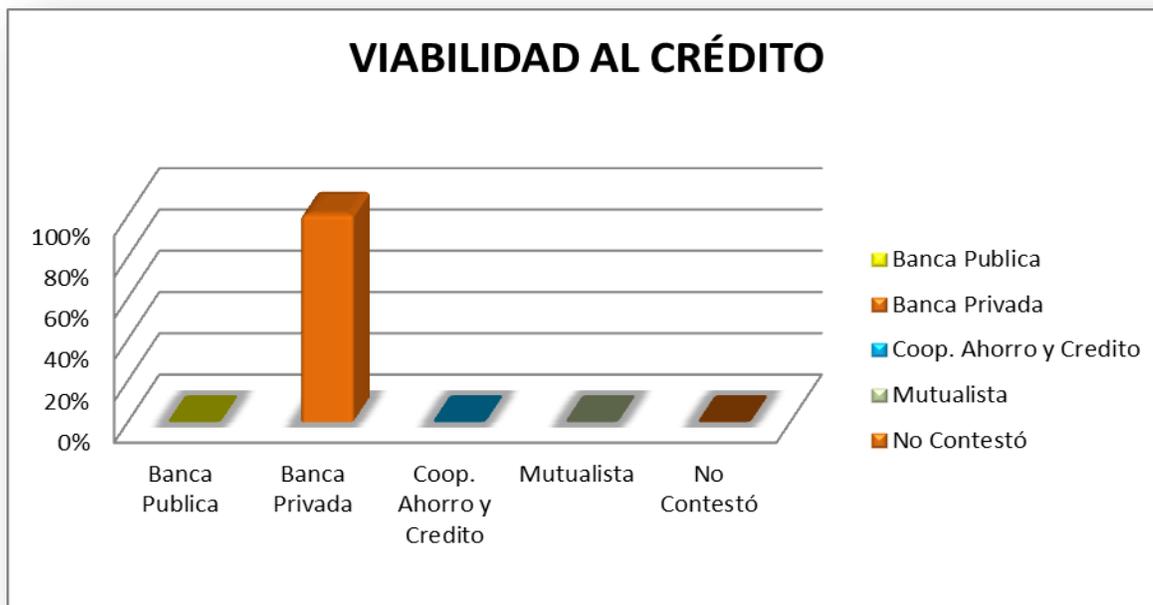


Gráfico 40: Viabilidad al crédito cargo
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- La viabilidad de crédito es una forma más de poder acceder a formar un pequeña, mediana o gran empresa o a su vez para poder aumentar los bienes o producción de la misma. La gente y las empresas prefieren un crédito en la banca privada, ya que esta les da mayor beneficios y confianza, porque existe mejor predisposición para el crédito y a su vez se va fortaleciendo este tipo de institución en el mercado financiero, así lo podemos ver con un 100% en la tabla y en el gráfico.

Pregunta 10: PLAZO DE CREDITOS

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

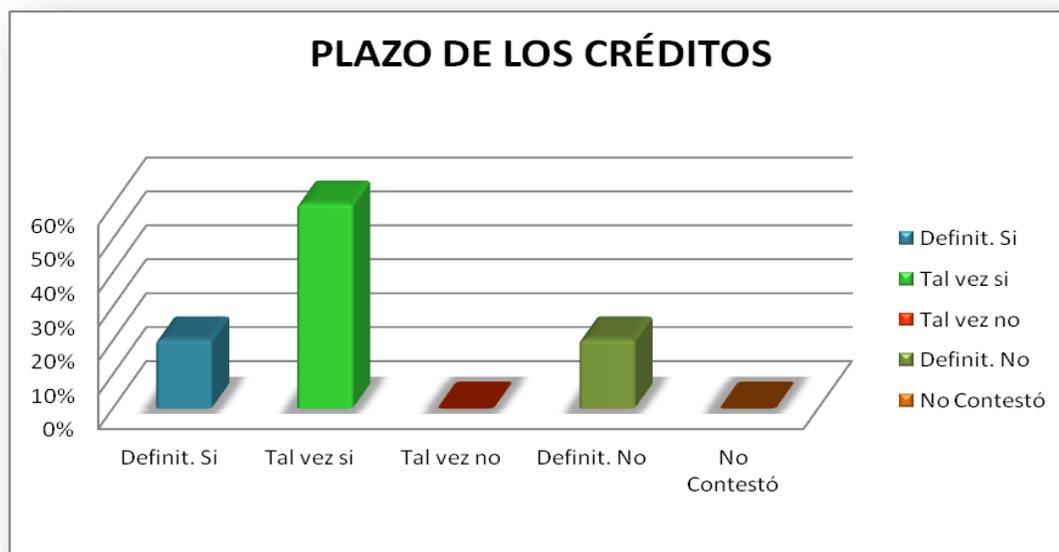


Gráfico 41: Plazo de crédito
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Hay muchos factores que son importantes para lograr las metas de desarrollo de las pymes, entre estas esta los plazos s de los créditos que otorgan las instituciones financieras, a lo que un 20% de la población responde que definitivamente que sí, ya que estas personas creen que el plazo está dentro de sus expectativas para lograr surgir con mediana empresa, de igual manera pero con un poco más de duda esta con un 60% las personas que respondieron tal vez si y finalmente tenemos con un 20% las personas que creen que no es suficiente el pazo otorgado para lograr las metas de desarrollo de las pymes .

Pregunta 11: MONTO DE CREDITOS

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

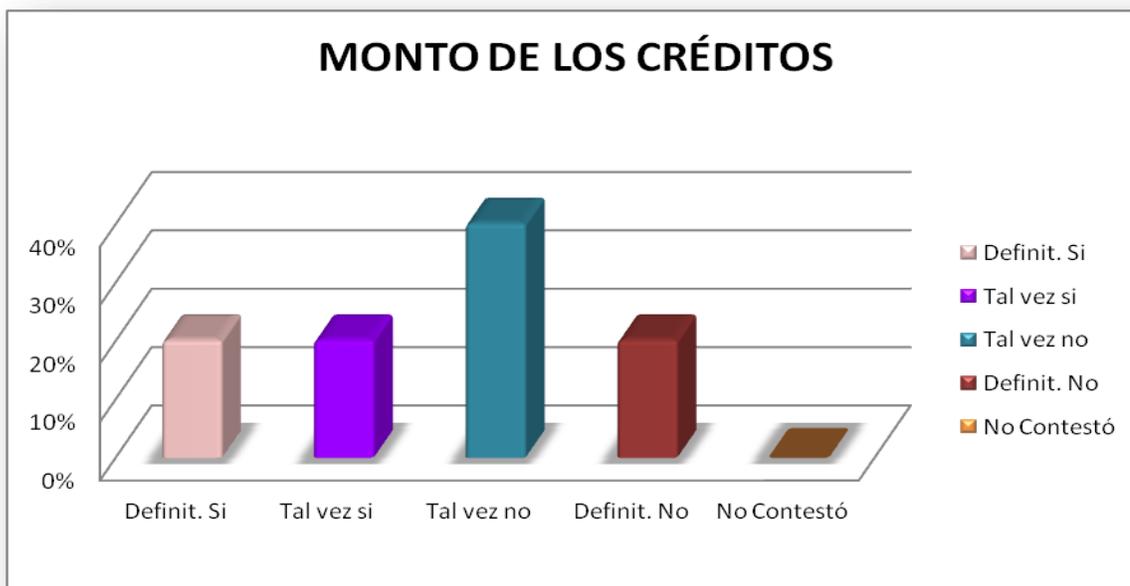


Gráfico 42: Monto de los créditos
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras para un grupo de personas creen que definitivamente si es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes con un 20%, otro 20% concuerdan con la respuesta anterior pero ellos con un poco más de duda respondiendo tal vez si, y de igual manera hay personas que creen que tal vez no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las pymes con un 40% y definitivamente no con un 20% porque ellos creen que la banca presta el monto que se necesita para un determinado objetivo, y no cubre todas sus expectativas.

Pregunta 12: REQUISITOS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

- Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

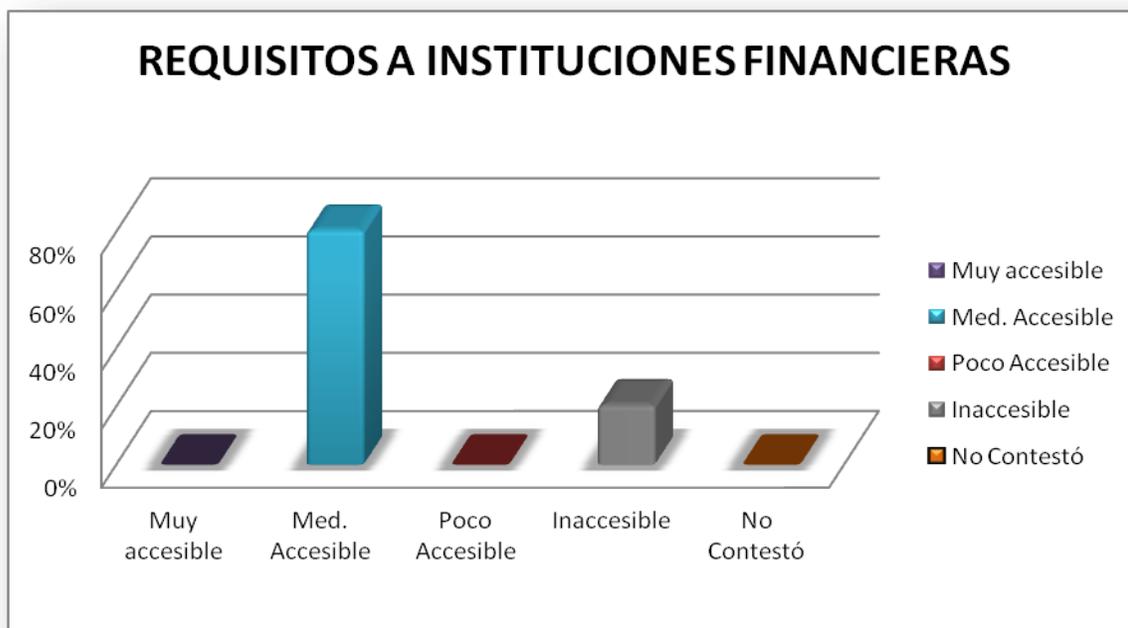


Gráfico 43: Requisitos a instituciones financieras
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Los requisitos son muy exigentes porque a menudo piden muchos papeles para otorgar el crédito a las medianas empresas, esto podemos ver reflejado en el análisis hecho a la población, en las cuales podemos ver que un 80% nos dicen que son medianamente accesibles y un 20% inaccesibles.

Pregunta 13: TIEMPO DE ADJUDICACIÓN DEL CRÉDITO

- El tiempo de adjudicación del crédito es:

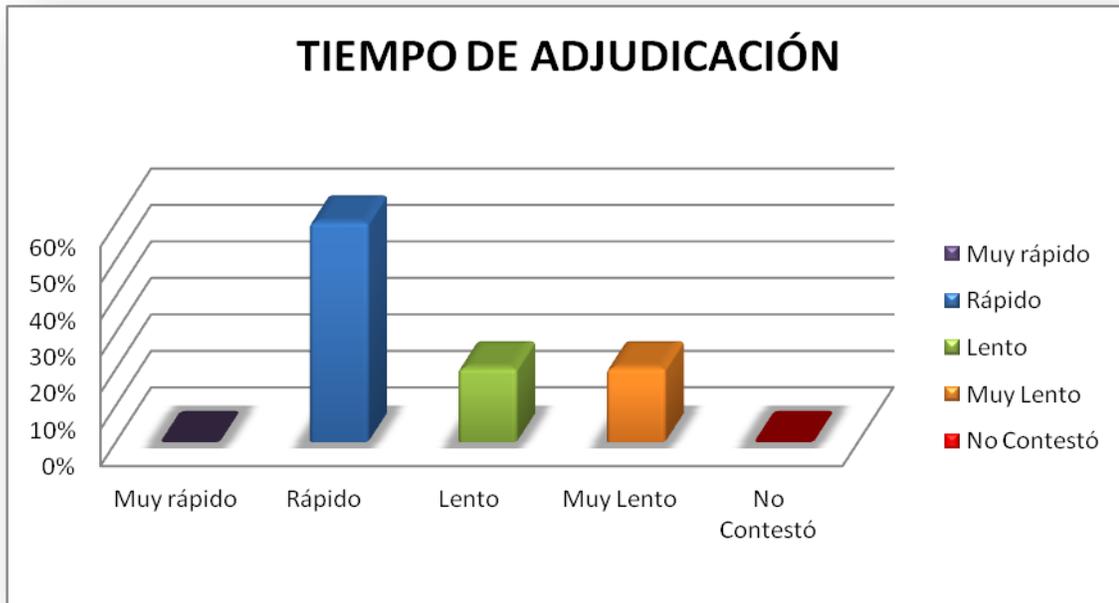


Gráfico 44: Tiempo de adjudicación
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- El tiempo de adjudicación del crédito, para un 60% de personas encuestadas el crédito se realiza de forma rápida y esto favorece para los planes que la empresa está dispuesta a realizar con ese crédito, mientras que de una forma negativa es decir un 20% dicen que es lento y un 20% muy lento el tiempo de adjudicación del crédito.

Pregunta 14: TIPO DE FINANCIAMIENTO

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

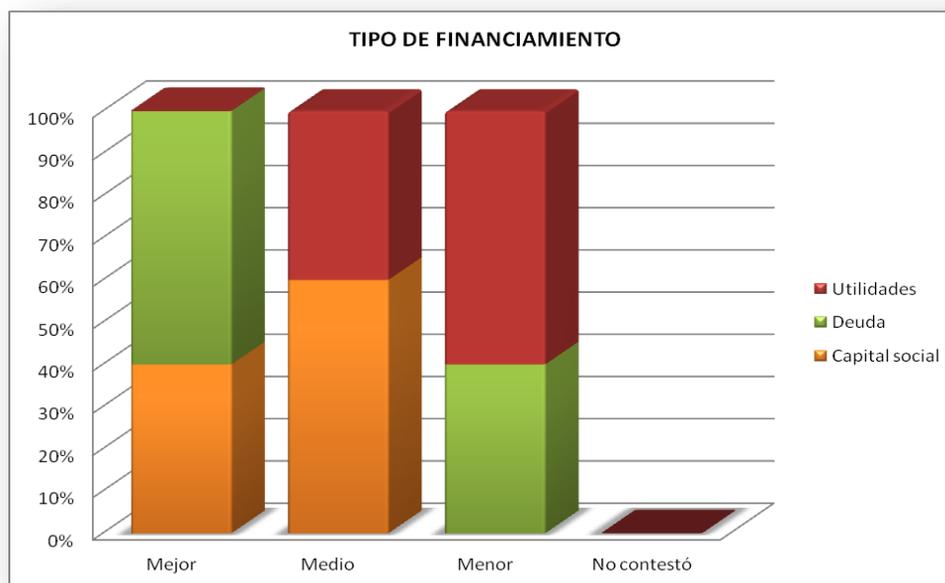


Gráfico 45: Tipo de financiamiento
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- El capital social es el valor de los bienes o el dinero que los socios aportan a una empresa sin derecho de devolución, así podemos darnos cuenta en las encuestas que las empresas lo toman a esta opción como un tipo de financiamiento medio con un 60% eso quiere decir que no es la más elegida entre los empresarios, pero también podemos observar que hay un 40% de empresas que lo toman como la mejor opción.

La deuda hace referencia a la obligación que una persona u organismo que tiene que tiene que pagar sea este realizado por un préstamo a un entidad financiera u a otro tipo de organismo, este es generalmente dinero, así podemos observar que la mayoría de empresas la toman a esta como la mejor opción con un 60% para realizar un tipo de financiamiento, mientras que un 40%, la toman como una menor opción para realizar un tipo de financiamiento para las pymes.

La utilidad es el interés, provecho, beneficio o fruto que se obtiene de algún tipo de proceso puede ser de ventas o algún tipo de servicio prestado, este puede ser o servir para aprovecharlo en algún sentido que la empresa lo requiera., así podemos observar en las encuestas que es la opción menos elegida con un 60% al momento de realizar una reinversión u cualquier tipo de financiamiento, y en esta opción un 40% de encuestados lo tomaron como una opción de valor madia, es decir la elegirían si una vez que hagan un estudio no tendrían otra opción.

Pregunta 25: REINVERSIÓN DE LAS UTILIDADES

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

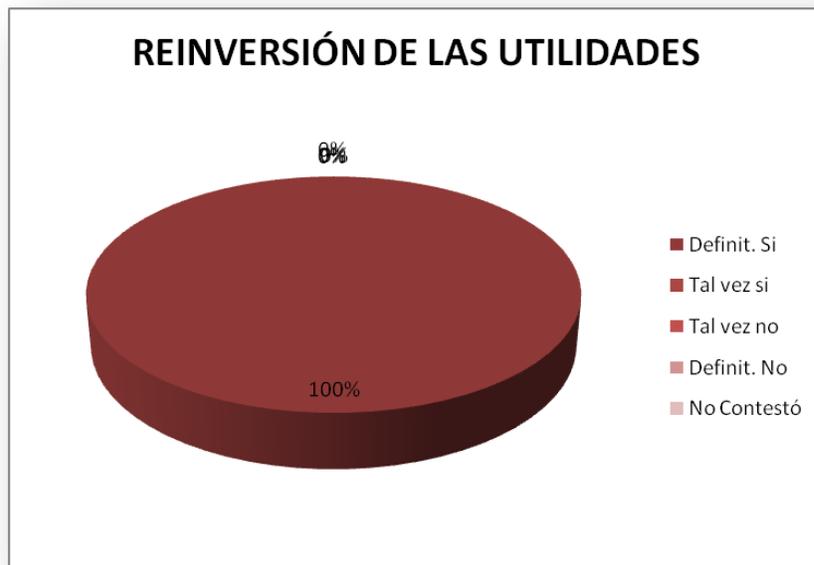


Gráfico 46: Reinversión de las Utilidades
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- La reinversión de las utilidades es positiva para el crecimiento de las pymes, porque al contar con capital propio, reactiva el poder adquisitivo de la empresa, así podemos observar en nuestro grafico que un 100% de la población estuvieron de acuerdo que la reinversión de las utilidades le dará una mejor estabilidad.

3.2.2. El uso del financiamiento.

- Análisis descriptivo/interpretativo de los usos de financiamiento externo e interno, encuesta preguntas 7 a 28

Pregunta 15: EL USO DE HERRAMIENTAS Y/O TÉCNICAS FINANCIERAS

- ¿El uso de herramientas y/o técnicas financieras ayudan a tomar decisiones adecuada a las pymes?

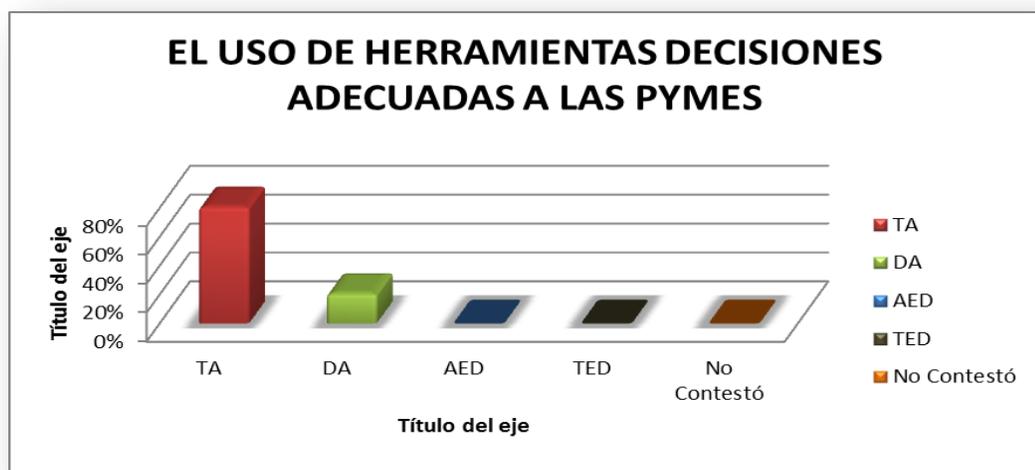


Gráfico 47: Uso de las herramientas pymes Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

TA: Totalmente de Acuerdo
DA: De Acuerdo
AED: Algo En Desacuerdo
TED: Totalmente En Desacuerdo

Análisis descriptivo:

- Las herramientas financieras juegan un papel muy importante desde la creación, durante la formación y sobre todo para el buen manejo y mantención de la empresa, es por eso que la mayoría de empresas siempre las tiene presentes ya que son de gran aportación para el manejo óptimo de la empresa, así tenemos un 80% que están totalmente de acuerdo, y un 20% con un poco de duda de acuerdo.

Pregunta 21: FINANCIAR DEUDA CON PARTE DE LOS ACTIVOS

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



Gráfico 48: Financiar con deuda parte de los activos
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Consideramos que no es adecuado el empezar endeudándose porque esto generaría un endeudamiento innecesario y peligroso para la empresa, es por eso que observamos que en la población un 60% de personas respondieron que tal vez si sería benéfico el considerar un endeudamiento, mientras que un 20% están total mente convencidos que si sería benéfico y un 20% consideran que tal vez no lo sería.

Pregunta 22: LA EMPRESA HA TOMADO DEUDA

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

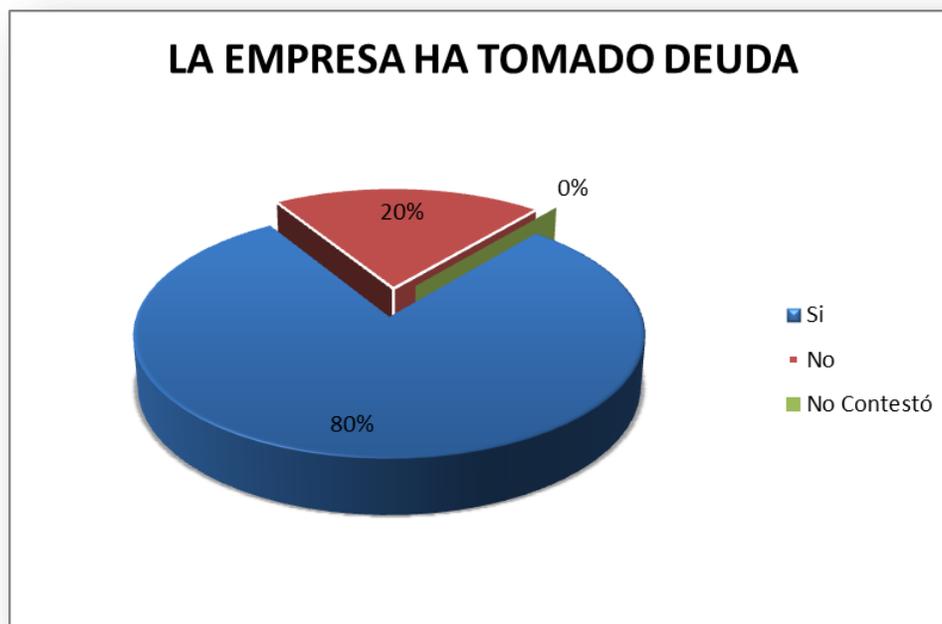


Gráfico 49: La Empresa ha tomado deuda
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Notamos que la mayor parte de empresas, es decir un 80% de estas si recurren al endeudamiento en algún punto de su periodo productivo, mientras que un 20% prefieren solventar sus gastos o algún tipo de contratiempo de una forma interna como por ejemplo una reinversión o un apalancamiento propio

Pregunta 23: FRECUENCIA DE DEUDA

- ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

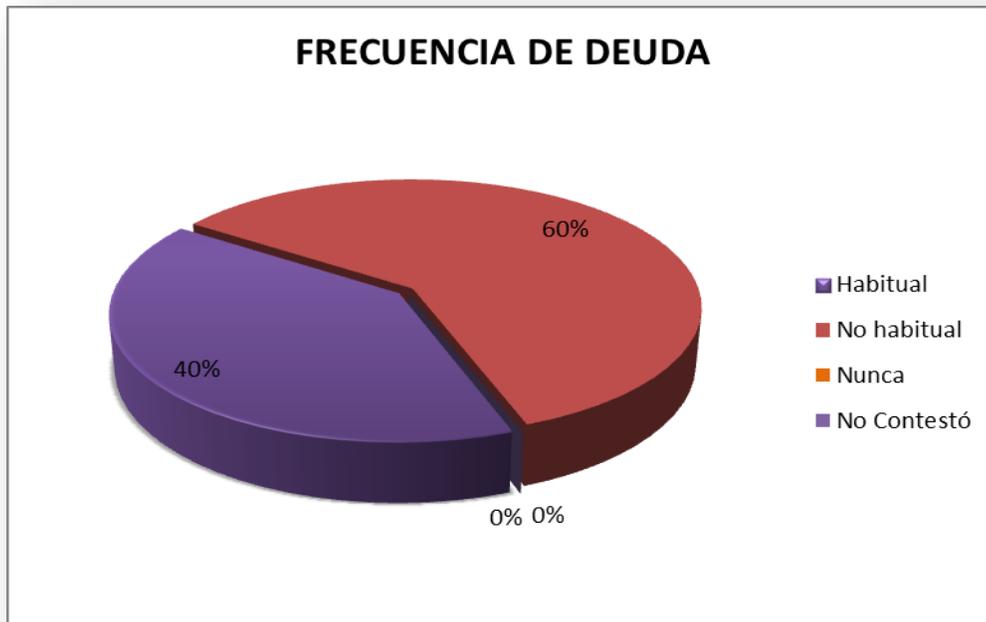


Gráfico 50: Frecuencia de deuda
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- La frecuencia con la que las empresas toman algún tipo de deuda no es habitual, esto nos permite darnos cuenta ya que un 60% de personas así lo contestaron, esto es por la razón de que las empresas medianas no acostumbran a endeudarse continuamente porque sus recursos son limitados, mientras que un 40% lo realizan habitualmente.

Pregunta 24: NIVEL DE DEUDA ÓPTIMO

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

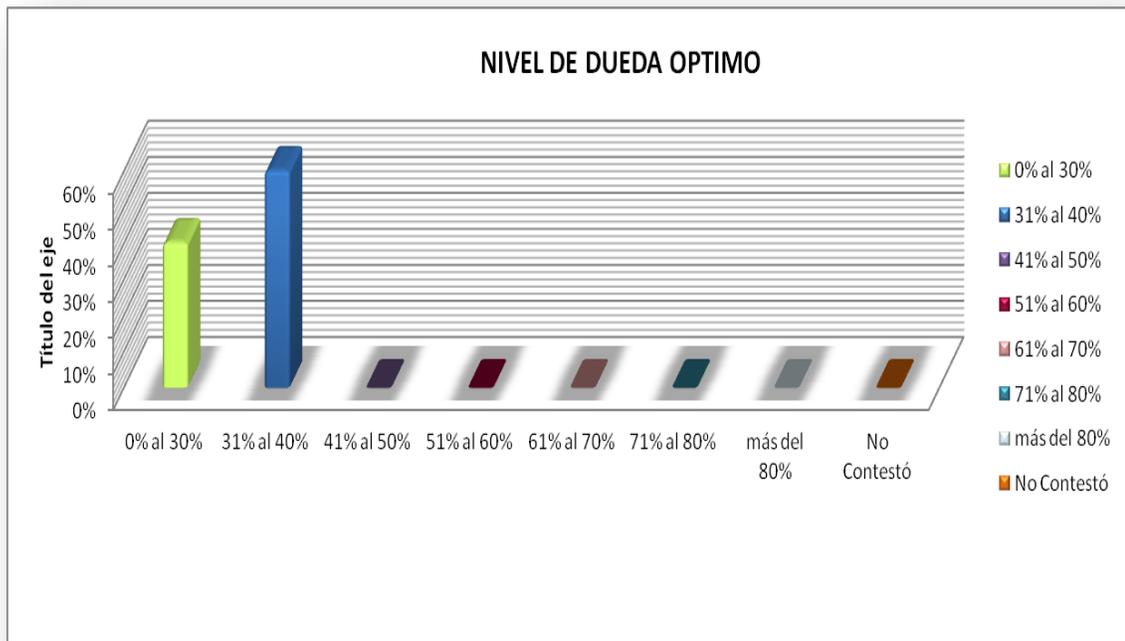


Gráfico 51: Nivel de deuda óptimo
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Notamos que las empresas se endeudan hasta un 40% porque esto no le permitiría quebrar su sistema financiero, así podemos observar que un 40% eligieron de 0% a 30%, mientras que un 60% eligió el rango de 31% a 40%.

Pregunta 26: TENDENCIA DE UTILIDADES

- **Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es:**

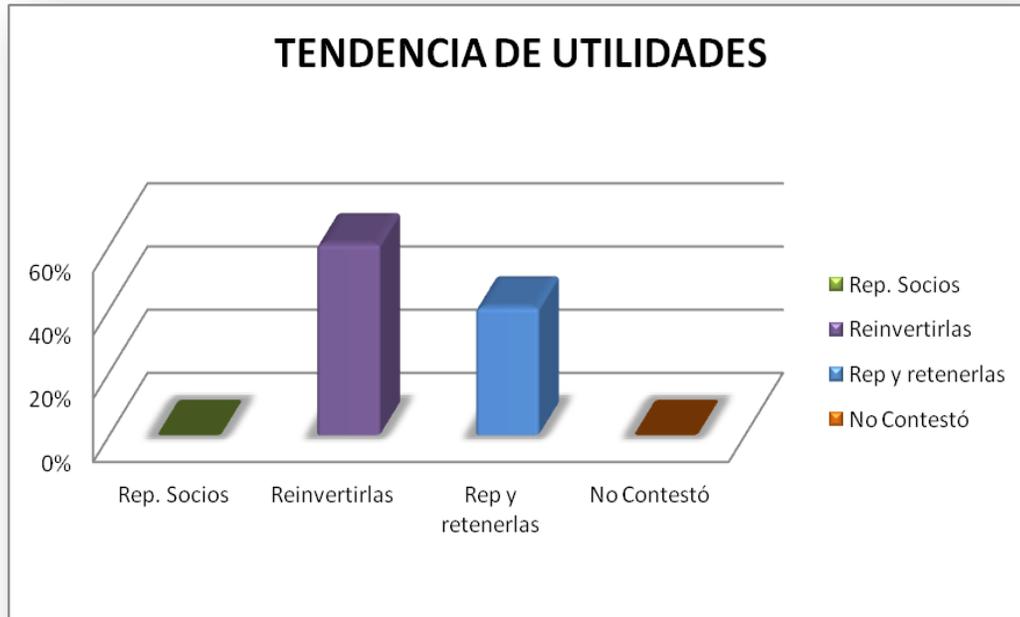


Gráfico 52: Tendencia de utilidades
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Por lo general el mecanismo de las medianas empresas es el de reinvertir sus utilidades, así podemos ver que un 60% de encuestados eligieron esta opción, mientras que un 40% deciden que la mejor opción es de retenerlas, porque su finalidad también es estar capitalizado para el futuro.

Pregunta Número 27: FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE PROVEEDORES

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

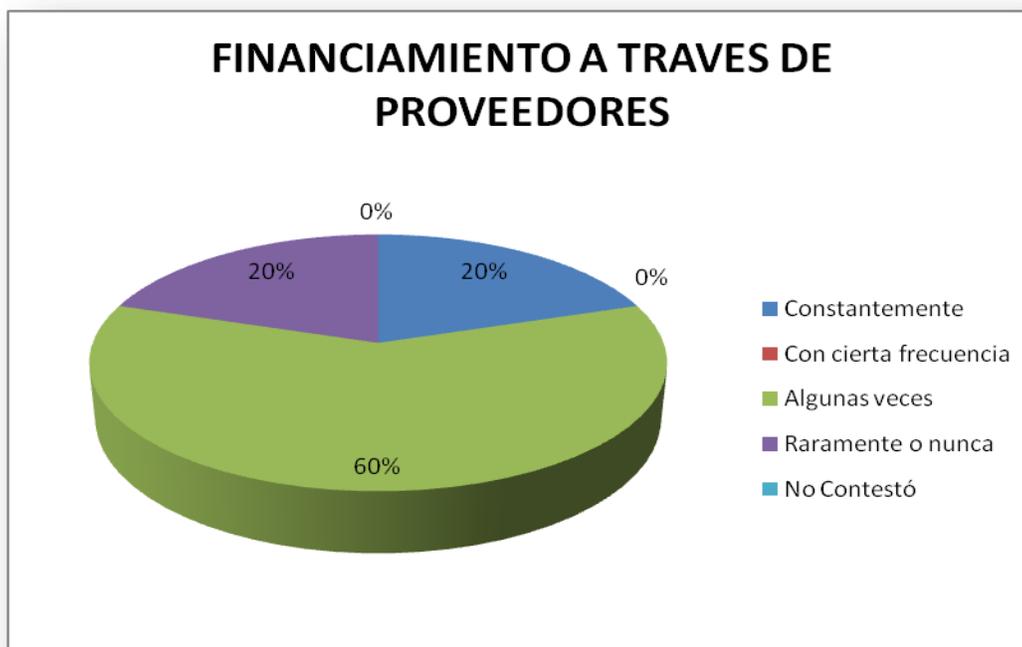


Gráfico 53: Financiamiento a través de proveedores
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- El proveedor es la persona o empresa que abastece con algo a otra empresa o a una comunidad, que hace referencia a suministrar lo necesario para un fin, la mayoría de empresas según la muestra poblacional, con un 60% algunas veces acuden al financiamiento a corto plazo con los proveedores, mientras que un 20% respondieron la opción de constantemente al igual que con un 20% raramente o nunca.

Pregunta 28: PRESTAMOS REALIZADOS A INSTITUCIONES FINANCIERAS

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



Gráfico 54: Préstamos Realizados
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Las medianas empresas siempre tienden al crédito y por ende siempre recurrirán a instituciones financieras que las apoyen para lograr sus objetivos de producción o servicios, es por eso que podemos observar que un 100% comparten este ideal de financiarse a través de préstamos realizados a instituciones financieras.

Pregunta 34: HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA MEJORAR EL DESEMPEÑO

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

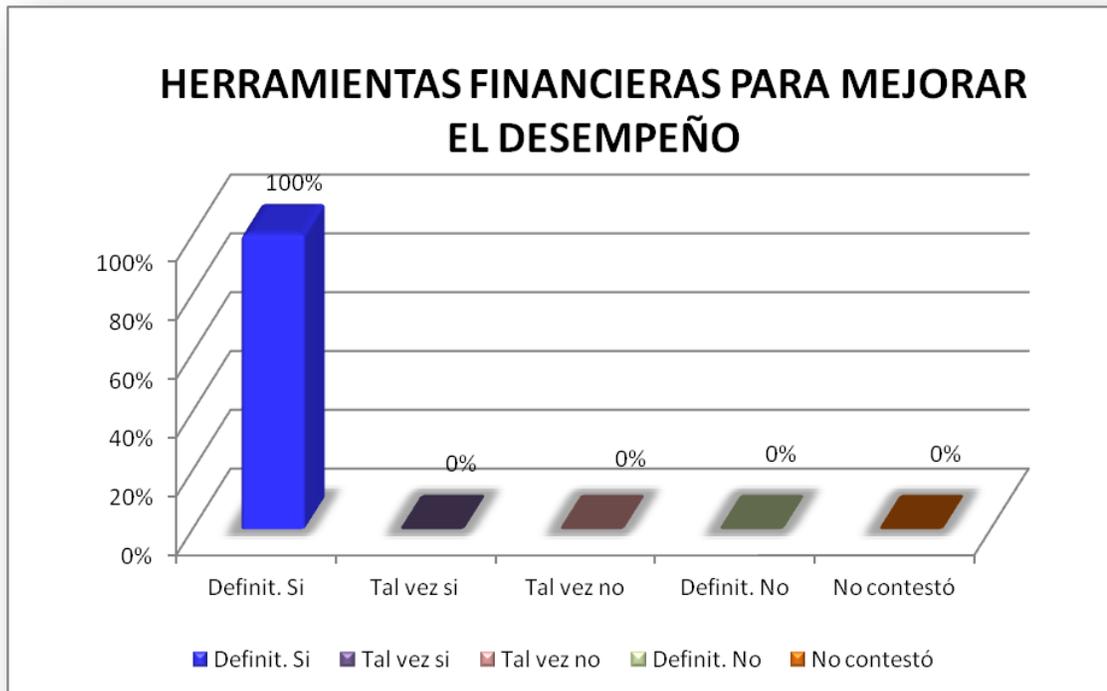


Gráfico 55: Herramientas Financieras para el desempeño
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Las herramientas financieras son de gran apoyo para la mejora y el buen funcionamiento de la empresa, ya que la muestra poblacional así nos reflejan con un 100% de las encuestas, las empresas utilizan las herramientas financieras para tener un excelente desempeño de su productividad.

3.3. Las herramientas financieras que utilizan las MESE.

3.3.1. La utilidad de las herramientas financieras.

- **Descripción teórica del concepto herramientas financieras, cada una de ellas.**

Las herramientas financieras dentro de círculo empresarial son importantes porque por ese medio se muestra la utilidad o ganancias de la empresa que son los estados financieros.

Las Herramientas son aquellos recursos que nos sirven para llevar acabos nuestros trabajos y obligaciones dentro de una entidad.

La importancia de la administración y las herramientas financieras son para mejorar los servicios, productos de las empresas y tener una buena planeación.

Para enfocarnos a las herramientas financieras y su aplicación, con el fin de darle cada vez más la importancia que tiene la aplicación de herramientas.

“Que cambien aquel concepto de que la empresa que genera utilidades es aquella que está bien”, Pues no en todo los casos.

Las herramientas financieras son muy útiles porque nos permiten organizar los estados financieros para llevar un mejor manejo y tener la seguridad de que se están manejando y aplicando las herramientas financieras correctamente para incrementar las utilidades de la empresa.

La aplicación de herramientas financieras en las empresas nos ayuda la búsqueda de información es útil para los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afecten la estructura financiera de la organización.

Los estados financieros, la toma de decisiones, las proyecciones financieras y aplicando las políticas de capital de trabajo y buenas administración, son una de las herramientas financieras que debe tomar en cuenta las empresas

También Sería muy importante poder aplicar todas estas herramientas financieras para poder competir y defenderse en el mercado globalizado. En las diferentes áreas que no se basan solamente en las utilidades de la empresa para la toma de decisiones.

Razón financiera que permite determinar qué tan atractivo resulta para una empresa su crecimiento.

Muchas veces por ahorrar o la falta de una asesoría financiera por parte del profesional, encargado de presentar sus estados financieros, se cometen errores financieros. (Villarreal, J., 2013)

En Conclusión:

Si se aplica todo y adecuadamente las herramientas financieras en las pequeñas, medianas y grandes empresas por los consigo severa reflejado a un futuro. Tener buenas intenciones y decisiones como profesionistas y empresarios para emprender todo tipo de negocios lícitos.

Tipos de herramientas financieras

Punto de equilibrio

El punto de equilibrio es el punto de actividad (volumen de ventas) donde el total de los ingresos y el total de los costos son iguales, esto es, el volumen de producción para el cuál no hay utilidad ni perdida.

Flujo de caja

En términos sencillos es el cálculo del saldo resultante entre los ingresos y egresos que ejecuta la empresa durante un determinado período. Si proyectamos los ingresos y gastos que esperamos tener, tendremos una idea más clara de las necesidades financieras de la empresa. Hay que tener en cuenta que muchos proyectos buenos, fracasan porque no controlaron adecuadamente sus gastos diarios o sobre estimaron sus ingresos proyectados.

Ratios financieros

Los ratios financieros también llamados razones financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

Análisis vertical y horizontal

El Análisis Vertical lo que permite es analizar la participación o peso que cada cuenta de los estados financieros dentro del total... por ejemplo cuanto del Activo representa el Efectivo o cuanto representan los Gastos Financieros con respecto a las Ventas, esos son algunos tipos de análisis que puedes hacer, en el vertical se debe recordar que trabajar en un mismo año y determina la composición de las cuentas de los estados financieros

Por su parte el Análisis Horizontal lo que hace es comparaciones de una misma cuenta pero a través del tiempo, la idea de este análisis es ver el comportamiento en distintos períodos de una cuenta, o sea si muestra tendencia creciente, si descende, es fluctuante y analizar porqué de su comportamiento es importante, más aún si se trata en bajas en ventas o aumentos en costos, eso sí se debe tener en cuenta que generalmente este análisis es de carácter nominal o sea a precios de cada año, según el tipo de análisis que se desee hacer se podría deflactar los datos para observar si en términos reales las cuentas aumentan o si simplemente es la inflación la que explica los crecimientos o decrecimientos

Balances proforma

Los estados financieros pro-forma son estados financieros proyectados. Dicho de otra forma son el estado de resultados y balance "presupuestados", Para realizar debidamente el estado de resultados y el balance pro forma deben desarrollarse primero los presupuestos, de ahí elaborar el flujo para posteriormente realizar el estado financiero a una fecha determinada futura. Para esto es necesario contar con el detalle de los presupuestos, como ejemplo: Presupuesto de ventas, de producción (para obtener el costo) de sueldos directos, gastos

indirectos, gastos de administración, entre otros. Después para el flujo de efectivo se parte del presupuesto de caja. Para poder determinar las cuentas de balance.

Control de inventarios

Inventarios son bienes tangibles que se tienen para la venta en el curso ordinario del negocio o para ser consumidos en la producción de bienes o servicios para su posterior comercialización. Los inventarios comprenden, además de las materias primas, productos en proceso y productos terminados o mercancías para la venta, los materiales, repuestos y accesorios para ser consumidos en la producción de bienes fabricados para la venta o en la prestación de servicios; empaques y envases y los inventarios en tránsito.

La contabilidad para los inventarios forma parte muy importante para los sistemas de contabilidad de mercancías, porque la venta del inventario es el corazón del negocio. El inventario es, por lo general, el activo mayor en sus balances generales, y los gastos por inventarios, llamados costo de mercancías vendidas, son usualmente el gasto mayor en el estado de resultados.

Las empresas dedicadas a la compra y venta de mercancías, por ser ésta su principal función y la que dará origen a todas las restantes operaciones, necesitarán de una constante información resumida y analizada sobre sus inventarios, lo cual obliga a la apertura de una serie de cuentas principales y auxiliares relacionadas con esos controles.

Estado de resultados

Con este reporte financiero, podremos identificar indicadores claves sobre la marcha del negocio, como los costos fijos (si se elevan demasiado) o los gastos financieros (si es factible aumentar el endeudamiento). Pero sobre todo, el también llamado Estado de Ganancias y Pérdidas, nos permite calcular el resultado de las operaciones directamente vinculadas a la actividad de la empresa (producción de bienes y servicios).

Del mismo modo, puedes proyectar ventas futuras o el impacto de la adquisición de una maquinaria en tus costos (de operación y financieros), para evaluar los diferentes escenarios que podrían presentarse con esta inversión.

VAN, TIR, RC/B, PRC

VAN / VPN : valor presente neto

TIR : tasa interna de retorno

RC/B : relación beneficio costo

PRC : periodo de repago o recuperación del capital

Estos son unos indicadores de rentabilidad o de conveniencia, porque estos le permiten a la empresa realizar una selección del proyecto bajo un criterio de maximización de beneficios, esto se utiliza cuando los costos y los cálculos del proyecto se los realiza o se los puede medir monetariamente

Costo medio de capital

El costo de capital es el rendimiento requerido sobre los distintos tipos de financiamiento. Este costo puede ser explícito o implícito y ser expresado como el costo de oportunidad para una alternativa equivalente de inversión.

De la misma forma, podemos establecer, por tanto, que el costo de capital es el rendimiento que una empresa debe obtener sobre las inversiones que ha realizado con el claro objetivo de que esta manera pueda mantener, de forma inalterable, su valor en el mercado financiero.

3.3.2. Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.

- **Análisis descriptivo/interpretativo de los resultados de la encuesta, preguntas 29 a 32.**

Pregunta 29: FUENTES DE FINANCIAMIENTO

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

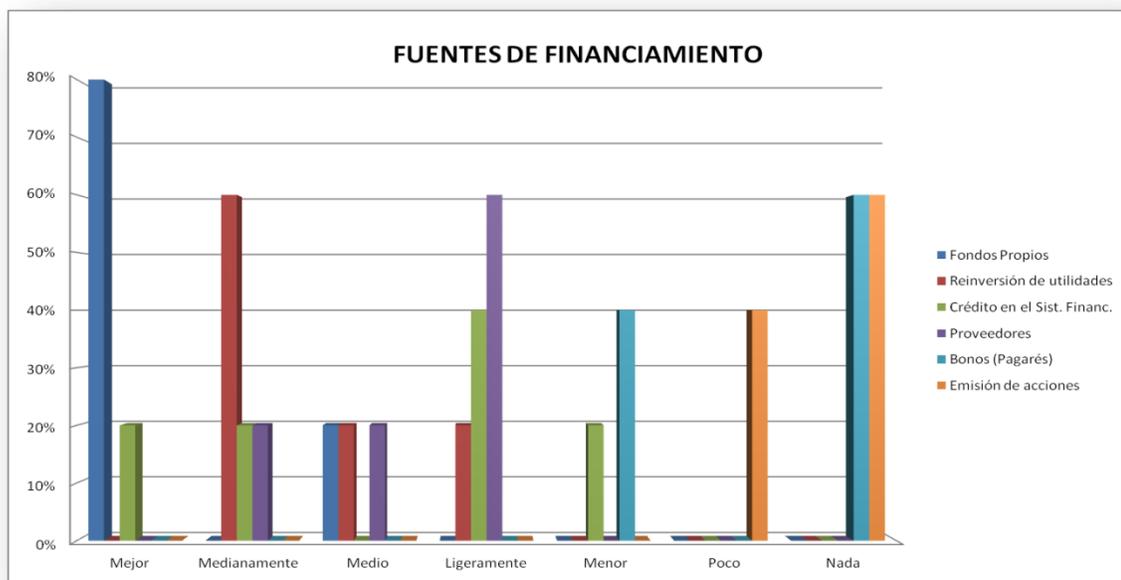


Gráfico 56: Fuentes de financiamiento
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Podemos citar que las fuentes de financiamiento que tiene la mayoría de las empresas son las que realizan por medio de fondos propios ya que representan un 80% y con un 20% también eligen la opción del sistema financiero como una de las mejores, sin dejar a un lado las otras opciones pero estas son medianamente una elección de financiamiento claro que no hay que quitarles importancia pero son relativos ya que no los prefieren mucho por la razón de los cambios externos a la empresa.

Pregunta 30: DESTINO DEL FINANCIAMIENTO

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

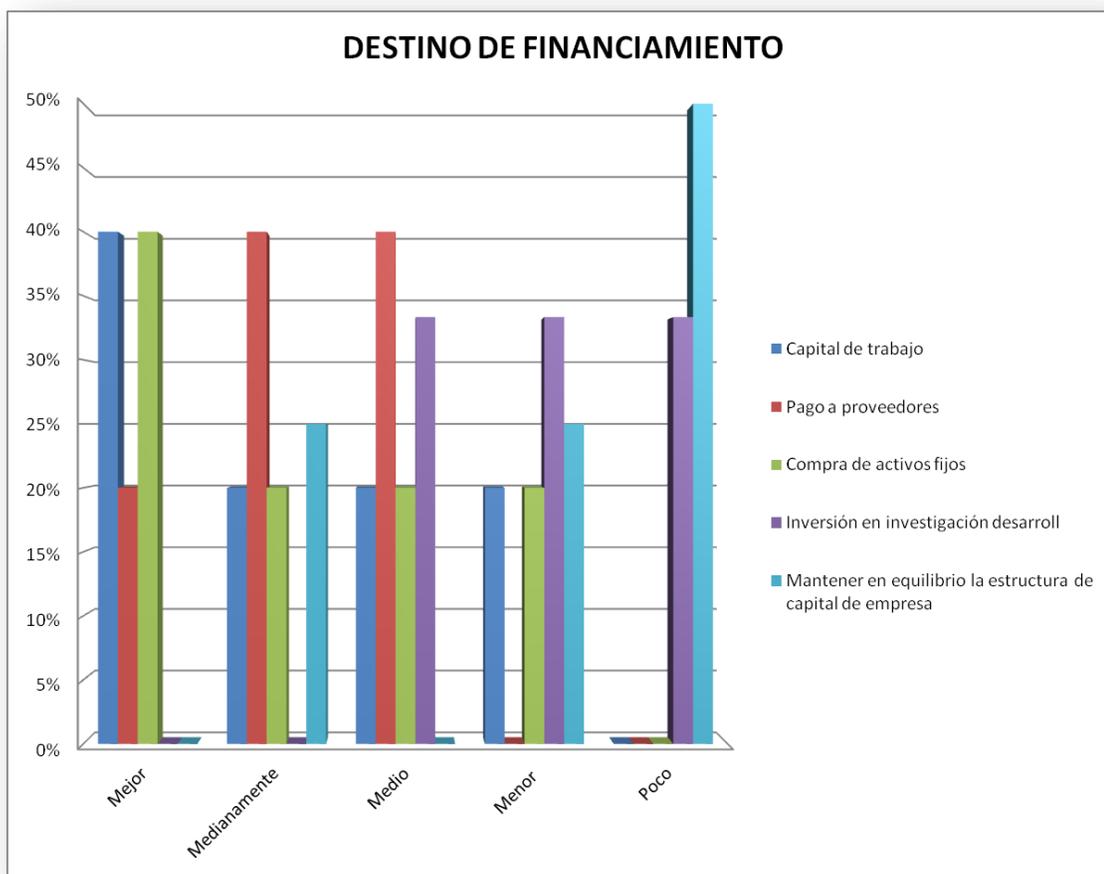


Gráfico 57: Destino del financiamiento
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Como podemos observar las empresas destinan sus finanzas a su capital de trabajo y compra de activos fijos estas dos opciones con un 40% por que debemos tener claro que el talento humano es decir la capacitación del personal, ya que un personal calificado lograra tener un beneficio para la empresa, porque se realizara un trabajo optimo y eficaz, también podemos observar que las finanzas se destinan a la compra o

adquisición de maquinaria así como al pago de proveedores, porque no lograríamos ningún resultado adecuado si tenemos una personal calificado y una maquinaria no adecuada no alcanzaríamos las metas que nos hemos planteado para la empresa.

. Pregunta 31: HERRAMIENTAS FINANCIERAS

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



Gráfico 58: Herramientas financieras
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Podemos observar en la muestra poblacional que un 100% de la muestra, es decir que todas las empresas necesitan siempre de una herramienta financiera, porque sin una herramienta es como querer construir una casa sin madera, es por eso que las herramientas financieras son de gran utilidad sea esta pequeña o mediana empresa, porque esto lograra una rentabilidad y un manejo correcto de la empresa.

Pregunta 32: TIPOS DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS

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

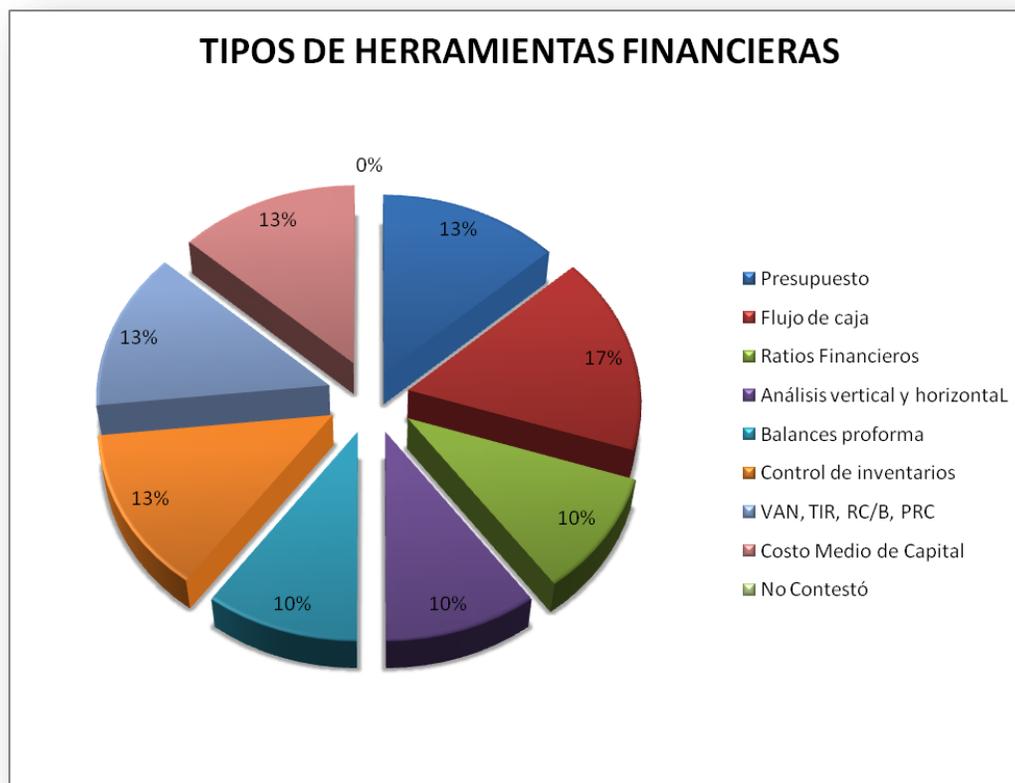


Gráfico 59: Tipos de herramientas Financieras
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Podemos citar que para las empresas en general es muy importante las herramientas financieras, es así que podemos observar en las encuestas que una de las más utilizadas con un 17% es el flujo de caja, mientras que el presupuesto, el control de inventarios, el VAN, TIR, RC/B, PRC y el costo medio de capital tiene un 13% y sin quitarle importancia el ratio financiero, análisis vertical y horizontal y el balances proformas tiene un 10%, pero como recalcamos anteriormente todas las herramientas son óptimas, pero depende de la empresa las que desee utilizar.

3.4. Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESES.

- Análisis descriptivo/interpretativo de los resultados de la encuesta, pregunta 33.

Pregunta 33: FRECUENCIA DE INFORMACIÓN FINANCIERA

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

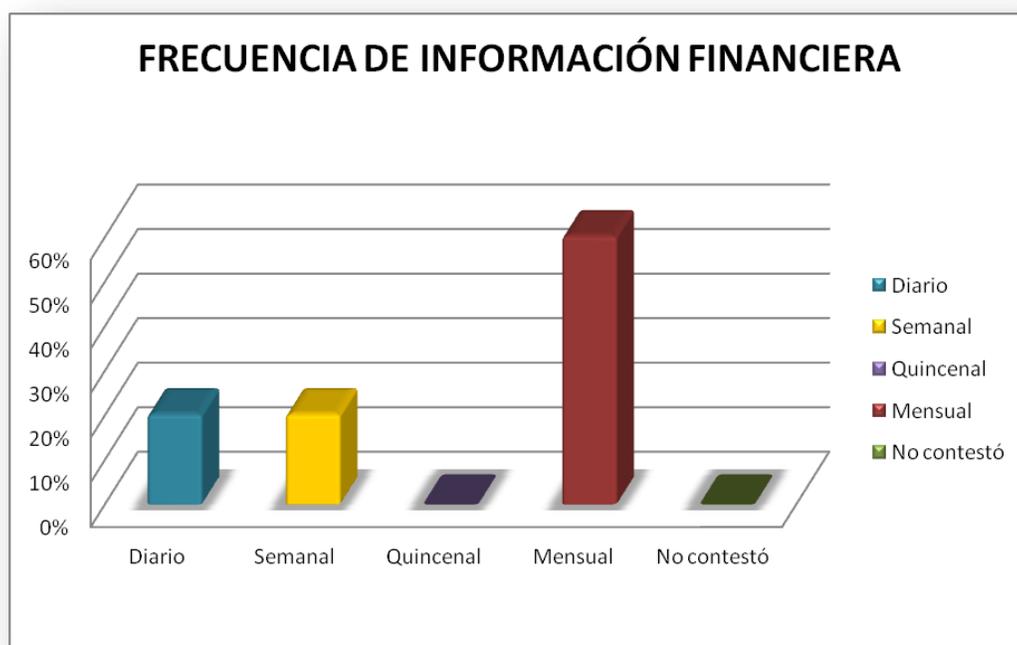


Gráfico 60: Frecuencia de información financiera
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- La mayoría de empresas con un 60% desean manejar su empresa con información mensual de lo que sucede en su entorno y así poder ver cómo afectaría a la ejecución interna de esta, mientras que un 20% desean mantenerse informado diaria y semanalmente, por lo normal lo realizan por medio de revistas, internet u otros medio de información..

Financiamiento externo

Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro. No obstante, es común que las empresas para llevar adelante sus tareas y actividades comerciales hagan uso de una fuente de financiamiento externa. En este caso existen numerosas variantes que pueden utilizarse siempre y cuando el agente económico en cuestión sea confiable en lo que respecta a pagos.

Proveedores (crédito comercial)

Los proveedores son los que suministran el capital de trabajo a un negocio o empresa. Esta es una fuente de financiamiento, porque las compras realizadas son otorgadas en su mayoría al crédito. Así, dan oportunidad de pagar posteriormente dicha obligación.

Bancos Comerciales

Las instituciones bancarias son, en su mayoría, la primera opción donde acudirá el empresario, según la necesidad que tenga. Sin embargo, al adquirir una deuda con un banco, el propietario deberá ser más cuidadoso en su manejo: puede poner en riesgo los activos de su empresa.

Factoraje Financiero

Es un mecanismo de financiamiento a corto plazo mediante el cual una empresa comercial, industrial, de servicios o persona física, con actividad empresarial, promueve su crecimiento a partir de la venta de sus cuentas vigentes por cobrar, a una empresa de factoraje. Esta última actúa como intermediario a cambio de una comisión.

Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)

Las IFNB funcionan como intermediarios financieros. Pueden captar depósitos del público y colocar créditos al sector de la micro, pequeña y mediana empresa por medio de las cooperativas, federaciones, cajas de crédito y sociedades de ahorro.

Pregunta 35: CUALES SON LOS FACTORES QUE LIMITAN EL USO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

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

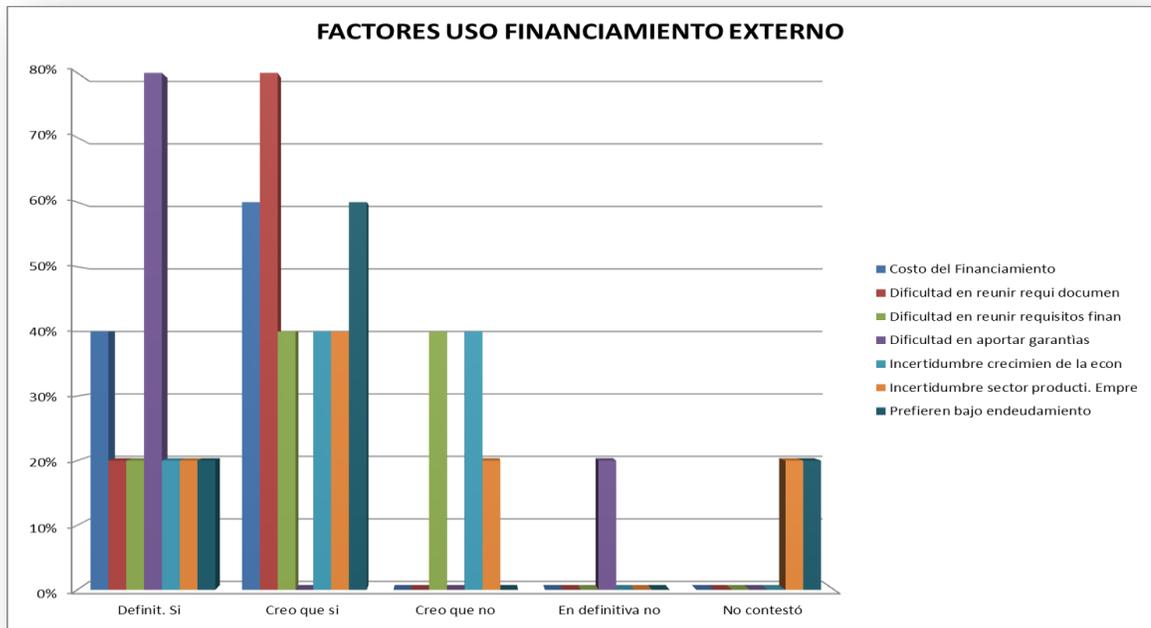


Gráfico 61: Factores uso de financiamiento externo
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Existen muchos factores que han influido para que las Pymes limiten el uso de financiamiento externo, podemos citar que definitivamente si es una dificultad el aportar garantías, esta es la dificultad más elegida por las empresas con un 80%, porque esta les limita hacer algún tipo de préstamo externo, de igual manera tenemos que definitivamente si es una dificultad el costo de financiamiento con un 40% y con un 20% la dificultad en reunir requisitos, la dificultad de reunir requisitos financieros, la incertidumbre del crecimiento de la economía, la incertidumbre del sector productivo y finalmente prefieren un bajo endeudamiento.

Pregunta 36: FINANCIAMIENTO EXTERNO RENTABILIDAD

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

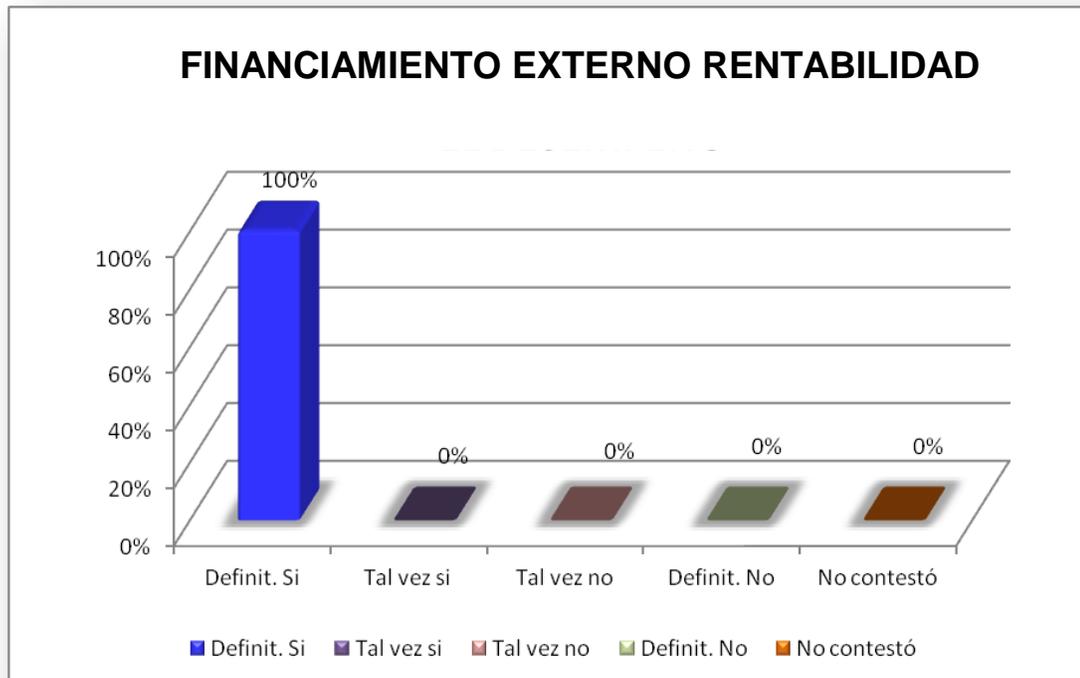


Gráfico 62 : Financiamiento externo rentabilidad
Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- El financiamiento externo definitivamente si mejora o mejoraría la rentabilidad de la empresa, ya que esto les permitiría realizar mejoras tanto del talento humano como mejoras en infraestructura y adquisición de equipos, porque así se podrá dar una mejor producto o servicio a nuestro ente de consumo, esto se lo puede observar con un 100% de encuestados que contestaron definitivamente si es una mejora.

Pregunta Número 37: EL FINANCIAMIENTO EXTERNO LIMITA EL CRECIMIENTO

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

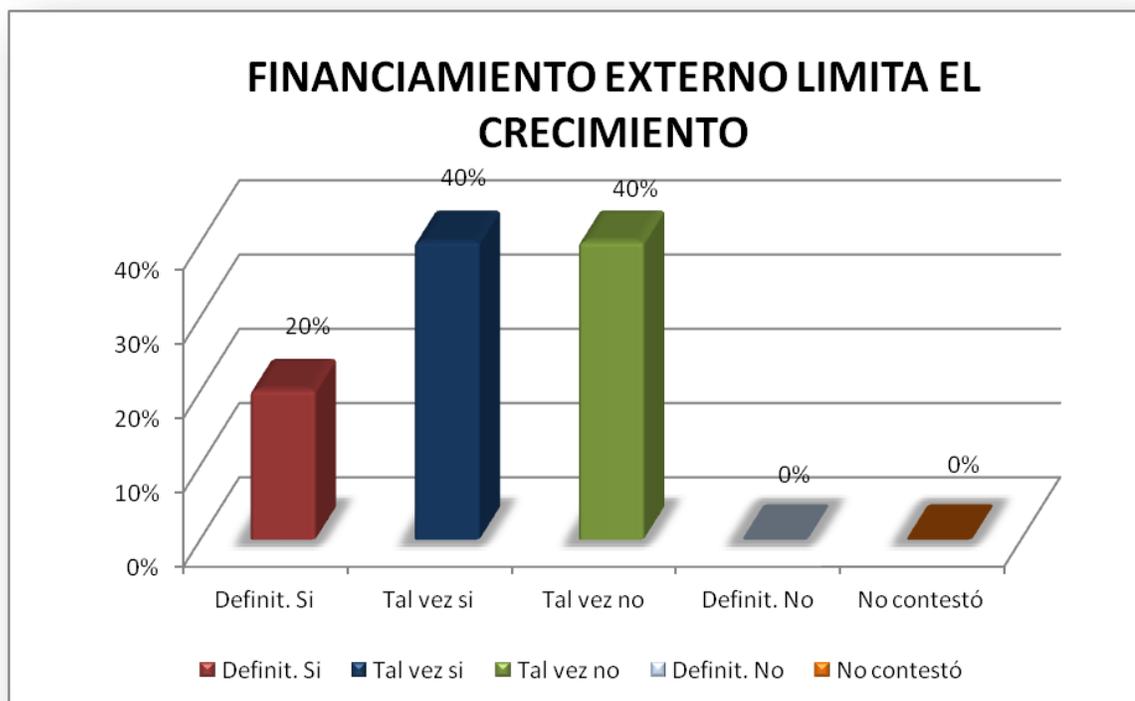


Gráfico 63: Financiamiento externo limita el crecimiento
Fuente: Investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo:

- Podemos observar que un 20% de la muestra poblacional piensan que definitivamente si consideran que el financiamiento externo es una carga de intereses para la empresa que limita su crecimiento, sin embargo un 40% dicen que tal vez sí y otro 40% dicen que tal vez no, estos piensan que estas pueden limitar el crecimiento de las empresas si estas son utilizadas de una forma anti ética e incorrecta.

CONCLUSIONES

- En la actualidad, el apalancamiento es uno de los principales medios utilizados en el país, para inyectar capital a la empresa cuando esta tiene altibajos que no le permiten, funcionar adecuadamente, con un determinado producto o productos en el mercado y de esta manera ser más competitivo en un mercado cada vez más exigente.
- El apalancamiento sirve a las empresas para múltiples usos, financieros, que en la actualidad es muy solicitado, para que la empresa siga siendo competitiva, y participativa en el ámbito mercantil en el país, que se hace más extenso y difícil de mantenerse, si no se posee conocimiento y parámetros adecuados que permitan el manejo adecuado en el mercado financiero.
- Una vez realizado el análisis situacional de la empresa se puede determinar la problemática de la misma, concluyéndose que la carencia de un plan estratégico, no le permitirá tener una mejor participación y posicionamiento en el mercado, en tal virtud se hace necesario conocer bien el plan a seguir o a aplicar de acuerdo, a los parámetros a las que la empresa este manejándose en dicho mercado.
- A través de un diagnóstico se puede llegar a determinar que el apalancamiento posee fortalezas, como el fortalecimiento de la empresa, experiencia en el manejo técnico y de producción, canales de financiamiento lo que facilitara abarcar mayor mercado así como a mejorar su productividad, haciendo de este un gran aliado estructural para toda empresa.
- Se establece a través de un muestreo que la gente de las empresas carece de manuales de procedimiento, que permitan guiar las actividades de los empleados,

carencia de una estructura organizacional, la falta de motivación y capacitación al personal, la diferencia en comunicación a nivel interno como externo, la falta de control interno, etc. Para lo cual se hace necesario tener siempre un personal capacitado acorde a las condiciones que el mercado lo requiera o nos imponga para seguir siendo un ente competitivo en el mismo.

- También se pudo determinar a través de un micro análisis que las personas que trabajan en la empresa, tanto en la parte productiva como administrativa no conocen el direccionamiento estratégico que tiene la empresa, debido a que este no fue elaborado técnicamente y tampoco suficientemente difundido, entendiéndose que la misión, visión, etc., no es conocido por los trabajadores de las empresas y esto provoca su falta de compromiso con ella y los bajos resultados que se han observado, se dará en funcionamiento de las empresas, que no socializan los objetivos a seguir de la empresa.
- Finalmente se ha podido demostrar a través del análisis financiero que la implementación de un apalancamiento permitirá resultados positivos y por tanto será rentable poner en marcha una planeación estratégica, favoreciendo a la empresa, sus trabajadores y beneficiarios de los productos, haciendo de este modo una empresa capaz de competir y mantenerse adecuadamente en el exigente mercado financiero.

RECOMENDACIONES

- Entre las entidades financieras bancarias y las no bancarias, incluida la corporación financiera, deben de complementar esfuerzos para brindar apoyo oportuno y de bajo costo a las PYMES, por un lado, para cerrar el espacio que actualmente es cubierta por los usureros o la banca informal y por otro lado, para que éste sector pueda desarrollar sus fortalezas a su, máxima potencialidad, tanto en el mercado externo como interno.
- Si bien es cierto que es importante que las instituciones financieras trabajen aliadas estratégicamente para potenciar el sector de las PYMES, pero de igual importancia es las políticas macroeconómicas que debe de emprender el gobierno en apoyo al sector, basada más que todo en la estabilidad y coherencia del mismo, complementada con la estabilidad que se pueda dar en la esfera política, jurídica como social.
- La participación del gobierno se debe de centrar en la búsqueda de mercado, en la capacitación, en la reconversión tecnológica, apoyo financiero, entre otros, pero no en subsidios directos. Es decir es importante la promoción de las PYMES, pero no los subsidios, ya que éste último genera brechas fiscales que terminan por diluir toda decisión macroeconómica.
- Es importante la creación de un banco especializado en el otorgamiento de créditos a las PYMES, recomendación que se desprende del trabajo de campo. Este banco, se encargaría, no sólo de otorgar créditos, sino también de desarrollar proyectos en forma corporativa, de dar apoyo tecnológico vía asesoramiento especializado, búsqueda de mercados externos, monitoreo de los créditos otorgados. Esta alianza estratégica conllevaría al desarrollo paralelo de las PYMES y de éste intermediario financiero.

- La elevada concentración de las PYMES, debe ser revertida, con políticas de descentralización empresarial, para ello se debe tener en cuenta medidas macroeconómicas y microeconómicas, pero que no generen distorsiones en los precios relativos. La descentralización de estas empresas debe ser horizontal de esta forma se estaría contribuyendo a generar mayores oportunidades de empleo, que es justamente, donde existen ventajas comparativas para que se desarrolle e impulse el sector.
- Los intermediarios financieros, en especial los bancos, tienen que redefinir el concepto del crédito de las PYMES, considerando que no solamente los bienes hipotecarios pueden ser considerados como relevantes para la seguridad de los desembolsos, ya que es necesario que se considere como prioritario la bondad del proyecto, y la calidad de los prestatarios, para la intermediación.
- Es necesario que la banca y los intermediarios financieros no bancarios, establezcan una Alianza Estratégica con las PYMES, no solamente para las operaciones de crédito, sino para otras operaciones reales, como búsqueda de mercado o asesoría tecnológica, lo que en cierta forma coadyuvaría a que este sector empresarial tenga mayores fortalezas para competir en el mercado y a la vez, acumule potencialidades para ir configurándose como un cliente no riesgoso para los intermediarios bancarios.

ANEXOS

ANEXO 1

Análisis descriptivo de la evolución de los indicadores apoyado en métodos gráficos.

Tabla 5: Apalancamiento

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

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

Tabla 6: Apalancamiento financiero

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

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

Tabla 7: Endeudamiento del activo

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

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

Tabla 8: Endeudamiento patrimonial

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

Tabla 9: Rentabilidad financiera

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

Tabla 10: Rentabilidad neta del activo

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis de correlación entre la estructura de capital y la rentabilidad de las MESE.

CORRELACIÓN RENTABILIDAD FINANCIERA Y APALANCAMIENTO

Tabla 11: Correlación rentabilidad financiera y apalancamiento

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%
APALANCAMIENTO	3,98	7,38	39,00	8,55	11,15

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%
13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)

Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

Elaborado por: Daniel Guerra G.

CORRELACIÓN ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO Y RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

Tabla 12: Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad neta del activo

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66
6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)

Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

Elaborado por: Daniel Guerra G.

CORRELACIÓN
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO Y RENTABILIDAD FINANCIERA

Tabla 13: Correlación endeudamiento del activo y rentabilidad financiera

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66
33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

CORRELACION
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL Y RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO

Tabla 14: Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad neta del activo

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98
6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)
 Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
 Elaborado por: Daniel Guerra G.

CORRELACION
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL Y RENTABILIDAD FINANCIERA

Tabla 15: Correlación endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera

Indicador	2000	2001	2002	2003	2004
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98
33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%

Fuente: Superintendencia de compañías (En línea)

Disponible: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

Elaborado por: Daniel Guerra G.

ANEXO 2

Pregunta N° 1: EDAD

- **Edad de la persona encuestada:**

Tabla 16: Edad

EDAD							
Código	1	2	3	4	5	6	Total
Edad	21 - 30	31 - 40	41 - 50	51 - 60	Más de 60	No Contestó	
Frecuencia	0	1	3	0	0	1	5
Porcentaje	0%	20%	60%	0%	0%	20%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 2: GENERO (sexo masculino o femenino)

- **Género:**

Tabla 17: Género

GENERO			
Código	1	2	Total
Genero	Femenino	Masculino	
Frecuencia	2	3	5
Porcentaje	40%	60%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 3: EXPERIENCIA PROFESIONAL

- Su experiencia profesional se basa en:

Tabla 18: Experiencia profesional

EXPERIENCIA						
Código	1	3	4	5	6	Total
Experiencia	Empírica	Otros Trabajos	Form. Univer	Otras	No Contestó	
Frecuencia	1	0	4	0	0	5
Composición	20%	0%	80%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 16: TIEMPO DE TRABAJO DE LA PERSONA ENCUESTADA

- ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

Tabla 19: Años que labora en la empresa

AÑOS QUE LABORA EN LA EMPRESA						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	más de 10 años	No Contestó	
Frecuencia	0	1	1	3	0	5
Composición	0%	20%	20%	60%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 17: EMPRESAS EXISTENTES

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

Tabla 20: Empresas en el sector productivo

EMPRESAS EN EL SECTOR PRODUCTIVO										
Código	1	2	3	4	5	6	7	8	9	Total
Fuente Financ	Menos de 50	51 a 100	101 a 300	301 a 600	601 a 900	901 a 1000	Más de 1000	No lo sabe	No Contestó	
Frecuencia	2	1	0	0	0	0	0	1	0	4
Composición	50%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	25%	0%	75%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 18: VENTAJAS QUE TIENEN CONTRA LA COMPETENCIA

- ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

Tabla 21: Ventajas contra la competencia

VENTAJAS CONTRA LA COMPETENCIA				
Código	1	2	3	Total
Fuente Financ	SI	NO	No lo sabe	
Frecuencia	4	1	0	5
Composición	80%	20%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 20: GESTION FINANCIERA PARA GENERAR COMPETITIVIDAD

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

Tabla 22: Gestión financiera para generar competitividad

GESTION FINANCIERA PARA GENERAR COMPETITIVIDAD						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Tal vez si	Tal vez no	Definit. No	No Contestó	
Frecuencia	4	1	0	0	0	5
Composición	80%	20%	0%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis de los resultados de la encuesta, pregunta 4 y 5.

Pregunta 4: CARGO DEL ENCUESTADO

- Cargo:

Tabla 23: Cargo

CARGO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Cargo	Propietario	Gerente/a	Contador/a	Otras	No Contestó	
Frecuencia	0	4	1	0	0	5
Composición	0%	80%	20%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 5: EXPERIENCIA RELACIONADA AL CARGO

Experiencia relacionada al cargo:

Tabla 24: Experiencia al cargo

EXPERIENCIA AL CARGO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Experiencia	1 a 3	4 a 6	7 a 10	Más de 10	No Contestó	
Frecuencia	0	0	1	4	0	5
Composición	0%	0%	20%	80%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

- Análisis descriptivo/interpretativo de las fuentes de financiamiento externo e interno, encuesta preguntas 7 a 28.

Pregunta 7: FUENTES DE FINANCIAMIENTO

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

Tabla 25: Fuentes de financiamiento

LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO SON SUFICIENTES PARA LAS PYMES						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	TA	DA	AED	TED	No Contestó	
Frecuencia	0	1	4	0	0	5
Composición	0%	20%	80%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 8: REGULACIONES DEL BANCO CENTRAL

- ¿Las regulaciones del Banco Central, en cuanto a tasas de interés son favorables para las pymes del ecuador?

Tabla 26: Regulaciones del banco central

REGULACIONES DEL BANCO CENTRAL						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	TA	DA	AED	TED	No Contestó	
Frecuencia	1	0	4	0	0	5
Composición	20%	0%	80%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

TA: Totalmente de Acuerdo
DA: De Acuerdo
AED: Algo En Desacuerdo
TFD: Totalmente Fn Desacuerdo

Pregunta Número 9: VIABILIDAD DE CRÉDITO

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

Tabla 27: Viabilidad al crédito

VIABILIDAD AL CRÉDITO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Banca Publica	Banca Privada	Coop. Ahorro y	Mutualista	No Contestó	
Frecuencia	0	5	0	0	0	5
Composición	0%	100%	0%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 10: PLAZO DE CREDITOS

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

Tabla 28: Plazo de crédito

PLAZO DE CRÉDITOS						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Tal vez si	Tal vez no	Definit. No	No Contestó	
Frecuencia	1	3	0	1	0	5
Composición	20%	60%	0%	20%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 11: MONTO DE CREDITOS

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

Tabla 29: Monto de los créditos

MONTO DE LOS CRÉDITOS						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Tal vez si	Tal vez no	Definit. No	No Contestó	
Frecuencia	1	1	2	1	0	5
Composición	20%	20%	40%	20%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 12: REQUISITOS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

- Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

Tabla 30: Requisitos a instituciones financieras

REQUISITOS A INSTITUCIONES FINANCIERAS						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Muy accesible	Med. Accesible	Poco Accesible	Inaccesible	No Contestó	
Frecuencia	0	4	0	1	0	5
Composición	0%	80%	0%	20%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 13: TIEMPO DE ADJUDICACIÓN DEL CRÉDITO

- El tiempo de adjudicación del crédito es:

Tabla 31: Tiempo de adjudicación

TIEMPO DE ADJUDICACIÓN						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Muy rápido	Rápido	Lento	Muy Lento	No Contestó	
Frecuencia	0	3	1	1	0	5
Composición	0%	60%	20%	20%	Total	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 14: TIPO DE FINANCIAMIENTO

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

Tabla 32: Tipo de financiamiento

TIPO DE FINANCIAMIENTO					
Código	1	2	3	4	Total
Fuente Financ	Mejor	Medio	Menor	No contestó	
Capital social	2	3	0	0	5
Deuda	3	0	2	0	5
Utilidades	0	2	3	0	5
	5	5	5	0	15

TIPO DE FINANCIAMIENTO					
Código	1	2	3	4	Total
Fuente Financ	Mejor	Medio	Menor	No contestó	
Capital social	40%	60%	0%	0%	100%
Deuda	60%	0%	40%	0%	100%
Utilidades	0%	40%	60%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 25: REINVERSIÓN DE LAS UTILIDADES

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

Tabla 33: Reinversión de las utilidades

REINVERSIÓN DE LAS UTILIDADES						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Tal vez si	Tal vez no	Definit. No	No Contestó	
Frecuencia	5	0	0	0	0	5
Composición	100%	0%	0%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo/interpretativo de los usos de financiamiento externo e interno, encuesta preguntas 7 a 28

Pregunta 15: EL USO DE HERRAMIENTAS Y/O TÉCNICAS FINANCIERAS

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

Tabla 34: Uso de las herramientas pymes

EL USO DE HERRAMIENTAS DECISIONES ADECUADAS A LAS PYMES						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	TA	DA	AED	TED	No Contestó	
Frecuencia	4	1	0	0	0	5
Composición	80%	20%	0%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

TA: Totalmente de Acuerdo
DA: De Acuerdo
AED: Algo En Desacuerdo
TED: Totalmente En Desacuerdo

Pregunta 21: FINANCIAR DEUDA CON PARTE DE LOS ACTIVOS

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

Tabla 35: Financiamiento de la deuda con parte de los activos

FINANCIAR CON DEUDA PARTE DE LOS ACTIVOS						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Tal vez si	Tal vez no	Definit. No	No Contestó	
Frecuencia	1	3	1	0	0	5
Composición	20%	60%	20%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 22: LA EMPRESA HA TOMADO DEUDA

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

Tabla 36: La empresa ha tomado deuda

LA EMPRESA HA TOMADO DEUDA				
Código	1	2	3	Total
Fuente Financ	Si	No	No Contestó	
Frecuencia	4	1	0	5
Composición	80%	20%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 23: FRECUENCIA DE DEUDA

- ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

Tabla 37: Frecuencia de deuda

FRECUENCIA DE DEUDA					
Código	1	2	3	4	Total
Fuente Financ	Habitual	No habitual	Nunca	No Contestó	
Frecuencia	2	3	0	0	5
Composición	40%	60%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 24: NIVEL DE DEUDA ÓPTIMO

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

Tabla 38: Nivel de deuda óptimo

NIVEL DE DEUDA OPTIMO									
Código	1	2	3	4	5	6	7	8	Total
Fuente Financ	0% al 30%	31% al 40%	41% al 50%	51% al 60%	61% al 70%	71% al 80%	más del 80%	No Contestó	
Frecuencia	2	3	0	0	0	0	0	0	5
Composición	40%	60%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 26: TENDENCIA DE UTILIDADES

- **Cuándo su empresa obtiene utilidades la tendencia es:**

Tabla 39: Tendencia de utilidades

TENDENCIA DE UTILIDADES					
Código	1	2	3	4	Total
Fuente	Rep. Socios	Reinvertirlas	Rep y retenerlas	No Contestó	
Frecuencia	0	3	2	0	5
Composición	0%	60%	40%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta Número 27: FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE PROVEEDORES

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

Tabla 40: Financiamiento a través de proveedores

FINANCIAMIENTO O A TRAVÉS DE PROVEEDORES						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Constantemente	Con cierta frecuencia	Algunas veces	Raramente o nunca	No Contestó	
Frecuencia	1	0	3	1	0	5
Composición	20%	0%	60%	20%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 28: PRESTAMOS REALIZADOS A INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

Tabla 41: Prestamos realizados

PRÉSTAMOS REALIZADOS A INSTITUCIONES FINANCIERAS			
Código	1	2	Total
Fuente Financ	SI	NO	
Frecuencia	5	0	5
Composición	100%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 34: HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA MEJORAR EL DESEMPEÑO

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

Tabla 42: Herramientas financieras para el desempeño

HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA MEJORAR EL DESEMPEÑO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Tal vez si	Tal vez no	Definit. No	No contestó	
Frecuencia	5	0	0	0	0	5
Composición	100%	0%	0%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Análisis descriptivo/interpretativo de los resultados de la encuesta, preguntas 29 a 32.

Pregunta 29: FUENTES DE FINANCIAMIENTO

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

Tabla 43: Fuentes de financiamiento

FUENTES DE FINANCIAMIENTO								
Código	1	2	3	4	5	6	7	Total
Fuente Financ	Mejor	Medianamente	Medio	Ligeramente	Menor	Poco	Nada	
Fondos Propios	4	0	1	0	0	0	0	5
Reinversión de utilidades	0	3	1	1	0	0	0	5
Crédito en el Sist. Financ.	1	1	0	2	1	0	0	5
Proveedores	0	1	1	3	0	0	0	5
Bonos (Pagarés)	0	0	0	0	2	0	3	5
Emisión de acciones	0	0	0	0	0	2	3	5
FUENTES DE FINANCIAMIENTO								
Código	1	2	3	4	5	6	7	Total
Fuente Financ	Mejor	Medianamente	Medio	Ligeramente	Menor	Poco	Nada	
Fondos Propios	80%	0%	20%	0%	0%	0%	0%	100%
Reinversión de utilidades	0%	60%	20%	20%	0%	0%	0%	100%
Crédito en el Sist. Financ.	20%	20%	0%	40%	20%	0%	0%	100%
Proveedores	0%	20%	20%	60%	0%	0%	0%	100%
Bonos (Pagarés)	0%	0%	0%	0%	40%	0%	60%	100%
Emisión de acciones	0%	0%	0%	0%	0%	40%	60%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)

Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 30: DESTINO DEL FINANCIAMIENTO

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

Tabla 44: Destino del financiamiento

DESTINO DEL FINANCIAMIENTO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Mejor	Medianamente	Medio	Menor	Poco	
Capital de trabajo	2	1	1	1	0	5
Pago a proveedores	1	2	2	0	0	5
Compra de activos fijos	2	1	1	1	0	5
Inversión en investigación desarroll	0	0	1	1	1	3
Mantener en equilibrio la estructura de capital de empresa	0	1	0	1	2	4

DESTINO DEL FINANCIAMIENTO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Mejor	Medianamente	Medio	Menor	Poco	
Capital de trabajo	40%	20%	20%	20%	0%	100%
Pago a proveedores	20%	40%	40%	0%	0%	100%
Compra de activos fijos	40%	20%	20%	20%	0%	100%
Inversión en investigación desarroll	0%	0%	33%	33%	33%	100%
Mantener en equilibrio la estructura de capital de empresa	0%	25%	0%	25%	50%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 31: HERRAMIENTAS FINANCIERAS

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

Tabla 45: Herramientas financieras

HERRAMIENTAS FINANCIERAS			
Código	1	2	Total
Fuente	SI	NO	
Frecuencia	5	0	5
Porcentaje	100%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 32: TIPOS DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS

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

Tabla 46: Tipos de herramientas financieras

TIPOS DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS										
Código	1	2	3	4	5	6	7	8	9	TOTAL
Fuente Financ	Presupuesto	Flujo de caja	Ratios Financieros	Análisis vertical y horizontal	Balances proforma	Control de inventarios	VAN, TIR, RC/B, PRC	Costo Medio de Capital	No Contestó	
Frecuencia	4	5	3	3	3	4	4	4	0	30
Porcentaje	13%	17%	10%	10%	10%	13%	13%	13%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

- Análisis descriptivo/interpretativo de los resultados de la encuesta, pregunta 33.

Pregunta 33: FRECUENCIA DE INFORMACIÓN FINANCIERA

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

Tabla 47: Frecuencia de información financiera

FRECUENCIA DE INFORMACIÓN FINANCIERA						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Diario	Semanal	Quincenal	Mensual	No contestó	
Frecuencia	1	1	0	3	0	5
Composición	20%	20%	0%	60%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 35: CUALES SON LOS FACTORES QUE LIMITAN EL USO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

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

Tabla 48: Factores uso de financiamiento externo

FACTORES USO FINANCIAMIENTO EXTERNO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Creo que si	Creo que no	En definitiva no	No contestó	
Costo del Financiamiento	2	3	0	0	0	5
Dificultad en reunir requi documen	1	4	0	0	0	5
Dificultad en reunir requisitos finan	1	2	2	0	0	5
Dificultad en aportar garantías	4	0	0	1	0	5
Incertidumbre crecimien de la econ	1	2	2	0	0	5
Incertidumbre sector producti. Empre	1	2	1	0	1	5
Prefieren bajo endeudamiento	1	3	0	0	1	5

FACTORES USO FINANCIAMIENTO EXTERNO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Creo que si	Creo que no	En definitiva no	No contestó	
Costo del Financiamiento	40%	60%	0%	0%	0%	100%
Dificultad en reunir requi documen	20%	80%	0%	0%	0%	100%
Dificultad en reunir requisitos finan	20%	40%	40%	0%	0%	100%
Dificultad en aportar garantías	80%	0%	0%	20%	0%	100%
Incertidumbre crecimien de la econ	20%	40%	40%	0%	0%	100%
Incertidumbre sector producti. Empre	20%	40%	20%	0%	20%	100%
Prefieren bajo endeudamiento	20%	60%	0%	0%	20%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta 36: FINANCIAMIENTO EXTERNO RENTABILIDAD

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

Tabla 49: Financiamiento externo rentabilidad

HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA MEJORAR EL DESEMPEÑO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Tal vez si	Tal vez no	Definit. No	No contestó	
Frecuencia	5	0	0	0	0	5
Composición	100%	0%	0%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

Pregunta Número 37: EL FINANCIAMIENTO EXTERNO LIMITA EL CRECIMIENTO

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

Tabla 50: Financiamiento externo limita el crecimiento

FINANCIAMIENTO EXTERNO LIMITA EL CRECIMIENTO						
Código	1	2	3	4	5	Total
Fuente Financ	Definit. Si	Tal vez si	Tal vez no	Definit. No	No contestó	
Frecuencia	1	2	2	0	0	5
Composición	20%	40%	40%	0%	0%	100%

Fuente: investigación de campo (Encuestas)
Elaborado por: Daniel Guerra G.

ANEXO 3

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

Datos generales:

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

1. Edad:

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

2. Género:

Femenino 1() Masculino 2()

3. Su experiencia profesional se basa en:

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

4. Cargo:

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

5. Experiencia relacionada al cargo:

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

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

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

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

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

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

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

- Deuda (préstamos bancarios, proveedores, otros). ()
- Utilidades retenidas ()

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

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

16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

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

17. ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?

Menos de 50 1 () 51 a 100 2 () 101 a 300 3 () 301 a 600 4 () De
 601 a 900 5 () De 901 a 1000 6 () Más de 1000 7 () No lo sabe 8 ()

18. ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

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

19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?

.....

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

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

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

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

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

Si 1 () No 2 ()

23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

- Habitualmente 1 () No habitual 2 () Nunca toma crédito 3 ()

24. ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?

- Del 0% al 30% 1 () 31% al 40% 2 () 41% al 50% 3 () 51% al 60% 4 ()

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

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

16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

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

17. ¿Cuántas empresas existen en el sector productivo al que su empresa pertenece?

Menos de 50 1 () 51 a 100 2 () 101 a 300 3 () 301 a 600 4 () De

601 a 900 5 () De 901 a 1000 6 () Más de 1000 7 () No lo sabe 8 ()

18. ¿Su empresa tiene ventajas en relación a la competencia?

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

19. ¿Cuál es la mayor ventaja que tiene su empresa con respecto a la competencia?

.....
.....

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

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

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

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

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

Si 1 () No 2 ()

23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

- Habitualmente 1 () No habitual 2 () Nunca toma crédito 3 ()

24. ¿Qué nivel de deuda lo considera óptimo para su empresa o para las pymes en general?

- Del 0% al 30% 1 () 31% al 40% 2 () 41% al 50% 3 () 51% al 60% 4 ()
Del 61% al 70% 5 () 71% al 80% 6 () más del 80% 7 ()

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

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

26. Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

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

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

- Constantemente 1 () Con cierta frecuencia 2 ()

- Algunas veces 3 () Raramente o nunca 4 ()

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

- Si 1 () No 2 ()

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

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

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

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

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

- Si 1 () No 2 ()

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

- Presupuesto () Flujo de caja () Ratios Financieros ()

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

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

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

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

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

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

Aspecto	En definitiva	Creo que	Creo que	En definitiva
El costo del financiamiento (tasas				
Dificultad en reunir requisitos				
Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas,				

Dificultad en aportar garantías				
Incertidumbre sobre el crecimiento de la economía				
Incertidumbre sobre el sector productivo de la empresa				
Prefieren estar con bajo endeudamiento				

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

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

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

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

Ranking Medianas Empresas

TOP 100 EMPRESAS MEDIANAS

TOP 100 EMPRESAS MEDIANAS						IMP. RENTA CAUSADO 2012 (USD miles)
N°	Razón Social	Sector	Total Ingresos (USD miles)		% Var.	
			2011	2012		
6	ESTACIÓN DE SERVICIOS ROJAS CIA. LTDA. SERVIROJAS	Comercio	4.814,34	4.980,92	3,46%	25,25
7	CORPORACIÓN ZEDECUADOR S.A.	Servicios	3.143,15	4.978,41	58,39%	135,05
8	OROESTIBA S.A. ESTIBADORES DE EL ORO	Transporte	4.194,09	4.972,75	18,57%	41,07
9	SISTEMA DE EXTRACCION DE PALMISTE SIEXPAL S.A.	Alimentos y bebidas	11.544,12	4.971,58	-56,93%	58,46
10	TRAUMAMED S.A.	Comercio	4.392,84	4.971,08	13,16%	157,89
11	COMERCIALIZADORA VIVANCO COBOS VICOSA CIA. LTDA.	Comercio	5.084,02	4.970,83	-2,23%	22,65
12	MINDCORP S.A.	Construcción	4.014,00	4.969,78	23,81%	2,49
13	XUK S.A.	Pesca y elaborados	4.459,25	4.955,40	11,13%	117,81
14	ENATIN S.A.	Construcción	4.576,14	4.955,33	8,29%	35,96
15	ARROYO AGUIRRE CONSTRUCTORES Y SERVICIOS CIA. LTDA.	Construcción	1.676,60	4.952,02	195,36%	76,06
16	DICARNES AGU&CAB S.A.	Comercio	4.555,40	4.950,77	8,68%	2,74
17	OLEAGINOSAS TROPICALES OLYTRASA S.A.	Alimentos y bebidas	4.312,66	4.950,63	14,79%	0
18	ESCOBAR RUIZ CIA. LTDA.	Manufactura	4.325,09	4.948,73	14,42%	14
19	ZAPEC S.A.	Comercio	1.731,34	4.947,36	185,75%	49,53

20	PASTIFICIO TOMBAMBA CIA. LTDA.	Alimentos y bebidas	3.316,77	4.946,71	49,14%	18,83
21	COELEC S.C.	Construcción	4.249,27	4.946,46	16,41%	0
22	CENTRO GRÁFICO CEGRÁFICO S.A.	Manufactura	3.850,91	4.943,27	28,37%	30,19
23	MEDIANET S.A.	Intermediación Financiera	3.367,66	4.942,89	46,78%	95,09
24	FLORES DEL VALLE FLODELVA CIA. LTDA.	Agropecuario	5.908,23	4.942,63	-16,34%	53,22
25	COMERCIAL FIERRO CIA. LTDA.	Comercio	3.190,37	4.942,42	54,92%	9,88
26	ALUMINAR - V, ALUMINIO, VIDRIOS Y ESPEJOS S.A.	Comercio	5.194,82	4.942,22	-4,86%	25,06
27	LISBOACORP S.A.	Comercio	4.715,47	4.935,58	4,67%	9,64
28	CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR	Servicios	4.227,93	4.931,30	16,64%	26,7
29	TEXTILES GUALILAHUA S.A.	Manufactura	4.852,20	4.931,26	1,63%	11,23
30	MEDISALUD	Comercio	4.470,02	4.929,65	10,28%	3,28
31	H.G.A. RAMPAS Y SERVICIOS AEROPORTUARIOS DE GUAYAQUIL S.A.	Transporte	4.879,55	4.926,40	0,96%	35,08
32	ESTACIÓN DE SERVICIO VAZGAS S.A.	Comercio	5.067,90	4.925,73	-2,81%	62,79
33	ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA	Intermediación Financiera	2.388,35	4.918,76	105,95%	2,66
34	SEGURIDAD Y TURISMO SEGOUTOURING CIA. LTDA.	Servicios	6.401,83	4.918,63	-23,17%	21,17
35	ITALCHEM ECUADOR S.A.	Comercio	383,07	4.917,33	1183,66 %	10,33
36	SEGURIDAD INTEGRAL C. LTDA. SEGINTER	Servicios	4.823,55	4.916,08	1,92%	80,23
37	EXCELMORO S.A.	Minas y canteras	2.450,98	4.912,45	100,43%	101,05
38	CONSTRUSUR DEL ECUADOR S.A.	Comercio	3.234,22	4.906,19	51,70%	29,16
39	CELAMAX S.A.	Comercio	4.216,70	4.904,68	16,32%	10,08
40	LABORATORIO CLÍNICO ECUA AMERICAN LAB.E.A. CIA. LTDA.	Salud	4.130,51	4.902,50	18,69%	2,16

41	REPCONTVER S.A.	Manufactura	6.913,50	4.897,38	-29,16%	211,47
42	INCINERACIÓN RESIDUOS TÓXICOS PELIGROSOS INCINEROX CIA. LTDA.	Servicios	3.561,60	4.894,63	37,43%	35,77
43	INTEQUIN S.A.	Construcción	4.269,41	4.885,97	14,44%	79,69
44	PROMINE CIA. LTDA.	Minas y canteras	4.026,81	4.877,62	21,13%	51,46
45	JOSÉ UGALDE JERVES CIA. LTDA.	Comercio	5.363,27	4.876,50	-9,08%	0,22
46	GUILLERMO MORENO PRODUCTOS MÉDICOS GIMPROMED CIA. LTDA.	Comercio	4.638,32	4.871,83	5,03%	205,58
47	CLÍNICA DE LOS RIÑONES MENYDIAL	Salud	4.532,89	4.871,30	7,47%	80,19
48	INDUMAÍZ DEL ECUADOR S.A.	Comercio	5.690,36	4.871,07	-14,40%	18,97
49	HIPERTRONICS S.A.	Manufactura	-	4.871,05	-	2,7
50	ESCAVI CIA. LTDA.	Comercio	2.880,69	4.870,80	69,08%	29,34
51	NETAFIM ECUADOR S.A.	Comercio	4.227,95	4.869,39	15,17%	32,31
52	ESTACIÓN DE SERVICIO MAROD C. LTDA.	Comercio	4.607,65	4.865,72	5,60%	24,54
53	TOCALIT S.A.	Comercio	3.985,22	4.865,02	22,08%	2,28
54	ALMACÉN ZURITA S.A ALZURIT	Construcción	1.232,85	4.864,72	294,59%	12,32
55	EXPORTADORA DE PRODUCTOS EXPROD CIA. LTDA.	Comercio	-	4.861,01	-	0
56	CALZACUERO C.A.	Comercio	2.461,73	4.860,63	97,45%	122,2
57	TEANO S.A.	Construcción	707,59	4.860,09	586,85%	17,57
58	GLOBAL TIRES CIA. LTDA.	Comercio	4.352,81	4.859,29	11,64%	52,72
59	GRUPO PROVI C.A. GRUPOVICA	Comercio	4.010,30	4.857,63	21,13%	121,68
60	COMPAÑÍA BRIGHTCELL S.A.	Comercio	2.316,97	4.851,11	109,37%	62,47
61	MERCANTIL FLORES CAMPOVERDE CIA. LTDA.	Comercio	5.191,68	4.850,58	-6,57%	20,28

62	GYPSO S.A.	Comercio	4.491,11	4.850,52	8,00%	29,41
63	DISTRIBUIDORA CADENA ESPINOSA CIA. LTDA.	Comercio	4.888,08	4.850,49	-0,77%	7,04
64	ROLF WITTMER TURISMO GALÁPAGOS CIA. LTDA	Hospitalidad	3.939,76	4.845,91	23,00%	38,08
65	BANCO COMERCIAL DE MANABÍ S.A.	Intermediación Financiera	3.638,33	4.845,42	33,18%	91,58
66	ECOBANEC CIA. LTDA.	Comercio	5.163,35	4.843,48	-6,19%	0
67	APARTAMENTOS Y HOTELES ECUATORIANOS APARTEC S.A.	Hospitalidad	4.847,89	4.842,90	-0,10%	100,54
68	SERMENS S.A.	Salud	-	4.837,01	-	84,26
69	SERAGRO Y COMPAÑÍA	Comercio	3.775,35	4.833,69	28,03%	26,56
70	REPRESENTACIONES Y VIAJES INTERNACIONALES REPVIAJES S.A.	Hospitalidad	4.634,41	4.832,88	4,28%	43,91
71	OIL SERVICES & SOLUTIONS S.A. OILSERV	Construcción	1.743,36	4.832,24	177,18%	55,27
72	CENTRO ÓPTICO INDULENTES CIA. LTDA.	Manufactura	4.078,13	4.828,43	18,40%	167,89
73	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KULLKI WASI LTDA.	Intermediación Financiera	3.829,48	4.828,41	26,09%	39,22
74	ESTACIÓN DE SERVICIOS GUAYACANES ESTOGUAYAS S.A.	Comercio	5.174,71	4.825,31	-6,75%	16,99
75	ECUACABLE S.A.	Manufactura	5.436,43	4.823,74	-11,27%	42,46
76	VALLEJO IREGUI PÉREZ PUBLICIDAD CIA. LTDA. VIP	Servicios	3.255,38	4.822,90	48,15%	55,77
77	COSMETICOS E-COS S.A.	Comercio	4.582,02	4.821,41	5,22%	271,55
78	CONSEL INTERNACIONAL	Construcción	171,74	4.814,43	2703,26 %	95,48
79	INDUCTROC S.A.	Manufactura	3.262,91	4.811,54	47,46%	62,41
80	LABORATORIOS BI-FARMA C.A.	Manufactura	5.388,01	4.810,87	-10,71%	47,29
81	PACIFICTUNA S.A.	Pesca y elaborados	3.658,31	4.810,68	31,50%	164,41
82	PESCAEQUIPOS S.A.	Construcción	5.414,24	4.809,90	-11,16%	23,45

83	MAQUINARIAS SUPERIOR MAQUISUP S.A.	Construcción	2.901,08	4.805,74	65,65%	42,57
84	SERVICIOS TÉCNICOS INDUSTRIALES S.A. TEINSERSA	Construcción	4.284,68	4.804,40	12,13%	12,07
85	CORRUCHECSA CORRUGADOS CHILENOS ECUATORIANOS S.A.	Comercio	5.353,92	4.802,12	-10,31%	62,33
86	IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.	Comercio	4.667,69	4.799,60	2,83%	52,88
87	SURFER S.A.	Comercio	4.703,32	4.798,08	2,01%	31,32
88	COOPERATIVA DE TRANSPORTES FLOTA IMBABURA	Transporte	4.678,29	4.797,57	2,55%	0
89	DISTRIBUIDORA CALACALI DISCERCAL CIA. LTDA.	Comercio	4.247,36	4.795,58	12,91%	3,86
90	SUDINTEX CIA. LTDA.	Comercio	2.481,73	4.790,84	93,04%	41,67
91	DIAGNÓSTICO AGUDO Y MÉDICOS ESPECIALISTAS DAME S.A. DAMESA	Salud	5.710,72	4.787,43	-16,17%	136,38
92	SHOES & SHOES CIA. LTDA.	Comercio	3.659,03	4.786,68	30,82%	157,09
93	INMOBILIARIA AMERICANA S.C.	Construcción	3.700,87	4.782,62	29,23%	14,14
94	SOCIEDAD DE HEMODIÁLISIS SOCIHEMOD CIA. LTDA.	Salud	4.277,84	4.782,09	11,79%	86
95	ALOAGAS CIA. LTDA.	Comercio	5.022,97	4.780,81	-4,82%	5,57
96	GYRODATA ECUADOR L.L.C.	Minas y canteras	980,83	4.774,78	386,81%	34,79
97	AVÍCOLA DE LOS ANDES S.A. ANDESVÍCOLA	Agropecuario	3.275,48	4.773,85	45,75%	23,04
98	DISTRIBUIDORA CARRASCO DÁVILA CIA. LTDA.	Hospitalidad	4.338,01	4.771,81	10,00%	14,17
99	AGROSERVICIOS ANDINOS CAMACHO S.A.	Agropecuario	3.805,54	4.771,74	25,39%	58,95
100	INMOBILIARIA GRUPO VIERTINA S.A.	Comercio	5.424,29	4.770,23	-12,06%	43,31

Bibliografía

- Aguirre Valdivieso, G (2008). Guía Didáctica de Legislación Monetaria y Societaria, Loja- Ecuador: Editorial de la Universidad Técnica Particular de Loja.
- Econ. Edilberto Meneses Álvarez MGCP (2004). Preparación y Evaluación de Proyectos, Quito – Ecuador, Editorial Qualityprint Cia. Ltda.
- James C. Van Horne – John M.Wachowicz, Jr. (2010). Fundamentos de Administración Financiera (decimotercera edición) Naucalpan de Juárez – México, Editorial PEARSON
- Ross Westerfield Kordan (2007). Fundamentos de Finanzas Corporativas (Séptima Edición) México D.F., Editorial MCGRAW-HILL
- Dr. Carlos Ramírez Romero (2008). Curso de Legislación Societaria (Tercera Edición), Loja- Ecuador: Editorial de la Universidad Técnica Particular de Loja.
- Dr. Carlos Ramírez Romero (2007). Curso de Derecho Societario (Tercera Edición), Loja- Ecuador: Editorial de la Universidad Técnica Particular de Loja.
- Dr. Carlos Ramírez Romero (2008). Manual de Práctica Societaria Tomo I - II (Tercera Edición), Loja- Ecuador: Editorial de la Universidad Técnica Particular de Loja.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, disponible en: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC, disponible en: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>
- Arnal, M., (2010). Elige la estructura societaria ideal, <http://iure-emprendedores.com/blog/estructura-societaria/>
- Ekos negocios, (2013). <http://www.ekosnegocios.com/negocios/m/>

- INEC, Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos, Unidad de Análisis de Síntesis, CLASIFICACION NACIONAL DE ACTIVIDADES ECONOMICAS CIU REV.4.0. Fuente de consulta: <http://www.inec.gob.ec/estadisticas/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>
- Tomando de: Tatiana Pérez, (2007). Servicios y Productos Financieros, Ecuador. (En línea) Disponible en: <http://tatiana-e-perez-ccmf.nireblog.com/post/2007/05/20/servicios-y-productos-financieros>.
- Tesis de Pulloquina Carrillo Verónica Elizabeth, “ANALISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS PYMES EN EL SECTOR FLORÍCOLA DE EXPORTACIÓN DE CANTÓN LATACUNGA EN LOS AÑOS 2009 Y 2010”
- Tesis de Soto Salas, Lorena Monserrath, “Preferencias en el uso de productos y servicios financieros que ofrecen las instituciones del sistema financiero regulado ecuatoriano. Año 2011
- Estructura Organizacional de las pymes https://www.google.com.ec/search?q=estructura+organizacional+pymes+fuelle:+robbins&biw=1440&bih=789&source=Inms&tbm=isch&sa=X&ved=0ahUKEwi6y_e4tLbKAhWEEdh4KHecwBr0Q_AUIBigB#tbn=isch&q=estructura+organizativa+de+una+empresa+panaderia&imgrc=4n5DxVJs-QUL0M%3A
- Domínguez Gómez, Efrén. Trabajo de Diploma en opción al título de Licenciado en Economía. Propuesta de una alternativa de Financiamiento para el Hotel Playa de Oro Varadero. Universidad de Matanzas 2005.
- Villarreal, J., Ariana, (2013, septiembre 13). La importancia de las herramientas financieras. Disponible: <http://www.gestiopolis.com/la-importancia-de-las-herramientas-financieras/>