



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



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

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE  
INGENIERO EN FINANZAS – CONTADOR PÚBLICO - AUDITOR**

**AUTORA:**

**KARINA ANABEL MENA HIDALGO**

**DIRECTORA:**

**ECON. ALISVA CÁRDENAS, MGS.**

**LATACUNGA, FEBRERO 2018**

*“Memoria selectiva para recordar lo bueno, prudencia lógica para no arruinar el presente, y optimismo desafiante para encarar al futuro”.*

***Isabel Allende***



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

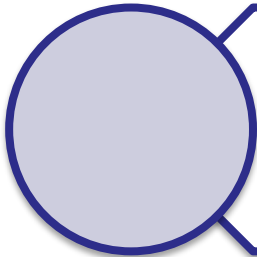
# TEMA DE PROYECTO

“CAPITALIZACIÓN DE LAS PYMES DEL SECTOR TRANSPORTE PESADO EN LA PROVINCIA DE COTOPAXI MEDIANTE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES EN LA BOLSA DE VALORES PARA EL AÑO 2018”

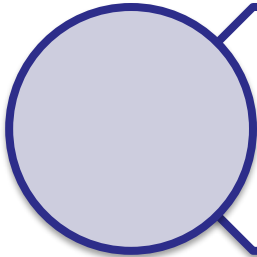


**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

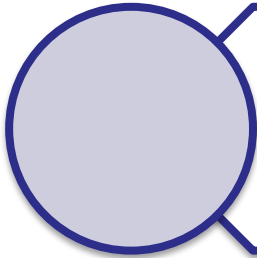
# PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA



No poseen fuentes de financiamiento alternativas que les permitan costear sus actividades comerciales.



Este sector presentó un decrecimiento en su economía ya que para junio 2014.

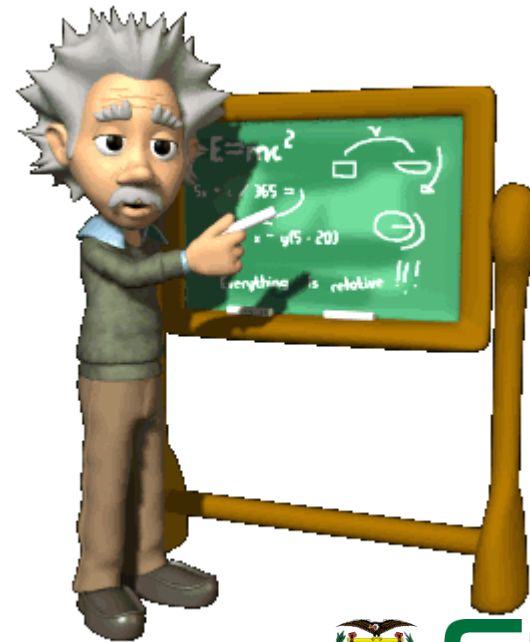


El promedio de facturación baja en un 80%.

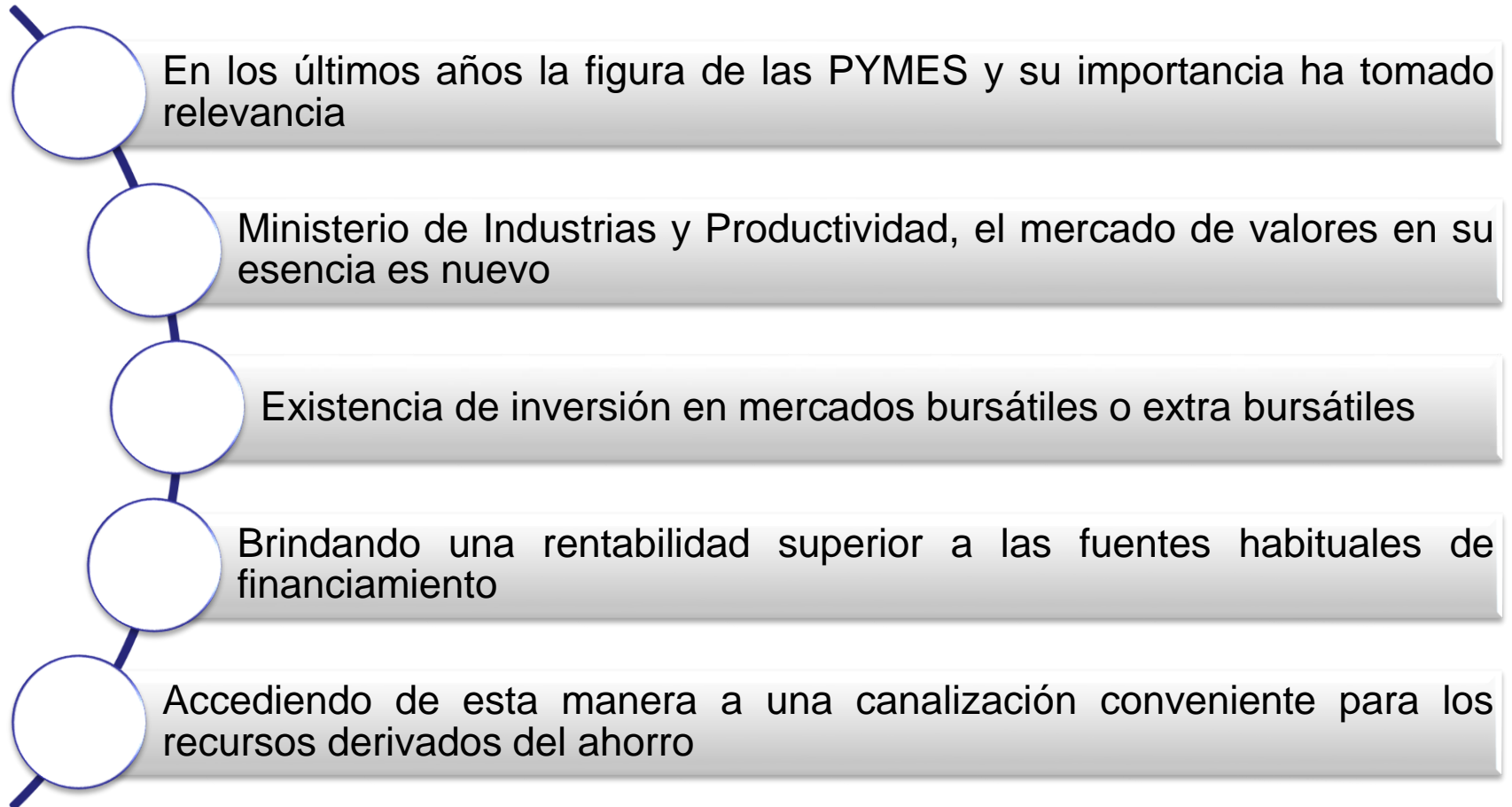


# FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo se puede capitalizar las PYMES del sector transporte pesado, de una forma menos costosa en comparación con el sector financiero o banca tradicional?



# JUSTIFICACIÓN





# OBJETIVOS

## OBJETIVO GENERAL

Proyectar la capitalización de las PYMES del sector transporte pesado de la provincia de Cotopaxi mediante la emisión de obligaciones en la Bolsa de Valores

## OBJETIVOS ESPECÍFICOS

Recopilar la información financiera de las PYMES del sector transporte pesado para un análisis exhaustivo de su estado contable y financiero



Identificar las normativas legales que permitirán la participación de las PYMES en la Bolsa de Valores.



Proponer estrategias de capitalización y emisión de obligaciones para la financiación de proyectos a través de la Bolsa de Valores para el sector transporte pesado.



# METAS

Obtención de la información financiera de las PYMES del sector transporte pesado para un análisis exhaustivo de su estado contable y financiero.

Identificación de las normativas legales que permitirán la participación de las PYMES en la Bolsa de Valores.

Demostración de la capitalización de las PYMES del transporte pesado de la provincia de Cotopaxi mediante la emisión de obligaciones en la Bolsa de Valores para el año 2018.

Diseño de estrategias de capitalización y emisión de obligaciones para la financiación de proyectos a través de la Bolsa de Valores para el sector transporte pesado.





# METODOLOGÍA

Análisis:  
Cuantitativo

Recopilación  
Información:  
Bibliográfica y  
encuestas

Validez y  
Confiabilidad: Alfa  
de Cronbach y  
Juicio del Experto

Instrumento  
Análisis de datos:  
SPSS

Muestra:  
Población finita.



# POBLACIÓN

Código CIIU H4923.01,

N° Empresas	Actividad de transporte
26	Transporte liviano en camionetas
15	Transportistas sin RUC, solo de creación de compañías
1	Transporte intercantonal
1	Transporte intraprovincial
241	Transporte de carga pesada
284	TOTAL DE COMPAÑÍAS CIIU H4923.01

**Número de empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Cotopaxi**

Microempresa	Pequeña	Mediana
180	56	5

$$n = \frac{z^2(p * q)}{e^2 + \frac{(z^2(p * q))}{N}}$$

n = 53



# NECESIDADES DE NUEVAS FUENTES ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

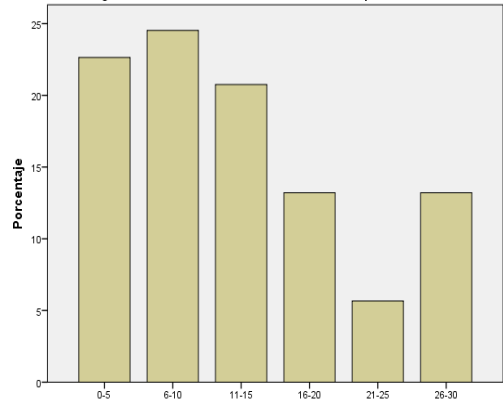
Se establece a través de la encuesta hacia las PYMES del sector de transporte

1) Años de constitución de la empresa.	2) Número de socios de la empresa.	3) Servicios que oferta la empresa.
4) Formas de financiamiento del sector.	5) Aporte en dólares de los socios.	6) Período promedio de pago proveedores
7) Beneficios de la Bolsa de Valores	8) % de interés pagado al sector bancario	9) Período de cobro a sus cliente
10) % provisión de cuentas por cobrar.	11) Reinversión de utilidades	12) Rango de ventas anuales

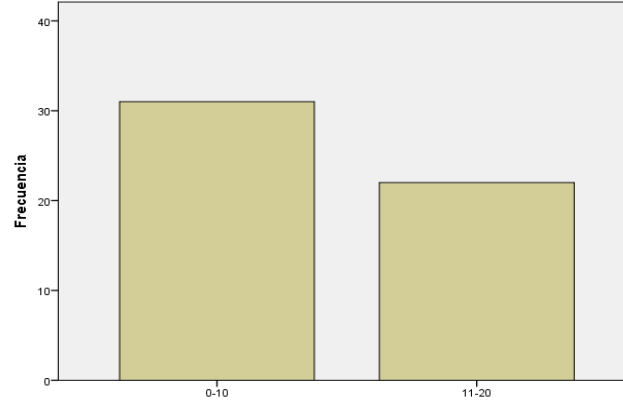


# RESULTADOS OBTENIDOS DE LAS ENCUESTAS

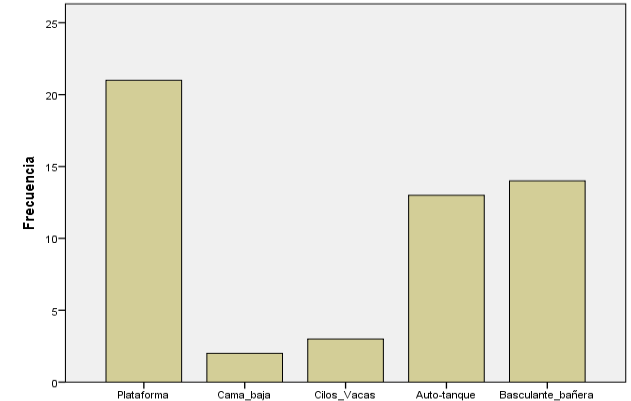
1



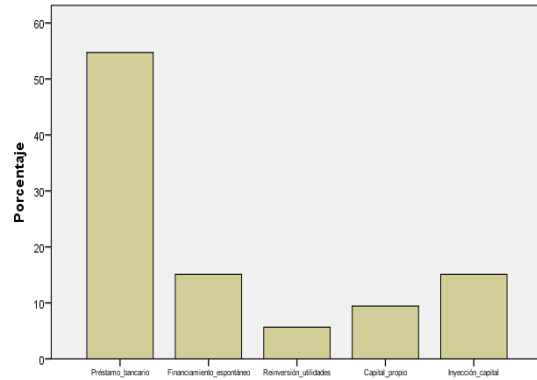
2



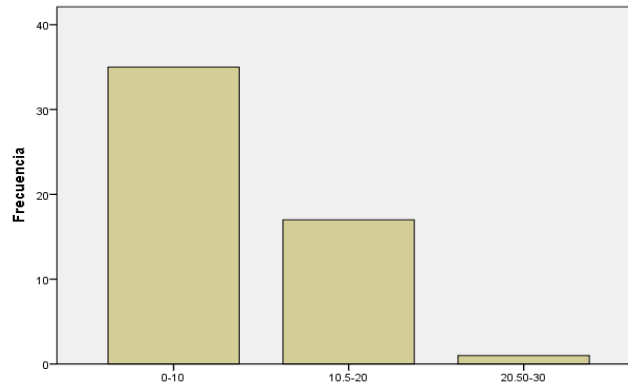
3



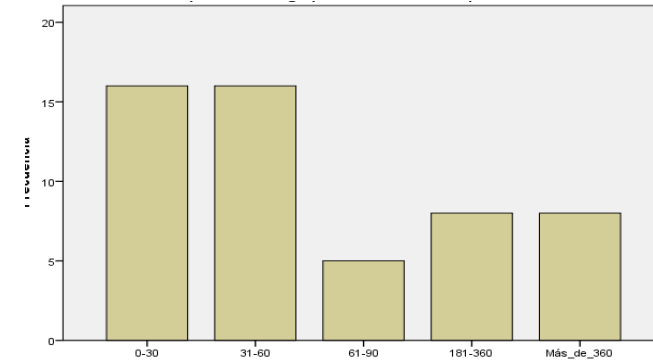
4



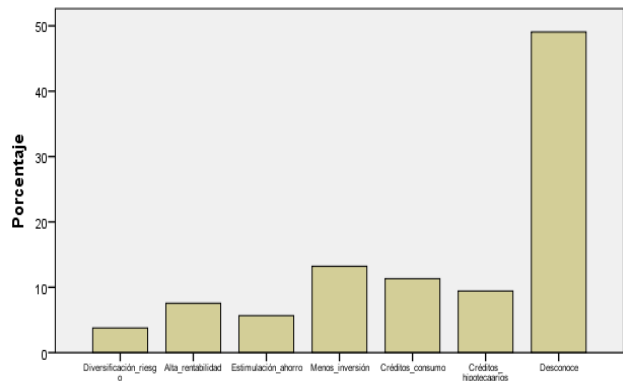
5



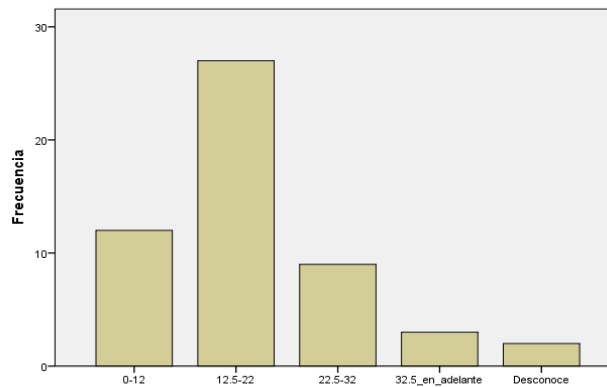
6



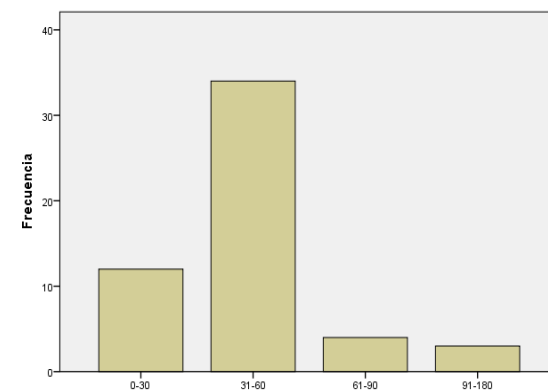
7



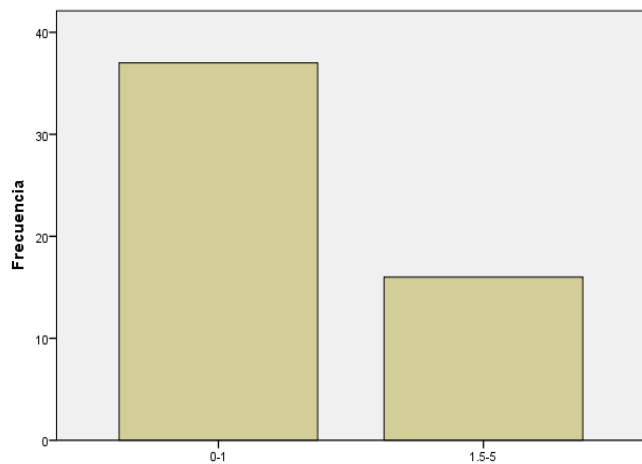
8



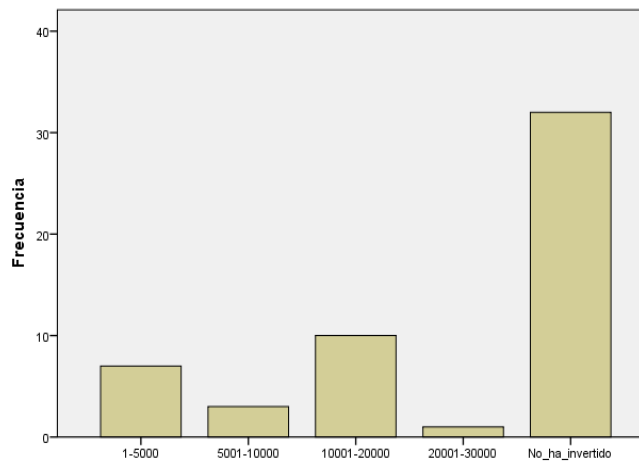
9



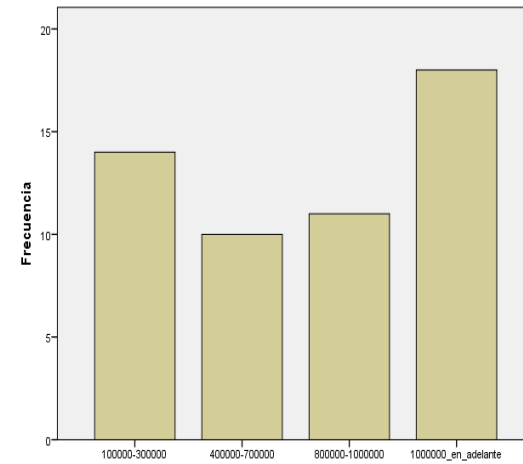
10



11



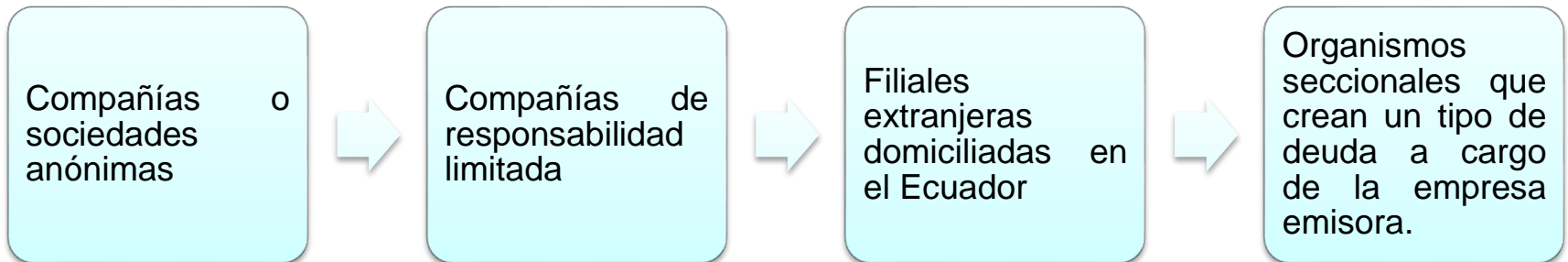
12



# PROCESO DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES

## Concepto de emisión de obligaciones

En la Ley de Mercado de Valores, actualizada en el año 2017, define a la emisión de obligaciones como valores de contenido crediticio que representan una deuda por parte del emisor, estas pueden emitir las personas naturales, jurídicas que sean de carácter público o privado; así como también, sucursales de compañías extranjeras que se encuentren domiciliadas en el país.





# CIRCUNSTANCIAS EN LAS QUE SE DESARROLLA EL PROCESO DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Disminuir el costo de capital.

Aseverar que la obtención de recursos financiación a través de pasivos creará un apalancamiento financiero positivo e incrementarán las utilidades por acción.

Asegurar que la estabilidad de las utilidades sea idónea para cumplir con el pasivo, es decir, cubrir intereses y amortizar el capital en el momento oportuno

**Con garantía general.-** Su límite se establece es hasta el 80% del total de los activos libres de todo gravamen.



**Con garantía específica.-** Su valor se enfoca hasta el 80% de sus bienes que lo garanticen, excepto cuando se hayan establecido fianzas, vales, pólizas, en este caso serán del 100%.



**Obligaciones convertibles en acciones.-** Su función es en base a la naturaleza de la garantía general y específica.



**Obligaciones especiales o papel comercial.-** Estos se emiten hasta el 100% del patrimonio neto de la empresa emisora y son a corto plazo.



## Plazo de emisión de obligaciones

En la Ley de Mercado de Valores, en su Art. 160 del reglamento para la emisión de obligaciones, menciona que la emisión de estos valores podrá ser a corto y largo plazo. Que serán entendidos como largo plazo, cuando superen a los 360 días contados desde su emisión hasta su vencimiento.

## Costo de la emisión de obligaciones

Detalle de los costos del proceso	% Respecto al monto a emitir
Calificación de riesgos	1,35%
Estructuración financiera	1,00%
Colocación Casa de Valores	1,00%
Piso de Bolsa	0,09%
Representante de Obligacionista	0,60%
Inscripción Catastro Público de Mercado Valores	0,05%
Inscripción y mantenimiento Bolsa	0,38%
Desmaterialización	0,05%
Agencia de pago	0,17%
Notarías	0,20%
<b>Total costo</b>	<b>4,89%</b>



# ANÁLISIS DEL RESULTADO ANTE LA PROYECCIÓN DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES COMO UNA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR DEL TRANSPORTE PESADO EN LA PROVINCIA DE COTOPAXI

Necesidades Operativas de Financiamiento (NOF)		COMPañIA DE TRANSPORTE PESADO PUZZOTRANS S.A.
Activo corriente		\$129.869,93
Clientes		\$53.809,33
Disponible		\$76.060,60
Pasivo Espontaneo		\$274.340,11
<b>Total Necesidades Operativas de Financiamiento (NOF)</b>		<b>-\$198.279,51</b>
<b>AÑOS REFERENCIA</b>	<b>5</b>	<b>-\$991.397,55</b>



# PLANIFICACIÓN FINANCIERA DEL ESCENARIO DEL ESCENARIO CONSERVADOR

Porcentaje de incremento de ventas	Línea de Negocio
1.67%	Servicio de plataforma
1.67%	Servicio de basculantes o bañeras
1.67%	Servicio de auto – tanque
5%	%Total de incremento en ventas

Servicio de Plataforma	
El costo debe ir en función al kilometraje que recorre el camión vs al tonelaje que carga en la plataforma y el tipo de producto	Las empresas deberán cancelar el 50% del costo del flete para adquisición del servicio de transporte y el restante deberá ser cancelado en un plazo de no más de 15 días
Servicio de basculantes o bañeras	
Su precio será calculado en relación al material pétreo o el tipo de alimento que va a ser transportado vs al kilometraje del punto de partida como de llegada.	Las empresas deberán cancelar el 50% costo del flete y su diferencia deberá ser cancelada en un plazo de 20 días para la adquisición del servicio de transporte.
Servicio de auto – tanque	
El coste será calculado en relación al número de galones cargados vs el kilometraje recorrido y el tipo de producto transportado.	Las empresas deberán cancelar el 50% costo del flete y su diferencia deberá ser cancelada en un plazo de 30 días para la adquisición del servicio de transporte.



# PROYECCIÓN DE ESCENARIOS

- Escenario optimista
- Escenario pesimista
- Comparación de los costos financieros en los instrumentos alternativos de financiamiento para las PYMES del sector transporte pesado en relación a los costos financieros emitidos por la banca tradicional.

## PROYECCIONES SIMULADAS EN EXCEL.

- D:\FINAL.1\TESIS\_MENA\_HIDALGO\_KARINA\_ANABEL\_2018\SIMULADOR\SIMULADOR.xlsm



# CONCLUSIONES

Este sector no posee fuentes de financiamiento alternativas, de las encuestas realizadas, se puede constatar que la mayoría de compañías utilizan líneas de crédito, préstamos bancarios, giro de cheques a dos meses, compra de cartera a los socios llamados también compra de guías desde el 4% del valor facturado.

Para esta investigación se pudo observar que la mayor parte de empresas no cuenta con políticas, tanto de crédito para sus clientes como políticas de pago para sus proveedores.

Existe la competencia desleal entre las diferentes empresas del mismo sector, ocasionando variación en el cobro de sus fletes a los distintos clientes empresariales.



La información financiera presentada a los entes de control es asimétrica, es decir, no existe relación tanto en sus ventas con la generación de utilidades o pérdidas de la empresa.

Al plantear las necesidades operativas financieras se pudo evidenciar que estas sociedades necesitan implementar una planificación estratégica financiera que permita regular el uso de sus recursos

Al plantear las necesidades operativas financieras se pudo evidenciar que estas sociedades necesitan implementar una planificación estratégica financiera que permita regular el uso de sus recursos





# RECOMENDACIONES

Se recomienda a estas empresas que investiguen nuevas fuentes de financiamiento con menores costos que los que ofrece la banca tradicional

Realizar auditorías internas y financieras para establecer que la información presentada a las entidades de control sean consistentes en sus datos.

Crear planificaciones financieras que establezcan parámetros para la utilización de sus recursos, así como también las proyecciones en función a sus ventas.

Buscar fuentes de financiamiento alternativo que incentiven el ahorro en las empresas de este sector.



G R A C I A S

