



**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS - ESPE**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE  
COMERCIO**

**PROYECTO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERIA  
EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**”OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA PYMES DEL  
SECTOR SERVICIOS EN EL D.M.Q.”**

**Autora:** Barrera Arias Andrea Estefanía

**Director:** Eco. Galo Acosta

**SANGOLQUÍ, FEBRERO 2017**





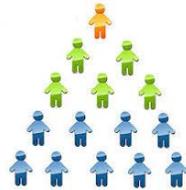
**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

## T. Restricciones



Toda organización es creada para llegar a una meta y que a su vez en toda organización van a encontrar restricciones de cualquier tipo para poder llegar a cumplir su meta.

## T. Jerarquía



orden al momento de obtener financiamiento



preferencia al financiamiento interno, después a la deuda y finalmente la ampliación de capital





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# OBJETIVO GENERAL

Analizar los sistemas de financiamiento de una muestra de las PYMES del sector servicios del cantón Quito y las opciones que las mismas tienen en el mercado de valores.



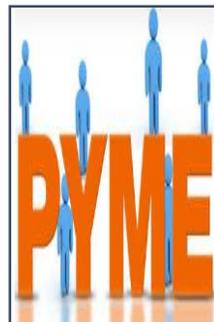


**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# OBJETIVOS ESPECÍFICOS



Investigar las teorías financieras relacionadas con las PYMES



Estudiar y analizar la importancia de las PYMES del sector servicios del cantón Quito



Investigar y comparar las opciones de financiamiento que tienen las PYMES



Identificar, analizar y determinar las necesidades y opciones de financiamiento que tienen las PYMES del sector servicios utilizando como herramientas entrevistas y una encuesta





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# JUSTIFICACIÓN

Contribuir a la economía

- Apoyo y ayuda a la gran empresa

Tener capacidad de adaptación y redistribución

- Requiere menores costos de inversión

Inconvenientes para acceder al financiamiento





# IMPORTANCIA – PYMES SERVICIOS

Ayudan a vivir de mejor manera

Comodidades y actualización de conocimientos

Actividades diarias, tiempo libre, vida moderna



## Fortalezas

- Al ser empresas pequeñas tienen una mayor facilidad para adaptarse a posibles cambios.
- Las Pymes aparecen por emprendimientos y Ecuador tiene la tasa de emprendimiento elevada para el año 2013 fue de 36%

## Debilidades

- Dificultad para acceder al financiamiento
- Cantidad de Empresas muy baja que cotizan en bolsa
- Desconocimiento de información por parte de los emprendedores



## Oportunidades

- En Ecuador en los últimos años la tasa de desempleo ha ido incrementando, en marzo 2016 fue del 5,7%.
- El sector servicios genera empleo a más del 50% de la población en el año 2010.
- Para el 2016 la tasa de inflación ha ido disminuyendo, en febrero 2,60% y para agosto 1,42%
- Aparece el REB – Registro Especial Bursátil
- La ley del régimen tributario interno exonera de impuesto las inversiones en valores en renta fija que se negocian a través de bolsa de valores.
- En la actualidad el Marketing digital es una manera de publicidad
- Los ingresos de extranjeros al Ecuador por turismo han incrementado.

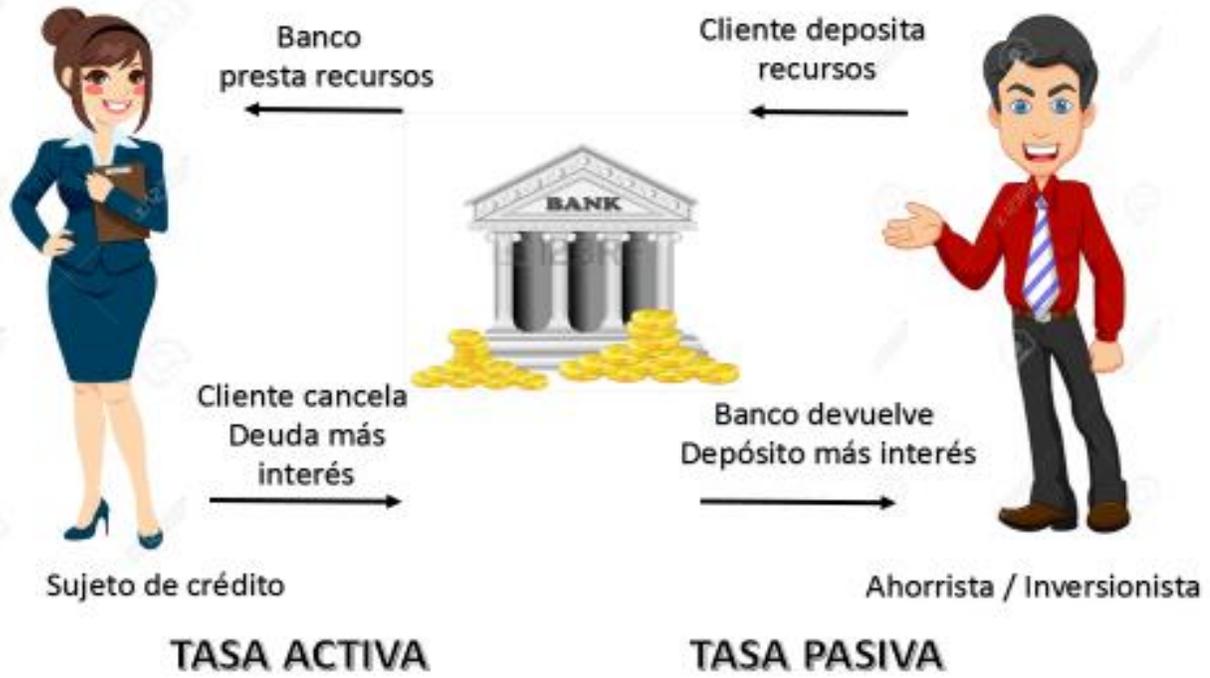
## Amenazas

- El PIB real para el año 2015 disminuyó significativamente siendo la tasa el 0,30%
- Para las PYMES existe una tasa de interés activa efectiva más elevada en comparación con otros sectores.
- Las empresas pequeñas en Ecuador utilizan menos internet a diferencia de las empresas grandes.



**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# OPCIONES DE FINANCIAMIENTO



**Intermediación  
Financiera Indirecta**

**Intermediación  
Bursátil Directa**





# BAN ECUADOR

- Actividades de producción, comercio o servicio

ventas anuales superiores a 100.000

11,83%

- Diferentes tipos de garantías, hipotecas abiertas, certificados de inversión, entre otros.

- 5.000 hasta 500.000





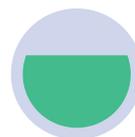
**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# BANCO PICHINCHA



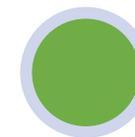
Crédito  
Productivo

Ventas anuales  
superiores a  
100.000 hasta  
1.000.000



11,83%

Hipoteca o aval  
personal



5.000 hasta  
20.000

hasta 18 meses





**E S P E**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# COOPERATIVAS (COOPROGRESO)

Crédito Productivo

ventas anuales  
entre 100.000  
hasta 1.000.000

11,82%

Hipoteca, casa,  
terreno,  
departamento.

30.000 hasta  
80.000

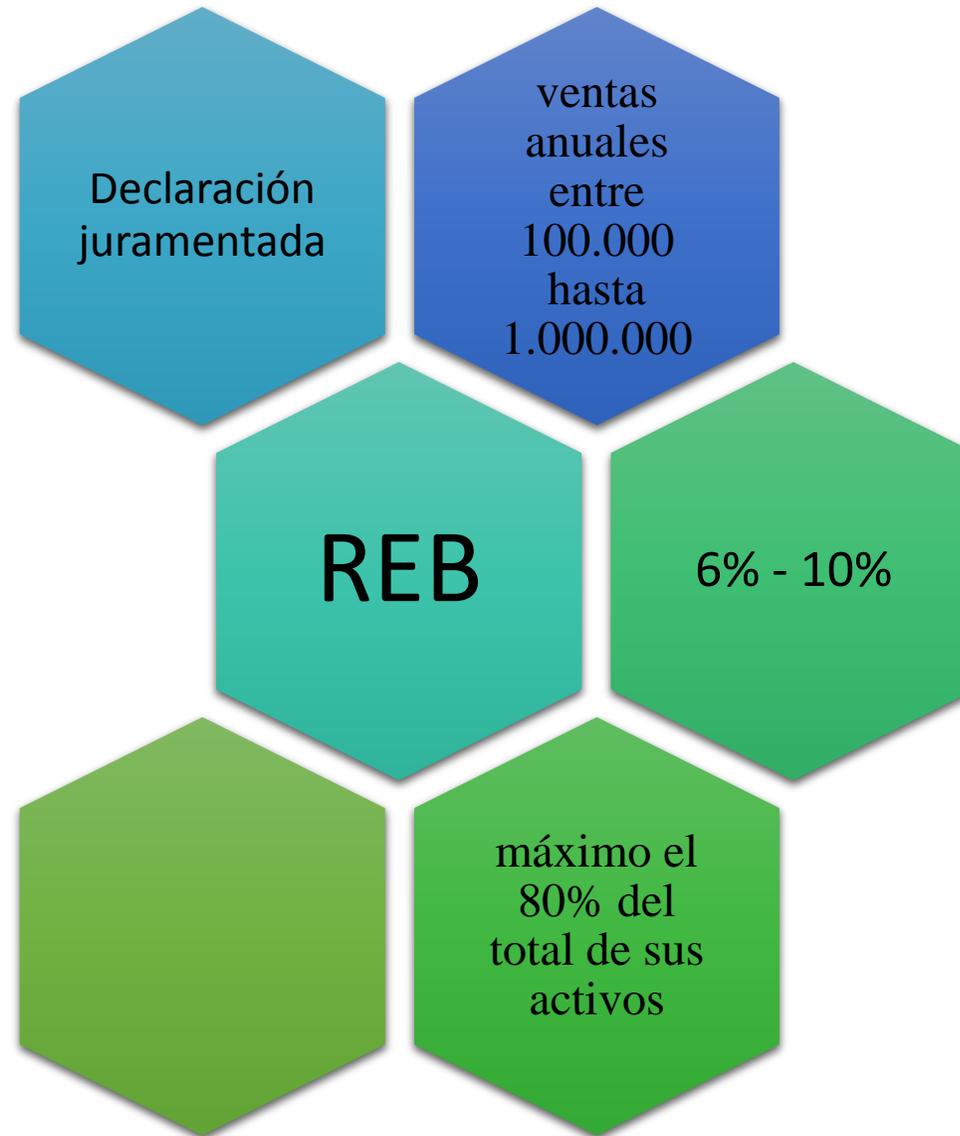
Activos Fijos 5 años  
Capital de trabajo  
2 años





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# MERCADO DE VALORES





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# LEASING

Contrato de arrendamiento financiero, con la opción de compra (ACTIVOS FIJOS)

NEXSYS DEL  
ECUADOR



inspiration by freepik.com

# FACTORING

Instrumento financiero que permite obtener liquidez inmediata

CFN – BANCO DE GYE





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# REGISTRO ESPECIAL BURSÁTIL - REB





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

REB

Segmento  
permanente  
del mercado  
bursátil

creado

Exclusivamente  
para la  
negociación de  
valores

Emitidos

PYMES y  
organizaciones  
de la economía  
popular y  
solidaria





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA



Solicitar inscripción en el registro correspondiente a cargo de una bolsa del país

Inscribirse en el Catastro Público de Mercado de Valores

REB





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# INSTRUMENTOS



**ENTREVISTAS**  
**ENCUESTA**





# ENTREVISTA

Experta en Mercado de Valores

Director del Observatorio de la PYME . UASB

Asesor de PYMES del Banco

# ENCUESTA

$$n = \frac{N * Z_{\alpha}^2 * p * q}{e^2 * (N - 1) + Z_{\alpha}^2 * p * q}$$

n = tamaño de la muestra

N = tamaño de la población

Z = nivel de confianza

p = probabilidad de éxito

q = probabilidad de fracaso

e = error máximo admisible

<b>n</b>	<b>72</b>
<b>N</b>	89
<b>z</b>	1,96
<b>p</b>	0,5
<b>q</b>	0,5
<b>e</b>	0,05





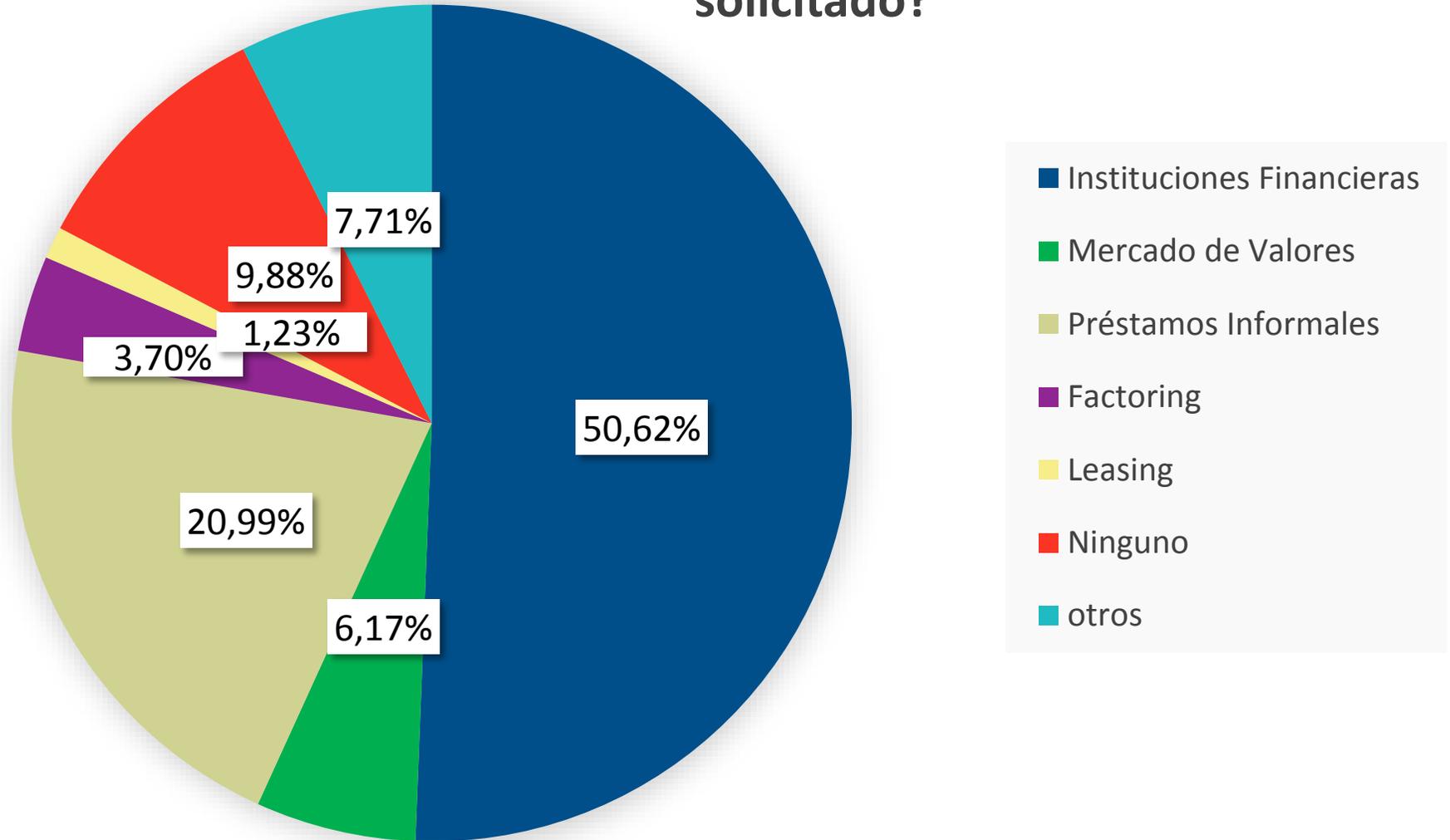
**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# ANÁLISIS UNIVARIANTE



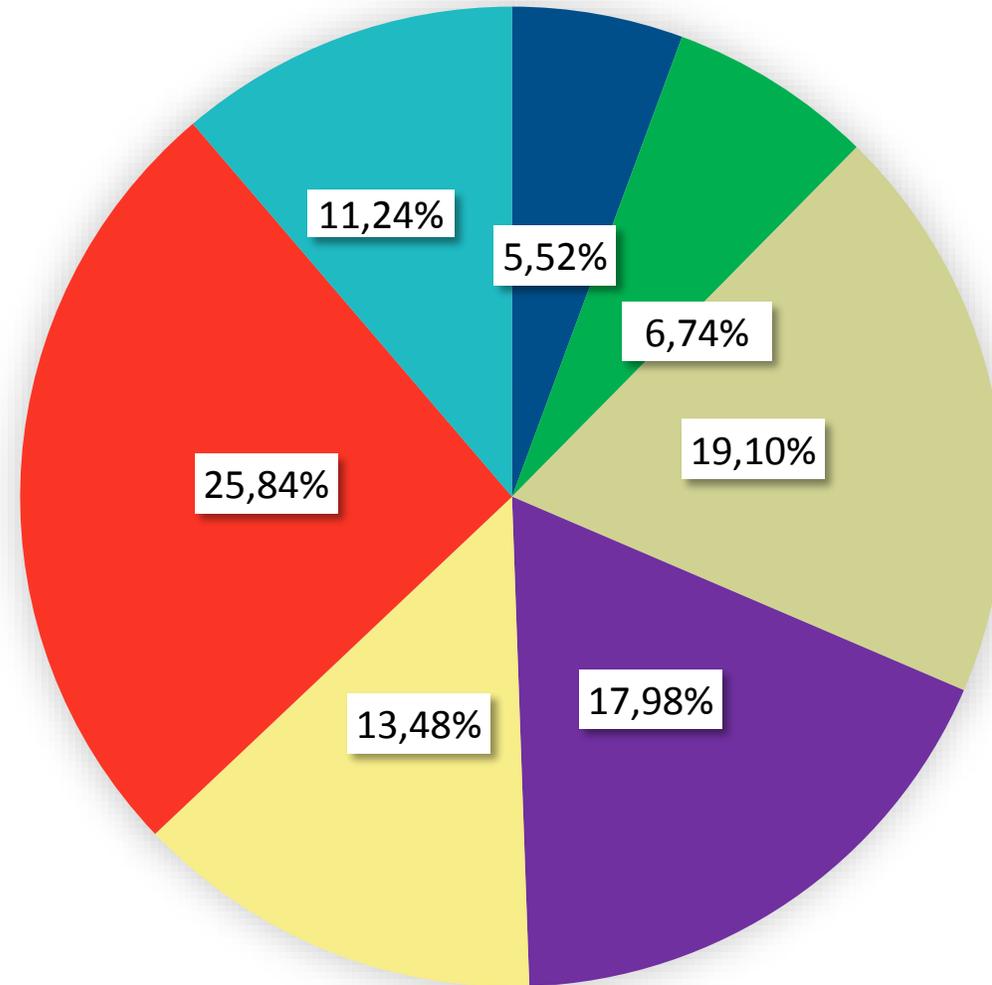


## En los últimos 5 años. ¿Qué tipo de financiamiento ha solicitado?





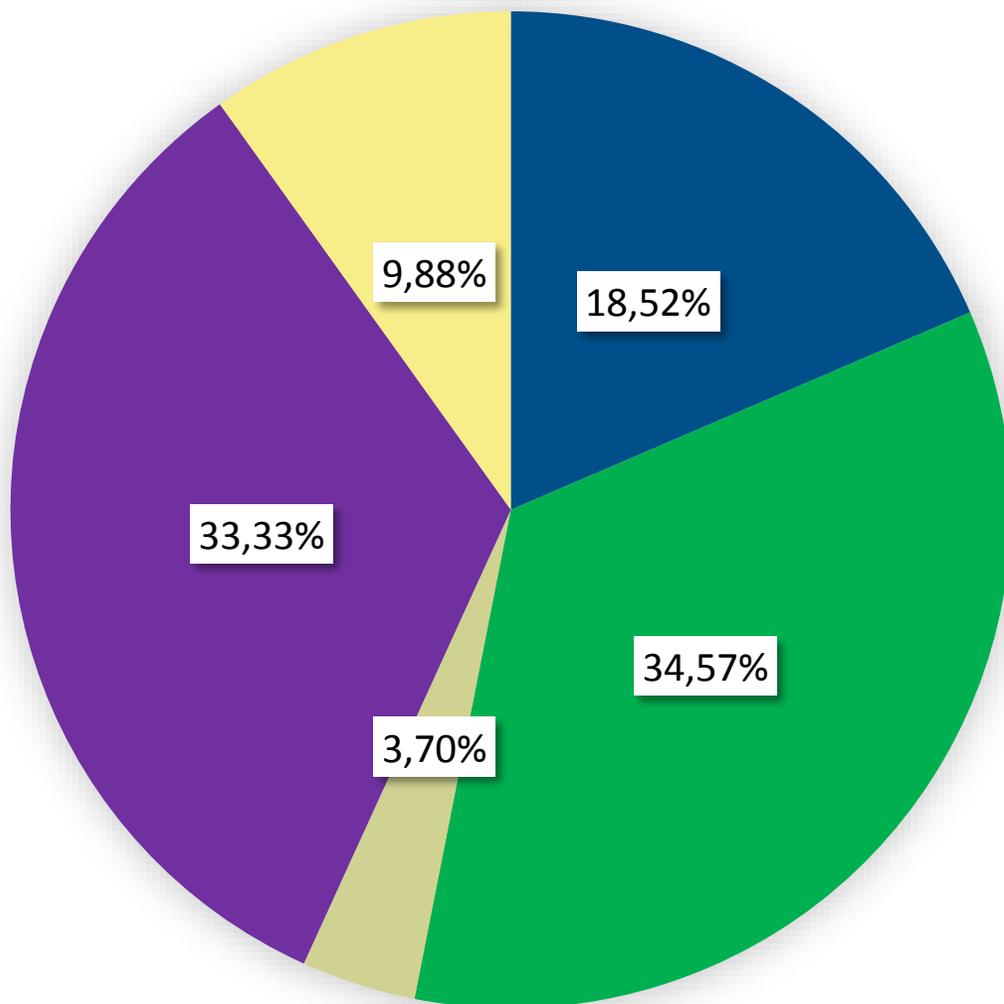
## ¿Para que fines, ha requerido de financiamiento?



- Pago de deudas
- Pago de proveedores o empleados
- Expansión del negocio - creación de sucursales
- Adquisición de bienes (vehículo, maquinaria, muebles, tecnología, etc)
- Mejora de la infraestructura de la empresa
- Capital de trabajo
- Ninguno



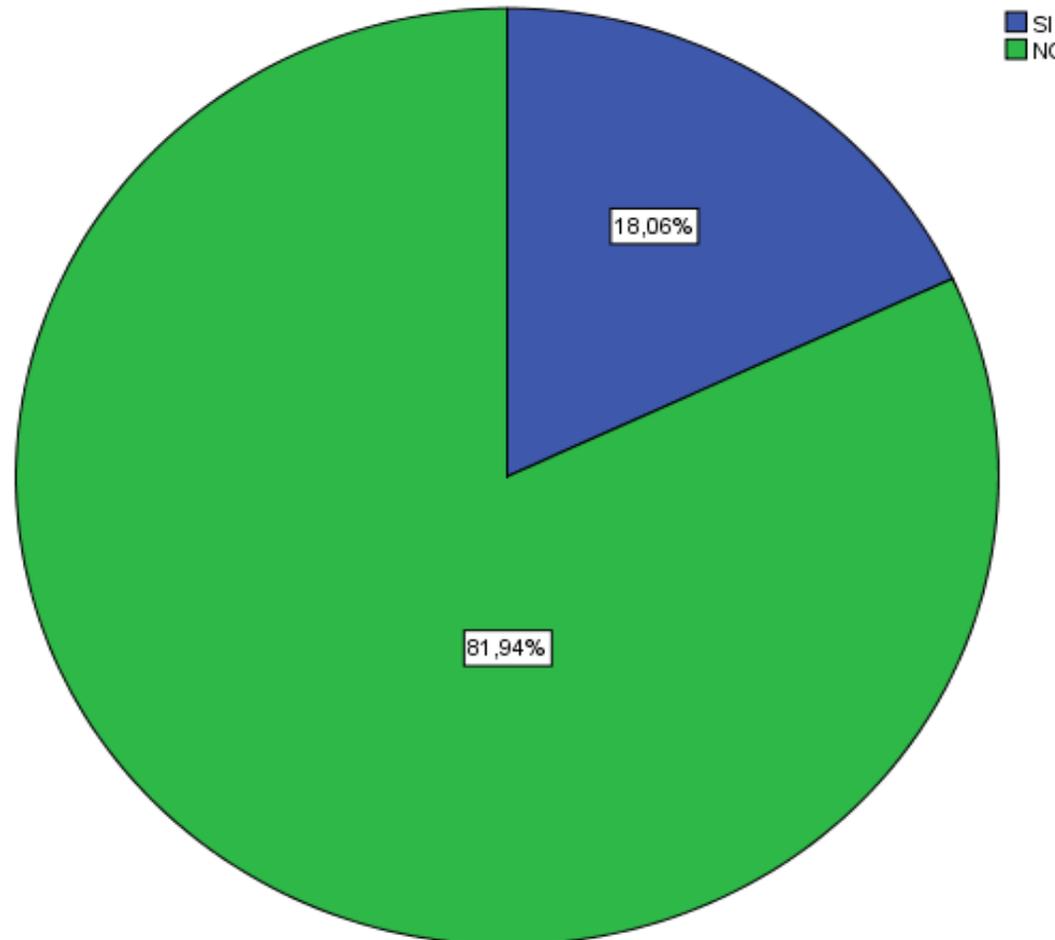
## ¿Qué impedimentos o restricciones se han presentado al momento de solicitar financiamiento?



- Incumplimiento de requisitos
- Tasa de interés
- La informalidad del negocio
- Garantías
- Ninguno



# ¿Conoce sobre el Registro Especial Bursátil REB?

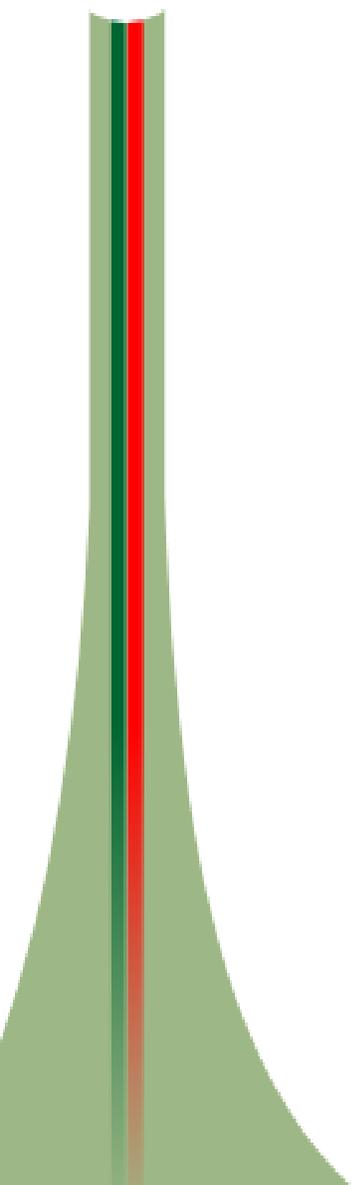




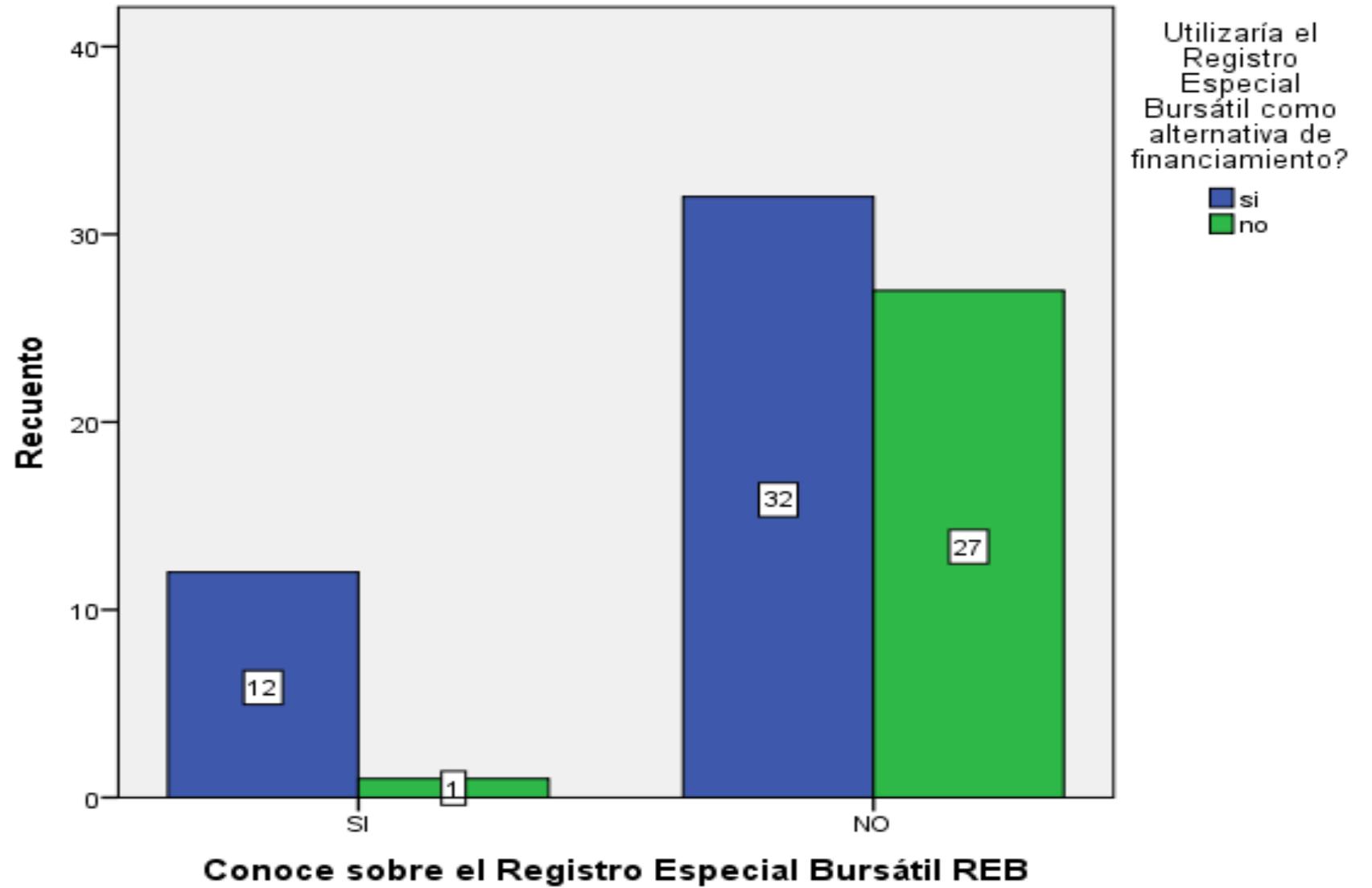
**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# ANÁLISIS BIVARIANTE





**Gráfico de barras**



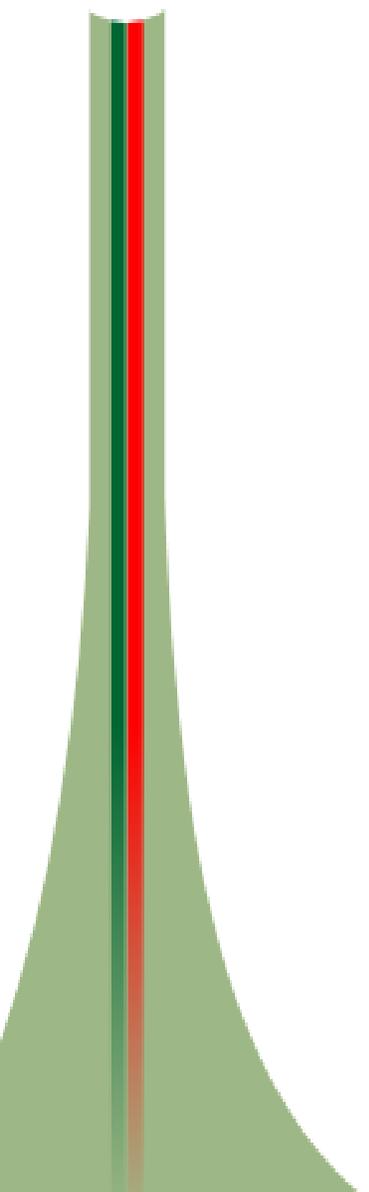
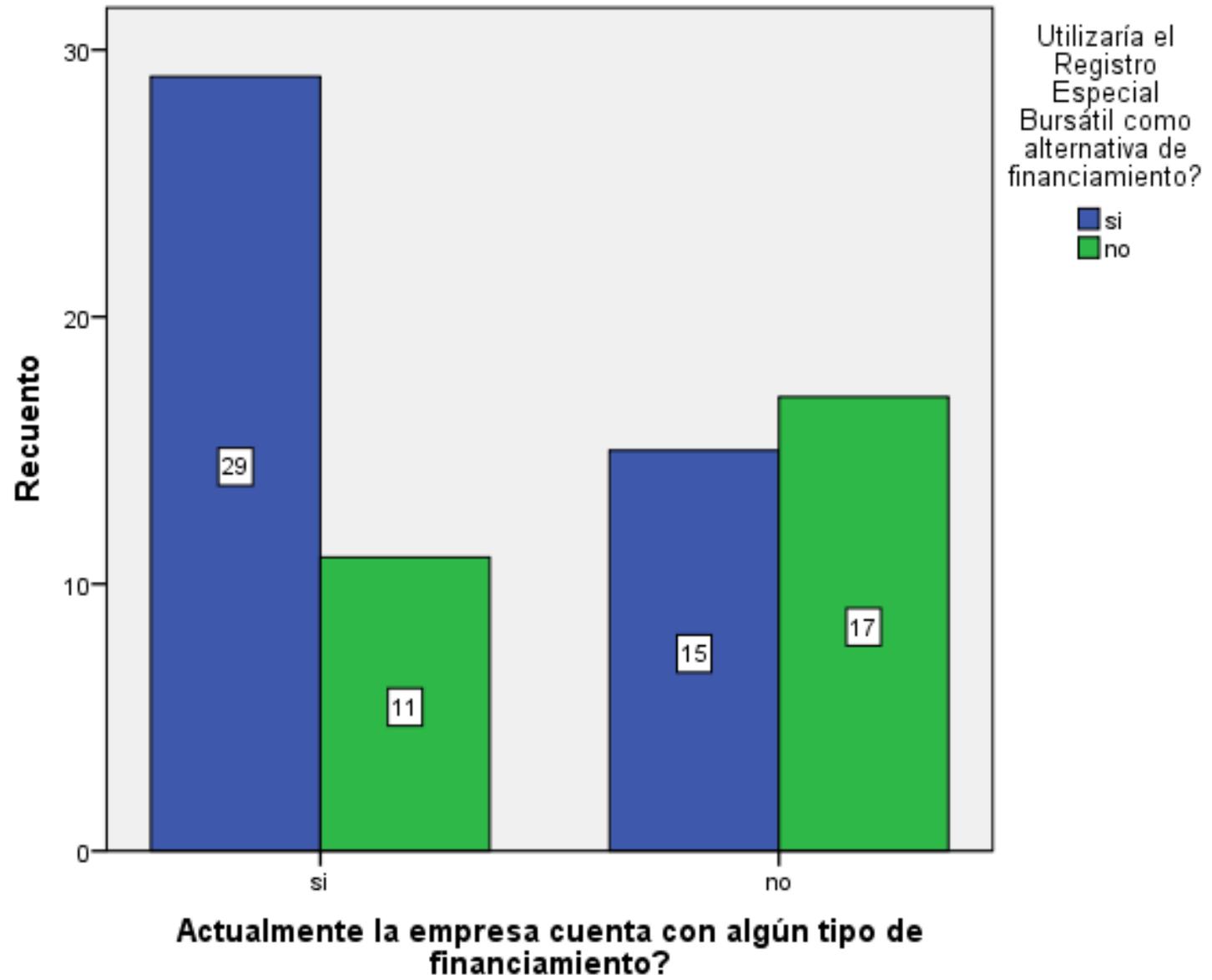


Gráfico de barras





# HIPÓTESIS

SIGNIFICACIÓN ASINTÓTICA en donde si  $P < 0,05$  se rechaza la  $H_0$  o por otro lado si  $P > 0,05$  se acepta la  $H_0$ .

Significación  
asintótica 0,011

Significación  
asintótica 0,027

- Hipótesis Nula  $H_0$

$H_0$ : Una alternativa de financiamiento viable para las pequeñas y medianas empresas no es el mercado de valores.

- Hipótesis Alternativa  $H_1$

$H_1$ : Una alternativa de financiamiento viable para las pequeñas y medianas empresas es el mercado de valores.





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# CONCLUSIONES





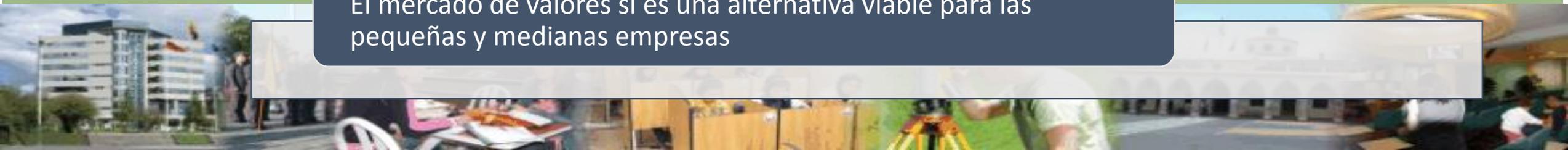
PYMES, Contribuyen a la generación de bienes y servicios que la población necesita

Requieren financiamiento para capital de trabajo, expansión del negocio o creación de sucursales

Existe desconocimiento elevado por parte de los emprendedores acerca de las alternativas de financiamiento

Toda alternativa es buena

El mercado de valores si es una alternativa viable para las pequeñas y medianas empresas





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

# RECOMENDACIONES





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

## Bolsa de Valores, proyecto para difundir información

- Al gobierno ecuatoriano generar ayuda para financiamiento de pymes

Acogerse a una sola forma de clasificación de las PYMES





**ESPE**  
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO  
CAMINO A LA EXCELENCIA

*¡Gracias!*

