



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**

**ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

**TEMA:**

**Análisis de estrategias financieras para mejorar el crecimiento sostenible del  
sector comercial Pymes en el Ecuador**

**AUTOR:**

**Jaime Ernesto Mosquera Carvajal**

**Alejandro Esteban Rodríguez Lituma**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de  
Ingeniero Comercial**

**TUTOR:**

**Bravo Game Luis Heliodoro**

**Guayaquil, Ecuador**

**2 de Marzo del 2020**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

**ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

### **CERTIFICACIÓN**

Certificamos que el presente trabajo de titulación, fue realizado en su totalidad por **Mosquera Carvajal Jaime Ernesto y Rodríguez Lituma Alejandro Esteban**, como requerimiento para la obtención del título de **Ingeniero Comercial**.

**TUTOR**

f. \_\_\_\_\_

**Bravo Game Luis Heliodoro**

**DIRECTOR DE LA CARRERA**

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Pico Lucía**

**Guayaquil, a los 2 del mes de Marzo del año 2020**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

**ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

### **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Nosotros, **Mosquera Carvajal Jaime Ernesto y**

**Rodríguez Lituma Alejandro Esteban**

#### **DECLARAMOS QUE:**

El Trabajo de Titulación, **Análisis de estrategias financieras para mejorar el crecimiento sostenible del sector comercial Pymes en el Ecuador** previo a la obtención del título de **Ing. Comercial**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

**Guayaquil, a los 2 del mes de Marzo del año 2020**

#### **AUTORES**

f. \_\_\_\_\_

**Mosquera Carvajal Jaime Ernesto**

f. \_\_\_\_\_

**Rodríguez Lituma Alejandro Esteban**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACION DE EMPRESAS

AUTORIZACIÓN

Nosotros, **Mosquera Carvajal Jaime Ernesto y**

**Rodríguez Lituma Alejandro Esteban**

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Análisis de estrategias financieras para mejorar el crecimiento sostenible del sector comercial Pymes en el Ecuador** cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

**Guayaquil, a los 2 del mes de Marzo del año 2020**

f. \_\_\_\_\_

**Mosquera Carvajal Jaime Ernesto**

f. \_\_\_\_\_

**Rodríguez Lituma Alejandro Esteban**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACION DE EMPRESAS

REPORTE DE URKUND

Documento	mosquera y rodriiguez.docx (D63547543)
Presentado	2020-02-06 21:42 (+01:00)
Presentado por	luis bravo (luisbravog@hotmail.com)
Recibido	luis.bravo02.ucsg@analysis.orkund.com
Mensaje	mosquera & rodriguez <a href="#">Mostrar el mensaje completo</a>

2% de estas 44 páginas, se componen de texto presente en 4 fuentes.

Categoría	Enlace/nombre de archivo
	<a href="https://docplayer.es/43733390-Control-de-gestion-financiera-basado-en-el-bala...">https://docplayer.es/43733390-Control-de-gestion-financiera-basado-en-el-bala...</a>
	LIBRO COMPLETO v4.docx
	<a href="https://www.redalyc.org/jatsRepo/206/20658110010/html/index.html">https://www.redalyc.org/jatsRepo/206/20658110010/html/index.html</a>
	Tesis Karen León.docx
	<a href="https://docplayer.es/74945878-Universidad-tecnica-particular-de-loja-area-admi...">https://docplayer.es/74945878-Universidad-tecnica-particular-de-loja-area-admi...</a>

TUTOR

f. \_\_\_\_\_

**Bravo Game, Luis Heliodoro**

AUTORES

f. \_\_\_\_\_

**Mosquera Carvajal Jaime Ernesto**

f. \_\_\_\_\_

**Rodríguez Lituma Alejandro Esteban**

**Guayaquil, a los 2 del mes de Marzo del año 2020**

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios por ser mi pilar fundamental quien me dio la sabiduría y conocimiento para poder culminar esta etapa de mi vida.

A mis padres, por ser ese constante apoyo y motor infaltable para lograr mi formación personal, gracias a sus guías, enseñanzas, valores, consejos y el amor incondicional que me han entregado en este proceso y formación académica, nunca me alcanzarán las palabras para poder terminar de agradecerles.

A mis hermanos, por ser ese ejemplo de motivación y superación para poder lograr todas las metas que se propone uno en la vida.

A mis amigos que me dio la vida y la universidad, sin duda alguna le dieron esa motivación y apoyo incondicional para sobrellevar todo los buenos y malos momentos, con quienes compartí experiencias inolvidables en mi etapa universitaria.

A todos los profesores que fueron parte de este largo camino para culminar mi formación académica, cada uno compartió sus enseñanzas y conocimientos que han sido de vital importancia para mi formación personal.

A mi tutor Luis Bravo, por orientar el proceso de elaboración de este proyecto.

**Mosquera Carvajal Jaime Ernesto**

## **AGRADECIMIENTO**

La vida es grandiosa, y una de las principales características de esta hermosura es que la podemos compartir y disfrutar con quienes amamos, podemos guiar a muchas personas si ellas lo permiten, pero también podemos ser guiados y ayudados durante nuestra vida; por esto mismo, mediante estos agradecimientos de tesis quiero exaltar la labor de todas las personas cercanas que estuvieron presente no solamente en la realización de esta tesis sino durante toda mi carrera universitaria.

quiero agradecer a mi papa que siempre me daba consejo cuando lo necesitaba, a mi abuela que siempre se preocupaba por mi bienestar, a mis dos hermanos que siempre buscan que saque lo mejor de mí y en especial a mi madre que es unos de los pilares de mi formación, ya que siempre me dio su apoyo y su paciencia para que pueda obtener lo mejor, también quiero agradecer a una persona que llego en los últimos semestres de mi vida universitaria aunque hemos tenido días tristes y días felices, me ha hecho entender que siempre debo dar lo mejor de mí, que debo saberme vender en la vida y al resto de mis amigos que hemos pasado buenos momento en el transcurso de todos estos años.

Son muchas personas que han formado parte de mi vida profesional a las que le encantaría agradecer su amistad, consejo, apoyo, ánimo y compañía en los momentos más difíciles de mi vida. Algunas están aquí conmigo y otras en mis recuerdos y en mi corazón, sin importar en donde estén quiero darles las gracias por formar parte de mí, por todo lo que me han brindado y por todas sus bendiciones.

A todos ustedes, mi mayor reconocimiento y gratitud.

**Alejandro Esteban Rodríguez Lituma**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
**ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Lucía Pico**  
DIRECTORA DE CARRERA

f. \_\_\_\_\_

**Ing. Vicente Armijos Tandazo**  
COORDINADOR DEL ÁREA

f. \_\_\_\_\_

**Ing. José Perez Villamar**  
OPONENTE



Guayaquil, 28 de Febrero de 2020

Economista

**Danny Arévalo Avecillas**

**COORDINADOR UTE B-2019**

**ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

En su despacho.

De mis consideraciones:

Ingeniero **LUIS HELIODORO BRAVO GAME**, Docente de la Carrera de Administración de Empresas, designado TUTOR del proyecto de grado del Sr **JAIME ERNESTO MOSQUERA CARVAJAL**, cúmplase informar a usted, señor coordinador, que una vez que se han realizado las revisiones al 100% del avance del proyecto avalo el trabajo presentado por el estudiante, titulado **“ANÁLISIS DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA MEJORAR EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DEL SECTOR COMERCIAL PYMES EN EL ECUADOR”** por haber cumplido en mi criterio con todas las formalidades que amerita el proceso.

Este trabajo de titulación ha sido orientado al 100% de todo el proceso y se procedió a validarlo en el programa de URKUND dando como resultado un 2% de plagio.

Cabe indicar que el presente informe de cumplimiento del Proyecto de Titulación del semestre B-2019 a mi cargo, en la que me encuentro designado y aprobado por las diferentes instancias como es la Comisión Académica y el Consejo Directivo, dejo constancia que los únicos responsables del trabajo de titulación **“ANÁLISIS DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA MEJORAR EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DEL SECTOR COMERCIAL PYMES EN EL ECUADOR”** somos el Tutor (a) **LUIS HELIODORO BRAVO GAME** y del Sr **JAIME ERNESTO MOSQUERA CARVAJAL**, y eximo de toda responsabilidad al coordinador de titulación y a la dirección de carrera.

La calificación final obtenida en el desarrollo del proyecto de titulación fue: 10/10; Diez sobre Diez.

Atentamente,

**LUIS HELIODORO BRAVO GAME**

PROFESOR TUTOR DEL PROYECTO DE TITULACIÓN

**JAIME ERNESTO MOSQUERA CARVAJAL**

ESTUDIANTE QUE ELABORÓ EL PROYECTO DE TITULACIÓN

Economista

**Danny Arévalo Avecillas**

**COORDINADOR UTE B-2019**

**ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

En su despacho.

De mis consideraciones:

Ingeniero **LUIS HELIODORO BRAVO GAME**, Docente de la Carrera de Administración de Empresas, designado TUTOR del proyecto de grado del Sr **ALEJANDRO ESTEBAN RODRÍGUEZ LITUMA**, cúmplase informar a usted, señor coordinador, que una vez que se han realizado las revisiones al 100% del avance del proyecto avalo el trabajo presentado por el estudiante, titulado **“ANÁLISIS DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA MEJORAR EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DEL SECTOR COMERCIAL PYMES EN EL ECUADOR”** por haber cumplido en mi criterio con todas las formalidades que amerita el proceso.

Este trabajo de titulación ha sido orientado al 100% de todo el proceso y se procedió a validarlo en el programa de URKUND dando como resultado un 2% de plagio.

Cabe indicar que el presente informe de cumplimiento del Proyecto de Titulación del semestre B-2019 a mi cargo, en la que me encuentro designado y aprobado por las diferentes instancias como es la Comisión Académica y el Consejo Directivo, dejo constancia que los únicos responsables del trabajo de titulación **“ANÁLISIS DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA MEJORAR EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DEL SECTOR COMERCIAL PYMES EN EL ECUADOR”** somos el Tutor (a) **LUIS HELIODORO BRAVO GAME** y del Sr **ALEJANDRO ESTEBAN RODRÍGUEZ LITUMA**, y eximo de toda responsabilidad al coordinador de titulación y a la dirección de carrera.

La calificación final obtenida en el desarrollo del proyecto de titulación fue: 10/10; Diez sobre Diez.

Atentamente,

**LUIS HELIODORO BRAVO GAME**

PROFESOR TUTOR DEL PROYECTO DE TITULACIÓN

**ALEJANDRO ESTEBAN RODRÍGUEZ LITUMA**

ESTUDIANTE QUE ELABORÓ EL PROYECTO DE TITULACIÓN

## ÍNDICE

RESUMEN.....	XVII
ABSTRACT.....	XVIII
INTRODUCCIÓN .....	2
Formulación del problema .....	4
Antecedentes .....	4
Contextualización del problema .....	11
Justificación .....	12
Objetivo General.....	16
Objetivos Específicos.....	16
Preguntas de investigación.....	17
Limitaciones y delimitaciones .....	18
CAPÍTULO I.....	20
Marco Teórico.....	20
Teorías modernas de administración .....	20
Teoría de la dependencia de los recursos.....	21
Teoría de la Jerarquía (Pecking Order).....	23
Teoría de la estructura de capital .....	24
Teoría del equilibrio estático (Trade-off theory) .....	25
Teoría sobre crecimiento sostenible.....	25
Marco Conceptual.....	27
Mercado de valores .....	27
Estrategia financiera.....	27
Política financiera .....	28
Administración Estratégica.....	29
Análisis interno .....	30
Análisis Externo.....	31
Finanzas .....	33
Planificación estratégica financiera .....	34
Pymes.....	35
Gestión Financiera .....	38
Sostenibilidad.....	40

Marco Referencial.....	42
Datos estadísticos INEC .....	42
Estudios sectoriales CEPAL .....	47
CAPÍTULO II .....	51
Metodología .....	51
Diseño de investigación .....	51
Tipo de investigación/ Enfoque .....	52
Alcance .....	53
Descriptivo .....	53
Población.....	53
Muestra .....	55
Técnica de recogida de datos .....	56
CAPÍTULO III .....	58
Tabulación y Análisis de resultados .....	58
Hallazgos.....	79
CONCLUSIONES .....	82
RECOMENDACIONES .....	86
ANEXOS .....	99

## INDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1: Enunciación problemática .....</i>	5
<i>Tabla 2 Planificación de presupuesto.....</i>	11
<i>Tabla 3 Apología.....</i>	13
<i>Tabla 4 Calificación de las Pymes en Ecuador .....</i>	43
<i>Tabla 6 Es considerada la etapa de pre planificación dentro del proceso del planificación financiera de la empresa.....</i>	58
<i>Tabla 7 Dentro del proceso del plan financiero se realiza el análisis del entorno como parte integral del proceso. ....</i>	59
<i>Tabla 8 En el plan financiero, se definen los objetivos considerando la objetividad de los mismos .....</i>	61
<i>Tabla 9 Para el proceso del plan financiero se consideran las estrategias financieras como parte integral del mismo.....</i>	62
<i>Tabla 10 Las fuentes de ingresos y egresos se identifican y cuantifican como parte fundamental del proceso del plan financiero .....</i>	63
<i>Tabla 11 La empresa elabora los estados financieros proyectados, como parte del proceso del plan financiero .....</i>	64
<i>Tabla 12 Las leyes y regulaciones gubernamentales son consideradas como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico .....</i>	66
<i>Tabla 13 El mercado es considerado como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico .....</i>	68
<i>Tabla 14 La empresa evalúa constantemente los riesgos económicos del entorno como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico .....</i>	69
<i>Tabla 15 Se incluye la inflación como factor externo influyente en el desarrollo estratégico .....</i>	70
<i>Tabla 16 La medición de resultados es un indicador usado como herramienta de control estratégico en el cumplimiento de la planificación financiera.....</i>	72
<i>Tabla 17 La empresa utiliza los indicadores financieros como herramientas de control estratégico.....</i>	73
<i>Tabla 18 La formulación de estrategias alternativas es una herramienta de control a ser aplicada en la ejecución estratégica de la planificación financiera ....</i>	74

*Tabla 19 La toma de decisiones sobre la ejecución estratégica de la planificación financiera, son tomadas de manera oportuna, considerando información obtenida del proceso de control..... 77*

## INDICE DE GRÁFICOS

Figura 1 Estructura de las Pymes en la economía ecuatoriana .....	8
Figura 2 Autorización de oferta pública .....	9
Figura 3 Limitaciones del financiamiento .....	10
Figura 4 Exigencia de garantías .....	10
Figura 5 Proceso de la Administración estratégica.....	30
Figura 6 Fuerzas determinantes de la competencia .....	32
Figura 7 Proceso de Planificación financiera.....	35
Figura 8 Cantidad de Empresas en Ecuador .....	54
Figura 9 Es considerada la etapa de pre planificación dentro del proceso del planificación financiera de la empresa.....	59
Figura 10 Dentro del proceso del plan financiero se realiza el análisis del entorno como parte integral del proceso .....	60
Figura 11 En el plan financiero, se definen los objetivos considerando la objetividad de los mismos.....	61
Figura 12 Para el proceso del plan financiero se consideran las estrategias financieras como parte integral del mismo .....	62
Figura 13 Las fuentes de ingresos y egresos se identifican y cuantifican como parte fundamental del proceso del plan financiero .....	64
Figura 14 La empresa elabora los estados financieros proyectados, como parte del proceso del plan financiero .....	65
Figura 15 Las leyes y regulaciones gubernamentales son consideradas como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico .....	67
Figura 16 El mercado es considerado como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico .....	68
Figura 17 La empresa evalúa constantemente los riesgos económicos del entorno como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico .....	70
Figura 18 Se incluye la inflación como factor externo influyente en el desarrollo estratégico .....	71
Figura 19 La medición de resultados es un indicador usado como herramienta de control estratégico en el cumplimiento de la planificación financiera.....	72
Figura 20 La empresa utiliza los indicadores financieros como herramientas de control estratégico .....	74

Figura 21 La formulación de estrategias alternativas es una herramienta de control a ser aplicada en la ejecución estratégica de la planificación financiera..... 75

Figura 22 La toma de decisiones sobre la ejecución estratégica de la planificación financiera, son tomadas de manera oportuna, considerando información obtenida del proceso de control..... 78



## RESUMEN

Las pequeñas y medianas empresas son consideradas como una columna vertebral de la economía del Ecuador; ya que contribuyen con el desarrollo del país generando empleo y aportando con impuestos que requiere el Estado. Sin embargo, la supervivencia de las Pymes depende fundamentalmente de aprovechar sus recursos y capacidades específicas, permitiéndoles tomar decisiones rápidas y adaptarse rápidamente a un mercado en continuo cambio; o de desarrollar capacidades financieras que permitan cumplir con los objetivos de la empresa. En el estudio del proyecto, se pudo concluir que los representantes de las Pymes de Guayaquil no llevan a cabo un proceso de pre planificación o planificación antes de iniciar las labores de la empresa; lo cual conlleva al fracaso de las mismas. Dichos empresarios no tenían una idea clara de los objetivos, estrategias, análisis de factores externos e internos, estrategias alternativas o de las fuentes de ingresos y egresos de la empresa; es decir que operan a ciegas.

**Palabras clave:** *Justificación Sistemática, Sostenibilidad, Gestión Financiera, Pymes*

## **ABSTRACT**

Small and medium enterprises are considered as a backbone of Ecuador's economy; since it contributes with the development of the country generating employment and paying taxes that the State requires. However, the survival of SMEs depends fundamentally on the availability of their specific resources and capabilities, which allows the decisions to be made quickly in a constantly changing market; or develop financial capabilities that improve meeting the company's objectives. In this project, it was concluded that the representatives of the SMEs of Guayaquil do not carry out a pre-planning or planning process before starting the work of the company; which leads to their failure. These entrepreneurs do not have a clear idea of the objectives, strategies, analysis of external and internal factors, alternative strategies or sources of income and expenses of the company; which means, they operate blindly.

**Keywords:** *Systematic Justification, Sustainability, Financial Management, SME*

## INTRODUCCIÓN

Las Pymes establecen el principal impulsor del desarrollo y crecimiento económico de los países debido a su rol fundamental que ejercen, con su contribución ya sea produciendo y ofertando bienes y servicios, demandando y comprando productos, constituyen una etapa importante y determinante en la conexión de la actividad económica de una nación. Por consecuencia, las pequeñas y medianas empresas figuran como la nueva fuerza productiva de la economía, fomentan la creación de empleos, poseen impactos positivos en la distribución del ingreso, componen empresarios y constituyen una cantera de recursos humanos para las grandes empresas.

Aceptando estos hechos, gobiernos en todas partes del mundo han continuado desarrollando estrategias para fortalecer a las compañías nacientes y ayudar a expandirse a las que ya están avanzando. En la actualidad, las Pymes tienen la capacidad de tomar los riesgos que las grandes compañías no se atreven y pueden ajustarse más cómodamente a las condiciones de mercado debido a su tamaño relativo.

Además, con la información de la Superintendencia de las Compañías, las Pymes generan el 65% de empleo formal en el país y aportan un porcentaje considerable en el PIB. En su mayoría se enfocan en los sectores de comercio, servicio y manufactura. Dado su rol fundamental en la estructura económica del país y los grandes desafíos que deberán comprometerse es indispensable apalancar su crecimiento, garantizando por un lado, que tengan acceso a diferentes alternativas de financiamiento y por otro, respaldando su formación con el objetivo de hacerlas sostenibles. En la disposición en que las Pymes desarrollen estrategias financieras obtendrán los objetivos financieros que permitan adquirir un crecimiento sostenible.

El presente trabajo de titulación tiene como finalidad saber si existe la suficiente justificación teórica y sistemática para proponer estrategias financieras para mejorar el crecimiento sostenible para Pymes (Pequeñas y Medianas Empresas) en el Ecuador, el cual ha sido desarrollado anteriormente con poca profundidad. Este estudio permitirá desarrollar un marco teórico sobre el proceso de investigación para plantear las estrategias financieras en mención.

## **Formulación del problema**

Las explicaciones fundamentadas y argumentadas de las referencias respectivas aportarán al desarrollo relacionado con la base conceptual metodológica, necesarias en la gestión financiera de pequeñas y medianas empresas, mediante el establecimiento de las relaciones entre estudios previos con el fin de provocar una formalización orientada del contenido.

## **Antecedentes**

La supervivencia de las Pymes depende fundamentalmente de aprovechar sus recursos y capacidades específicas, permitiéndoles tomar decisiones rápidas y adaptarse rápidamente a un mercado en continuo cambio; donde la flexibilidad ha sido el factor más preponderante para adaptarse a los cambios. Otro elemento importante ha sido la capacidad para afrontar los problemas con mayor rapidez en relación a las empresas más grandes, donde las variables más sensibles han sido la estructura financiera y la gestión profesional de los trabajadores (Alcalá & Ayala, 2015).

Tabla 1: Enunciación problemática

<b>Tema</b>	<b>Autor</b>	<b>Año</b>	<b>Lugar</b>	<b>Palabras Clave</b>
La Adaptabilidad Organizacional Desde El Enfoque De La Teoría De Contingencia Y La Escuela De Configuración (Organizational Fit from a Contingency Theory and Configuration School View)	Carlos Jesús González Macías	2015	Ciudad Juárez, Chihuahua, México	Adaptabilidad Organizacional, Contingencia, Escuela de Configuración
TEORÍA DE DEPENDENCIA DE RECURSOS: PREMISAS Y APLICACIONES	Mónica P. Rueda Sánchez y Gerardo J. Zapata Rotundo	2018	Santo Domingo, República Dominicana	Teoría de dependencia de recursos, entorno, control externo
Pymes resistentes a la crisis: factores relevantes	Juan Carlos Ayala Calvo y Javier Alcalá Valentín	2015	Bilbao, España	Factores de resistencia, crisis económica, Pymes.
BASES PARA UN MODELO DE ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO EN LAS PYME LATINOAMERICANAS	Jorge Orlando Pérez, Silvana Andrea Sattler, Martín Bertoni, Dante Domingo Terreno	2015	Bogotá, Colombia	Pequeñas y medianas empresas; capital; estructura financiera; riesgo de insolvencia

Disponibilidad y obtención del crédito de las PYME : evidencia del mercado peruano	Roberto Elías Montero Flores	201 5	Cataluña, España	Estrategias inversoras, Instituciones financieras, crédito, Pyme
INEC Instituto Nacional de Estadísticas y Censos	INEC	201 6	Quito, Ecuador	N/A
La Comisión Económica para América Latina y el Caribe	CEPAL	201 6	Vitacura, Santiago de Chile	N/A
Determinantes de la supervivencia de microempresas en Bogotá: un análisis con modelos de duración	Leonardo Santana Vilorio	201 6	Bogotá, Colombia	Pymes, microempresas, modelos de duración, emprendimiento

---

Elaborador por el autor

Las teorías de la estructura de capital, del equilibrio estático y la teoría de la información asimétrica; que sin importar el tamaño de la empresa, han sido consideradas como propuestas principales y fundamentales en las decisiones de la distribución de los recursos financieros para alcanzar un mejor funcionamiento de la organización, maximizando el valor de la empresa a los dueños o accionistas (Gualotuña, 2011).

En Ecuador la aparición de las Pymes empieza en la década de los años 50, pero desde el inicio tuvieron problemas para sobrepasar las dificultades como una

dependencia fuerte de los ingresos que provienen del petróleo, un país con una economía débil y la falta de atención de los gobiernos a dicho sector de las empresas. Justamente dicha falta de atención evitó que las Pymes reciban un marco legal que ponga límites a sus características y operaciones; y de la misma forma que establezca mecanismos para mejorar su desempeño financiero (Gualotuña, 2011).

De acuerdo a un informe de la CEPAL, a mediados de los años 90, la mayor parte de los gobiernos de América Latina hacen énfasis en los temas vinculados a las pequeñas y medianas empresas; con el fin de llevar a cabo un programa de apoyo para que dichas empresas tengan un crecimiento económico. Sin embargo, a lo largo de los años se han desarrollado políticas para que dichas compañías tengan una presencia fuerte en el mercado y sientan el apoyo del gobierno (Gudiño, 2017).

Las Pymes son consideradas como una columna vertebral en las economías nacionales que aportan con empleo y producción, garantizando una demanda sostenida, proporcionan progreso y generan equilibrio saludable en la sociedad. En base a ello, ha inferido que las Pymes a través de los años han sido impulsores de la reactivación productiva y económica frente a las capacidades de empleo, innovación y empresariales (Cleri, 2013).

Actualmente, Ecuador tiene un gran número de Pymes en el sector comercial, de industrias y servicios, las cuales se han convertido en una fuente de empleo. Inclusive debido a su importancia en el mercado laboral y comercial en Ecuador; tienen un rol fundamental en la economía del país. Pero aún tienen inconvenientes a nivel internacional y local (Ron & Sacoto, 2017).

Al pasar los años, debido a la globalización las Pymes se han visto afectadas por la competitividad global porque muchas de las mismas no tienen apoyo financiero,



no están aptas para surgir en un mercado altamente competitivo o no saben cómo enfrentarse a las economías de escala. Por dicha razón, ha surgido la necesidad de ajustarse a una idea de libre comercio, con el objetivo de aumentar el capital; lo cual conlleva a un incremento en la interconexión de las empresas a nivel mundial (Ron & Sacoto, 2017).

En base a los análisis del Instituto Ecuatoriano de estadísticas y Censo, se explica que 99 de cada 100 empresas son determinadas como pequeñas o medianas empresas; lo mismo que confirma la relevancia de dicho sector en la productividad del país. En el siguiente gráfico se observa la proporción de dichas empresas en Ecuador (Peña & Vega, 2017).

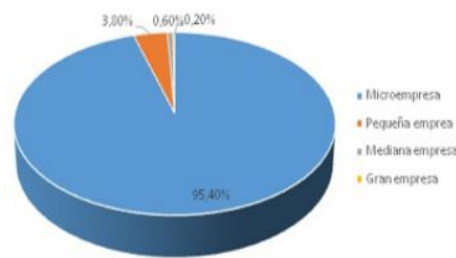


Figura 1 Estructura de las Pymes en la economía ecuatoriana

Peña, M., & Vega, N. (2017). Estructura de las Pymes en la economía ecuatoriana. *Suracademi*.

Las Pymes obtienen su financiamiento a través de diferentes fuentes como son préstamos estatales o créditos por parte de empresas privadas. Dichos préstamos les sirven para desarrollar la compañía y mantener su posición en el mercado. En la

gráfica que se observa a continuación se puede observar como las fuentes externas de financiamiento han incrementado a través de los años.

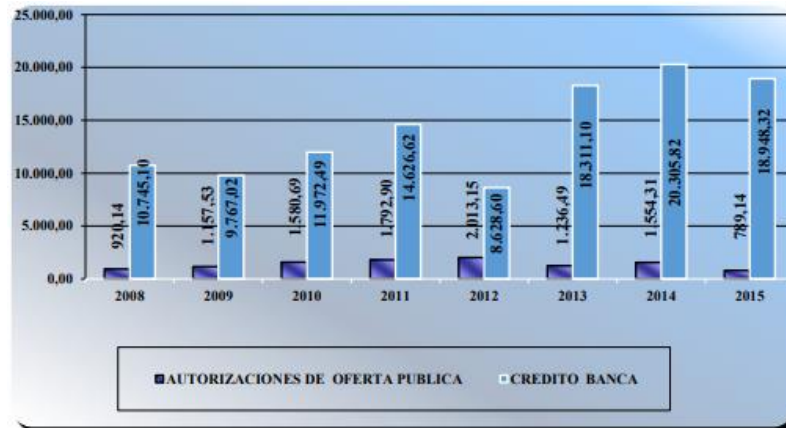


Figura 2 Autorización de oferta pública

Rodríguez, P. (2017). Gestión Financiera en Pymes. *Revista Publicando*.

De acuerdo al estudio realizado por Rodríguez, P (2017) existen diferentes motivos por los cuales las empresas tienen dificultades para obtener el financiamiento por parte de las instituciones financieras. Los mismos que se describen a continuación.



Figura 3 Limitaciones del financiamiento

Rodríguez, P. (2017). Gestión Financiera en Pymes. *Revista Publicando*.

Otro inconveniente para el financiamiento de las Pymes es la exigencia de garantías por parte de las instituciones financieras

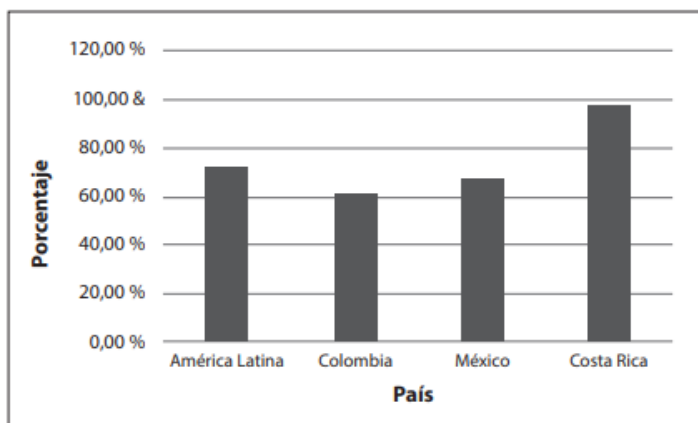


Figura 4 Exigencia de garantías

Lecuona, R. (2014). *Algunas lecciones de la experiencia reciente de financiamiento a las Pymes Colombia Costa Rica y México*. CEPAL. Serie Financiamiento para el desarrollo.

Por otro lado, a través de los años los principales problemas de las pequeñas y medianas empresas es la falta de planificación financiera; ya que se enfocan en definir un presupuesto a corto plazo pero olvidan establecer un presupuesto en base a las operaciones después de los cinco años.

*Tabla 2 Planificación de presupuesto*

<b>Tipo de presupuesto</b>	<b>Porcentaje</b>
Presupuesto de ingresos y gastos	72%
Presupuesto de inversiones a largo plazo	58%

*Nota:* Adaptado de Saavedra, M., & al, e. (2010). Un estudio comparativo del Perfil Financiero y Administrativo de las Pequeñas Empresas en México: entidades de Estado de México, Hidalgo, Puebla, Sonora y Tamaulipas. Resultados Finales. *Revista del Centro de Investigación de la Universidad La Salle*, 5-30.

### **Contextualización del problema**

El estado actual del conocimiento del problema, refiere a: datos estadísticos de fuentes oficiales, y diferentes estudios sobre el éxito y fracaso de las Pymes (Santana, 2016), que muestren las dificultades principales afrontadas por estas empresas sobre deficiencia en procesos administrativos-financieros, problemas de liquidez y el acceso a los recursos financieros en la cantidad necesaria y en las condiciones de plazo y costos.

Desde ahí aparece la necesidad de elaborar varios estudios relacionados con la problemática financiera que tiene las Pymes en Ecuador, por medio de documentos referenciales en los países latinoamericanos; para de esa manera recabar información para estudios que puedan realizarse en el futuro.

### **Justificación**

En la disertación realizada por Avilés & Avilés (2016) se establece que la toma de decisiones financieras a nivel estratégico en las pequeñas y medianas empresas (Pymes) requiere del control sobre la estructura de capital, la tasa de retención, la tasa de crecimiento y el rendimiento de capital ajustado por riesgo, para desarrollar estrategias generadoras de una ventaja competitiva. Los resultados señalan que el riesgo financiero estratégico se identifica determinando la estructura de capital que incremente el valor de las empresas.

Estudios como el de Nova Santos & Duque Oliva (2015) donde se plantea la operacionalización eficaz de la estrategia en Pymes colombianas, sugiere la utilización de herramientas de gestión estratégicas, tales como: Balanced Scorecard, Prospectiva estratégica, Gestión Hoshin, Navegador de Skandia y el Modelo EFQM de excelencia, seleccionando adecuadamente la herramienta respectiva dependiendo de la situación de la empresa. La investigación concluye que al reducir el desconocimiento de los conceptos básicos que componen la planeación estratégica por parte de los gerentes de Pymes, se reducirán igualmente los riesgos de retrasar el crecimiento sostenido y la competitividad.

El fracaso empresarial es un problema de permanente interés para un amplio conjunto de agentes económicos y sociales, cuyo requerimiento comprometido en finanzas es el diseño de modelos capaces de detectar rápidamente desequilibrios que pueden desembocar en fracaso. Los autores determinaron herramientas facilitadoras de evidencias útiles para mejorar la calidad de las decisiones y pautas generales para aumentar las oportunidades de supervivencia de empresas, que sufren tensiones o anomalías financieras; emitiendo predicciones fiables mediante cuatro variables con información acerca de rentabilidad, estructura financiera, rotación, y flujos de caja (Llanos, Pineiro, & Rodriguez, 2016).

*Tabla 3 Apología*

<b>Tema</b>	<b>Hallazgos Relevantes</b>
Lean Six Sigma empleado en Pymes	Se deben definir modelos financieros robustos para evaluar y priorizar los proyectos LSS; diseñar estrategias o modelos de cambio organizacional enfocados en la cultura de mejora Kaizen; y diseñar modelos de incentivos derivados de los ahorros financieros generados por los proyectos, con el fin de motivar a los empleados a participar en los procesos de mejora y hacerlos beneficiarios de los resultados obtenidos
El préstamo participativo, ¿tiene el mismo impacto que el capital riesgo en el crecimiento de la pequeña y mediana empresa?	Respecto al interés que puede suscitar en los empresarios de las PYME, este estudio aporta una apreciable información para ser utilizada en sus decisiones de financiación del crecimiento y, de este modo, puedan decantarse por la opción que consideren más adecuada a sus necesidades financieras

<p>La estructura de capital en las medianas empresas del departamento de Boyacá, Colombia</p>	<p>El tipo de relación y su significancia muestran el importante efecto del apalancamiento como ayuda en el crecimiento de las empresas, y una señal favorable acerca de la situación financier de una empresa.</p>
<p>Prototipo para analizar la falla financiera en pequeás y medianas empresas dels ector agroindustrial</p>	<p>De manera exploratoria, con un análisis longitudinal se encuentra que el porcentaje de empresas con problemas de eficiencia financiera tiene una tendencia ascendente con el paso del tiempo, haciendo imperativo aplicar más modelos de medición y control de riesgo</p>
<p>Estructura de capital y riesgo financiero: evidencia empírica en Pymes hoteleras</p>	<p>Cuando una empresa genera el potencial para tomar decisiones más rentables en el largo plazo, debido a que explota su conocimiento sobre la exposición al riesgo, puede extender sus periodos de crecimiento y expansión al reducir el costo financiero, incrementando tasas de retención y tasas de crecimiento, lo cual permite obtener mayores retornos sobre capital, y a su vez convertirse en una ventaja competitiva.</p>
<p>Desarrollo metodológico para la operacionalización eficaz de la estrategia en Pymes colombianas, una perspectiva teórica</p>	<p>Al reducir el desconocimiento de los conceptos básicos que componen la planeación estratégica por parte de los gerentes de Pymes como parte esencial en la dirección de sus compañías, se reducirán igualmente los riesgos de retrasar el crecimiento sostenido y la competitividad de las organizaciones</p>
<p>Predicción del fracaso empresarial. Una contribución a la síntesis de una teoría mediante el análisis comparativo de distintas técnicas de predicción</p>	<p>Los métodos de particionamiento recursivo son candidatos idóneos para el desarrollo de modelos para el análisis del riesgo financiero, dadas su naturaleza no paramétrica, el carácter explícito de sus reglas de clasificación, y las oportunidades de informatización</p>
<p>Estrategias de financiamiento para Pymes</p>	<p>Los resultados señalan la necesidad de diseñar políticas dirigidas a empresas de menor tamaño, centrándose en la capacitación gerencial con el fin de mejorar el nivel de profesionalización, la información</p>

sobre líneas promocionales y el desarrollo de líneas de apoyo financiero

Definición del éxito competitivo en una pequeña y mediana empresa	Se demuestra que a mayor utilización en la mipyme de prácticas de recursos humanos y de sistemas de control de gestión, mayor es la probabilidad de que la mipyme sea exitosa
Responsabilidad Social Empresarial y Desempeño Financiero en la Industria del Plástico en Ecuador	Los resultados describen un impacto positivo y directo entre la aplicación de estrategias y prácticas de RSE sobre los resultados financieros del sector, en especial de los índices ROE y ROS

---

*Origen: Bases de Datos Científicas*

*Elaborador por el autor*

El aporte proporcionado en la investigación realizada por (Briozzo & al., 2015) donde se estudian en especial las decisiones de financiamiento, tomando como marco el enfoque de jerarquía financiera, trade-off y ciclo de vida; se realiza test de independencia sobre las variables. Los resultados señalan la determinación de diseñar políticas dirigidas a empresas de menor tamaño, centrándose en la capacitación gerencial con el fin de mejorar el nivel de profesionalización, la información sobre líneas promocionales y el desarrollo de líneas de apoyo financiero.

En el artículo desarrollado por (García & Rocca, 2016) sobre actores determinantes del éxito competitivo en la Pymes mediante un estudio empírico en empresas peruanas desde la perspectiva de la teoría de los recursos y capacidades de las empresas, se concluyó que conforme las Pymes tengan implantados sistemas de control de gestión más desarrollados y que apliquen prácticas de gestión de sus



recursos humanos más eficientes, mayor será la probabilidad de tener éxito en el mercado, pudiendo diseñar y promover estrategias o políticas que favorezcan a su crecimiento y competitividad.

La dependencia entre prácticas de responsabilidad social empresarial RSE y desempeño financiero de algunas empresas en Ecuador, donde a pesar de que la correlación entre las variables no muestra dependencia estadística significativa, puntualizan que sí existe una relación significativa entre el pilar de responsabilidad social y el rendimiento sobre las ventas o activos (ROS), y adicionalmente entre los pilares de responsabilidad económica y ambiental con respecto al retorno sobre el patrimonio (ROE) (Bustamante & al, 2017).

### **Objetivo General**

Diseñar un proceso de investigación para plantear estrategias financieras necesarias en la sostenibilidad económica del sector comercial de las Pymes en Ecuador.

### **Objetivos Específicos**

Desarrollar el marco teórico metodológico, que sustenten las estrategias financieras, en la sostenibilidad en las Pymes del sector comercial.

Evaluar la situación actual del proceso de planificación financiera aplicada a las Pymes en el Ecuador tomando como referencia al sector comercial

Identificar los procesos de control aplicados en la consecución de las estrategias financieras de las PYMES, del sector comercial en la ciudad de Guayaquil

## **Preguntas de investigación**

En consecuencia y evidenciando la disposición de contrarrestar la problemática planteada, se puede concluir que no se ha desarrollado a fondo un conjunto de estrategias financieras para Pymes en el Ecuador. Sin embargo, la información encontrada, permite reflejar que existen teorías que justifican la exigencia de las empresas a estar preparadas para los cambios que afectan su gestión administrativa, y la dependencia del manejo eficiente de recursos financieros para subsistir en el mercado.

Sin embargo, en la presente verificación documental ejecutada, se observó que las problemáticas se plantean y analizan de manera separada, considerando la falta de una investigación vigente que agrupe todos los elementos. Por consiguiente, se formulan las siguientes interrogantes:

¿Será posible relacionar suficiente argumentación teorizante y metodológica, sustentando la propuesta de estrategias financieras para el crecimiento sostenible para Pymes en el Ecuador?

¿Se podrá fundamentar las bases teóricas referente a Pymes sobre gestión financiera y sostenibilidad del sector comercial?

¿Cuáles serían los parámetros condicionantes para evaluar la situación actual del manejo financiero de las Pymes del sector comercial en el Ecuador?

¿Cuáles serían los factores diferenciadores para poder argumentar el sustento suficiente y necesario para proponer una estrategia en la gestión financiera de las Pymes?

### **Limitaciones y delimitaciones**

La utilización de bases de datos científicas para la búsqueda filtrada según las palabras claves establecidas permite recolectar la información disponible según el objeto de estudio, con la particularidad de que en Ecuador no hay suficientes trabajos académicos sobre la problemática propuesta, por lo que se trabajó con las observaciones pertinentes de países latinoamericanos. Es importante mencionar que sólo se puede referenciar documentos de libre acceso, debido a limitantes de recursos disponibles necesarios y tiempos requeridos para la investigación.

Entre otras limitantes se encuentran la falta de disponibilidad de tiempo para entrevistar a todos los representantes de las diversas Pymes del Ecuador, ya que es necesario realizar una cita con los mismos inclusive con semanas de anticipación para recabar información sobre las estrategias financieras que emplean.

Otra limitante es la falta de presupuesto para recorrer la ciudad de Guayaquil y visitar las diferentes empresas, ya que para realizar las entrevistas es necesario conseguir un medio de transporte que no sea costoso y no se convierta en un impedimento para llevar a cabo el proyecto.

Dentro de la revisión sistemática del estado del arte y sus resultados, la necesidad de proponer estrategias financieras que estimule el progreso social más la

sostenibilidad del negocio, como lo apunta la contextualización del problema para una buena dirección en las Pymes; demanda nuevos modos de ejercer la conducción empresarial desarrollando estrategias generadoras de valor agregado, métodos y técnicas innovadoras, diseño de políticas y regímenes de control de gestión, tomando en consideración la dependencia de procedimientos de RSE y su relación con el desempeño financiero.

El proyecto se llevará a cabo durante el año 2020, solamente para las pequeñas y medianas empresas ubicadas en la ciudad de Guayaquil, a las cuales se realizarán preguntas por medio de una encuesta para analizar las estrategias financieras que emplean y como las mismas pueden mejorar su desempeño si se definen diferentes tácticas financieras.

## CAPÍTULO I

### Marco Teórico

#### Teorías modernas de administración

La teoría de la administración se construye durante el siglo XX con distintos enfoques que intentan conocer, comprender, describir, explicar y predecir el comportamiento de las organizaciones: teoría clásica de la administración, teoría humanista de la administración, teoría racionalista de la administración, teoría institucionalista de la administración, teoría de la contingencia racional, teoría de la dependencia de recursos, teoría ecológica evolucionista, teoría de los costos de transacción, teoría de la agencia y teoría crítica - posmodernista de la administración

El institucionalismo es el enfoque más próximo a una verdadera sociología de las organizaciones. Su marco conceptual más importante es el funcionalismo estructural de Parsons. Analiza en detalle los procesos organizacionales reales e históricos, anidándolos en un todo orgánico que les da sentido. Se basa en estudios de caso, cuidadosamente documentados y analizados. Sigue la tradición de la revelación, demostrando que las cosas no son lo que aparentan. Analiza los procesos no políticos de la conducta política y los aspectos no económicos de la conducta económica. El comportamiento organizacional no se basa en la estructura formal, ni en los fines y metas, ni en la producción de bienes y servicios, sino en los millares de procesos subterráneos de los grupos informales, relaciones de poder, conflictos, valores e intereses influidos por el contexto (Perrow, 1991).

La teoría de la contingencia racional surge a mediados de la década de 1950 en Europa (Burns y Stockers, 1961 y Woodward, 1965) y es llevada a Estados Unidos

-principalmente a Harvard- por Lawrence y Lorsch (1967) y Thompson (1967). Es la teoría dominante en las décadas de 1950, 1960 y 1970 y aún mantiene su vigencia. Ejerce gran influencia en el marketing, en el diseño de organizaciones y en los textos de consultores de empresas. En lo académico es muy criticado. Sostiene como supuesto básico que las organizaciones actúan racionalmente y se adaptan al entorno. Explica cómo los factores o variables del contexto determinan las estructuras organizacionales.

La teoría de los costos de transacción surge del campo de la economía y trata de explicar por qué existen y actúan las organizaciones. La unidad de análisis es la transacción o intercambio de bienes y servicios. Se basa en el homo economicus que actúa racionalmente maximizando su beneficio. Al poner el acento en la transacción, deja de lado el problema de la producción para centrarse en los mercados. Las transacciones simples se llevan a cabo libremente en el mercado, pero cuando son complejas se vuelven inciertas y la confianza se vuelve problemática, justificándose en consecuencia el surgimiento de jerarquías u organizaciones como respuesta a la incertidumbre (Williamson, 1975).

### **Teoría de la dependencia de los recursos**

De las teorías que forman parte de la restricción y el control externos, se seleccionó la Teoría de Dependencia de Recursos (TDR), por su amplia aplicación en el estudio de las organizaciones. En ese sentido, señalan que la TDR “se ha convertido en un paradigma dominante en la gestión estratégica, y se ha vuelto cada vez más popular en los campos adyacentes y complementarios, como el OM (Operations Management), marketing, y las sub-disciplinas de la gestión de los recursos humanos

y el espíritu empresarial”, teniendo esta teoría implicaciones importantes en la comprensión de los procesos de estandarización versus adaptación en el establecimiento de las alianzas y la relación entre las firmas multinacionales y las locales a través de las fronteras, favoreciendo así relaciones de poder entre las organizaciones (Jun & al, 2014).

La teoría de dependencia de recursos supone como principio básico que la organización debe obtener recursos del entorno (bienes tangibles e intangibles), puesto que no tiene las condiciones y los factores suficientes para generar dentro de sí todo lo que requiere para sobrevivir. Esto le va a permitir alcanzar el éxito, la influencia, el poder y la estabilidad a largo plazo a la organización (Moynihan, Malatesta, & Smith, 2014).

Esta dependencia de recursos implica que los administradores y los gerentes deben diseñar estrategias para negociar con los agentes de su entorno el intercambio de recursos, lo que los convierte en agentes activos en procura de la sobrevivencia organizacional ; explica también que en el desarrollo de la práctica organizacional, las estrategias y la estructura de la empresa participan actores poderosos que controlan los recursos críticos que requieren otras organizaciones, generando –en esencia dependencia entre ellas (Nienhüser, 2008).

El origen de la teoría de dependencia de recursos se le atribuye a Pfeffer y Salancik, investigadores que en el año 1978 publican el libro El control externo de las organizaciones, obra en la que presentan la perspectiva de control externa en función al hecho de “que las actividades y los resultados de la organización se explican por el contexto en el que está incrustada la organización. No obstante, la dependencia de recursos – control externo conlleva a que las organizaciones realicen transacciones y

relaciones con elementos del entorno para que le proporcionen los recursos y servicios requeridos (Aldrich & Pfeffer, 1976).

Klein & Diniz (2016) muestran un enfoque sistemático de cómo la dependencia de las organizaciones está determinada por la dualidad entre las dependencias del entorno y entre las partes, en una relación de colaboración (empresas y redes), por lo que las organizaciones deben: (a) gestionar la dependencia del entorno (la cual es resuelta por la propia organización), y (b) gestionar la dependencia entre las dos partes de una relación colaborativa (cooperar en redes para adquirir los recursos necesarios).

### **Teoría de la Jerarquía (Pecking Order)**

La estructura de capital es una temática abordada desde hace muchos años, iniciando con las discusiones de Modigliani y Miller (1958, 1963) sobre la combinación de deuda y recursos propios para la financiación, siempre con el objetivo de maximizar el valor de la firma. A partir de esta discusión surgieron diferentes líneas de pensamiento como: la tesis de la relevancia, la teoría del Trade off, la tesis de la irrelevancia, la teoría de los contratos (Jensen, 1986), la tesis de la asimetría de la información y, por supuesto, la teoría del Pecking Order, entre otras, todas con el propósito de buscar dar respuesta a las inquietudes iniciales señaladas por Modigliani y Miller (Modigliani & M., 1963).

Otro aspecto importante es lo que concluyen Acuña y Alarcón (2013), que evidencian la tendencia del financiamiento a través de terceros, acción que acarrea costos superiores por los recursos obtenidos, y del mismo modo reflejan que dichos



costos inherentes a la deuda pueden ser superiores a los costos regulares del mercado financiero, ya que el endeudamiento informal no se manifiesta directamente en los informes contables de las firmas analizadas.

### **Teoría de la estructura de capital**

De acuerdo a Brealy y Myers (2003) el costo de capital de la firma se define como la rentabilidad esperada de un portafolio de todos los títulos actuales de la firma. El costo de capital también es considerado un costo de oportunidad, dado que consiste en el mejor rendimiento esperado que se ofrece en el mercado por una inversión de riesgo y vencimiento comparables al flujo de efectivo que se descuenta. En este sentido, el rendimiento del inversionista se considera sobre la base de una inversión alternativa de riesgo y vencimiento equivalentes cuando el inversionista acepta una nueva inversión.

Según Ross, Westerfield y Jordan (2007), la estructura de capital es la mezcla de deuda y patrimonio usada por una empresa para financiar sus operaciones. En este marco de ideas, a continuación y de manera expositiva se muestra el efecto del apalancamiento financiero para lo cual se ignorará el efecto de los impuestos. Adicionalmente, para simplificar los cálculos, se describirá el efecto del apalancamiento financiero sobre medidas contables como utilidad por acción (EPS) y retorno sobre patrimonio (ROE). Si bien estas medidas no representan beneficio económico, las conclusiones serían las mismas, si empleamos flujos de caja.

### **Teoría del equilibrio estático (Trade-off theory)**

Actualmente se reconocen dos enfoques teóricos sobre la estructura de capital de las empresas. Primero, la teoría del equilibrio estático, en inglés trade-off theory, la cual contempla la disminución del costo de la deuda por el efecto del impuesto corporativo a las sociedades basado en la teoría (Modigliani y Miller, 1963), la tesis de la irrelevancia (Miller, 1977) en donde vuelve a la misma conclusión de irrelevancia de la estructura de capital que (Modigliani y Miller, 1958) los costos de insolvencia y los costos de agencia (Jensen y Meckling, 1976), donde se analiza la estructura de capital desde los conflictos de intereses entre propietarios y administradores y la teoría de la información asimétrica (Modigliani & M., 1963).

Esta teoría también recibe el nombre de teoría estática Moreira Da Silva & Rodríguez Sanz (2006) que presenta un intercambio de los elementos positivos y negativos de la deuda, lo cual postula que la estructura financiera está definida por el Trade off existente (Hern & Humberto, 2012). Por lo que según Mondragón-Hernández & Lozano (2011), el nivel de deuda depende del equilibrio óptimo entre las ventajas tributarias de la deuda y de los costos relacionados con el financiamiento o también llamados costos de insolvencia financiera.

### **Teoría sobre crecimiento sostenible**

El objetivo de sostenibilidad hace referencia a los recursos con los que cuenta la empresa o al nivel de vida de la sociedad o a cualquier derivado de ambos elementos; sin embargo, varios escritores indican que el crecimiento sostenible se refiere al nivel de los productos o la sostenibilidad del nivel de consumo (Bejarano, 2018).

Este crecimiento sostenible está estrechamente relacionado con la equidad, no solo relacionado con la distribución y creación de riqueza sino con la equidad internacional en base a la preservación de recursos, o la redistribución de las responsabilidades y los costos; o lo mismo que ocurre con la equidad entre varias generaciones (Meadows, 2008).

Mantener el nivel de la producción es una actividad de sostenibilidad que o utiliza los productos renovables o por lo menos se encarga de financiar la ejecución de un proyecto que certifique la producción renovable de un producto sustituto del consumo, así como la absorción de la basura generada sin que ocasione un daño para el ecosistema. La mayor parte de las políticas están orientadas para que se realicen cambios de la producción (Europeas, 2001).

Tener un futuro global sostenible podría ser lento, ya que las empresas tienen dificultades para hallar un balance entre su rentabilidad y el bienestar del medio ambiente. Muchas veces hace falta la necesidad de urgencia tanto internacional como nacionalmente, y que la voluntad política y los fondos sean insuficientes para que se tomen acciones de forma inmediata. Por ello, se considera necesario realizar una modificación en el enfoque de los programas y las políticas que se encuentran en vigor. Porque es necesario que las empresas tengan la necesidad de reconocer el concepto de crecimiento sostenible como una visión predefinida para el bienestar de la compañía y del planeta (Artaraz, 2002).

## **Marco Conceptual**

### **Mercado de valores**

De acuerdo con la definición por Salazar (2015) el mercado de valores es una fuente importante de financiamiento “tanto para empresas industriales y de servicios como para entidades del sector público. Al eliminarse la intermediación financiera el costo de financiarse a través de bolsa es considerablemente más barato que con un crédito tradicional”.

El mercado de valores se ha caracterizado por regularizar los recursos financieros en dirección de las actividades de producción por medio de la negociación de los valores. Esta es una fuente de financiamiento directa y una iniciativa interesante de rentabilidad para los inversionistas (Moreno F. , 2013)

La bolsa de valores es un factor determinante y primordial de la estabilidad financiera y económica del mundo. Si no existiese una bolsa de valores, la venta y compra de bonos, acciones o cualquier valor se realizaría por medio de transacciones que no tendrían la transparencia necesaria. La definición de un precio depende de la voluntad de las empresas industriales creando una desventaja para la economía a nivel mundial. Por esa razón, la bolsa funciona como un barómetro de la economía nacional, loca, mundial y regional (Sailema, 2015).

### **Estrategia financiera**

Consiste en analizar la información financiera de la empresa, donde se busca resaltar hechos o tendencias y ofrecer indicios sobre la información financiera de la empresa y en base a ello definir las acciones que se van a realizar para cumplir con los

objetivos de la empresa (García & Paredes, Estrategias financieras empresariales, 2014).

La estrategia financiera forma parte de la gestión estratégica y el procedimiento de planificación de todas las empresas, la cual está vinculada a la adquisición de recursos fundamentales para llevar a cabo las operaciones de la empresa y que sirvan para cumplir con los objetivos en el mediano, corto y largo plazo de la empresa (Riquelme, 2018).

Es evidente que actualmente las empresas deben agregar en su planeación a largo, medio y corto plano, un plan de gestión y de toma de decisiones estratégico; el cual sirva para tener un acceso rápido y fácil a las fuentes de financiamiento propias que ayuden a incrementar el crecimiento de la organización (Deloitte, 2011).

Una de las razones principales que bloquean dicho crecimiento de las empresas son las restricciones que se presentan para obtener información útil para el financiamiento, donde las principales causas son la planeación impropia y organización de la misma empresa (Deloitte, 2011).

### **Política financiera**

El sector financiero sirve como un catalizador importante para el crecimiento cuando se suma el ahorro de los diferentes agentes de la fuerza económica del país, y sirve para asignar la demanda de los fondos que compitan entre ellos (Chandrasekhar, 2007).

En la teoría planteada por (Chandrasekhar, 2007) se explica que las políticas financieras que están “orientadas al crecimiento de hacer llegar el crédito a sectores

especiales como la infraestructura es un componente importante en economías donde predominan los actores privados en las decisiones de inversión.”

Determinar la política financiera de la empresa, servirá como un determinante si gira en torno a los objetivos de la empresa. Para definir una política financiera es necesario analizar las necesidades de capital, de inversión y los principales factores determinantes (García & Soria, 2015).

La política financiera proporciona las herramientas necesarias y los parámetros que sirvan para ejercer un control sobre los procedimientos de la empresa. Para definir las políticas financiera es primordial analizar cuáles serán los intermediarios financieros que tendrán la responsabilidad de formar parte del proceso de decisión (Grupo de Energía de Bogotá, 2011).

### **Administración Estratégica**

Si una empresa desea tener éxito y adquirir beneficios, entonces debe realizar un sistema de dirección estratégica formal. La misma que es definida como la ciencia y el arte de desarrollar, implementar y analizar las decisiones que le permiten a una empresa lograr sus objetivos (Marketing xxi, 2020).

La dirección estratégica necesita de una planeación, el cual es un proceso constante de toma de decisiones donde de forma anticipada se define qué, como, quien y cuando se van a realizar determinadas tareas. La toma de decisiones depende de la responsabilidad de los directivos de toda la organización, pero siempre será principal responsabilidad de la alta dirección (Markides, 2000).

La filosofía de una empresa es definida como las creencias y los valores de una empresa. Está comprendida por una serie de principios basados en conocer en qué

creemos y quiénes somos, en base a los valores e ideas de la empresa. Así como tener conocimiento de los compromisos y responsabilidades con el cliente tanto externo como interno (Cano & al., 2017).

A continuación, en la siguiente figura se muestran las fases y componentes de la administración estratégica

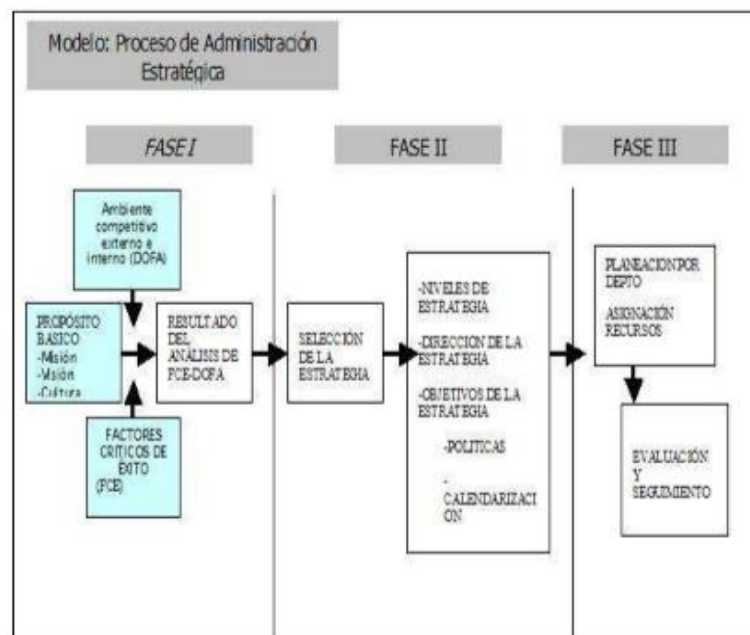


Figura 5 Proceso de la Administración estratégica

Adaptado de Garza, A. (2007). Administración estratégica y creación de la estrategia. *Gestiopolis*.

### Análisis interno

Cuando se realiza un análisis interno, se debe tomar en cuenta todas las áreas que se manejan en la empresa, recursos físicos, recursos humanos, recursos financieros, de riesgos, tecnológicos y técnicos. Con el fin de conocer las fortalezas que son las características positivas de los integrantes de la empresa y que son necesarios para lograr los objetivos. Y las debilidades que son los recursos técnicos

que el personal de la empresa siente que esta no tiene y que se ha convertido en un obstáculo para que la empresa funcione de forma correcta (Burin, 2018).

### **Análisis Externo**

Este autor Burin (2018) indica que un análisis externo busca factores que influyan en el negocio, ya sea de forma positiva o de manera negativa; con el objetivo de minimizarlo o potenciarlo. Este análisis tiene dos componentes como son las oportunidades que son los factores que el personal de la empresa considera que se pueden aprovechar en pro de los objetivos de la empresa.

Mientras que las amenazas son los factores del ambiente externo que los miembros de la empresa consideran tienen un efecto negativo y estos pueden ser: tecnológicos, económicos o políticos. Es decir, todos los factores que están en el medio ambiente inmediato o mediato (Burin, 2018).

Cuando ya se encuentren definidos los riesgos, fallas, potencialidades y virtudes de la empresa; entonces se puede empezar a realizar un proceso de planificación estratégica que ayude a orientar a la empresa en la obtención de sus objetivos. El análisis externo e interno, debe orientar a la empresa en el largo plazo; es decir que desea y las estrategias que se van a emplear para conseguir dichos objetivos (Burin, 2018).

Como complemento del análisis de factores externos, Michael Porter, explica que para definir las consecuencias del rendimiento de un mercado en el largo plazo, a través del análisis de los objetivos y recursos se han definido cinco fuerzas. Estas fuerzas forman parte de un modelo definido como un diamante de la competitividad, donde el indica (Trenza, 2020):



El poder colectivo de las cinco fuerzas determina la capacidad de beneficio de un sector. Éste puede ser intenso en algunos sectores donde la rentabilidad que la empresa reciba sobre la inversión no sea muy grande y suave en otros sectores donde existen rentabilidades elevadas. El fin de la estrategia de una empresa es encontrar un posicionamiento contra estas fuerzas o cambiarlas a su favor. (p.20).

Este modelo de las fuerzas competitivas de Porter es un instrumento empleado frecuentemente en las estrategias de negocios, se emplea para realizar un análisis de valor de la estructura de la industria. En la siguiente figura se muestran las cinco fuerzas competitivas de Porter (Trenza, 2020).

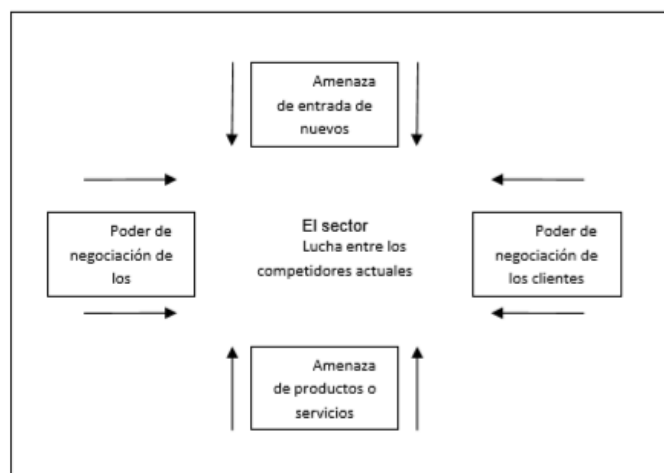


Figura 6 Fuerzas determinantes de la competencia

Adaptado de Porter M. (1998).

Además, es necesario recalcar que existen otros factores que tienen un efecto en las decisiones sobre los niveles de competencia de la empresa, el ambiente macroeconómico, las políticas fiscales, la apertura comercial, la confianza del gobierno, las expectativas del mercado y la privatización de empresa. Cuando se toman

en cuenta todos estos agentes que forman parte del desarrollo del mercado y la competencia, se observa que las decisiones empresariales no son simples y no se trata solamente de fijar una cantidad y un precio; sino de definir una estrategia para enfrentar todas las fuerzas competitivas del mercado, reduciendo las debilidades de la empresa y aumentando las ventajas con respecto a ellas (Contreras, 2006).

El modelo de Porter, junto con otras técnicas de decisiones gerenciales, proporciona elementos importantes para desarrollar estrategias que se acoplen con la toma de decisiones de manera eficiente para las pequeñas y medianas empresas. Para las cuales es necesario definir estrategias competitivas, para ello requieren de una comprensión de su entorno, los competidores y formular estrategias corporativas que contribuyan en la planeación del marketing, finanzas y los diferentes departamentos de la empresa (Colmenárez & Lima, 2014).

## **Finanzas**

La palabra finanzas es originaria del latín finis, es decir, terminar o acabar. Su implicación afecta tanto a las empresa, organizaciones como a los individuos y el estado porque están relacionados con la adquisición y empleo o administración del dinero (Gitman, 2012).

Las finanzas analizan los diversos elementos vinculados con el proceso de adquisición y administración del capital o dinero, que buscan optimizar las fuentes de las cuales se obtiene dinero y se busca mejorar el uso de las mismas cuando se trata de inversión o gastos. De la misma forma, las finanzas tienen un grupo de principios, procedimientos y técnicas que se emplean para convertir la información plasmada en los estados financieros de una organización (Gómez R. , 2008).

## **Planificación estratégica financiera**

La planificación financiera es una herramienta de la administración financiera que es conocida como una técnica que lleva a cabo una evaluación futura, estimada o proyectada sobre una empresa en base a la liquidez, rentabilidad y equilibrio estructural para la toma de decisiones (Gitman, 2012).

De acuerdo a Dávila (2018) en la Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana explica que “La planeación financiera estratégica especifica el monto de fondos requeridos, los costos esperados, la estructura de financiación y las fuentes a recurrir, todo esto a nivel corporativo, es decir incluirá todas las unidades de negocios o departamentos” (p.307).

Además, de acuerdo a Escobar (2013) “la planificación financiera es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero, para la evaluación proyectada, estimada o futura de una empresa., la cual incluye la proyección de las ventas, el ingreso y los activos” donde se debe tomar como una base las estrategias alternativas de mercadotecnia y producción así como la definición de los recursos necesarios para alcanzar las proyecciones.

Para llevar a cabo la planificación estratégica es necesario definir lo que desea conseguir la empresa en el corto plazo, donde debe elaborarse el presupuesto anual compuesto por el presupuesto de ventas, compras, producción salarios e inversiones; el periodo de tiempo comprendido es de un año o menos. Mientras que en el largo plazo, comprendido en un periodo de 3 a 5 años, se realiza el diseño de la planificación estratégica compuesto por proyección y resultados a mediano y largo plazo (Reisdorfer, Koschewska, & Salla, 2005).

Cuando se lleva a cabo una buena planificación estratégica, entonces existe una buena salud económica en la empresa maximizando el valor del negocio, reduciendo el riesgo, pérdida de oportunidades e ineficiencia de la empresa generando varias alternativas de acción como se muestra en la siguiente figura (Perez, 2016):



Figura 7 Proceso de Planificación financiera

Adaptado de Perez, S. (2016). Planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos. *Publicando*, 563-578.

## Pymes

Dentro de la economía Latinoamérica el sector de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) ocupan un lugar muy importante aportando al crecimiento económico de la región. El Ecuador, no es la excepción, las PYMES ecuatorianas desempeñan un rol fundamental puesto que son las responsables de generar la miles de plazas de empleo y dinamizar la economía. Dentro del ambiente económico las Pymes tienen particular importancia en el Ecuador, no solo por las aportaciones a la

producción nacional sino a su vez a la flexibilidad de adaptación a nuevos rumbos o cambios ya sean de tipo tecnológico, social o de generación de empleo; ya que esas empresas constituyen un impulso al desarrollo económico del país y generación de riqueza; aunque, en ocasiones existen limitaciones al papel que ejercen las Pymes debido al factor que han generado en el ambiente productivo en especial en el valor agregado; atribuciones fiscales, exportaciones , entre otros (Aguilar, 2005).

Las pequeñas y medianas empresas son un grupo de compañías categorizadas de acuerdo al capital social, volumen de ventas, número de trabajadores y nivel productivo o activos que sean propios de la empresa. Las pequeñas y medianas empresas conocidas como Pymes son pequeñas y están conformadas por varias estructuras que pueden ser de socios, amigos o familiares; encargados de aportar con un capital para que ésta tenga éxito económico operando en el mercado de los negocios (Chávez & Delgado, 2018).

Las Pymes, comenzaron a adquirir importancia dentro de la economía en los años 50' y 60' con el desarrollo de la revolución industrial con el proceso de tejidos, madera, imprenta, metal, minas y alimentos; es de destacar además, como en el ambiente económico actual, las grandes empresas tienden a buscar los beneficios de estructuras más livianas, por lo que el tamaño de las PYMES se muestra muy relevante en el mundo actual, por lo cual el desempeño de las PYMES es el objetivo fundamental de análisis en este trabajo (Chávez & Delgado, 2018).

Las Pymes en el Ecuador se enfrentan en un mundo de emprendedores en donde deben probar sus capacidades tanto en adopción como en alianzas estratégicas que generen un cambio; En general están presentes en todos los sectores de la actividad económica siendo más fuerte su presencia en el sector comercio. En el caso de las

Pymes industriales se ha observado que se concentran, sobre todo, en sectores intensivos en mano de obra, con bajas economías de escala y orientados en general al mercado interno (Chávez & Delgado, 2018).

El avance acelerado de la tecnología y su creciente accesibilidad hace que cada día más Pymes incorporen tecnología para optimizar sus procesos. La adopción de nuevas tecnologías sólo tiene sentido cuando su uso genera un impacto cuantificable y medible muy superior a lo que se pague. En nuestro país Ecuador existen en la actualidad acerca de unas cuatro mil empresas consideradas como Pymes, las cuales están ofertando sus variados productos y servicios, esto ha generado un crecimiento de las inversiones que se realizan en el país, generando a su vez empleo para muchas personas (NEOSISTEMAS, G., 2017).

Si bien es cierto que cada vez más empresas invierten en tecnología, aún estamos muy lejos de los niveles de los países más desarrollados del mundo, donde es habitual una inversión en tecnología informática de entre un 5% y un 6% de su facturación. Esto es porque muchos aún lo ven como un gasto y no como una inversión.

Las Pymes cumplen un papel fundamental en la economía de muchas familias del país debido a que por medio del trabajo en dichas empresas obtienen recursos económicos; por lo tanto es de gran importancia conocer los desafíos a los que se enfrentan las Pymes ya que se encuentran en desventaja con las grandes empresas trasnacionales debido en gran parte al financiamiento que necesitan para poder operar y funcionar normalmente.

Por ello es necesario conocer cómo operan estas empresas y como obtienen el financiamiento de parte del sistema financiero en especial de la banca; que si bien es cierto estas empresas son de fácil constitución aunque no pueden expandirse y aumentar su capital como lo hacen las multinacionales, debido a que necesitan de un capital para financiar las actividades que desean realizar y prosperar en el mundo de los negocios.

### **Gestión Financiera**

Diferentes autores (Rodríguez, 2017) señalan que la gestión financiera consiste en administrar los recursos que se tienen en una empresa para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos de funcionamiento de estas. En una empresa esta responsabilidad recae en una persona: el gestor financiero que debe llevar un control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa.

Precisando el concepto de gestión financiera (Rodríguez, 2017), la describe como una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión empresarial, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los caudales financieros necesarios a la actividad de dicha organización. También, (Cela, Hilaj, & Shkurti, 2013) describen que la gestión financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros.

Dentro de esta gestión financiera Bauchet and Morduch (2013) señalaron la determinación de las necesidades de recursos financieros como un planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo las necesidades de financiación externa. Sin embargo Carbó-Valverde, Rodríguez-Fernández, and Udell (2016) analizaron que es importante tener

en cuenta dentro de la gestión financiera la consecución de financiación según su forma más beneficiosa teniendo en presente los costos, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa.

Importante para tener una aplicación juiciosa de los recursos financieros es la manera en que se pueda obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad con el objetivo que el análisis financiero derive respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa. En el caso particular de las Pymes el acceso a los recursos financieros ha sido reconocido como uno de los problemas fundamentales según (Rus, 2012).

Dentro de los estudios con respecto a la gestión financiera (Beck, 2014) declaró que las Pymes deben tener un financiamiento adecuado para poder ejecutar sus proyectos manteniendo un balance apropiado de gastos e ingresos, garantizando el flujo de su capital y dentro de este financiamiento se debe considerar las acciones de capacitación para mejorar los recursos humanos dentro de cada empresa.

En el Ecuador la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución publicada en Registro Oficial 498 del 31 de Diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación obligatoria de las NIIF en tres grupos; las Pymes encuentran en este tercer grupo, por lo que se deben aplicar desde el año 2012. Según (Tamayo, 2013) es necesario implementar una guía de gestión financiera y tributaria que permite establecer una forma de trabajo segura para dar cumplimiento de la normativa vigente por parte de las distintas entidades que ejercen control sobre esta área, como son el IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), MRL (Ministerio de Relaciones Laborales) y el SRI (Servicio de Rentas Internas).



## **Sostenibilidad**

El emprendimiento sostenible para el desarrollo económico es visto como un conjunto de acciones creativas que se direccionan en la búsqueda de mejorar una situación crítica o de construir algo nuevo independientemente de los recursos disponibles en el medio. Las acciones creativas que llevan emprender, dependen exclusivamente del capital humano, el cual es el encargado de proyectar ideas estratégicas capaces de transformar situaciones que alteran el buen funcionamiento de las iniciativas de negocios (Cardona & al., 2017)

Según los aportes de, (Dean & McMullen, 2007), explican que el emprendimiento sostenible es el proceso de descubrir, evaluar y aprovechar las oportunidades económicas presentes en las fallas de mercado (cuando hay una inapropiada asignación de recursos), que obstaculizan la sostenibilidad, incluyendo las que son relevantes para el medio ambiente, como bienes públicos, externalidades, poder de monopolio, inapropiada intervención del gobierno e información imperfecta; para el desarrollo del emprendimiento sostenible es necesario superar las barreras del funcionamiento eficiente de los mercados.

Con la descripción del emprendimiento sostenible, es importante mencionar que el mismo es una forma de organización que permite, el avance económico y el desarrollo local, trayendo consigo la generación de empleo, la creación de bienes y servicios que aportan al crecimiento de las comunidades donde se desarrollen las iniciativas de negocios, en consecuencia, proporciona rentabilidad para el emprendedor, a su vez impulsa el mercado de competencias donde se identifiquen la

oferta y la demanda, que los consumidores tengan posibilidad de elección entre un competidor y otro, para estabilizar la economía de la localidad (Chirinos, Martínez, & Meriño, 2017).

Según (Chirinos, Martínez, & Meriño, 2017) el desarrollo económico se puede definir como la capacidad de países o regiones para crear riqueza a fin de promover y mantener la prosperidad o bienestar económico y social de sus habitantes. Podría pensarse como el resultado de los saltos cualitativos dentro de un sistema económico, facilitado por tasas de crecimiento que se han mantenido altas en el tiempo y que han permitido mantener procesos de acumulación del capital.

Por consiguiente, es importante destacar que las políticas públicas de las naciones generalmente apuntan al crecimiento económico, y a la extensión de la economía, de modo que los países en vías de desarrollo se hagan desarrollados. Este proceso supone ajustes legales e institucionales que son hechos para dar incentivos, fomentar innovaciones e inversiones, con el propósito de crear un eficiente sistema de producción, distribución de los bienes y servicios.

El crecimiento económico es una de las metas de toda sociedad, implica un incremento notable de los ingresos, de la forma de vida de todas las personas, es necesario acotar que existen muchas maneras o puntos de vista desde los cuales se mide en una sociedad, está se podrían tomar como ejes de medición la inversión, las tasas de interés, el nivel de consumo, las políticas gubernamentales, o las políticas de

fomento al ahorro; todas estas variables son herramientas que se utilizan para medirlo. Asimismo, (Martínez, 2013) afirma que el desarrollo económico consiste en el mejoramiento sostenible del nivel de vida, lo que involucra el consumo material, la educación, la salud y la protección del medio ambiente, así como un aspecto relacionado que es la mayor igualdad de oportunidades.

El perfil sectorial, regional y de tamaño de las empresas e instituciones existentes, es decir, la estructura productiva, condiciona el tipo de experiencia laboral y profesional que las personas pueden adquirir antes de ser empresarios y, por consiguiente, puede contribuir en diverso grado al desarrollo de competencias emprendedoras en la población trabajadora y en la formación de sus redes de relaciones (Martínez, 2013)

Las PYMES, por ejemplo, suelen ser consideradas buenas incubadoras de emprendedores, debido a que en ellas las personas alcanzan una comprensión más global de la función empresarial que en las grandes corporaciones. Así mismo, la dinámica de los distintos sectores o mercados y la magnitud de las barreras a la entrada influyen en las oportunidades para iniciar nuevos negocios y, en consecuencia, en la naturaleza de las firmas que se crean (Kantis, 2008).

## **Marco Referencial**

### **Datos estadísticos INEC**

El termino Pymes nace en el período de los años 1950, Ecuador en esa época se destacaba en la producción de tejidos, madera y alimentos lo que creaba nuevas plazas de trabajo y reducía la pobreza. A pesar de esto, los diversos sectores con mayor productividad se vieron afectados por circunstancias que detuvieron su progreso,

alguna de estos factores fueron; insuficientes métodos de soporte, fallo de las normas legales que apoyaran al crecimiento o creación de las instituciones empresariales (Carranco, 2017). No obstante, las Pymes lograron despuntar y tomar participación dentro del mercado ecuatoriano como en la mayoría de Latinoamérica sucedió.

En vista que las Pymes ya tienen algún tiempo generando riquezas al país y contribuyendo a su PIB se ha tenido que implementar una definición y sus respectivos parámetros de clasificación. Dentro de esta calificación encontramos que estas empresas son todas aquellas empresas que tienen entre 1 a 10 trabajadores y ventas alrededor de cien mil dólares. Las pequeñas empresas son consideradas como aquellos sectores que son de carácter jurídico o natural que están conformadas por el rango de 10 a 50 trabajadores y ventas anuales alrededor de cien mil unos y un millón de dólares de los Estados Unidos de América. Por otro lado, las medianas empresas están conformadas por un rango de 50 a 200 trabajadores y ventas anuales que pueden ir de un millón uno a cinco millones de dólares USA (Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV), 2017).

*Tabla 4 Calificación de las Pymes en Ecuador*

Tipo de empresa	Volumen de ventas anual	Personal ocupado
Microempresa	Menor o igual a 100.000	1 a 9
Pequeña empresa	De 100.001 a 1'000.000	10 a 49
Mediana empresa	De 1'000.001 a 5'000.000	50 a 199

De acuerdo con los organismos de control del país y las leyes establecidas se han definido clasificaciones para las micro, pequeñas y medianas empresas. Según el artículo 54 en el (Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones (COPCI), 2010) se estipula:

Las micro, pequeñas y medianas empresas son todas las personas naturales o jurídicas, que funcionan como unidad de producción y ejercen una actividad destinada al comercio o a los servicios; tienen una determinada cantidad de trabajadores y un valor de ventas anuales. La clasificación por número de trabajadores y ventas de las Pymes se encuentra detallada dentro en el artículo 106 (Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión, 2011).

De acuerdo con el (Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión, 2011) una pequeña empresa es:

Aquella unidad de producción que tiene de 10 a 49 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre cien mil uno (US \$ 100.001,00) y un millón (US \$ 1000.000,00) de dólares de los Estados Unidos de América; y,  
Mediana empresa: Es aquella unidad de producción que tiene de 50 a 199 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre un millón uno (USD 1.000.001,00) y cinco millones (USD 5000.000,00) de dólares de los Estados Unidos de América

En el Ecuador las Pymes se han desarrollado en distintas actividades económicas de las cuales las siguientes son las más relevantes por su participación en

las mismas de acuerdo con: agricultura, comercial al por menor y mayor, transporte, comunicaciones y almacenamiento, construcción, manufactura, servicios prestados y bienes inmuebles y servicios personales y sociales (Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión, 2011).

De acuerdo con (INEC, 2018) cerca de 99 de cada 100 empresas se encuentran categorizadas como Pymes. Estos datos reflejan la importancia de la micro, pequeñas y medianas empresas en el sistema productivo nacional; ya que las mismas contribuyen con la economía del país.

La (Superintendencia de Bancos, 2019) en su portal afirmó que las empresas en el Ecuador a durante el 2018 recibieron USD\$ 27.461.407.946,65, lo que representa el 88% del volumen total de créditos y contingentes (crédito prioritario empresarial, vivienda de interés público, inmobiliario, etc.) concedidos por el Sistema Financiero Nacional ya sean público y privado a nivel país. De este valor, USD \$3.016.969.886,77 (10% del volumen crediticio del país) son los créditos concedidos netamente a las Pymes. Cabe recalcar que las instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, mutualistas) adjudicaron créditos, contingentes a las Pymes por USD\$ 2.859.831.108,50.

Estos créditos a Pymes se concentraron en operaciones realizadas por 19 de bancos privados. En efecto, las instituciones financieras públicas otorgaron a las Pymes USD\$ 157.138.778,27 en créditos, contingentes. Los datos nos indican que el financiamiento del sistema financiero privado para las Pymes es mayor, ya que representan el 95% a diferencia del 5% que entregan las instituciones financieras públicas.

En América latina y el mundo no es un secreto que el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas es un tema que aun genera desconfianza a la banca. Es por esta razón que el acceso de estas empresas a créditos financieros es menor que el de las grandes empresas. La limitada participación por parte de las empresas de menor tamaño al acceder al sistema crediticio del sector privado tiene varias explicaciones, pero una de las principales es la obstaculización del flujo de información a la que los bancos tienen acceso por lo que la banca asume un gran riesgo. (Ferraro, 2011) explicó que existen varios factores que en base a la experiencia obtenida se pueden decir que facilitan la obtención de financiamiento estos son; predominancia de los bancos públicos, la banca privada posee capital nacional y que se disponga de un banco nacional de desarrollo.

Al momento de buscar financiamiento el tamaño de la empresa es un factor relevante, las pequeñas y medianas empresas al iniciar sus operaciones por lo general lo hacen sin utilizar fondos de instituciones financieras al contrario de las grandes empresas. (Association for Financial Markets in Europe (AFME), 2015) aseguró en su manual de “Conseguir financiación para pequeñas y medianas empresas europeas” que las Pymes acuden en primera instancia a la obtención de fondos por medio de familia y amigos, no obstante, a medida que crecen este tipo de financiamiento no abastece sus necesidades por lo que deben buscar fuentes externas, como son las instituciones financieras. Si las Pymes no consideran la financiación bancaria estas tienen una gran probabilidad de entrar en el llamado "Valle de la muerte " y desaparecer, lo cual las obliga a tomar esta decisión (Alibhai, Bell, & Conner, 2017).

Estudios han demostrado que existen factores que influyen en el acceso al financiamiento de este tipo de empresas y que en la región existe una discriminación negativa para estas empresas. Los elementos que muestran que existen barreras en el

acceso al crédito son; las tasa de interés diferenciadas, la poca participación de las Pymes en el crédito de los sectores privados, la excesiva utilización de proveedores y el autofinanciación para conseguir capital o hacer inversiones (Ferraro, 2011).

(Zevallos, 2011) realizó un estudio del entorno de las Pymes latinoamericanas con relación a las finanzas, indicando que la falta de recursos se origina en el mercado y en el déficit de conocimiento de la estructura de estas compañías. También, propone como limitante sistemas internos que faciliten información confiable para la obtención de nuevos capitales. Por otro lado, también se explica que las políticas públicas como estrategias para fomentar el acceso al financiamiento.

En el trabajo se obtuvo la conclusión que el sistema financiero en este caso específicamente de Colombia presenta un estudio financiero muy pobre y la aplicación de instrumentos de evaluación de riesgo inadecuados para las Pymes.

### **Estudios sectoriales CEPAL**

Las pequeñas, medianas y micro empresas son una pieza fundamental de la estructura empresarial en Latinoamérica. La relevancia de estas empresas se representa en varias categorías, como la participación en el total de las empresas establecidas y la creación de empleo. Ello se contrapone a una participación al producto interno bruto (PIB) regional de tan solo el 25%, situación que contrasta con la de los países de la Unión Europea (UE) donde las miPymes alcanzan, en promedio, el 56%. La comparación con la Unión Europea es significativa, porque en los países que forman parte de esa comunidad de Estados las miPymes constituyen un componente fundamental, dinámico e integrado de la estructura productiva, y las políticas



implementadas para esas empresas han sido consideradas, en más de una oportunidad, una referencia para las propuestas de fomento en América Latina

La alta contribución al empleo, combinada con la baja contribución a la producción, refleja brechas de productividad mayores entre unidades productivas de diferente tamaño en América Latina que en la UE. La estructura productiva heterogénea y la especialización en productos de bajo valor agregado que caracteriza a América Latina influyen de manera decisiva sobre el desempeño de estas empresas y se manifiesta en la anterior brecha de productividad y en una muy baja participación en las exportaciones.

Estos rezagos en productividad y capacidad exportadora representan uno de los aspectos de la elevada heterogeneidad estructural de las economías de la región (CEPAL, 2015). Dicha heterogeneidad es también una de las causas de la aguda desigualdad social latinoamericana, en la medida en que las elevadas diferencias de productividad (entre sectores y entre empresas) reflejan y refuerzan brechas en capacidades, en incorporación de progreso técnico, en poder de negociación, en acceso a redes sociales y en opciones de movilidad ocupacional ascendente a lo largo de la vida laboral.

Acompañadas de un marco adecuado de políticas, estas empresas, y en particular sus segmentos potencialmente más dinámicos, pueden erigirse en un factor de cambio de las economías latinoamericanas, a través de los siguientes canales: • Contribuir a aumentar la productividad a través de la introducción de cambios

tecnológicos y organizativos. De esa forma, actúan como agentes que fomentan el cambio estructural, ayudando a crear y difundir innovaciones y desarrollar nuevos mercados (CEPAL, 2012).

Desarrollar un papel importante a la hora de crear aglomeraciones productivas concebidas como una colaboración entre agentes económicos e instituciones en el ámbito local cuyo objetivo es generar un beneficio competitivo. Esta interacción conjunta permite a las empresas involucradas alcanzar niveles de producción más elevados, incorporar tecnología más fácilmente, acelerar procesos de aprendizaje y, en definitiva, conseguir un nivel de eficiencia colectiva que no sería alcanzable por una empresa individual (Ferraro, 2011).

Contribuir a la inclusión social al aumentar los ingresos de las microempresas y reducir su vulnerabilidad. Muchas microempresas latinoamericanas se han creado como una estrategia de supervivencia debido a la falta de dinamismo de actividades intensivas en el uso de mano de obra. Con frecuencia, estos segmentos de la población no son pobres, pero integran sectores vulnerables (OCDE, 2012). Su reconversión hacia sectores más dinámicos no está garantizada, porque tomaría bastante tiempo y no necesariamente las personas tienen las capacidades requeridas. Por otro lado, si adecuadamente suportadas por políticas bien diseñadas, las microempresas pueden generar incrementos de ingreso en los estratos más pobres.

Al mismo tiempo, en la mayoría de los países no hay un registro sistemático de las principales variables que permiten analizar y monitorear las características y el

desempeño de las empresas. Dos excepciones importantes son representadas por el Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial (OEDE) del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Argentina y el Laboratorio de Dinámica Laboral y Empresarial del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) del Ecuador.

En ambos casos ha sido construido un sistema de información a partir de registros administrativos que permite un monitoreo permanente de todas las empresas formales del país, así como realizar estudios específicos sobre aspectos que son relevantes para el diseño de políticas (por ejemplo, demografía empresarial y dinámica exportadora de las empresas). En este sentido vale la pena destacar que en las dos experiencias las instituciones a cargo del sistema de información han implementado áreas específicas de estudio para realizar investigaciones relacionadas con el diseño de políticas.

## CAPÍTULO II

### Metodología

#### Diseño de investigación

Para llevar a cabo el análisis de investigación del presente proyecto se empleó una investigación descriptiva con un enfoque no experimental, enfocada en la revisión realizada por (Gómez, Higueta, & Jaramillo, 2015). Dicho estudio estaba dirigido a los problemas financieros de las pequeñas y medianas empresas de Ecuador, los cuales a su vez tomaron como referencia las economías de países como Perú, México, Colombia, Chile, Argentina, entre otros.

*Tabla 3 Referencia Metodológica*

<b>Tema</b>	<b>Tipo de Investigación</b>	<b>Unidades de Observación</b>	<b>Métodos e Instrumentos</b>
El estado del arte: una metodología de investigación	Diseño cualitativo e interpretativo, de tipo documental	Definición, historia, propósitos-objetivos-fines del estado del arte, método-técnicas-estrategias, concepciones-teorías y teóricos o representantes	Muestra de 80 textos: 20 libros y 60 trabajos de grado en 2 matrices: una matriz bibliográfica y otra matriz analítica de contenido
Estado del arte sobre problemas financieros en América Latina	Cualitativo con un alcance descriptivo	Problemáticas financieras de las Pymes de algunos países latinoamericanos	Revisión de artículos científicos publicados en el periodo 2013-2017; Identificación de los elementos representativos; y contraste comparativo por medio de la

creación de matrices

El estado del arte en la investigación: ¿análisis de los conocimientos acumulados o indagación por nuevos sentidos?	Investigación documental, como construcción y apropiación del conocimiento	Estado del arte	Revisión de textos clásicos y artículos científicos
---	--	-----------------	---

---

*Origen: Bases de Datos Científicas  
Elaborador por el autor*

### **Tipo de investigación/ Enfoque**

El enfoque es un proceso disciplinado, sistemático y controlado que está relacionado con diversos tipos de investigación como son inductivo, el cual está vinculado con la investigación cualitativa que va de lo particular a lo general. Mientras el enfoque cuantitativo parte de lo general a lo particular (Ruiz, 2003)

El enfoque de la investigación es cuantitativo porque se van a analizar solo variables cuantitativas. En el enfoque cualitativo se realizan investigaciones sin medir valor numéricos, haciendo una reconstrucción de hechos, no considerando la hipótesis como algo primordial y necesario (Cortés & Iglesias, 2004).

En cuanto al enfoque cuantitativo la recolección de datos consiste en medir la información obtenida, asignando números o valores en base a determinadas reglas. Con este estudio se explica una realidad desde un punto de vista objetivo y externo, se trata de medir con exactitud los indicadores con el objetivo de extender los resultados a poblaciones similares (Ruiz, 2003)

En cuanto a la parte cuantitativa de las encuestas se realizará un análisis de los datos obtenidos para determinar la cantidad de empresas que pequeñas y medianas que consideran necesario invertir en estrategias financieras para mejorar su desempeño. También se analizarán datos numéricos presentados por instituciones gubernamentales sobre la cantidad de PYMES de la ciudad de Guayaquil.

## **Alcance**

### **Descriptivo**

Esta investigación tiene un alcance descriptivo porque ayudará a describir un evento o fenómeno de interés, a través de una medición y evidenciando las características de dicho fenómeno o evento. De acuerdo a Baptista, Fernández & Hernández (2005) el análisis descriptivo busca enfocar las características, propiedades y perfiles de las comunidades, personas, grupos o cualquier otro aspecto que se encuentre en análisis.

El alcance descriptivo permite describir las características o las razones por las cuáles las estrategias financieras permiten tener una rentabilidad sostenible en las Pymes de Ecuador. Es más, que parte de este alcance consiste en realizar encuestas o entrevistas idóneas para conocer la forma en que las empresas adaptan las estrategias financieras a sus actividades diarias.

### **Población**

La población de estudio consiste en un grupo de individuos de los cuales se trata la pregunta de estudio o sobre la cual se desea concluir la investigación. Se va a

emplear una población accesible porque es un subconjunto de una población delimitada de manera temporal para el estudio (Suárez, 2011).

La población también es conocida como el total de unidades que se analizan de un grupo que se va a estudiar o como el grupo de objetos, individuos, fenómenos o elementos los cuales tienen una característica determinada que los hace susceptibles para ser analizados (Carrillo, 2015).

La población puede ser infinita cuando se desconoce el tamaño de elementos a estudiar y no se puede definir una muestra o contar sus unidades. También existe una población finita porque tiene conocimiento del tamaño de elementos que a veces es tan grande, que inclusive se comportan como población infinita (Carrillo, 2015).

La investigación que se está realizando tiene una población finita, ya que se conoce la cantidad de elementos en análisis; es decir, la cantidad de pequeñas y medianas empresas que serán analizadas para conocer si las estrategias financieras permitirán mejorar el desempeño de la compañía.

De acuerdo a información obtenida en el Censo del año 2010, se encontró que existen 69.569 pequeñas y medianas empresas en el Ecuador; de ellas 13.357 se encuentran en la ciudad de Guayaquil. Esa cantidad de empresas representa la población de estudio en la investigación (INEC, 2017).

<b>Tamaño de Empresas</b>	<b>Nro. Empresas</b>	<b>Porcentaje</b>
Microempresa	631.430	89,6%
Pequeña empresa	57.772	8,2%
Mediana empresa "A"	6.990	1,0%
Mediana empresa "B"	4.807	0,7%
Grande empresa	3.557	0,5%
Total	704.556	100,0%

Figura 8 Cantidad de Empresas en Ecuador

INEC. (2017). Directorio de Empresas. Recuperado 7 de julio de 2019, de [http://produccion.ecuadorencifras.gob.ec/geoqlik/proxy/QvAJAXZfc/opensdoc.htm?document=empresas\\_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true](http://produccion.ecuadorencifras.gob.ec/geoqlik/proxy/QvAJAXZfc/opensdoc.htm?document=empresas_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true)

## **Muestra**

Es el subconjunto de los elementos de la población, es decir, es una pequeña parte de la población. Inclusive, de cada población puede obtenerse una cantidad indefinida de muestras. El objetivo de emplear una muestra es para realizar una proyección sobre las características de toda una población (Carrillo, 2015)

La muestra permite realizar un análisis con una menor cantidad de datos de la población y con dicho análisis se pueden obtener resultados confiables, se ahorra tiempo y dinero y se facilitan los cálculos. Para calcular los valores de la muestra, se puede emplear un muestreo probabilístico o un muestreo no probabilístico (Cortés, 2004).

En esta investigación se empleará un muestreo probabilístico porque todos los elementos tienen la misma posibilidad de formar parte de la muestra. Todos los resultados que se obtengan se pueden generalizar al resto de la población y son representativos. Cuando se trata del muestreo no probabilístico, no todas las unidades del universo en estudio tienen la misma posibilidad de ser escogidos para la muestra. Por ende, los resultados no se pueden generalizar (Carrillo, 2015)

La fórmula para encontrar la cantidad de elementos a estudiar en la muestra es la señalada a continuación, donde  $N$  es el valor de la población,  $Z$  es el valor crítico o conocido como nivel de confianza,  $p$  es la proporción del fenómeno en estudio,  $q$  es



la población de referencia de (1-p) y d es el grado de precisión o la amplitud que se permite para la confianza de los resultados (Aguilar, 2005).

$$n = \frac{N Z^2 pq}{d^2(N-1) + Z^2 pq}$$

$$n = \frac{13.357,25 (1.96)^2(0.5*0.5)}{(0.5)^2(13.357,25-1) + (1.96)^2(0.5*0.5)}$$

$$n = 386 \text{ encuestados}$$

### **Técnica de recogida de datos**

Las técnicas de recolección de datos son útiles y eficientes en el proceso de investigación, deben responder a las necesidades de la investigación y cumplir con los objetivos de la misma. Entre las técnicas de recolección de datos a emplear en esta investigación se encuentran

**Observación:** Consiste en realizar la actividad en el tiempo presente, recogiendo información sobre los hechos observados. No permite realizar un análisis de expectativas, proyectos de vida, actitudes de individuos o lo que el investigador no observe, es decir, realizar un análisis subjetivo (Chavez & Niño, 2007).

En esta investigación se realizará una observación estructurada basada en un plan sobre las variables de estudio, de las cuales se van a recolectar datos para definir la posible aceptación de las estrategias financieras en las Pymes.

**Encuestas:** También es conocido como un cuestionario porque permite recoger datos en base a un grupo de preguntas escritas elaboradas por un administrador, y aplicadas a un grupo de personas; con el objetivo de adquirir datos empíricos útiles para definir respuestas o valores de las variables que están estudiando (Chavez & Niño, 2007).

Se van a utilizar preguntas estructuradas o cerradas que proporcionan la alternativa de las respuestas. El principal riesgo de estas preguntas es que posiblemente no se capta toda la información pero también se evita recolectar información sobre puntos de vista subjetivos.

**Páginas web:** Se va a emplear información de páginas web relacionadas con las Pymes, finanzas, empresas, estrategias financieras; también páginas gubernamentales que permitan conocer la cantidad de empresas existentes en Ecuador y principalmente en la ciudad de Guayaquil.

### CAPÍTULO III

#### Tabulación y Análisis de resultados

En este apartado se van a desglosar todas las preguntas para realizar el respectivo estudio de mercado del proyecto. Se realizaron 16 preguntas a un total de 386 personas que cuentan o trabajan para Pymes en la ciudad de Guayaquil. Dichas encuestas han sido realizadas con un indicador de frecuencia de siempre, casi siempre, algunas veces, casi nunca y nunca.

En la primera pregunta se obtuvo que 40% de los encuestados nunca han considerado la etapa de pre planificación cuando se trata de definir el proceso de planificación financiera en la empresa.

*Tabla 5 Es considerada la etapa de pre planificación dentro del proceso de planificación financiera de la empresa*

<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia absoluta</b>	<b>Frecuencia Relativa</b>
Siempre	16	4%
Casi Siempre	33	9%
Algunas veces	58	15%
Casi nunca	126	33%
Nunca	163	40%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

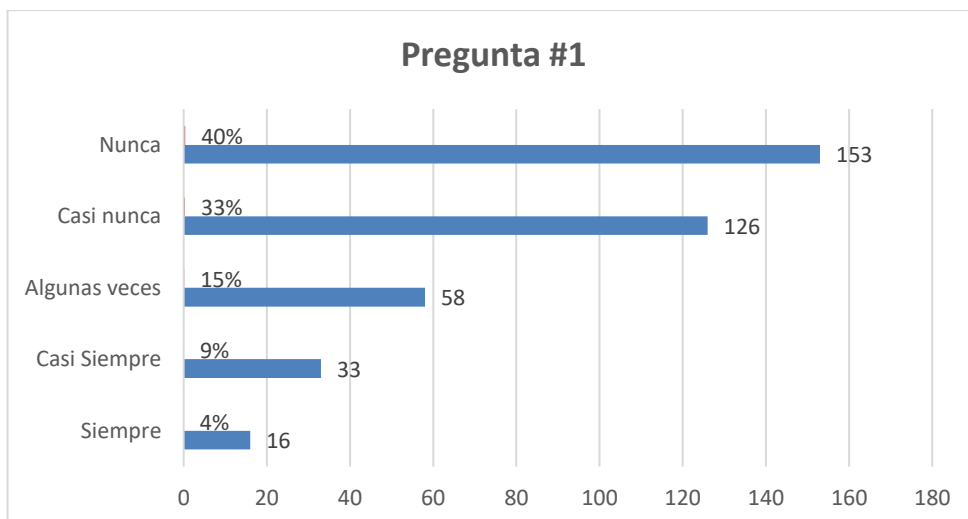


Figura 9 Es considerada la etapa de pre planificación dentro del proceso de la planificación financiera de la empresa

*Nota:* Elaborado por el autor

En la segunda pregunta se pudo encontrar que 141 encuestados casi nunca realizan un análisis del entorno, el cual es considerado una parte integral del proceso de planificación financiera. También 110 personas indicaron que nunca realizan un análisis del entorno, y solo 14 siempre realizan dicho análisis.

*Tabla 6 Dentro del proceso del plan financiero se realiza el análisis del entorno como parte integral del proceso.*

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia
	absoluta	Relativa
Siempre	14	4%
Casi Siempre	49	13%
Algunas veces	72	19%

Casi nunca	141	37%
Nunca	110	28%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

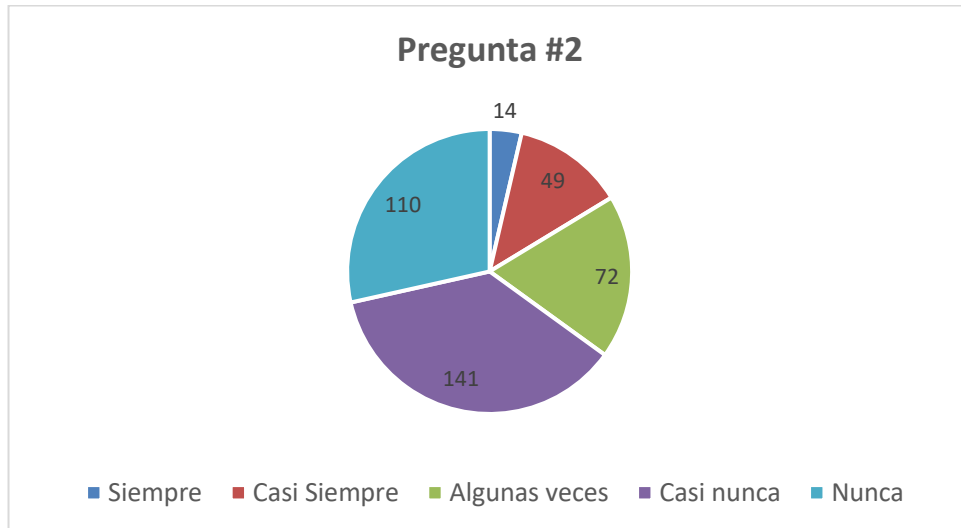


Figura 10 Dentro del proceso del plan financiero se realiza el análisis del entorno como parte integral del proceso

*Nota:* Elaborado por el autor

En la pregunta número tres, se obtuvo que 28% de las personas encuestadas casi nunca definen los objetivos de acuerdo a la objetividad de los mismos. Casi con el mismo porcentaje, siendo 33, nunca definen dichos objetivos. Mientras que 7% siempre lo hacen y 15% casi siempre lo hacen.

Tabla 7 En el plan financiero, se definen los objetivos considerando la objetividad de los mismos

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia
	absoluta	Relativa
Siempre	27	7%
Casi Siempre	58	15%
Algunas veces	65	17%
Casi nunca	107	28%
Nunca	129	33%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

Nota: Elaborado por el autor

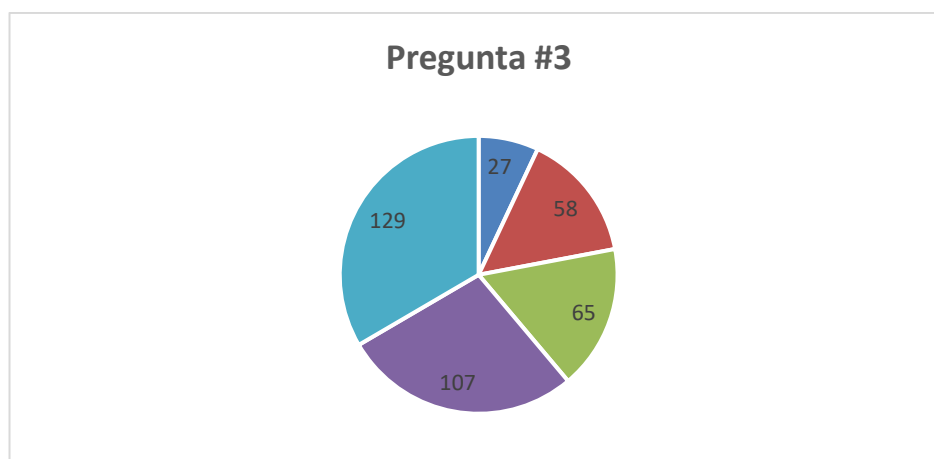


Figura 11 En el plan financiero, se definen los objetivos considerando la objetividad de los mismos

Nota: Elaborado por el autor

En la pregunta cuatro, se encontró que 49% de las personas nunca consideran las estrategias financieras como parte del proceso para el plan financiero. Seguido por un 30% que casi nunca piensan en las estrategias financieras, 12% algunas veces las consideran como parte del plan y solo 2% siempre las considera.

*Tabla 8 Para el proceso del plan financiero se consideran las estrategias financieras como parte integral del mismo*

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia
	absoluta	Relativa
Siempre	6	2%
Casi Siempre	29	8%
Algunas veces	48	12%
Casi nunca	114	30%
Nunca	189	49%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

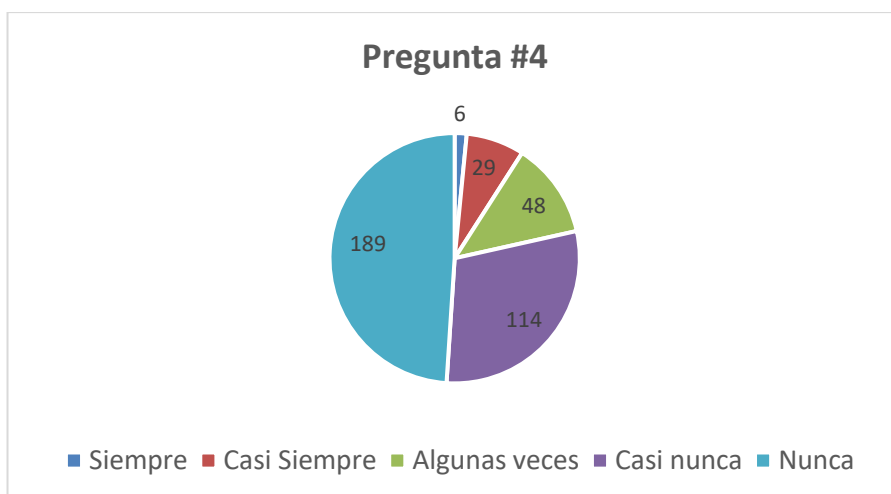


Figura 12 Para el proceso del plan financiero se consideran las estrategias financieras como parte integral del mismo

*Nota:* Elaborado por el autor

En la pregunta cinco, de los 386 encuestados, 86 indican que nunca identifican ni cuantifican los ingresos y egresos y 85 casi nunca lo hacen. Sin embargo, cabe considerar que 98 de ellos, algunas veces lo hacen y 68 casi siempre lo realizan.

*Tabla 9 Las fuentes de ingresos y egresos se identifican y cuantifican como parte fundamental del proceso del plan financiero*

<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia absoluta</b>	<b>Frecuencia Relativa</b>
Siempre	49	13%
Casi Siempre	68	18%
Algunas veces	98	25%
Casi nunca	85	22%
Nunca	86	22%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

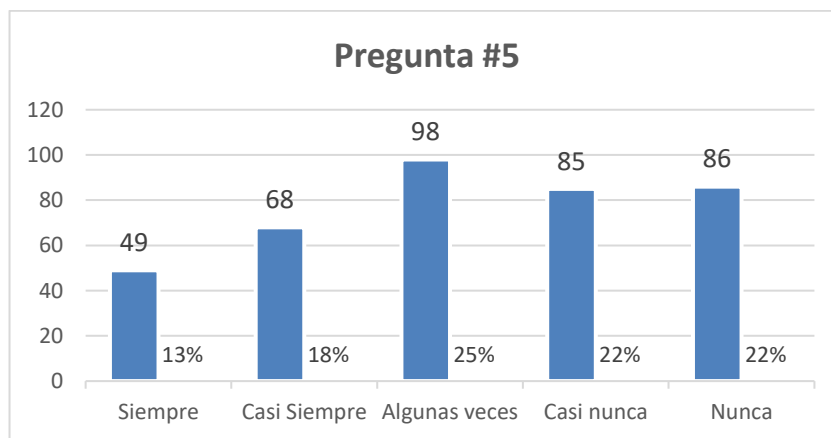




Figura 13 Las fuentes de ingresos y egresos se identifican y cuantifican como parte fundamental del proceso del plan financiero

*Nota:* Elaborado por el autor

En la pregunta seis, las empresas de los encuestados, en 29% nunca elaboran estados financieros y 28% casi nunca lo hacen y 24 algunas veces lo hacen. Mientras que solo 7% y 12% lo hacen siempre o casi siempre respectivamente.

*Tabla 10 La empresa elabora los estados financieros proyectados, como parte del proceso del plan financiero*

<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia absoluta</b>	<b>Frecuencia Relativa</b>
Siempre	28	7%
Casi Siempre	47	12%
Algunas veces	92	24%
Casi nunca	108	28%
Nunca	111	29%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

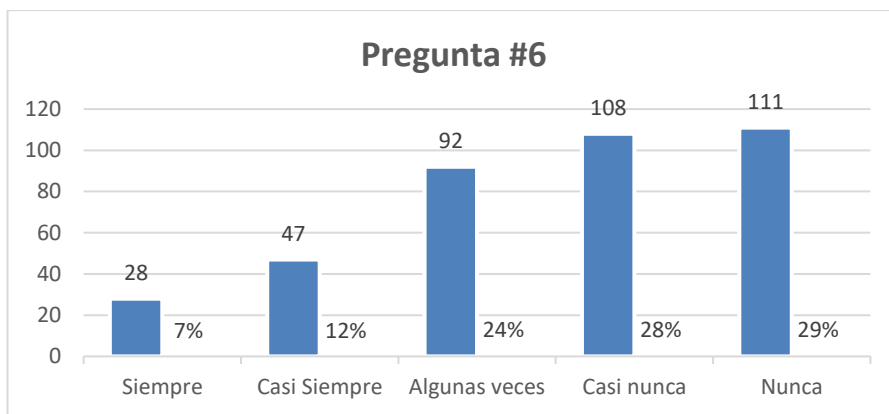


Figura 14 La empresa elabora los estados financieros proyectados, como parte del proceso del plan financiero

*Nota:* Elaborado por el autor

En la pregunta siete, al igual que en repuestas anteriores, la evaluación a influencias de los competidores, en el cumplimiento de las estrategias y tomar decisiones acordes en mayor porcentaje, nunca son consideradas como un factor que influya en el desarrollo estratégico. Solo el 5% siempre realiza evaluaciones sobre la influencia de los competidores.

Tabla 11 Es evaluado la influencias de los competidores, en el cumplimiento de las estrategias y tomar decisiones acordes

Alternativas	Frecuencia	
	absoluta	Relativa
Siempre	19	5%
Casi Siempre	47	12%
Algunas veces	91	24%
Casi nunca	107	28%
Nunca	122	32%

*Nota:* Elaborado por el autor

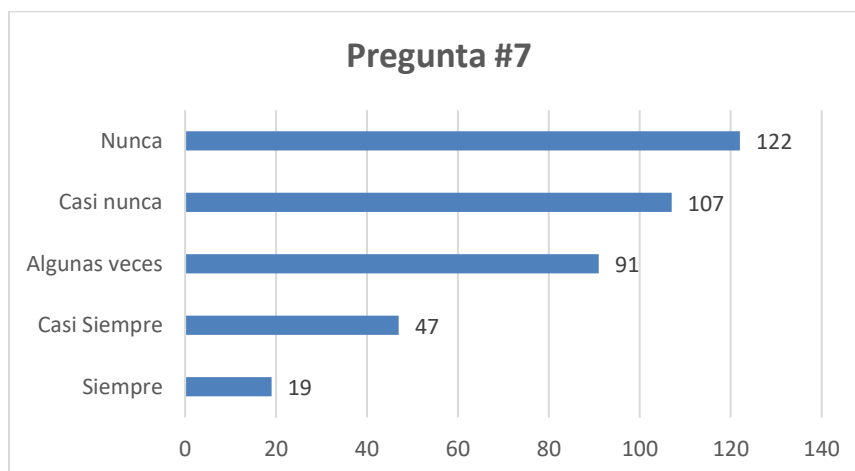


Figura 15 Es evaluado la influencias de los competidores, en el cumplimiento de las estrategias y tomar decisiones acordes

En la pregunta ocho, al igual que en repuestas anteriores, las leyes y regulaciones gubernamentales en mayor porcentaje, nunca son consideradas como un factor que influya en el desarrollo estratégico. Casi con el mismo porcentaje de 27% y 25%, casi nunca y algunas veces si son consideradas como un factor influyente.

*Tabla 12 Las leyes y regulaciones gubernamentales son consideradas como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico*

Alternativas	Frecuencia	
	absoluta	Relativa
Siempre	18	5%
Casi Siempre	46	12%
Algunas veces	98	25%

Casi nunca	105	27%
Nunca	119	31%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

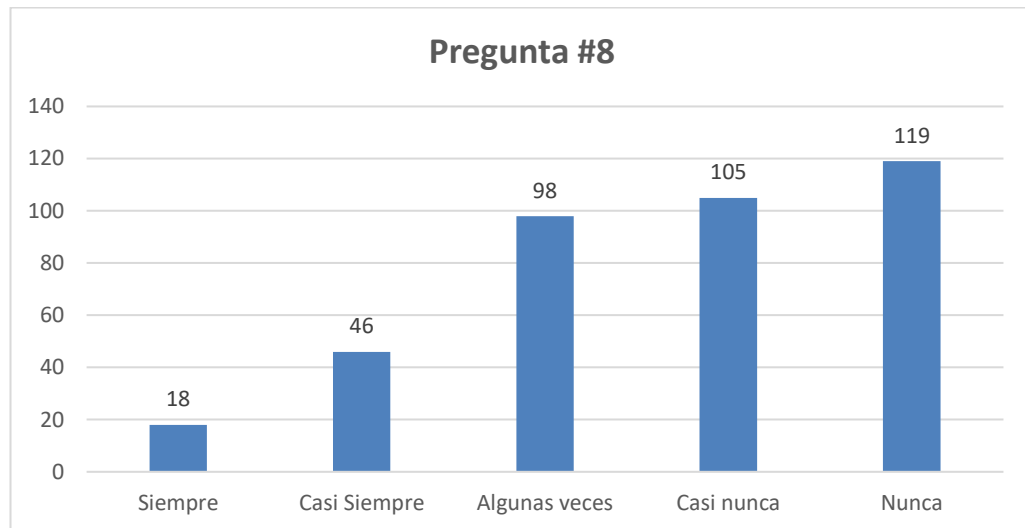


Figura 16 Las leyes y regulaciones gubernamentales son consideradas como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico

*Nota:* Elaborado por el autor

En la pregunta nueve, la mayor parte casi nunca consideran al mercado como un factor influyente en el desarrollo estratégico de la empresa, mientras 28% nunca lo consideran y solamente un 4% siempre consideran al mercado. Cabe recalcar que 19% casi siempre toman al mercado como un factor influyente del desarrollo estratégico

Tabla 13 El mercado es considerado como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia
	absoluta	Relativa
Siempre	16	4%
Casi Siempre	74	19%
Algunas veces	70	18%
Casi nunca	119	31%
Nunca	107	28%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

Nota: Elaborado por el autor

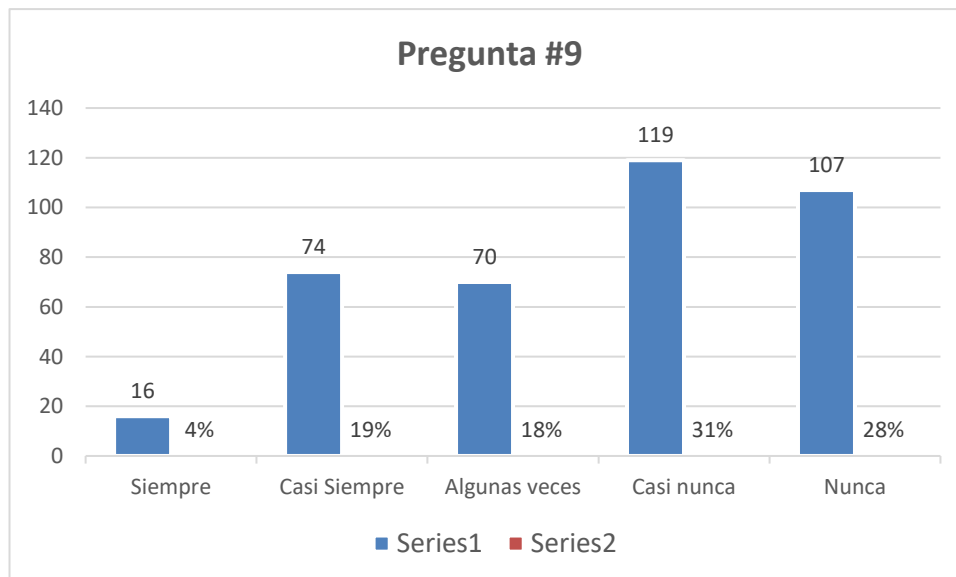


Figura 17 El mercado es considerado como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico

Nota: Elaborado por el autor

En la pregunta diez, de las encuestas 40% nunca evalúan los riesgos económicos para la empresa, 30% casi nunca lo hace, 21% algunas veces lo realiza 5% casi siempre y 4% siempre evalúan los riesgos que consideran influyen en el desarrollo estratégico de la empresa.

*Tabla 14 La empresa evalúa constantemente los riesgos económicos del entorno como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico*

<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Frecuencia</b>
	<b>absoluta</b>	<b>Relativa</b>
Siempre	16	4%
Casi Siempre	21	5%
Algunas veces	80	21%
Casi nunca	114	30%
Nunca	155	40%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

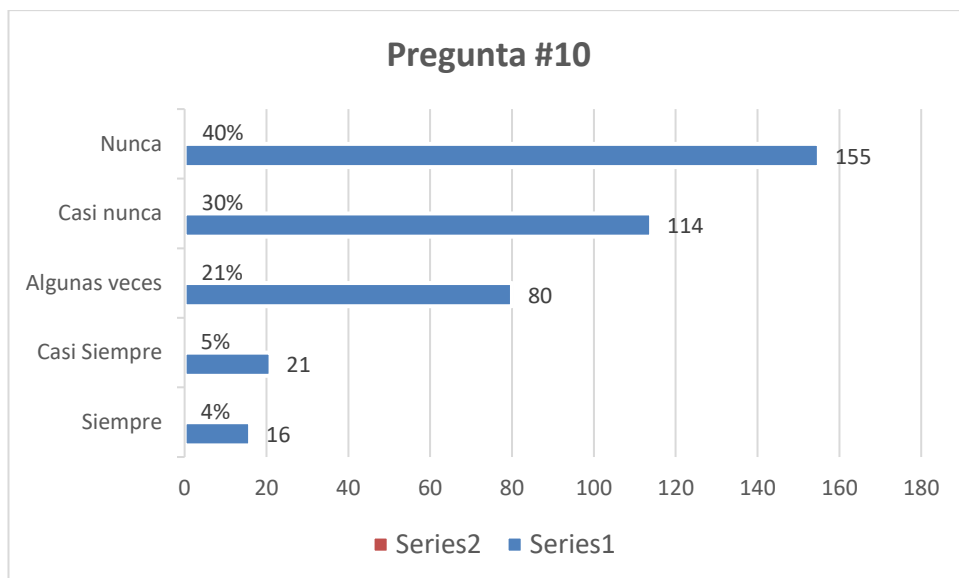


Figura 18 La empresa evalúa constantemente los riesgos económicos del entorno como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico

*Nota:* Elaborado por el autor

De las 386 personas encuestadas, 128 indican que casi nunca consideran la inflación como un factor que influya en el desarrollo estratégico mientras que 118 indican nunca hacerlo. Por otro lado, 65 y 59 personas indican que lo realizan algunas veces y casi siempre respectivamente.

Tabla 15 Se incluye la inflación como factor externo influyente en el desarrollo estratégico

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia
	absoluta	Relativa
Siempre	16	4%
Casi Siempre	59	15%
Algunas veces	65	17%
Casi nunca	128	33%

Nunca	118	31%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

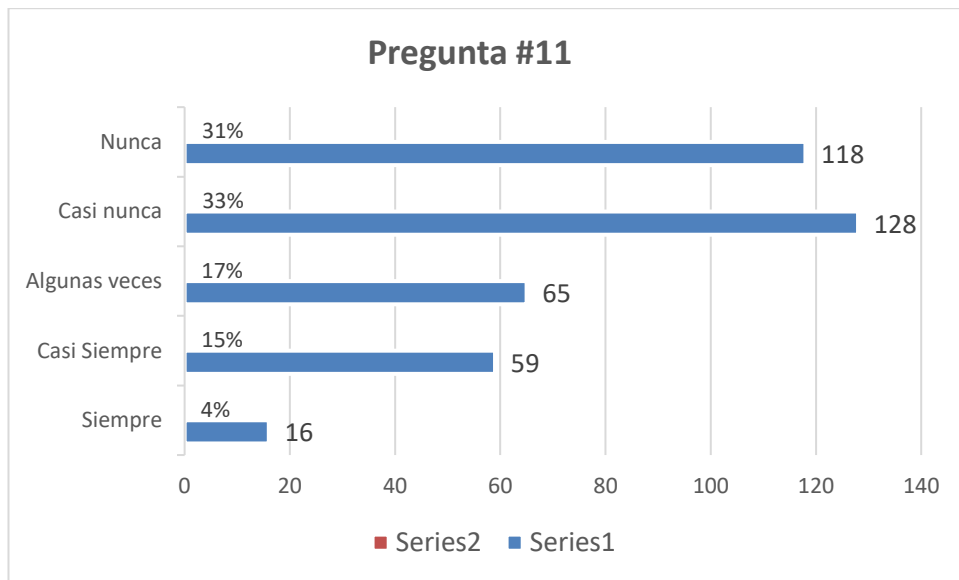


Figura 19 Se incluye la inflación como factor externo influyente en el desarrollo estratégico

*Nota:* Elaborado por el autor

En esta pregunta, solamente 2% mide los resultados para controlar de manera estratégica el desempeño de la empresa. Mientras que 37% nunca realizan controles para medir el cumplimiento de las actividades de la empresa, como herramienta de la planificación estratégica.



Tabla 16 La medición de resultados es un indicador usado como herramienta de control estratégico en el cumplimiento de la planificación financiera

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia
	absoluta	Relativa
Siempre	7	2%
Casi Siempre	21	5%
Algunas veces	83	22%
Casi nunca	134	35%
Nunca	141	37%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

Nota: Elaborado por el autor

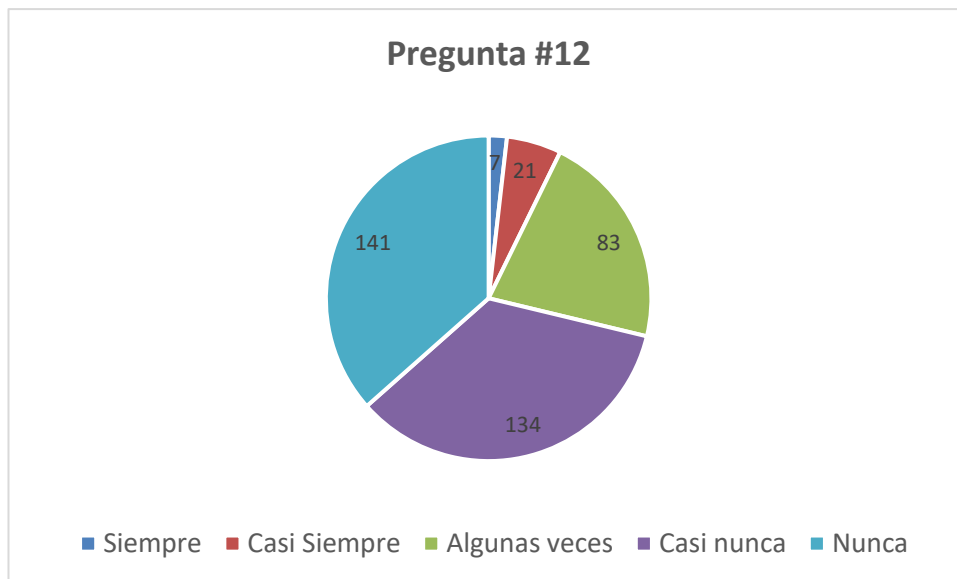


Figura 20 La medición de resultados es un indicador usado como herramienta de control estratégico en el cumplimiento de la planificación financiera

Nota: Elaborado por el autor

En la pregunta trece, casi 50% de los encuestados indican que la empresa nunca emplea los indicadores financieros para controlar de forma estratégica el desempeño económico de la misma. En contraste, 2% indica que siempre emplean los indicadores financieros para controlar sus actividades.

*Tabla 17 La empresa utiliza los indicadores financieros como herramientas de control estratégico*

<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Frecuencia</b>
	<b>absoluta</b>	<b>Relativa</b>
Siempre	6	2%
Casi Siempre	11	3%
Algunas veces	38	10%
Casi nunca	145	38%
Nunca	186	48%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

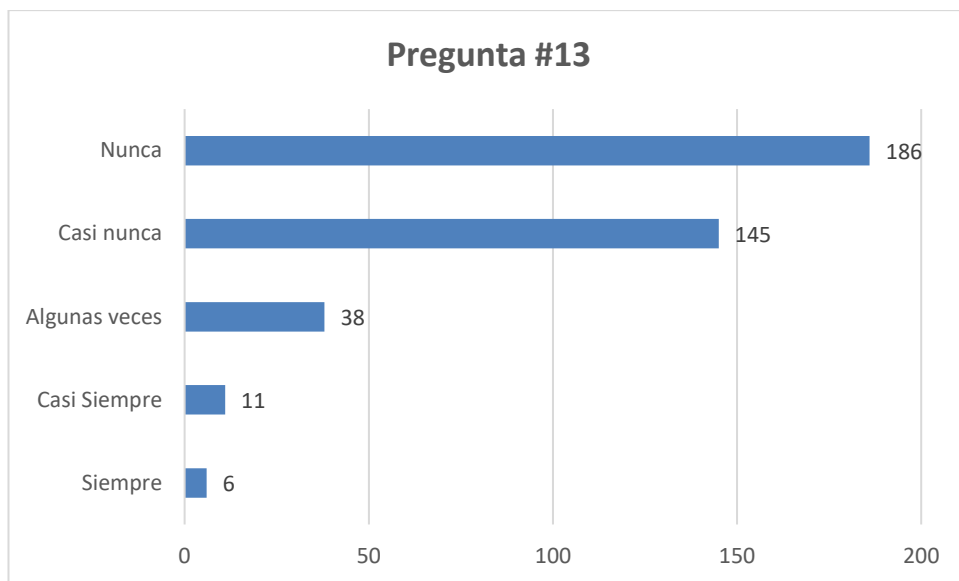


Figura 21 La empresa utiliza los indicadores financieros como herramientas de control estratégico

*Nota:* Elaborado por el autor

En la pregunta catorce, de los 386 encuestados, 151 nunca formulan estrategias alternativas como herramienta de control aplicada para la ejecución estratégica en su planificación estratégica. 97 casi nunca formulan estas estrategias, 51 algunas veces lo hacen, 69 casi siempre y solo 18 siempre formulan estrategias alternativas.

*Tabla 18 La formulación de estrategias alternativas es una herramienta de control a ser aplicada en la ejecución estratégica de la planificación financiera*

Alternativas	Frecuencia	
	absoluta	Relativa
Siempre	18	2%
Casi Siempre	69	5%

Algunas veces	51	8%
Casi nunca	97	38%
Nunca	151	47%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

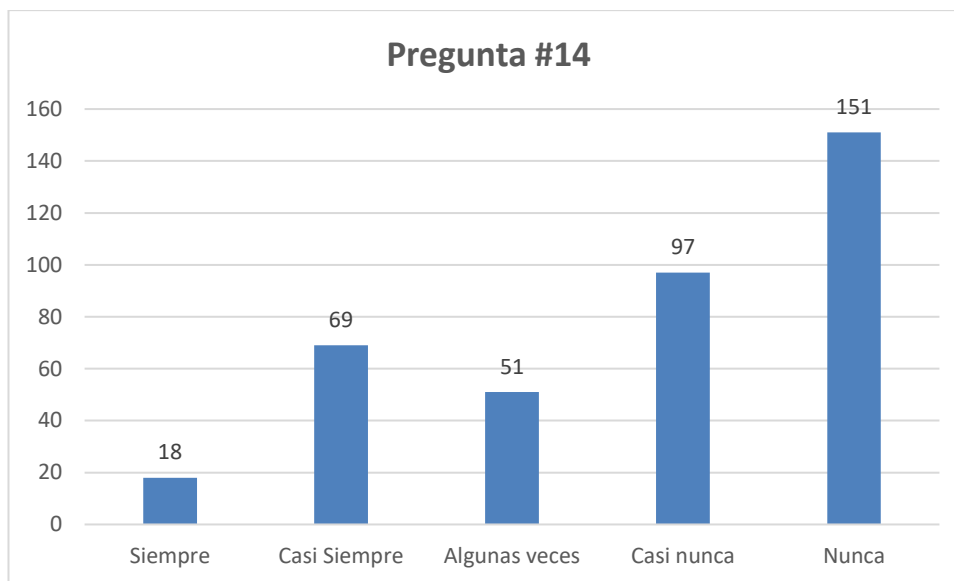


Figura 22 La formulación de estrategias alternativas es una herramienta de control a ser aplicada en la ejecución estratégica de la planificación financiera

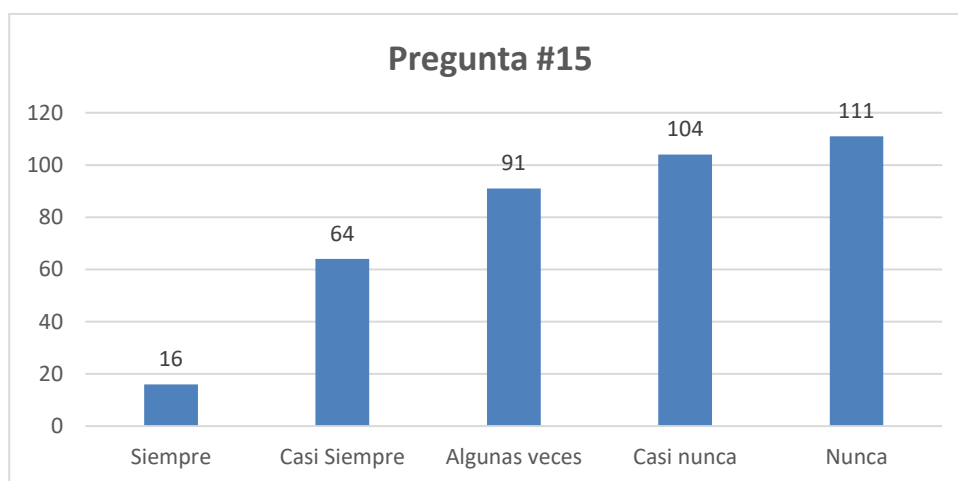
*Nota:* Elaborado por el autor

En la pregunta quince, de los 386 encuestados, 104 casi nunca los encuestados evalúan el proceso administrativo como herramienta de control financiero mientras que 111 nunca toman decisiones sobre la ejecución estratégica de forma oportuna. Aunque 91 de ellos si las toman algunas veces y 64 casi siempre. Pero 16, son quienes siempre evalúan periódicamente el proceso administrativo como herramienta de control financiero de planificación.

Tabla 19 El proceso administrativo es evaluado periódicamente como herramienta de control financiero de la planificación

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia
	absoluta	Relativa
Siempre	16	4%
Casi Siempre	64	17%
Algunas veces	91	24%
Casi nunca	104	27%
Nunca	111	29%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

Nota: Elaborado por el autor



En la pregunta dieciséis, de los 386 encuestados, 113 casi nunca los encuestados toman decisiones de manera oportuna mientras que 94 nunca toman decisiones sobre la ejecución estratégica de forma oportuna. Aunque 98 de ellos si las

toman algunas veces y 51 casi siempre. Pero 32, son quienes siempre toman las decisiones sobre la ejecución estratégica de la planificación financiera, son tomadas de manera oportuna, considerando información obtenida del proceso de control.

*Tabla 20 La toma de decisiones sobre la ejecución estratégica de la planificación financiera, son tomadas de manera oportuna, considerando información obtenida del proceso de control*

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia
	absoluta	Relativa
Siempre	32	8%
Casi Siempre	51	13%
Algunas veces	98	25%
Casi nunca	113	29%
Nunca	92	24%
<b>n</b>	<b>386</b>	<b>1</b>

*Nota:* Elaborado por el autor

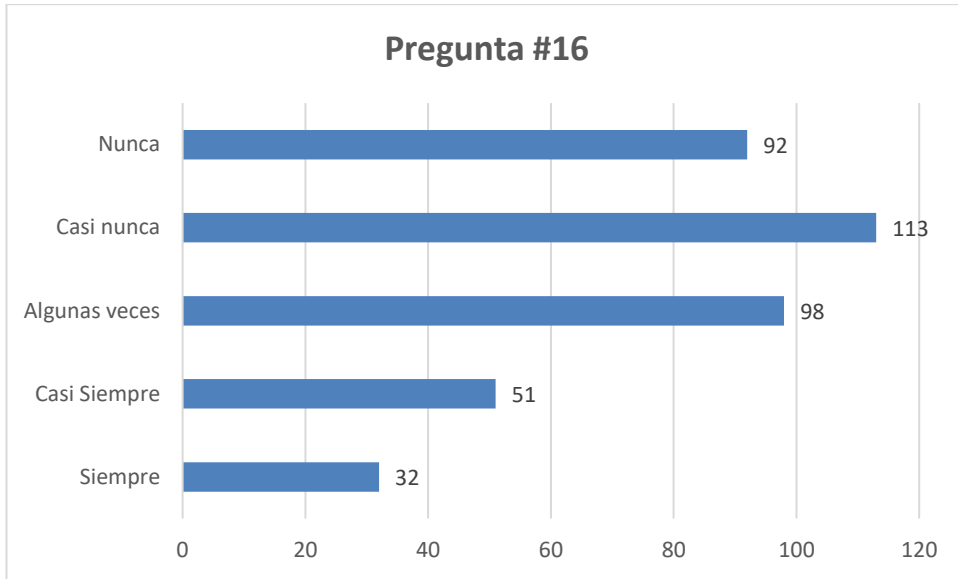


Figura 23 La toma de decisiones sobre la ejecución estratégica de la planificación financiera, son tomadas de manera oportuna, considerando información obtenida del proceso de control

*Nota:* Elaborado por el autor

## **Hallazgos**

La etapa de pre planificación nunca es considerada para el proceso de planificación de las finanzas de la empresa, por dicha razón entre 50 y 75% de las Pymes en Ecuador fracasan; ya que la planificación financiera constituye una herramienta principal para que estas empresas tengan un funcionamiento con visión y en base a los objetivos de la compañía. Además, considerando que el análisis del entorno interno y externo forma parte de la planificación; estas empresas cuentan con una desventaja porque casi nunca realizan dicho análisis y de esa manera debilitan el desarrollo de la empresa en el largo plazo.

Como el plan financiero es primordial y el mismo no se lleva a cabo en estas pequeñas y medianas empresas, entonces empezarían sus actividades a ciegas porque casi nunca definen objetivos que les sirvan como guía en el camino hacia el éxito empresarial. Además, como llevan a cabo un funcionamiento a ciegas entonces no utilizan estrategias financieras dentro de su plan ni tienen un enfoque serio para lograr una alta calidad de los servicios y productos.

Uno de los errores más graves que cometen los pequeños empresarios, es la falta de control de su flujo de caja; por esa razón los entrevistados de las Pymes de Guayaquil algunas veces determinan y los cuantifican como parte fundamental del proceso. Sin embargo, es necesario que se lleve un control para incrementar su habilidad para sobrevivir cuando el negocio se enfrenta a condiciones poco favorables y de incertidumbre. El problema surge para aquellas empresas que nunca elaboran estados financieros, impidiendo evitar la fuga de dinero.



En vista que las empresa no analizan los factores externos e internos antes de realizar una planificación financiera, entonces nunca analizan las leyes y regulaciones gubernamentales y como estas influyen o podrían influir en el desempeño de la compañía. Viéndose expuestas a perder ingresos debido a las políticas cambiantes de los gobiernos de turno, como ocurrió en el año 2010 cuando las empresas se vieron afectadas por el anticipo del impuesto a la renta; un impuesto que debían pagar antes de percibir ingresos que ni siquiera habían calculado debido a la falta de planificación financiera.

El mercado es otro factor primordial que debe ser analizado antes de poner en marcha una empresa, ya que define si el producto o servicio tendrá acogida en el mismo. A pesar de ello, las Pymes casi nunca consideran al mercado como un factor externo que influya en el desarrollo estratégico; ya que durante su funcionamiento solamente deciden lanzar una empresa al mercado ya sea porque requieren de una fuente adicional de ingreso o porque la idea surgió de un momento a otro, pero no realizan un análisis minucioso de las necesidades del mercado.

Desafortunadamente, a pesar que todas las empresas deben hacer frentes a riesgos económicos; las Pymes encuestadas nunca consideran la evaluación constante de los riesgos económicos que presenta el entorno como un factor que influye en el desarrollo estratégico de las empresas. Entre esos riesgos se puede considerar la inflación o la variación de precios en el mercado, factor que casi nunca es considerado como relevante para los pequeños y medianos empresarios.

Como en cualquier proyecto o empresa, medir los resultados es considerado como un indicador para conocer si la empresa está cumpliendo con los objetivos planteados; sin embargo como este tipo de empresas no realizan un planteamiento ni

de objetivos o estrategias en su planificación financiera entonces tampoco realizan la medición de resultados para controlar el cumplimiento dicha planificación.

Además, estas empresas tampoco emplean indicadores financieros como herramientas para controlar el desempeño de la empresa. Y como se mencionó anteriormente, si las empresas no definen estrategias para cumplir con las metas de empresa tampoco determinan estrategias alternativas para ejecutar la planificación estratégica.

De igual forma como no tienen una planificación adecuada, las decisiones que toman acerca de la ejecución estratégica de la planificación financiera casi nunca son tomadas de forma oportuna, porque no se realizan procesos de control que permitan definir si se está realizando un buen trabajo o que acciones se deben tomar para mejorar el funcionamiento de la compañía.

Sin embargo, es necesario considerar que muchas veces la planificación financiera no se lleva a cabo por falta de tiempo por parte de los administradores quienes realizan diversas actividades y dejan a un lado la gestión financiera del negocio. También, los administradores de estas empresas no tienen experiencia en el desarrollo de negocios; por ende toman decisiones en el día a día de acuerdo al surgimiento de las actividades diarias.

Por último, tienen una falta de confianza en el éxito del negocio y en compartir lo que consideran como información confidencial con el resto de los empleados; quienes en caso de realizar una planificación financiera desde el inicio de las operaciones de la empresa, deben tener conocimiento sobre los objetivos, estrategias, misión y visión de la empresa para la cual trabajan y que la misma sirva como una guía para poder cumplir con la meta institucional.

## CONCLUSIONES

Después de la interpretación y análisis de los resultados del estudio investigativo en el capítulo tres, se trató de cumplir con el objetivo general, evaluando las estrategias financieras que aplican las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil, de acuerdo a los objetivos de investigación se puede llegar a las siguientes conclusiones:

Las pequeñas y medianas empresas son consideradas como un propulsor de la economía del Ecuador porque son las que se encargan de la producción y oferta de los productos y servicios que son demandados o adquiridos por los consumidores; e inclusive tienen mejores ofertas que las grandes empresas, lo cual las hace más competitivas. También se pudo concluir que son consideradas la columna vertebral de la economía nacional generando empleo y bienes de consumo que contribuyen con el bienestar de la sociedad (Cleri, 2013).

En base al objetivo específico número uno que consiste en desarrollar el marco teórico metodológico, que sustenten las estrategias financieras, en la sostenibilidad en las Pymes del sector comercial; y se llegó a la siguiente conclusión:

1. El marco teórico se ha enfocado en plantear teorías sobre la planificación financiera de las pequeñas y medianas empresas, y las estrategias que las mismas deberían emplear para evitar pérdidas financieras en la empresa.
2. La estrategia financiera forma parte de la gestión estratégica y el procedimiento de planificación de todas las empresas, la cual está vinculada a la adquisición de recursos fundamentales para llevar a cabo las operaciones de la empresa y

que sirvan para cumplir con los objetivos en el mediano, corto y largo plazo de la empresa (Riquelme, 2018).

3. Se encuestó a 386 empresarios de las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Guayaquil, para conocer si empleaban o no estrategias financieras que permitan asegurar su sostenibilidad en el tiempo. Sin embargo, la falta de tiempo y recursos económicos fue una de las principales limitantes para llevar a cabo el proceso investigativo.
4. Al emplear una metodología del tipo descriptivo se han detallado las razones por las cuales los pequeños y medianos empresarios no llevan a cabo una planificación financiera. De hecho, se obtuvo que la dirección de estas Pymes está a cargo de una persona que puede no tener conocimientos administrativos o financieros para llevar a cabo estas funciones (Nuñez, 2014).
5. El enfoque de la investigación fue cuantitativo porque se han analizado datos numéricos, que se obtuvieron de las encuestas realizadas a los pequeños y medianos empresarios, así como, los datos cuantitativos del INEC acerca de la cantidad de empresas en la ciudad de Guayaquil.
6. A través de encuestas y de investigaciones en diferentes páginas gubernamentales se obtuvo que actualmente las Pymes no emplean estrategias

de planificación financiera ni consideran la etapa de pre planificación o la definición de objetivos o estrategias alternativas antes de poner en marcha el negocio.

7. Por otro lado, las personas encargadas de llevar a cabo la administración de la empresa; no realizan un análisis externo del mercado como las oportunidades de venta, ventajas competitivas de otras empresas, tendencias del mercado, hechos políticos nacionales o internacionales que podrían beneficiar o afectar el desempeño de la empresa.

Por otra parte, en base al segundo objetivo de la investigación que consiste en evaluar el estado actual de las Pymes en el Ecuador tomando como referencia al sector comercial; se llegó a la siguiente conclusión:

8. En la ciudad de Guayaquil, de acuerdo al censo realizado por el INEC en el año 2010, 704.556 empresas; de las cuales 89,6% son microempresas, 8,2% son pequeñas empresas y 1,7% son medianas empresas del tipo A y B.
9. Estos empresarios no analizan la cuantificación de los egresos e ingresos de la empresa durante el proceso de planificación; generalmente se encuentran enfocados en otros aspectos de la compañía como son generar ingresos, operatividad, servicio al cliente interno y externo; olvidando llevar un informe de los estados financieros.
10. Por otro lado, se responde a la preguntas de investigación porque si es posible sustentar las estrategias financieras con la teoría y metodología planteada en la

investigación. Además, se han fomentado las teorías que expliquen la gestión financiera y la sostenibilidad comercial de las Pymes. Los parámetros para evaluar el manejo financiero de la empresa son: análisis del entorno y análisis interno, estrategias, estrategias alternativas, objetivos, plan financiero, ingresos y egresos, mercado, leyes y regulaciones gubernamentales y riesgos económicos.

## RECOMENDACIONES

Después de analizar las variables que forman parte del problema de la investigación y por medio de los conocimientos obtenidos durante el proceso, se proponen las siguientes recomendaciones:

1. Formular una misión y visión clara y específica en el área financiera. Definir los objetivos financieros que deben ser claros, realistas, medibles y congruentes entre sí
2. Elegir al administrador financiero que esté capacitado para poder enfrentar las necesidades de la entidad, que cuente con los conocimientos y la experiencia necesaria para poder resolver las diferentes contingencias que se lleguen a presentar, ante el cambiante mercado local y nacional.
3. Definir metas financieras que expresen los resultados específicos a lograrse en relación a los objetivos financieros; éstas deben ser cuantificables y delimitadas en cuanto al tiempo de consecución. Además, deben ir acompañadas de uno o más indicadores que le den a la organización un elemento para medir el progreso hacia el logro de la implementación del plan financiero.
4. Realizar un diagnóstico externo donde se evalúe el ambiente económico, político, social, cultural, tecnológico y competitivo, entre otros, ya que ninguna organización puede abstraerse del medio en que desenvuelve, en los planes y presupuestos debe tener en cuenta los aspectos del entorno.

5. Diseñar estrategias financieras para garantizar el desarrollo de las operaciones de la empresa y asegurar la operatividad de la misma, haciendo énfasis en las decisiones sobre inversión según la situación de la empresa, estructura financiera, reparto de utilidades, capital de trabajo; esto es, administración de efectivo, inventarios, cuentas por cobrar y pasivos a corto plazo. Así como, seleccionar las estrategias financieras, alternativas a utilizar: ofensivas, adaptativas, reactivas o defensivas.
6. Definir los objetivos financieros relacionados con las decisiones de financiamiento y de inversión tanto en el corto como en el largo plazo, definiendo los recursos financieros apropiados para elaborar planes de expansión y de operaciones. Así mismo, seleccionar las diferentes fuentes de financiamiento para obtener los recursos necesarios para la inversión.
7. Elaborar los presupuestos necesarios para llevar a cabo las estrategias, acordes con el entorno y las capacidades presentes y futuras de la empresa. En este punto se deben tener presente las metas financieras y no financieras que conducirán al alcance de los objetivos,
8. Elaborar flujos de cajas proyectados para corto y mediano plazo, con los datos y valores reales que permitan determinar las necesidades de liquidez e identificar los egresos que se deben hacer para mantener un nivel óptimo de las finanzas.



9. Alimentar continuamente el balance general y el estado de resultados para obtener los reportes reales de desempeño financiero.
  
10. Utilizar indicadores financieros como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas. Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.
  
11. Hacer revisiones de sus estados financieros y planes financieros para hacer los ajustes adecuados que permitan que las empresas tengan una razonable liquidez y rentabilidad, para fortalecer y conservar una posición estable en el mercado nacional.
  
12. Utilizar las herramientas ofrecidas por la tecnología de información que permiten realizar la gestión financiera de manera eficiente y con todas las posibilidades de tomar decisiones y mediciones en el camino que ayuden a alinear la estrategia financiera para el crecimiento.
  
13. Diseñar herramientas que faciliten la medición y registro de los resultados que se están obteniendo con la aplicación del plan y realizar las evaluaciones

mediante la comparación con los resultados esperados en el plan inicial; esta comparación permitirá determinar si el plan se dirige al logro de sus objetivos, o si existen desviaciones que deben ser corregidas para el adecuado cumplimiento de lo planificado.

14. El estudio debería extenderse a todas las provincias del Ecuador, ya que, por la limitación de presupuesto y tiempo, el análisis solamente se llevó a cabo en la ciudad de Guayaquil. Sin embargo, en todas las provincias del Ecuador existe un porcentaje de Pymes.
15. Analizar las necesidades de la empresa tanto a corto como largo plazo y plazo, y en base a ello definir cuáles son las estrategias que se deben utilizar para que los productos o servicios ofrecidos sean percibidos de la manera en que desea la empresa.
16. Definir competencias financieras en el directivo de la empresa, para que el proceso de toma de decisiones sea informada y responsable en base a los planes realizados. Para dicho aprendizaje, el contador o la persona encargada de las finanzas de la empresa, puede servir de apoyo para proporcionar todos los conocimientos necesarios para cumplir con las metas financieras de la empresa.
17. En referencia al proceso de seguimiento y control, se recomienda el Cuadro de Mando Integral, el cual es una herramienta utilizada para monitorear todos los elementos importantes en el diseño de las estrategias seleccionadas en la Matriz DOFA, facilitando el proceso de planeamiento, introduciendo mediciones que

indican si la implementación y ejecución de las estrategias están contribuyendo a mejorar los resultados, no solo en base a indicadores financieros tradicionales, ya que constituye un modelo de mapa estratégico que sirve para reorientar el sistema gerencial y enlazar efectivamente el corto plazo con la estrategia a largo plazo, vinculando de manera interdependiente cuatro procesos o perspectivas: financiera, clientes, procesos internos y capacidades.

## BIBLIOGRAFÍA

- Acuña, G., & Alarcón, O. (2013). Gestión de financiación en el gremio transportador del Tundama. *Criterio Libre*.
- Aguilar, S. (2005). Fórmulas para el cálculo de la muestra en investigaciones de salud. *Salud en Tabasco*, 333-338.
- Alcalá, J., & Ayala, J. (2015). Pymes resistentes a la crisis. *Estudios economicos*, 5-29.
- Aldrich, H., & Pfeffer, J. (1976). Environments of organizations. *Annual Reviews of Sociology*, 79-105.
- Alibhai, S., Bell, S., & Conner, G. (2017). *Whats Happening in the Missing Middle ?* Whats Happening in the Missing Middle ?
- Arévalo, D., & Padilla, C. (19 de Octubre de 2015). Implementación de tecnologías de información y administración del conocimiento en empresas consultoras. *Revista internacional de administración*.
- Artaraz, M. (2002). *Teoría de las tres dimensiones de desarrollo sostenible*. Euskal: Escuela Universitaria de Empresariales, Universidad del País Vasco-Euskal.
- Association for Financial Markets in Europe (AFME). (2015). *Association for Financial Markets in Europe (AFME)*. Obtenido de <http://www.afme.eu/>
- Avilés, D. (2016). *Análisis y diseño de un sistema contable administrativo integrado para los talleres artesanales en la rama de trabajo de imprenta: Borgraf y aib Paperworks & Services de la ciudad de Guayaquil, año 2014*. Guayaquil: UTPL.
- Avilés, E., & Gallardo, L. (2016). Estructura De Capital Y Riesgo Financiero: Evidencia Empírica En Pymes Hoteleras (Capital Structure and Financial Risk: Empirical Evidence in SMEs). *Global de negocios*, 1-10.
- Baptista, P., Fernández, C., & Hernández, R. (2005). *Metodología de la investigación*. México: Mcgraw-Hill.
- Bauchet, J. &. (2013). Is Micro too Small? Microcredit vs. SME Finance. . *World Development*, 288-297.
- Beck, T. &. (2014). SME finance in Africa. *Journal of African Economies*, 583-613.
- Bejarano, J. (2018). *Desarrollo sostenible: Un enfoque económico con una extensión al sector agropecuario*. IICA.

- Briozzo, A., & al., e. (2015). *Decisiones de financiamiento en Pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?* Bahía Blanca: Estudios Generales.
- Burin, D. (2018). El análisis interno y externo. *IICA*.
- Bustamante, M., & al., e. (2017). Responsabilidad Social Empresarial y Desempeño Financiero en la Industria del Plástico en Ecuador. *Información tecnológica*.
- Cano, G., & al., & e. (2017). Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las Pymes. *Revista Publicando*, 1390.
- Carbó-Valverde, S. R.-F. (2016). Trade Credit, the Financial Crisis, and SME Access to Finance. *Journal of Money, Credit and Banking*, 113-143.
- Cardona, D., & al., e. (2017). Emprendimiento competitivo y productivo como renovador del sector salud en la Region Caribe. *Espacios*, 7.
- Carranco, R. (2017). *La aportación de las pequeñas y medianas empresas Pymes) en la economía ecuatoriana*.
- Carrillo, M. (2015). *En la realidad. Hacia metodologías de investigación descoloniales* En la realidad. *Hacia metodologías de investigación descoloniales* En la realidad. *Hacia metodologías de investigación descoloniales*. Cuenca: Universidad del Azuay.
- Cela, S., Hilaj, B., & Shkurti, R. (2013). Factoring as the short term finance for SME and possibility of its application in Albania. . *International Journal of Economic Perspectives*, 109-117.
- CEPAL. (2012). *Cambio estructural para la igualdad*. San Salvador: CEPAL.
- CEPAL. (2015). Nuevos escenarios del transporte marítimo. *Universidad de servicios de infraestructura*, pág. 339.
- Chandrasekhar, C. (2007). *Políticas financieras*. New York: Naciones Unidas.
- Chávez, G., & Delgado, D. (2018). LAS PYMES EN EL ECUADOR Y SUS FUENTES DE FINANCIAMIENTO. *Eumed.net*.
- Chavez, M., & Niño, V. (2007). Palabreando sueños. Adivinanzas, trabalenguas, retahílas y coplas como estrategias en el aula. *Aula Alegre*, Bogotá.
- Chirinos, Y., Martínez, C., & Meriño, V. (2017). El emprendimiento sostenible como generador de conocimiento en las PYMES. *Gestión del Conocimiento Perspectiva Multidisciplinaria.*, 36-58.
- Cleri, C. (2013). *El Libro De Las Pymes*. Buenos Aires: Granica.

- Colmenárez, M., & Lima, J. (2014). GESTIÓN DE CALIDAD Y TOMA DE DECISIONES EN PYME's DEL SECTOR DE MEDIOS IMPRESOS REGIONALES DEL ESTADO LARA, VENEZUELA. *Compendium*, 27-53.
- Contreras, J. (2006). *jsoecontreras.net*. Obtenido de <http://www.joseacontreras.net/econom/Economia/Megatendencias/page3.htm>
- Cortés, M. &. (2004). *Generalidades sobre metodología de la investigación*. Campeche: Universidad Autónoma del Carmen.
- Cortés, M., & Iglesias, M. (2004). *Generalidades sobre Metodología de la Investigación*. Carmen: Universidad Autónoma del Carmen .
- Dávila, T. (2018). ESTRATEGIA FINANCIERA PARA EL OTORGAMIENTO DE CRÉDITOS PRODUCTIVOS PYMES A LOS COMERCIANTES AFILIADOS A LA CÁMARA DE COMERCIO DE GUAYAQUIL. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Dean, T., & McMullen, J. (2007). Toward a theory of sustainable entrepreneurship: Reducing environmental degradation through entrepreneurial action. *Journal of Business Venturing*, 50-76.
- Deloitte. (2011). *Estrategias financieras para impulsar el crecimiento de la empresa familiar*. México: Boletín Gobierno Corporativo .
- Duque, E., & Nova, L. (2015). Desarrollo metodológico para la operacionalización eficaz de la estrategia en Pymes colombianas, una perspectiva teórica. *Criterio libre*, 165-199.
- Escobar, M. (2013). Administración financiera y análisis financiero para la toma de decisiones. *Gestiopolis*.
- Europeas, C. d. (2001). *Sexto Programa de Acción de la Comunidad Europea en materia de medio ambiente*. Bruselas.: Comisión de las Comunidades Europeas.
- Ferraro, C. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las Pymes en América Latina*.
- Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV). (2017). *La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica*. Fundación Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV).

- García, D., & Rocca, E. (2016). Factores determinantes del éxito competitivo en la mipyme: un estudio empírico en empresas peruanas. *Contabilidad y negocios*, 52-68.
- García, J., & Paredes, L. (2014). *Estrategias financieras empresariales*. México: Patria.
- García, J., & Soria, D. (2015). *El uso de las redes sociales en el ámbito empresarial: análisis de los determinantes*. Valencia: Universidad Politécnica de Valencia.
- Garza, A. (2007). Administración estratégica y creación de la estrategia. *Gestiopolis*.
- Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educatio.
- Gómez, M., Higueta, C., & Jaramillo, D. (2015). EL ESTADO DEL ARTE: UNA METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN. *Universidad de Antioquia*.
- Gómez, R. (2008). El liderazgo empresarial para la innovación tecnológica en las micro, pequeñas y medianas empresas. *Pensamiento y gestión*.
- Gonzalez, M. (7 de Noviembre de 2016). ¿Cómo ha evolucionado la productividad del Ecuador durante la "década ganada"? *Economía en Jeep: Un blog sobre economía del Ecuador*.
- Grupo de Energía de Bogotá. (2011). *Política financiera*. Bogotá: Grupo de Energía de Bogotá.
- Gualotuña, M. (2011). *ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN DE LAS PYMES UBICADAS EN LA CIUDAD DE QUITO Y SU APERTURA A MERCADOS INTERNACIONALES EN EL PERÍODO 2005-2009*. Quito: Universidad Politécnica Salesiana.
- Gudiño, R. (2017). *LA APORTACIÓN DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYMES) EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA*. Loja: Universidad Internacional del Ecuador .
- INEC. (2017). Obtenido de [https://produccion.ecuadorencifras.gob.ec/geoqlik/proxy/QvAJAXZfc/opendoc.htm?document=empresas\\_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true](https://produccion.ecuadorencifras.gob.ec/geoqlik/proxy/QvAJAXZfc/opendoc.htm?document=empresas_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true)
- INEC. (2017). *Panorama Laboral y Empresarial de Ecuador*. Quito: INEC.
- INEC. (2018). *Directorio de Empresas*. INEC.
- Jones, G., & Hill, C. (2005). *Análisis Interno*.

- Jordan, B., Ross, S., & Westerfield, R. (2007). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: McGraw-Hill.
- Jun, X., & al, e. (2014). Practice standardization in cross-border activities of multinational corporations: A resource dependence perspective. *Management International Review*, 707-714.
- Kantis, H. (2008). *Aportes para el diseño de Programas Nacionales de Desarrollo Emprendedor*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Klein, L., & Diniz, B. (2016). The survival of interorganizational networks: A proposal based on resource dependence. *Revista de Administração Mackenzie*, 153.
- Laitón, S., & Lopez, J. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras en Pymes: estudio para América Latina. *EAN*.
- Lecuona, R. (2014). *Algunas lecciones de la experiencia reciente de financiamiento a las Pymes Colombia Costa Rica y México*. CEPAL. Serie Financiamiento para el desarrollo.
- Llanos, P., Pineiro, C., & Rodriguez, M. (2016). Predicción del fracaso empresarial: Una contribución a la síntesis de una teoría mediante el análisis comparativo de distintas técnicas de predicción. *Estudios de Economía*, 163-198.
- López, A. &. (2017). *El libro de los valores*. Barcelona: Editorial Planeta S.A.
- Marketing xxi. (2020). *Marketing xxi*. Obtenido de <http://marketing-xxi.com/la-direccion-estrategica-16.htm>
- Markides, C. (2000). *En la estrategia está el éxito*. Colombia: Norma.
- Martínez, A. (2013). Seminario de google Adwords. *Seminario de google Adwords*. Andalucía: Sekuenz.
- Meadows, D. (2008). *The limits to growth: a report for the Club of Rome's project on the predicament of mankind*. New York: Universe Books.
- Mejía, C. (2003). *La propuesta de valor*. Medellín: Documentos Planning.
- Modigliani, F., & M., M. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: a correction. *The American Economic review*, 443.
- Moreira Da Silva, C., & & Rodríguez Sanz, J. (2006). Contraste de la teoría del Pecking Order versus la Teoría del Trade Off para una muestra de empresas portuguesas. *Nuevas Tendencias en Dirección de Empresas*.
- Moreno, A., Narváez, D., & Sancho, S. (2016). *Teorías de comercio internacional*. Quito: Banco Central del Ecuador.



- Moreno, F. (2013). *Análisis fundamental de las acciones de las empresas en la Bolsa de Valores de Quito, relacionándolas con la creación y mantención de empleo durante el periodo 2006-2011*. Quito: ESPE.
- Moynihan, D., Malatesta, D., & Smith, C. (2014). Lessons from resource dependence theory for contemporary public and nonprofit management. *Public Administration Review*, 14-25.
- NEOSISTEMAS, G. (2017). *Neosistemas*. Obtenido de [http://www.neosistemassrl.com/neosistemas\\_15/generales/la-tecnologia-en-las-Pymes](http://www.neosistemassrl.com/neosistemas_15/generales/la-tecnologia-en-las-Pymes)
- Nienhüser, W. (2008). Resource dependence theory how well does it explain behavior of organizations. *Managemente Revue*, 9-32.
- Nuñez, A. (2014). Estrategia financiera para las pequeñas y medianas empresas. *Gestiopolis*.
- Peña, M., & Vega, N. (2017). Estructura de las Pymes en la economía ecuatoriana. *Suracademi*.
- Perez, S. (2016). Planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos. *Publicando*, 563-578.
- Perrow, C. (1991). *Sociología de las organizaciones*. Madrid: McGraw-Hill.
- Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión. (2011). *Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión*.
- Reisdorfer, V., Koschewska, S., & Salla, N. (2005). PLANEAMIENTO FINANCIERO: SU IMPORTANCIA Y CONTRIBUCIÓN PARA LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS COOPERATIVAS. *Visión de Futuro*.
- Riquelme, M. (20 de Abril de 2018). *Webyempresas*. Obtenido de <https://www.webyempresas.com/estrategia-financiera/>
- Rodríguez, L. (2016). *LA EMISIÓN DE ACCIONES PARA EL FINANCIAMIENTO INTERNO DE LAS EMPRESAS EN ECUADOR PERIODO 2011-2015*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Rodríguez, P. (2017). Gestión Financiera en Pymes. *Revista Publicando*.
- Ron, R., & Sacoto, V. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. *Espacios*, 15.
- Rueda, M. (6 de Febrero de 2012). The U.S., Ecuador and the "Wheelchair Revolution". *ABC News*.

- Ruiz, J. (2003). *Metodología de la investigación cualitativa*. España: Universidad de Deusto Apartado.
- Rus, A. (2012). Access to finance, access to markets, excess of bureaucracy: The Three problems of SME development The Consequences of the International Crisis for European SMEs. *Vulnerability and Resilience*, 135-153.
- Rusu, C. (2011). *Metodología de la Investigación*. UCV.
- Saavedra, M., & al, e. (2010). Un estudio comparativo del Perfil Financiero y Administrativo de las Pequeñas Empresas en México: entidades de Estado de México, Hidalgo, Puebla, Sonora y Tamaulipas. Resultados Finales. *Revista del Centro de Investigación de la Universidad La Salle*, 5-30.
- Sailema, W. (2015). *ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO Y SU APORTE A LA NUEVA MATRIZ PRODUCTIVA DEL ECUADOR. (PERÍODO 2012-2014)*. Riobamba: ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO.
- Salazar, A. (2013). Algunas consideraciones generales sobre los Bonos. *Derecho Privado*, 1-26.
- Santana, A. (2016). *¿Cómo enseñar Anatomía Humana en el siglo XXI?*. Chile: UDLA.
- Suárez, J. (2011). *En la realidad. Hacia metodologías de investigación descoloniales*. Bogotá: Tabula Rasa.
- Superintendencia de Bancos. (2019). *Superintendencia de Bancos*. Quito: Control del Sistema Financiero Ecuatoriano.
- Superintendencia de Compañías, valores y seguros. (2019). *Superintendencia de Compañías, valores y seguros*. Superintendencia de Compañías, valores y seguros.
- Tamayo, S. (2013). *Guía para una Gestión Financiera y Tributaria de Calidad en el área de Nómina para Pymes en el Ecuador*. .
- Trenza, A. (Enero 19 de 2020). *anatrenza*. Obtenido de <https://anatrenza.com/plan-estrategico-empresa-como-hacer/>
- Williamson, O. (1975). *Markets and Hierarchies: Analysis and Antitrust Implications*. Free Press.

- Zambrano, K., & Laaz, G. (2012). *Procedimientos para la sincronización de la producción de camarón en la camaronera Carabay-San Vicente*. Calceta: Escuela Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Feliz Lopez.
- Zevallos, E. (2011). *Restricciones del entorno a la competitividad las Pymes en Colombia*. Naciones Unidas, Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

## **ANEXOS**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**

**ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

Estimado ENCUESTADO:

El cuestionario que se anexa a continuación tiene como propósito recabar información concerniente al trabajo de grado, titulado **Análisis de estrategias financieras para mejorar el crecimiento sostenible del sector comercial Pymes en el Ecuador**.

Su colaboración consiste en responder cada una de las preguntas del cuestionario, cabe decir que el fin de dicho cuestionario es netamente investigativo, por lo cual no es necesaria su identificación.

En espera de su colaboración para con este trabajo de investigación y agradecidos de antemano.

Atentamente

**Instrucciones:**

- Responda la pregunta que considere correcta.
- Marque con una X en la casilla que corresponda a la pregunta seleccionada.
- No borre la respuesta una vez contestada.
- Utilice lápiz grafito.
- La nomenclatura del presente cuestionario es:

S: Siempre

CS: Casi Siempre

AV: A veces

CN: Casi Nunca

N: Nunca

### Cuestionario

Ítem	Afirmación	Posibilidad de respuesta				
		S	CS	AV	CN	N
<b>Evaluar la situación actual del proceso de planificación financiera aplicada a las Pymes en el Ecuador tomando como referencia al sector comercial</b>						
1	Es considerada la etapa de pre planificación dentro del proceso del planificación financiera de la empresa					
2	Dentro del proceso del plan financiero se realiza el análisis del entorno como parte integral del proceso.					
3	En el plan financiero, se definen los objetivos considerando la objetividad de los mismos					
4	Para el proceso del plan financiero se consideran las estrategias financieras como parte integral del mismo					
5	Las fuentes de ingresos y egresos se identifican y cuantifican como parte fundamental del proceso del plan financiero					
6	La empresa elabora los estados financieros proyectados, como parte del proceso del plan financiero					
<b>Identificar los factores externos que influyen en el desarrollo de las estrategias financieras aplicadas por las PYME</b>						
7	Las leyes y regulaciones gubernamentales son consideradas como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico.					
8	El mercado es considerado como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico.					
9	La empresa evalúa constantemente los riesgos económicos del entorno como un factor externo influyente en el desarrollo estratégico					
10	Se incluye la inflación como factor externo influyente en el desarrollo estratégico					
<b>Identificar los procesos de control aplicados en la consecución de las estrategias financieras de las PYMES, del sector comercial en la ciudad de Guayaquil</b>						
11	La medición de resultados es un indicador usado como herramienta de control estratégico en el cumplimiento de la planificación financiera.					
12	La empresa utiliza los indicadores financieros como herramientas de control estratégico.					

13	La formulación de estrategias alternativas es una herramienta de control a ser aplicada en la ejecución estratégica de la planificación financiera.					
14	La toma de decisiones sobre la ejecución estratégica de la planificación financiera, son tomadas de manera oportuna, considerando información obtenida del proceso de control					



**Presidencia  
de la República  
del Ecuador**



**Plan Nacional  
de Ciencia, Tecnología,  
Innovación y Saberes**



**SENESCYT**  
Secretaría Nacional de Educación Superior,  
Ciencia, Tecnología e Innovación

## **DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN**

Yo, **Mosquera Carvajal Jaime Ernesto**, con C.C: # **0925467268** autor del trabajo de titulación: **Análisis de estrategias financieras para mejorar el crecimiento sostenible del sector comercial Pymes en el Ecuador** previo a la obtención del título de **Ingeniero Comercial** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 2 de Marzo del 2020

f. \_\_\_\_\_

Nombre: **Mosquera Carvajal Jaime Ernesto**

C.C: **0925467268**





**Presidencia  
de la República  
del Ecuador**



**Plan Nacional  
de Ciencia, Tecnología,  
Innovación y Saberes**



**SENESCYT**  
Secretaría Nacional de Educación Superior,  
Ciencia, Tecnología e Innovación

## **DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN**

Yo, **Rodríguez Lituma Alejandro Esteban**, con C.C: # **0925759151** autor del trabajo de titulación: **Análisis de estrategias financieras para mejorar el crecimiento sostenible del sector comercial Pymes en el Ecuador** previo a la obtención del título de **Ingeniero Comercial** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 2 de Marzo del 2020

f. \_\_\_\_\_

Nombre: **Rodríguez Lituma Alejandro Esteban**

C.C: **0925759151**



## REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

### FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

<b>TEMA Y SUBTEMA:</b>	Análisis de estrategias financieras para mejorar el crecimiento sostenible del sector comercial Pymes en el Ecuador		
<b>AUTORES</b>	Mosquera Carvajal Jaime Ernesto - Rodríguez Lituma Alejandro Esteban		
<b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b>	Luis Heliodoro Bravo Game		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
<b>FACULTAD:</b>	Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas		
<b>CARRERA:</b>	Administración de Empresas		
<b>TITULO OBTENIDO:</b>	Ingeniero Comercial		
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	2 de Marzo de 2020	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	102
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Finanzas - Administración - Planificación estratégica		
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	<i>Justificación Sistemática, Sostenibilidad, Gestión Financiera, Pymes, Crecimiento Económico</i>		
<b>RESUMEN/ABSTRACT:</b>	Las pequeñas y medianas empresas son consideradas como una columna vertebral de la economía del Ecuador; ya que contribuyen con el desarrollo del país generando empleo y aportando con impuestos que requiere el Estado. Sin embargo, la supervivencia de las Pymes depende fundamentalmente de aprovechar sus recursos y capacidades específicas, permitiéndoles tomar decisiones rápidas y adaptarse rápidamente a un mercado en continuo cambio. En el estudio del proyecto, se pudo concluir que los representantes de las Pymes de Guayaquil no llevan a cabo un proceso de pre planificación o planificación antes de iniciar las labores de la empresa; lo cual conlleva al fracaso de las mismas.		
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b> 0991097632 0979698780	<b>E-mail:</b> <a href="mailto:jaimemosquera96@hotmail.com">jaimemosquera96@hotmail.com</a> alejandro_erl@hotmail.com	
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):</b>	<b>Nombre:</b> Econ. Danny Arévalo AVECILLAS, Ph.D.		
	<b>Teléfono:</b> +593-991048220		
	<b>E-mail:</b> danny182_182@hotmail.com		
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>			
<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>			
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>			
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>			