



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 de Ecuador (MESE), período 2000 a 2012. Caso: CIU I5610.11 Restaurantes, cevicherías, picanterías, cafeterías, entre otras

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTOR: Guerrero Cevallos, Verónica Alexandra

DIRECTOR. Aguilar Campoverde, Beder Gonzalo Mgtr.

CENTRO UNIVERSITARIO

QUITO

2017



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

2017

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Magister

Beder Gonzalo Aguilar Campoverde

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

C E R T I F I C A:

Que el presente trabajo de fin de titulación “Estructura de capital de las PYMEs ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012 CIU I5610.11 Restaurantes, cevicherías, picanterías, cafeterías, entre otras”, realizado por Verónica Alexandra Guerrero Cevallos, ha sido orientado y revisado durante su desarrollo, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, abril de 2017

f).....

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo: Verónica Alexandra Guerrero Cevallos declaro ser autora del presente trabajo de fin de titulación “Estructura de capital de las PYMEs ecuatorianas: Variación de la rentabilidad en función de las fuentes de financiamiento, caso de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador (MESE), periodo 2000 a 2012 CIU I5610.11 Restaurantes, cevicherías, picanterías, cafeterías, entre otras”, siendo el Mgtr. Beder Aguilar Campoverde, director de la tesis; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además, certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

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

f)

Autor. Guerrero Cevallos Verónica Alexandra

Cédula 1713705984

DEDICATORIA

Con especial cariño y logro dedico principalmente a este trabajo a mi hijo Andrés Hernández, quien fue mi sustento y mi objetivo fundamental durante toda mi carrera, y demostrarle que todo se puede en esta vida, este logro es por ti.

A mis padres Jorge y Ximena, mis hermanos Javier, Ximena, Fernanda que me dieron la fuerza anímica necesaria para cristalizar el sueño anhelado, este logro es por y para ellos.

A mi esposo que estuvo para apoyarme y brindarme su motivación.

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Técnica Particular de Loja por permitirnos realizar nuestros estudios profesionales, a través de la Educación a Distancia.

A la Economista Diana Espinoza Coordinadora Académica del Programa de Titulación, y de manera especial al Magister Beder Aguilar Campoverde por haberme guiado y orientado en mi tesis.

Finalmente, un agradecimiento infinito a toda mi familia que me apoyaron en esta etapa de mi carrera y ahora en esta etapa final, porque siempre creyeron en mi capacidad y esfuerzo por triunfar y seguir adelante como una persona que soy muy valiosa.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE FIN DE TITULACIÓN	i
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS	ii
DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTO	iv
ÍNDICE DE CONTENIDOS	v
RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	3
CAPÍTULO I	4
ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR	4
1.1. Estructura de la Composición de Empresas Societarias del Ecuador	5
1.1.1 Las Empresas Societarias en Ecuador	5
1.1.2 Evolución geográfica de la MESE	10
1.1.3 Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU	13
1.2 Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador ..	16
1.2.1 Clasificación de las fuentes financiamiento	16
1.2.2 Características del mercado de dinero	17
CAPÍTULO II	23
GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE	23
2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las PYMEs	24
2.1.1 Técnicas financieras para evaluar la estructura de capital y la rentabilidad de las empresas	24
2.1.1.1 Razones de Liquidez	25
2.1.1.2 Razones de Apalancamiento	25
2.1.1.3 Razones de Rotación o Actividad	25
2.1.1.4 Razones de Rentabilidad	26
2.1.2 Análisis de indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE ..	26
2.1.2.1 Análisis de indicadores de Solvencia:	27
2.1.2.1.1 Apalancamiento	27
2.1.2.1.2 Apalancamiento Financiero	28
2.1.2.1.3 Endeudamiento de Activo	30
2.1.2.1.4 Endeudamiento Patrimonial	31
2.1.2.2 Indicadores Financieros de Rentabilidad	31
2.1.2.2.1 Rentabilidad Financiera	32
2.1.2.2.2 Rentabilidad Neta del Activo	33

2.1.3	Análisis de la rentabilidad de las MESE derivada de su estructura de capital .	34
2.1.3.1	Rentabilidad Financiera – Apalancamiento.	35
CAPITULO III	44
GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIIU: I5610.11 Restaurantes, cevicherías, picanterías, cafeterías, entre otras.....		
3.1	Los gestores financieros de las MESE.	45
3.1.1	Perfil de los gestores financieros.	45
3.1.2	Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.....	46
3.2	El financiamiento de las MESE	49
3.2.1	Las fuentes de financiamiento.	49
3.2.2	El uso del financiamiento.	49
3.3	Las herramientas financieras que utilizan las MESE.....	60
3.3.1	La utilidad de las herramientas financieras.	60
3.3.1.1	Presupuesto.	60
3.3.1.2	Flujo de caja.	61
3.3.1.3	Ratios Financieros.....	61
3.3.1.4	Análisis vertical y horizontal.....	61
3.3.1.5	Balances proforma.	61
3.3.1.6	Control de inventarios.	61
3.3.1.7	VAN (Valor actual neto).....	62
3.3.1.8	TIR (Tasa interna de retorno).	62
3.3.2	Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.	62
3.4	Factores determinantes en la decisión de financiamiento de las MESE.	65
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES..... ¡Error! Marcador no definido.		
CONCLUSIONES.....		
		68
RECOMENDACIONES.....		
		69
BIBLIOGRAFÍA.....		
		70
ANEXOS.....		
		72

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Clasificación según el tamaño	5
Tabla 2: Número de empresas por tamaño	8
Tabla 3: Ventas Nacionales y Exportaciones durante los años 2009 al 2012	10
Tabla 4: Clasificación las empresas por su tamaño.....	13
Tabla 5: Crecimiento de las MESE por zonas	13
Tabla 6: Crecimiento de MESE por zonas	15
Tabla 7: Tasas de Interés – Año 2013	19
Tabla 8: Tasas de Interés – Año 2010	20
Tabla 9: Tasas de Interés – Año 2008	21
Tabla 10: Indicadores Promedios.....	27
Tabla 11: Rentabilidad Financiera – Apalancamiento.....	35
Tabla 12: Rentabilidad Neta del Activo – Endeudamiento del Activo	37
Tabla 13: Endeudamiento del Activo – Rentabilidad Financiera	39
Tabla 14: Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Neta del Activo	40
Tabla 15: Endeudamiento Patrimonial - Rentabilidad Financiera.....	42

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Clasificación de las empresas	6
Figura 2: Parámetro de clasificación de las empresas por tamaño	9
Figura 3: Agendas Zonales	11
Figura 4: Agendas Zonales	12
Figura 5: Evolución del Apalancamiento 2000-2012.....	28
Figura 6: Apalancamiento Financiero 2000-2012	29
Figura 7: Endeudamiento del Activo 2000-2012	30
Figura 8: Endeudamiento Patrimonial 2000-2012.....	31
Figura 9: Rentabilidad Financiera 2000-2012	32
Figura 10: Rentabilidad Neta del Activo 2000-2012	33
Figura 11: Medición de la correlación	34
Figura 12: Correlación Rentabilidad Financiera - Apalancamiento 2000-2012	36
Figura 13: Correlación Rentabilidad Neta del Activo – Endeudamiento del Activo 2000-2012.....	38
Figura 14: Correlación Endeudamiento del Activo – Rentabilidad Financiera 2000-2012	40
Figura 15: Correlación Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Neta del Activo 2000-2012	41
Figura 16: Correlación Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Financiera 2000-2012.....	43
Figura 17: Edad	45
Figura 18: Género	46
Figura 19: Experiencia	47
Figura 20: Cargo.....	47
Figura 21: Experiencia al Cargo.....	48
Figura 22: Sector PYME.....	48
Figura 23: Fuentes de financiamiento PYMES	50
Figura 24: Regulaciones del Banco Central.....	50
Figura 25: Viabilidad al crédito	51
Figura 26: Plazo de los créditos	51
Figura 27: Monto de los créditos	52
Figura 28: Requisitos a instituciones financieras	52
Figura 29: Tiempo de adjudicación	53
Figura 30: Tipo de financiamiento.....	53
Figura 31: El uso de herramientas	54
Figura 32: Años que labora en la empresa	54
Figura 33: Empresas en el sector productivo.....	55
Figura 34: Ventajas con la competencia	55
Figura 35: Gestión financiera y desempeño	56
Figura 36: Financiar con deuda parte de los activos	56
Figura 37: Deuda para objetivo específico.....	57
Figura 38: Frecuencia de deuda	57
Figura 39: Nivel de deuda óptimo	58

Figura 40: Reinversión de utilidades	58
Figura 41: Destino de utilidades	59
Figura 42: Financiamiento con proveedores	59
Figura 43: Financiamiento a través de instituciones financieras	60
Figura 44: Fuente de Financiamiento	62
Figura 45: Destino de financiamiento externo.....	63
Figura 46: Herramientas Financieras	64
Figura 47: Tipos de Herramientas Financieras	64
Figura 48: Frecuencia de información Financiera.....	65
Figura 49: Herramientas financieras para mejorar el desempeño.....	65
Figura 50: Factores uso de financiamiento	66
Figura 51: Financiamiento externo.....	67
Figura 52: Financiamiento externo limita el crecimiento.....	67

RESUMEN

El principal objetivo de este trabajo de investigación es reconocer la composición de las medianas empresas, y si las fuentes de financiamiento aportan de alguna manera para solventar necesidades al momento de elaborar la estructura de capital. Por otra se trata de identificar cuáles son los criterios al momento del uso de herramientas financieras u optar por una fuente de financiamiento.

De acuerdo a la aplicación de las encuestas realizadas, se analiza el uso de fuentes internas y externas, y como estas inciden en la toma de decisiones y en el uso de los fondos destinados para las MESE.

Otro objetivo que se analizó, es el uso de herramientas financieras para que las empresas puedan tener un manejo adecuado en la toma de decisiones, y si estas son consideradas para generar valor a la empresa.

PALABRAS CLAVES: estructura de capital, indicadores financieros, apalancamiento, herramientas financieras.

ABSTRACT

The main objective of this research is to recognize the structure of medium-sized companies, and if the financial sources contribute in some way to the solve needs when the capital structure is elaborated. On the other hand, it is about identifying different criteria when using financial tools or opting for a source of financing.

Another objective that was analyzed was the use of financial tools so that the companies can have an adequate decision making process, and if these create any extra value to the company.

After to the surveys that were applied, the use of internal and external sources were analyzed, how these affect decision making and the use of funds assigned for MESE.

KEY WORDS: Capital structure, financial indicators, leverage, financial tools.

INTRODUCCIÓN

El presente tema de investigación, se basa en conocer la composición de la Estructura de Capital de las PYMES ecuatorianas, en el período 2000 al 2012. Tiene como finalidad determinar los factores que intervienen en la estructura de capital y los rendimientos de las MESE, así como también si los factores interceden en la toma de decisiones de financiamiento.

En relación a las técnicas de recopilación de información, se recurrió a la investigación y encuesta aplicada, técnicas que brindaron la información necesaria para llegar a los objetivos propuestos.

En el capítulo I, se presenta información sobre el desarrollo de las empresas societarias del país, la clasificación de las empresas y según su tamaño, la clasificación según su actividad económica, su evaluación geográfica de las MESE, crecimiento de las MESE por zonas y provincias, la clasificación CIIU, fuentes de financiamiento.

En el desarrollo del capítulo II, se presenta información sobre los temas que se relacionan con la estructura de capital de la PYMES, los métodos utilizados para evaluar la estructura de capital de las empresas como: análisis de razones financieras, análisis de indicadores de solvencia y rentabilidad; además de análisis de rentabilidad derivada de su estructura de capital, analizando la correlación entre rentabilidad neta del activo y endeudamiento del activo.

Finalmente, en el capítulo III, se analiza las herramientas financieras que son utilizadas por las empresas en base a la tabulación realizada al sector CIIU I5610.11, por lo cual permite analizar la estructura de capital y tener una información más certera de lo que se ha planteado durante toda esta investigación.

Para finalizar se presentan las conclusiones y recomendaciones que están en base a los análisis de dichos resultados, pero su principal conclusión podemos decir que las MESE han generado plazas de empleo y su nivel de ventas han sido altas, de esta manera se considera que son beneficiosas para las MESE.

CAPÍTULO I

ENTORNO DE LAS MEDIANAS EMPRESAS SOCIETARIAS DE ECUADOR

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

Las empresas se clasifican en micro, pequeñas, medianas y grandes, en el documento se analizará la estructura de las MESE en el Ecuador, con el fin de observar algunos aspectos sobre rentabilidad y apalancamiento financiero.

“La empresa es una organización, un negocio o entidad, que se establece en un lugar determinado, cuyo propósito u objetivo es la consecución de un beneficio a través de la satisfacción de diversas necesidades humanas y está formada por capital y trabajo, se dedica a actividades de producción, transformación, comercialización y prestación de bienes y/o servicios en general a una colectividad” (Sarmiento, 2002, p.23).

Las pequeñas y mediana empresa (PYME), se han formado en nuestro país han venido realizando actividades económicas, como el comercio, la agricultura, construcción, transporte, bienes inmuebles entre otros. Sin embargo, se pueden distinguir ya sea por el capital invertido y el número de trabajadores con que cuentan, permitiendo así tener un mercado más comercial.

Tomando referencia el número de empleados y el tamaño de empresas, la Comunidad Andina de Naciones (CAN), clasifica según el tamaño de acuerdo a la siguiente tabla:

Tabla 1: Clasificación según el tamaño

Clasificación de la empresas	Volúmenes de ventas anuales	Personal ocupado
Micro empresa	Menor a 100.000	1 A 9
Pequeña empresa	De 100.001 a 1'000.000	10 A 49
Mediana empresa "A"	De 1'000.001 a 2'000.000	50 A 99
Mediana empresa "B"	De 2'000.001 a 5'000.000	100 A 199
Grande empresa	De 5'000.001 en adelante	200 en adelante

Fuente: Comunidad Andina de Naciones CAN

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

1.1.1 Las Empresas Societarias en Ecuador.

Para Rodríguez (1985) la definición de empresa es: “La empresa es una entidad económica destinada a producir bienes, venderlos y obtener un beneficio. Las empresas son el principal factor dinámico de la económica de una nación y constituyen a la vez un medio de distribución que influye directamente en la vida privada de sus habitantes” (p. 6) la empresa es un conjunto

de elementos, que están dedicadas a ciertas actividades con fines económicos y lucrativos, estos con el fin de llegar a satisfacer las necesidades de un cliente en bienes o servicios.

Una empresa societaria es la unión de varios socios, y estos a su vez son accionistas del porcentaje que aportaron según el capital dado.

Según Laborda y De Zuani (2009) la clasificación que responden a diferentes perspectivas sociales, psicológicas y técnicas son aquellos que se mencionan a continuación: (p. 56, 57, 58, 59, 60)

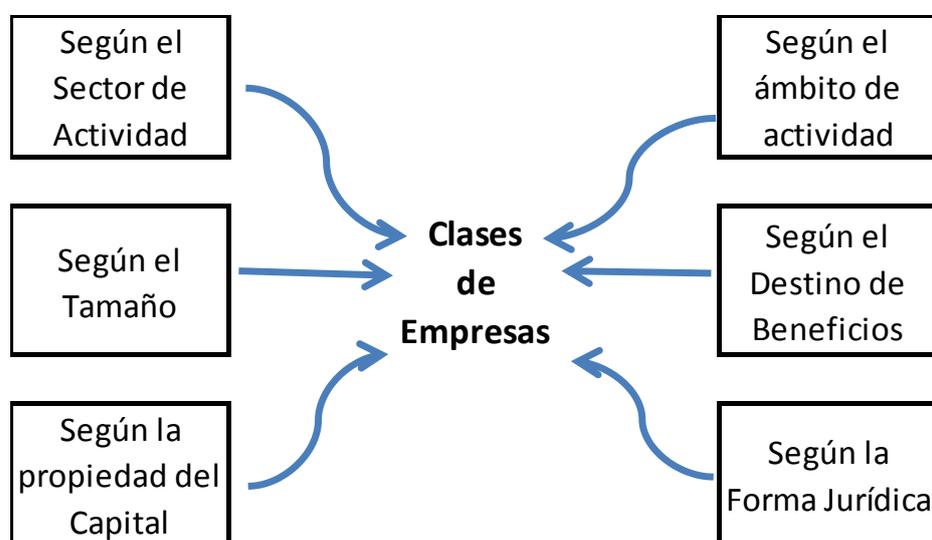


Figura 1: Clasificación de las empresas

Fuente: Fundamentos de Gestión Empresarial, Laborda, C.L & De Zuani E.R.

Clasificación según el sector de actividad:

- a) Empresas del sector primario: Son aquellos que se dedican a extraer los productos de la naturaleza.
- b) Empresas del Sector Secundario o Industrial: Son aquellos que transforman los productos obtenidos por las empresas del sector primario en bienes y servicios directamente utilizados por los consumidores.
- c) Empresas del Sector Terciario o de Servicios: Son aquellos que se dedican a prestar y comercializar productos intangible o servicios

Clasificación de las empresas según el tamaño

- a) Grandes empresas: son consideradas con más de 250 empleado
- b) Medianas empresas: son consideradas entre 50 y 250 empleados
- c) Pequeñas empresas: son consideradas entre 10 y 50 empleados

- d) Microempresas: este grupo no alcanza a los 10 empleados
Dentro de esta clasificación tenemos los términos más utilizados en el ámbito empresarial y económico.
PYME: pequeña y mediana empresa
Mype: micro y pequeña empresa
MiPYME: micro, pequeña y mediana empresa

Clasificación según la propiedad del capital

- a) Empresas Privadas: La propiedad del capital está en manos privadas.
- b) Empresas Públicas: El capital le pertenece al Estado
- c) Empresas Mixtas: El Capital esta compartida entre el Estado y los particulares

Clasificación según el ámbito de actividad

- a) Empresas Locales: Son las que operan en el pueblo, ciudad o municipio.
- b) Empresas Provinciales: Operan en el ámbito geográfico de una provincia o estado de un país.
- c) Empresas Regionales: cuando la venta de la empresa involucra a varias provincias o regiones.
- d) Empresas Nacionales: Si las ventas se realizan en todo el territorio de un país
- e) Empresas Multinacionales: Cuando la actividad de las empresas se extiende a varios países y el destino de sus recursos puede ser cualquier país.

Clasificación según el destino de los beneficios

- a) Empresas con ánimo de lucro: Cuyos excedentes pasan a poder de los propietarios, accionistas, etc.
- b) Empresas sin ánimo de lucro: Son aquellas en las que los excedentes se vuelcan a la propia empresa para permitir su desarrollo u otros destinos sociales.

Clasificación según la forma jurídica

- a) Individual: Es la persona con capacidad legal para ejercer el comercio
- b) Sociedad Colectiva: Este tipo de empresas de propiedad de más de una persona, los socios responden de forma ilimitada con su patrimonio
- c) Cooperativas: Sin poseer ánimo de lucro, son constituidas para satisfacer las necesidades o intereses socioeconómicos de los cooperativistas
- d) Sociedad de Responsabilidad Limitada: Los socios propietarios de estas empresas tienen la característica de asumir, una responsabilidad de carácter limitada

- e) Sociedad Anónima: Tienen también el carácter de la responsabilidad limitada al capital que aportan, y la alternativa que cualquier persona que desee adquirir acciones de la empresa.

A continuación se presenta la tabla 2, mostrando el tamaño de las empresas y su porcentaje.

Tabla 2: Número de empresas por tamaño

Tamaño de empresa	Número de empresas	Porcentaje
Micro empresa	631.430	89.62%
Pequeñas empresas	57.772	8.2%
Mediana empresa "A"	6.990	0.99%
Mediana empresa "B"	4.807	0.68%
Grande empresa	3.557	0.5%
Total	704.556	100%

Fuente: INEC (2012) DIEE (Directorio de Empresas y Establecimientos)

En esta tabla 2 podemos determinar que la clasificación se encuentra distribuida en 5 tipos de empresas divididas en microempresas pequeñas empresas, mediana empresa "A", mediana empresa "B" y grande empresa, existiendo así alrededor de 704.556 empresas distribuidas de acuerdo al tamaño.

La microempresa tiene un 89.62% que equivale a 631.430 empresas que se encuentran registradas, mientras que las las pequeñas, medianas y grande empresa son reducidas en tamaño y que no representan mayor inversión al medio empresarial.

Dentro de la clasificación de las empresas se considera a la clasificación de actividad económica, la misma que determina los porcentajes de distribución de acuerdo a cada empresa.

Según fuente del INEC en la figura 3, podemos observar la distribución por actividad económica en las distintas ramas

Clasificación de las empresas por su actividad económica.

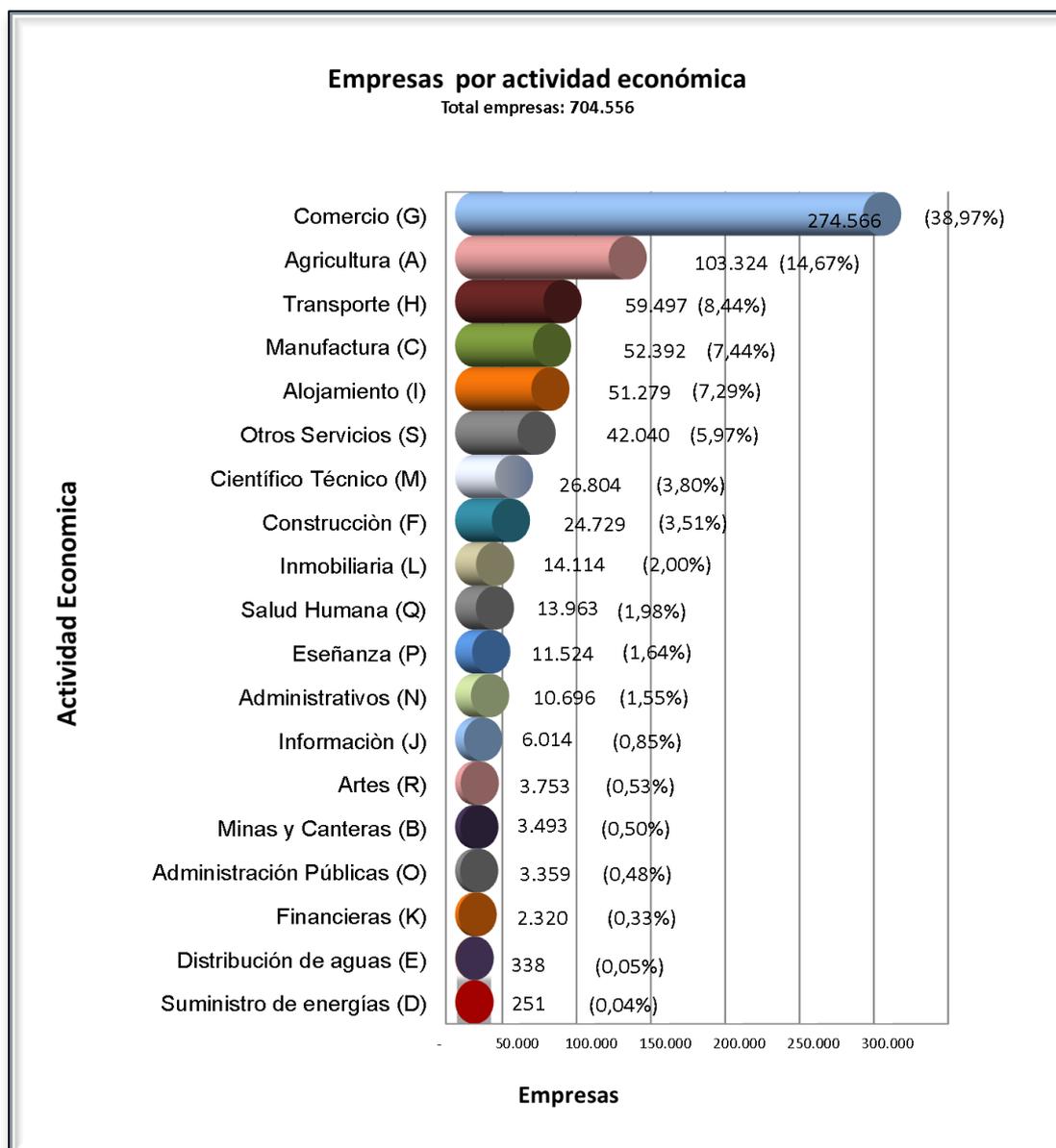


Figura 2: Parámetro de clasificación de las empresas por tamaño
Fuente: INEC (2012)

La figura 2 muestra la cantidad de empresas por actividad económica, se puede ver que el total de empresas es de 704.556 que existen a nivel nacional. En nuestro país, el mayor porcentaje de empresas que están dedicada al comercio (38,97%), a la agricultura (14,67%), en transporte el 8,44%, esto genera un mayor atractivo para los inversionistas que deseen aportar en estas áreas. A pesar de la cantidad de empresas, no se puede determinar el nivel de ventas que genera cada una.

Total de ventas y exportaciones en el período 2009-2012

Tabla 3: Ventas Nacionales y Exportaciones durante los años 2009 al 2012

Variable	Ventas totales
Ventas Nacionales	121.515.643.101
Exportaciones	23.617.326.312
Ventas totales (dólares)	145.132.969.414

Fuente: INEC (2012)

Según el INEC (2012), las ventas nacionales han llegado alcanzar durante los años 2009 al 2012 un total de ventas de 121.515 millones de dólares en ventas nacionales. Estos ingresos son provenientes de la comercialización de bienes y servicios dentro del territorio nacional.

Así mismo, en las exportaciones entre los años 2009 al 2012 en total de ventas tenemos 23.617 millones de dólares en exportaciones, siendo un valor lineal en sus ventas, donde tenemos que las exportaciones no son tan benéficas para las PYMES.

Tomando en cuenta el tema de las ventas totales que son los ingresos de las empresas provenientes de las transacciones comerciales de bienes o servicios, tenemos que suman un total de 145.132 millones de dólares

1.1.2 Evolución geográfica de la MESE

En este sentido, se puede decir que la evolución geográfica de la MESE al pasar de los años se ha ido desarrollando en nuestro país.

En sentido geográfico, podemos decir que, una zona es un área territorial, es decir que son zonas templadas de la tierra en las que se encuentra delimitadas.

Ecuador, se encuentra dividido en 4 regiones, de esta forma se ha ido delimitando las provincias que conforman nuestro país, divididas entre ellas la Región Costa, la Región Sierra, la Región Amazónica y la Región Insular.

Según la SEPLANDES (Plan Nacional del Buen Vivir 2013-2017), se puede señalar en cuantas zonas se encuentran divididas a nivel del país. Figura 3:

- a. Zona 1 - Esmeraldas, Carchi, Imbabura, Sucumbíos
- b. Zona 2 - Pichincha, Napo, Orellana
- c. Zona 3 - Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo, Pastaza
- d. Zona 4 - Manabí, Santo Domingo de los Tsáchilas
- e. Zona 5 - Santa Elena, Guayas, Los Ríos, Bolívar, Galápagos
- f. Zona 6 - Azuay, Cañar, Morona Santiago
- g. Zona 7 - El Oro, Loja, Zamora Chinchipe
- h. Zona 8 - Guayaquil, Durán, Samborondón
- i. Zona 9 - Quito Distrito Metropolitano

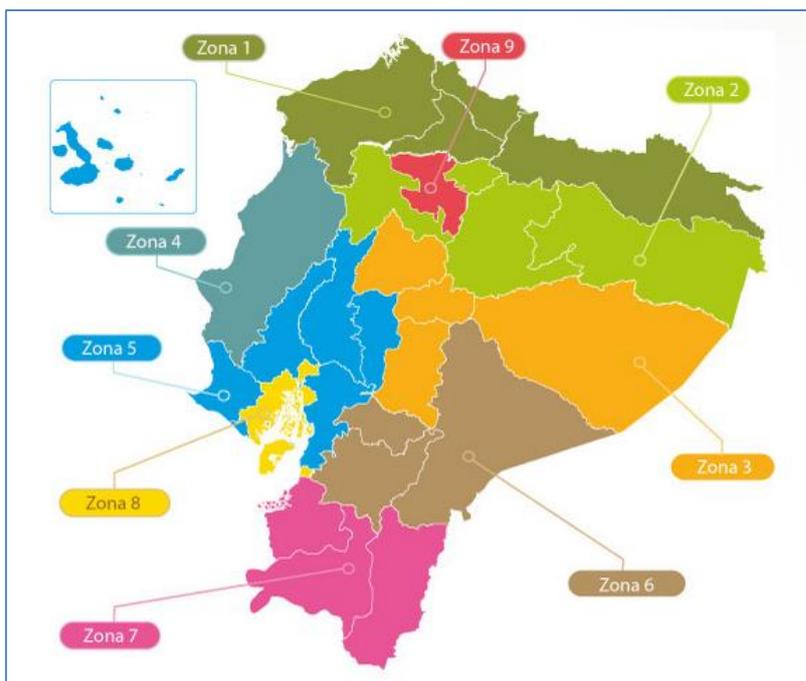


Figura 3: Agendas Zonales
Fuente: Plan Nacional del Buen Vivir 2013-2017, Senplades

Cada zona está constituida por distritos y estos a su vez por circuitos. Desde ese nivel se coordina estratégicamente las entidades del sector público. Figura 4.

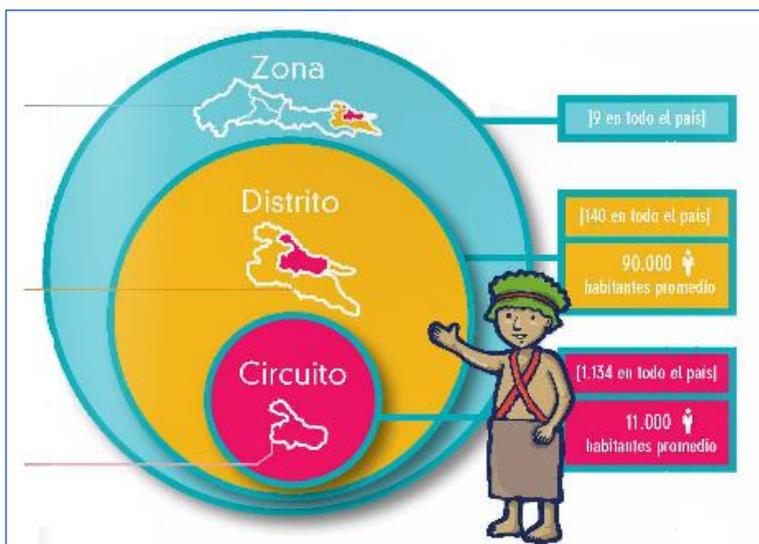


Figura 4: Agendas Zonales
Fuente: Plan Nacional del Buen Vivir 2013-2017, Senplades

La Senplades dentro de su Plan Nacional del Buen Vivir 2013-2017, señala la Construcción de un nuevo modelo de Estado, con énfasis en estas estructuras zonales desconcentradas, comprende cuatro grandes desafíos: la territorialización de la política pública para atender necesidades específicas de los distintos territorios; planificar y ordenar el uso y ocupación del territorio; reconocer y actuar para fomentar dinámicas territoriales que aporten a la concreción del Plan Nacional para el Buen Vivir (PNBV) y fomentar el desarrollo endógeno, y propiciar una nueva estructura administrativa que articule la gestión de las intervenciones públicas zonales (adaptado de SENPLADES, 2009).

Dentro del anuario estadístico (INEC 2013), las actividades de servicio y comercio interno presentan una tendencia creciente sostenida en los últimos veinte años en el Ecuador. El número de establecimientos como hoteles, restaurantes y servicios crecieron en un 5,5% del año 2008 a 2009; sin embargo, la Superintendencia de Compañías indicó que para el año 2012 hubo una reducción del 15%.

Dentro de la clasificación de actividad económica del Ecuador por rama; la actividad de mayor importancia es la del Comercio con 38,97% a nivel nacional, a continuación, se clasifican las empresas por su tamaño.

Tabla 4: Clasificación las empresas por su tamaño

Tamaño de la Empresa	Porcentaje	Número Empresas
Microempresa	89.62%	631.430
Pequeña empresa	8.20%	57.772
Mediana empresa	1.67%	11.797
Grande empresa	0.50%	3.557
TOTAL	100%	704.556

Fuente: Superintendencia de Compañías e INEC

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Según el resultado obtenido de las 704.556 empresas que existen a nivel nacional, podemos observar que la mediana empresa tiene 11.797 representando el 1,67% entre la cantidad de activos y empleados que posee la empresa.

Tabla 5: Crecimiento de las MESE por zonas

Zonas	Número de Empresa
Costa	2.382
Sierra	2.539
Oriente	35
Galápagos	14
TOTAL	4.970

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Dentro de la distribución de zonas que existe a nivel nacional en la tabla 5, representa el crecimiento de la MESE por zonas, según información suministrada por la Superintendencia de Compañías el total de empresas activas a nivel nacional es de 4.970.

1.1.3 Caracterización de las MESE basado en la clasificación CIU

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIU) esto es un sistema de clasificación, mediante códigos, de las actividades económicas, según procesos productivos. Permite la rápida identificación, en todo el mundo, de cualquier actividad productiva.

La CIU ha sido ampliamente utilizada, tanto en el plano nacional como en el internacional, para clasificar los datos según el tipo de actividad económica en las estadísticas referente a la producción o el ingreso nacional, el empleo, la población y otras estadísticas económicas.

La versión Original de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) se aprobó en 1948. La segunda revisión se publicó en 1968 después de su examen y aprobación por la Comisión en su 15 período de sesiones, celebrado en 1968. La tercera revisión fue examinada y aprobada por la Comisión en su 25° período de sesiones celebrado en 1989, y publicada en 1990. La actualización de la tercera revisión fue examinada y aprobada por la Comisión en su 33° período de sesiones, celebrado en 2002 y publicada en 2005. (ONU, 2009, p. ix, y x),

La CIIU en el Ecuador se utiliza para la clasificación de las empresas dedicadas a diferentes actividades económicas, con el fin de establecer una organización en parte real de la economía nacional. Existen instituciones que realizan esta clasificación para llevar sus estadísticas, como lo son: la Superintendencia de Compañías, el Banco Central del Ecuador, el Servicio de Rentas Internas.

La clasificación se efectúa por sectores quedando de la siguiente manera

- A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura y Pesca;
- B. Explotación de Minas y Canteras;
- C. Industrias Manufactureras;
- D. Suministro de Electricidad, Gas y Agua;
- E. Distribución de Agua, Alcantarillado, Gestión de Desechos y Actividades de Saneamiento;
- F. Construcción;
- G. Comercio al Por Mayor y al Por Menor; Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas;
- H. Transporte y Almacenamiento;
- I. Actividades de alojamiento y de servicio de comidas;
- J. Información y Comunicación;
- K. Actividades Financieras y de Seguros;
- L. Actividades Inmobiliarias;
- M. Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas;
- N. Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo;
- O. Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria;
- P. Enseñanza
- Q. Actividades de Atención de la Salud Humana y de Asistencia Social
- R. Artes, Entretenimiento y Recreación;
- S. Otras Actividades de Servicios

- T. Actividades de los Hogares como empleadores; Actividades no Diferenciadas de los Hogares como Productores de Bienes y Servicios para uso propio;
- U. Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales
- Z. Depurar

El uso del CIIU permite realizar estadísticas nacionales, categorizar la estructura de la producción de las unidades económicas: empresas o establecimiento según la actividad que realizan, cada actividad económica está debidamente representada, clasifica unidades estadísticas por actividad económica principal.

En la tabla 6 podemos analizar las regiones en donde han registrado nuevas empresas a nivel nacional entre los años 2000 a 2012.

Tabla 6: Crecimiento de MESE por zonas

ANÁLISIS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA CIIU				
TIPO DE ACTIVIDAD	SIERRA		COSTA	
	2000	2012	2000	2012
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura y Pesca;	127	169	226	362
B. Explotación de Minas y Canteras;	28	49	13	28
C. Industrias Manufactureras;	235	363	197	271
D. Suministro de Electricidad, Gas y Agua;	4	8	5	4
E. Distribución de Agua, Alcantarillado, Gestión de Desechos y Actividades de Saneamiento;	3	9	2	9
F. Construcción;	83	170	96	199
G. Comercio al Por Mayor y al Por Menor; Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas;	432	906	371	832
H. Transporte y Almacenamiento;	62	114	64	118
I. Actividades de alojamiento y de servicio de comidas;	34	59	18	48
J. Información y Comunicación;	52	80	23	23
K. Actividades Financieras y de Seguros;	20	41	24	31
L. Actividades Inmobiliarias;	93	156	144	218
M. Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas;	71	190	46	84
N. Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo;	75	130	63	102
O. Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria;	0	0	0	0
P. Enseñanza	16	24	16	19
Q. Actividades de Atención de la Salud Humana y de Asistencia Social	19	46	9	18

ANÁLISIS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA CIU				
TIPO DE ACTIVIDAD	SIERRA		COSTA	
	2000	2012	2000	2012
R. Artes, Entretenimiento y Recreación;	6	9	7	4
S. Otras Actividades de Servicios	5	14	5	12
T. Actividades de los Hogares como empleadores; Actividades no Diferenciadas de los Hogares como Productores de Bienes y Servicios para uso propio;	0	0	0	0
U. Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	0	0	0	0
Z. Depurar	0	0	0	0

Fuente: Superintendencia de Compañías – Directorio de empresas

De acuerdo al análisis de la tabla 6 se determina que el nivel que tiene la CIU para las actividades económicas, en las zonas de la Sierra y Costa se identifica un incremento de MESE durante los años 2000 a 2012. Sin embargo, la industria manufacturera representa un 10.66%, y la actividad comercio representa un 25.41%, son las actividades más altas que se registran. Los otros tipos de actividades de las MESE son inferiores.

1.2 Fuentes de financiamiento de las Medianas Empresas Societarias de Ecuador

La estructura del financiamiento se da a través de varios tipos como problemas y decisiones que estos se van dando en el camino para conseguir los recursos financieros, y los fondos que se van a requerir para poder implementar una empresa. Cada empresa a su vez deberá realizar algunos análisis financieros para poder llegar a obtener el capital que se requiere para dar inicio a la empresa.

Según García J. y Magadán M., (2016), desde el punto de vista financiero la empresa es una sucesión de proyectos de inversión y financiación: como cualquier otro subsistema del sistema económico, atiende a una demanda real y desarrolla planes para hacer frente a una demanda potencial, es decir la demanda futura que pueda tener la empresa.

1.2.1 Clasificación de las fuentes financiamiento

Para clasificar las fuentes de financiación de la empresa, (Laborda Castillo & De Zuani, 2009, p. 170) propone los más habituales.

- Financiación externa. Proviene del entorno financiero (mercados financieros). De estas fuentes pueden obtenerse recursos propios y ajenos
 - **Fuentes externa propia**

- ✓ Capital social o jurídico
- ✓ Subvenciones en capital
- ✓ Primas de emisión
- **Fuentes externa ajena**
 - ✓ A largo plazo: títulos de renta fija, leasing, créditos, y préstamos)
 - ✓ A corto plazo: financiación espontánea, créditos y préstamos, descuento comercial y factoring
- Financiación interna o autofinanciación. Proviene de los excedentes financieros que se generan como consecuencia de la actividad de la empresa y que permanecen en la misma. Existen dos grandes modalidades de autofinanciación según su finalidad:
 - Autofinanciación de mantenimiento. Su objetivo es mantener la capacidad productiva de la empresa.
 - Autofinanciación de expansión. Su objetivo es lograr la ampliación y crecimiento de la empresa Según García J. y Magadán M., (2016), el beneficio de un período es la diferencia entre los ingresos y costes del mismo período. Por lo general, la distribución de ese beneficio consiste en: impuesto sobre la renta de la empresa, dividendos y beneficios retenidos, las amortizaciones también se consideran como autofinanciación. Y cuando al beneficio retenido le sumamos las amortizaciones, se denomina autofinanciación bruta.

1.2.2 Características del mercado de dinero

Los mercados de dinero son regulados por el Estado a través del Banco Central, el cual regula la política monetaria, financiera, y otras instituciones financieras.

Los mercados financieros no son lugares físicos sino mecanismos para canalizar el ahorro a los inversionistas finales en activos fijos (Van HORNE & Wachowics Jr., 2002, p. 24).

- **Mercado de crédito: recursos a corto plazo**

Tiene que ver con la compra-venta de instrumentos gubernamentales de corto plazo (vencimiento menos de un año).

 - Operaciones de descuento comercial
 - Créditos con o sin garantía
 - Factoring
- **Mercado de capitales: recursos a largo plazo**

El mercado de instrumentos de plazo relativamente largo (con vencimientos de más de un año) y de instrumentos financieros.

- Mercado de crédito
 - ✓ Préstamo bancario privado y de cajas de ahorro
 - ✓ Préstamo banca oficial
 - ✓ Operaciones de leasing
 - ✓ Operaciones de ventas a plazo
- Mercado de valores
 - ✓ Mercado primario
 - ✓ Mercado secundario

El Banco Central del Ecuador (BCE), emite las tasas de interés vigentes, que se encuentran activas y cada institución financiera se acogerá a lo emitido por el BCE.

A continuación, podemos observar la diferencia de tasas, plazos entre los años 2008, 2010 y 2013.

Tabla 7: Tasas de Interés – Año 2013

TASAS DE INTERÉS			
DICIEMBRE 2013			
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	11.2	Productivo PYMES	11.83
Consumo	15.91	Consumo	16.3
Vivienda	10.64	Vivienda	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	Microcrédito Acumulación Ampliada	25.5
Microcrédito Acumulación Simple	25.2	Microcrédito Acumulación Simple	27.5
Microcrédito Minorista	28.82	Microcrédito Minorista	30.5
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	4.53	Depósitos de Ahorro	1.41
Depósitos monetarios	0.6	Depósitos de Tarjetahabientes	0.63
Operaciones de Reporto	0.24		
3. TASAS DE INTERÉS 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

Fuente: Banco Central del Ecuador

Tabla 8: Tasas de Interés – Año 2010

TASAS DE INTERÉS			
Diciembre 2010			
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	8.68	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.54	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.30	Productivo PYMES	11.83
Consumo	15.94	Consumo	16.30
Vivienda	10.38	Vivienda	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.11	Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	25.37	Microcrédito Acumulación Simple	27.50
Microcrédito Minorista	29.04	Microcrédito Minorista	30.50
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	4.28	Depósitos de Ahorro	1.41
Depósitos monetarios	0.85	Depósitos de Tarjetahabientes	0.58
Operaciones de Reporto	0.32		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	3.41	Plazo 121-180	5.17
Plazo 61-90	3.69	Plazo 181-360	5.74
Plazo 91-120	4.44	Plazo 361 y más	6.48
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	4.28	Tasa Legal	8.68
Tasa Activa Referencial	8.68	Tasa Máxima Convencional	9.33

Fuente: Banco Central del Ecuador

Tabla 9: Tasas de Interés – Año 2008

TASAS DE INTERÉS			
Diciembre 2008			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual
Comercial Corporativo	9.14	Comercial Corporativo	9.33
Comercial PYMES	11.13	Comercial PYMES	11.83
Consumo	15.76	Consumo	16.30
Consumo Minorista	18.55	Consumo Minorista	21.24
Vivienda	10.87	Vivienda	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.91	Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	29.16	Microcrédito Acumulación Simple	33.30
Microcrédito de Subsistencia	31.84	Microcrédito de Subsistencia	33.90
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	5.09	Depósitos de Ahorro	0.61
Depósitos monetarios	2.03	Depósitos de Tarjetahabientes	1.57
Operaciones de Reporto	1.62		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	4.44	Plazo 121-180	6.10
Plazo 61-90	4.63	Plazo 181-360	6.05
Plazo 91-120	5.64	Plazo 361 y más	6.18
4. TASA BÁSICA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR			
5. OTRAS TASAS REFERENCIALES			
Tasa Pasiva Referencial	5.09	Tasa Legal	9.14
Tasa Activa Referencial	9.14	Tasa Máxima Convencional	9.33

Fuente: Banco Central del Ecuador

Después de realizar un análisis de estos tres años podemos ver que en el año 2008 existe una tasa de interés más alta a la de los años 2010 y 2013.

La tasa de interés activa efectiva en el año 2008 para el Producto Corporativo fue de 9.14% anual, en tanto que, para el año 2013 la tasa activa efectiva es de 8.17% anual. En tanto que, las tasas referenciales por plazos, los porcentajes anuales bajaron en el 2013, al 8,17%.

CAPÍTULO II

GENERALIDADES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS MESE

2.1 Antecedentes sobre la estructura de capital de las PYMES.

Para Ferrer y Tresierra (2009), afirma que la financiación de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) constituye una de las principales áreas de estudio de este grupo de empresas. Los problemas de asimetría de la información, selección adversa y riesgo moral, así como la motivación por mantener la propiedad y el control empresarial, adquieren una mayor relevancia en comparación con las grandes empresas, al tiempo que actúan como determinantes de su endeudamiento

Para que una empresa sea considerada PYME 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 PYME 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.

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 PYME, los beneficios e indemnizaciones de los propietarios pueden ser postergados en procura de la estabilidad económica y financiera de la empresa.

La estructura de capital de las PYMES, son las teorías financieras que cada día van explorándose con el fin de tener otro tipo de enfoque basado en la estrategia de la empresa.

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

Los análisis financieros, son realizados por la empresa estas permiten evaluar cómo se encuentra una empresa, de esta manera se podría determinar el desempeño de la misma. Para esto vamos a realizar un análisis sobre las razones financieras

- Razones de Liquidez
- Razones de Apalancamiento
- Razones de Rotación o Actividad
- Razones de Rentabilidad

2.1.1.1 Razones de Liquidez

Esta razón sirve para medir la liquidez de una empresa, es decir la capacidad que tiene para cumplir con las obligaciones financieras a tiempo y que requerirán de su pago inmediato. “Las razones de liquidez se utiliza con el fin de determinar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo”. (Van Home y Wachowicz, 2002, pág. 134)

Las medidas de liquidez más utilizadas son:

- Razón Circulante (Activos circulantes/Pasivos circulantes)
- La Prueba Ácida o razón rápida (Activos circulantes – Inventario/Pasivo circulante)

2.1.1.2 Razones de Apalancamiento

“Razones que permiten conocer el grado en que las empresas son financiadas con deuda”, (Van Home y Wachowicz, 2002, p. 136), quiere decir que este tipo de razón se encarga de analizar si la deuda contraída tiene efectos positivos o negativos para la empresa. Según estudios mientras más alto es éste índice resulta mejor para empresa, manteniendo la incidencia que las utilidades sean positivas.

2.1.1.3 Razones de Rotación o Actividad

Permite determinar la eficiencia de las empresas en el uso de sus activos, de esta manera se puede realizar una comparación de las cuentas estáticas del balance, y analizar los activos sin dejarlos improductivos lo que permitiría incrementar sus utilidades, “Razones que miden la eficiencia de las empresas en cuanto al uso de sus activos”. (Van Home & Wachowicz, 2002, p. 139)

Las razones de rotación más conocidas tenemos: Rotación de inventario en días. Rotación de cuentas por cobrar; Rotación de Activos (Ventas/Capital de trabajo neto).

2.1.1.4 Razones de Rentabilidad

“Relacionan las utilidades con las ventas y la inversión”. (Van Home y Wachowicz, 2002, p. 146) La razón de rentabilidad es una de las más utilizadas ya que se puede conocer la eficacia operativa de la empresa.

Se analiza dos clases de razones de rentabilidad; *márgenes de utilidad*, que miden el desempeño en relación con las ventas, y su cálculo es: Margen de utilidad = Utilidad bruta / Ventas, y las *razones de rendimiento*, que miden la relación con el tamaño de inversión y su cálculo es: Utilidad neta/ Total de activos.

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

Consiste en el análisis de los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las MESE en el Ecuador, para ver el comportamiento positivo o negativo de la empresa, por tal razón es necesario revisar la relevancia de estos indicadores (Superintendencia de Compañías).

Índices de Solvencia

Estas razones miden el endeudamiento de la firma y la habilidad que tienen para cumplir con sus compromisos a largo plazo con sus acreedores. (Majluf & Hax, 1994)

- Apalancamiento
- Apalancamiento Financiero
- Endeudamiento del Activo
- Endeudamiento Patrimonial

Índices de Rentabilidad

Es la razón del valor presente de los flujos futuros del efectivo de un proyecto con el gasto inicial del mismo, (Van Home & Wachowicz, 2002).

- Rentabilidad Financiera
- Rentabilidad Neta del Activo

Para el estudio de los índices financieros, la información ha sido tomado de la Superintendencia de Compañías, la cual se refleja en la tabla 10:

Tabla 10: Indicadores Promedios

INDICADOR	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
APALANCAMIENTO	3,98	7,38	39,00	8,55	11,15	13,17	21,68	16,72	8,91	10,56	21,90	12,47	7,79
APALANCAMIENTO FINANCIERO	8,93	2,71	2,26	2,63	3,45	5,88	5,07	11,67	8,03	6,16	10,08	6,08	5,56
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,59	0,64	0,66	0,65	0,71	0,68	0,71	0,71	0,72	0,71	0,72	0,71	0,66
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,43	1,79	1,93	1,86	2,46	2,17	2,42	2,44	2,63	2,44	2,64	2,45	1,98
RENTABILIDAD FINANCIERA	-18,6%	22,7%	17,2%	66,2%	35,3%	33,8%	30,2%	46,0%	42,9%	84,1%	45,9%	55,6%	19,3%
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	3,7%	8,3%	7,0%	6,4%	5,8%	6,9%	1,4%	10,3%	9,8%	10,1%	19,2%	11,0%	6,0%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

En la tabla 10 podemos observar que existe un porcentaje negativo que corresponde a la rentabilidad financiera en el año 2000, que refleja la crisis económica que sucedió en el país en ese momento.

2.1.2.1 Análisis de indicadores de Solvencia:

2.1.2.1.1 Apalancamiento.

Es el uso de costos fijos en un intento por aumentar o apalancar la rentabilidad, (Van Home & Wachowicz, 2002, p. 434), se interpreta como el número de dólares de activos que se ha 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 este caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado “efecto de palanca”.

El apalancamiento sirve para obtener un mejor resultado de las inversiones, esto se compone de deuda y capital para poder financiar los activos.

Fórmula de Apalancamiento:

$$1. \quad \text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

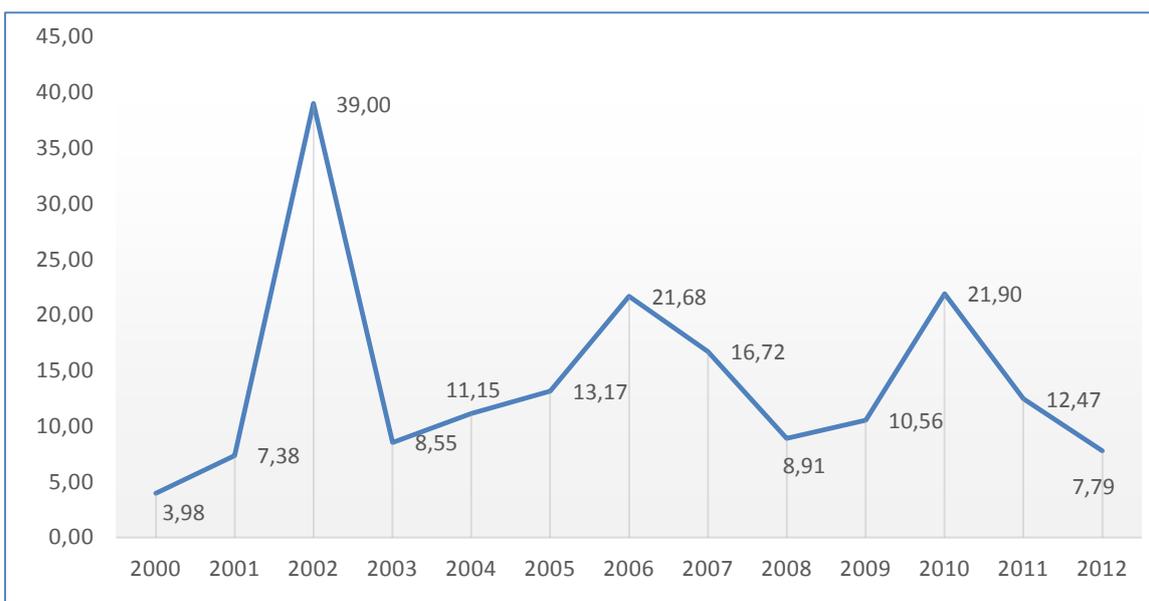


Figura 5: Evolución del Apalancamiento 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Se observa en la figura 5 la evolución del índice de apalancamiento entre los años 2000 al 2012; en el año 2000 el índice era de 3.98, en el cual uno de los factores que ocasionó estos índices fue el inicio de la dolarización, a partir de ese año comenzó una estabilidad económica; en el año 2002 el índice fue de 39,00, manteniendo un ciclo estable en los siguientes años, mientras que para los años 2006 y 2010 tuvo un promedio de 21,00.

Adicionalmente, se entiende que en el año 2002 se presentaron las mejores condiciones para las MESE en cuanto a la atracción de nuevas inversiones, sin embargo, desde ese año las condiciones han sido cambiantes y con tendencia a la baja, es de esta manera que para el año 2012 con un índice de 7,79 el escenario no se ve tan favorable para la inversión.

2.1.2.1.2 Apalancamiento Financiero.

Es el uso de costos fijos de financiamiento por la compañía, (Van Home & Wachowicz, 2002, p. 434), indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad de los negocios, de acuerdo a la estructura financiera de la empresa, es necesario comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades.

Fórmula de Apalancamiento Financiero:

$$2. \text{ Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo Total}}}$$

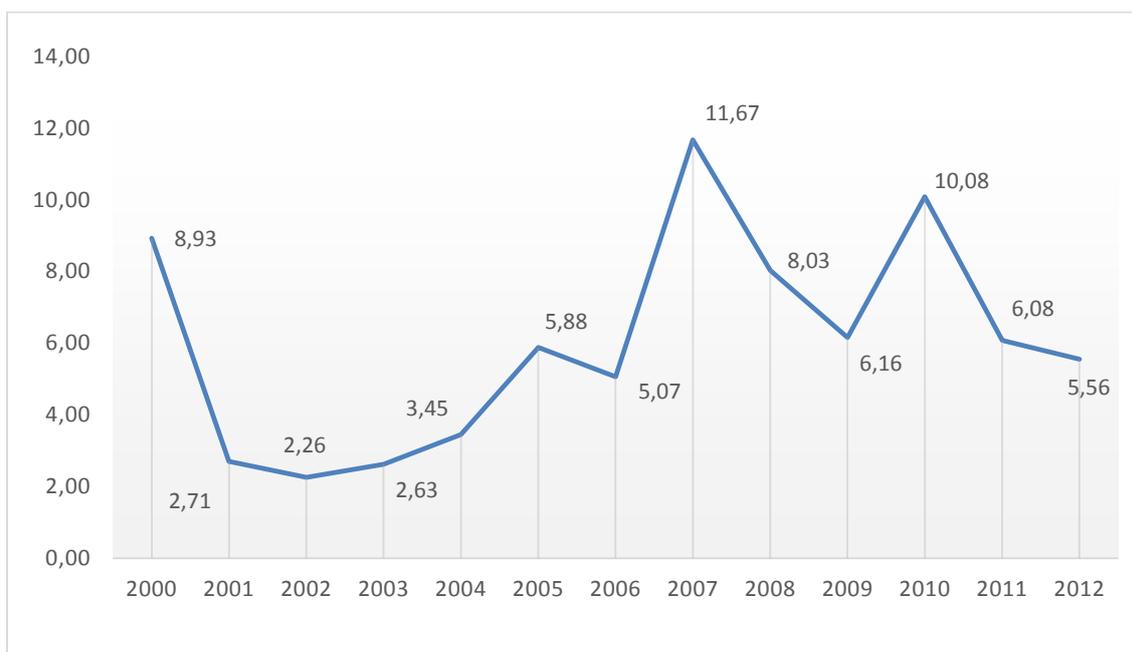


Figura 6: Apalancamiento Financiero 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

De la figura 6, podemos observar que en año 2000 el apalancamiento financiero llegó al 8,93 quiere decir que tuvieron que endeudarse las empresas para poder sostenerse en el mercado, sin embargo, podemos observar que los años siguientes hasta el 2006 se mantuvo regular, en el año 2007 se produce un crecimiento mayor y esto es producto de microcréditos que otorgó la Corporación Financiera Nacional (CFN), especialmente para las PYMES, durante esos años hasta el 2012 se entregó un total de 900 millones en créditos para las microempresas, mientras que el Banco Nacional de Fomento (BNF) entregó 445 millones (Maruri, 2011).

De acuerdo a la interpretación de resultados del índice de apalancamiento financiero se observa que para el año 2000 las MESE presentaban circunstancias favorables para emprender proyecto con endeudamiento, sin embargo, hasta el 2006 estas circunstancias empeoraron por lo cual las MESE no obtuvieron créditos; para los años posteriores el acceso a esta fuente de financiamiento fue la más manejada debido a los resultados que presentan las empresas en su índice.

2.1.2.1.3 Endeudamiento del Activo.

Determina la importancia del financiamiento por deuda para la empresa, al mostrar el porcentaje de activos de la empresa que se sustentan mediante el financiamiento de la deuda. “Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades”. (Gitman I. J., 2007, p.72).

Fórmula del Endeudamiento del Activo:

$$3. \quad \text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} \times 100$$

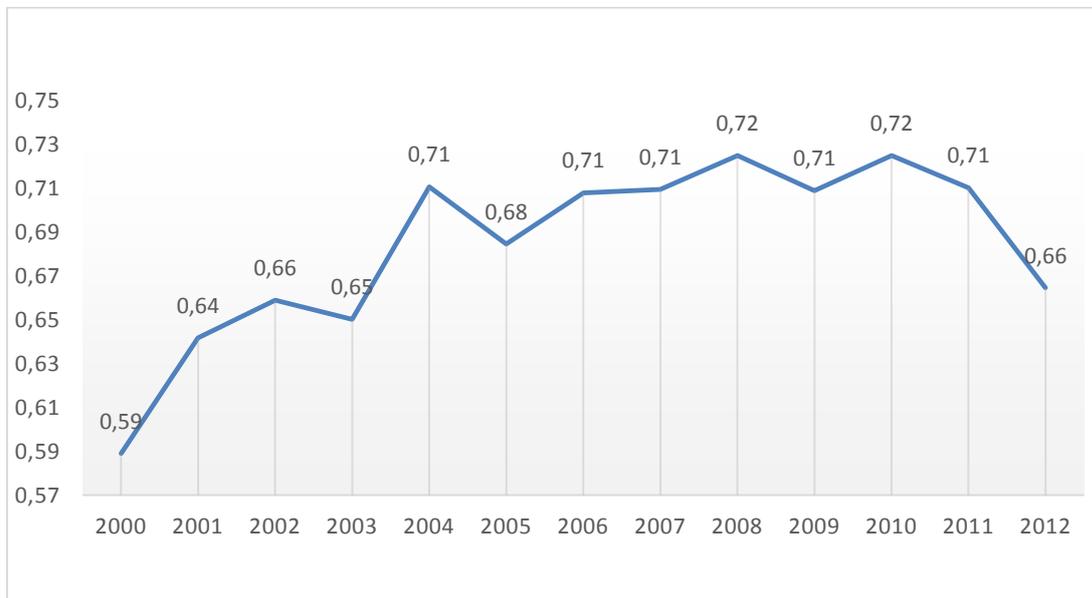


Figura 7: Endeudamiento del Activo 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Podemos observar en la figura 7, que presenta un valor inferior a 1, cada año presenta valores fluctuantes, es decir que hasta el año 2012 presentó un descenso en el endeudamiento del activo de las MESE. De acuerdo a los resultados presentados se puede establecer que en el pasar de los años los pasivos de las MESE se incrementaron, lo cual refleja el mayor endeudamiento de las empresas principalmente con sus acreedores; por otro lado, sus activos no se incrementaron en la misma medida lo que da como resultado la presencia de menor cobertura de deuda.

2.1.2.1.4 Endeudamiento Patrimonial

A través de este indicador determina el peso de los recursos de los acreedores respecto del patrimonio de la empresa o del capital de sus accionistas. No se debe entender que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo ambos constituyen un compromiso para la empresa.

Fórmula del Endeudamiento Patrimonial:

$$4. \text{ Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

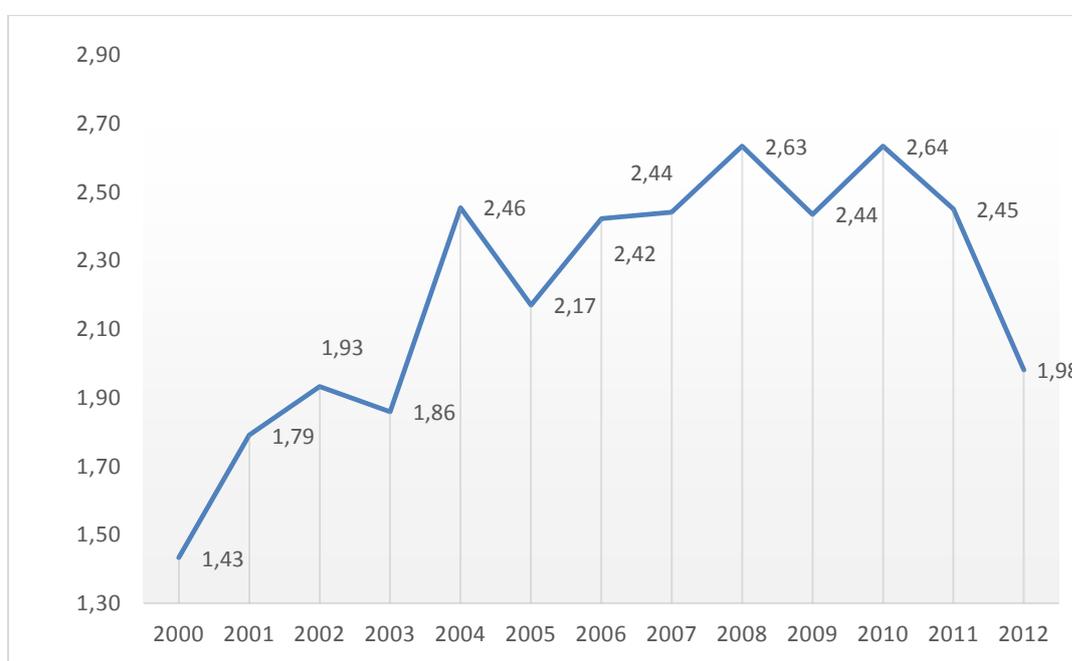


Figura 8: Endeudamiento Patrimonial 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

En el endeudamiento patrimonial según se presenta en la figura 8, durante los años 2000 a 2005 existió un incremento variable, esto demuestra que el crecimiento se ha dado debido a que los empresarios utilizaron la deuda para financiar los activos, como mencionamos anteriormente el Banco Nacional de Fomento (BNF) y la Corporación Financiera Nacional (CFN) otorgaron créditos a las empresas con tasas de interés medianamente accesibles.

2.1.2.2 Indicadores Financieros de Rentabilidad

Los indicadores de Rentabilidad, o razón costo-beneficio, de un proyecto es la relación entre valor presente de los flujos futuros de efectivo y el gasto inicial. Como inversionista, estos

indicadores le sirven para analizar cómo se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total). (Van Home y Wachowicz, 2002, pág. 340)

Para nuestro caso se consideran los siguientes indicadores financieros de Rentabilidad para las MESE:

INDICADORES DE RENTABILIDAD

- ✓ Rentabilidad Financiera
- ✓ Rentabilidad Neta del Activo

2.1.2.2.1 Rentabilidad Financiera.

Este indicador señala el rendimiento del capital de los accionistas, quiere decir que un accionista decide mantener la inversión en la empresa, y es porque la misma le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios. (Ross, S. Westerfield, R. & Jordan, B., 2006)

Fórmula de Rentabilidad Financiera:

Si bien la rentabilidad se puede encontrar dividiendo UN/Patrimonio, adicionalmente existe una fórmula para poder identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas y es la siguiente:

$$5. \text{ Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

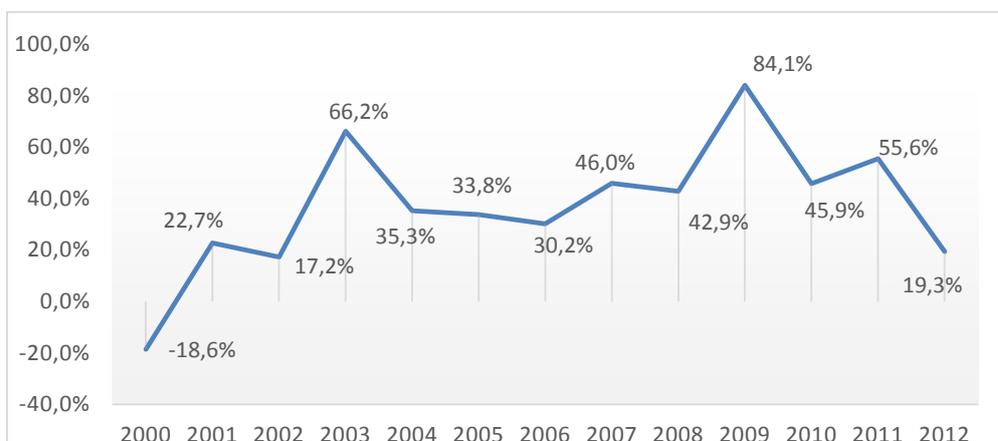


Figura 9: Rentabilidad Financiera 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

La figura 9 determina que en año 2000, presento valores negativos, y esto pudo haberse dado por el inicio de la dolarización, en el 2001 existió una mejora para las empresas como en los siguientes años, en los años 2004 al 2008, existió una fluctuación variable, sin embargo, para el año 2009 las organizaciones tuvieron una rentabilidad alta que llegó al 84,1% y que nuevamente a partir del 2010 baja a 45.9% y cayendo aún más al 2012 al 19,3%, sin embargo, para los últimos años las empresas presentan un escenario de baja rentabilidad, pero no de pérdida.

2.1.2.2 Rentabilidad Neta del Activo.

Este indicador señala el rendimiento de los activos de la empresa, por esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independiente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

Fórmula de Rentabilidad Neta del Activo:

Si bien la rentabilidad se puede encontrar dividiendo UN/Activo Total, adicionalmente existe la siguiente fórmula:

$$6. \text{ Rentabilidad Neta del Activo} = (\text{UN/Ventas}) \times (\text{Ventas/Activo Total})$$

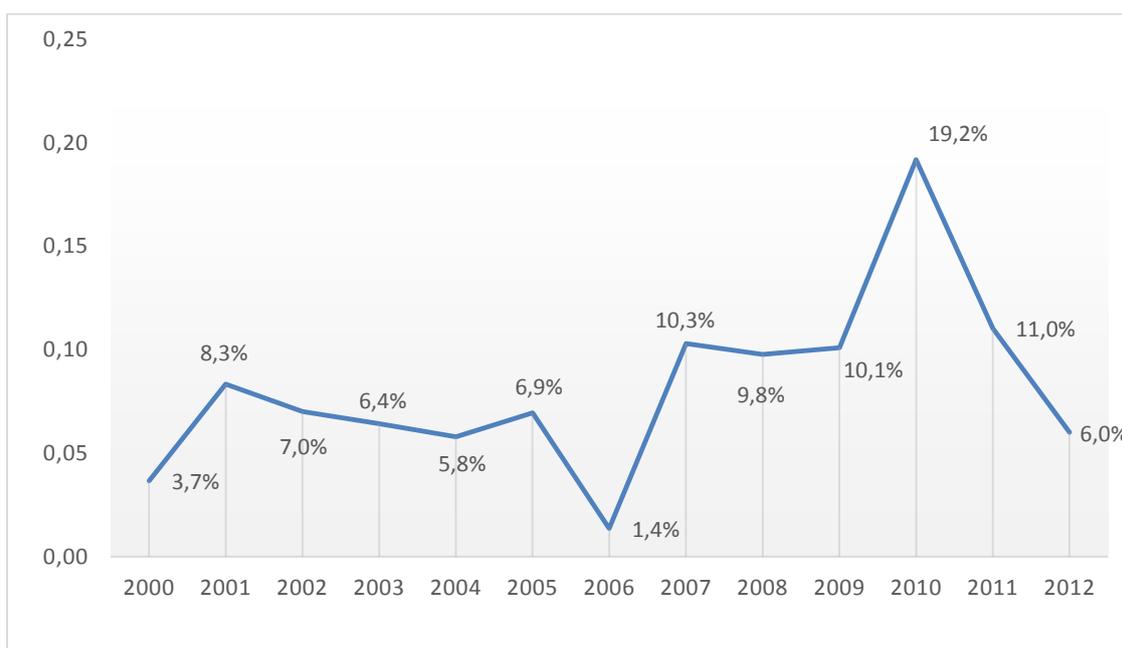


Figura 10: Rentabilidad Neta del Activo 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

En la figura 10 podemos destacar la relativa estabilidad que presentan las MESE en la consecución de la rentabilidad neta, por otro lado, se presenta puntos de declive para el año 2006 con una rentabilidad baja, debido a la pérdida en ventas y al incremento de la inflación según el Banco Central del Ecuador (BCE). En los años 2007 hasta el 2009 existió una rentabilidad de las empresas que fue constante, mientras que el año 2010 se destaca un pico alto, impulsado por la mejora en las condiciones económicas de la población que incrementa el consumo y a la estabilidad que presenta la inflación. Para el año 2011 y 2012 se puede evidenciar la baja rentabilidad impulsada principalmente por el endeudamiento alto, demostrado en los anteriores indicadores.

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

Según (Lind, Marchal, & Mason, 2004, p. 433) señala “El coeficiente de correlación describe la intensidad de la relación entre dos conjuntos de variables escalizadas por intervalo o por relación o razón. Ya se le denota con r , con frecuencia se menciona también como r de Pearson, o como *coeficiente correlación producto-momento de Pearson*. Puede tomar cualquier valor de -1.00 a +1.00, inclusive. Un coeficiente de correlación -1.00 o de +1.00 indica una correlación perfecta”. Podemos decir que el coeficiente de correlación viene siendo una media estadística, el cual nos permite medir una relación existente entre dos variables, distinguiéndolas entre variable dependiente y variable independiente.

Según la figura 11, el cálculo del coeficiente de correlación puede variar entre (-1,00) a (+1,00), siendo 1.00 el valor de correlación positiva perfecta, por otra parte -1.00 una correlación negativa perfecta, de esta manera se ilustra en la siguiente figura.

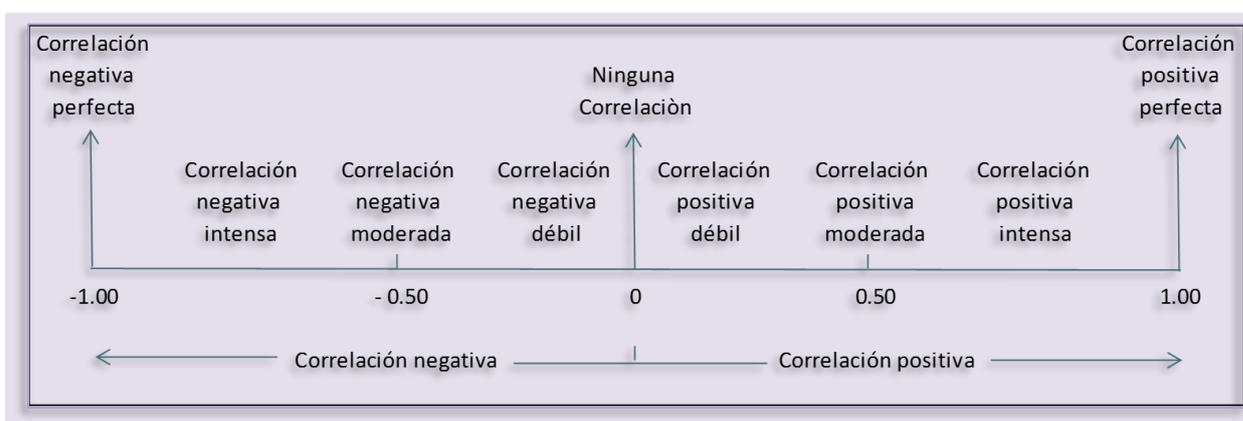


Figura 11: Medición de la correlación

Fuente: Estadísticas de para Administración y Economía, Lind-Marchal-Mason

Para el análisis del coeficiente de correlación vamos a aplicar la fórmula identificando como variable X “independiente” y la variable Y “dependiente”. De esta manera tenemos la siguiente ilustración de la fórmula:

$$7. \quad r = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{(n(\sum X^2) - (\sum X)^2)(n(\sum Y^2) - (\sum Y)^2)}}$$

Donde:

- N número de pares de observaciones
- $\sum X$ suma de los valores de la variable X
- $\sum Y$ suma de los valores de la variable Y
- $(\sum X^2)$ suma de los valores de X elevados al cuadrado
- $(\sum X)^2$ cuadrado de la suma de los valores de X
- $(\sum Y^2)$ suma de los valores de Y elevados al cuadrado
- $(\sum Y)^2$ cuadrado de la suma de los valores de Y
- $\sum XY$ suma de los productos de X y Y

2.1.3.1 Rentabilidad Financiera – Apalancamiento.

Se procede a realizar un análisis donde se menciona los índices como X y Y, en donde nos permite aplicar la fórmula de la correlación antes indicada.

Tabla 11: Rentabilidad Financiera – Apalancamiento

Años	Apalancamiento (X)	Rentabilidad Financiera (Y)	X ²	Y ²	X.Y
2000	3,98	(0,19)	15,85	0,03	(0,74)
2001	7,38	0,23	54,40	0,05	1,67
2002	39,00	0,17	1.521,00	0,03	6,71
2003	8,55	0,66	73,14	0,44	5,66
2004	11,15	0,35	124,28	0,12	3,94
2005	13,17	0,34	173,45	0,11	4,45
2006	21,68	0,30	470,12	0,09	6,55
2007	16,72	0,46	279,52	0,21	7,69
2008	8,91	0,43	79,30	0,18	3,82
2009	10,56	0,84	111,42	0,71	8,88
2010	21,90	0,46	479,69	0,21	10,05
2011	12,47	0,56	155,55	0,31	6,93
2012	7,79	0,19	60,67	0,04	1,50
TOTAL	183,25	4,80	3.598,39	2,54	67,11

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Entonces:

$$\begin{aligned}n &= 13 \text{ años} \\ \Sigma X &= 183.25 \\ \Sigma Y &= 4,81 \\ (\Sigma X^2) &= 3598,39 \\ (\Sigma Y^2) &= 2,54\end{aligned}$$

Aplicación fórmula:

$$r = \frac{(13)(67.11) - (183.25)(4.80)}{\sqrt{(13(3598.39) - (183.25)^2) + (13(2.54) - (4.80)^2)}}$$

$$r = \frac{-8.105416785}{\sqrt{131612.0995}}$$

$$r = \frac{-8.105416785}{362.7838193}$$

$$r = -0.0223$$

$$r^2 = 0.0005$$

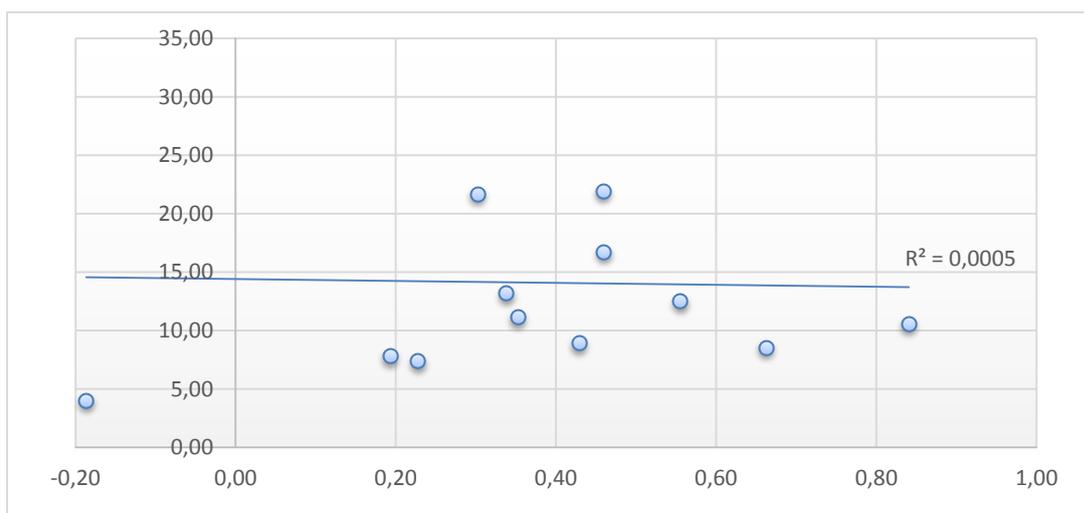


Figura 12: Correlación Rentabilidad Financiera - Apalancamiento 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

En la figura 12 se puede observar que no existe relación entre rentabilidad financiera y apalancamiento, de acuerdo a la fórmula de correlación de -0.0223, determina que es una correlación negativa, en vista de que las variables no se encuentran ligadas entre sí, esto se da ya que el apalancamiento mide el nivel de deuda que la compañía mantiene con otros, mientras la rentabilidad financiera mide la rentabilidad que tiene el accionista por el capital que ha invertido en la compañía, lo indica que el apalancamiento no determina la rentabilidad financiera.

Tabla 12: Rentabilidad Neta del Activo – Endeudamiento del Activo

Años	Rentabilidad neta del activo (X)	Endeudamiento del activo (Y)	X ²	Y ²	X.Y
2000	0,04	0,59	0,00	0,35	0,02
2001	0,08	0,64	0,01	0,41	0,05
2002	0,07	0,66	0,00	0,43	0,05
2003	0,06	0,65	0,00	0,42	0,04
2004	0,06	0,71	0,00	0,50	0,04
2005	0,07	0,68	0,00	0,47	0,05
2006	0,01	0,71	0,00	0,50	0,01
2007	0,10	0,71	0,01	0,50	0,07
2008	0,10	0,72	0,01	0,53	0,07
2009	0,10	0,71	0,01	0,50	0,07
2010	0,19	0,72	0,04	0,53	0,14
2011	0,11	0,72	0,01	0,53	0,08
2012	0,06	0,66	0,00	0,44	0,04
TOTAL	1,06	8,89	0,11	6,09	0,73

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Entonces:

$$n = 13 \text{ años}$$

$$\sum X = 1.06$$

$$\sum Y = 8.89$$

$$(\sum X^2) = 0.11$$

$$(\sum Y^2) = 6.09$$

Aplicación fórmula:

$$r = \frac{(13)(0.73412) - (1.05913)(8.88584)}{\sqrt{(13(0.10859) - (1.05913)^2) + (13(6) - (8.88584)^2)}}$$

$$r = \frac{0.132328332}{\sqrt{0.073638758}}$$

$$r = \frac{0.132328332}{0.271364621}$$

$$r = 0.4876$$

$$r^2 = 0.2378$$

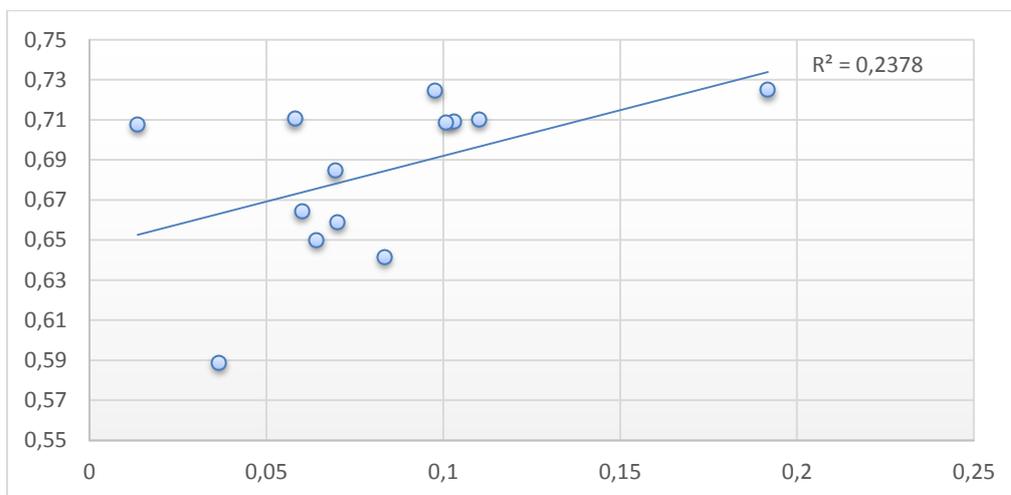


Figura 13: Correlación Rentabilidad Neta del Activo – Endeudamiento del Activo 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

El valor del coeficiente obtenido de la figura 13 es 0.4876 se puede decir que es una correlación positiva, por lo tanto, los índices de Rentabilidad Neta del Activo y Endeudamiento del Activo, presentan cierto grado de correlación media, ya que los indicadores están relacionados entre sí, en vista de que el primero mide la capacidad de generar utilidades, mientras que el segundo mide la capacidad financiera de la empresa.

Tabla 13: Endeudamiento del Activo – Rentabilidad Financiera

Años	Endeudamiento del Activo (X)	Rentabilidad Financiera (Y)	X ²	Y ²	X.Y
2000	0,59	(0,19)	0,35	0,03	(0,11)
2001	0,64	0,23	0,41	0,05	0,15
2002	0,66	0,17	0,43	0,03	0,11
2003	0,65	0,66	0,42	0,44	0,43
2004	0,71	0,35	0,50	0,12	0,25
2005	0,68	0,34	0,47	0,11	0,23
2006	0,71	0,30	0,50	0,09	0,21
2007	0,71	0,46	0,50	0,21	0,33
2008	0,72	0,43	0,53	0,18	0,31
2009	0,71	0,84	0,50	0,71	0,60
2010	0,72	0,46	0,53	0,21	0,33
2011	0,72	0,56	0,53	0,31	0,40
2012	0,66	0,19	0,44	0,04	0,13
TOTAL	8,89	4,80	6,09	2,54	3,36

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Entonces:

$$n = 13 \text{ años}$$

$$\sum X = 8.89$$

$$\sum Y = 4.80$$

$$(\sum X^2) = 6.09$$

$$(\sum Y^2) = 2.54$$

Aplicación fórmula:

$$r = \frac{(13)(3.36) - (8.89)(4.80)}{\sqrt{(13(3.36) - (8.89)^2) + (13(2.54) - (4.80)^2)}}$$

$$r = \frac{1.04296352}{\sqrt{2.533208434}}$$

$$r = \frac{1.04296352}{1.591605615}$$

$$r = 0.6553$$

$$r^2 = 0.4294$$

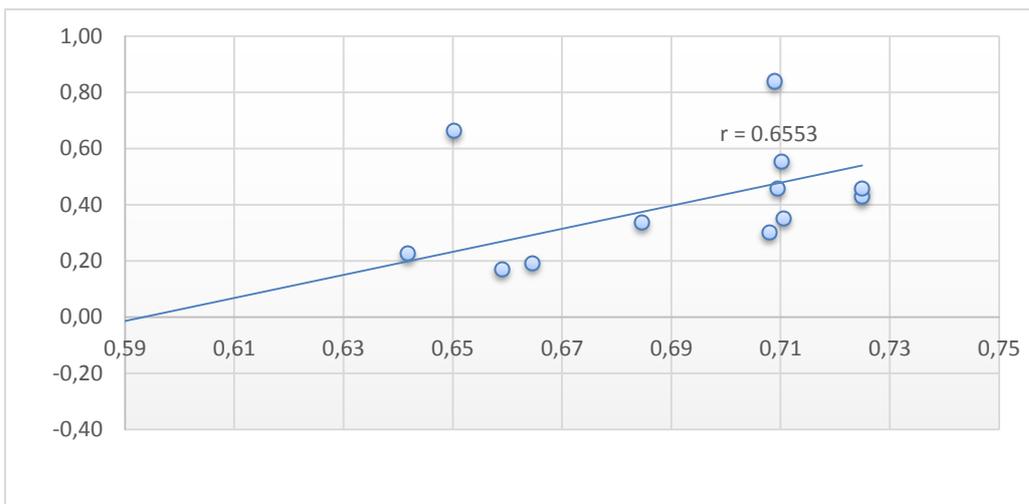


Figura 14: Correlación Endeudamiento del Activo – Rentabilidad Financiera 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

El valor del coeficiente obtenido de la figura 14 es 0,6553, se puede decir que es una correlación positiva entre estos indicadores, dado que el endeudamiento del activo se evalúa como la más alta sobre la rentabilidad financiera.

Tabla 14: Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Neta del Activo

Años	Endeudamiento Patrimonial (X)	Rentabilidad Neta del Activo (Y)	X ²	Y ²	X.Y
2000	1,43	0,04	2,05	0,00	0,05
2001	1,79	0,08	3,21	0,01	0,15
2002	1,93	0,07	3,73	0,00	0,14
2003	1,86	0,06	3,46	0,00	0,12
2004	2,46	0,06	6,03	0,00	0,14
2005	2,17	0,07	4,71	0,00	0,15
2006	2,42	0,01	5,87	0,00	0,03
2007	2,44	0,10	5,96	0,01	0,25
2008	2,63	0,10	6,94	0,01	0,26
2009	2,44	0,10	5,93	0,01	0,25
2010	2,64	0,19	6,94	0,04	0,51
2011	2,45	0,11	6,01	0,01	0,27
2012	1,98	0,06	3,92	0,00	0,12
TOTAL	28,64	1,06	64,77	0,11	2,43

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Entonces:

$$n = 13 \text{ años}$$

$$\sum X = 28.64$$

$$\sum Y = 1.06$$

$$(\sum X^2) = 64.77$$

$$(\sum Y^2) = 0.11$$

Aplicación de la fórmula:

$$r = \frac{(13)(2.43) - (28.64)(1.06)}{\sqrt{(13(64.77) - (28.64)^2) + (13(0.11) - (1.06)^2)}}$$

$$r = \frac{1.280965461}{\sqrt{6.265341333}}$$

$$r = \frac{1.28096546}{2.503066386}$$

$$r = 0.5118$$

$$r^2 = 0.2619$$

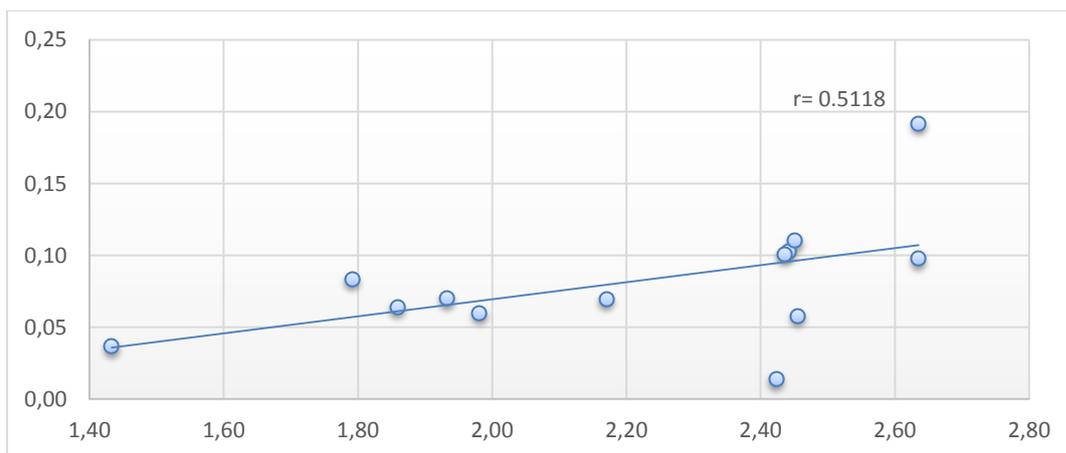


Figura 15: Correlación Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Neta del Activo 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

El valor del coeficiente de correlación obtenido de la figura 15 es 0.5118, aquí se puede observar que el Endeudamiento Patrimonial y la Rentabilidad Neta del Activo se puede

calificar como una correlación positiva, por tal razón, mientras crezca la rentabilidad de activos, crecerá el patrimonio, es decir la capacidad de las organizaciones para contraer deuda.

Tabla 15: Endeudamiento Patrimonial - Rentabilidad Financiera

Años	Endeudamiento Patrimonial (X)	Rentabilidad Neta Financiera (Y)	X ²	Y ²	X.Y
2000	1,43	(0,19)	2,05	0,03	(0,27)
2001	1,79	0,23	3,21	0,05	0,41
2002	1,93	0,17	3,73	0,03	0,33
2003	1,86	0,66	3,46	0,44	1,23
2004	2,46	0,35	6,03	0,12	0,87
2005	2,17	0,34	4,71	0,11	0,73
2006	2,42	0,30	5,87	0,09	0,73
2007	2,44	0,46	5,96	0,21	1,12
2008	2,63	0,43	6,94	0,18	1,13
2009	2,44	0,84	5,93	0,71	2,05
2010	2,64	0,46	6,94	0,21	1,21
2011	2,45	0,56	6,01	0,31	1,36
2012	1,98	0,19	3,92	0,04	0,38
TOTAL	28,64	4,80	64,77	2,54	11,29

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Entonces:

$$n = 13 \text{ años}$$

$$\sum X = 28.64$$

$$\sum Y = 4.80$$

$$(\sum X^2) = 64.77$$

$$(\sum Y^2) = 2.54$$

Aplicación de la fórmula:

$$r = \frac{(13)(11.29) - (28.64)(4.80)}{\sqrt{(13(64.77) - (28.64)^2) + (13(2.54) - (4.80)^2)}}$$

$$r = \frac{9,122328836}{\sqrt{215.5307343}}$$

$$r = \frac{9,122328836}{14,68096503}$$

$$r = 0.6214$$

$$r^2 = 0.3861$$

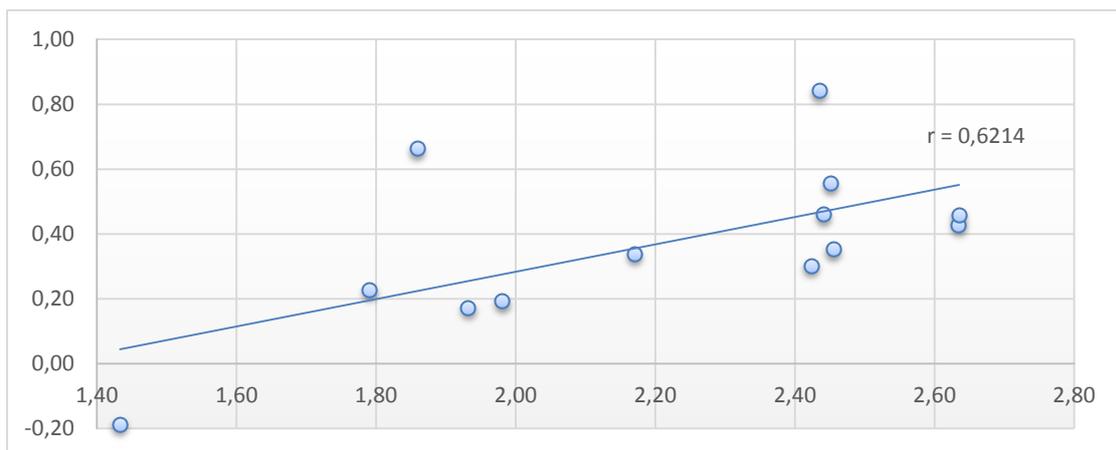


Figura 16: Correlación Endeudamiento Patrimonial – Rentabilidad Financiera 2000-2012

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

El valor del coeficiente de correlación obtenido de la figura 16 es 0.6214, se puede observar que los índices de Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad Financiera tienen una correlación positiva directa, por lo que las empresas basan su rentabilidad en el apalancamiento que se respalda del patrimonio.

CAPITULO III

**GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MESE CLASIFICACIÓN CIU: I5610.11 Restaurantes,
cevicherías, picanterías, cafeterías, entre otras**

3.1 Los gestores financieros de las MESE.

3.1.1 Perfil de los gestores financieros.

Para Pérez J.F, (2001), menciona que un elemento adicional de este enfoque de gestión persigue motivar a los gestores para que se esfuercen en crear valor para el accionista, para lo que propone que su retribución dependa de dicha creación del valor. También surgen problemas al aplicar este sistema de gestión debido a que no todos los accionistas participan igual del valor creado. Por esta razón, se puede mencionar que la gestión financiera consiste en administrar el tipo de recursos que tiene la empresa para certificar que son suficientes para cubrir los gastos para que pueda funcionar. (Iniguez, 2014)

Se podría indicar que la responsabilidad que tiene una persona, siendo el gestor financiero que tiene responsabilidades como lo señala (Gitman & Zutter, 2012, p. 3), “Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía”

Por lo antes indicado, a continuación, se detalla los resultados de las encuestas realizadas de qué manera las MESE gestionan su financiamiento para los créditos que solicitan a través de las entidades bancarias.

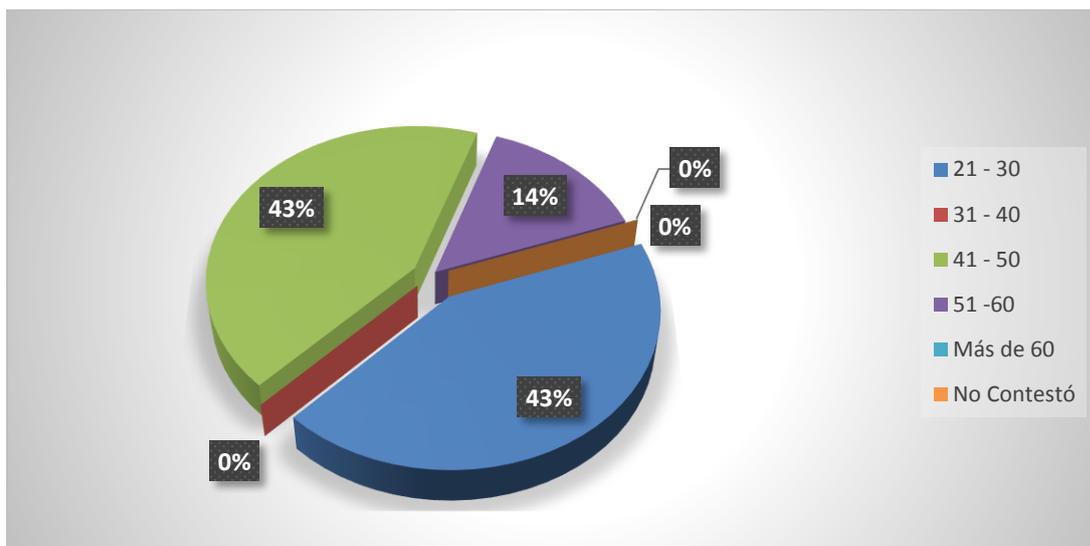


Figura 17: Edad

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Se concluyó que un 43% que comprende entre la edad 21-30 años; así como también un 43% entre la edad de 41-50 años; y por último el 14% que corresponde entre 51-60 años. En conclusión, en este sector se encuentran en una edad desde los 21 a 40 años en la cual la compañía es administrada por personal joven, mientras que las personas mayores a los 40 años son dueños de las compañías y que comienzan delegando sus funciones a sus familiares que ingresaron en el primer grupo. Figura 17.

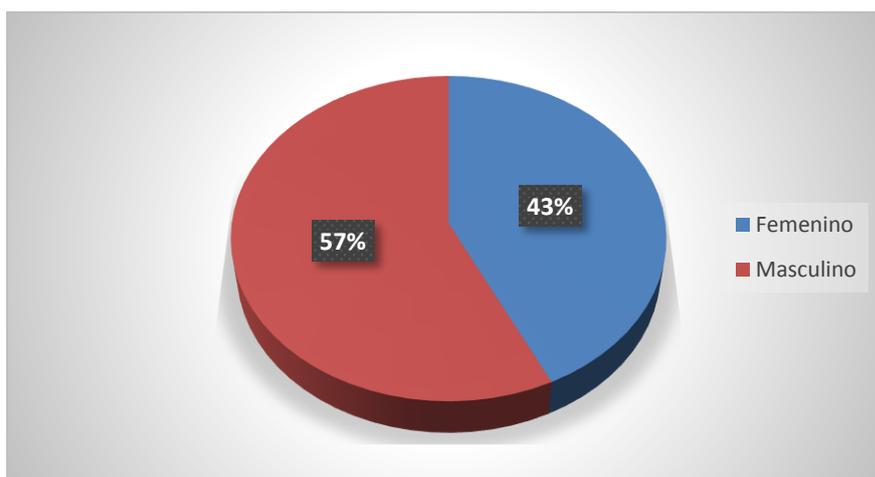


Figura 18: Género

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Como resultado sobre el gestor género de la población empresarial en estudio, indica que la mayor concentración en esta área económica es del sexo masculino con una participación en 57%, mientras que el sexo femenino participa con el 43%, por lo que se puede concluir que el género femenino está comenzando a tener cargos altos en las empresas y que ya no solo los hombres lideran como representantes. Figura 18.

3.1.2 Formación empírica de los gestores financieros de las MESE.

La formación empírica de los gestores financieros, son en muchas veces aquellos que tienen habilidades por ciertos aspectos técnicos que los han adquirido en desempeños anteriores, y no necesariamente cuentan con alguna formación académica.

Sin embargo, este sector ha ido incrementando poco a poco debido a que existen más visionarios jóvenes que desean ponerse su propia empresa y crecer.

3.1.2.1 Análisis de los resultados de la encuesta a los directivos de la empresa.

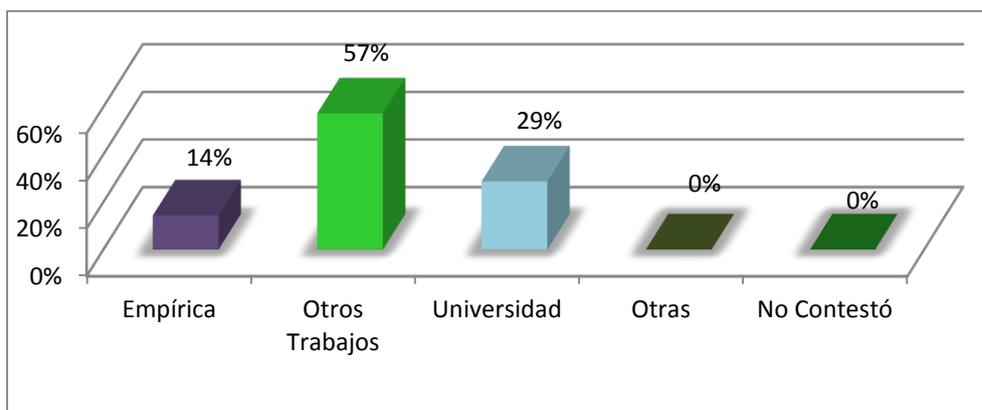


Figura 19: Experiencia

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborada por: Verónica Guerrero C

Del resultado de la tabulación sobre la experiencia profesional, se concluye que el 57% basa su experiencia en otros trabajos, mientras que el 29% en su formación universitaria, el 14% es empírico. Por lo que se concluye que la experiencia obtenida es por trabajos similares con la actividad a la que se dedica la empresa, mientras que otros obtuvieron sus conocimientos en la universidad y los empresarios aplican sus conocimientos de acuerdo a su experiencia empírica. Figura 19.

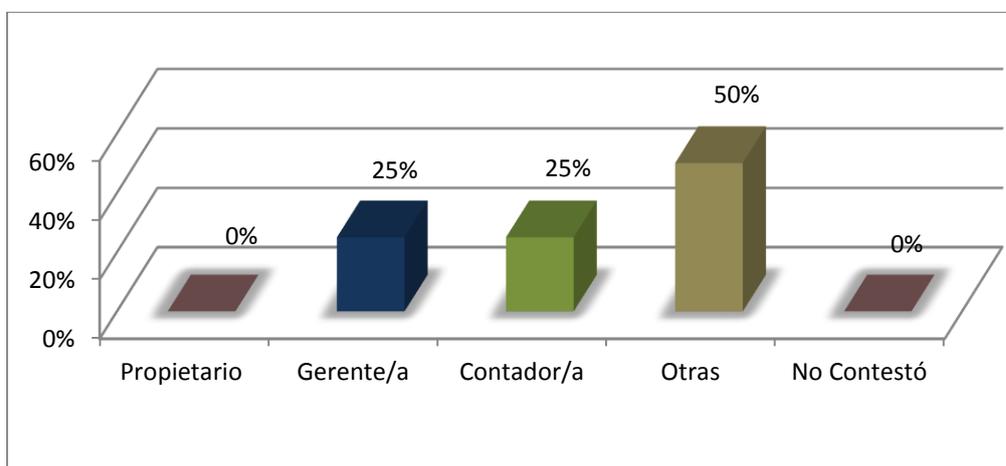


Figura 20: Cargo

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Cuando se realizó la encuesta sobre el cargo, se obtuvo los resultados en donde el 25% son gerentes, el 25% el contador, y el 20% restantes a un cargo relacionado al campo financiero de la organización, por lo tanto, se concluye que la parte financiera lo administran otras personas y no el propietario de la compañía. Figura 20.

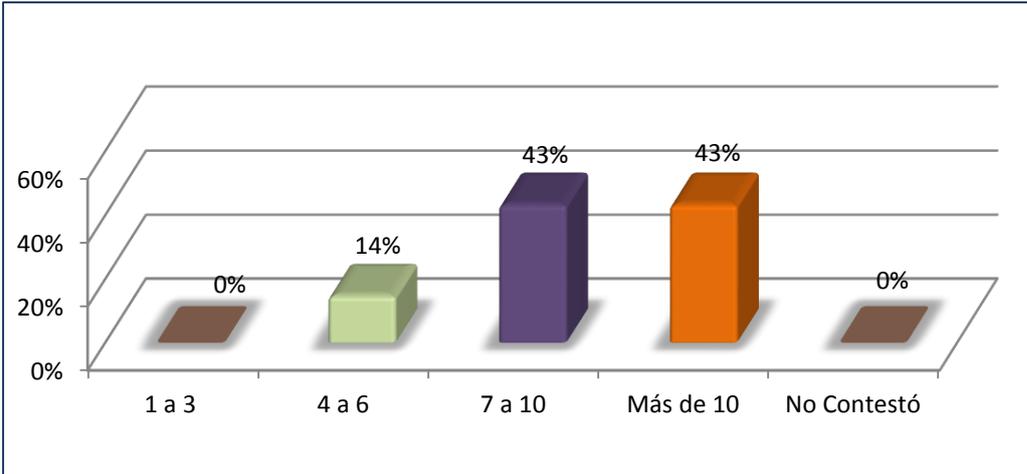


Figura 21: Experiencia al Cargo
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del resultado obtenido de la tabulación en cuanto a la experiencia del cargo podemos ver que los gestores en el cargo que desempeñan, los rangos de 7 a 10 y de más de 10 años presentan porcentajes de 43%, y en un rango de 4 a 6 años, presenta un porcentaje de 14%. Por lo que podemos concluir que las personas que se encuentran en la compañía tienen un buen conocimiento y manejo de la empresa y del mercado. Figura 21.

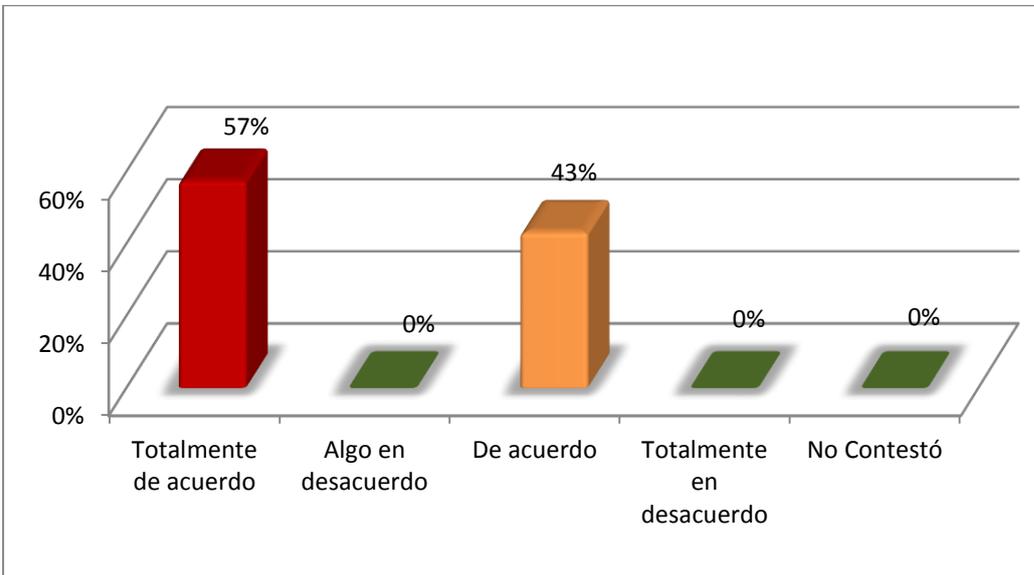


Figura 22: Sector PYME
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del resultado obtenido de la tabulación en cuanto si las PYMES han crecido en los últimos años podemos ver que el 57% está totalmente de acuerdo, mientras que un 43% está de acuerdo. Por lo que se concluye a criterio de los encuestados que las PYMES han crecido

durante los últimos años determinando que ha sido un factor importante para la economía del mercado. Figura 22.

3.2 El financiamiento de las MESE

3.2.1 Las fuentes de financiamiento.

El financiamiento de las MESE ha sido importante en el crecimiento económico de la empresa, sin embargo, todos aquellos mecanismos que permiten a una empresa contar con los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y consolidación empresarial. Es necesario que se recurra al crédito en la medida ideal, es decir que sea el estrictamente necesario, porque un exceso en el monto puede generar dinero ocioso, y si es escaso, no alcanzará para lograr el objetivo de rentabilidad del proyecto. En el mundo empresarial, hay varios tipos de capital financiero al que pueden acceder acudir una empresa: la deuda, al aporte de los socios o a los recursos que la empresa genera (Aristizabal, 2014).

Las empresas pueden financiarse a través de fuentes internas, créditos con los proveedores, préstamos a instituciones bancarias, el tipo de utilidades retenidas es la fuente más importante para las empresas.

3.2.2 El uso del financiamiento.

Un reporte fuente/uso es un estado financiero similar al reporte de ingresos en cuanto a que se utiliza para hacer una lista de los ingresos y los gastos para calcular el saldo neto. En un reporte de fuente/uso, las fuentes son ingresos y los usos son gastos. Los reportes de fuente/uso son útiles para el manejo de organizaciones sin fines de lucro porque su creación puede ayudar a identificar las causas de aumentos y decrementos en los recursos de una organización. (Alan Di, 2014)

A continuación, se analiza los resultados de las encuestas realizadas sobre el CIIU estudiado, con el fin de conocer cuál es el uso del financiamiento y como estos influyen en las empresas.

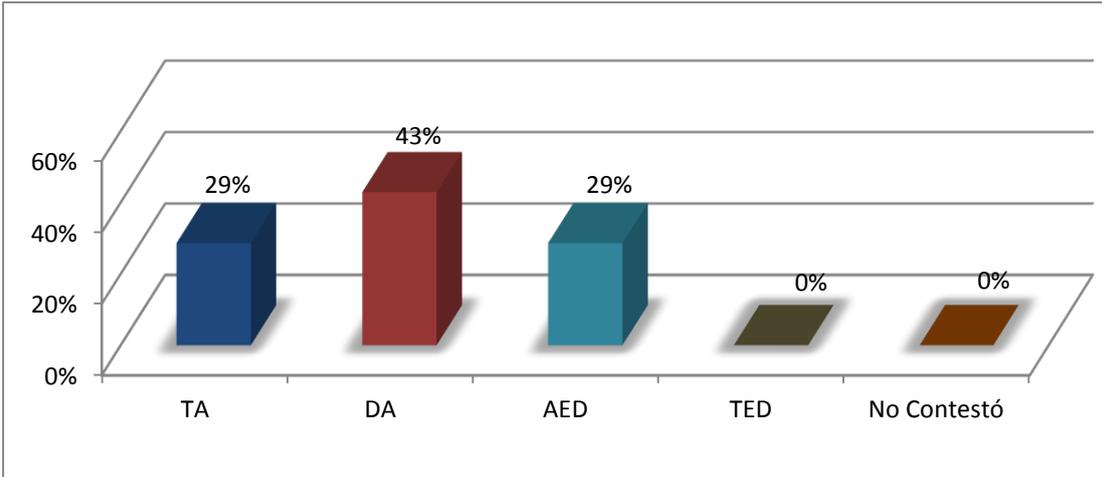


Figura 23: Fuentes de financiamiento PYMES

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del total de las empresas en estudio el 43% señala que están de acuerdo en que son suficientes las fuentes de financiamiento, mientras que un 20% están totalmente de acuerdo y el otro 20% algo en desacuerdo. Por lo que se concluye a criterio de los encuestados las fuentes de financiamiento para las PYMEs son suficientes en el mercado. Figura 23.

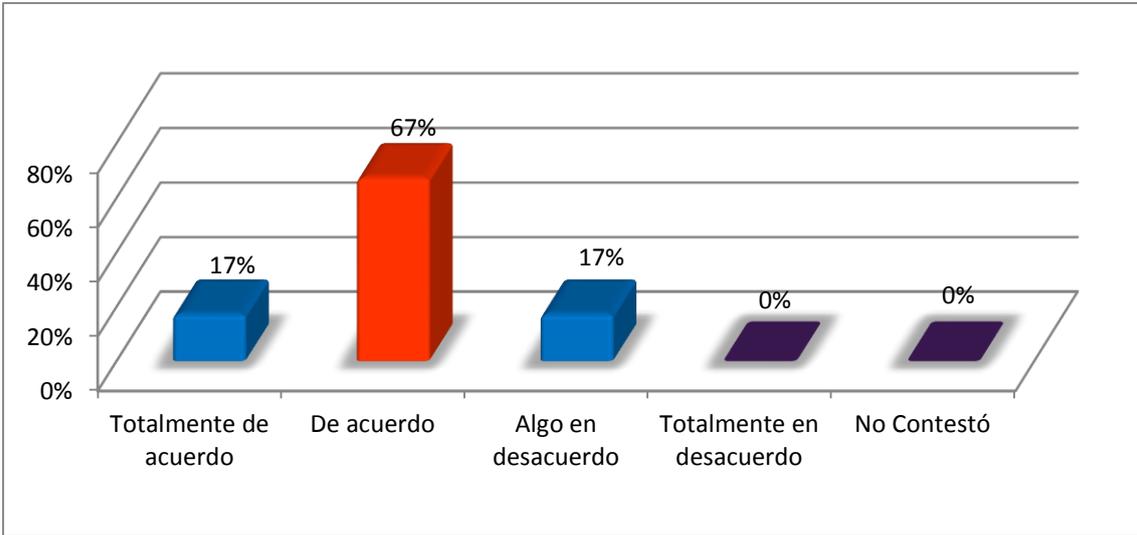


Figura 24: Regulaciones del Banco Central

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del total de las empresas en estudio el 67% indican que están de acuerdo con las regulaciones de BCE, mientras que el 17% totalmente de acuerdo y el 17% algo de desacuerdo. Por lo que se concluye que las regulaciones por parte del BCE, son aceptadas dentro de las empresas. Figura 24.

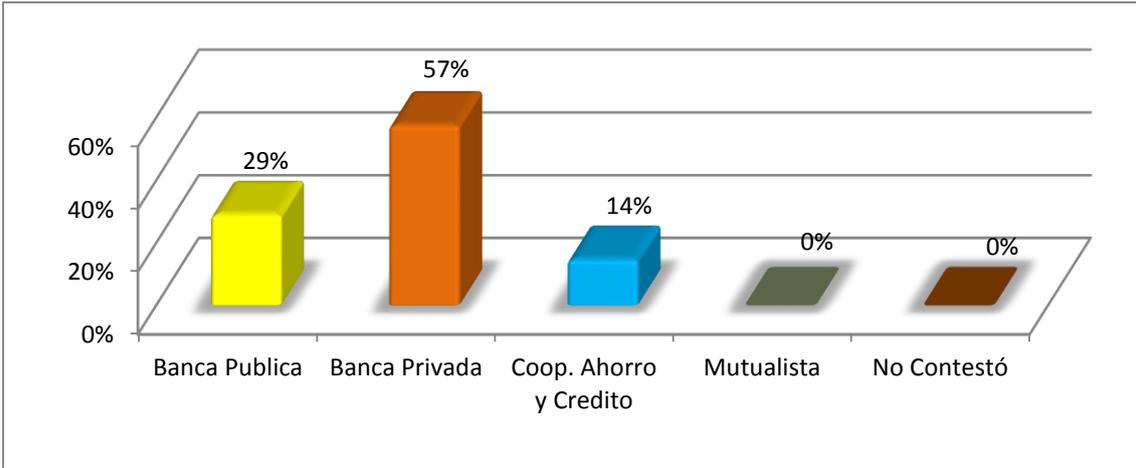


Figura 25: Viabilidad al crédito
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del total de las empresas en estudio el 57% indica que existe viabilidad en el crédito en la Banca Privada, un 29% en la Banca Pública, y un 14% en las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Por lo que se concluye que las empresas tienen un mejor acceso al crédito en la Banca Privada. Figura 25.

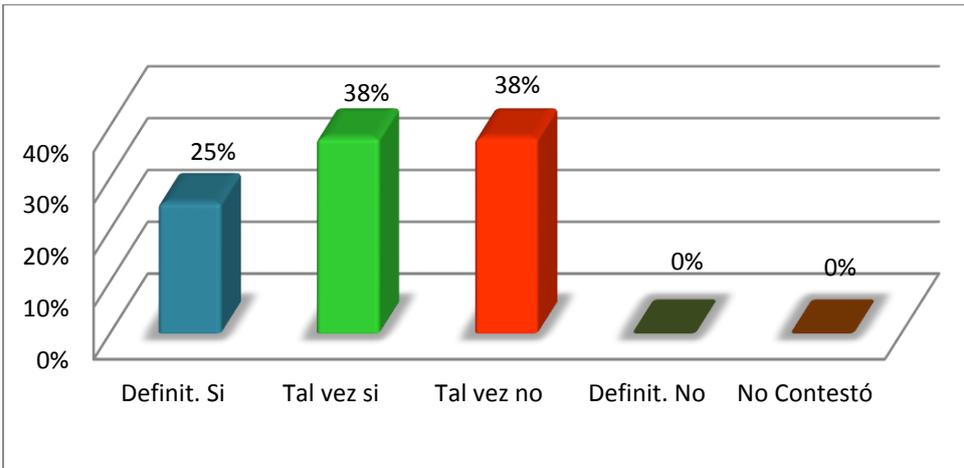


Figura 26: Plazo de los créditos
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del total de las empresas en estudio el 38% indica que tal vez si considerarían el plazo del crédito, mientras que 38% considera lo contrario y un 25% definitivamente sí. Por lo que se concluye que el plazo de crédito sin ser recomendable se podría decir que conviene. Figura 26.

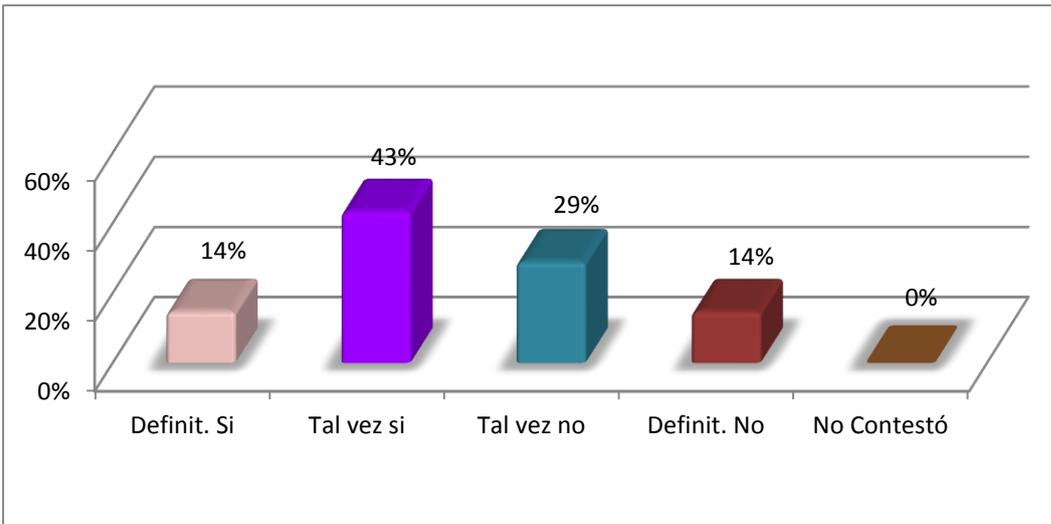


Figura 27: Monto de los créditos
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del análisis se obtuvo que, el 43% de las empresas indican que tal vez si son suficientes el monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras, mientras que un 29% menciona que tal vez no y un 14% indica que definitivamente sí. Por lo que se concluye que el monto de los créditos otorgados por el mercado financiero, son suficientes para cubrir las necesidades de las empresas. Figura 27.

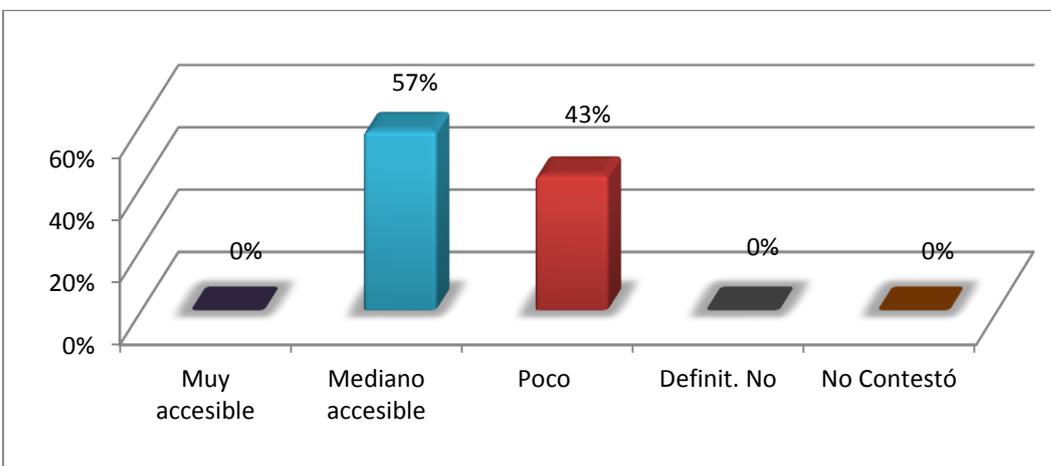


Figura 28: Requisitos a instituciones financieras
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Para el caso de los requisitos que solicitan las Instituciones Financieras el 57% de los requisitos solicitados son medianamente accesibles, mientras que 43% se consideran poco accesibles. Por lo que se concluye que existe dificultad en conseguir los requisitos solicitados por las Entidades Financieras. Figura 28.

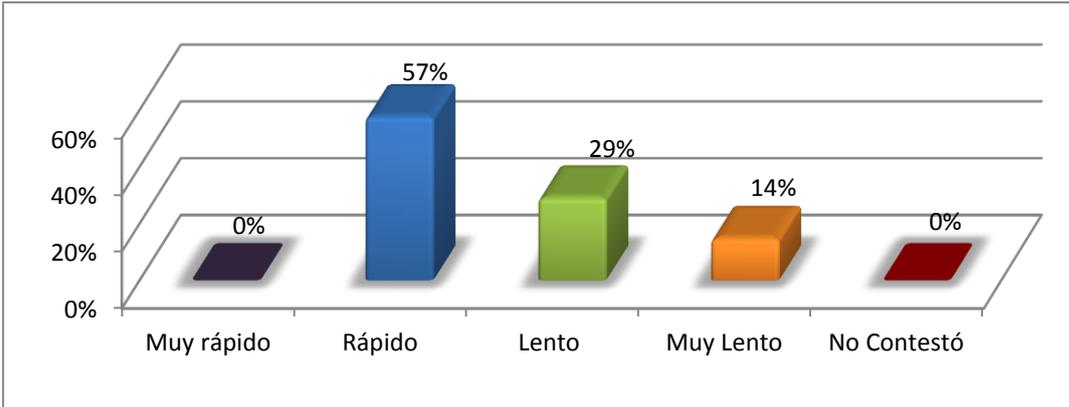


Figura 29: Tiempo de adjudicación
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

El tiempo para la aprobación del crédito es rápido con un 57%, mientras que el 29% menciona que es lento, y otro 14% señala que es muy lento. Por lo que se concluye que el tiempo de aprobación de un crédito es rápido, satisfaciendo de esta manera el requerimiento del mercado. Figura 29.

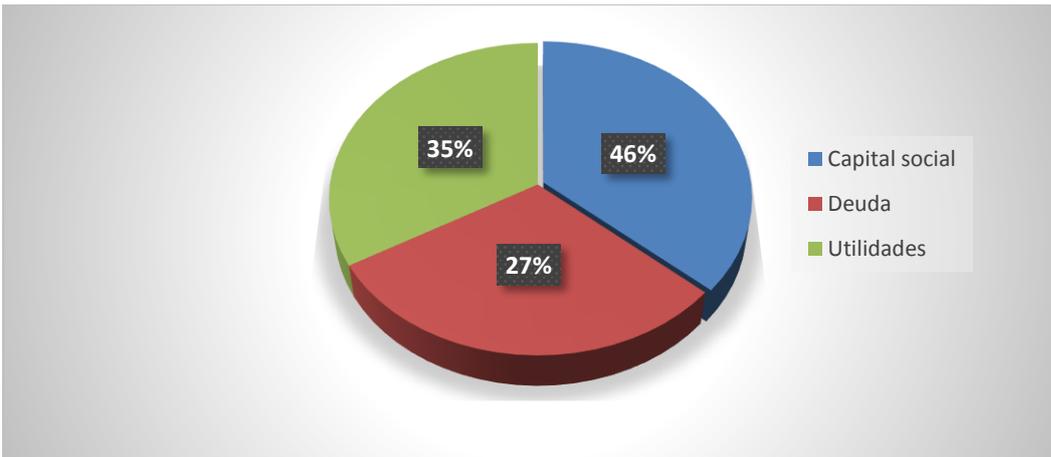


Figura 30: Tipo de financiamiento
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del total de las empresas en estudio el tipo de financiamiento que es más favorable para la empresa es aquel que se obtiene de los préstamos de instituciones financieras, siendo el mejor financiamiento para las PYMEs el 47% de Capital Social (aportaciones de los socios), la deuda se convierte en un 27% y las utilidades retenidas en un 35%. Por lo que se concluye que, para este tipo de financiamiento, es que la empresa recurre a las aportaciones de los socios, dando prioridad a lo interno que a lo externo. Figura 30.

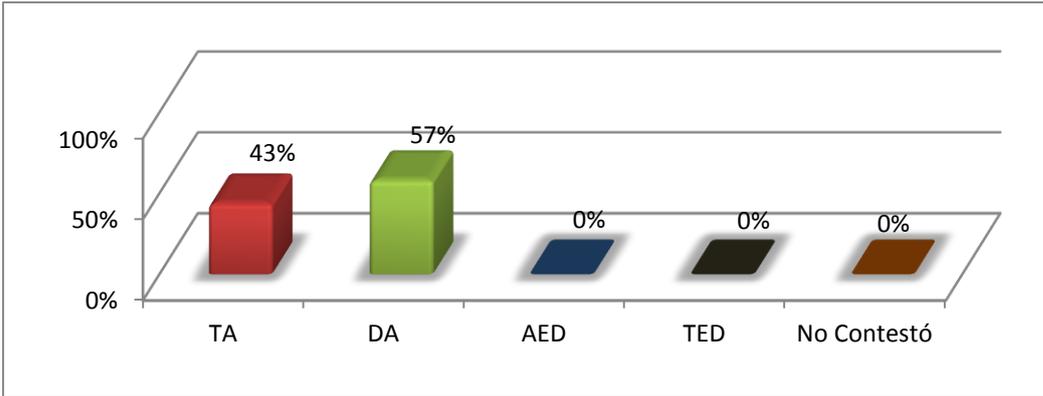


Figura 31: El uso de herramientas
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Al momento de consultar sobre el uso de herramientas y/ técnicas financieras si estas ayudan a tomar decisiones adecuadas a la PYMEs el 57% está de acuerdo con que el uso de las herramientas financieras, mientras que el 20% está totalmente de acuerdo. Por lo que se concluye que, estos indicadores miden el desempeño productivo de la empresa, para una toma de decisiones. Figura 31.

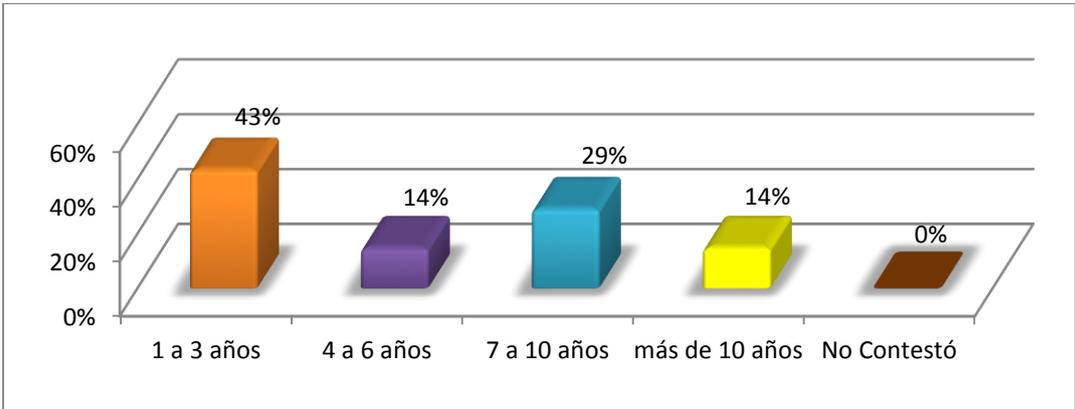


Figura 32: Años que labora en la empresa
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

En relación al tiempo en que lleva trabajando el personal en la empresa, un 43% está entre 1 a 3 años, mientras que el 14% entre 4 a 6 años; el 29% lleva trabajando entre 7 y 10 años, y por último el 14% más de 10 años. Por lo que se concluye que el mayor porcentaje labora poco tiempo en la empresa, pero poseen experiencia en el sector que se encuentran trabajando ya que como se observó anteriormente en experiencia al cargo cuentan con más años. Figura 32.

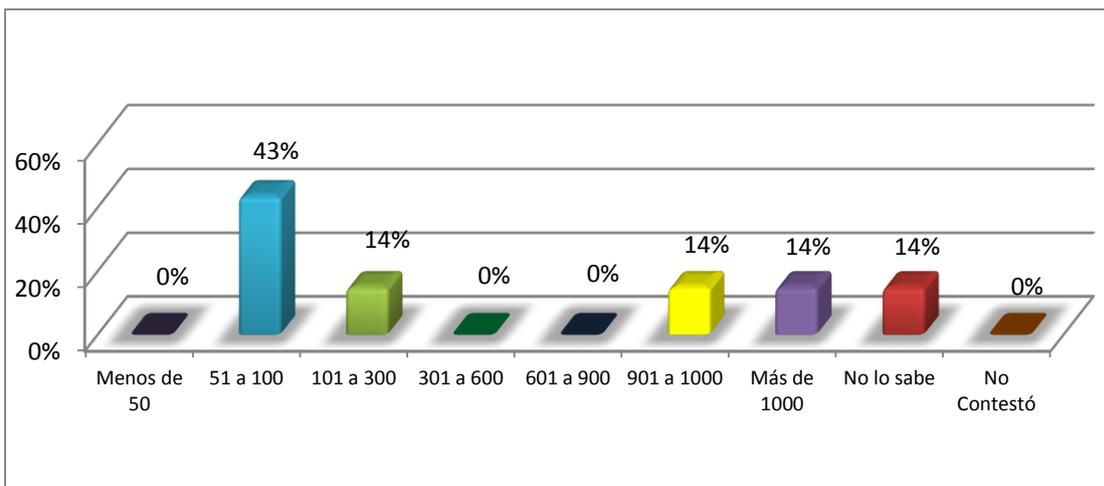


Figura 33: Empresas en el sector productivo

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del total de las empresas en estudio el 43% indica que las empresas que existen en el sector productivo son de 51 a 100 empresas, mientras que el 14% entre el 101 a 300, otro 14% entre 901 a 1000, un 14% más de 1000 empresas, y un 14% desconoce cuántas empresas existen en el mercado. Por lo que se concluye que en el mercado existen empresas del mismo segmento y que llegan a ser competencia para las empresas que se encuentran alrededor. Figura 33.

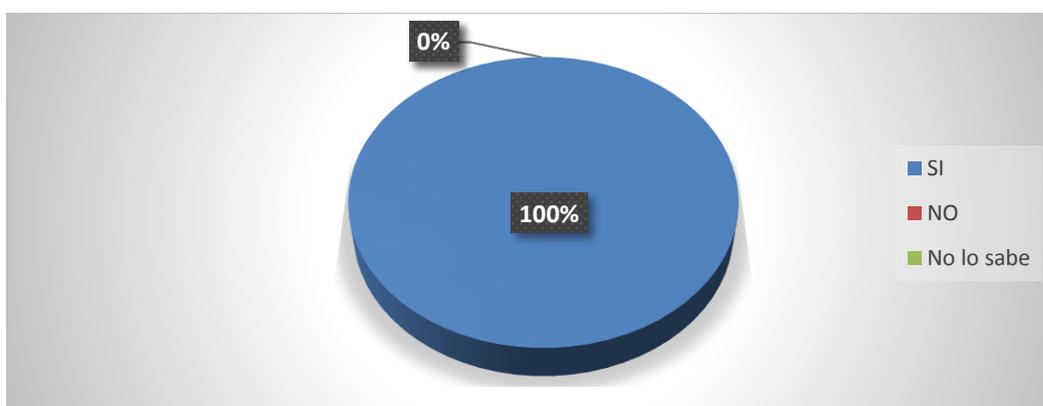


Figura 34: Ventajas con la competencia

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

En relación a que, si la empresa tiene ventaja en relación a la competencia, el 100% indica que si la tiene. Por lo que se concluye que las empresas tienen algún tipo de ventaja, por lo que han logrado perdurar en el mercado. Figura 34.

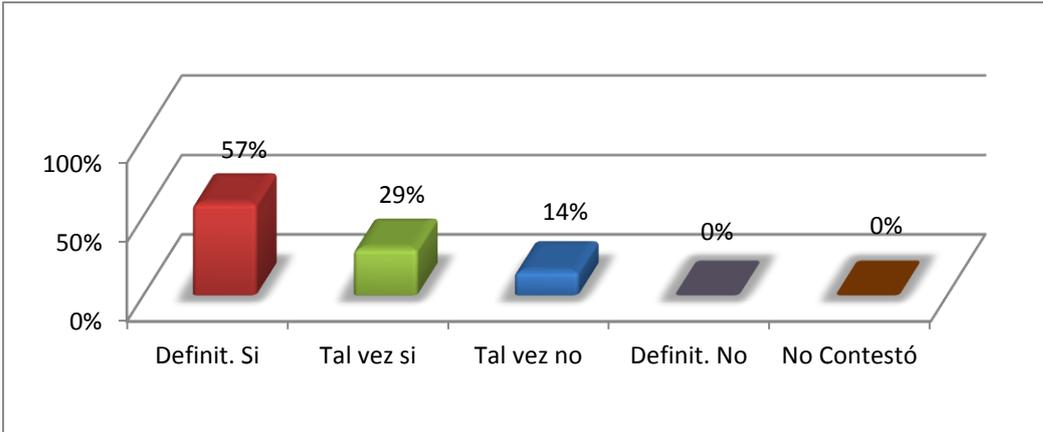


Figura 35: Gestión financiera y desempeño
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Al realizar el estudio, en que si la gestión financiera o análisis financiero del desempeño, es importante para la competitividad de las empresas, el 57% considera que definitivamente sí, mientras que 29% considera que tal vez si, y un 14% restante tal vez no. En conclusión, es importante generar competitividad entre todas las empresas, por esta razón es importante llevar a cabo un análisis financiero donde se pueda obtener una información real de la situación económica de la empresa. Figura 35.

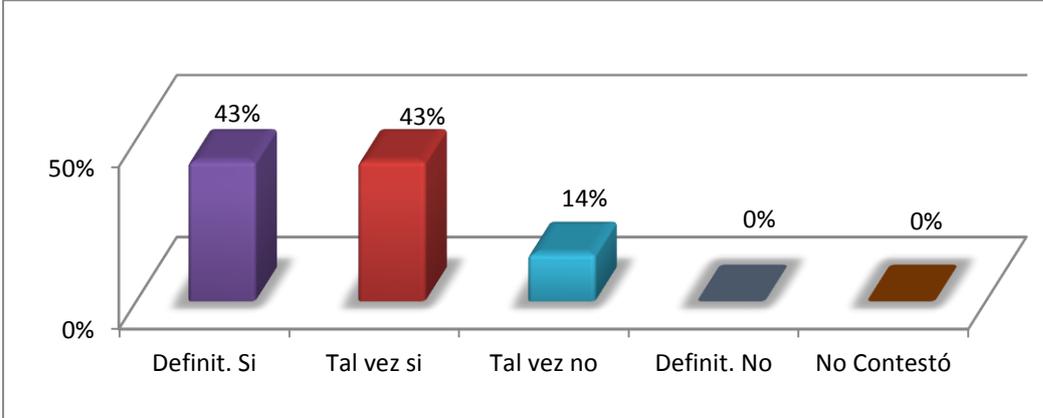


Figura 36: Financiar con deuda parte de los activos
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Al momento que se consultó a las empresas sobre si considera que la empresa se beneficia con financiar la deuda parte de los activos o bienes, el 43% mencionó que definitivamente sí, mientras que el 43% indicó que tal vez si, y el 14% restante considera que tal vez no. Lo que se concluye que el 86% de empresas consideran que es beneficioso para la empresa financiar con deuda parte de los activos. Figura 36.

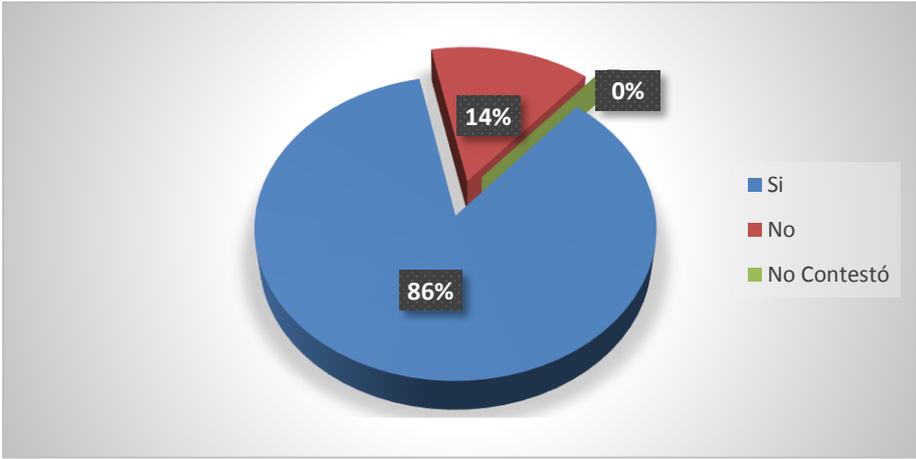


Figura 37: Deuda para objetivo específico
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del resultado obtenido, sin duda el 86% de las empresas respondió que sí, mientras que el 14% respondió que no. En conclusión, la mayoría de empresas han gestionado algún tipo de préstamo en instituciones bancarias, y esto se da debido a que muchas PYMES deciden endeudarse por un objetivo específico de la empresa, mientras que un grupo muy reducido del 14%, no ha solicitado ningún tipo de préstamo. Figura 37.

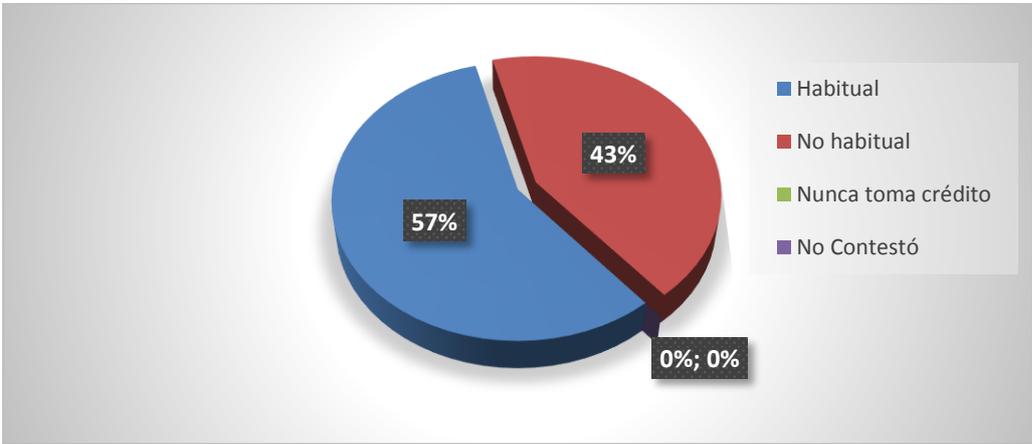


Figura 38: Frecuencia de deuda
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

De acuerdo a la tabulación de las empresas en estudio, podemos observar que el 57% de las empresas habitualmente realizan algún tipo de préstamo financiero, mientras que el 43% lo hace de una manera poco habitual. Por lo que se concluye que las empresas hacen préstamos para cubrir los gastos que ocasionan su actividad económica. Figura 38.

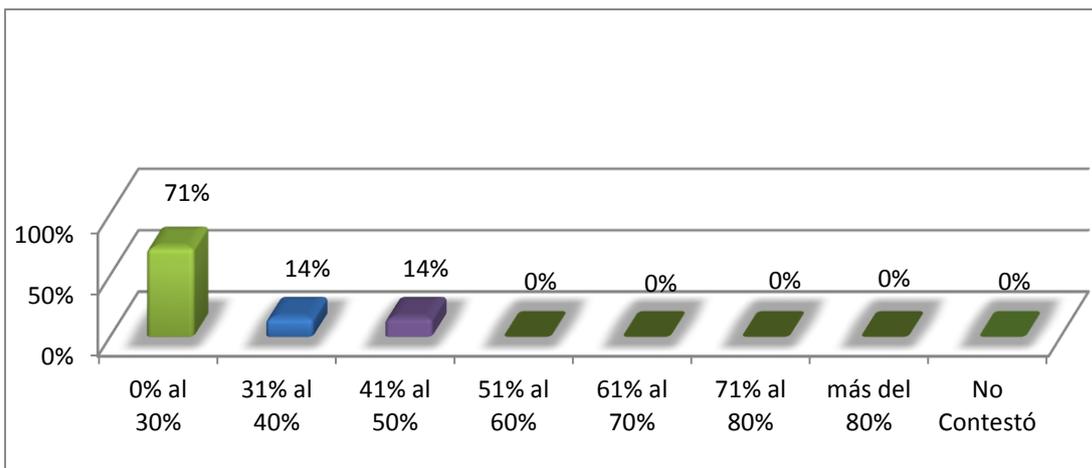


Figura 39: Nivel de deuda óptimo
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

De acuerdo a los resultados de las empresas en estudio el 75% indica que el nivel de deuda óptima para las PYMEs es del 31% al 40%, mientras que el 25% considera un nivel óptimo sería entre el 41% al 50%. Se concluye que las empresas consideran que el nivel de deuda no debería ser mayor al 50%. Figura 39.

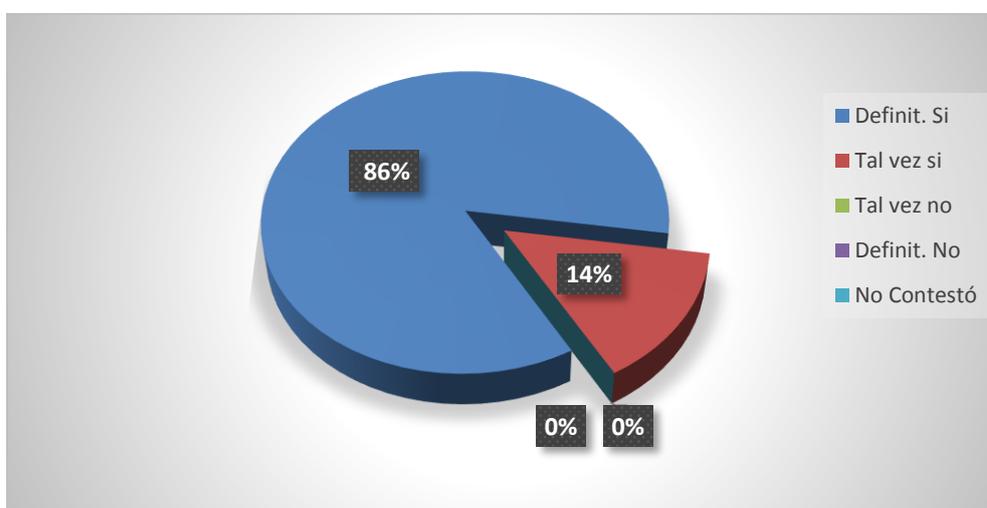


Figura 40: Reinversión de utilidades
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Dentro de análisis de las empresas, se obtuvo que el 86% indicó que definitivamente realizan la reinversión de utilidades, mientras que un 14% indicó que tal vez sí. Por lo que se concluye que las empresas si consideran la reinversión de utilidades como una reserva aumento del capital de la empresa. Figura 40.

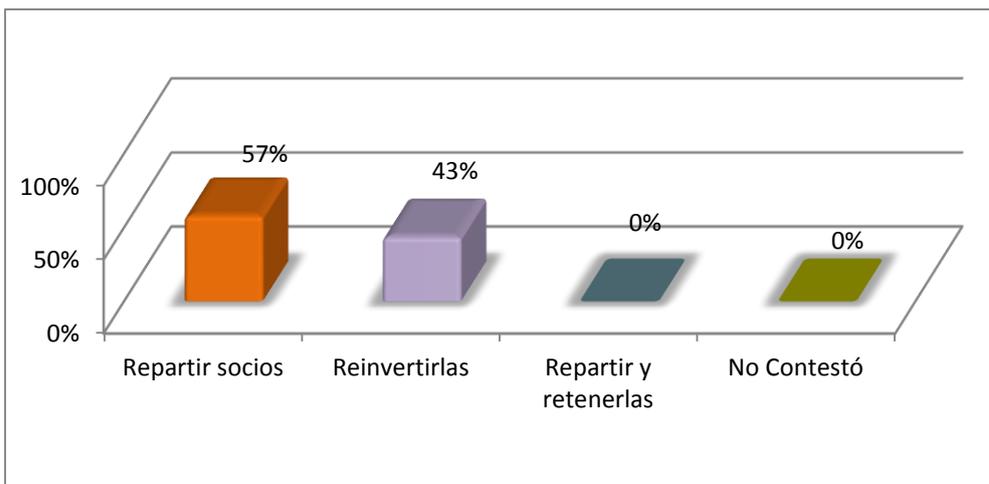


Figura 41: Destino de utilidades
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Del total de las empresas en estudio el 57% de las empresas consideran repartir las utilidades entre los socios, mientras que el 43% las reinvierte. Por lo que se concluye que en esta pregunta la tendencia es repartir las utilidades entre los socios, sin embargo, se contradice con la pregunta anterior porque menciona que el 86% lo capitalizarían. Figura 41.

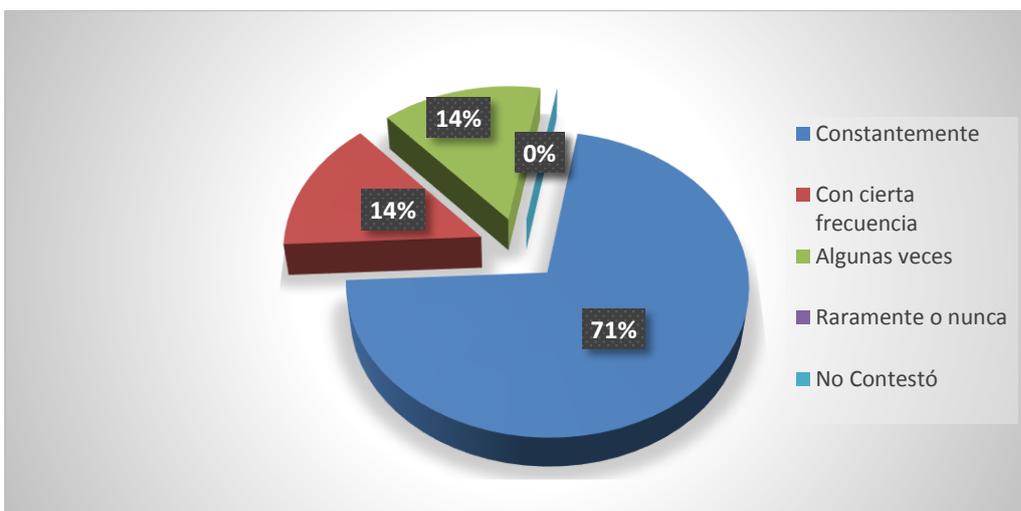


Figura 42: Financiamiento con proveedores
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

De acuerdo a los resultados de las encuestas, el 71% indicó que constantemente se financia a corto plazo, mientras que el 14% con cierta frecuencia y el 14% algunas veces. Por lo que se concluye que de esta manera pueden circular el capital que poseen, si no se financian de esta manera no podrían tener liquidez ya que tendrían que pagar todo al proveedor. Figura 42.

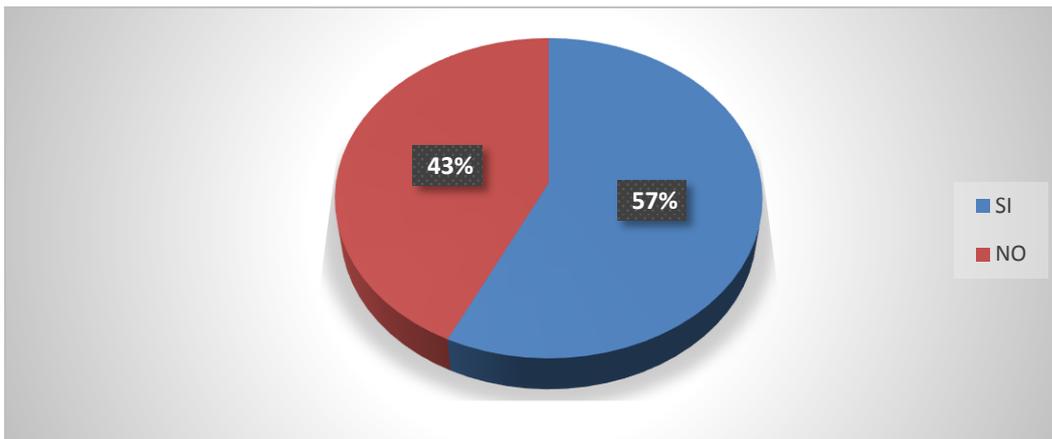


Figura 43: Financiamiento a través de instituciones financieras

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Frente a la encuesta realizada tenemos que el 57% de las empresas realizan préstamos a instituciones financieras, mientras que el 43% no lo hace. Por lo que se concluye que la mayoría de empresas se financian a través de las instituciones financieras y lo hacen para poder mantenerse en el mercado que se encuentra. Figura 43.

3.3 Las herramientas financieras que utilizan las MESE.

Las herramientas financieras son para las MESE un gestor financiero importante que le permite llevar a cabo un manejo adecuado sobre los ingresos que tendría la empresa. En el mercado en que se encuentre la empresa y para llegar a tomar una buena decisión deberá aplicar el uso de algunas herramientas como flujo de caja, presupuesto, ratios financieras, balance general y el buen manejo de estos se reflejará en los resultados que la empresa tenga para un equilibrio tanto en riesgo financiero como en rentabilidad financiera. (Van HORNE & Wachowis Jr. 2002).

3.3.1 La utilidad de las herramientas financieras.

Existen varias herramientas financieras que de acuerdo a la necesidad de las empresas serán utilizadas Van HORNE & Wachowis Jr., (2002), señala algunas de estas.

3.3.1.1 Presupuesto.

Es una proyección o estimación de gastos, las empresas realizan cada cierto período un presupuesto financiero en donde se incluye la caja inicial, la caja final, el flujo neto, los ingresos los egresos, con el fin de poder evaluar su estado económico.

3.3.1.2 Flujo de caja.

El flujo de caja es un estado financiero básico que presenta, de una forma dinámica, el movimiento de entrada y salidas de efectivo de una empresa, en un periodo determinado de tiempo y la situación de efectivo al final del mismo período.

3.3.1.3 Ratios Financieros.

Los ratios financieros son indicadores calculados a partir de los valores obtenidos en los estados contables como son los: Balances, Estados de Resultados y otros, estos sirven para medir la liquidez, la solvencia y la rentabilidad de las empresas. Teniendo en cuenta la necesidad de la existencia de calidad de los valores que dan origen a los ratios financieros, éstos constituyen una forma sistemática de examinar, desde el punto de vista financiero, la empresa y su funcionamiento.

3.3.1.4 Análisis vertical y horizontal.

Las herramientas, denominadas “Análisis horizontal” y “Análisis vertical” consisten en determinar el peso proporcional (en términos relativos) que tiene cada rubro dentro del estado contable analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados contables.

3.3.1.5 Balances proforma.

El balance General proforma es un balance estimado, proyectado a una fecha. Para la preparación del balance general proforma hay varios métodos simplificados. Gitman(2003), enfatiza que probablemente el mejor y el más popular es el método de juicio, con el cual se estiman los valores de ciertas cuentas del Balance General y se usa el financiamiento externo de la empresa como una cifra de balance o "de ajuste".

3.3.1.6 Control de inventarios.

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.

3.3.1.7 VAN (Valor actual neto).

El VAN es un indicador financiero que mide los flujos de los futuros ingresos y egresos que tendrá un proyecto, para determinar, si luego de descontar la inversión inicial, nos quedaría alguna ganancia. Si el resultado es positivo, el proyecto es viable.

Basta con hallar VAN de un proyecto de inversión para saber si dicho proyecto es viable o no. El VAN también nos permite determinar cuál proyecto es el más rentable entre varias opciones de inversión.

3.3.1.8 TIR (Tasa interna de retorno).

La TIR es la tasa de descuento (TD) de un proyecto de inversión que permite que el BNA sea igual a la inversión (VAN igual a 0). La TIR es la máxima TD que puede tener un proyecto para que sea rentable, pues una mayor tasa ocasionaría que el BNA sea menor que la inversión (VAN menor que 0).

3.3.2 Herramientas financieras utilizadas en la gestión financiera.

Análisis descriptivo de las encuestas realizadas:

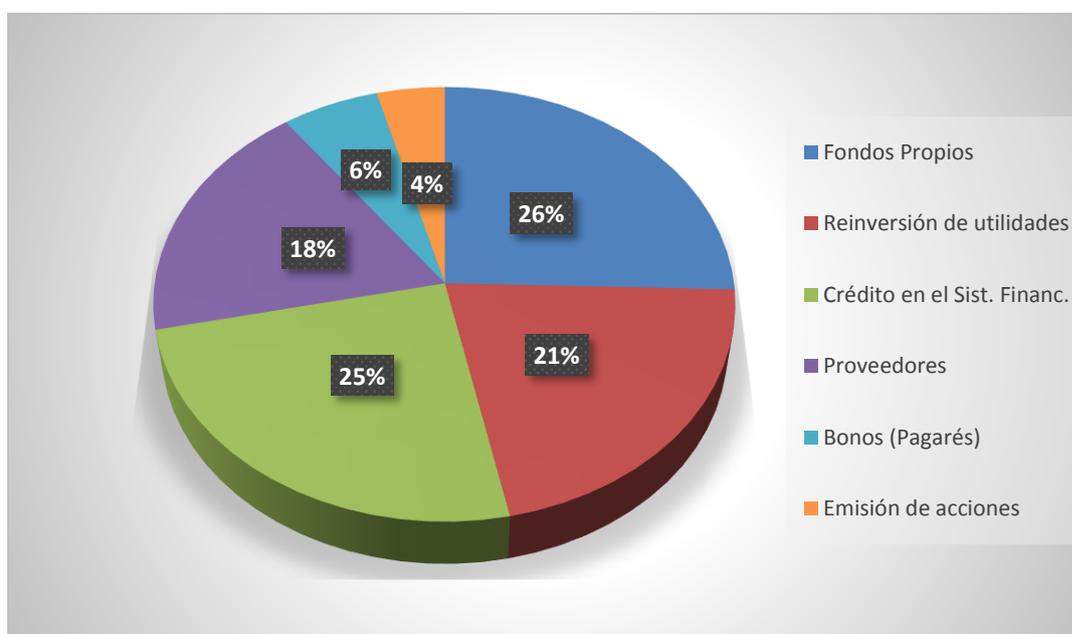


Figura 44: Fuente de Financiamiento
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

De acuerdo a la encuesta realizada, de que si la empresa tiene fuentes de financiamiento y la mayoría con un 25% indica que usa fondos propios mientras que el 21% realiza una reinversión de utilidades, un 25% con crédito en el sistema financiero, un 18% con proveedores, un 6% en bono, y un 4% en emisión de acciones. En conclusión, podemos decir que en los casos que usan la reinversión de utilidades es porque al inicio de la gestión los socios prefieren no recibir ningún ingreso, más bien invertirlo para generar más beneficio. De aquí también tenemos el financiero que realizan algunas empresas en las instituciones financieras ya que el capital aportado no es suficiente para la empresa. También tenemos los fondos propios ya que los socios inyectan capital para que surja su empresa. Figura 44.

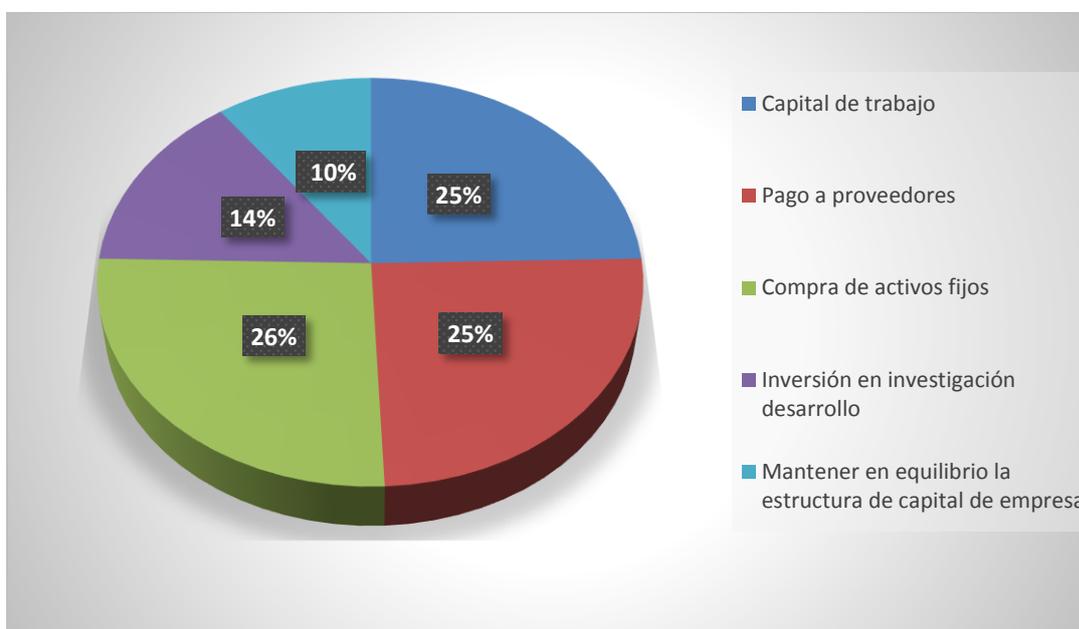


Figura 45: Destino de financiamiento externo

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Como se aprecia en la figura, algunos destinos reciben la misma valoración y en el mismo porcentaje de aceptación como el capital de trabajo y el pago a proveedores con 25% cada uno, lo que señala que su financiamiento los direcciona a otro tipo de necesidad, un 26% en la compra de activos, un 14% en la inversión en investigación desarrollo, un 10% en mantener en equilibrio la estructura de capital de la empresa, y un 25% en capital de trabajo. Como conclusión, el financiamiento externo es utilizado para capital de trabajo y proveedores. Figura 45.

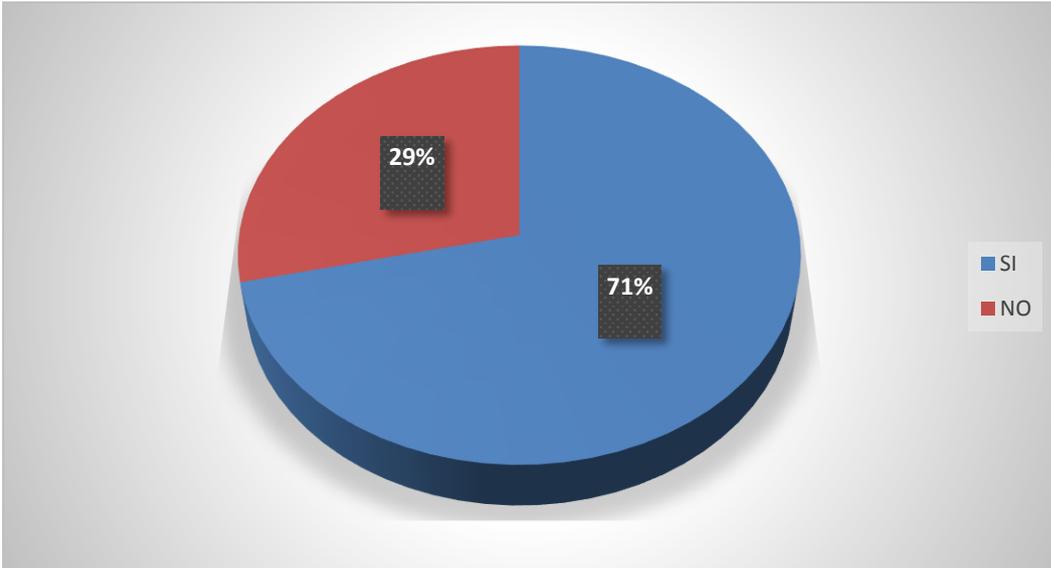


Figura 46: Herramientas Financieras
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

De la tabulación realizada, el 71% de empresas utilizan herramientas financieras para la toma de decisiones, mientras que el 29% no lo hace. Por lo que se concluye que el uso de herramientas es de gran utilidad para la toma de decisiones. Figura 46.

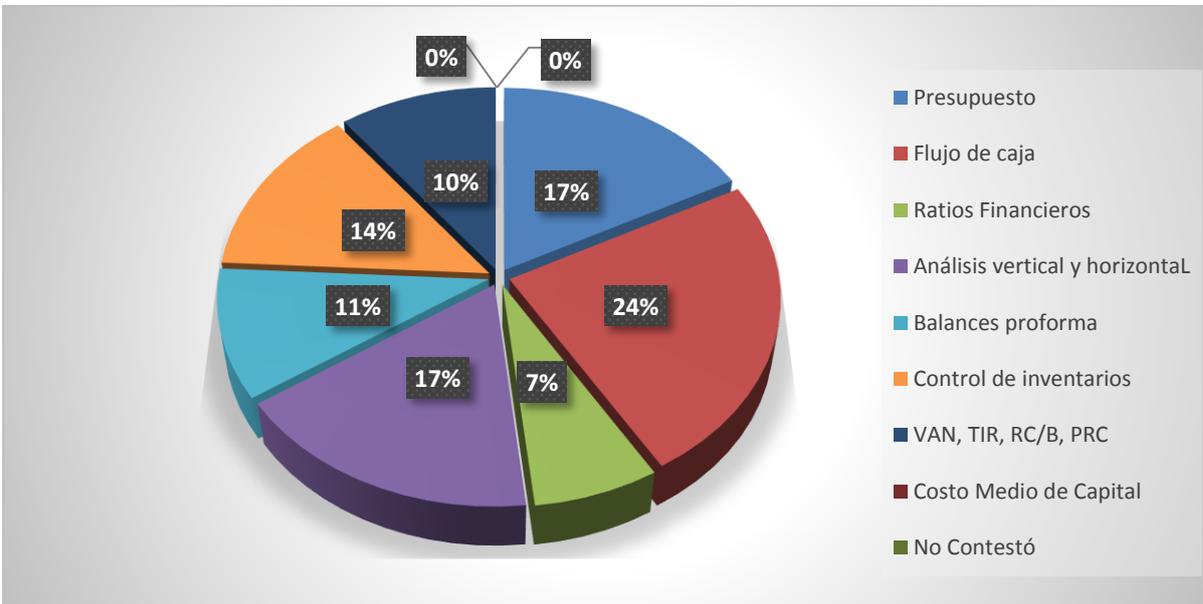


Figura 47: Tipos de Herramientas Financieras
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Las empresas encuestadas usan las herramientas financieras como flujo de caja con un 24%, mientras que el presupuesto con un 17%, el análisis vertical y horizontal con un 17%, el control de inventarios con un 14%, y las demás herramientas son utilizadas en un 10% y 7%. Como conclusión tenemos que la herramienta más utilizada por la empresa es el flujo de caja,

presupuesto y el análisis vertical y horizontal, siendo que están aportan mayor utilidad en la gestión de la empresa. Figura 47.

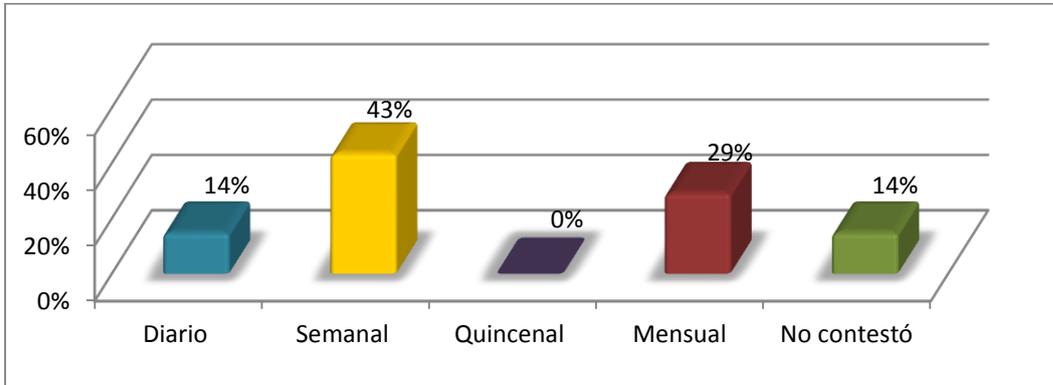


Figura 48: Frecuencia de información Financiera

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

La frecuencia con que la empresa recurre a la información financiera es semanal con un 43%, mientras que mensualmente el 39%, y diariamente un 14%, Como se concluye el utilizar las herramientas financieras semanalmente, es un mecanismo para disminuir los riesgos de la empresa y obtener una mejor toma de decisiones. Figura 48.

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

Los factores determinantes para las MESE, es el acceso al financiamiento, se observa que existen dificultades para llegar a un tipo de crédito y financiamiento.

Para esto, el gestor financiero debe ser más competitivo, puede crecer de manera rápida sin necesidad de préstamos a instituciones financieras o negocios pequeños.

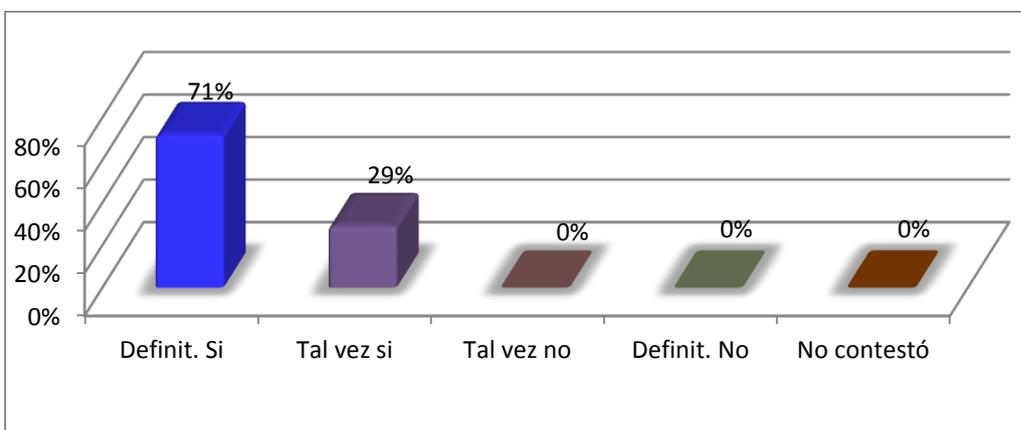


Figura 49: Herramientas financieras para mejorar el desempeño

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Se observa que el 71% de empresas indican que las herramientas financieras si han ayudado para el desempeño de las mismas, mientras que un 29% indicó que tal vez sí. Por lo que se concluye que sin duda el uso de herramientas financieras ayuda para que el negocio crezca a futuro. Figura 49.

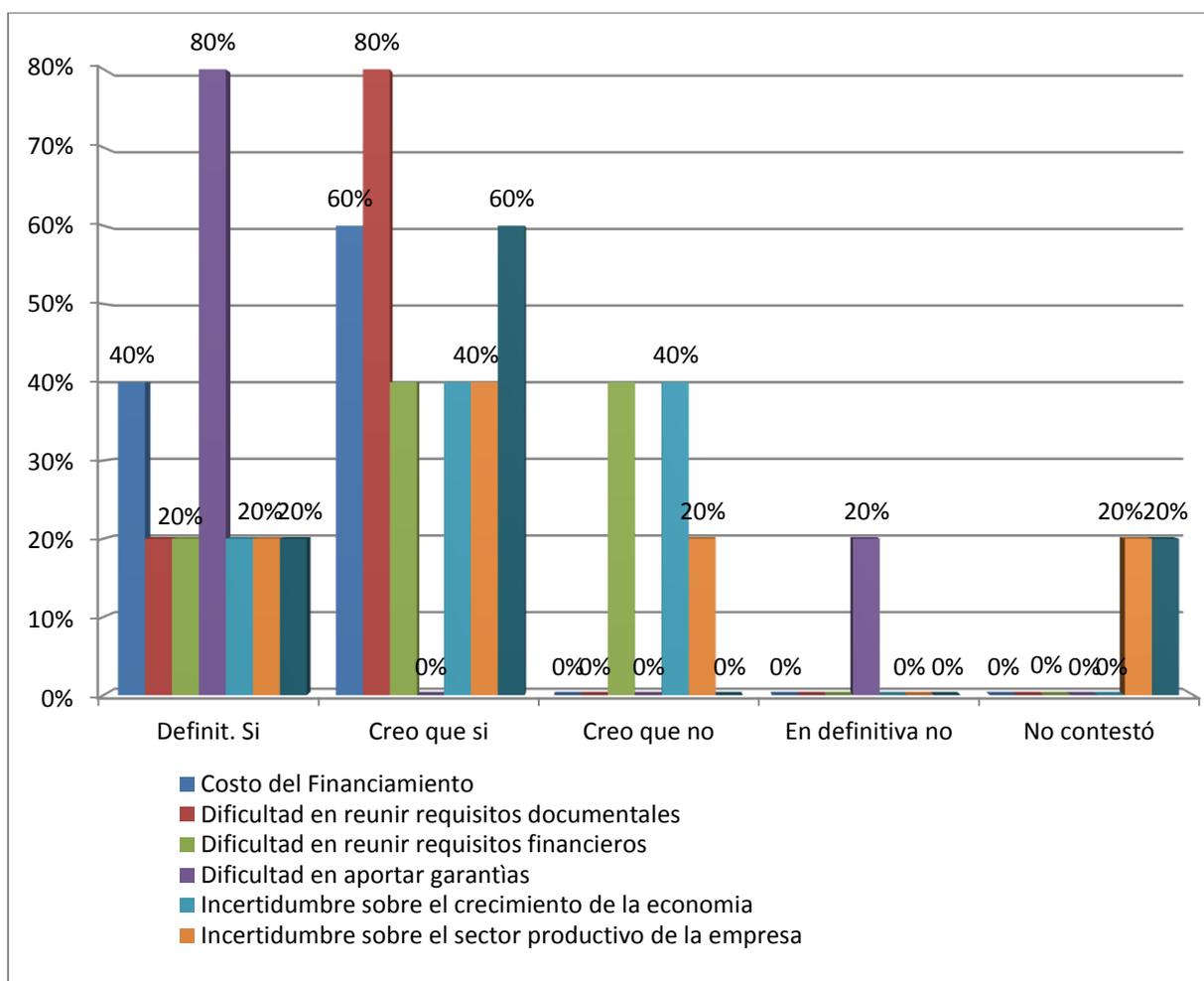


Figura 50: Factores uso de financiamiento

Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE

Elaborado por: Verónica Guerrero C.

Para el 80% de empresas tienen dificultades como conseguir las garantías y en reunir los requisitos documentales, entre el 60% y el 40% es el costo del financiamiento que solicitan y prefieren estar con bajo endeudamiento. Se concluye que para algunas empresas es muy difícil conseguir una garantía por el monto del préstamo que solicita, ya que estas garantías son muy elevadas para el tipo de monto que se requiere y en muchas veces la empresa no puede conseguir este tipo de garantías. Figura 50.

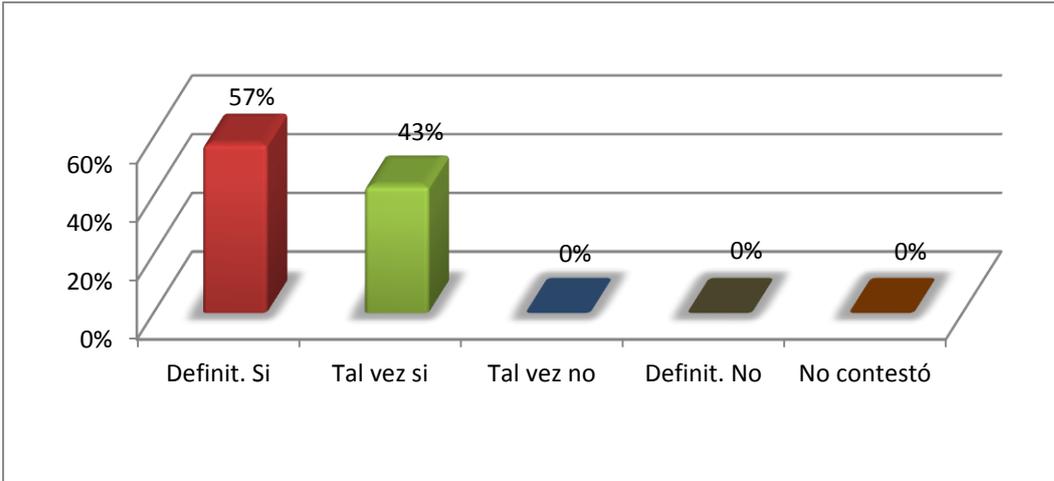


Figura 51: Financiamiento externo
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

De acuerdo a la tabulación el 57% de las empresas consideran que el financiamiento externo podría mejorar la rentabilidad de la empresa, mientras que el 43% indicó que tal vez sí. Se concluye que tomando en cuenta el financiamiento externo de alguna manera ayuda a la rentabilidad de la empresa. Figura 51.

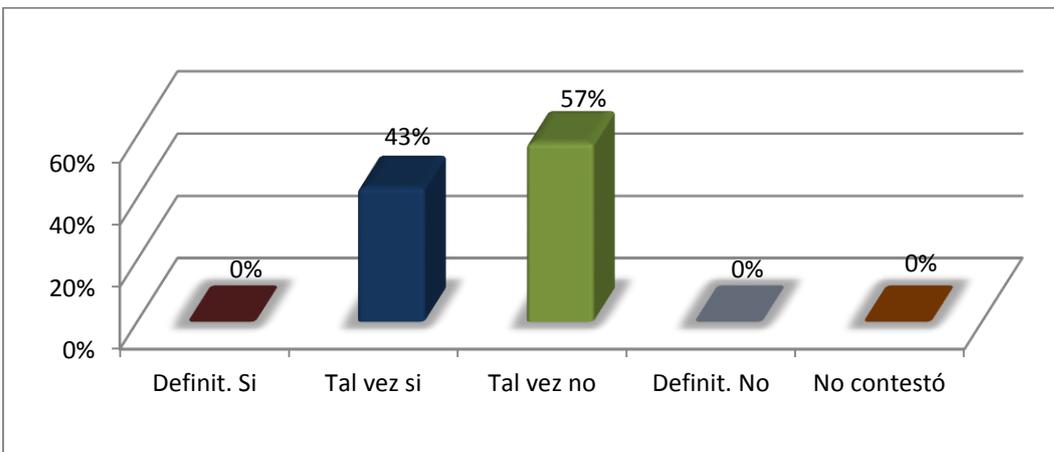


Figura 52: Financiamiento externo limita el crecimiento
Fuente: Encuestas aplicadas a las MESE
Elaborado por: Verónica Guerrero C.

De acuerdo al análisis de la encuesta, el 57% considera que tal vez no es una carga el financiamiento externo para la empresa, mientras que un 43% cree que tal vez sí es una carga. Se concluye que el financiamiento externo se vuelve una carga para la empresa. Figura 52.

CONCLUSIONES

Dentro de la investigación realizada, se puede concluir que las MESE han generado plazas de empleo y sus ventas a nivel nacional han sido altas, las áreas que se han considerado como beneficiosas para las MESE son la actividad de Comercio en un 25.41% y la industria manufacturera en un 10.66%, estas han generado mayor actividad dentro de entorno empresarial.

Cuando analizamos si los indicadores financieros son rentables y solventes dentro de las MESE, podemos decir que, si lo son, existen algunos factores variables durante algunos años, se analiza que existió una rentabilidad del 84% dado esto por el incremento de ventas, siendo la más alta para otros años; sin embargo, a pesar de presentar un escenario de baja rentabilidad, no hubo pérdidas dentro de la economía del país.

Se consideró el perfil de los directivos para conocer la toma de decisiones que se realizan dentro de la empresa, existiendo una distribución de edades parejas entre los empresarios, su experiencia se ha basado en otros trabajos; sin embargo, se obtuvo que los directivos tienen un amplio conocimiento sobre gestión financiera que han sido aplicadas en la empresa de esta manera se han obtenido buenos resultados para la gestión que realiza dentro de la MESE.

Las fuentes de financiamiento externas utilizadas por la MESE que fueron analizados como mejor opción para adquirir un crédito, son las instituciones financieras privadas, a pesar de que no es tan fácil debido a la exigencia de las instituciones, pero son la mejor opción al momento de solicitar un crédito. Dentro del uso de herramientas que son utilizados tenemos los más frecuentes; el flujo de caja, presupuesto, análisis vertical y horizontal.

Dentro del análisis de correlación se dedujo que, entre la deuda y la rentabilidad, existe que a mayor nivel de endeudamiento mayor rentabilidad, por lo que es necesario que se requiera de un seguimiento de recursos financieros que se han obtenido del resultado de esta investigación y se pueda dar un mejor uso de estos recursos

RECOMENDACIONES

La información que se obtuvo de esta investigación se puede dar a conocer a los empresarios de las MESE, para que puedan tener un mayor conocimiento de lo que las empresas han generado y como las MESE han crecido en los últimos tiempos.

Dentro de la investigación de las encuestas en campo, es necesario que exista mayor información al personal que se encuentra en cargos altos dado que no se encuentran capacitados para solventar información que se requiere sobre la empresa.

Las entidades financieras deberán tener conocimiento sobre esta investigación, con el fin de que se mejore los accesos a créditos de los empresarios, y cambie la percepción que se mantiene actualmente sobre los créditos que se otorgan, para mejorar la productividad entre las entidades y tener un crecimiento mayor en la MESE.

BIBLIOGRAFÍA

- Alan Di. (2014). *La Voz de Houston*. Obtenido de <http://PYME.lavoztx.com/diferencias-entre-fuentes-y-usos-en-contabilidad-administrativa-10856.html>
- CAPEIPI. (Septiembre de 2001). Obtenido de [www.aladi.org/nxfaladi/reuniones.nsf/.../\\$FILE/ecuador.doc](http://www.aladi.org/nxfaladi/reuniones.nsf/.../$FILE/ecuador.doc)
- Ecuador, B. C. (s.f.). Obtenido de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasHistorico.htm>
- Flacso.org.ec. (05 de Junio de 2012). *Microfinanzas en la Economía Ecuatoriana*. Obtenido de <http://www.google.es/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=2&ved=0CCYQFjAB&url=http%3A%2F%2Fwww.flacso.org.ec%2Fdocs%2Fmicroec.pdf&ei=mXzrVOevKIWVNoKehKgM&usg=AFQjCNEgr0w6utgpplu2DfEAWl46JAWaag&bvm=bv.86475890,d.eXY>
- Gitman, I. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- INEC. (s.f.). Obtenido de <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/dashboard2/pagina3.php>
- Inec. (2013). Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/anuarios-estadisticos/>
- INEI, D. N. (2010). CIU Revisión 4.
- Iniguez, E. (2014). *La gestión financiera*. <https://prezi.com/gyiisqozm5pd/la-gestion-financiera-consiste-en-administrar-los-recursos-q/>.
- Laborda, L. C., & De Zuani, E. R. (2009). *Fundamentos de Gestión Empresarial*. Argentina: Valletta Edicion S.R.L.
- Lind, D., Marchal, W., & Mason, R. (2004). *Estadísticas para Administración y Economía*. México: Alfaomega Grupo Editor S.A. de C.V.
- Lopez, N. A. (2014). *Univerdad Nacional de Colombia*. Obtenido de <http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4010039/Lecciones/CAPITULO%20I/V/fuentes1.htm>
- Luis Otero González, S. F. (2007). La estructura de capital de la PYME. 2-8.
- Majluf, N. &. (1994). *Gestion de Empresa con una visión estratégica*. Chile: Dolmen.
- María Alejandra Ferrer, Á. T. (Julio de 2009). Obtenido de http://www.ucla.edu.ve/dac/compendium/revista22/Articulo_4.pdf
- Maruri, E. (. (s.f.). *Profundizaciòn Financiera de la Microempresa*. Quito: Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Mongrut, S., Darcy Fuenzlida, G. P., & Teply, Z. (10 de Diciembre de 2010). Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20516983008>

- Oficial, R. (5 de Noviembre de 1999). Obtenido de <https://drive.google.com/viewerng/viewer?a=v&pid=forums&srcid=MDYzODY1NjczOTg2NDU5ODc1NDABMTU1NTc0NDExMTk0MTI2ODcxOTIBU2tha0VEEdVJIMmtKATAuMQEBdjl>
- ONU. (2009). *Clasificación Industrial uniforme de todas las actividades económicas CIIU*, New York. Obtenido de https://unstats.un.org/unsd/publication/seriesM/seriesm_4rev4s.pdf
- Perez, J. F. (2001). *Del Valor de la empresa a la creación del valor*. Madrid: Civitas.
- Rivas, J., & Magadan, M. (2016). *Introducción a la Economía*. Oviedo: E-Septem.
- Rodriguez. (1985). Obtenido de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/load/hidalgo_s_mi/capitulo2.pdf
- Ross, S. W. (2006). *Fundamentos de Finanzas corporativas*. Mexico: McGraw-Hill.
- Sanchez. (s.f.). Obtenido de http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf
- Senplades. (s.f.). Obtenido de <http://www.buenvivir.gob.ec/agendas-zonales>
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2002). Fundamentos de la Administración Financiera. En James C. Van Horne & John M. Wachowicz, *Administración Financiera*. Mexico: Pearson de Educación de México, S.A. de C.V.

ANEXOS

FORMATO DE ENCUESTA

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 ()

9. De su experiencia. ¿En qué tipo de institución financiera existe mayor viabilidad de acceso

al crédito?

- Banca pública	1 ()	Banca privada	2 ()
- Cooperativas de ahorro y crédito	3 ()	Mutualistas	4 ()

10. ¿El plazo de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para lograr las metas de desarrollo de las PYMEs?

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

11. ¿El monto de los créditos que otorgan las instituciones financieras es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento de las PYMEs?

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

12. Los requisitos solicitados por las instituciones financieras son:

- Muy Accesibles	1 ()	Medianamente Accesibles	2 ()
- Poco accesibles	3 ()	Inaccesibles	4 ()

13. El tiempo de adjudicación del crédito es:

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

14. ¿Cuál cree que sea el mejor tipo de financiamiento para las PYMEs? Valore de 1 a 3, siendo 1 el de mayor relevancia.

- Capital social (aportaciones de socios) ()
- Deuda (préstamos bancarios, proveedores, otros). ()
- Utilidades retenidas ()

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

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

16. ¿Cuánto tiempo lleva trabajando en la empresa?

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

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

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

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

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

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

.....
.....

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

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

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

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

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

Si 1 () No 2 ()

23. ¿Con qué frecuencia su empresa toma deuda?

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

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

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

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

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

26. Cuando su empresa obtiene utilidades la tendencia es:

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

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

- Constantemente 1 () Con cierta frecuencia 2 ()
- Algunas veces 3 () Raramente o nunca 4 ()

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

- Si 1 () No 2 ()

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

- Fondos propios ()

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

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

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

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

Si 1 () No 2 ()

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

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

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

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

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

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

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

Aspecto	En definitiva Si	Creo que Si	Creo que No	En definitiva No
El costo del financiamiento (tasas de interés)				
Dificultad en reunir requisitos documentales				
Dificultad en reunir requisitos financieros (nivel de ventas, capital aportado, etc.)				
Dificultad en aportar garantías				
Incertidumbre sobre el crecimiento de la economía nacional				
Incertidumbre sobre el sector				

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()