



**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**

**TEMA: LAS FINANZAS CONDUCTUALES Y EL NIVEL DE  
ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS FLORÍCOLAS DE PICHINCHA**

**AUTOR: VILLAMAR FLORES, ROXANA LIZBETH**

**DIRECTOR: ING. ANDRANGO VICUÑA, JUAN CARLOS MBA.**

**SANGOLQUÍ**

**2019**



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE  
COMERCIO

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, "*LAS FINANZAS CONDUCTUALES Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS FLORÍCOLAS DE PICHINCHA*" fue realizado por la señorita *Villamar Flores, Roxana Lizbeth* el mismo que ha sido revisado en su totalidad, analizado por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 18 de enero de 2019

Firma:



Ing. Juan Carlos Andrango Vicuña MBA

C.C. 1712240751



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

**CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA**

**AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD**

Yo, *Villamar Flores, Roxana Lizbeth*, declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: *LAS FINANZAS CONDUCTUALES Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS FLORÍCOLAS DE PICHINCHA* es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Consecuentemente el contenido de la investigación mencionada es veraz.

**Sangolquí, 18 de enero de 2019**

Firma:

Roxana Lizbeth Villamar Flores

C.C. 1726037698



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

**CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA**

**AUTORIZACIÓN**

Yo, *Villamar Flores, Roxana Lizbeth*, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **Título: LAS FINANZAS CONDUCTUALES Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS FLORÍCOLAS DE PICHINCHA** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

**Sangolquí, 18 de enero del 2019**

Firma:



Roxana Lizbeth Villamar Flores

C.C. 1726037698

## **Dedicatoria**

*A Dios, porque sin él nada es posible es quien guía mi camino y de todos los que me rodean, para que la vida siga fluyendo con las bendiciones impartidas hacia todos nosotros.*

*A mis padres, para mi madre Sonia que simplemente le doy gracias a Dios por tenerla siempre a mi lado, ella es mi apoyo incondicional, mi mejor amiga, mis abrazos más sinceros, mis llantos compartidos, la mejor madre del mundo, su sonrisa es mi motivación para ser siempre mejor y todo esto es por y para ella. A mi padre Luis, quien siempre me apoya en las decisiones que he tomado para mi vida, él es la fortaleza de mi casa, así como de nuestras vidas con sus palabras y experiencias que me han ayudado a crecer como persona.*

*A mis hermanas, Carla, Mayra y Raquel ustedes son quienes directa o indirectamente están conmigo, como les he dicho juntas todo es mejor, aunque las circunstancias lastimen su sonrisa es una fortaleza las quiero.*

*A mis sobrinos pequeños como no quererlos esto es también para ustedes su futuro está lleno de cosas y experiencias inciertas, pero aquí estoy yo para cuando me necesiten.*

**Roxana Lizbeth Villamar Flores**

## Agradecimiento

*Primeramente, agradezco a Dios por darme todos los dones de la fortaleza, paciencia, perseverancia y sabiduría necesarias para llegar a este punto sin de caer en ningún momento.*

*Agradezco a mis padres, Sonia y Luis ya que ellos son el pilar fundamental de la persona que soy y ahora, gracias por los consejos, apoyo incondicional y más por sus palabras de aliento yo solo quiero ser el orgullo para sus vidas, a mi hermana Carla que nunca ha dudado en acompañarme en mis noches de desvelos diciéndome tu si puedes Susy.*

*A la Universidad de las Fuerzas Armadas-ESPE por ser la institución base que me brindó tanto, al acogerme en sus aulas; por las enseñanzas, experiencias y consejos impartidos por parte de mis docentes lo cual me ayudó a crecer como profesional y persona.*

*Al Ing. Juan Carlos Andrango Vicuña por la paciencia a lo largo del proceso de realización de mi proyecto de investigación, por sus recomendaciones y sugerencias que ayudaron a mejorar mi tesis.*

*A mi familia en general que sus palabras y abrazos sinceros fueron el apoyo complementario para seguir tomando mejores decisiones con respecto a mi profesión.*

*Y finalmente pero no por último a mis amigos que han estado junto a mí en toda la carrera. A ti Erik que como lo dijimos lo vamos a lograr juntas, Ari no sabes cómo me han ayudado tus palabras y compañía constante, Darwin tenerte como mi apoyo es algo que agradezco a Dios y a sí seguirá de ahora en adelante, Marce y Diana solo ustedes saben todo lo que hemos pasado para llegar a este punto y a mis demás amigos de la universidad ESPE y Salesiana que con sus palabras de aliento ayudaron a que nunca deje de esforzarme los quiero a todos.*

**Roxana Lizbeth Villamar Flores**

## Tabla de contenidos

Dedicatoria .....	iv
Agradecimiento .....	v
Tabla de contenidos.....	vi
Índice de figuras .....	ix
Índice de tablas.....	x
Resumen .....	xi
Abstract .....	xii
Capítulo I.....	1
Introducción .....	1
1. Planteamiento del problema .....	1
Justificación.....	7
1.1. Delimitación del problema .....	12
1.1.1. Objeto de estudio.....	12
1.2. Objetivo general .....	13
1.3. Objetivos específicos .....	13
1.4. Hipótesis .....	13
1.5. Variables .....	14
Capítulo II .....	14
Marco Teórico.....	14
2.1. Teorías de soporte.....	14
2.1.1. Teoría prospectiva.....	14
2.1.2. Teoría behaviorista de la administración .....	17
2.1.3. Teoría de la gestión financiera .....	19
2.1.4. Teoría del trade – off.....	21
2.2. Marco referencial.....	23
2.2.1. Finanzas conductuales .....	23
2.2.2. Psicología cognitiva .....	24
2.2.3. Desempeño financiero .....	25
2.2.4. Diagnostico financiero .....	26
2.2.5. Sector florícola ecuatoriano .....	27

2.2.6. Tratados comerciales .....	29
2.2.7. Competencia directa.....	30
2.2.8. Nivel de endeudamiento .....	34
2.3. Marco conceptual .....	36
2.4. Marco contextual o situacional.....	47
Capítulo III .....	48
Marco metodológico .....	48
3.1 Enfoque de investigación.....	48
3.2 Tipología de investigación.....	50
3.2.1 Por su finalidad. ....	50
3.2.2 Por las fuentes de información.....	50
3.2.3 Por las unidades de análisis.....	51
3.2.4 Por el control de las variables. ....	51
3.2.5 Por el alcance. ....	51
3.3. Instrumentos de recolección de información.....	52
3.3.1 Encuestas.....	52
3.3.2 Procedimiento de evaluación de las dimensiones y subdimensiones BFQ.....	59
3.3.3 Procedimiento de evaluación de los ratios financieros. ....	60
3.3.4 Procedimiento de ANOVA de un factor .....	61
3.4 Procedimiento para recolección de datos .....	63
3.5 Cobertura de las unidades de análisis .....	64
3.5.1 Muestra. ....	64
3.6 Procedimiento para tratamiento y análisis de información .....	66
Capítulo IV .....	67
Resultados .....	67
4.1. Situación actual del sector florícola.....	67
4.1.1 Análisis financiero del sector florícola .....	68
4.1.2 Análisis del Cuestionario Big Five .....	85
4.1.3 Análisis de la relación de las variables .....	96
4.1.4 Análisis ejecutivo global.....	104
Capítulo V .....	105



5.1 Conclusiones.....	105
5.2 Recomendaciones .....	106
Referencias .....	108

## Índice de figuras

<b>Figura 1.</b> Exportaciones no Petroleras por grupos de productos ENE-DIC 2017.....	3
<b>Figura 2.</b> Exportación según precio FOB- sector florícola 2010-2017 .....	4
<b>Figura 3.</b> Exportaciones de rosas (enero-noviembre 2017) .....	5
<b>Figura 4.</b> Exportaciones del sector florícola 2017 .....	6
<b>Figura 5.</b> Devaluación del rublo ruso 2014-2015.....	10
<b>Figura 6.</b> Principales variedades de flores producidas en Ecuador .....	31
<b>Figura 7.</b> Competencia directa sector florícola 2010-2017 .....	32
<b>Figura 8.</b> Proceso de la toma de decisiones.....	40
<b>Figura 9.</b> Liquidez corriente del sector florícola 2010-2017.....	70
<b>Figura 10.</b> Prueba ácida del sector florícola 2010-2017 .....	71
<b>Figura 11.</b> Capital de trabajo del sector florícola 2010-2017.....	72
<b>Figura 12.</b> Endeudamiento del activo del sector florícola 2010-2017 .....	73
<b>Figura 13.</b> Endeudamiento a corto plazo del sector florícola 2010-2017 .....	74
<b>Figura 14.</b> Endeudamiento patrimonial del sector florícola 2010-2017 .....	75
<b>Figura 15.</b> Endeudamiento del activo fijo del sector florícola 2010-2017.....	76
<b>Figura 16.</b> Rotación de cartera del sector florícola 2010-2017.....	77
<b>Figura 17.</b> Rotación de las ventas del sector florícola 2010-2017 .....	78
<b>Figura 18.</b> Promedio medio de cobranza del sector florícola 2010-2017 .....	79
<b>Figura 19.</b> Período medio de pago del sector florícola 2010-2017 .....	79
<b>Figura 20.</b> Rentabilidad neta del activo del sector florícola 2010-2017 .....	80
<b>Figura 21.</b> Margen neto del sector florícola 2010-2017.....	81
<b>Figura 22.</b> Total, de ventas y exportaciones del sector florícola 2010-2017 .....	82
<b>Figura 23.</b> Utilidad del sector florícola 2010-2017 .....	82
<b>Figura 24.</b> ROE del sector florícola 2010-2017 .....	83
<b>Figura 25.</b> ROA del sector florícola 2010-2017.....	84
<b>Figura 26.</b> Género de los gerentes generales del sector florícola.....	85
<b>Figura 27.</b> Nivel de estudios de los directivos del sector florícola .....	86
<b>Figura 28.</b> Nivel de experiencia de los directivos del sector florícola .....	87
<b>Figura 29.</b> Estado civil de los directivos del sector florícola .....	88
<b>Figura 30.</b> Sector florícola de Pichincha encuestado .....	89
<b>Figura 31.</b> Resultado Big Five dimensiones .....	91
<b>Figura 32.</b> Resultados del modelo Big Five dimensiones y distorsión .....	94
<b>Figura 33.</b> Resultados Big Five sub-dimensiones .....	95

## Índice de tablas

<b>Tabla 1.</b> Determinación de las variables y covariables .....	14
<b>Tabla 2.</b> Países importadores de flores ecuatorianas 2017 .....	28
<b>Tabla 3.</b> Comparación de crédito bancario y cooperativas .....	36
<b>Tabla 4.</b> Puntuación del cuestionario Big Five.....	53
<b>Tabla 5.</b> Cuestionario en base al modelo Big Five.....	54
<b>Tabla 6.</b> Dimensiones y subdimensiones BFQ.....	58
<b>Tabla 7.</b> Clasificación de preguntas de las dimensiones BFQ .....	59
<b>Tabla 8.</b> Resultados de los ratios financieros 2010-2017 .....	68
<b>Tabla 9.</b> Porcentajes de financiamiento del sector florícola 2010-2017 .....	76
<b>Tabla 10.</b> Resumen de resultados Big Five .....	90
<b>Tabla 11.</b> Relación ANOVA de liquidez corriente .....	97
<b>Tabla 12.</b> Relación ANOVA de prueba ácida .....	98
<b>Tabla 13.</b> Relación ANOVA del endeudamiento del activo .....	99
<b>Tabla 14.</b> Relación ANOVA del endeudamiento a corto plazo .....	100
<b>Tabla 15.</b> Relación ANOVA del endeudamiento del patrimonio .....	101
<b>Tabla 16.</b> Relación ANOVA del endeudamiento del activo fijo.....	102
<b>Tabla 17.</b> Relación ANOVA de la rentabilidad del activo.....	103

## **Resumen**

La presente investigación determina la incidencia de las finanzas conductuales y el desempeño financiero en las empresas florícolas de la provincia de Pichincha, esto se establece bajo el enfoque de que el Ecuador es un país principalmente productor de materia prima como lo es la agricultura, es así que la producción de flores es el cuarto componente de este sector perteneciente al producto interno bruto (PIB) no petrolero, es decir que tiene un impacto en el sistema económico ecuatoriano generando plazas de trabajo, probabilidad de inversión y fomentando la productividad del territorio. Las finanzas del comportamiento promueven el análisis de las competencias cognitivas que influyen en la toma de decisiones financieras establecido en base a las emociones que generalmente son irracionales dado a un enfoque tradicional, el nivel de endeudamiento determinado para estas organizaciones es elevado, en cuanto al financiamiento dado a los problemas económicos externos enfocados con sus principales importadores, lo que además es influenciado por factores como las tasas establecidas por las entidades financieras. Esto sobre la base del método inductivo, la percepción de las diferentes teorías realizando una encuesta a los gerentes generales de las florícolas por lo que se consideran aspectos emocionales que influyen en la toma de decisiones, así como el análisis de los ratios financieros para verificar el desempeño y rentabilidad. Corroborando la existencia o inexistencia de una correlación entre las variables establecidas.

### **PALABRAS CLAVE:**

- **SECTOR FLORÍCOLA**
- **FINANZAS CONDUCTUALES**
- **NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

## **Abstract**

The present investigation determines the incidence of behavioral finances and financial performance in the floriculture companies of the province of Pichincha, this is established under the approach that Ecuador is a country that mainly produces raw materials such as agriculture, this is how that the production of flowers is the fourth component of this sector pertaining to the non-oil gross domestic product (GDP), that is to say that it has an impact on the Ecuadorian economic system generating jobs, investment probability and promoting the productivity of the territory. Behavioral finance promotes the analysis of cognitive skills that influence financial decision making based on emotions that are generally irrational given a traditional approach, the level of indebtedness determined for these organizations is high, in terms of funding given the external economic problems focused on its main importers, which is also influenced by factors such as the rates established by financial institutions. This is based on the inductive method, the perception of the different theories by conducting a survey of the general managers of the floricultural companies, which is why they are considered emotional aspects that influence decision-making, as well as the analysis of the financial ratios to verify the performance and profitability. Corroborating the existence or nonexistence of a correlation between the established variables.

### **KEYWORDS:**

- **FLORICULTURAL SECTOR**
- **BEHAVIORAL FINANCES**
- **LEVEL OF INDEBTEDNESS**

## Capítulo I

### Introducción

#### 1. Planteamiento del problema

En el ámbito de las finanzas y el desempeño de las empresas, las personas tienden a concentrarse en un enfoque tradicional el cual se ajusta a la toma de resoluciones sobre la hipótesis del mercado eficiente (HME) (Hens & Meimer, 2014, pág. 8); esto quiere decir en información establecida en un mercado, lo cual puede ser susceptible algún tipo alteraciones en el mismo, al momento de tomar decisiones sobre algún movimiento económico, requerido en el instante por los agentes económicos puede ser la causa de perdidas fortuitas para los mismos; dada esta situación se investiga una nueva rama de las finanzas que no solo se sujeta a la comunicación ya que es un complemento de la teoría financiera si no también se basa en identificar de manera más realista la parte psicológica, cognitiva y conductual de los individuos, analizando así el comportamiento humano y los sesgos que afectan a las decisiones (Thaler R. , 2017).

Richard H. Thaler es el ganador del premio nobel de economía del año 2017 por su contribución a la economía del comportamiento, donde determina la teoría de la contabilidad mental<sup>1</sup> y el efecto

---

<sup>1</sup> “Establece como las personas simplifican su toma de decisiones en cuentas separadas e individuales en lugar de identificar el efecto global” (20minutos, 2017)

dotación<sup>2</sup> para identificar la racionalidad limitada; además demuestra las preocupaciones por la imparcialidad entre los consumidores sobre las preferencias sociales y el establecimiento del “empujón<sup>3</sup>” para mejorar la falta de autocontrol de las personas administradoras de sus empresas (20minutos, 2017).

Para la realización de la presente investigación se toma en consideración la clasificación nacional de actividades económicas (CIIU), del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) en el cual se identifica como una de sus divisiones a la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca en la rama de cultivo de otras plantas no perennes (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2012, pág. 4) al sector florícola, tomando en cuenta que las finanzas conductuales tienen influencia en el proceso de toma de decisiones financieras de las empresas las cuales requieren un análisis de los indicadores que miden el desempeño de las organizaciones (Martínez, 2014) para así mejorar la situación económica del país ya que el Ecuador cuenta con 400 variedades de rosas en cuanto a gama de colores, durabilidad y textura (Ministerio de Comercio Exterior, 2016).

Además cuenta con condiciones climáticas como la perpetuidad de entre 12-16 horas de luz natural lo cual lo determina como un país ideal para la producción de flores (EXPOFLORES, SlideShare, 2016, pág. 3) para las 630 florícolas ubicadas en las provincias de Pichincha, Cotopaxi, Carchi e Imbabura siendo estas las organizaciones con mayor volumen de producción de este sector así como la comercialización en cuanto a flores para la exportación y consumo interno del Ecuador

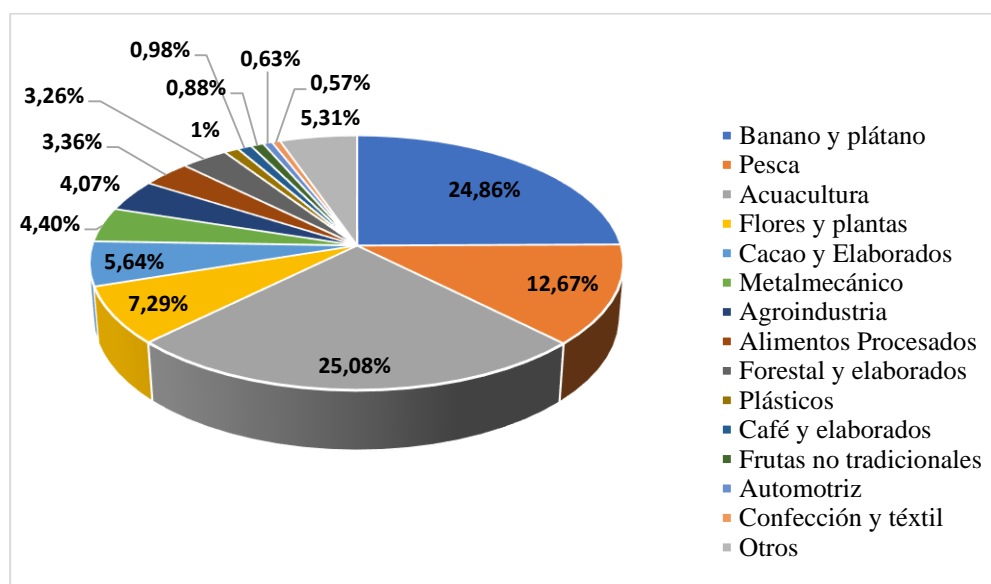
---

<sup>2</sup> Determina la aversión a las pérdidas de una inversión realizada (Kahneman, Mapas de racionalidad limitada: psicología para una economía conductual, 2003, pág. 195)

<sup>3</sup> “Nudge” es la manera de empujar a la toma de decisiones con la finalidad de obtener beneficio a futuro (Thaler & Sunstein, 2008).

siendo esta sección es una industria dinámica para el país en cuanto al nivel de ingresos por lo que resulta imprescindible verificar la incidencia de las finanzas conductuales en el desempeño financiero y el nivel de endeudamiento de las organizaciones de este sector.

La actividad florícola comenzó en Ecuador a principios de los años 80 con la finalidad de alcanzar el mercado externo, además el sector crea y se inscribe en (EXPOFLORES) con la finalidad de conseguir fondos provenientes de la Corporación Financiera Nacional (CFN) (Gómez Rea, 2014). Mejorando así la producción de exportaciones no petroleras del país para identificar la incidencia de este sector se muestra a continuación las exportaciones del año 2017 por grupos, donde se identifica que el sector de flores y plantas es el cuarto componente con un 7,29% después de la acuicultura, banano y pesca con un 25,08%, 24.86% y 12.67% respectivamente.

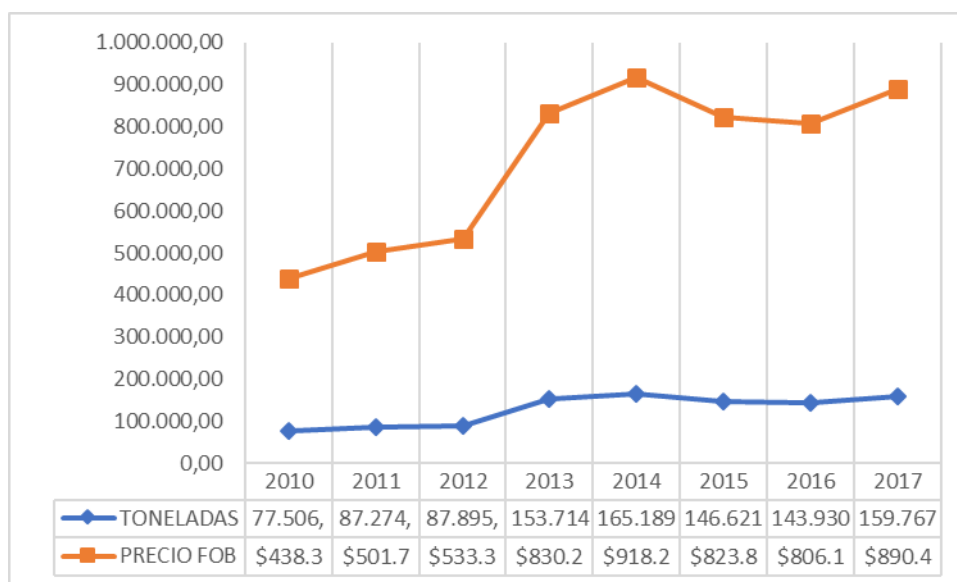


**Figura 1.** Exportaciones no Petroleras por grupos de productos ENE-DIC 2017

*Fuente: (PRO ECUADOR, 2017, pág. 6)*



En cuanto a las exportaciones de flores a otros países según precio Free On Board (FOB) que es el costo hasta el embarque o envío de la mercadería el cual es asumido por los productores o comercializadores de este sector y los valores establecidos después de estos rubros son asumidos por los demandantes extranjeros los siguientes datos son dados por el Banco Central del Ecuador (BCE) para los periodos de 2010-2017, donde se determinan además del volumen de toneladas métricas exportadas a los diferentes países donde se evidencia un declive para el año 2015 por la caída del rublo ruso para los años posteriores las exportaciones se regularizan.

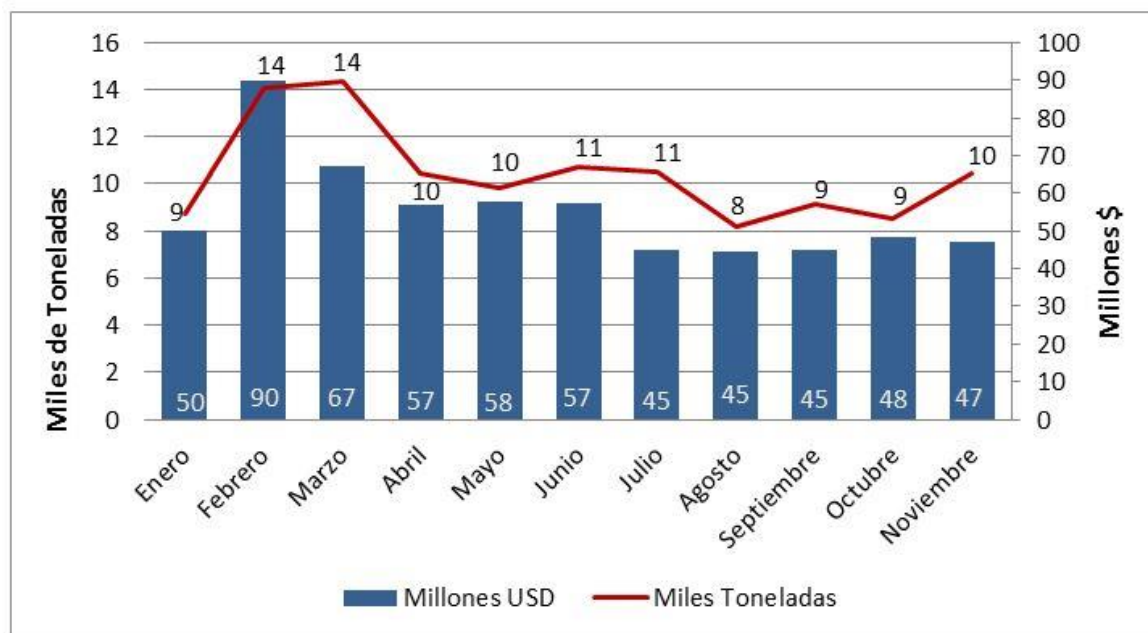


**Figura 2.** Exportación según precio FOB- sector florícola 2010-2017

Fuente: (Corporación Financiera Nacional, 2017)

A continuación, se establece las exportaciones mensuales del sector florícola ecuatoriano para el año 2017, elaborado por Consultora Multiplica, establecimiento del análisis del sector donde se identifica que febrero es el mes más significativo para este mercado por la celebración del día del amor y la amistad, ya que el total de sus ventas fueron

de \$90 millones de dólares, con una producción de rosas de 14 mil toneladas métricas hacia los diferentes destinos y países importadores, las proyecciones indican un crecimiento en el nivel transacciones con el exterior para los años posteriores de estas organizaciones productivas (Guerra, 2018).

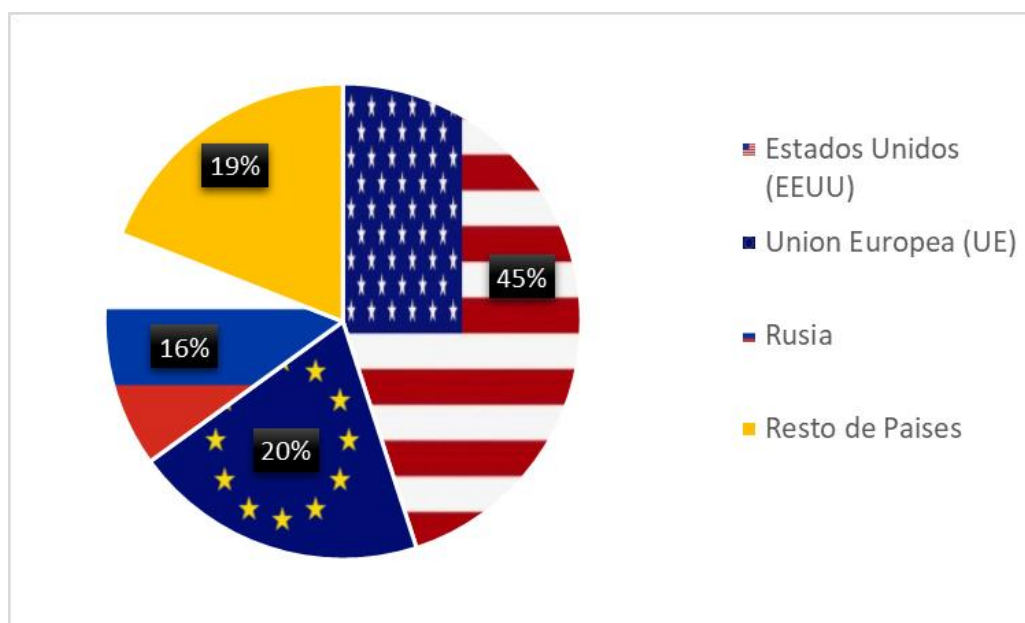


**Figura 3.** Exportaciones de rosas (enero-noviembre 2017)

Fuente: (Banco central del Ecuador, BCE, 2018)

Los principales socios comerciales de flores ecuatorianas son los países de Estados Unidos (EEUU), Unión Europea (UE) y Rusia, para el año 2017 su destino fue establecido por un 45%, 20% y 16% respectivamente los importantes compradores son los Países Bajos e Italia en la UE siendo apreciadas por el consumidor debido a su alta calidad y durabilidad de entre 10-15 días después de su corte que caracteriza a este sector floricultor. Según Expoflores “el negocio de las rosas mueve aproximadamente \$7.893,00 millones alrededor del mundo” (Clúster flor, 2017) por

lo que se dice que se ha convertido en el aliado del banano para la generación de riquezas y empleo del Ecuador.



**Figura 4.** Exportaciones del sector florícola 2017

*Fuente: (Banco central del Ecuador, BCE, 2018)*

La causa abordada en esta investigación es la deficiencia en la rentabilidad sobre los recursos propios de las empresas del sector florícola de la provincia de Pichincha, esto dado al establecimiento de un enfoque emocional al momento de tomar decisiones en las organizaciones que se encuentran a su cargo, así como el efecto subsecuente que se tiene en las mismas (Hernández Ramírez, 2009, pág. 9), esto acompañado con la apreciación del rublo ruso en el año 2014, los altos costos de producción con referencia a su competencia directa que es Holanda, Colombia y Kenia; además de las políticas de gobierno sobre los insuficiente tratados comerciales existentes surgiendo de esta manera un excesivo endeudamiento a corto plazo por parte de estas organizaciones. Los economistas están direccionados hacia un comportamiento irracional establecido en un mercado

ineficiente al contrario de lo requerido que es centrarse en la teoría y la práctica económicamente racional (Thorsten & Meier, 2015, pág. 3).

La aplicación de las finanzas conductuales esta dado a todo tipo de toma de decisiones ya sean estas (administrativas, organizacionales, financieras), por esta circunstancia se establece la incidencia en el nivel de endeudamiento de las empresas, así como la aversión al riesgo el cual tiene como factor el estado de ánimo de las personas (Gómez Martínez, 2013, pág. 148) que en este caso de investigación son las florícolas es de vital importancia para las organizaciones ya que “el método de financiamiento a utilizar en un negocio es una de las disyuntivas financieras más importantes que enfrentan los directivos” (Altamirano Velasquez, 2017, pág. 3). Por lo que se identifica la problemática central la cual es el ¿cómo influyen las finanzas conductuales y el nivel de endeudamiento al desempeño financiero de las empresas florícolas del Ecuador?

## **Justificación**

La presente investigación está basada en el análisis de las finanzas conductuales que es una nueva rama de estudio para las finanzas el cual no pretende negar las teorías tradicionales sino más bien ser un complemento de las mismas ya que se basa en la forma en que actúan las personas incluyendo sentimientos y pensamientos; los cuales se presentan al momento de la toma de decisiones de los diferentes administradores financieros. Además de verificar el nivel de endeudamiento obtenido por las organizaciones, así como el establecimiento de la psicología cognitiva, los tratados comerciales, la apreciación de la moneda y la competencia directa esto dado

a las empresas florícolas de la provincia de Pichincha, las cuales son un punto clave para la economía ya que las flores ecuatorianas son demandadas a nivel nacional e internacional los principales importadores del país son Estados Unidos (USA), Unión Europea (UE) y Rusia por lo que se toma como referencia a este sector productivo que es de vital importancia para el Ecuador, ya que es una fuente generadora de empleo para el país “ofreciendo 105 mil puestos de trabajo directos e indirectos” (El telégrafo, 2017).

Las finanzas tradicionales se basan en la racionalidad de los agentes económicos y en información establecida en el mercado financiero, el cual puede ser susceptible a cambios inesperados por la ineficiencia informativa, lo que causa errores que afectan a los (precios, rendimientos, costos de deuda) a pesar de que se cuente con experiencia y conocimientos requeridos, la teoría financiera moderna se establece en base a la HME sin embargo esto fue negando por diversas anomalías identificadas por lo que las finanzas conductuales ponen en realce la comunicación que causan tendencias entre los agentes económicos dichas conductas no racionales influyen en la construcción de precios financieros ficticios; por lo que se establecen puntos de divergencia entre estas ramas financieras como lo son “la racionalidad del inversor, la eficiencia informativa y el rol en la toma de decisiones” (Arias Odón, 2012, pág. 30).

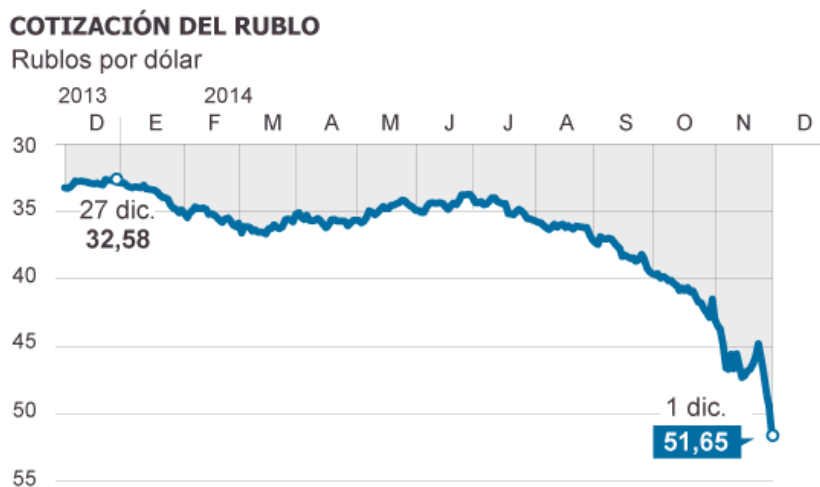
Es así que los esfuerzos se centran además que a la parte teoría - práctica a las circunstancias emocionales dadas al establecimiento de sus decisiones tomadas ya que la psicología cognitiva estudia la forma de pensar de las personas (Trovato & Arrascada, 2005, pág. 600) ya que así determinan sus resoluciones futuras tomando en cuenta las perspectivas y consecuencias a generarse a esto también se le llama “framing” que es el esquema de interpretación para entender

y responder a eventos dados; esto puede afectar al crecimiento de las organizaciones a su cargo y existir un desequilibrio en los indicadores financieros evaluados de las mismas.

Las empresas florícolas captan financiamiento de las diferentes entidades financieras los cuales son banca privada, banca pública como lo es el banco de desarrollo y la Corporación Financiera Nacional (CFN) los cuales establecen un programa de financiamiento para floricultores con mercados en crisis (Ecuador inmediato, 2015), lo cual le permite al sector la posibilidad de recuperar su negocio siempre y cuando sea comprobado su afectación por factores exógenos como lo son (climáticos, cambios de políticas del gobierno, la caída de los precios internacionales y la devaluación o apreciación de la moneda) esto en relación con la actividad de su ejercicio corporativo. También su financiamiento surge de las cooperativas de ahorro y crédito tomando como base la tasa de crédito productivo para este sector.

Al verificar los pasivos corrientes y los no corrientes sobre el patrimonio neto se determina el nivel de endeudamiento a corto y largo plazo respectivamente. Este sector cuenta con un alto nivel de endeudamiento a corto plazo el cual no puede encontrarse en un porcentaje menor que 40% esto determina que la empresa puede estar incurriendo en un exceso de capitales ociosos, si cuenta con un porcentaje mayor al 60% significa que la empresa está soportando un exceso de endeudamiento y por tanto una pérdida de autonomía frente a terceros (Empresa actual, 2016). En forma general debe situarse entre el 40% y el 60% ya que si está por encima de este rango significa que hay una dependencia excesiva hacia los recursos de terceros, en caso contrario si se encuentra por debajo significa que la empresa tiene un exceso de recursos propios en su ejercicio económico (Finanlick, 2016).

El rublo ruso se devaluó un 40% frente al dólar estadounidense. La devaluación que sufrió el rublo ruso por la huida de capital de este país generó un inconveniente para el año 2015, ya que para el 1 de enero del 2014 el dólar se cotizaba a 32,64 rublos dados una serie de factores como lo es la caída del precio del petróleo en Rusia, que comenzó a acelerarse a partir de que los países pertenecientes a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidieran no reducir el número de 30 millones de barriles por día (bpd) debido a la crisis de Ucrania para cubrir la potencial falta del crudo de petróleo lo que llevó a esta moneda a perder su poder adquisitivo por el descenso de más del 30% en el precio establecido por barril, el cual se pronosticó para el 2014 sea de 93 dólares lo que tuvo que ser reducido a 60 dólares en los periodos de 2015-2017 (Bonet, 2014).



**Figura 5.** Devaluación del rublo ruso 2014-2015

Fuente: (El país, 2014)

En cuanto a la evaluación de la parte conductual con la finalidad de relacionar simultáneamente los aspectos cognoscitivos (mentales) y afectivos (emocionales) (Hernández Ramírez, 2009, pág. 15) de este estudio está dado por el “modelo de los cinco grandes” que es una de las técnicas

utilizadas para la evaluación de la personalidad siendo este el resultado del estudio factorial del enfoque léxico lo cual son aquellas diferencias individuales y sobresalientes de las personas, esto fue establecido en los años 80 (Serra Dolcet, 2006, pág. 16), se establece la utilización del cuestionario Big Five Questionnaire (BFQ) o cuestionario de personalidad que es el primero elaborado en Europa” (Sánchez Teruel & Robles Bello, 2013, pág. 104), el cual consta de 132 elementos o preguntas con respuesta múltiple tipo Likert los cuales miden cinco dimensiones de la personalidad humana (energía, afabilidad, tesón, estabilidad emocional y apertura mental) (Akhtar, Thyagaraj, & Das, 2017) y ha sido publicado y adaptado al español por TEA.

Este test está enfocado hacia el campo de las organizaciones donde se relacionan directamente a las actividades (sociales, administrativas, comerciales, técnicas y financieras) de cada uno de los integrantes de la empresa o sector a evaluar. Los autores para evidenciar la validez convergente y discriminante de las escalas del BFQ fueron administrados en versiones italianas que corroboran las dimensiones dadas a los aspectos de la personalidad (Caprara, Barbaranelli, Borgogni, & Perugini, 1993). Su procedencia se establece en la Organizzazioni Speciali (OS) Florencia- Italia, su principal utilización es evaluar la personalidad sobre los cargos gerenciales, operativos e iniciales con esta prueba psicométrica (Mosquera Bayas, 2013, pág. 34), ya que para la presente investigación se establecerá la aplicación de este modelo hacia los gerentes generales de las empresas florícolas de la provincia de Pichincha.

Finalmente el aporte teórico y práctico determinado para este proyecto de investigación es importante establecerlo ya que no existen suficientes estudios dados de este tipo de variables direccionados hacia las empresas florícolas del Ecuador lo cual permitirá establecer nuevas ramas de indagación hacia esta misma línea de estudio que son las finanzas conductuales y el nivel de



endeudamiento en relación al desempeño financiero de las empresas pertenecientes a los diferentes sectores productivos del Ecuador, esto será de beneficio directo hacia los aspectos económicos y/o administrativos del país, ya que el conocimiento dado hacia esto mejora el enfoque de las diversas áreas productivas. Para esto se tomará de referencia el modelo Big Five Questionnaire (BFQ) para la realización del cuestionario dado hacia la parte cognitiva de los gerentes generales.

## **1.1.Delimitación del problema**

### **1.1.1. Objeto de estudio**

La propuesta investigación toma como base la aplicación de una visión sistémica, empírica y crítica en la que se relaciona las principales teorías de las finanzas, la psicología, el desempeño financiero y el nivel de endeudamiento de las empresas florícolas, que busca mediante la investigación, la recolección y el análisis de datos cuantitativos concordancia entre las variables y determinar los enfoques (Sampieri Hernández, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2014, pág. 547), dado que incidirán en el desarrollo del país con referencia a una de las principales actividades económicas del Ecuador como lo es el sector florícola ya que este constituye el cuarto componente en las actividades agrícolas, las cuales pertenecen al Producto Interno Bruto (PIB) no petrolero ecuatoriano con un 8.84%, específicamente el estudio está dado a las organizaciones pertenecientes a la provincia de Pichincha, ubicadas en Quito, Pedro Moncayo y Cayambe. Determinando así la incidencia de las finanzas conductuales, el nivel de endeudamiento, así como también el desempeño financiero verificando la existencia de una correlación entre las variables antes mencionadas.

## 1.2. Objetivo general

Investigar la influencia de las finanzas conductuales y el nivel de endeudamiento en el desempeño financiero; mediante el estudio de las diferentes teorías, seleccionando un cuestionario que permita la recolección de datos, y así establecer la evaluación del desempeño financiero; para aseverar o negar las hipótesis.

## 1.3. Objetivos específicos

- Analizar la influencia de las finanzas conductuales en la toma de decisiones financieras a través del cuestionario Big Five Questionnaire (BFQ).
- Analizar el desempeño financiero de las empresas florícolas.
- Establecer la relación entre las variables dependientes e independientes.

## 1.4. Hipótesis

Las hipótesis de estudio “son una suposición al respecto del problema de investigación determinado” (Bernal Torres, 2010, pág. 210), se establece como un valor aceptable del parámetro si la proposición es consistente con los datos obtenidos. Lo que lleva a una prueba empírica que es una pregunta formulada de tal modo en que se puede prever una respuesta del fenómeno de estudio (Asanza Romero & Delgado Toledo, 2017, pág. 25).

Para la presente investigación, las hipótesis planteadas serán:

- **H1:** El análisis del desempeño financiero evalúa la relación entre las finanzas conductuales y el nivel de endeudamiento.

- **H2:** Las competencias cognitivas del gerente general influyen en la toma de decisiones financieras de las empresas florícolas del Pichincha.

## 1.5. Variables

**Tabla 1.**

*Determinación de las variables y covariables*

<b>Dependientes</b>	<b>Independientes</b>	<b>Covariables</b>
<b>Desempeño financiero</b>	<b>Finanzas conductuales</b>	Psicología cognitiva
<b>Nivel de endeudamiento</b>		Toma de decisiones
		Cambios de la moneda
		Ratios financieros
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rentabilidad</li> <li>• Liquidez</li> <li>• Endeudamiento</li> <li>• Actividad</li> </ul>
		Competencia directa
		Tratados comerciales

## Capítulo II

### Marco Teórico

#### 2.1. Teorías de soporte

##### 2.1.1. Teoría prospectiva

Esta teoría fue formulada por los psicólogos Daniel Kahneman y Amos Tversky (1979) quienes establecieron que “bajo incertidumbre, el juicio humano realiza una serie de aproximaciones heurísticas y no un procesamiento algorítmico” (Leavy, 2010, pág. 15), tomando

en consideración que los heurísticos son procedimientos rápidos para el establecimiento de toma de decisiones lo cual puede incurrir a sesgos o errores sistemáticos. Según lo establecido por los autores las personas tienden a asumir riesgos cuando las circunstancias presentan potenciales pérdidas, pero prefieren evitarlos cuando se establece una ganancia o beneficio probable (Monroy-Cely, 2011, pág. 33), lo que indica que ofrece parámetros con la finalidad que los individuos tomen decisiones sobre los diferentes acontecimientos a los que se encuentran expuestos.

La teoría prospectiva “puede ser entendida como una teoría de la decisión alternativa” (Marqués & Weisman, 2011, pág. 61), además incorpora factores psicológicos que los individuos requieren cuando se encuentran en una situación de ganar o perder estos tienden a escoger la opción más segura antes que una probable a esto se le conoce como el efecto de certidumbre lo que establece la aversión y búsqueda al riesgo (Gonzales & Bonavia, 2014, pág. 42), por lo tanto se identifica una relación a un punto neutral de las referencias que son evaluadas por los agentes económicos, así como a una función de ponderación que muestra de tal manera que el aparato cognitivo de las personas perciben las probabilidades en una situación de selección racional bajo un riesgo dado. Además, se encuentra en base a la aproximación de la toma de decisiones emocional cuando el futuro es incierto, esto genera sesgos de conducta relacionados con la aversión al riesgo de los agentes económicos (Blasco & Ferreruela, 2017, pág. 4).

Finalmente, se establece que esta teoría permite describir como las personas toman decisiones en situaciones donde existen alternativas de riesgo, además los autores afirman que escogemos las alternativas que se consideran apropiadas entre las disponibles ya que cuando existe alguna incertidumbre con respecto a los resultados se crea la tendencia de optar por recompensas

seguras o más probables, los agentes económicos prefieren evitar pérdidas que obtener riesgos, los diferentes aportes dados hacia la teoría se dividen en los siguientes componentes los cuales son:

- **La función valor y peso:** en el cual se distingue la sensibilidad a las ganancias y a las pérdidas, así como la aversión al riesgo establecido en las diferentes circunstancias, ya sean éstas en el ámbito administrativo, financiero, económico o social (Kahneman & Tversky, Teoría prospectiva: un análisis de la decisión bajo riesgo, 2016).
- **Representación prospectiva:** donde se presenta el efecto framing el cual establece que las decisiones se encuentran influenciados por las probabilidades dadas por el entorno, así como los juicios intuitivos de los seres humanos, los cuales son establecidos por situaciones externas a las organizaciones o a los agentes económicos (Kahneman & Tversky, Teoría prospectiva: un análisis de la decisión bajo riesgo, 2016).

“Las perspectivas sobre las pérdidas tienen un mayor impacto emocional que la obtener ganancia” (Figueroba, 2016) en la toma de decisiones ya que se enfocan en la aversión o búsqueda de riesgos establecidos, generalmente los clientes valoran los descuentos en su forma relativa y no en su forma absoluta ya que pueden ser el mismo en casos independientes que se les presente es así que tanto para las pérdidas como para las ganancias en el caso de que aumenten los individuos se vuelven menos sensibles a las magnitudes de las mismas. Además, esta teoría cuenta con dos fases en el proceso de elección la primera fase de preparación donde se realiza un análisis de las alternativas presentadas para el momento de selección sobre las decisiones y la segunda de evaluación sobre las opciones previas de las cuales se elegirá la mejor elección.

### **2.1.2. Teoría behaviorista de la administración**

También llamada teoría del comportamiento de la administración los principales exponentes (Maslow, Frederick Herzberg y Douglas MacGregor), determinan que es una corriente de pensamiento que incorpora el comportamiento de los participantes en los mercados financieros; esta fundamenta en el actuar de las personas la cual vino a implementar un direccionamiento con dos vertientes esenciales que son: un sistema de proceso de la información y de toma de decisiones, “su método de estudio consiste en la realización de experimentos de la conducta de las organizaciones con las condiciones ambientales” (Rubio Domínguez, 2014, pág. 280). Una institución es un sistema de cooperación para alcanzar objetivos por lo que todos sus componentes unen esfuerzos con la finalidad de alcanzarlos, todas las decisiones que se tomen en una institución influyen en los resultados obtenidos de la misma lo cual está dado por la construcción y jerarquización de medios y fines para obtenerlos (Simon, 1947, págs. 60-63). Además, esta teoría está fundamentada en la motivación humana para la realización de las diferentes tareas propuestas.

La escuela Behaviorism del comportamiento la cual denota su origen anglosajón, concretamente en Estados Unidos en el siglo XX surge de diversas modificaciones realizadas por varios autores pertenecientes a las instituciones de relaciones humanas los cuales se encuentran dentro de la corriente de pensamiento sobre el interés de conocer el comportamiento de los individuos dentro de las organizaciones a los que pertenecen, dichas situaciones afectan ya sea positiva o negativamente a las mismas, el trabajo de los administradores es motivar a su grupo de trabajo para la obtención de buenos resultados (EDOC, 2015), la teoría behaviorista es una teoría de oposición a la clásica no solo se preocupa del comportamiento individual sino también por la

conducta grupal u organizacional de acuerdo a este enfoque se percibe que el trabajo del hombre aporta a la satisfacción y autorrealización sobre las actividades propuestas.

El objeto del conductismo como su nombre lo indica es el estudio de la conducta del ser humano y no de la mente dado a las circunstancias y manera de actuar teniendo en consideración las expectativas externas, es una teoría psicológica moderna la cual establece que solo “el comportamiento y el método extrospectivo son válidos científicamente en psicología, excluyendo por sujeto y no comprobable a la introspección anímica propia” (EcuRed, 2016), además la teoría establece que los estados mentales subjetivos no son verificables solo la conducta es comprobable objetivamente ya que al mismo tiempo que es objetiva es subjetiva. Esto puede variar o modificarse con las condiciones externas que rodean a los seres humanos.

Con la finalidad de mejorar la conducta individual y de la organización se debe centrar los esfuerzos en las motivaciones establecidas ya que el actual objetivo de las empresas es mejorar el clima laboral así como los canales de comunicación para generar mayor eficiencia y calidad en cada uno de sus procesos y estrategias, por lo cual está direccionados hacia la pirámide de necesidades de Maslow (fisiológicas, seguridad, afiliación, reconocimiento y autorrealización) de manera jerárquica; propuso además el manifiesto un estilo de administración basada en el desarrollo lo cual está dado por las teorías “X” que representa el tradicionalismo administrativo, “Y” que se orienta hacia una administración moderna (Perez, Jurado, & Velasquez, 2014). El behaviorismo tiene como propósito formular leyes del comportamiento que tengan validez a nivel universal para hacer de esta una ciencia natural (Ardila, 2012) y aplicable a los diferentes ámbitos de estudio.

### **2.1.3. Teoría de la gestión financiera**

El análisis financiero debe ser aplicado para cualquier tipo de empresas ya que esto constituye una medida de eficiencia operativa para evaluar el rendimiento de una organización lo que facilita el proceso de toma de decisiones de una inversión, la gestión financiera engloba al dinero, a la inversión, y a la administración para lo cual se establece estrategias efectivas (Nava Rosillón, 2009). Esto está fundamentado en utilizar técnicas y herramientas para analizar el desempeño eficiente de una institución. Tomando en consideración la evaluación de la situación interna real del negocio para así detectar dificultades y determinar la manera de mitigar dichas circunstancias.

Además según la teoría de la utilidad esperada (TUE) la cual es un modelo de elección racional que establece que una rentabilidad mayor después de realizar todas las ponderaciones sigue siendo la mejor opción de utilidad dada (Archiles Moubarak, 2008, pág. 11), esto está establecido con el punto de partida de la paradoja de San Petersburgo que establece que en cualquier apuesta se toma la de mayor rendimiento para el individuo. Esto dado gracias a la realización de la evaluación del desempeño financiero establecido en las organizaciones de los diferentes sectores de la economía de un país.

En un mundo globalizado en el que nos desenvolvemos es de vital importancia para las empresas establecer una correcta gestión administración y financiera con la finalidad de verificar la factibilidad de sus recursos disponibles, y así poder gestionar de manera efectiva sus gastos e ingresos para cumplir con los objetivos establecidos en la planificación, dado esto en responsabilidad del gestor o administrador quien se encarga de operar las actividades financieras de la misma lo que permite mitigar los riesgos y aceptar las oportunidades futuras a los que se



encuentra expuesta la compañía para mejorar la situación económica-financiera, la rentabilidad y beneficios (Universidad Rey Juan Carlos, 2016), con la finalidad de ser empresas competitivas frente a mercados nacionales e internacionales.

Para desarrollar una correcta gestión financiera empresarial es necesario desarrollar investigaciones y estudios para así generar nuevos conocimientos, procedimientos y herramientas, lo que establece la teoría es que debe ser incluido la microeconomía (Hernández de Alba Álvarez, Espinosa Chongo, & Salazar Pérez, 2014), para la parte operativa de las compañías mientras que la macroeconomía interpreta las circunstancias externas e internacionales de las empresas para generar una estabilidad en el binomio riesgo/rentabilidad. “La estructura financiera tiene apalancamiento y capital propio con la finalidad de definir ya sea el éxito o el fracaso de un negocio” (Riera Mendoza, 2017, pág. 17) ya que se verifica así el manejo óptimo con la administración financiera.

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo o sector al que pertenecen las empresas, esta es una medida para controlar, evaluar y gestionar un negocio ya que este proceso facilita la toma de decisiones para la obtención de inversión y la realización de planes de acción (Nava Rosillón, 2009, pág. 608) ya que establece un panorama más claro sobre el FODA financiero de la institución así como una adecuada gestión financiera, para obtener esto es necesario establecer los indicadores financieros así como su representación e interpretación como fase gerencial para determinar el panorama a gestionar ya que básicamente engloba a la parte del dinero, la inversión, administración y el manejo de los mismos con la finalidad de ser lucrativo para la organización. La gestión financiera actualmente incluye todas las actividades concernientes para alcanzar el éxito y el cumplimiento de los objetivos propuestos.

Además la gestión financiera también está dada para los diferentes mercados (financieros, servicios, comerciales, productivos) para el caso de los mercados de rendimientos esta dado “el modelo de valoración de activos de capital (CAPM) que es la relación entre el riesgo por invertir en un determinado activo financiero y la rentabilidad esperada por el riesgo de inversión” (Cárdenas Vega, 2014), es útil para valorar a una empresa a través de modelos de descuento de dividendos, modelo de descuento de flujo de caja disponibles para los accionistas. En conclusión, el CAPM es una teoría que busca estimar los precios de los activos sujetos a riesgo para lo cual “establece una relación entre la tasa de rendimiento esperada de un activo y el riesgo” (Barra Zamalloa, 2008) que este conlleva.

El WACC es el costo promedio ponderado del capital de una empresa, ya que cuando una empresa se financia lo hace con diferentes tipos de capital y la deuda con las diferentes instituciones financieras por lo que se establece que el costo del capital es el promedio ponderado del costo de la deuda que contrae una organización y el costo de capital propio (Barra Zamalloa, 2008). Así mismo se establece que es la tasa de descuento que se utiliza al momento de descontar los flujos de caja futuro para la valoración de un proyecto de inversión (Empresa Actual, 2016). Estos dos modelos de valuación de empresas tienen por objetivo verificar la rentabilidad de una inversión a un determinado proyecto en un momento establecido.

#### **2.1.4. Teoría del trade – off**

También conocida como teoría estática establece que las empresas se adaptan a un nivel óptimo, el cual se encuentra en un balance entre los costos y los beneficios relacionados al endeudamiento, es decir depende del equilibrio entre las ventajas tributarias de la deuda y las desventajas derivadas hacia el incremento de la posibilidad de una quiebra de la organización

(Mondragón-Hernandez, 2011, pág. 171). Miller (1977) afirma que “la ventaja fiscal de la financiación de la deuda a nivel de la firma se compensa por la desventaja fiscal de la deuda a nivel personal”. (Zambrano Vargas & Acuña Corredor, 2013, pág. 208).

Modigliani y Miller (1963) establecen que “el endeudamiento tiene un efecto positivo sobre el valor de las empresas, debido a la desgravación fiscal ocasionada por el pago de los intereses” (Tresierra Tanaka, 2008), se establece esto ya que a mayor nivel de endeudamiento que las empresas incurran menor es el valor sobre impuestos a cancelar, pero generar este alto valor en deudas crea un apoderamiento parcial o total de la empresas en manos de terceros lo que puede ser una estrategia para mitigar posibles riesgos, bajo otra perspectiva esto produce un problema no controlable a futuro. Jarrell y Kim (1984) indican que las decisiones de la empresa tomen sobre esta situación implican un intercambio entre los beneficios fiscales netos y los costes de los mismos por lo tanto una compañía “se endeudara hasta el punto donde los beneficios obtenidos sean compensados por los costes ocasionados por el endeudamiento”.

La teoría del trade off establece que a medida que se aumenta el nivel de la deuda se incrementa los beneficios impositivos de los mismos, pero de igual manera se intensifica la obligación de pago de la deuda y los problemas financieros que esto conlleva, por lo que los acreedores de la empresa conscientes de tal circunstancia incrementan la tasa de interés (Zambrano Vargas & Acuña Corredor, 2013) con la finalidad de recuperar el valor de su inversión o préstamo. Además, se establece que la estructura de activos es un importante respaldo en la obtención de apalancamiento esto para establecer una financiación óptima y así maximizar el valor de la institución (Arredondo Echeverría, Garza Alanís, & Salazar Garza, 2015).

## **2.2. Marco referencial**

### **2.2.1. Finanzas conductuales**

Son también conocidas como la psicología de los inversionistas el cual examina como nuestras emociones y el exceso de confianza afecta a nuestro proceso de toma de decisiones con respecto al bienestar financiero (Sanlam, 2015), “incluyen sesgos cognitivos y aspectos emocionales que pueden llevar a diversas anomalías e ineficiencias del mercado” (Blasco & Ferreruella, 2017, pág. 2). Esta rama establece que los mercados financieros son informacionalmente ineficientes en cuestión de especulaciones históricas y futuras, por lo que se determina que trabaja por medio del estudio de las interpretaciones de los diferentes eventos y como los usuarios reaccionan (Hernández Ramírez, 2009, pág. 11); la ventaja es que le permite combinar la conducta individual con los fenómenos que incurren relacionadas con este tema.

Además, las finanzas conductuales integran a la psicología y sociología en la teoría financiera estableciendo una brecha que existe entre el comportamiento y el proceso de la toma de decisiones de forma racional al establecimiento de la conducta real de los agentes financieros ya que se sugiere que las determinaciones económicas son irracionalmente previsibles (Garay Anaya, 2015, pág. 12), ya que existen diversos fenómenos psicológicos relacionados con los sesgos (Umaña Hermosilla, Cabas Monje, Rodríguez Navarrete, & Villablanca Fuente, 2015, pág. 184). El hecho de esta subdivisión financiera es hacer visibles los sesgos y evitar que afectan negativamente a la rentabilidad de los inversionistas.

Esta rama financiera está enfocada al “comportamiento del inversionista y no a la información del mercado, va en contraposición de la hipótesis del mercado eficiente (HME)” (Duarte Duarte, Talero Sarmiento, & Sierra Suárez, 2017, pág. 1346) y se consolida como una

variante de las finanzas clásicas al incorporar la conducta de los agentes económicos en sus inversiones con el fin de “explicar el que, el porqué, y el cómo de la finanzas y la inversión desde una respectiva humana” (Cano & Cardoso, 2015, pág. 29), sus estudios se refieren al uso de los modelos identificados en la psicología cognitiva y los límites de arbitraje.

### **2.2.2. Psicología cognitiva**

Identifica que es lo que las personas piensan argumentando la existencia de errores sistemáticos producidos en un determinado proceso” (Trovato & Arrascada, 2005, pág. 600). Se dedica al estudio del comportamiento humano que se centra en los aspectos no observables sino más bien mentales con la finalidad de determinar la razonabilidad requerida en un momento dado. Se dedica al “estudio de los procesos mentales como la percepción, la planificación o la extracción de inferencias” (Triglia, 2016).

Se origina en base a la psicología moderna y se diferencia del psicoanálisis ya que acepta el uso del método científico y retrasa la introspección como método de investigación válido; y además plantea la existencia de estados mentales internos los cuales pueden ser creencias, deseos y necesidades. “La psicología cognitiva se encarga de conocer que ideas afloran en la mente del individuo y como estas influyen en su respuesta emocional y conductual” (Escaño Hidalgo, 2017), por lo que se interpreta que esta rama científica se refiere a los estímulos que se encuentran en las personas al momento de tomar decisiones las cuales afectan a su desempeño individual así como al organizacional y al cumplimiento de los objetivos y estrategias planteadas en el negocio.

En cuanto al ámbito financiero este paradigma científico que forma parte del conductivismo ya que estudia la forma en que los seres humanos aprenden, piensan y toman decisiones dichas situación forman un grupo de instancias con la finalidad de generar aspectos positivos para un

negocio ya que establece la forma en que los agentes económicos encargados de la gestión financiera de una institución incorporan estrategias para mejorar su desempeño frente a otros mercados dado que su rendimiento en los recursos propios mejora según las resoluciones establecidas por los mismos, en cuanto a la cuestión de exportación, producción y comercialización (Psicoactiva, 2016) .

### **2.2.3. Desempeño financiero**

El fenómeno de la globalización e integración de las economías ha generado un escenario de competitividad frente a las diferentes empresas (Rivera Godoy & Ruiz Acero, 2011) para alcanzar el logro de sus objetivos, las fuentes de información son un componente necesario para determinar el correcto funcionamiento de las empresas las cuales son tres: la basada en la contabilidad la cual es la de mayor utilización a nivel mundial, la del mercado que es de uso para las empresas que cotizan en bolsa y aquella que sigue los criterios de la gerencia de valor. Otro componente son los indicadores financieros en los cuales se destaca los de liquidez, rentabilidad y endeudamiento.

El desempeño financiero de las empresas no se explica totalmente por la calidad o diferenciación de sus productos y la eficiencia de sus procesos si no también está dado por sus consumidores, proveedores y gobierno todo se debe encontrar en armonía para obtener los objetivos individuales y organizacionales (Lopes de Oliveira Filho & Moneva Abadía, 2013, pág. 137), para verificar lo dicho se deben obtener la información real y en el momento para emitir los resultados de forma factible. Así mismo con la utilización de los indicadores financieros que “evalúan los diferentes aspectos de una empresa sea a corto o largo plazo” (Correo García, Castaño Ríos, & Mesa Callejas, 2010).

Mediante el análisis y la interpretación de la información financiera se evalúa el desempeño financiero de una institución de los diferentes sectores productivos de un país ya que esto se basa en el implemento de instrumentos técnicos como lo son las razones financieras estas permiten la identificación de los aspectos que inciden en el desarrollo de una empresa para facilitar la toma de decisiones de manera racional (Reyes Castillos, 2017, pág. 21). Además, en general se entiende que es uno de los indicadores que se utiliza para medir el éxito de una empresa en términos de la rentabilidad de la misma (Portal de microfinanzas, 2017).

#### **2.2.4. Diagnostico financiero**

Es un instrumento para evaluar el cómo se encuentra una empresa en un momento determinado lo que es requerido para la toma de decisiones, pero para la ejecución del mismo existen limitantes como lo son: la información económica y las presiones de los altos directivos en las diferentes organizaciones (Rivera Godoy & Ruiz Acero, 2011, pág. 113), a pesar de esto para obtener los cálculos se utilizan diferentes metodologías y técnicas los cuales están direccionados a la evaluación realista de las organizaciones, como lo son los ratios financieros los cuales permiten relacionar dos elementos que por sí solos no son capaces de reflejar la información requerida y sirven para obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera (Arcoraci, 2015).

Se puede determinar como un proceso (recopilación, interpretación, comparación y estudio) de los principales estados financieros de una empresa en conjunto de la situación del negocio frente a las demás empresas del mismo sector, lo establecido implica el cálculo así como la interpretación de porcentajes y números (Jiménez Paternina, 2014, pág. 28) obtenidos con la información dada al momento de generar esos resultados los cuales ayudan a verificar el desempeño financiero y operacional que se tuvo en un periodo dado con dichos resultados se establecen toman de decisiones

para facilitar el tratamiento de la organización además el diagnóstico financiero está dado de forma cuantitativa.

### **2.2.5. Sector florícola ecuatoriano**

El sector florícola para el Ecuador se encuentra establecido con una ventaja absoluta y comparativa (Naranjo & Burgos, 2010, pág. 3) porque cuenta con suelos fértiles para su cultivo y recolección por lo que se ha convertido en un motor productivo en las áreas de agricultura y ganadería, ayudando así a mejorar el estilo de vida de los ecuatorianos con la generación de empleos, el uso de la tecnología y la adquisición de conocimientos referentes a este tema lo que describe que la floricultura es un sector dinámico con la capacidad de cubrir la demanda interna y externa de la nación ya que la diferenciación (EXPOFLORES, 2017) con la que cuenta incrementa la preferencia de los mercados nacionales e internacionales.

El Ecuador depende principalmente de las exportaciones petroleras y no petroleras esto quiere decir a la producción de materia prima, siendo así el sector florícola uno de los más representativos el cual constituye el cuarto componente del total del PIB no petrolero, esta industria dinámica empezó a despegar en el mercado nacional en el siglo XIX, abarcando la producción y cultivo de flores variadas entre estas se encuentran las rosas, flores de verano, flores tropicales, entre otras (Castro, 2017, pág. 3), la rosa ecuatoriana tienen más de 300 variedades y su cultivo se ve beneficiado a las elevaciones sobre la línea ecuatorial. Además, se está apuntando a la realización de flores preservadas las cuales tienen una duración mayor a tres años siendo estas de gran atractivo en mercados extranjeros (PRO ECUADOR, 2016, pág. 3).

Las ventas establecidas en el Ecuador representan el 10% de las exportaciones a nivel mundial para este sector productivo que pertenece al PIB no petrolero (Trape Map, 2017), según



los datos obtenidos los principales países importadores internacionales de las flores y capullos ecuatorianos para el año 2017 son:

**Tabla 2.**  
*Países importadores de flores ecuatorianas 2017*

<b>Importadores</b>	<b>Valor exportado en el 2017 (miles de USD)</b>	<b>Cantidad exportada en toneladas para el 2017</b>	<b>Tasa de crecimiento de las cantidades exportadas (2013-2017)</b>
<b>Estados Unidos</b>	\$ 397.956	66.303	2%
<b>Rusia</b>	\$ 136.068	27.537	-7%
<b>Países Bajos</b>	\$ 63.646	11.771	-3%
<b>Italia</b>	\$ 30.536	5.280	2%
<b>España</b>	\$ 24.175	4.402	7%
<b>Canadá</b>	\$ 22.167	3.508	-10%
<b>Kazajstán</b>	\$ 19.931	4.356	12%
<b>Chile</b>	\$ 15.432	3.444	-30%
<b>Ucrania</b>	\$ 14.045	3.053	-10%
<b>Japón</b>	\$ 12.603	1.659	17%
<b>China</b>	\$ 10.895	1.072	93%
<b>Alemania</b>	\$ 10.562	1.907	-5%
<b>Letonia</b>	\$ 10.541	2.078	118%
<b>Suiza</b>	\$ 9.149	1.415	1%
<b>Francia</b>	\$ 8.389	1.783	7%
<b>Portugal</b>	\$ 5.771	1.162	14%
<b>Australia</b>	\$ 5.382	902	41%
<b>Kuwait</b>	\$ 5.218	974	23%
<b>Qatar</b>	\$ 5.059	1.028	15%
<b>Colombia</b>	\$ 4.750	585	5%
<b>Argentina</b>	\$ 3.921	861	2%
<b>Reino Unido</b>	\$ 3.888	759	-1%
<b>República Checa</b>	\$ 3.857	684	43%
<b>República Dominicana</b>	\$ 3.625	642	19%

Fuente: (Trape Map, 2017)

### 2.2.6. Tratados comerciales

El Ecuador cuenta con tratados comerciales internacionales, los cuales permiten ingresar sus productos a diferentes países con las preferencias determinadas mismas que permiten incrementar su horizonte llegando a nuevos mercados extranjeros lo que ayuda a mejorar el nivel de exportación de los últimos años. A continuación, se muestra los acuerdos más importantes que tiene el país.

- Arancel de la Nación más Favorecida (NMF), en virtud a los acuerdos comerciales este es un tipo de arancel no discriminatorio por lo que establece que si a un miembro de la OMC se le concede una ventaja especial en cuanto a los productos que ofertan se le otorga a sus socios comerciales por igual, ya que si se reduce un obstáculo al comercio el beneficio tiene que hacer equitativo (Organización mundial del comercio, 2018). Este arancel es cobrado de un país a otro que no forme de la OMC.
- Acuerdo de Cartagena, tiene por objetivo promover el desarrollo equilibrado de los países miembros mediante la integración y cooperación para generar gradualmente un mercado común latinoamericano con el establecimiento de programas conjuntos en las áreas de interés común como lo es la floricultura (Secretaría general de la comunidad andina, 2014).
- Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), concede un arancel cero o reducido a los países en desarrollo con ayuda sobre el incremento de ingresos en cuanto a las exportaciones de los productos de estos países, la promoción de la industrialización y acelerar el crecimiento económico, en el Ecuador se lo

implemento en diciembre del 2016 (Organización de los Estados Americanos, 2018).

- Acuerdo Comercial Multipartes entre Ecuador y la Unión Europea (UE), establece la eliminación del 100% de sus productos detallados en este acuerdo donde se establece el 0% para las flores este tratado busca mejorar el mercado ecuatoriano en cuanto a las exportaciones, por lo que permitirá comercializar en un mercado de más de 500 millones de habitantes en los 28 países miembro de la UE (Castro, 2017).

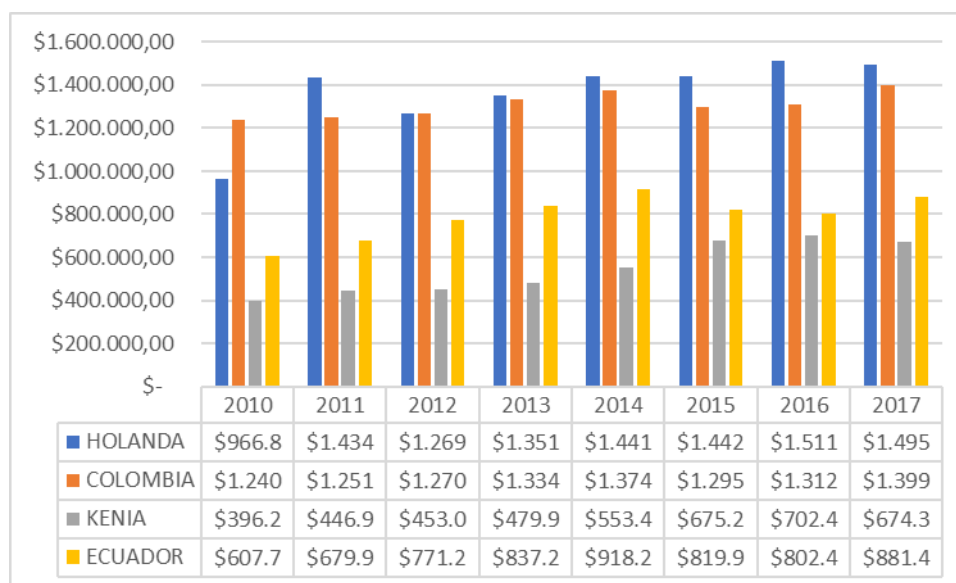
### **2.2.7. Competencia directa**

El sector florícola del Ecuador cuenta con competencia directa en cuanto a las exportaciones de sus productos ya que el país es uno de los principales productores de flores con la finalidad de cubrir la demanda de los países importadores, además de su producción de banano y camarón la actividad agrícola es la tercera en generar ingresos para el PIB no petrolero, además se establece que para el año 2017 las rosas ecuatorianas llegan a 110 diferentes destinos alrededor del mundo (Comunicaciones Integrales de Marketing (CIM), 2017).

La situación geográfica del Ecuador genera impulso para la producción de materia prima que tiene como finalidad ser comercializada hacia mercados internacionales dado que cuenta con esta ventaja tiene una aceptación considerable por los mismos por sus características únicas como lo son los tallos largos, la durabilidad, grandes botones con calidad y belleza, el país cuenta con un abundante cultivo de diversos tipos de rosas actualmente exporta 60 variedades de rosas (EXPOFLORES, Clúster flor, 2018) entre las más conocidas tenemos:



*Figura 6.* Principales variedades de flores producidas en Ecuador



**Figura 7.** Competencia directa sector florícola 2010-2017

#### *Holanda.* -

Es el principal país de los Países Bajos situado en Europa Occidental que limita al este con Alemania, al sur con Bélgica y al noreste con el Mar del Norte, cuenta con una población de aproximadamente 17.118.084 personas, su moneda transaccional es el euro, para el año 2018 se identifica que un euro equivale a \$1,16 dólares. Holanda lidera el comercio mundial de las flores siendo este rublo parte integral de la economía del país ya que representa el 80% del mercado de flores cortadas y bulbos (López Fontanals, 2014) a nivel internacional exportando principalmente a Rusia, EEUU y a la UE; para el año 2017 se registró un crecimiento del 3% en comparación de sus competidores, los tulipanes son sus flores nacionales que es una manera de conocer la cultura holandesa.

Para establecer la comparación de los competidores directos para Holanda se determinó el nivel de exportación para cada uno de los países verificando así que es el principal exportador

tomando en consideración del 2010 al 2017 siendo el año de mayor exportación 2016 con un total de \$1.511.044,00 millones de dólares.

*Colombia. –*

Este país se concentra en la región noroccidental de América del Sur, además cuenta con costas en el Pacífico y en el Caribe, cuenta con una población de aproximadamente 49.889.320 habitantes, en cuanto a la producción de flores Colombia que tuvo inicio en la década de los 60 siendo un mercado creciente para esta nación convirtiéndose en la tercera actividad económica que le genera divisas después de la comercialización de café; ya que cuenta con ventajas competitivas y comparativas naturales esto establecido por los productores, su moneda de cambio transaccional es el peso colombiano, para 2018 se identifica que un peso colombiano es igual a 0,00034 dólares sus exportaciones tiene como destinatario principal el estadounidense ya que sus productos ingresan libres de aranceles gracias al Tratado de Libre Comercio (TLC) esto vuelve más competitivo a la flor colombiana (EXPOFLORES, SlideShare, 2016, pág. 3).

Colombia constituye el segundo exportador de flores a nivel mundial después de Holanda como se identifica en la figura 7 lo cual ayuda a la generación de alrededor de 120.000 empleados, con características únicas como lo son los colores y la calidad siendo el año 2017 donde se estableciendo un incremento a comparación con los años anteriores con un valor de \$1.399.600,00 millones de dólares.

*Kenia.* –

Se encuentra ubicado al este de África que tiene fronteras al norte se encuentra con Etiopía, al este con Somalia, al sur con Tanzania, al oeste con Uganda y al noroeste con Sudán del sur, con aproximadamente 49.699.862 personas, el 38% de las rosas vendidas a la UE tienen como procedencia este país lo que lo convierte en el cuarto exportador a nivel mundial de flores cortadas, la moneda de cambio transaccional es el chelín keniano, para el año 2018 se identifica que un chelín keniano es igual a 0,009 dólares. Además, EEUU, Rusia y Japón son importadores de esta nación, ya que cuenta con un clima soleado favorable para la producción de rosas “durante todo el año que permiten cultivar flores de buena calidad sin tener que producirlas en un invernadero” (UDARE, 2016). Cuenta con conexiones de transporte favorables hacia Europa lo que facilita la llegada de los productos perecederos, siendo así que el mercado de las flores es la segunda fuente de ingresos por lo que proporciona empleo a sus habitantes.

Para el análisis de los años 2010 al 2017 se rectifica que es el cuarto exportador a nivel mundial es Kenia después de Holanda, Colombia y Ecuador, siendo su año de crecimiento en la comercialización y envió a otros países es el año 2016 con \$702.467,00 millones de dólares, siendo su principal producción las rosas y los claveles con calidad reconocida en el mercado internacional lo que establece un atractivo para el mismo.

**2.2.8. Nivel de endeudamiento**

Determinar si es alto o bajo no es un problema solo de la empresa que contrae una deuda, sino que además del país en donde se encuentra ya que esta relaciona con el pago de los tributos hacia el mismo, mide el apalancamiento financiero que se obtiene de entidades financieras o accionistas, es la deuda que soporta una empresa frente a sus recursos propios lo cual se verifica

analizando los movimientos a corto y largo plazo, el endeudamiento determina la dependencia que tiene una empresa con terceros (Empresa actual, 2016), a menor valor de este porcentaje mayor es la protección ante una insolvencia fortuita de las organizaciones. El endeudamiento es vital para las operaciones ordinarias o eventuales de una institución ya que es una de las maneras para financiar lo requerido, para este sector se utiliza para solventar la producción, comercialización, obtención de activos fijos en si para la correcta administración. Este indicador establece el porcentaje y grado de participación de los acreedores dentro de una empresa.

El tipo de tasa que tiene el sector agrícola el cual incluye a la industria florícola es el crédito productivo para la financiación de sus proyectos ya sea este corporativo, empresarial o PYMES según el tamaño de la actividad a realizar, en general la tasa de crédito productivo PYMES es la de mayor utilización para el sector florícola ya que la mayoría de las empresas de este sector cuentan con ventas superiores a \$100,000.00 la tasa referencial es de 10.79% y la tasa máxima de 11.83% (Banco central del Ecuador, BCE, 2018).

En la Banca para el desarrollo productivo rural y urbano (BanEcuador) las tasas de crédito productivo para este sector son los siguientes los fondos de desarrollo, operaciones mayores a \$200,000.00 y Productivo PYMES, los tres con la tasa referencial de 9.79% y una tasa máxima de 10.21% (BanEcuador, 2018), con los cuales esta institución financiera ofrece a sus acreedores para el cumplimiento de sus proyectos productivos en específico para las empresas florícolas para la producción de las rosas que ofertan.

Para las cooperativas de ahorro y crédito las tasas referenciales como las establecidas por “La 29 de Octubre” en la tabla de costo de crédito de la institución financiera la tasa nominal para el crédito productivo PYMES de 11.00% y tasa efectiva de 11,57% con un monto máximo a otorgar



de \$300,000.00 a 60 meses (Cooperativa de ahorro y crédito “La 29 de Octubre”, 2018). Para la cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresiva (JEP) Ltda., la tasa nominal es de 11.20% para solicitar hasta \$3’000,000.00 (Cooperativa de ahorro y crédito JEP, 2018).

**Tabla 3.**

*Comparación de crédito bancario y cooperativas*

Bancos	Tasa de crédito		Cooperativas	Tasa de crédito	
	Tasa nominal	Tasa máxima		Tasa nominal	Tasa efectiva
Banco Central del Ecuador (BCE)	10.78%	11.83%	Cooperativa de ahorro y crédito “La 29 de octubre”	11.00%	11.57%
BanEcuador	9.79%	10.21%	Cooperativa JEP	11.20%	

Fuente: (Banco central del Ecuador, BCE, 2018)

### 2.3. Marco conceptual

Finanzas conductuales. –

Las finanzas conductuales es un nuevo campo de investigación que se orienta en los factores cognoscitivos y asuntos emocionales que impactan los procesos de toma de decisiones de los individuos y organizaciones (Hernández Ramírez, 2009) en el ámbito de los intereses financieros en un momento dado. También es llamada como finanzas del comportamiento que es analizada desde el punto de vista psicológico, se describe cómo se comportan las personas y como toman decisiones la cual nace de la unión entre la psicología, la economía tradicional y la neurociencia (Sevilla Arias, 2017); admiten que incluyen sesgos emocionales y cognitivos con respecto a esto las decisiones pueden ser alteradas según la veracidad de la información y las características de los que conforman el mercado.

Las finanzas conductuales son una rama de la finanzas que analizan las mismas circunstancias pero desde el punto de vista psicológico su enfoque está dado al estudio de la psicología detrás de la toma de decisiones financieras, desafían las teorías económicas y las finanzas tradicionales ya que generalmente las personas actúan de forma irracional (Pich de Arguello, 2017) en el momento de determinar alguna circunstancia de conveniencia para un grupo de interés.

Energía. –

Es el nivel de actividad, energía que cada persona transmite al realizar una tarea determinada (Mosquera Bayas, 2013, pág. 34), contiene dos subdivisiones que es el dinamismo es el nivel de actividad que un individuo evidencia es decir el entusiasmo con el que realiza sus tareas y la dominancia es la capacidad de sobresalir y de influir en los demás. La energía es una persona que tiende a describirse como muy dinámica, activa, enérgica, dominante y locuaz con los subdimensiones que mide los aspectos relativos a comportamientos enérgicos y dinámicos, la facilidad de palabra y el entusiasmo; la dominancia mide aspectos relacionados con las capacidades de imponerse y sobresalir (Iglesias Suarez, 2017, pág. 37). E “indica lo extrovertida y sociable de puede llegar a ser una persona” (Test, 2017).

Afabilidad. –

Las personas en las que denominan esta dimensión son amables, cooperativas, cordial y compasivas, además cuentan con visión optimista (Villamagua Mendieta, 2016, pág. 30). Es un ser humano altruista, generosa y empática cuenta con los subdimensiones (Iglesias Suarez, 2017, pág. 38) que son: la cooperación la cual pretende medir aspectos para comprender los problemas, así

como las necesidades de los demás y la cordialidad que mide características relacionadas afabilidad, confianza y apertura hacia otros. En conclusión, es la cooperación, empatía, interrelación que se demuestra al momento de establecer vínculos interpersonales (Mosquera Bayas, 2013, pág. 34).

Tesón. –

Una persona que tiene un elevado puntaje en esta dimensión normalmente tiene un alto nivel de autodisciplina (Test, 2017) por lo que refieren seguir un plan ya establecido a uno propuesto en ese momento, los individuos tienden a describirse como reflexivas, escrupulosas, ordenadas, diligentes y perseverantes (Villamagua Mendieta, 2016, pág. 59) por lo que no toman decisiones arriesgadas hacia las situaciones que llevan a cabo; además sus subdimensiones son: escrupulosidad que se refiere a la fiabilidad, meticulosidad así como el orden y la perseverancia mide aspectos de persistencia y tenacidad que se mide en la personalidad de las personas en las cosas que van hacer realizadas (Iglesias Suarez, 2017, pág. 38).

Estabilidad emocional. –

Las personas son capaces de “controlar sus emociones e impulsos, no son vulnerables, ansiosos, irritables ni impacientes” (Villamagua Mendieta, 2016, pág. 83) lo que significa que son coherentes y cautelosos en sus decisiones, las subdimensiones son control de emociones y control de impulsos la primera se refiere a los aspectos concernientes al control, la segunda mide aspectos relativos a la capacidad de mantener el control propio sobre sus actos (Iglesias Suarez, 2017, pág. 38) quiere decir de las acciones realizadas por uno mismo. Por lo que se establece que esta

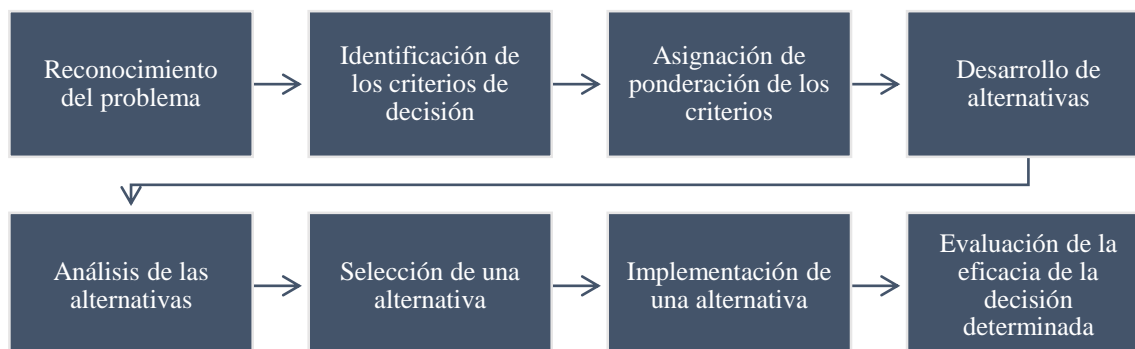
dimensión cuenta con un nivel de emoción, de irritabilidad e impulsos que una persona demuestra (Mosquera Bayas, 2013, pág. 35).

Apertura mental. –

Esta dimensión indica lo amplio que es una persona en cuestión de experimentar nuevas circunstancias o eventos por lo que son curiosos e imaginativos (Test, 2017) hacia las situaciones que surgen en el diario vivir. Las subdimensiones son: apertura cultural el cual establece un activo interés por adquirir conocimientos y la apertura a la experiencia que se refiere a la disposición favorable hacia las novedades, así como a las perspectivas diversas como los valores, estilos y modos de vida (Iglesias Suarez, 2017, pág. 39) de los individuos a su alrededor. En conclusión, las personas con este tipo de personalidad “son cultas, informadas, dispuestas al contacto con culturas y costumbres” (Villamagua Mendieta, 2016, pág. 83).

Toma de decisiones. –

Una de las funciones de los directivos de una empresa es la planificación entendida como el proceso de toma de decisiones para el cumplimiento de los objetivos de una organización (Canós Darós, Pons Morera, Valero Herrera, & Maheut, 2012), la decisión es una elección de la mejor alternativa determinada entre varias posibilidades lo cual conlleva a un aspecto importante que es la información para una persona considerando siempre las perspectivas de los diferentes recursos a utilizar, según las circunstancias serán de mayor o menor grado (Universidad de Jaén, 2015) además cuenta con ocho pasos o etapas que se muestran a continuación:



**Figura 8.** Proceso de la toma de decisiones

Desempeño financiero. –

Es uno de los indicadores el cual se utilizan para medir el éxito de una empresa en términos de rentabilidad, es tomada en cuenta por los agentes financieros para desarrollar su toma de decisiones (Portal de microfinanzas, 2017), en las entidades financieras y de regulación lo toman de referencia general para la identificación de cómo se encuentra una institución; así mismo el término rentabilidad pueden significar cosas y distintos aspectos para los diferentes grupos de interés (Guaytán Cortes, Vizcaíno, & Mejía Trejo, 2015) estos pueden estar divididos entre inversionistas, clientes, competidores, gerentes, es decir a toda la organización involucrada.

Para la evaluación del desempeño se toma en cuenta las razones financieras de una empresa con la finalidad de identificar la correcta toma de decisiones (Dueñas Garcia, 2016) que permita identificar las fortalezas y debilidades de los procesos y actividades de una organización, indicando así las probabilidades y pronósticos de la misma. Los agentes económicos centran sus esfuerzos a la evaluación realista de los indicadores financieros ya que esto refleja el tratamiento de las cuentas y valores a un determinado momento, requerido por las diferentes entidades ya sean de control o inversión.

Nivel de endeudamiento. –

Es un concepto utilizado generalmente por los bancos y los agentes que otorgan créditos “para definir la relación de los pagos a las deudas respecto a los recursos propios de la empresa” (Zavaleta, 2006), es un indicador que presenta los porcentajes de financiamiento con los que cuentan las diferentes organizaciones independientemente del sector productivo de un país al que pertenecen con la finalidad de solventar las operaciones directas e indirectas de ellas. Cuando utilizamos algún tipo de crédito las cantidades de dinero o recursos que se piden prestado se convierten en deuda lo cual puede incurrir en las utilidades futuras establecidas para las instituciones (Cevallos Torres, 2015).

Crédito productivo. -

El crédito productivo es “aquel que financia proyectos productivos que en, al menos, el 90% sea para la adquisición de bienes de capital, terrenos, construcción de infraestructura y derechos de propiedad industrial” (Orozco, 2015). De acuerdo a lo establecido es la Resolución No. 044-2015-F para este tipo de crédito la tasa se encuentra del 9,33% al 11,83% según el tamaño del negocio los cuales son clasificados en (corporativo, empresarial y PYMES) (Junta de Regulación Monetaria, 2015). “Es el otorgado a personas naturales obligados a llevar contabilidad o personas jurídicas por un plazo superior a un año” (Banco central del Ecuador, 2016), el cual exceptúa la adquisición de franquicias, marcas, pagos de regalías, licencias y la compra de vehículos de combustible fósil.

- Productivo corporativo: Son aquellas operaciones de crédito otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a \$5,000,000.00. La tasa referencial para este crédito es de 7.67% y la tasa máxima es de 9.33% (Banco central del Ecuador, 2016).
- Productivo empresarial: Son aquellas operaciones de crédito productivo que es otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a \$1,000,000.00 y hasta \$5,000,000.00. La tasa activa referencial para este crédito es de 8.78% y la tasa activa máxima es de 10.21% (Banco central del Ecuador, 2016).
- Productivo PYMES: Operaciones de crédito productivo otorgadas a personas naturales a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a \$100,000.00 y hasta \$1'000,000.00. La tasa activa referencial para este crédito es de 10.85% y la tasa activa máxima es de 11.83% (Banco central del Ecuador, 2016).

Ratios financieros. -

Son también conocidos como “indicadores o índices financieros los cuales permiten analizar los aspectos de la situación económica” (Crecenegocios, 2012) de una organización, estos índices utilizan para su evaluación dos estados financieros que son: el balance general y el estado de pérdidas y ganancias en los que están registrados los movimientos económicos y financieros de la empresa (Aching Guzmán, 2006, pág. 13), los cuales en la mayoría de los casos son preparados al finalizar las operaciones o el periodo contable. Los ratios resultan de gran utilidad para los directivos de una institución por que permiten relacionar elementos que por sí solos no son capaces

de reflejar la información requerida (Arcoraci, 2015) la que se obtiene al realizar las correctas combinaciones de acuerdo a las fórmulas establecidas, además de identifica que es una herramienta vital para la toma de decisiones para así obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera.

Liquidez. –

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo, sirve para verificar la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir en efectivo sus activos corrientes (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2015), “expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de las empresas, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos a corto plazo” (Aching Guzmán, 2006, pág. 16). Esto interfiere en la buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros los cuales requieren mantener un nivel de capital de trabajo atractivo y suficiente. A continuación, se presentan los indicadores que infieren a este indicador:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- Muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- Pretende verificar cual es la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin depender de la venta de sus existencias.



$$\mathbf{Capital\ de\ trabajo} = \mathbf{Activo\ corriente} - \mathbf{Pasivos\ corrientes}$$

- Es el valor que queda en una empresa después de cancelar sus deudas inmediatas.

Solvencia. –

También llamados indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y en qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2015) así como el total de recursos obtenidos por parte de terceros para hacerle frente al negocio los cuales combinan las deudas a corto y largo plazo esto sobre el total de sus deudas (Aching Guzmán, 2006, pág. 26). Permiten conocer que tan estable o consolidada esta la organización en términos de composición de pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. A continuación, se presentan los indicadores que infieren a este indicador:

$$\mathbf{Endeudamiento\ del\ activo} = \frac{\mathbf{Pasivo\ total}}{\mathbf{Activo\ total}}$$

- Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera con el que cuenta la empresa.

$$\mathbf{Endeudamiento\ patrimonial} = \frac{\mathbf{Pasivo\ total}}{\mathbf{Patrimonio\ neto}}$$

- Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa.

$$\mathbf{Endeudamiento\ del\ activo\ fijo} = \frac{\mathbf{Patrimonio}}{\mathbf{Activo\ fijo\ neto\ tangible}}$$

- Indica la cantidad del patrimonio que se puede invertir hacia el activo fijo neto tangible de las instituciones.

Gestión. –

Tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos, así como la administración del capital de trabajo este expresa las decisiones y políticas con respecto a la utilización de los fondos propios que rigen en una empresa (Aching Guzmán, 2006, pág. 20). Miden el nivel de rotación de los componentes del activo, el grado de recuperación de los créditos y el pago de las obligaciones ya sean estas a corto o a largo plazo (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2015). A continuación, se presentan los indicadores que infieren a este indicador:

$$\textit{Rotación de la cartera} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Cuentas por cobrar}}$$

- Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente es de un año.

$$\textit{Rotación de las ventas} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo total}}$$

- Se lo conoce como "coeficiente de eficiencia directiva", ya que mide la efectividad de tiene la administración e indica el número de veces que se utilizaron los activos para un determinado nivel de ventas.

$$\textit{Período medio de cobranza} = \frac{\textit{Cuentas y documentos por cobrar} \times 360}{\textit{Ventas}}$$

- Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa.

$$\textit{Período medio de pago} = \frac{\textit{Cuentas y documentos por pagar} \times 360}{\textit{Inventarios}}$$

- Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios, el coeficiente adquiere mayor significado cuando se lo compara con los índices de liquidez y el período medio de cobranza.

Rentabilidad. –

Mide con que eficacia la administración de una organización genera utilidades con base en ventas, activos e inversiones (Pastor Paredes, 2012, pág. 16). Tienen como principal “objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas administrativas de los fondos de la empresa” (Aching Guzmán, 2006), desde el punto de vista de los agentes económicos se debe utilizar estos indicadores para analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa. A continuación, se presentan los indicadores que infieren a este indicador:

$$\textit{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}} \times \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo total}}$$

- Indica la capacidad que tiene el activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

$$\textit{Margen neto} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}}$$

- Muestra la utilidad de la empresa por cada unidad de venta debida a que este utiliza el valor de la utilidad neta.

$$\text{Rentabilidad sobre el capital invertido (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio Total}}$$

- Identifica la capacidad de generar beneficios de una empresa a partir de la inversión realizada por los accionistas.

$$\text{Rentabilidad sobre el total activo (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}}$$

- Muestra la capacidad de una empresa en traducir la inversión en ingreso neto, ya que cuanto mayor es el ROA mejor para lo cual se toma en cuenta el nivel de endeudamiento de las empresas.

#### **2.4. Marco contextual o situacional**

La presente investigación está dada a las empresas del sector florícola de la provincia de Pichincha en específico a Quito, Pedro Moncayo y Cayambe tomando en consideración 16, siete y seis organizaciones respectivamente, ya que esta actividad económica es una de las más importantes dentro del sector agrícola pertenecientes al PIB no petrolero ecuatoriano este tipo de negocio se encuentra en el mercado desde los años 80 (Asanza Romero & Delgado Toledo, 2017, pág. 53) y se encuentra incrementando su producción hasta la actualidad. El estudio y evaluación de las variables y objetivos planteados esta direccionado a los gerentes generales de las instituciones antes mencionadas, con la finalidad de generar respuestas que tengan concordancia a lo planteado en la problemática como lo es la parte psicológica de cada uno de ellos, así como

tomando en consideración los estados financieros del periodo 2010-2017 para verificar el desempeño y el nivel de endeudamiento con el que cuentan estas empresas.

## **Capítulo III**

### **Marco metodológico**

La metodología a emplear para la presente investigación es empírica y con un método inductivo y de tratamiento de las variables cuantitativas, ya que este utiliza “el razonamiento para obtener conclusiones que parten de hechos particulares aceptados como válidos” (Bernal Torres, 2010, págs. 59-60), se inicia con un estudio individual de cada una de las variables por lo que va de lo particular a lo general con la finalidad de formular conclusiones las cuales se interesan en el descubrimiento, así como en el hallazgo de un evento para la comprobación y verificación del mismo (Sampieri Hernández, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2014, pág. 586). Se plantea a partir de la observación de objetos o hechos de la misma naturaleza y cuenta con el tratamiento de cinco etapas (observación, experimentación, comparación, abstracción y generalización) (Estrada Mancilla, 2014), con la finalidad de realizar la comprobación de la investigación planteada.

#### **3.1 Enfoque de investigación**

El enfoque de la investigación es cuantitativo (Sampieri Hernández, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2014, pág. 37) por lo que implica un conjunto de procesos secuenciales y probatorios, “ofrece la posibilidad de generalizar los resultados más ampliamente”, por lo que quiere decir que este enfoque esta dado para la evaluación de las variables dependientes e independientes tanto para las finanzas conductuales, el nivel de endeudamiento y el desempeño

financiero así como la aplicación del modelo BFQ con una escala de respuesta múltiple tipo Likert con la finalidad de evaluar las cinco grandes dimensiones de personalidad (energía, afabilidad, tesón, estabilidad emocional y apertura mental) estas son referentes para la parte psicológica, emocional y el actuar de las personas que además incluye un nivel de distorsión y para este caso investigativo esta dado hacia los gerentes generales de las empresas florícolas de Pichincha los cuales son objeto de evaluación para el presente estudio.

Además se obtendrá información financiera referente a los estados financieros de las empresas florícolas de la Provincia de Pichincha en específico a Quito, Cayambe, Tumbaco y Pedro Moncayo de los periodos de 2010 al 2017, para verificar el desempeño financiero de las organizaciones seleccionadas donde se establecerá la evaluación de los indicadores financieros (liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad) con la finalidad de identificar la incidencia de los mismos frente a las variables (energía, afabilidad, tesón, estabilidad emocional y apertura mental) y el desempeño del sector. Además, está dado a una investigación correlacional la cual tiene como objetivo mostrar o examinar la relación y los resultados que existe entre dos o más variables para lo cual se establece herramientas estadísticas (Bernal Torres, 2010, pág. 122) para así llegar a explicar las causas o consecuencias que establecen dichos resultados.

Se determina la aplicación del tratamiento de las variables con el modelo BFQ y la hoja de cálculo Excel en el programa estadístico informático usado en las ciencias sociales y empresas IBM Statistical Package for the Social Sciences (SPSS). Este método de evaluación tiene como consecuencia investigativa la verificación del grado de asociación que existe entre dos o más variables cuantitativas (Sampieri Hernández, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2014, pág. 93).

## **3.2 Tipología de investigación**

### **3.2.1 Por su finalidad.**

Para el presente estudio se considera una investigación aplicada ya que el objetivo de la misma es la resolución de la problemática planteada la cual es la verificación de la influencia de las finanzas conductuales en el nivel de endeudamiento y en el desempeño financiero de las empresas florícolas de la provincia de Pichincha, para lo cual se utilizarán teorías de soporte antes detalladas en el marco teórico que permiten el fundamento para la evaluación de las variables planteadas.

### **3.2.2 Por las fuentes de información.**

Para la presente investigación se utilizará una fuente de información mixta, ya que será documental y así como de campo; esta primera recolecta, selecciona, analiza y presenta la información (Rodríguez, 2013) de las diferentes bases de datos sobre el tema de estudio por lo que se establece una recolección de fuentes bibliográficas dadas a los objetivos tomando como referencia documentos base sobre las finanzas conductuales, las empresas florícolas de la provincia de Pichincha, el desempeño financiero y el nivel de endeudamiento de las mismas; la investigación de campo presenta la recopilación de información recurriendo a fundamentos de manera directa obteniendo así nuevos conocimientos sobre la realidad social y económica (Graterol, 2011, pág. 1) establecida en el sector de las flores ya que se realizará una encuesta a los gerentes generales de las mismas para la obtención de datos sobre los aspectos emocionales para identificar cual es la toma de decisiones a nivel gerencial concerniente a dichas organizaciones.

### **3.2.3 Por las unidades de análisis.**

La investigación es de campo quiere decir (In situ) ya que está dado por la zona, estrato o instancia en la que se procederá a realizar el levantamiento de la información (Ojeda Escobar, Jiménez Ríos, Quintana Sánchez, Crespo Albán, & Viteri Moya, 2016, pág. 15) el presente estudio está dado hacia las empresas florícolas del área de la provincia de Pichincha específicamente a Quito, Cayambe, Tumbaco y Pedro Moncayo; sobre la base de los procedimientos metodológicos, los objetivos específicos y las hipótesis establecidas.

### **3.2.4 Por el control de las variables.**

El control de las variables a utilizar es no experimental ya que no se manipula deliberadamente a las variables independientes, si no que se observa fenómenos en su contexto natural (Sampieri Hernández, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2014, pág. 152), por lo que se determina que “las variables independientes ya han ocurrido y no pueden ser manipuladas, lo que impide influir sobre ellas para su modificación” (Palella Stracuzzi & Martins Pestana, 2012, pág. 87) se realizará un estudio de campo para posteriormente analizar el impacto de las variables las cuales son las finanzas conductuales así como el nivel de endeudamiento y el desempeño financiero para verificar la correlación de las mismas sobre las empresas florícolas evaluadas de la provincia de Pichincha.

### **3.2.5 Por el alcance.**

El estudio a realizar se considera de tipo exploratorio lo que “permite evidenciar cuestiones de orden metodológico antes de iniciar la recolección de información” (Muñoz Aguirre, 2011, pág. 494), ya que la problemática principal abordada es de conocimiento escaso en investigadores previas por lo que se trata de una exploración inicial en un momento específico (Sampieri



Hernández, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2014, pág. 155), dado así que el tema central son las finanzas conductuales frente al nivel de endeudamiento y al desempeño financiero de las empresas florícolas, dicha rama financiera es limitada en cuanto a su análisis e investigación realizadas.

### **3.3. Instrumentos de recolección de información**

Los instrumentos de recolección de información es todo tipo de recursos, dispositivos o formatos que se utilizara para conseguir, reconocer y acumular datos necesarios (Arias Odón, 2012, pág. 69). Las más comunes en este ámbito son (las encuestas, el análisis documental, la observación directa, las entrevistas, base de datos) (Riera Mendoza, 2017, pág. 85). Los cuales están constituidos con la finalidad de identificar los elementos necesarios para verificar las variables dependientes e independientes, así como los objetivos establecidos para el presente estudio, con la finalidad de validar el modelo de investigación planteado para el presente estudio.

#### **3.3.1 Encuestas**

Esta técnica de recolección de datos presenta la posibilidad de establecer una comunicación directa con los elementos investigados en este caso con los gerentes generales de las empresas florícolas de la provincia de Pichincha por medio del cuestionario dado con preguntas cerradas y concretas (Tamayo & Silva Siesquén, 2015, pág. 4). Es una modalidad muy utilizada la cual permite recolectar de manera sistemática datos de una población o de una muestra mediante el uso de entrevistas personales esto es aplicable para el requerimiento de indagación amplia dado para un sector (Cerdeza Gutierrez, 1991, pág. 276), además esta técnica es asociada con el procedimiento del muestreo lo que varía en cuanto a su alcance, diseño y contenido según lo establecido.

La investigación se basa fundamentalmente en planteamientos establecidos para las finanzas conductuales, el nivel de endeudamiento y al desempeño financiero, en primera instancia se aplicará una entrevista personal con un cuestionario BFQ que incluyen preguntas cerradas de manera lógica y coherente, tomando como referencia los 132 ítems, los cuales están conformados por cinco dimensiones (energía, afabilidad, tesón, estabilidad emocional y apertura mental); su puntuación está establecida mediante una escala de Likert del 1 al 5, además de preguntas para evaluar el nivel de distorsión lo que se procederá a realizar a los gerentes generales de las empresas florícolas de Quito, Cayambe, Tumbaco y Pedro Moncayo. La encuesta definitiva se muestra a continuación:



## UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS-ESPE CUESTIONARIO “BIG FIVE”

Nombre: ..... Fecha: .....  
 Empresa: ..... Cargo: .....  
 Género: Masculino  Femenino  Edad: .....  
 Nivel de estudios: Bachiller  Ingeniero  Licenciado  Doctor  PhD   
 Años de trabajo: 1-5  6-10  11-15  16-20   
 Estado civil: Soltero  Casado  Divorciado

### Tabla 4.

*Puntuación del cuestionario Big Five*

<b>5</b>	Completamente VERDADERO para mí	<b>4</b>	Bastante VERDADERO para mí	<b>3</b>	Ni VERDADERO ni FALSO para mí
<b>2</b>	Bastante FALSO para mí	<b>1</b>	Completamente FALSO para mí		

A continuación, encontrará una serie de frases sobre la forma de pensar, sentir o actuar, para que las vaya leyendo atentamente y marque la respuesta que describa mejor cuál es su forma habitual de ser. Conteste todas las frases con una sola respuesta, marcando con una “X”

**Tabla 5.**  
*Cuestionario en base al modelo Big Five*

Nº	Preguntas	5	4	3	2	1
1	Creo que soy una persona activa y vigorosa.					
2	No me gusta hacer las cosas razonando demasiado sobre ellas.					
3	Tiendo a involucrarme demasiado cuando alguien me cuenta sus problemas.					
4	No me preocupan especialmente las consecuencias que mis actos puedan tener sobre los demás.					
5	Estoy siempre informado sobre lo que sucede en el mundo.					
6	Nunca he dicho una mentira.					
7	No me gustan las actividades que exigen empeñarse y esforzarse hasta el agotamiento.					
8	Tiendo a ser muy reflexivo.					
9	No suelo sentirme tenso.					
10	Noto fácilmente cuando las personas necesitan mi ayuda.					
11	No recuerdo fácilmente los números de teléfono.					
12	Siempre he estado completamente de acuerdo con los demás.					
13	Generalmente tiendo a imponerme a las otras personas más que a condescender con ellas.					
14	Ante los obstáculos grandes, no conviene empeñarse en conseguir los objetivos propios.					
15	Soy más bien susceptible.					
16	No es necesario comportarse cordialmente con todas las personas.					
17	No me siento muy atraído por las situaciones nuevas e inesperadas.					
18	Siempre he resuelto de inmediato todos los problemas que he encontrado.					
19	No me gustan los ambientes de trabajo en las que hay mucha competitividad.					
20	Llevo a cabo las decisiones que he tomado.					
21	No es fácil que algo o alguien me haga perder la paciencia.					
22	Me gusta mezclarme con la gente.					
23	Toda novedad me entusiasma.					
24	Nunca me he asustado ante un peligro, aunque fuera grave.					
25	Tiendo a decidir rápidamente.					
26	Antes de tomar cualquier iniciativa, me tomo tiempo para valorar las posibles consecuencias.					
27	No creo ser una persona ansiosa.					
28	No suelo saber cómo actuar ante las desgracias de mis amigos.					
29	Tengo muy buena memoria.					
30	Siempre he estado absolutamente seguro de todas mis acciones.					
31	En mi trabajo no le concedo especial importancia a rendir mejor que los demás.					
32	No me gusta vivir de manera demasiado metódica y ordenada.					
33	Me siento vulnerable a las críticas de los demás.					



Continúa

34	Si es preciso, no tengo inconveniente en ayudar a un desconocido.					
35	No me atraen las situaciones en constante cambio.					
36	Nunca he desobedecido las ordenes recibidas, ni siquiera siendo niño.					
37	No me gustan aquellas actividades en las que es preciso ir de un sitio a otro y moverse continuamente.					
38	No creo que sea preciso esforzarse mas alla del limite de las propias fuerzas, incluso aunque haya que cumplir algún plazo.					
39	Estoy dispuesto a esforzarme al máximo con tal de destacar.					
40	Si tengo que criticar a los demas, lo hago, sobre todo cuando se lo merecen.					
41	Creo que no hay valores y costumbres totalmente validos y eternos.					
42	Para enfrentarse a un problema no es efectivo tener presentes muchos puntos de vista diferentes.					
43	En general no me irrita, ni siquiera en situaciones en las que tendria motivos suficientes para hacerlo.					
44	Si me equivoco siempre me resulta facil admitirlo.					
45	Cuando me enfado manifiesto mi humor.					
46	Llevo a cabo lo que he decidido, aunque me suponga un esfuerzo no previsto.					
47	No pierdo tiempo en aprender cosas que no esten estrictamente relacionadas con mi campo de intereses.					
48	Casi siempre se como ajustarme a las exigencias de los demas.					
49	Llevo adelante las tareas emprendidas, aunque los resultados iniciales parezcan negativos.					
50	No suelo sentirme solo y triste.					
51	No me gusta hacer varias cosas al mismo tiempo.					
52	Habitualmente muestro una actitud cordial incluso con las personas que me provocan una cierta antipatia.					
53	A menudo estoy completamente absorbido por mis compromisos y actividades.					
54	Cuando algo entorpece mis proyectos, no insisto en conseguirlos e intento otros.					
55	No me interesan los programas de television que me exigen esfuerzo o compromiso.					
56	Soy una persona que siempre busca nuevas experiencias.					
57	Me molesta mucho el desorden.					
58	No suelo reaccionar de modo impulsivo					
59	Siempre encuentro buenos argumentos para sostener mis propuestas y convencer a los demas de su validez.					
60	Me gusta estar bien informado, incluso sobre temas alejados de mi ambito de competencia.					
61	No doy mucha importancia a demostrar mis capacidades.					
62	Mi humor pasa por altibajos frecuentes.					
63	A veces me enfado por cosas de poca importancia.					

64	No hago fácilmente un préstamo, ni siquiera a personas que conozco bien.					
65	No me gusta estar en grupos numerosos.					
66	No suelo planificar mi vida hasta en los más pequeños detalles.					
67	Nunca me han interesado la vida y costumbres de otros pueblos.					
68	No dudo en decir lo que pienso.					
69	A menudo me noto inquieto.					
70	En general no es conveniente mostrarse sensible a los problemas de los demás.					
71	En las reuniones no me preocupo especialmente por llamar la atención.					
72	Creo que todo problema puede ser resuelto de varias maneras.					
73	Si creo que tengo razón, intento convencer a los demás, aunque me cueste tiempo y energía.					
74	Normalmente tiendo a no fiarme mucho de mi prójimo.					
75	Difícilmente desisto de una actividad que he comenzado.					
76	No suelo perder la calma.					
77	No dedico mucho tiempo a la lectura.					
78	Normalmente no entablo conversación con compañeros ocasionales de viaje.					
79	A veces soy tan escrupuloso que puedo resultar pesado.					
80	Siempre me he comportado de modo totalmente desinteresado.					
81	No tengo dificultad para controlar mis sentimientos.					
82	Nunca he sido un perfeccionista.					
83	En diversas circunstancias me he comportado impulsivamente.					
84	Nunca he discutido o peleado con otra persona.					
85	Es inútil empeñarse totalmente en algo, porque la perfección no se alcanza nunca.					
86	Tengo en gran consideración el punto de vista de mis compañeros.					
87	Siempre me han apasionado las ciencias.					
88	Me resulta fácil hacer confidencias a los demás.					
89	Normalmente no reacciono de modo exagerado, ni siquiera ante las emociones fuertes.					
90	No creo que conocer la historia sirva de mucho.					
91	No suelo reaccionar a las provocaciones.					
92	Nada de lo que he hecho podría haberlo hecho mejor.					
93	Creo que todas las personas tienen algo de bueno.					
94	Me resulta fácil hablar con personas que no conozco.					
95	No creo que haya posibilidad de convencer a otro cuando no piensa como nosotros.					


 Continúa

96	Si fracaso en algo, lo intento de nuevo hasta conseguirlo.					
97	Siempre me han fascinado las culturas muy diferentes a la mia.					
98	A menudo me siento nervioso.					
99	No soy una persona habladora.					
100	No merece mucho la pena ajustarse a las exigencias de los compañeros, cuando ello supone una disminución del propio ritmo de trabajo.					
101	Siempre he comprendido de inmediato todo lo que he leído.					
102	Siempre estoy seguro de mi mismo.					
103	No comprendo que empuja a las personas a comportarse de modo diferente a la norma.					
104	Me molesta mucho que me interrumpen mientras estoy haciendo algo que me interesa.					
105	Me gusta mucho ver programas de información cultural o científica.					
106	Antes de entregar un trabajo, dedico mucho tiempo a revisarlo.					
107	Si algo no se desarrolla tan pronto como deseaba, no insisto demasiado.					
108	Si es preciso, no dudo en decir a las demás que se metan en sus asuntos.					
109	Si alguna acción mia puede llegar a desagradar a alguien, seguramente dejo de hacerla.					
110	Cuando un trabajo esta terminado, no me pongo a repasarlo en sus mínimos detalles.					
111	Estoy convencido de que se obtienen mejores resultados cooperando con los demás que compitiendo.					
112	Prefiero leer a practicar alguna actividad deportiva.					
113	Nunca he criticado a otra persona.					
114	Afronto todas mis actividades y experiencias con gran entusiasmo.					
115	Solo quedo satisfecho cuando veo los resultados de lo que habia programado.					
116	Cuando me critican, no puedo evitar exigir explicaciones.					
117	No se obtiene nada en la vida sin ser competitivo.					
118	Siempre intento ver las cosas desde distintos enfoques.					
119	Incluso en situaciones muy difíciles, no pierdo el control.					
120	A veces incluso pequeñas dificultades pueden llegar a preocuparme.					
121	Generalmente no me comporto de manera abierta con los extraños.					
122	No suelo cambiar de humor bruscamente.					
123	No me gustan las actividades que implican riesgo.					
124	Nunca he tenido mucho interes por los temas científicos o filosóficos.					
125	Cuando empiezo a hacer algo, nunca se si lo terminare					
126	Generalmente confio en los demás y en sus intenciones					


 Continúa

127	Siempre he mostrado simpatía por todas las personas que he conocido.					
128	Con ciertas personas no es necesario ser demasiado tolerante.					
129	Suelo cuidar todas las cosas hasta en sus mínimos detalles.					
130	No es trabajando en grupo como se pueden desarrollar mejor las propias capacidades.					
131	No suelo buscar soluciones nuevas a problemas para que los que ya existe una solución eficaz.					
132	No creo que sea útil perder tiempo repasando varias veces el trabajo hecho.					

Fuente: (Creser consulting, 2016)

A continuación, se presenta una tabla que incluye las dimensiones y subdimensiones los cuales son componentes de este modelo (Martínez De Ibarreta Zorita, Redondo Palomo, Rúa Vieites, & Fabra Florit, 2011).

**Tabla 6.**  
*Dimensiones y subdimensiones BFQ*

DIMENSIONES		SUB-DIMENSIONES	
<b>E</b>	Energía	Di	Dinamismo
		Do	Dominancia
<b>A</b>	Afabilidad	Cp	Cooperación
		Co	Cordialidad
<b>T</b>	Tesón	Es	Escrupulosidad
		Pe	Perseverancia
<b>EE</b>	Estabilidad Emocional	Ce	Control de emociones
		Ci	Control de impulsos
<b>AM</b>	Apertura mental	Ac	Apertura a la cultura
		Ae	Apertura a la experiencia
<b>D</b>	Distorsión	Yo	Distorsión yo
		Ot	Distorsión-otros

Fuente: (Marqués & Weisman, 2011)

### 3.3.2 Procedimiento de evaluación de las dimensiones y subdimensiones BFQ

De acuerdo al modelo BFQ los 132 ítems se dividen en cinco dimensiones y diez subdimensiones con interrogantes positivas y negativas establecidas para cada uno de estos, para la obtención del cálculo para las subdimensiones se suma **36 + preguntas positivas – preguntas negativas = total de dimensiones**. Además de la identificación de 12 preguntas para la evaluación del nivel de distorsión. Las cuestiones se evalúan de la siguiente manera:

**Tabla 7.**  
*Clasificación de preguntas de las dimensiones BFQ*

<b>Energía</b>						
<b><u>Dinamismo</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	1	25	42	68	94	114
<b>Preguntas Negativas:</b>	7	37	51	78	99	121
<b><u>Dominancia</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	13	39	59	73	102	117
<b>Preguntas Negativas:</b>	19	31	61	71	95	123
<b><u>Afabilidad</u></b>						
<b><u>Cooperación</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	3	10	34	86	109	111
<b>Preguntas Negativas:</b>	4	28	64	70	100	130
<b><u>Cordialidad</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	22	44	52	88	93	126
<b>Preguntas Negativas:</b>	16	40	65	74	108	128
<b><u>Tesón</u></b>						
<b><u>Escrupulosidad</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	8	26	57	79	106	129
<b>Preguntas Negativas:</b>	11	32	66	82	110	132
<b><u>Persistencia</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	20	46	49	75	96	115
<b>Preguntas Negativas:</b>	14	38	54	85	107	125



Continúa



<b>Estabilidad emocional</b>						
<b><u>Control de emociones</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	9	27	50	81	89	122
<b>Preguntas Negativas:</b>	33	53	62	69	98	120
<b><u>Control de impulsos</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	21	43	58	76	91	119
<b>Preguntas Negativas:</b>	15	45	63	83	104	116
<b>Apertura mental</b>						
<b><u>Apertura a la cultura</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	5	29	60	87	105	112
<b>Preguntas Negativas:</b>	2	48	55	77	90	124
<b><u>Apertura a la experiencia</u></b>						
<b>Preguntas Positivas:</b>	23	41	56	72	97	118
<b>Preguntas Negativas:</b>	17	35	47	67	103	131
<b>Distorsión</b>						
<b><u>Distorsión yo</u></b>	18	24	30	80	101	127
<b><u>Distorsión-otros</u></b>	6	12	36	84	92	113

### **3.3.3 Procedimiento de evaluación de los ratios financieros.**

A partir de la información económica de las empresas florícolas grandes, medianas o pequeñas de la provincia de Pichincha de los periodos conformados desde el 2010 al 2017 publicada en el portal de documentos de la Superintendencia de Compañías (SC), con lo cual se consolidará una hoja de cálculo en un documento de Excel de la situación financiera utilizando los ratios financieros aplicables y detalladas anteriormente, para percibir la situación actual de las principales cuentas y así verificar el desempeño de dicho sector con los indicadores financieros dados, de los cuales se tomará como referencia los diferentes índices financieros (liquidez, gestión o actividad, endeudamiento y rentabilidad).

Las empresas florícolas seleccionadas para la presente investigación tienen diferente situación económica con la finalidad de verificar la variabilidad que existe entre las mismas, lo que implica que son empresas grandes, medianas y pequeñas dedicadas a este sector productor, ya que el objetivo de este estudio es verificar la relación que existe entre la toma de decisiones financieras de los gerentes generales frente al desempeño financiero establecido en cada uno de estas organizaciones.

### **3.3.4 Procedimiento de ANOVA de un factor**

Para el presente estudio tomando como referencia los resultados obtenidos después de evaluar el cuestionario BFQ con sus dimensiones y subdimensiones correspondientes el cual está dado para las finanzas conductuales y los indicadores de los ratios financieros de las empresas florícolas de la provincia de Pichincha, para el cual se plantea una matriz en Excel para establecer los diferentes ejes, el desempeño financiero y el nivel de endeudamiento son las variables dependientes (y) ubicado en el eje de las abscisas y las finanzas comportamentales es la variable independiente (x) establecidas en el eje de las ordenadas; definido esto se ejecutará un análisis de datos e información de los cuales se obtendrá los resultados estadísticos para definir si existe o no relación entre las varianzas de las mismas.

Se utilizará el procedimiento de ANOVA de un factor que genera un análisis de la varianza entendiendo por esta la realización de comparaciones lo más homogéneas posibles, para así medir la probabilidad de una variable dependiente cuantitativa respecto a una variable independiente (López Pérez, 2001). Además se establece que “es una prueba para analizar si más de dos grupos difieren significativamente entre sí, en las medias y a las varianzas” (Sampieri Hernández, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2014, pág. 314), para realizar la comprobación de las hipótesis

planteadas y verificar así la existencia o inexistencia de una relación entre las varianzas de las variables que son objeto de la investigación.

El nivel de significación determina si el resultado obtenido después de realizar las respectivas pruebas del estudio es estadísticamente significativo con la finalidad de verificar la aceptación de las hipótesis para lo que se determina el valor referencial  $\leq 0,05$  (Vicéns Otero, Herrarte Sánchez, & Medina Moral, 2005, pág. 14). La suma de los cuadrados identifica la variación total que se atribuye a los factores o variables a examinar conjuntamente con los grados de libertad que son el número de veces en que los datos pueden variar deliberadamente (número de observaciones – parámetros a estimar), en cuanto a la utilidad de la media cuadrática es para calcular la media de variables ya sea que esta tome valores positivos o negativos. La razón *F* compara las variaciones en las puntuaciones de dos diferentes fuentes como lo es entre los grupos y dentro de los grupos con la finalidad de obtener su significancia (Sampieri Hernández, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2014, pág. 314).

La correlación ANOVA analiza la relación entre una variable numérica y una categórica, en este caso las variables numéricas son los ratios o índices financieros de las empresas del sector florícola de la provincia de Pichincha y como variables categóricas los cinco grandes dimensiones de la personalidad que son la energía, afabilidad, tesón, estabilidad emocional y apertura mental, parte del estudio de las finanzas conductuales que esta dado hacia la toma de decisiones financieras a través del Big Five Questionnaire (BFQ). Este método observa si hay relación funcional entre las variables establecidas, tomando en cuenta las medias de los dos tipos de variables, es importante señalar que se utiliza este procedimiento por cuanto las diferentes correlaciones bivariadas como lo es la de Pearson, las cuales no representan resultados significativos para este estudio.

Las características principales en el estudio estadística de ANOVA son las siguientes:

- En el estudio estadístico de ANOVA de un factor solo se relacionan entre dos variables las cuales son una dependiente (ratios financieros) y otra independiente (resultados del cuestionario BFQ).
- La varianza del error es constante a lo largo del tiempo y es la misma para cada observación.

### **3.4 Procedimiento para recolección de datos**

Los procedimientos de recolección de datos establecidos para la presente investigación es técnica documental, ya que se obtendrá información referente a las teorías de las variables establecidas (las finanzas conductuales, el nivel de endeudamiento, el desempeño financiero, la competencia directa, los tratados comerciales y la apreciación de la moneda) en las empresas florícolas de la provincia de Pichincha, así como la información financiera de cada una de estas tomando además en consideración las metodologías utilizadas en diferentes archivos investigados que son aplicables para el caso a tratar y de campo ya que la estrategia establecida para la evaluación de las actitudes de los gerentes generales encargados de dichas organizaciones son las encuestas que fueron tomadas de referencia del modelo BFQ el cual contiene cinco dimensiones con dos subdimensiones establecidos respetivamente para cada uno.

La información de las teorías de las variables se obtiene con la investigación de diferentes papers, así como de libros referentes a los temas realizado en el transcurso del estudio y una entrevista realizada a un experto en cuando al sector florícola. El establecimiento de las encuestas se realizará con visitas a las florícolas de la provincia de Pichincha y de forma directa a los gerentes generales con la finalidad de conocer el actuar de cada uno para determinar la resolución de los objetivos e hipótesis planteadas. Lo cual se ejecuta en un periodo de dos meses, con una duración

de aproximadamente 20 a 30 minutos por encuesta, realizada a manera de entrevista por la magnitud de los ítems correspondientes.

### 3.5 Cobertura de las unidades de análisis

#### 3.5.1 Muestra.

Es un subconjunto de la población o universo el cual requiere ser delimitada para generar resultados y establecer parámetros que en este caso está dado a las empresas florícolas de la provincia de Pichincha de las cuales se obtienen la información financiera necesaria para la evaluación y recolección de datos (Sampieri Hernández, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2014, pág. 172). Existen procedimientos para obtener la cantidad representativa necesaria de los componentes de la muestra como formulas, lógicas y otros con la finalidad de demostrar el número a ser evaluado (López, 2004).

#### Fórmula para la población infinita. -

$$n = \frac{Z_a^2 \times p \times q}{e^2}$$

#### Fórmula para la población finita. -

$$n = \frac{N \times Z_a^2 \times p \times q}{e^2 \times (N - 1) + Z_a^2 \times p \times q}$$

**Donde:**

- N: Tamaño de la población
- Z: Nivel de confianza
- e: Error máximo
- p: Es la proporción de individuos que poseen la característica de estudio
- q: Es la proporción de individuos que no poseen esa característica

Para la presente investigación ya que se conoce el número de la población se utiliza la fórmula finita antes mencionada para lo cual se obtiene que la muestra corresponde a una a la población de 188 empresas del sector florícola de la provincia de Pichincha, tomando un nivel de confianza de 95%, ya que es el porcentaje que se estima que esté dentro del margen de error mismo que lleva a un valor Z de 1,96 y un margen de error del 5%.

**Datos:**

- N: 188
- Z: 1,96 (95%)
- p: 0,05 o 5%
- q: 0,95 [(1 - p) = 1 - 0,05]
- e: 0,05 o 5%

**Aplicación de la fórmula para la población finita:**

$$n = \frac{188 \times (1,96^2) \times 0,05 \times 0,95}{0,05^2 \times (188 - 1) + (1,96^2) \times 0,05 \times 0,95}$$

$$n = 52,78 \approx 53$$

### **3.6 Procedimiento para tratamiento y análisis de información**

Para la presente investigación la tabulación de los datos identificados es la establecida en la hoja de cálculo EXCEL para facilitar la manipulación de los datos obtenidos de los diferentes estados financieros (estado general y estado de pérdidas y ganancias) de las empresas florícolas grandes, medianas y pequeñas de la provincia de Pichincha, como también la tabulación de la aplicación del cuestionario BFQ para así determinar la existencia o inexistencia de una relación entre las varianzas de las variables dependientes e independientes planteadas. Con la finalidad de exportar las tabulaciones de los datos de la hoja de cálculo al programa estadístico IBM SPSS y así realizar la evaluación de la correlación de las varianzas de las variables mediante el análisis de ANOVA.

## **Capítulo IV**

### **Resultados**

#### **4.1. Situación actual del sector florícola**

Para la presente investigación se determina el contexto actual del sector florícola de la provincia de Pichincha en específico de Quito, Cayambe y Pedro Moncayo donde se seleccionó la muestra independiente de las empresas y fincas de esta actividad productiva que conforma el PIB no petrolero del Ecuador según lo que determina el objeto de estudio, además de describir la situación financiera del año 2010 al 2017, se establece los resultados de las dimensiones (energía, afabilidad, tesón, estabilidad emocional, apertura mental), sub-dimensiones (dinamismo, dominancia, cooperación, cordialidad, escrupulosidad, persistencia, control de emociones, control de impulsos, apertura a la cultura, apertura a la experiencia) y el nivel de distorsión según escala de Likert que se evalúa en el cuestionario BFQ, con la finalidad de corroborar o negar las hipótesis propuestas, así como la realización y verificar de los objetivos dados para el mismo. Para lo que se realiza e identifica el análisis ANOVA de un factor.



#### 4.1.1 Análisis financiero del sector florícola

**Tabla 8.**  
*Resultados de los ratios financieros 2010-2017*

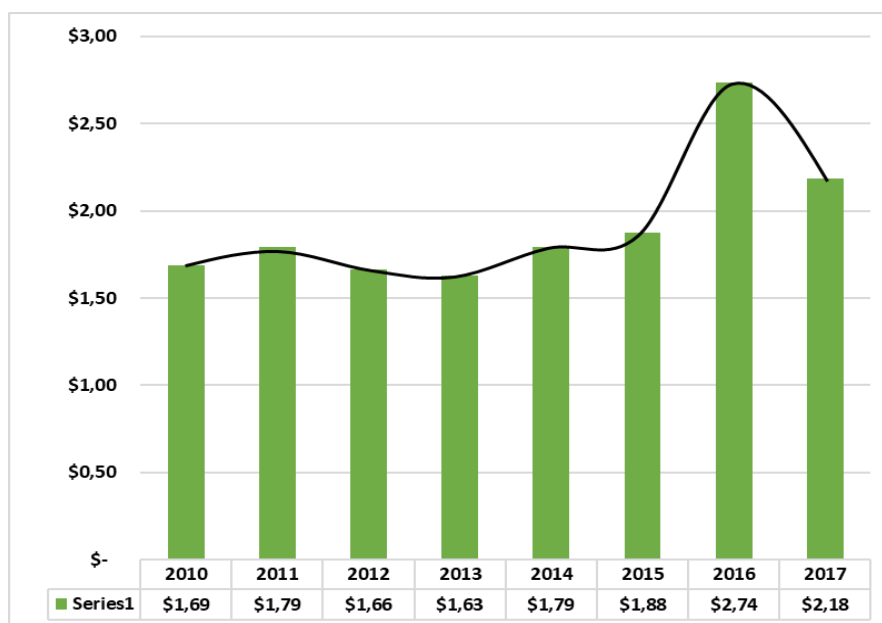
<b>Ratios financieros</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Índices de liquidez</b>								
<b>Liquidez corriente</b>	\$1,69	\$1,79	\$1,66	\$1,63	\$1,79	\$1,88	\$2,74	\$2,18
<b>Prueba ácida</b>	\$1,51	\$1,63	\$1,45	\$1,41	\$1,68	\$1,79	\$2,63	\$2,01
<b>Capital de trabajo</b>	\$-390.143,33	\$-473.827,91	\$-284.313,45	\$-143.699,81	\$-114.618,18	\$117.339,63	\$200.282,19	\$324.708,03
<b>Índices de solvencia</b>								
<b>Endeudamiento del activo</b>	61%	61%	61%	55%	55%	62%	57%	57%
<b>Endeudamiento por corto plazo</b>	56%	77%	64%	81%	88%	79%	77%	77%
<b>Endeudamiento del activo fijo</b>	86,61%	81,82%	81,63%	96,69%	66,18%	188,79%	128,39%	91,51%
<b>Endeudamiento patrimonial</b>	141%	170%	163%	196%	211%	189%	162%	183%
<b>Índices de gestión</b>								
<b>Rotación de la cartera</b>	15,59 veces	15,32 veces	16,15 veces	9,83 veces	7,54 veces	10,27 veces	10,48 veces	9,40 veces
<b>Rotación de las ventas</b>	1,52 veces	1,44 veces	1,07 veces	1,06 veces	1,10 veces	2,05 veces	1,06 veces	1,02 veces
<b>Período medio de cobranza</b>	52 días	51 días	43 días	55 días	55 días	67 días	55 días	61 días
<b>Período medio de pago</b>	3587 días	3757 días	1802 días	1527 días	3735 días	3970 días	5617 días	3450 días
<b>Índices de rentabilidad</b>								
<b>Rentabilidad neta del activo</b>	1,61%	3,33%	0,84%	2,02%	4,10%	-2,87%	-7,95%	4,32%



<b>Margen neto</b>	\$0,046	\$0,043	\$0,023	\$0,009	\$0,034	\$0,011	\$0,023	\$0,035
<b>Rentabilidad sobre el capital invertido (ROE)</b>	0,12%	0,16%	0,10%	0,09%	0,19%	0,08%	0,15%	0,19%
<b>Rentabilidad sobre el total activo (ROA)</b>	0,04%	0,07%	0,04%	0,04%	0,09%	0,03%	0,07%	0,08%

### *Análisis ejecutivo*

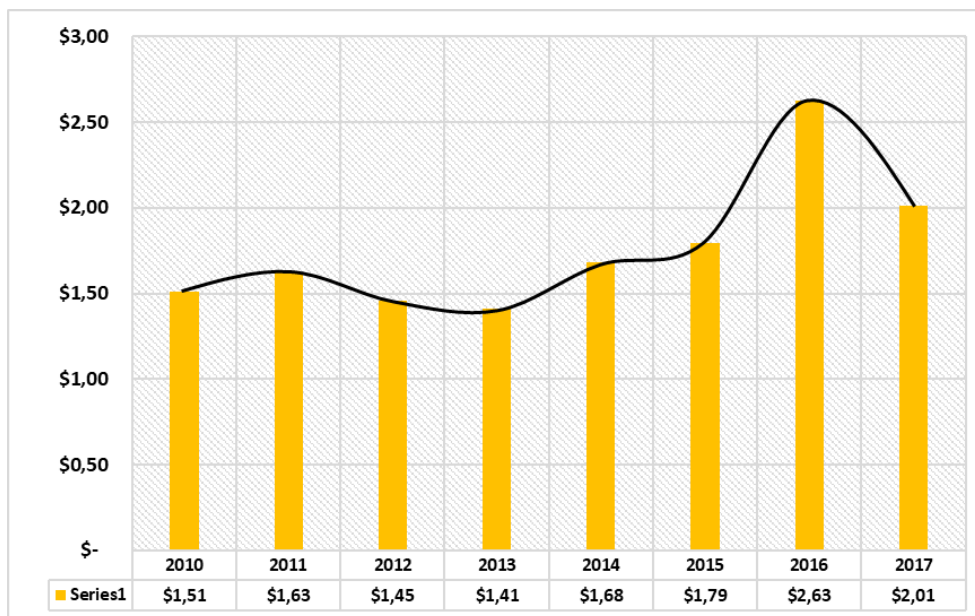
El desempeño financiero de esta investigación está dado de acuerdo a los resultados de los indicadores financieros antes establecidos y evaluados en la tabla 8 clasificados en cuatro grupos determinados en los informes ya sean estos los estados de pérdidas y ganancias como también los estados financieros de las empresas grandes, medianas y pequeñas obtenidos de la Superintendencia de Compañías de las empresas del sector florícola de la provincia de Pichincha de los periodos del 2010 al 2017 con la finalidad de identificar la situación financiera actual de este sector productivo del Ecuador, para lo cual se identifica a continuación los gráficos y la explicación de cada uno de estos ratios financieros.



**Figura 9.** Liquidez corriente del sector florícola 2010-2017

### *Análisis ejecutivo*

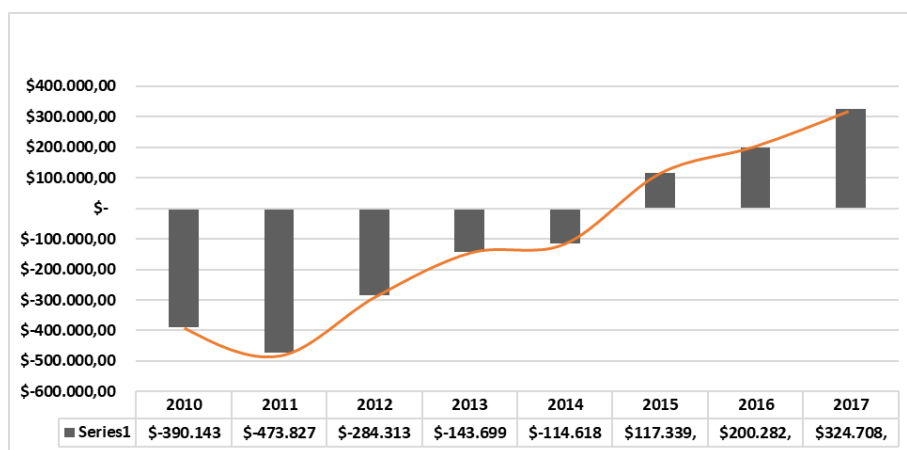
**Liquidez corriente:** Según el análisis realizado del total del activo corriente sobre el pasivo corriente se determina que existen fluctuaciones que son claramente evidenciadas en el grafico anteriormente presentado donde se establece valores globales de los periodos de 2010 al 2017 del sector florícola donde se determina que para el año 2014 las empresas productoras de flores evaluadas, identifica un incremento en comparación con los años anteriores en cuanto a su nivel de solvencia ya que cuentan con la liquidez suficiente para cubrir sus deudas adquiridas con terceros a corto plazo, además se demuestra que para los años posteriores se refleja un aumento en comparación de los periodos anteriores, ya que es una de las actividad agrónomas de mayor incidencia para el Ecuador por lo que se espera que mejore para posteriores años.



*Figura 10.* Prueba ácida del sector florícola 2010-2017

### *Análisis ejecutivo*

**Prueba ácida:** Al evaluar este ratio financiero se identifica que las empresas florícolas analizadas cuentan con la capacidad de pago sin la necesidad de tomar en consideración los inventarios ni los activos fijos con los que estas empresas cuentan, ya que estos rubros no son fácilmente convertibles en efectivo para cubrir sus deudas adquiridas por consecuencia de que la venta de estos bienes no se puede determinar ni establecer en el tiempo previsto o requerido para las organizaciones. En cuanto a la liquidez global sin tomar en consideración los inventarios la fluctuación que se evidencia para el año 2014 al 2017 en comparación a los años anteriores, se establece que se cuenta con la liquidez competente para poder cubrir sus obligaciones con terceros a corto plazo y mantener una liquidez en las operaciones de periodos posteriores.

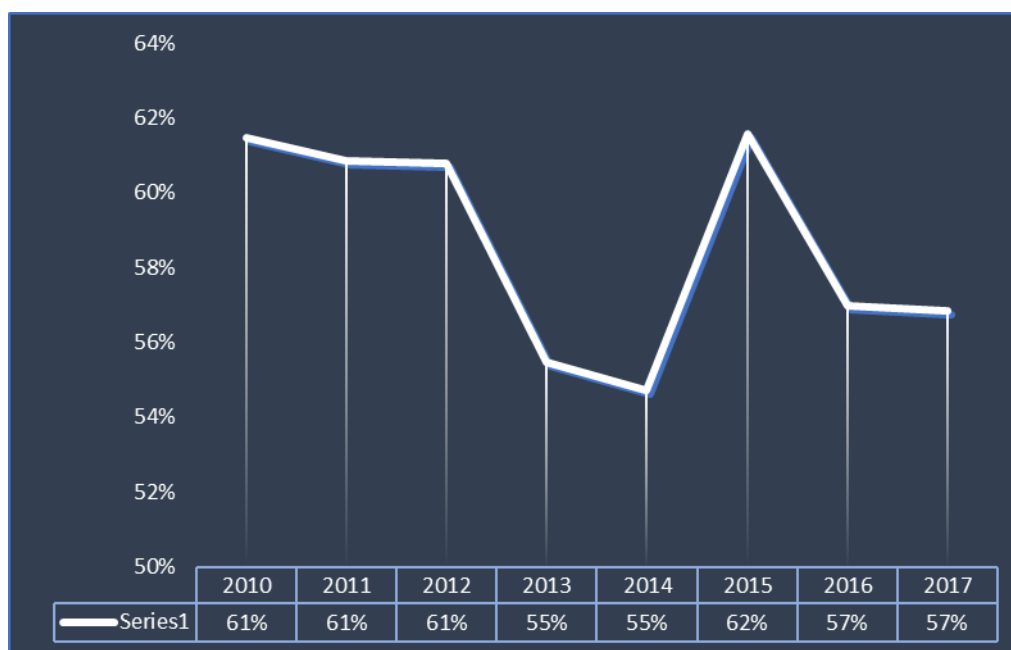


**Figura 11.** Capital de trabajo del sector florícola 2010-2017

### *Análisis ejecutivo*

**Capital de trabajo:** En cuanto la interpretación de este indicador financiero para el sector florícola de los periodos 2010 al 2017, se determina cuáles son los fondos con los que cuentan las productoras de flores después de cubrir sus obligaciones a corto plazo y operar más eficazmente, para los años 2010 al 2014 el capital de trabajo es negativos lo que quiere decir que las empresas no necesitaban incrementar su nivel de endeudamiento para cubrir su capital de trabajo, para los años posteriores 2015 al 2017 este ratio se incrementó siendo así positivo por lo que establece que la economía para operar se está regulando y se está aumentando el nivel de deuda de las empresas para cubrir costos y gastos fortuitos, así como también estos valores pueden ser utilizados para reinvertir en las operaciones del negocio.

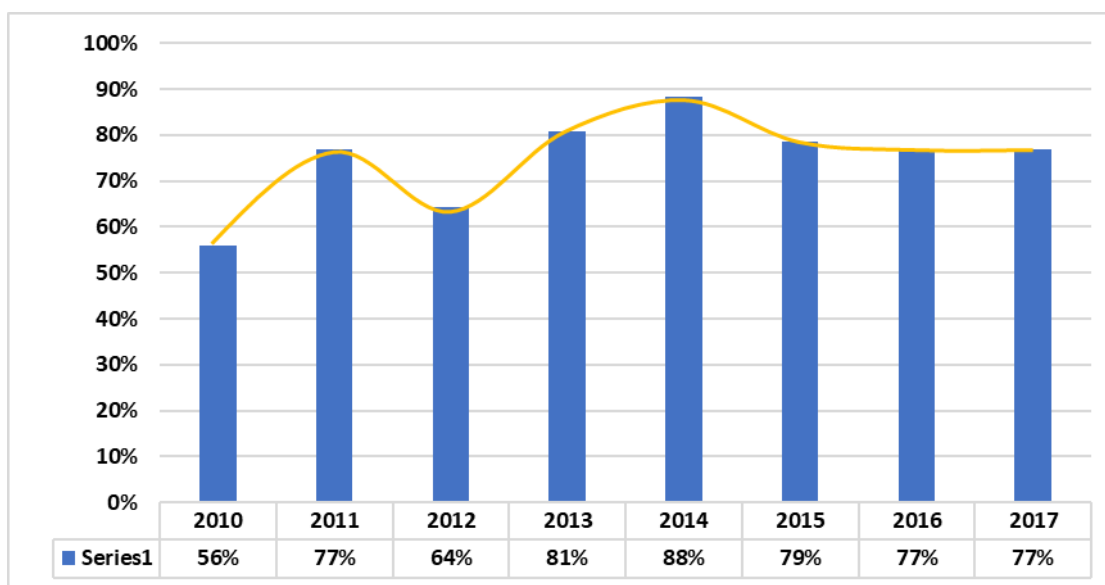
El capital de trabajo implica costos de operación adicionales ya que debe ser financiado, estos valores pueden ser “perdidas de crédito sobre las cuentas por cobrar, costos de almacenamiento y logística en los inventarios disponibles” (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007), por lo que la administración de las florícolas deben poner importante atención en la operatividad de este ratio financiero.



**Figura 12.** Endeudamiento del activo del sector florícola 2010-2017

### **Análisis ejecutivo**

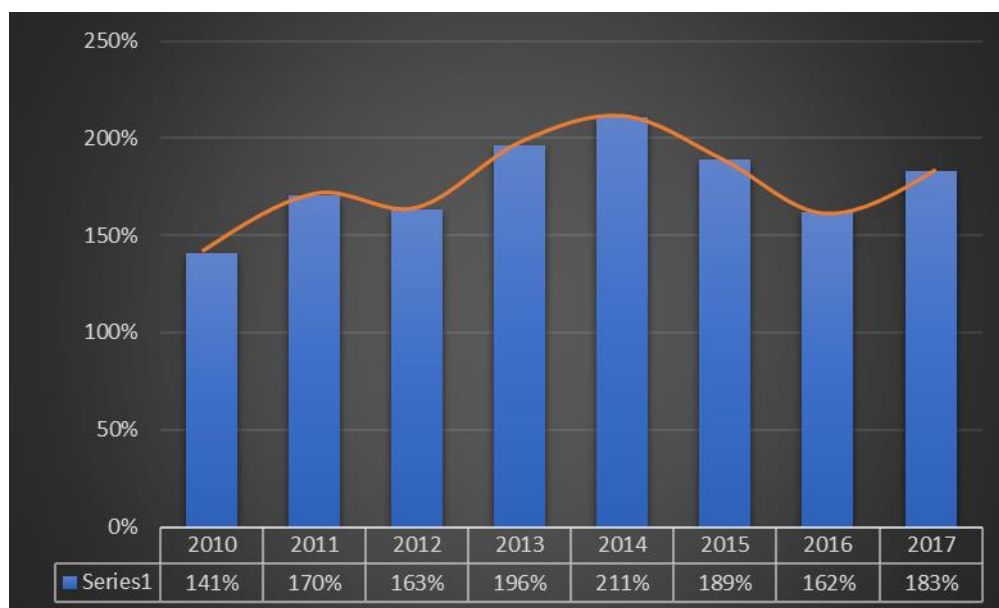
**Endeudamiento del activo:** El resultado de este indicador determina el nivel o proporcionalidad que las empresas de este sector se encuentran financiada con los acreedores en relación con el total de los activos, para el año 2015 el nivel de endeudamiento se incrementa aunque no de manera sustancial en comparación con los años anteriores, ya que las empresas de este sector incurrieron a un porcentaje de endeudamiento con la finalidad de cubrir su capital de trabajo, por lo que se establece un aumento en cuando a deudas con terceros para cubrir dichos valores, como se evidencia para los posteriores años del 2016 al 2017 el nivel de endeudamiento del activo baja sustancialmente y el sector está floreciendo eficientemente.



**Figura 13.** Endeudamiento a corto plazo del sector florícola 2010-2017

### ***Análisis ejecutivo***

***Endeudamiento a corto plazo:*** Los resultados determinan la probabilidad de insolvencia a corto plazo que puede llegar a tener las empresas, mientras mayor sea el porcentaje de este índice financiero mayor será la insolvencia, como se evidencia en la figura 13 el endeudamiento del sector florícola de la provincia de Pichincha tiene un potencial incremento para el año 2014 con un porcentaje del 88%, por lo cual la principal es el cubrir el capital de trabajo incrementado para estos años, el nivel de sesgos entre los valores de endeudamiento es por la limitación en la toma de información de las empresas grandes, medianas y pequeñas del sector, el endeudamiento para los años posteriores se está regularizando en esta actividad productivo del Ecuador, por lo que se espera que sigue manteniéndose ya que el endeudamiento a corto plazo para las organizaciones establece que deben cubrirlos en el menor plazo posible, caso contrario las actividades de estas organizaciones se dificultan al momento de su realización.

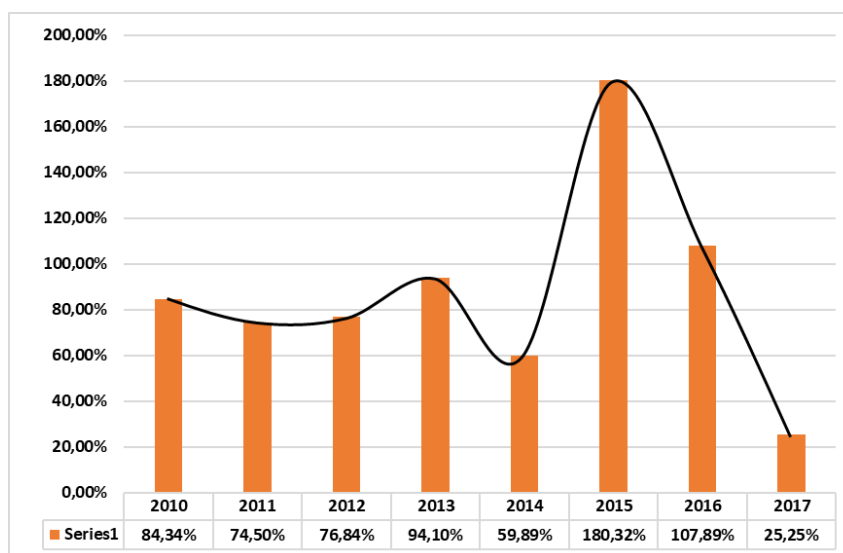


**Figura 14.** Endeudamiento patrimonial del sector florícola 2010-2017

### *Análisis ejecutivo*

**Endeudamiento patrimonial:** La evaluación de este ratio financiero indica cuál es el porcentaje de compromiso o responsabilidad que tienen las empresas con el patrimonio hacia sus acreedores o a terceros en cuanto a este análisis para el sector florícola de la provincia de Pichicha este endeudamiento tiene un incremento considerable para el año 2014 en un 211% del total del valor de este rubro para los periodos posteriores este valor va en decrecimiento, ya que para los años 2015 al 2017 este valor disminuye por lo que se determina que la obligación con terceros de la empresas en relación con el patrimonio se encuentra estable para las organizaciones productoras de las flores.





**Figura 15.** Endeudamiento del activo fijo del sector florícola 2010-2017

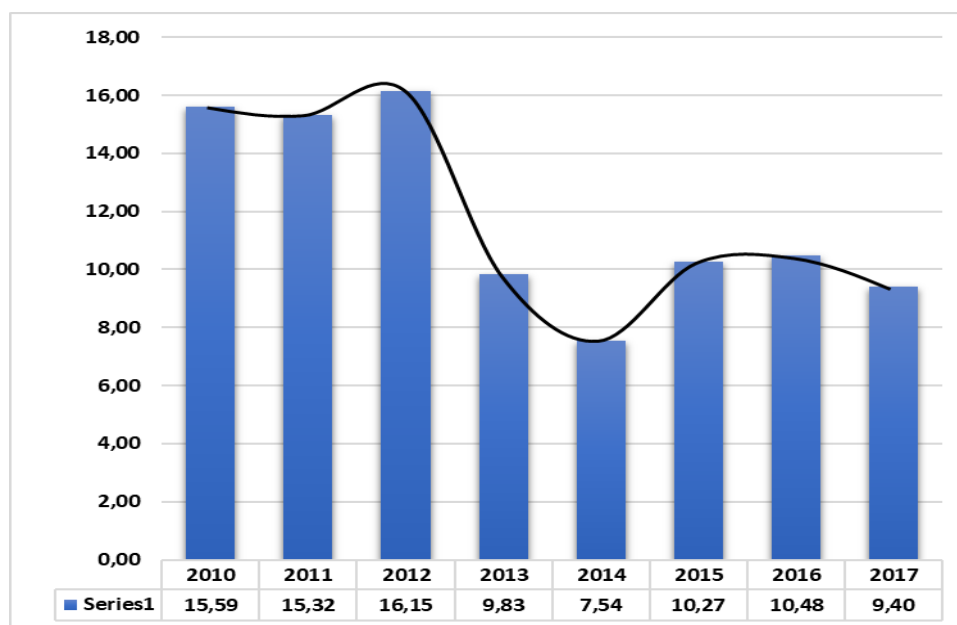
### *Análisis ejecutivo*

**Endeudamiento del activo fijo:** Al analizar este ratio financiero del sector florícola de la provincia de Pichicha se determina que en promedio desde el año 2010 al 2013 de este nivel de endeudamiento y financiamiento de las empresas productoras de rosas se encuentran en un nivel equilibrado de 84,34% al 94,10% respectivamente como se evidencia en la figura 15, para el año 2014 este nivel de financiamiento con el patrimonio disminuye; además muestra que para el año 2015 el financiamiento del activo fijo se realizó con el patrimonio de la empresa sin préstamo de terceros, pero en el caso del sector para este periodo de análisis las operaciones tanto del activo fijo, como el endeudamiento a corto y largo plazo es financiado con recursos de terceros y propios. Para el año 2016 y 2017 rubro se está regularizando.

**Tabla 9.**

### *Porcentajes de financiamiento del sector florícola 2010-2017*

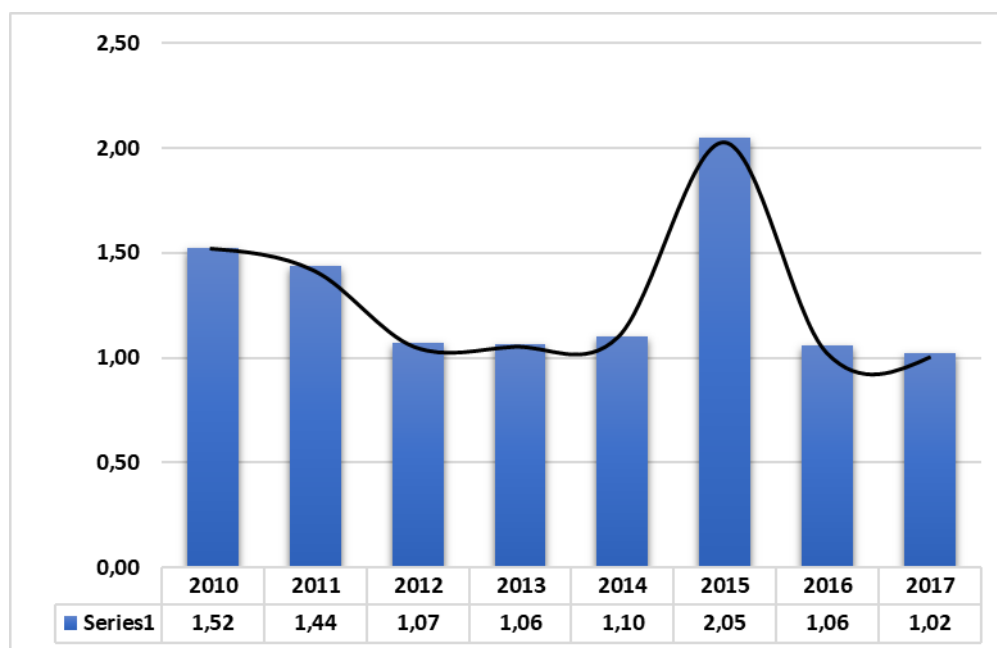
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Recursos propios	34,70%	42,73%	42,78%	45,07%	47,49%	44,67%	44,36%	41,84%
Recursos de terceros	65,30%	57,27%	57,22%	54,93%	52,51%	55,33%	55,64%	58,16%



**Figura 16.** Rotación de cartera del sector florícola 2010-2017

### *Análisis ejecutivo*

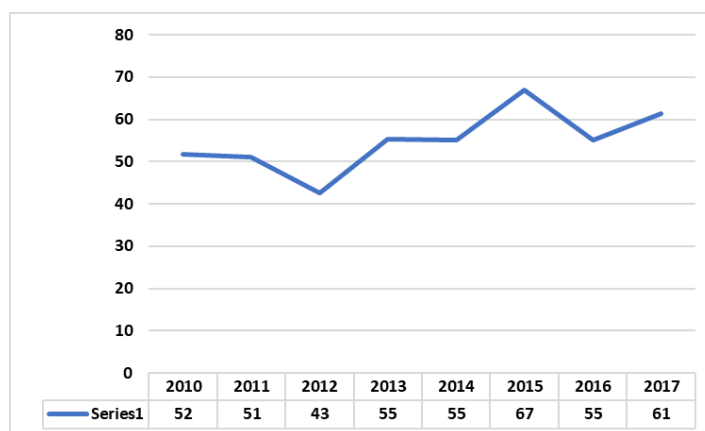
**Rotación de cartera:** Para el análisis de este ratio financiero se verifica el número de veces en que las cuentas por cobrar rotan en un periodo promedio determinado, que para el sector florícola este lapso de cobro se puede evidenciar en la figura 16 donde se determina el promedio global para estas empresas siendo que para el año 2010 sus cuentas y valores rotan 15,59 veces, para el año 2014 las veces de rotación se reducen a 7,54 por lo que se determina que este sector productivo cuenta con mayores niveles de liquidez para cubrir sus deudas a corto o largo plazo al momento que se cobren el 100% de los mismos para los años posteriores se determina un incremento promedio de 3 veces para el cobro de la cartera.



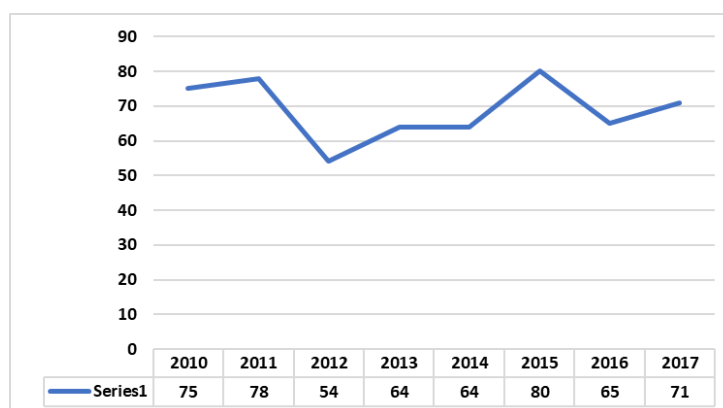
*Figura 17.* Rotación de las ventas del sector florícola 2010-2017

### *Análisis ejecutivo*

**Rotación de las ventas:** Para el análisis de este ratio financiero se determina que es la eficiencia del activo utilizado frente al nivel de ventas establecido para el sector florícola de la provincia de Pichincha, las ventas y exportaciones van en incremento desde el periodo 2010 al 2017 esto se contrasta con el total de los activos por lo tanto a la dirección, para el año 2015 la rotación de los inventarios de acuerdo a las ventas es de 2,05% en comparación al 2014 ya que las empresas productoras de flores se enfocaron a las exportaciones de los diferentes mercados importadores de estas organizaciones productoras, por lo la administración de los activos para este año mejoro por parte de sus administradores, para los años posteriores como se evidencia esta relación bajo y se mantiene constante hasta el año 2017, para el año 2018 las exportaciones incrementen según lo determinado por EXPOFLORES.



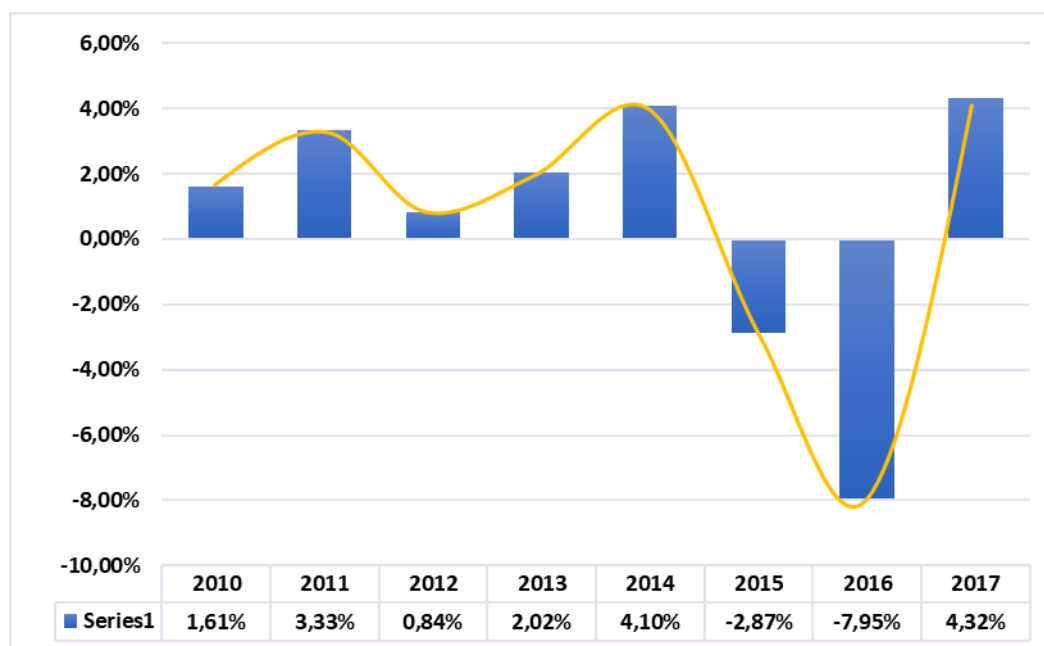
**Figura 18.** Promedio medio de cobranza del sector florícola 2010-2017



**Figura 19.** Período medio de pago del sector florícola 2010-2017

### **Análisis ejecutivo**

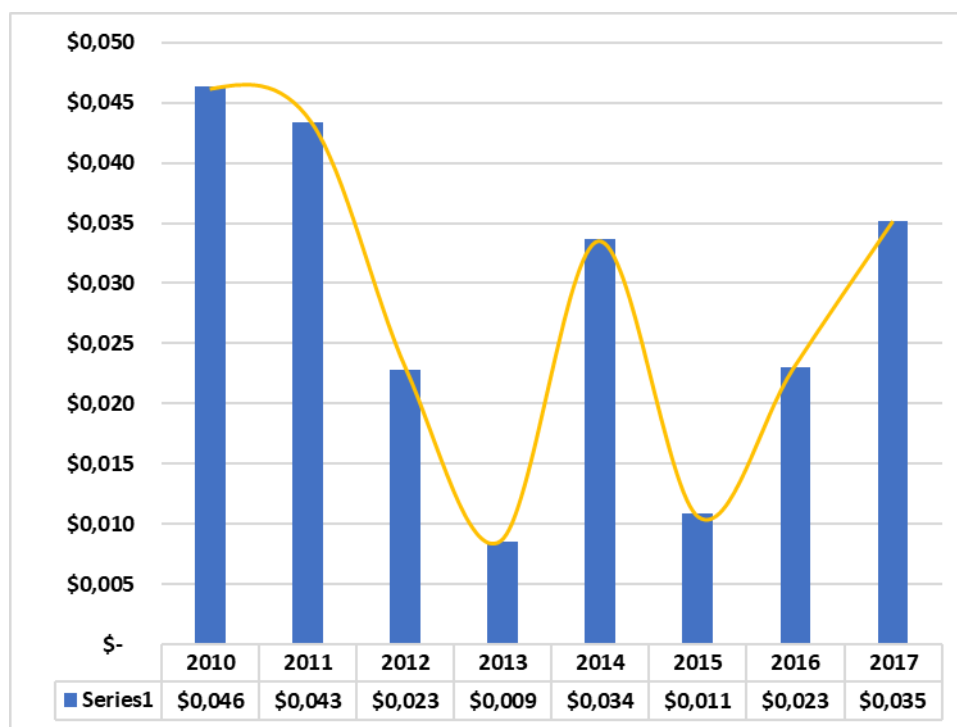
**Periodo medio de cobranza y pago:** Para el presente análisis financiero se determina que lo óptimo para la operatividad de las empresas es que deben cobrar a sus clientes antes que realizar pagos a sus proveedores para contar con la liquidez que requieren, dicha resolución para el sector florícola surge un inconveniente ya que se necesita de materia prima, CIF para la producción y demorar los pagos hacia los proveedores afectaría directamente hacia la producción del sector, lo que se buscaría es establecer un equilibrio entre esos periodos. Este sesgo se evidencia por la toma de datos de diferentes tipos de empresas.



**Figura 20.** Rentabilidad neta del activo del sector florícola 2010-2017

### **Análisis ejecutivo**

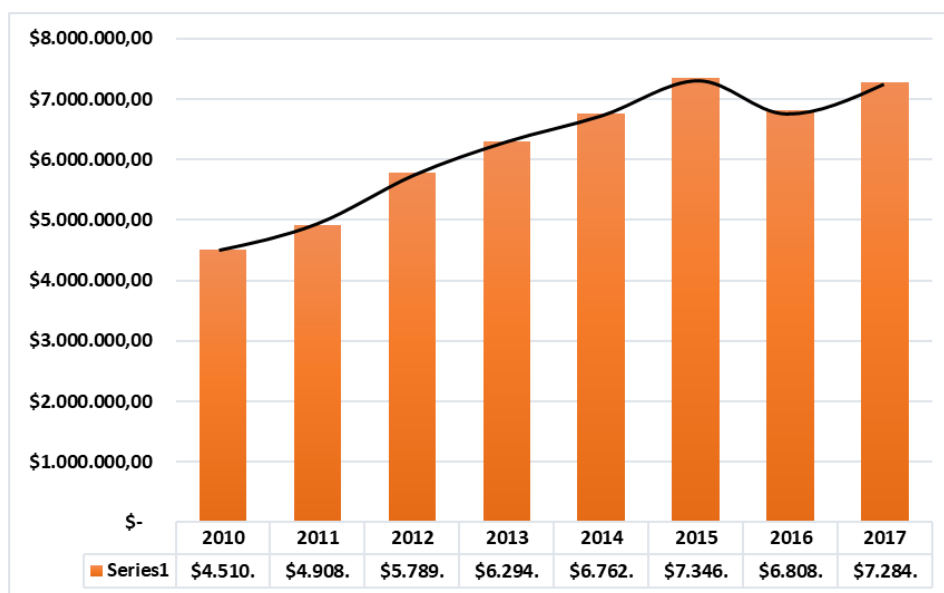
**Rentabilidad neta del activo:** Para el análisis de este ratio financiero el cual determina la capacidad del activo para producir utilidades sin tomar en consideración la fuente de financiamiento ya sea esta por terceros o con recursos propios, además esta demuestra la utilidad sobre las ventas después del pago de los impuestos; como se muestra en la figura 20 con el análisis de los periodos del 2010 al 2017 se evidencia que para el año 2015 al 2016 existe una disminución para este indicador lo que evidencia que el valor del total de los activos no producen las utilidades requeridas ya que el sector florícola del Ecuador tuvo una disminución en sus recursos disponibles dado a la situación del mercado externo, ya que a pesar del incremento en el nivel de ventas el valor de las utilidades del mismo se disminuyen para estos años. Para el periodo del 2017 este indicador tiene un incremento porcentual con un valor global de 4,32%.



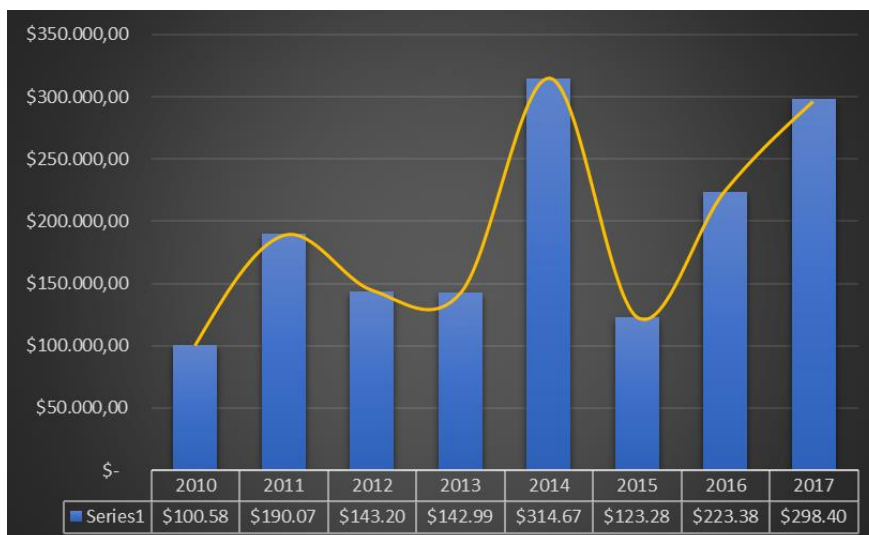
*Figura 21.* Margen neto del sector florícola 2010-2017

### *Análisis ejecutivo*

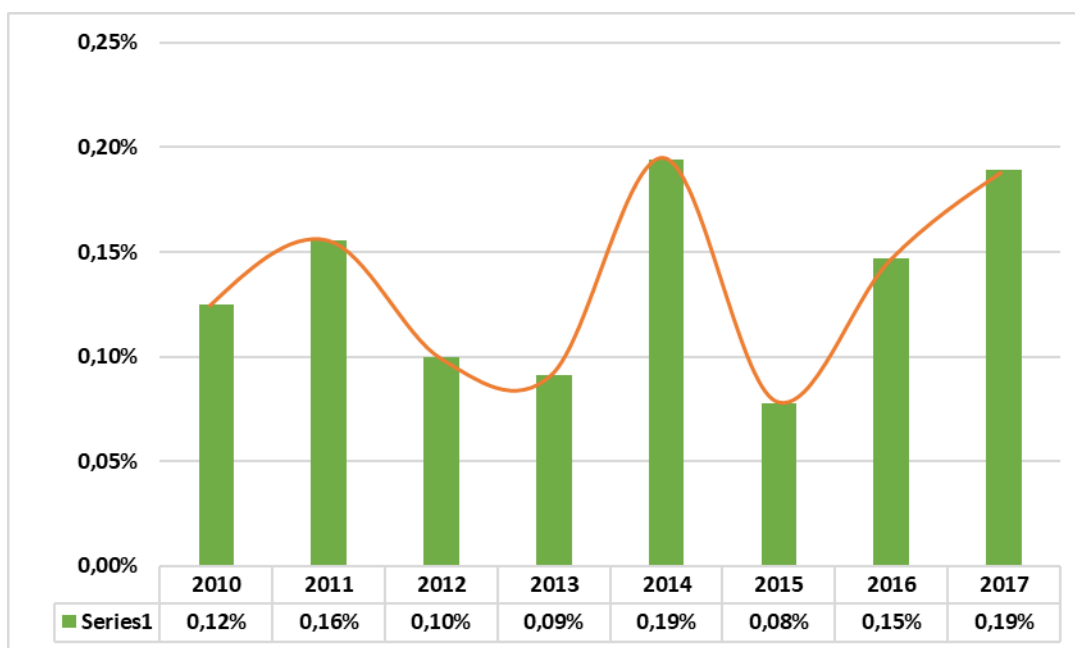
**Margen neto:** Este ratio financiero representa la utilidad de tiene una empresa por cada unidad de venta realizada, para el sector florícola de la provincia de Pichincha como se representa en la figura 21 la utilidad sobre las ventas netas de las organizaciones productivas de flores disminuyó para el año 2016. Para el año 2017 el margen neto se incrementa evidentemente, lo que establece que este mercado se está fortaleciendo lo que se establece en la figura 3, se espera mantener este aumento para los periodos posteriores, el detalle de las ventas y la utilidad neta de los periodos evaluados se representa a continuación:



**Figura 22.** Total, de ventas y exportaciones del sector florícola 2010-2017



**Figura 23.** Utilidad del sector florícola 2010-2017

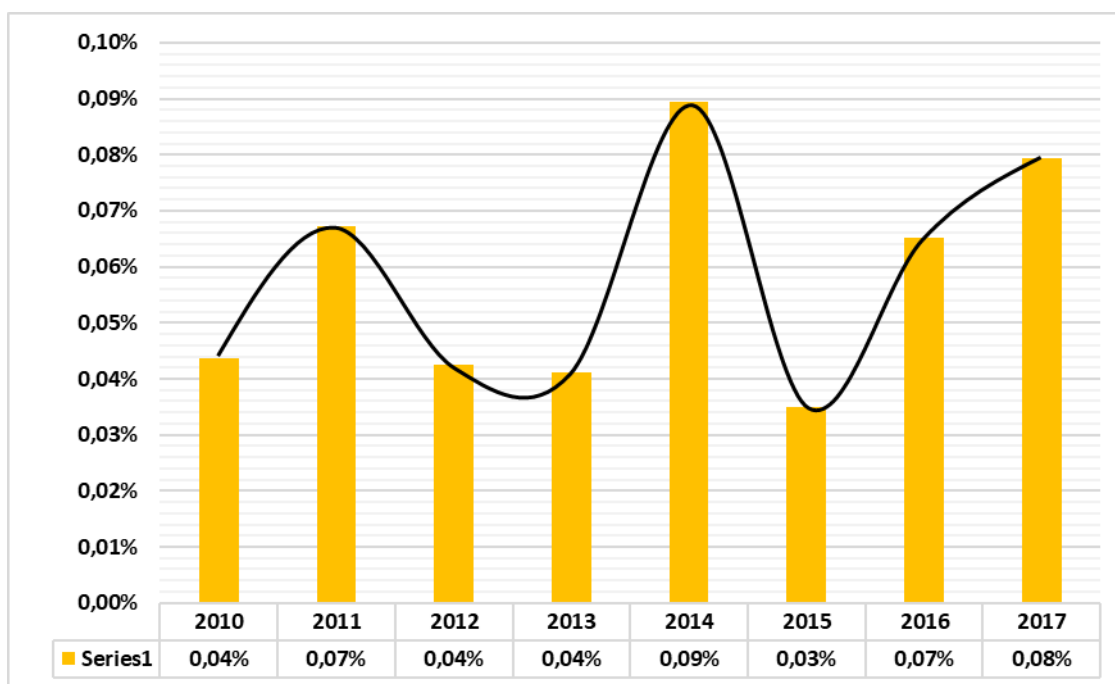


*Figura 24.* ROE del sector florícola 2010-2017

### *Análisis ejecutivo*

***Rentabilidad sobre el capital invertido (ROE):*** La evaluación de este ratio financiero identifica la eficiencia que tienen las empresas para generar beneficios a partir de la inversión realizada por los accionistas, para el sector florícola de la provincia de Pichincha y la evaluación de los periodos este indicador es positivo por lo que se identifica que la toma de decisiones de los socios para gestionar los recursos como lo es el capital de los mismos, al identificar los 8 años evaluados no llega ni al 1% de rentabilidad para los inversionistas de estas organizaciones, esto sesgo se identifica por la toma de datos limitada de grandes, medianas y pequeñas del sector florícola.





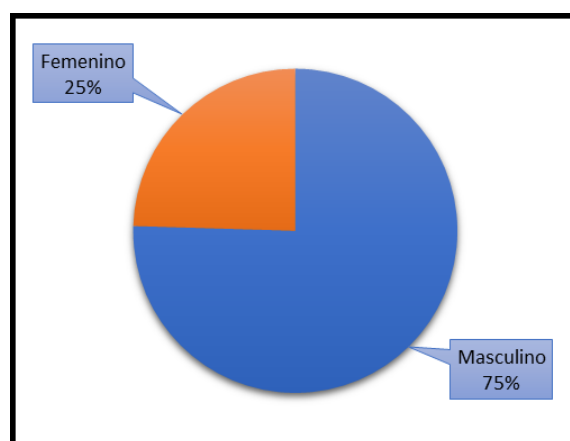
*Figura 25. ROA del sector florícola 2010-2017*

### *Análisis ejecutivo*

***Rentabilidad sobre el total de activos (ROA):*** El análisis de este ratio financiero indica que tan rentable es una empresa en relación del total activo de las mismas, para el sector florícola de la provincia de Pichicha, como se identifica en la figura 25 este ratio cuenta con valores positivos que varían en favor para este sector teniendo como punto máximo el año 2014 con un 0,09% de la relación global obtenida para este periodo, en el 2015 se evidencia una disminución considerable para este ratio ya que la utilidad neta disminuyó en comparación de los años anteriores, para los periodos posteriores evaluados este incrementa ya que mejora la gestión con relación del total activo en comparación con la utilidad obtenida por lo que se proyectó un incremento de este ratio así como el del ROE, dando así una aseveración en la mejora de la toma de decisiones financieras de los administradores de estas organizaciones que son objeto de estudio.

#### 4.1.2 Análisis del Cuestionario Big Five

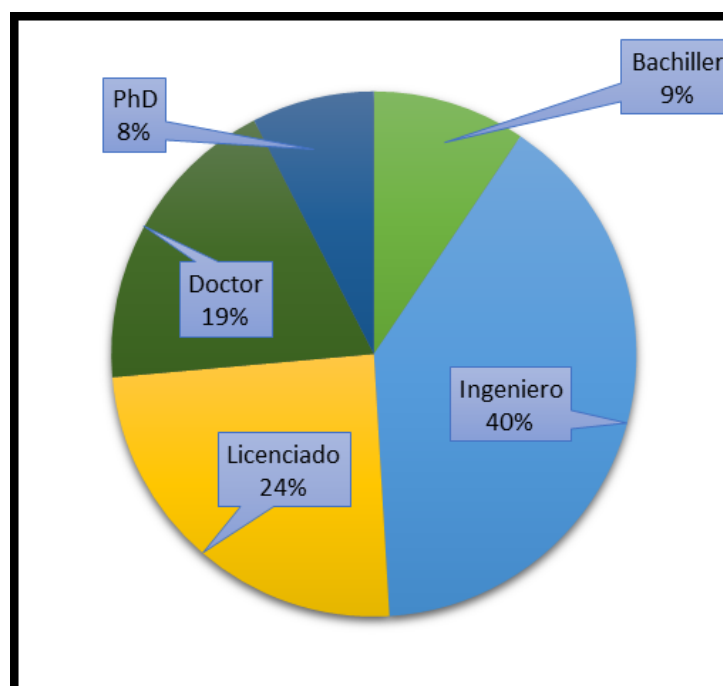
A continuación, se determina las respuestas de la aplicación del modelo Big Five para la evaluación de las finanzas conductuales y así identificar la toma de decisiones financieras de los gerentes generales de las empresas florícolas de Pichincha, dicho cuestionario identificó los cinco grandes factores de la personalidad (energía, afabilidad, tesón, estabilidad emocional y apertura mental), las dos subdimensiones que hacen referencia a distintos aspectos de cada dimensión a la que corresponden, así como también el nivel de distorsión. El cual se aplicó en forma individual e insitus a los directores de las organizaciones de este sector productor según la muestra detallada en la metodología y descrita en el objeto de estudio de esta investigación.



**Figura 26.** Género de los gerentes generales del sector florícola

#### *Análisis ejecutivo*

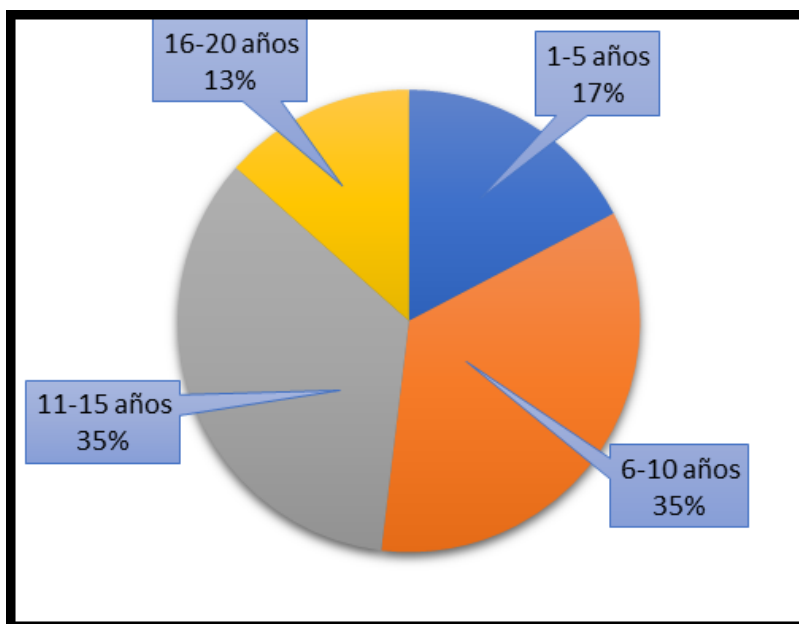
En la figura 26 se muestra el porcentaje de los gerentes y directivos de las empresas florícolas de Pichincha encuestados, teniendo como resultado un 25% para el género femenino y un 75% en el género masculino, determinando así que la administración y dirección de este sector se encuentra sesgado hacia uno de estos géneros como lo es el masculino según las encuestas realizadas a las 53 fincas de Pedro Moncayo, Quito y Cayambe.



**Figura 27.** Nivel de estudios de los directivos del sector florícola

### ***Análisis ejecutivo***

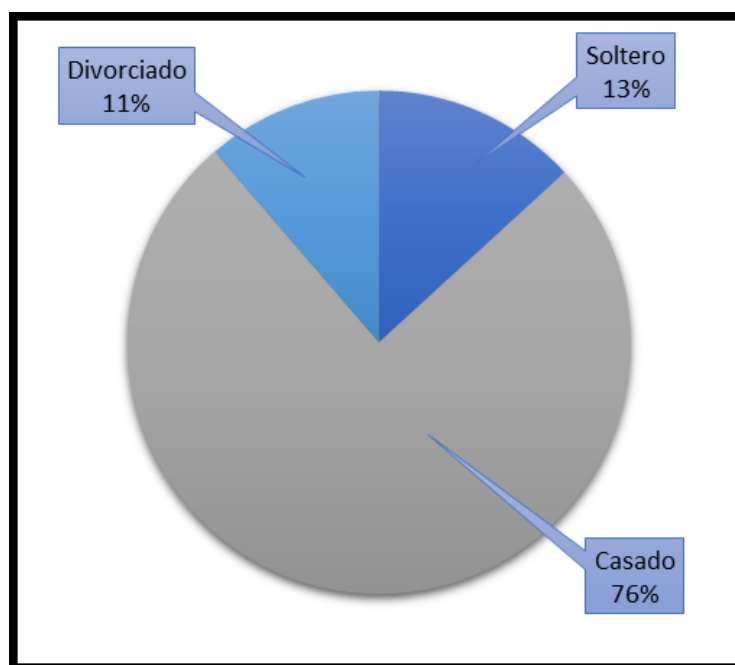
Lo que se muestra en la figura 27 es el nivel de preparación que tienen los gerentes generales del sector florícola, los resultados obtenidos en las encuestas realizadas determinaron que el 9% son bachilleres, el 40% tienen título de pregrado de ingeniería, el 24% son licenciados, el 19% tienen título de cuarto nivel con un doctorado y el 8% son PhD, lo que demuestra que es una variable determinante para identificar el nivel cognitivo de los directivos de estas organizaciones productivas ya que se puede determinar que su nivel de dirección y toma de decisiones financieras están centradas al macro entorno de este sector productivo. La mayor concentración en el nivel de estudios de pregrado con un 40% en ingeniería enfocados a la agricultura y floricultura, con la finalidad de identificar los requerimientos y mejoras de sus fincas.



**Figura 28.** Nivel de experiencia de los directivos del sector florícola

### ***Análisis ejecutivo***

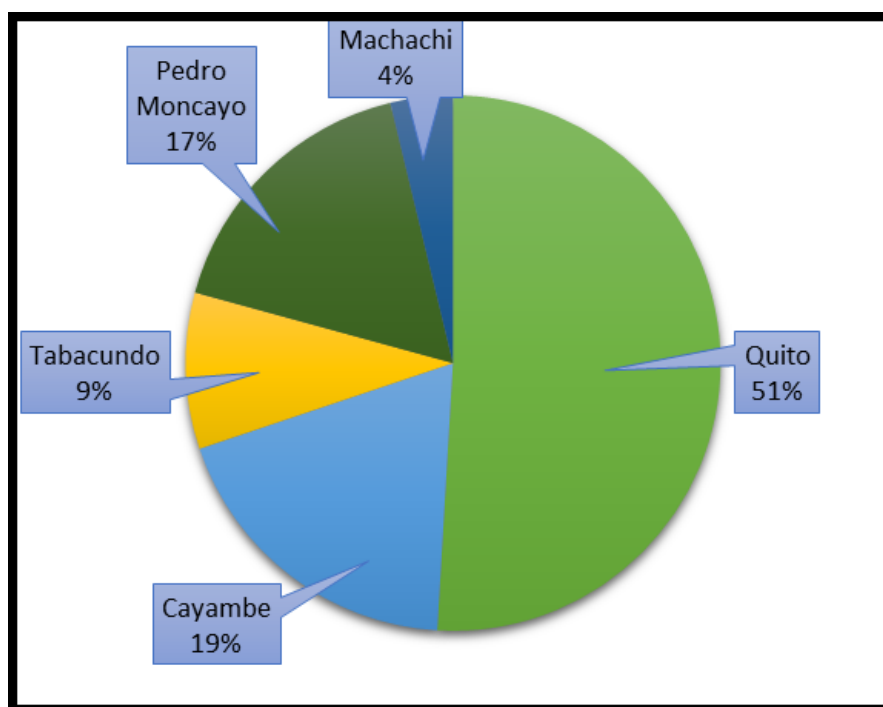
En la figura 28 se muestran los años de experiencia que los directivos del sector florícola que son el objeto de estudio cuentan en este campo de dirección, así como los años de experiencia trabajando como productores y comercializadores en estas organizaciones, los resultados identifican que el 17% del total de los gerentes generales encuestados tienen de uno a cinco años de experiencia, el 35% cuentan con seis a diez años de experiencia, el otro 35% poseen 11 a 15 años de práctica en este negocio y el 13% del total de los dirigentes cuentan con 16 a 20 años de destrezas; obteniendo así el 100% del total de los administradores de las empresas productoras de flores e identificando la capacidad en la toma de decisiones según la destreza obtenida de los mismos.



**Figura 29.** Estado civil de los directivos del sector florícola

### ***Análisis ejecutivo***

Como se identifica en la figura 29 el estado civil de los directivos del sector florícola de la provincia de Pichincha, determina que el 13% son solteros, el 76% son casados y el 11% son divorciados, dicha variable establecida en el modelo Big Five también es determinante para definir la personalidad de las personas encuestadas ya que esto afecta directamente a los factores cognoscitivos y por ende en la toma de decisiones financieras y administrativas de los negocios que son objeto de estudio ya que esta situación civil infiere según las circunstancias y momentos vividos por la persona encuestada en este caso a los gerentes generales de las empresas productoras de flores.



**Figura 30.** Sector florícola de Pichincha encuestado

### *Análisis ejecutivo*

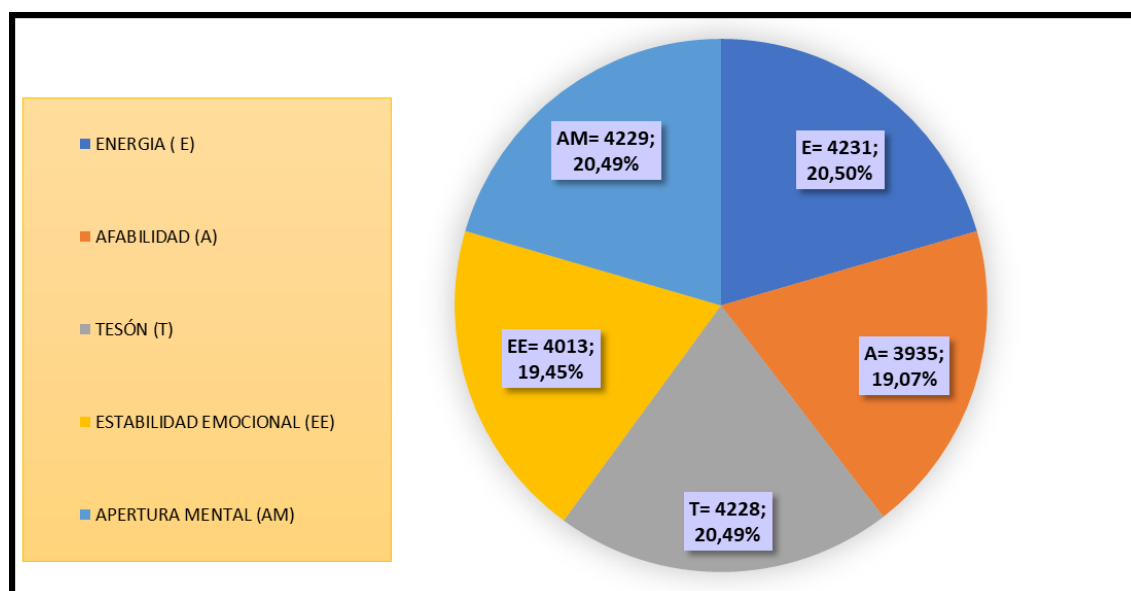
En la figura 30 se identifica los sectores encuestados del objeto de estudio con un total de 53 gerentes generales, donde el 51% del total son pertenecientes de Quito, el 19% de Cayambe, el 9% de Tabacundo, el 17% de Pedro Moncayo y el 4% se encuentran en Machachi, donde se identificó después de la investigación realizada que la mayor proporción de fincas productoras de flores se encuentran en Pedro Moncayo donde producen diversidad de variedades en rosas que son exportables a los principales países importadores así como para las ventas y demanda interna del país, también cabe destacar que según las encuestas establecidas las principales empresas comercializadora de rosas se encuentran en la ciudad de Quito.

**Tabla 10.**  
*Resumen de resultados Big Five*

<b>Dimensiones</b>	<b>Subdimensiones</b>		<b>%</b>	<b>Total</b>
<b>Energía (E)</b>	Dinamismo (Di)	2101	49,66%	<b>4231</b>
	Dominancia (Do)	2130	50,34%	
<b>Afabilidad (A)</b>	Cooperación (Cp)	2032	51,64%	<b>3935</b>
	Cordialidad (Co)	1903	48,36%	
<b>Tesón (T)</b>	Escrupulosidad (Es)	2052	48,53%	<b>4228</b>
	Persistencia (Pe)	2176	51,47%	
<b>Estabilidad emocional (EE)</b>	Control de emociones (Ce)	2061	51,36%	<b>4013</b>
	Control de impulsos (Ci)	1952	48,64%	
<b>Apertura mental (AM)</b>	Apertura a la cultura (Ac)	2082	49,23%	<b>4229</b>
	Apertura a la experiencia (Ae)	2147	50,77%	
<b>Distorsión (D)</b>				<b>1900</b>

Según resultados obtenidos en la tabla 10 se representan el resumen de las cinco dimensiones con las dos subdimensiones correspondientes a cada uno de ellos, se establece además el nivel de distorsión obtenido por las respuestas en escala de Likert dadas de los gerentes generales de las empresas florícolas de la provincia de Pichincha, así como el porcentaje de peso que tiene las subdimensiones en comparación con el total establecido, con la finalidad de la evaluación de

las finanzas conductuales en las figuras posteriores se detalla el nivel de dimensión al cual están enfocados los directivos estableciendo la explicación correspondiente.



**Figura 31.** Resultado Big Five dimensiones

### *Análisis ejecutivo*

Después de realizar las encuestas establecidas en el modelo Big Five donde se determina los 132 ítem enfocado en una escala de Likert del uno al cinco direccionado para la evaluación de las finanzas conductuales, donde se identifican la teoría de los cinco grandes dimensiones con la finalidad de verificar la personalidad de los gerentes generales de las empresas florícolas, en la figura 31 se detalla los resultados de cada uno de estos factores como lo son la energía, afabilidad, tesón, estabilidad emocional y apertura mental estos factores son determinantes para la evaluación de la psicología cognitiva de las personas, entendiendo como el estudio del comportamiento humano verificando su manera de actuar y proceder.

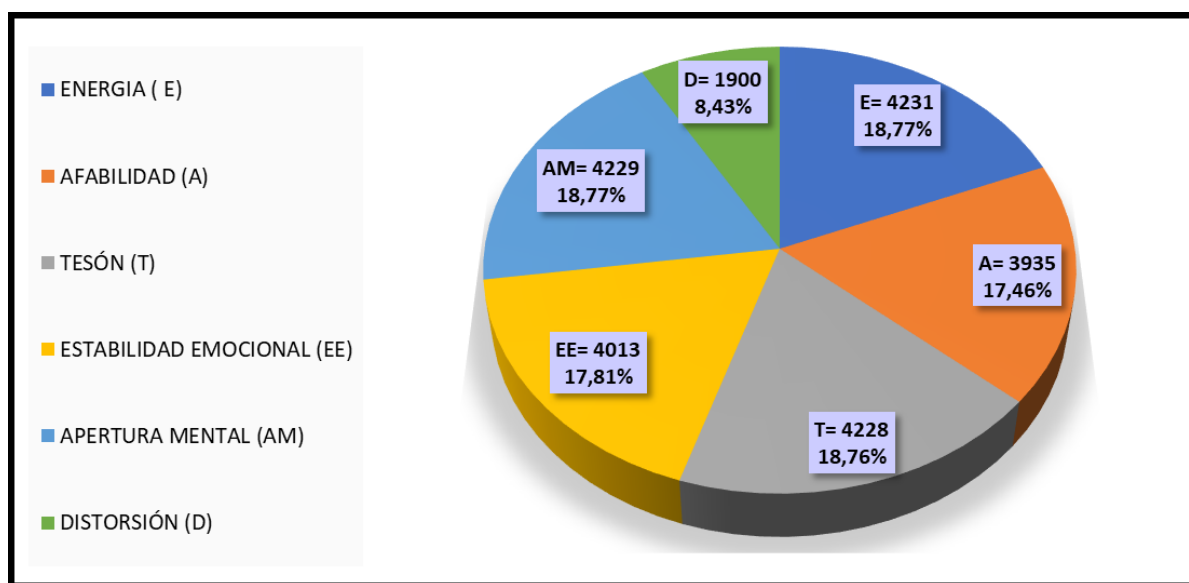


En un instrumento como el BFQ con medidas de diversas variables, probablemente sea ideal que las escalas de evaluación sean independientes ya que en cada uno se aprecian diferentes rasgos específicos, sin embargo, la realidad psicométrica establece que, aunque las conductas parezcan independientes los rasgos subyacentes determinantes no lo son. A continuación, se detalla los mismos enfocada a los directivos de las empresas productoras de flores:

- Primera dimensión: Energía (**E**), para la presente investigación se establece un total en la escala de Likert para este factor es de 4231 puntos que equivale a un 20,50% siendo el componente con mayor incidencia entre los administradores lo que quiere decir que los gerentes son personas dinámicas, enérgicas, que tienen un nivel de vigor elevado para la realización de sus actividades ya que demuestran su capacidad de sobresalir e influir en los demás dominante y activamente; son individuos con carácter extrovertido y sociable por lo que esta dimensión ayuda a que la capacidad de toma de decisiones financiera este enfocada a que su organización sea líder frente a la competencia del sector.
- Segunda dimensión: Afabilidad (**A**), esta dimensión cuenta con 3935 puntos de la suma del total en la escala de Likert con un 19,07% siendo el componente con el porcentaje más bajo en comparación a los otros cuatro, por lo que se determina que los directivos no son unas personas enfocadas a ser cooperativas, empáticas ni a enfocarse en las necesidades que requieren los empleados a su cargo esta característica no es de importancia primordial para ellos por lo que no establecen vínculos interpersonales a gran escala.
- Tercera dimensión: Tesón (**T**), para esta dimensión la suma del total según escala de Likert es de 4228 puntos con un 20,49% siendo el tercero en comparación a los cinco componentes por lo que se determina que los gerentes generales son personas disciplinadas, reflexivas y

enfocadas al orden así como a la perseverancia en su actuar por lo que se corrobora la factibilidad de estos directivos hacia el cumplimiento de sus objetivos planificados y diligentes hacia la veras toma de decisiones del sector florícola y por ende a la mejora en sus ingresos.

- Cuarta dimensión: Estabilidad emocional (**EE**), esta dimensión cuenta con un resultado de 4013 puntos del total obtenido según escala de Likert con un 19,45% siendo el cuarto componente en comparación con los demás lo que determina que los directivos de este sector controlan sus emociones en forma parcial ya que no está enfocado sus esfuerzos ser personas cooperativas ya que por lo general no mantienen sus impulsos en forma positiva pero si tienen control sobre sus actos en forma individual y grupal por lo que no son vulnerables ni ansiosos ya que miden las acciones realizadas por ellos con la finalidad de mantener la precisión de sus decisiones.
- Quinta dimensión: Apertura mental (**AM**), el resultado para esta dimensión es de 4229 puntos de la suma del total según escala de Likert con un 20,49% siendo el segundo en comparación a los cinco componentes ya que identifica que los gerentes generales son personas enfocadas a experimentar circunstancias o eventos nuevos acordes al movimiento económico y de mercado con la finalidad de no dejar de ser competitivos frente a sus demandantes ya que estos cuentan con la disposición de conocer y sociabilidad con individuos de diferentes culturas esto ayuda a surgir ya que se acoplan a los requerimientos de su entorno esto les facilita ya que son sujetos informados sobre el diario vivir concerniente al sector en que se desenvuelven.



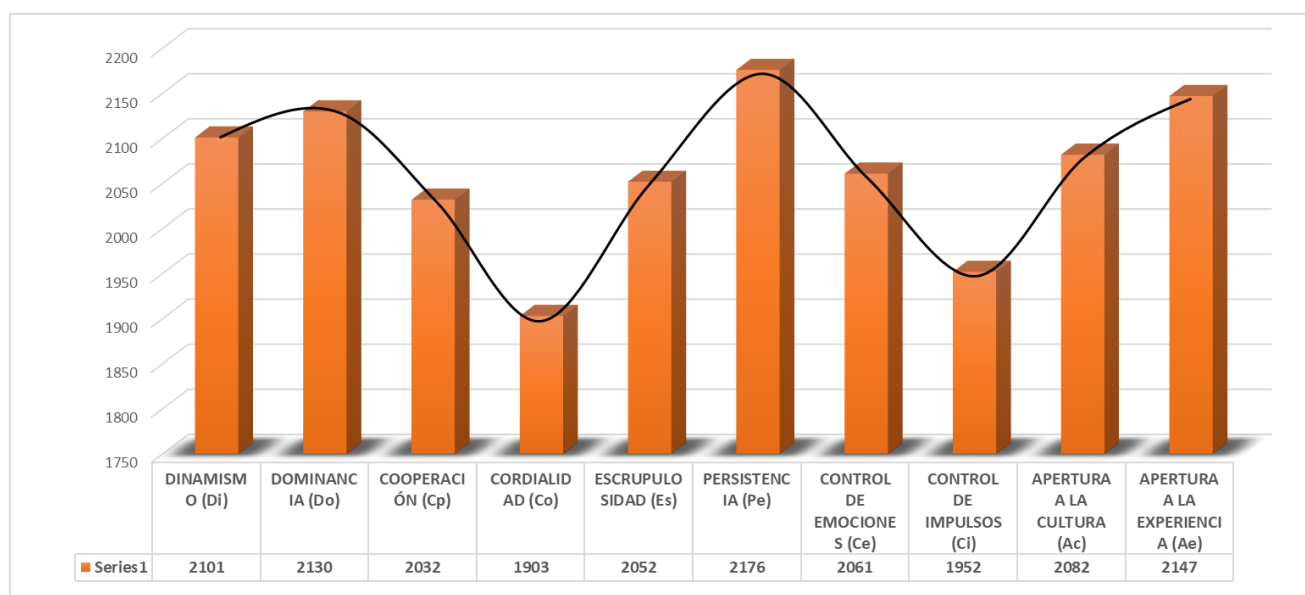
**Figura 32.** Resultados del modelo Big Five dimensiones y distorsión

### *Análisis ejecutivo*

En la figura 32 se muestra el conjunto de las cinco dimensiones conjuntamente con el nivel de distorsión aplicable en las preguntas realizadas hacia los directivos de las empresas del sector florícola, ya que en la metodología aplicable a esta investigación se identifica cuáles son las preguntas enfocadas para cada una de estas dimensiones así como para el nivel de distorsión que consta de 12 ítem lo que quiere decir es que este factor es determinante para reducir e identificar las preguntas que varían en la evaluación de la personalidad de cada uno de las personas encuestadas ya que estos se pueden inclinar ya sea en forma positiva o negativa.

En esta grafica se incluye este valor teniendo así que la distorsión es de 1900 del total de la suma según escala de Likert esto quiere decir que equivale a un 8,43%; lo que muestra una imagen de si libre de falseamiento ya que este nivel no es elevado en comparación con los demás componentes del modelo BFQ, por lo que se determina los cuestionarios establecidos a los

directivos del sector florícola no presenta un sesgo positivo, lo que quiere decir que no está inclinado a negar sus defectos personales para este resultado incluyendo el nivel de distorsión se tiene que las cinco dimensiones equivalen: **(E)** cuenta con un 18,77%, **(A)** con un 17,46%, **(T)** con un 18,76%, **(EE)** es de 17,81% y **(AM)** cuenta con un 18,77%; donde se rectifica que el factor de energía tienen mayor incidencia entre los dirigentes de estas organizaciones.



**Figura 33.** Resultados Big Five sub-dimensiones

### *Análisis ejecutivo*

En la figura 33 se determina los resultados dados para las subdimensiones del modelo Big Five siendo dos subdimensiones por cada uno de las cinco dimensiones, determinando el valor más elevado para el factor de persistencia con un valor de 2176 puntos sobre escala de Likert esto quiere decir que los gerentes generales de las empresas florícolas son personas persistentes en sus actividades al realizar esto quiere decir que son individuos que se proponen a efectuar una acción y la cumplen hasta completar dicha actividad al 100% estos resultados determinan que ellos están dados al cumplimiento de sus metas establecidas; el factor con menor valor se identifica la

cordialidad esto quiere decir que los administradores de estas empresas no centran sus esfuerzos a ser amables con las demás personas a su alrededor lo que corrobora que el empeño de estas organizaciones y sus directivos es al cumplimiento de metas, más no el ser cordiales con las demás personas esta situación puede complicar la realización de nuevos contratos.

#### **4.1.3 Análisis de la relación de las variables**

Para este caso de investigación se identifica las variables dependientes que son el desempeño financiero y el nivel de endeudamiento y como variable independiente las finanzas conductuales, para lo que se establece el análisis y la relación de las varianzas según el método de ANOVA aplicado en el programa estadístico IBM SPSS, explicado en la metodología de este estudio. Donde se determina que para tener una relación el nivel de significancia es del 0,05.

**Liquidez corriente****Tabla 11.***Relación ANOVA de liquidez corriente*

		ANOVA				
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
ENERGIA	Entre grupos	5806,813	41	141,630	1,794	,239
	Dentro de grupos	473,667	6	78,944		
	Total	6280,479	47			
AFABILIDAD	Entre grupos	5560,479	41	135,621	1,607	,289
	Dentro de grupos	506,500	6	84,417		
	Total	6066,979	47			
TESON	Entre grupos	7347,313	41	179,203	,954	,591
	Dentro de grupos	1127,500	6	187,917		
	Total	8474,813	47			
ESTABEMOC	Entre grupos	4309,333	41	105,106	3,550	,058
	Dentro de grupos	177,667	6	29,611		
	Total	4487,000	47			
APERTMENT	Entre grupos	5793,146	41	141,296	,633	,823
	Dentro de grupos	1339,667	6	223,278		
	Total	7132,813	47			

Fuente: Software SPSS

***Análisis ejecutivo***

En la tabla 11 se identifica la relación del procedimiento ANOVA de un factor con el resultado del indicador financiero de liquidez corriente, como se demuestra que existe una relación significativa con un valor de significancia F de 0,058 entre la dimensión de estabilidad emocional (EE) y este ratio financiero.

**Prueba Ácida****Tabla 12.**  
*Relación ANOVA de prueba ácida*

		ANOVA				
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
ENERGIA	Entre grupos	5735,979	46	124,695	,229	,958
	Dentro de grupos	544,500	1	544,500		
	Total	6280,479	47			
AFABILIDAD	Entre grupos	6042,479	46	131,358	5,362	,332
	Dentro de grupos	24,500	1	24,500		
	Total	6066,979	47			
TESON	Entre grupos	8462,313	46	183,963	14,717	,204
	Dentro de grupos	12,500	1	12,500		
	Total	8474,813	47			
ESTABEMOC	Entre grupos	4437,000	46	96,457	1,929	,525
	Dentro de grupos	50,000	1	50,000		
	Total	4487,000	47			
APERTMENT	Entre grupos	7020,313	46	152,615	1,357	,605
	Dentro de grupos	112,500	1	112,500		
	Total	7132,813	47			

Fuente: Software SPSS

***Análisis ejecutivo***

En los resultados establecidos para la tabla 12 de la relación ANOVA con el indicador de la prueba ácida se identifica que no existe una relación significativa con las dimensiones del modelo Big Five, ya que el nivel de significación es mayor que 0,05.

**Endeudamiento del activo****Tabla 13.***Relación ANOVA del endeudamiento del activo*

		<b>ANOVA</b>				
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
ENERGIA	Entre grupos	4395,646	28	156,987	1,583	,151
	Dentro de grupos	1884,833	19	99,202		
	Total	6280,479	47			
AFABILIDAD	Entre grupos	3897,313	28	139,190	1,219	,332
	Dentro de grupos	2169,667	19	114,193		
	Total	6066,979	47			
TESON	Entre grupos	6099,479	28	217,839	1,742	,106
	Dentro de grupos	2375,333	19	125,018		
	Total	8474,813	47			
ESTABEMOC	Entre grupos	3093,667	28	110,488	1,507	,178
	Dentro de grupos	1393,333	19	73,333		
	Total	4487,000	47			
APERTMENT	Entre grupos	4553,313	28	162,618	1,198	,346
	Dentro de grupos	2579,500	19	135,763		
	Total	7132,813	47			

Fuente: Software SPSS

***Análisis ejecutivo***

La variable endeudamiento del activo presenta valores mayores que 0,05 en comparación a las variables del cuestionario Big five, los resultados establecidos en la tabla 13 después de la evaluación de la relación ANOVA del índice financiero del endeudamiento del activo, donde se identifica que no existe una relación significativa entre las cinco dimensiones y el ratio financiero.



**Endeudamiento a corto plazo****Tabla 14.***Relación ANOVA del endeudamiento a corto plazo*

		<b>ANOVA</b>				
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
ENERGIA	Entre grupos	6069,479	43	141,151	2,676	,174
	Dentro de grupos	211,000	4	52,750		
	Total	6280,479	47			
AFABILIDAD	Entre grupos	5597,313	43	130,170	1,109	,529
	Dentro de grupos	469,667	4	117,417		
	Total	6066,979	47			
TESON	Entre grupos	7690,813	43	178,856	,913	,629
	Dentro de grupos	784,000	4	196,000		
	Total	8474,813	47			
ESTABEMOC	Entre grupos	4303,333	43	100,078	2,180	,235
	Dentro de grupos	183,667	4	45,917		
	Total	4487,000	47			
APERTMENT	Entre grupos	6324,313	43	147,077	,728	,741
	Dentro de grupos	808,500	4	202,125		
	Total	7132,813	47			

Fuente: Software SPSS

***Análisis ejecutivo***

Los resultados obtenidos después de realizar el análisis de las varianzas de un factor ANOVA en contraste con el índice de endeudamiento a corto plazo del sector florícola de la provincia de Pichincha donde se determina que no tiene significancia entre las dimensiones.

**Endeudamiento del patrimonio****Tabla 15.**  
*Relación ANOVA del endeudamiento del patrimonio*

		ANOVA				
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
ENERGIA	Entre grupos	6135,979	46	133,391	,923	,697
	Dentro de grupos	144,500	1	144,500		
	Total	6280,479	47			
AFABILIDAD	Entre grupos	6042,479	46	131,358	5,362	,332
	Dentro de grupos	24,500	1	24,500		
	Total	6066,979	47			
TESON	Entre grupos	7930,313	46	172,398	,317	,918
	Dentro de grupos	544,500	1	544,500		
	Total	8474,813	47			
ESTABEMOC	Entre grupos	4474,500	46	97,272	7,782	,278
	Dentro de grupos	12,500	1	12,500		
	Total	4487,000	47			
APERTMENT	Entre grupos	7034,813	46	152,931	1,561	,572
	Dentro de grupos	98,000	1	98,000		
	Total	7132,813	47			

Fuente: Software SPSS

***Análisis ejecutivo***

Los resultados de la relación entre la metodología ANOVA de las dimensiones frente al indicador financiero del endeudamiento del patrimonio establecen que no existe una vinculación significativa.

**Endeudamiento del activo fijo****Tabla 16.**  
*Relación ANOVA del endeudamiento del activo fijo*

		ANOVA				
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
ENERGIA	Entre grupos	5779,479	44	131,352	,787	,704
	Dentro de grupos	501,000	3	167,000		
	Total	6280,479	47			
AFABILIDAD	Entre grupos	5760,229	44	130,914	1,280	,489
	Dentro de grupos	306,750	3	102,250		
	Total	6066,979	47			
TESON	Entre grupos	7615,813	44	173,087	,604	,809
	Dentro de grupos	859,000	3	286,333		
	Total	8474,813	47			
ESTABEMOC	Entre grupos	3955,000	44	89,886	,507	,868
	Dentro de grupos	532,000	3	177,333		
	Total	4487,000	47			
APERTMENT	Entre grupos	7027,813	44	159,723	4,564	,117
	Dentro de grupos	105,000	3	35,000		
	Total	7132,813	47			

Fuente: Software SPSS

***Análisis ejecutivo***

Después de realizar el análisis de un factor ANOVA con la finalidad de verificar la relación entre las cinco dimensiones frente al indicador financiero de endeudamiento del activo fijo, donde se determina que no existe una relación significativa.

**Rentabilidad del activo**

**Tabla 17.**  
*Relación ANOVA de la rentabilidad del activo*

		<b>ANOVA</b>				
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
ENERGIA	Entre grupos	6248,479	46	135,837	4,245	,370
	Dentro de grupos	32,000	1	32,000		
	Total	6280,479	47			
AFABILIDAD	Entre grupos	5586,479	46	121,445	,253	,947
	Dentro de grupos	480,500	1	480,500		
	Total	6066,979	47			
TESON	Entre grupos	8330,313	46	181,094	1,253	,624
	Dentro de grupos	144,500	1	144,500		
	Total	8474,813	47			
ESTABEMOC	Entre grupos	4266,500	46	92,750	,421	,870
	Dentro de grupos	220,500	1	220,500		
	Total	4487,000	47			
APERTMENT	Entre grupos	6970,813	46	151,539	,935	,693
	Dentro de grupos	162,000	1	162,000		
	Total	7132,813	47			

Fuente: Software SPSS

***Análisis ejecutivo***

Los resultados determinados en la relación ANOVA de las cinco dimensiones frente a la rentabilidad del activo donde se identifica que no existe una relación entre las mismas, la dimensión que tiene un nivel de significancia.

#### **4.1.4 Análisis ejecutivo global**

A partir de la observación realizada a los datos obtenidos a través de las encuestas aplicadas según el modelo Big Five a los gerentes generales del sector florícola de la provincia de Pichincha se determina que el indicador financiero de la liquidez corriente dado por el activo corriente sobre el pasivo corriente frente a la variable independiente de las finanzas conductuales demuestra consistencia en los efectos causados es la dimensión de estabilidad emocional de la evaluación realizada hacia la toma de decisiones de estas empresas productoras de flores.

De los resultados obtenidos, se demuestra que la hipótesis 2 la cual establece que “Las competencias cognitivas del gerente general influye en la toma de decisiones financieras de las empresas florícolas del Ecuador” se afirma en un mayor grado, es decir que la toma de decisiones realizadas por gerencia está relacionada con las competencias cognitivas, de acuerdo a lo establecido por la dimensión estabilidad emocional el cual identifica característica de control de emociones e impulsos, así como según la resolución de las encuestas realizadas se concluye que tiene influencia en sus resoluciones la energía y perseverancia demostrada por ellos mismos. Para la hipótesis 1, la cual establece “el análisis del desempeño financiero evalúa la relación entre las finanzas conductuales y el nivel de endeudamiento” se demuestra que no evalúa la relación ya que esto se evidencia en el análisis de un factor ANOVA identificado en las tablas resultado antes identificadas. las cuales establecen que para el endeudamiento el valor de F es mayor que 0,05.

## Capítulo V

### 5.1 Conclusiones

- El modelo Big Five contiene 132 ítem enfocado en una escala de Likert direccionados a la evaluación de las finanzas conductuales, donde se identifican la teoría de las cinco grandes dimensiones con la finalidad de verificar la personalidad de los gerentes generales de las empresas florícolas de la provincia de Pichincha a quienes se realizó las encuestas, en la figura 32 se detalla los resultados de cada uno de estos factores, siendo el componente de energía el de mayor incidencia con un equivalente a un 20,50% del total de las respuestas obtenidas, lo que quiere decir que los dirigentes de estas organizaciones son personas dinámicas, enérgicas, que cuentan con un nivel de vigor elevado para la realización de las diferentes actividades que realizan y sobresalir en las mismas, además son un apoyo dominante y activo para sus empleados.
- El desempeño financiero de las empresas florícolas de la provincia de Pichincha se evidencia en los gráficos de los ratios financieros donde se demuestra que este sector productivo sufrió una recesión para los años de 2014 y 2015 por el inconveniente en la economía del mercado ruso siendo este su segundo mayor importador de flores naturales con calidad y costo mayor en comparación a los otros mercados internacionales, esto establecido un contratiempo para los productores y fincas ya que su nivel endeudamiento aumento por los costos de producción dados a cada botón de rosas y dicho costo no pudo ser cubierto por completo en estos años; es así que para los años posteriores a estos su nivel de liquidez y rentabilidad están en aumento, según la perspectiva el mercado se mantiene estable para el 2018.

- El indicador financiero de la liquidez corriente de las empresas florícolas de la provincia de Pichincha se identifica que al realizar el modelo estadístico de ANOVA la relación de las varianzas frente a las cinco dimensiones de personalidad se obtiene que el nivel de significancia para la dimensión de estabilidad emocional es de 0,058 por lo que establece que tiene una relación con este ratio financiero el cual identifica el nivel con el que cuentan las empresas de este sector para cubrir sus deudas a corto plazo a comparación de los diferentes indicadores financieros según lo demostrado en las tablas de resultados del modelo esto quiere decir que la toma de decisiones de los gerentes generales de las empresas florícolas está dado por el control de emociones y de control de impulsos.
- El nivel de endeudamiento no cuenta con una relación directa de acuerdo a los análisis establecidos y detallados de las tablas 12, 13, 14 y 15 respectivamente por lo que se determina que las finanzas conductuales no tienen consecuencia en la toma de decisiones en cuanto al este ratio financiero, ya que generalmente el nivel de endeudamiento de una organización esta medido por factores externos como el incremento en la tasa de intereses para adquirir financiamiento. El análisis previo del sector en cuanto la evaluación de los indicadores de endeudamiento se identifica que el nivel de este ratio se incrementa para el año 2015 por el problema en la caída del rublo de su principal importador extranjero lo cual se detalla en los resultados anteriormente presentados.

## **5.2 Recomendaciones**

- Expandir el estudio de las finanzas conductuales a diferentes sectores productivos del Ecuador con la finalidad de incorporar esta rama investigativa para verificar el nivel de incidencia de la toma de decisiones financieras de las personas en el ámbito financiero y

económico del país, esto se requiere identificar ya que el mercado es susceptible algún tipo de distorsión por las preferencias sociales y la falta de autocontrol que son factores que influyen en las resoluciones establecidas.

- Para investigaciones posteriores se recomienda el tratamiento de las finanzas conductuales con la metodología planteada en el presente proyecto esto dado a la evaluación de las cinco grandes dimensiones de personalidad con una rectificación en el formato de la encuesta del modelo Big Five, ya que se identificó que en la mayoría de los gerentes generales al colocar sus datos personales en las mismas surgió un mayor nivel de distorsión en las respuestas obtenidas.
- Mejorar el ciclo de conversión de efectivo para este sector ya que para la producción de rosas se requiere materia prima por lo que es necesario cancelar un anticipo considerable a los proveedores y posteriormente proceder a la venta del producto, el tiempo de cobro y pago que tienen las empresas florícolas es el de cobrar en menos días para contar con liquidez corriente suficiente para cubrir sus deudas a corto plazo y tener recursos disponibles para evitar cualquier situación fortuita.



## Referencias

- 20minutos. (9 de Octubre de 2017). *20minutos*. Obtenido de <https://www.20minutos.es/noticia/3155854/0/richard-h-thaler-nobel-economia-conductual/>
- Aching Guzmán, C. (2006). *Guía rápida: Ratios financieros y matematicas de la mercadotecnia*. Prociencia y cultura S.A. Recuperado el 5 de Febrero de 2018
- Aguilar Barojas, S. (2005). Fórmulas para el cálculo de la muestra en investigaciones de la salud. *Redalyc*, 333-338.
- Akhtar, F., Thyagaraj, K., & Das, N. (2017). Perceived investment performance of individual investors is related to the big-five and the general factor of personality (GPF). *SAGE journals*, 1-15.
- Altamirano Velasquez, A. A. (2017). Análisis de la estructura de capital óptima para las empresas del Guayas: relacion entre el endeudamiento y rentabilidad. *Universidad de especialidades espíritu santo*, 1-25. Recuperado el 3 de Mayo de 2018
- Archiles Moubarak, A. (2008). Teoría d la utilidad esperada: una aproximacion realista. *Facultad de economia y negocios: universidad de Chile* , 11.
- Arcoraci, E. (2015). Ratios financieros. *Universidad tecnológica nacional*, 1-14. Recuperado el 3 de Febrero de 2018, de <http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/Apunte-Unidad-3-Ratios-Financieros.pdf>
- Ardila, R. (2012). Behaviorismo: hacia una psicología centífica. *Redalyc*, 85-91. Recuperado el 13 de Marzo de 2018
- Arias Odón, F. G. (2012). *El proyecto de investigación: introducción a la metodología científica* (Sexta ed.). Caracas, Venezuela: Episte. Recuperado el 20 de Enero de 2018
- Arredondo Echeverría, R., Garza Alanís, E. C., & Salazar Garza, J. R. (2015). Estructura óptima de capital: análisis de la teoría del trade-off entre patrimonio y deuda para minimizar el costo de capital (CPPC) y maximizar el valor de la empresa (MARKETCAP). *EFAN*, 1135-1149. Recuperado el 14 de Marzo de 2018
- Asanza Romero, L. F., & Delgado Toledo, M. P. (2017). Estudio del impacto financiero por la aplicación de la NIIF 15 en las empresas del sector florícola de Pichincha. *Departamento de ciencias económicas, administrativas y de comercio*, 25. Recuperado el 10 de Enero de 2018
- Asanza Romero, L., & Delgado Toledo, M. (2017). Estudio del impacto financiero por la aplicación de la NIIF 15 en empresas del sector florícola de Pichincha. *Repositorio de la universidad de las fuerzas armadas-ESPE*, 53. Recuperado el 16 de Enero de 2018

- Banco central del Ecuador. (Noviembre de 2016). *Banco central del Ecuador (BCE)*. Recuperado el 7 de Abril de 2018, de [http://contenidos.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/Instructivo\\_TI.pdf](http://contenidos.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/Instructivo_TI.pdf)
- Banco central del Ecuador. (Abril de 2018). *BCE*. Obtenido de <http://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>
- BanEcuador. (Abril de 2018). *BanEcuador*. Obtenido de <http://www.banecuador.fin.ec/tasa-de-interes/>
- Barra Zamalloa, A. (Octubre de 2008). El modelo de valoración de activos de capital (CAPM), el beta y el WACC. *Actualidad empresarial*(9), 9-10. Recuperado el 25 de Marzo de 2018
- Bernal Torres, C. (2010). *Metodología de la investigación administración, economía, humanidades y ciencias sociales* (Vol. III). Colombia: Pearson educación. Recuperado el 7 de Enero de 2018
- Blasco, N., & Ferreruela, S. (Noviembre de 2017). Behavioral finance: ¿Por qué los inversores se comportan como lo hacen y no como deberían? *Bolsas y mercados españoles*, 2-19. Recuperado el 2 de Febrero de 2018
- Bonet, P. (1 de Diciembre de 2014). *EL PAÍS*. Recuperado el 24 de Agosto de 2018, de El país-economía: [https://elpais.com/economia/2014/12/01/actualidad/1417461067\\_867121.html](https://elpais.com/economia/2014/12/01/actualidad/1417461067_867121.html)
- Cano, C., & Cardoso, E. (2015). El impacto de los sesgos conductuales en la toma de decisiones de inversión. *Moneda*, 28-33. Recuperado el 3 de Febrero de 2018
- Canós Darós, L., Pons Morera, C., Valero Herrera, M., & Maheut, J. P. (2012). Toma de decisiones en la empresa: proceso y clasificación. *Repositorio de la universidad politécnica de Valencia*, 1-9. Recuperado el 4 de Febrero de 2018
- Caprara, G. V., Barbaranelli, C., Borgogni, L., & Perugini, M. (1993). The "Big five questionnaire": A new questionnaire to assess the five factor model. *ELSEVIER*, 281-288. Obtenido de <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/019188699390218R?via%3Dihub>
- Cárdenas Vega, T. (13 de Agosto de 2014). *XIS-LM*. Obtenido de <http://www.is-lm.com/camp-y-wacc-primera-´parte/>
- Castro, M. (Abril de 2017). Análisis comercial del sector florícola ecuatoriano y el impacto de los tratados internacionales en este sector: período 2010- 2016. *Repositorio digital de la universidad de especialidades espíritu santo UEES*, 2-33. Recuperado el 3 de Febrero de 2018
- Cerda Gutierrez, H. (1991). *Los elementos de la investigación*. Recuperado el 20 de Enero de 2018, de <http://postgrado.una.edu.ve/metodologia2/paginas/cerda7.pdf>

- Cevallos Torres, A. (14 de Enero de 2015). *Edufinext*. Recuperado el 23 de Febrero de 2018, de <http://www.edufinet.com/edufinext/index.php/creditos-y-prestamos/55-que-es-el-endeudamiento>
- Clúster flor. (9 de Octubre de 2017). *EXPOFLORES*. Obtenido de Clúster flor: <http://flor.ebizar.com/distribucion-del-mercado-de-flores-ecuatorianas-en-la-ue/>
- Comunicaciones Integrales de Marketing (CIM). (2017). Informe de exportaciones principales competidores. *EXPOFLORES*, 1-13.
- Cooperativa de ahorro y crédito "La 29 de Octubre". (27 de Abril de 2018). *Cooperativa de ahorro y crédito "La 29 de Octubre"*. Recuperado el 4 de Mayo de 2018, de [http://www.29deoctubre.fin.ec/wp-pdf/transparencia-de-la-informacion/Costos\\_financieros.pdf](http://www.29deoctubre.fin.ec/wp-pdf/transparencia-de-la-informacion/Costos_financieros.pdf)
- Cooperativa de ahorro y crédito JEP. (4 de Mayo de 2018). *Cooperativa de ahorro y crédito juventud ecuatoriana progresista ltda*. Obtenido de <http://www.coopjep.fin.ec/productos-servicios/creditos/credipymes>
- Coronado Mendoza, M., Montiel Rodríguez, R. I., Nava Montoya, F., & Rodríguez Montoya, F. (17 de Febrero de 2016). *SlideShare*. Recuperado el 7 de Enero de 2018, de <http://es.slideshare.net/FabiolaNava4/investigacin-basica-y-aplicada-58356533>
- Corporación Financiera Nacional. (20 de Octubre de 2017). *CFN*. Obtenido de <http://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/10/FS-Cultivo-de-Flores-octubre-2017.pdf>
- Correo García, J. A., Castaño Ríos, C. E., & Mesa Callejas, R. J. (21 de Julio de 2010). Desempeño financiero empresarial en Colombia en 2009: un análisis por sectores. *Redalyc*, 149-170. Recuperado el 3 de Febrero de 2018, de <http://www.redalyc.org/html/861/86120154008/>
- Crecenegocios. (7 de Noviembre de 2012). *Crece negocios*. Recuperado el 5 de Febrero de 2018, de <http://www.crecenegocios.com/ratios-financieros/>
- Creser consulting. (14 de Marzo de 2016). *Academia.edu*. Obtenido de [https://www.academia.edu/30613708/BIG\\_FIVE\\_Cuadernillo\\_de\\_aplicacion\\_y\\_hoja\\_de\\_respuestas](https://www.academia.edu/30613708/BIG_FIVE_Cuadernillo_de_aplicacion_y_hoja_de_respuestas)
- Duarte Duarte, J. B., Talero Sarmiento, L. H., & Sierra Suárez, K. J. (17 de Agosto de 2017). Evaluación del efecto de la psicología del inversionista en un mercado bursátil artificial mediante su grado de eficiencia. *ELSEVIER*, 1345-1360. Recuperado el 3 de Febrero de 2018

Dueñas García, Y. C. (2016). Determinación de la utilidad neta de la empresa Juan ElJuri S.A. en el ejercicio económico 2015. *Repositorio de UTMACH*, 20-50. Recuperado el 5 de Febrero de 2018

Ecuador inmediato. (26 de Marzo de 2015). Mediante programa de financiamiento, CFN también apoya a sector florícola. *Ecuadorinmediato.com*, págs. 3-4. Recuperado el 23 de Febrero de 2018, de [http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=new\\_user\\_view&id=2818778655](http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=new_user_view&id=2818778655)

EcuRed. (8 de Junio de 2016). *EcuRed: conocimiento con todos y para todos*. Recuperado el 13 de Marzo de 2018, de EcuRed: <http://www.ecured.cu/Behaviorismo>

EDOC. (6 de Junio de 2015). *Edoc*. Recuperado el 13 de Marzo de 2018, de <http://edoc.site/teoria-neoclasica-y-behaviorista-pdf-free.html>

El país. (17 de Enero de 2014). *El país- economía*. Obtenido de [https://elpais.com/economia/2014/12/01/actualidad/1417461067\\_867121.html](https://elpais.com/economia/2014/12/01/actualidad/1417461067_867121.html)

El telégrafo. (2 de Noviembre de 2017). El sector florícola no se recupera desde 2014. *El telégrafo*, págs. 1-3. Obtenido de <http://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/el-sector-floricola-no-se-recupera-desde-2014>

Empresa Actual. (24 de Mayo de 2016). *Empresa actual*. Obtenido de <http://www.empresaactual.com/el-wacc/>

Empresa actual. (26 de Mayo de 2016). Escuela financiera: el ratio de endeudamiento. *Empresaactual .com: espacio de actualidad y recursos*, 17-20. Recuperado el 23 de Febrero de 2018, de <http://www.empresaactual.com/escuela-financiera-ratio-de-endeudamiento/>

Esaño Hidalgo, A. (5 de Julio de 2017). *La mente es maravillosa*. Recuperado el 14 de Marzo de 2018, de <http://lamentemaravillosa.com/psicologia-cognitiva-que-es-en-que-consiste-y-quienes-la-formularon/>

Estrada Mancilla, C. (10 de Junio de 2014). *SlideShare*. Recuperado el 7 de Enero de 2018, de <http://es.slideshare.net/pikaragabriela/metodologa-de-la-investigacin-35727551>

EXPOFLORES. (1 de Marzo de 2016). *SlideShare*. Obtenido de EXPOFLORES: <http://www.slideshare.net/florecuador/informe-principales-exportaciones-de-flores-2015>

EXPOFLORES. (21 de Mayo de 2017). Flores, ejemplo cambio de la matriz productiva Ecuador y sus flores. *Clúster flor*, 1-6. Recuperado el 3 de Febrero de 2018, de <http://flor.ebizar.com/flores-ejemplo-cambio-de-matriz-productiva-ecuador-y-sus-flores/>

EXPOFLORES. (23 de Febrero de 2018). *Clúster flor*. Obtenido de <http://flor.ebizar.com/los-tipos-de-rosas-mas-bellas-del-ecuador/>

- Fernández Aráuz, A. (2015). Aplicación del análisis factorial confirmatorio a un modelo de medición del rendimiento académico en lectura. *Revista de ciencias económicas*, 40-66. doi:<http://doi.org/10.15517/rce.v33i2.22216>
- Fernández León, Á. M., De Guevara Cortés, R. L., & Madrid Paredones, R. M. (Junio de 2017). Las finanzas conductuales en la toma de decisiones. *Scielo*, 127-144. Recuperado el 7 de Febrero de 2018, de [http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S2071-081X2017000100009&script=sci\\_attext](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S2071-081X2017000100009&script=sci_attext)
- Fernández, S. (2011). Análisis factorial. *Universidad autonoma de Madrid*, 3. Recuperado el 28 de Enero de 2018
- Figueroba, A. (8 de Noviembre de 2016). *Psicología y mente*. Recuperado el 13 de Marzo de 2018, de <http://psicologiymente.net/psicologia/teoria-perspectivas-daniel-kahneman>
- Financlick. (19 de Noviembre de 2016). *Financlick*. Recuperado el 3 de Mayo de 2018, de <http://www.financlick.es/5-indicadores-de-endeudamiento-que-debes-conocer-n-59-es>
- Garay Anaya, G. (Noviembre de 2015). Las finanzas conductuale, el alfabetismo financiero y su impacto en la toma de decisiones financieras, el bienestar económico y la felicidad. *Redalyc*, 7-34. Recuperado el 2 de Febrero de 2018
- Gómez Martínez, R. (2013). Señales de inversión basadas en un índice de aversión al riesgo. *ELSEVIER*, 147-157. Recuperado el 20 de Mayo de 2018, de <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S113525312000548>
- Gómez Rea, C. (2014). Análisis historico del sector florícola en el Ecuador y estudio del mercado para determinar su situación actual. *Repositorio Digital USFQ*, 24-46.
- Gonzales, M., & Bonavia, T. (16 de Noviembre de 2014). ¿Decidimos racionalmente? *Ciencia cognitiva*, 42. Recuperado el 3 de Enero de 2018
- Graterol, R. (2011). Metodología de la investigación. *Universidad de los Andes*, 1. Recuperado el 9 de Enero de 2018
- Guaytán Cortes, J., Vizcaíno, A., & Mejía Trejo, J. (7 de Abril de 2015). El desempeño financiero en el sector de las PYMES manufactureras en la zona metropolitana de Guadalajara. *Centro univrrsitario de ciencias económico administrativas*, 2210-2228. Recuperado el 5 de Febrero de 2018, de [http://www.cucea.udg.mx/sites/default/files/documentos/adjuntos\\_paginas/el\\_desempeño\\_financiero\\_en\\_el\\_sector\\_de\\_las\\_pymes\\_manufactureras\\_0.pdf](http://www.cucea.udg.mx/sites/default/files/documentos/adjuntos_paginas/el_desempeño_financiero_en_el_sector_de_las_pymes_manufactureras_0.pdf)
- Guerra, S. (14 de Febrero de 2018). *Gestion digital*. Obtenido de <http://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/san-valentin-el-trampolin-del-sector-floricola>

- Hens, T., & Meimer, A. (2014). Finanzas conductuales: La psicología de la inversión. *Finance white paper*, 8.
- Hernández de Alba Álvarez, N., Espinosa Chongo, D., & Salazar Pérez, Y. (2014). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista. *Scielo*, 161-173. Recuperado el 14 de Marzo de 2018
- Hernández Ramírez, M. (2009). Finanzas conductuales: un enfoque para Latinoamérica. *TEC Empresarial*, 8-11. Recuperado el 14 de Enero de 2018
- Iglesias Suarez, E. (23 de Mayo de 2017). *Scribd*. Recuperado el 4 de Febrero de 2018, de <http://es.scribd.com/document/349150716/Manual-BFQ>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (17 de Junio de 2012). *Clasificación nacional de actividades económicas*. Obtenido de Unidad de análisis de síntesis: <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.goc.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>
- Jiménez Paternina, L. (2014). Diagnostico financiero. *CECAR*, 1-130. Recuperado el 14 de Marzo de 2018
- Junta de Regulación Monetaria. (5 de Marzo de 2015). Normas que regulan la fijación de las tasas de interés. *12.6. Base legal: resolución No. 044-2015-F de la junta de política y regulación monetaria y financiera*. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Kahneman, D. (2003). Mapas de racionalidad limitada: psicología para una economía conductual. *Dialnet*, 181-225.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (2016). Teoría prospectiva: un análisis de la decisión bajo riesgo. *Dialnet*, 95-124. Recuperado el 25 de Marzo de 2018
- Leavy, S. (Noviembre de 2010). Teoría de las decisiones : teoría prospectiva. *Asociación Argentina de economía política*, 1-30. Recuperado el 13 de Marzo de 2018
- Lopes de Oliviera Filho, M., & Moneva Abadía, J. M. (Marzo de 2013). El desempeño económico financiero yr responsabilida social corporativa. *ELSEVIER*, 131-167. Recuperado el 3 de Febrero de 2018
- López Fontanals, M. (20 de Diciembre de 2014). *Expansión.com*. Obtenido de <http://www.expansion.com/agencia/efe/2014/12/20/20242615.html>
- López Pérez, C. (2001). *Técnicas Estadísticas con SPSS*. Madrid: Prentice hall. Recuperado el 16 de Octubre de 2018
- López, P. L. (2004). Población muestra y muestreo. *Scielo*, 67-110. Recuperado el 23 de Febrero de 2018

- Marqués, G., & Weisman, D. (31 de Enero de 2011). Teoría estándar de la decisión y teoría prospectiva: consideraciones filosóficas respecto al cambio teórico. *Redalyc*, 55-83. Recuperado el 31 de Enero de 2018
- Martínez De Ibarreta Zorita, C., Redondo Palomo, R., Rua Vieites, A., & Fabra Florit, E. (2011). Factores de personalidad (Big five) y rendimiento académico en asignaturas cuantitativas de ADE. *Anales de ASEPUMA n° 19: 0405*, 1-19.
- Martínez, R. (5 de Octubre de 2014). *CGAP Portal microfinanzas*. Recuperado el 14 de Enero de 2018, de <http://www.microfinancegateway.org/es/temas/desempeño-financiero>
- Ministerio de Comercio Exterior. (7 de Diciembre de 2016). *PRO ECUADOR*. Obtenido de <http://www.proecuador.gob.ec/pubs/analisis-sectorial-de-rosas-frescas/>
- Mondragón-Hernandez, S. A. (Junio de 2011). Marco conceptual de los teorías de la irrelevancia del trade-off y de la jerarquía de las preferencias. *Scielo Colombia*, 165-178. Recuperado el 22 de Febrero de 2018, de <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v12n30/v12n30a70.pdf>
- Monroy-Cely, D. A. (3 de Octubre de 2011). Teoría prospectiva, efecto marco y los mensajes de disuasión de consumo de tabaco en Colombia. *Scielo*, 16-43. Recuperado el 13 de Marzo de 2018
- Mosquera Bayas, L. D. (2013). Validación del test psicométrico de personalidad Big five, caso de estudio aplicado en una empresa de servicio del sector público. *Creative commons*, 34. Recuperado el 4 de Febrero de 2018
- Muñoz Aguirre, N. A. (15 de Diciembre de 2011). El estudio exploratorio. Mi aproximación al mundo de la investigación cualitativa. *Investigación y educación en enfermería*, 494. Recuperado el 9 de Enero de 2018
- Naranjo, M., & Burgos, S. (2010). Sector florícola. *FLACSO*, 1-17. Recuperado el 3 de Febrero de 2018
- Nava Rosillón, M. A. (Diciembre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Venezolana de gerencia*, 606-628. Recuperado el 28 de Enero de 2018
- Networkianos. (2017). <http://networkianos.com/anova-de-un-factor-que-es-como-analizar/>. Obtenido de <http://networkianos.com/anova-de-un-factor-que-es-como-analizar/>: <http://networkianos.com/anova-de-un-factor-que-es-como-analizar/>
- Ojeda Escobar, J. A., Jiménez Ríos, P. U., Quintana Sánchez, A. M., Crespo Albán, G. G., & Viteri Moya, D. M. (5 de Marzo de 2016). Protocolo de investigación pp. 1-20. *Yura: relaciones internacionales*, 14-15. Recuperado el 9 de Enero de 2018
- Organización de los Estados Americanos. (2018). *Sistema de Información sobre Comercio Exterior*. Obtenido de SICE: [http://www.sice.oas.org/TPD/GSP/GSP\\_Schemes\\_s.ASP](http://www.sice.oas.org/TPD/GSP/GSP_Schemes_s.ASP)

- Organización mundial del comercio. (2018). *Organizacion mundial del comercio*. Obtenido de [https://www.wto.org/spanish/thewto\\_s/whatis\\_s/tif\\_s/fact2\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/thewto_s/whatis_s/tif_s/fact2_s.htm)
- Orozco, M. (23 de Abril de 2015). Nuevas tasas para 10 tipos de crédito. *El Comercio*, págs. 1-5. Recuperado el 7 de Abril de 2018
- Palella Stracuzzi, S., & Martins Pestana, F. (2012). *Metodología de la investigación cuantitativa*. Caracas: FEDUPEL. Obtenido de <http://metodologiaecs.files.wordpress.com/2015/09/metodologc3ada-de-la-investigac3b3n-cuantitativa-3ra-ed-2012-santa-palella-stracuzzi-feliberto-martins-pestana.pdf>
- Pastor Paredes, J. (2012). Análisis financiero. *Universidad de San Martin de Porres*, 1-24. Recuperado el 4 de Mayo de 2018, de <http://www.usmp.edu.pe/recursoshumanos/pdf/3Analisis%20Financiero.pdf>
- Perez, A., Jurado, E., & Velasquez, A. (26 de Mayo de 2014). *Prezi*. Recuperado el 13 de Marzo de 2018, de <http://prezi.com/e8wbeyxq3kci/teoria-behaviorista/>
- Pich de Arguello, M. (28 de Julio de 2017). *Banco General*. Recuperado el 4 de Febrero de 2018, de <http://www.enexclusiva.com/07/2017/finanzas-y-economia/las-finanzas-conductuales-prejuicios-emociones-e-inversiones/>
- Portal de microfinanzas. (2017). Desempeño financiero. *CGAP*, 1. Recuperado el 3 de Febrero de 2018, de <http://www.microfinancegateway.org/es/temas/desempeño-financiero>
- PRO ECUADOR. (2016). Análisis sectorial rosas frescas. *Instituto de promoción de exportaciones e inversiones*, 3-11. Recuperado el 3 de Febrero de 2018
- PRO ECUADOR, D. (31 de Marzo de 2017). *PRO ECUADOR*. Obtenido de <http://www.proecuador.gob.ec/rendicion-2017/>
- Psicoactiva. (8 de Febrero de 2016). *Psicoactiva*. Obtenido de <http://www.psicoactiva.com/blog/consiste-la-psicologia-cognitiva/amp/>
- Reyes Castillos, C. A. (18 de Agosto de 2017). Evaluación del desempeño financiero de una empresa productora de banano en la provincia del Oro período 2015 al 2016. *Univeridad técnica de Machala*, 10-30. Recuperado el 3 de Febrero de 2018
- Riera Mendoza, L. F. (2017). Los estilos de liderazgo y el desempeño financiero en el sector de la banca privada ecuatoriana. *Repositorio ESPE*, 17-18. Recuperado el 14 de Marzo de 2018
- Rivera Godoy, J., & Ruiz Acero, D. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del sector alimenticio y bebidas en Colombia. *Redalyc*, 109-136. Recuperado el 3 de Febrero de 2018



- Rodríguez, M. L. (19 de Agosto de 2013). *Guía de tesis*. Recuperado el 9 de Enero de 2018, de <http://guiadetesis.wordpress.com/tag/investigacion-documental>
- RPP Noticias. (9 de Octubre de 2017). *Radio programas del Perú*. Obtenido de <https://rpp.pe/mundo/actualidad/richard-taller-es-el-nobel-de-economia-por-estudios-de-economia-conductual-noticia-1081414>
- Rubio Domínguez, P. (2014). Introducción a la gestión empresarial. *Instituto*, 109-280. Recuperado el 29 de Enero de 2018, de [http://www.adizesca.com/site/asests/g-introduccion\\_a\\_la\\_gestion\\_empresarial-pr-pdf](http://www.adizesca.com/site/asests/g-introduccion_a_la_gestion_empresarial-pr-pdf)
- Sampieri Hernández, R., Collado Fernández, C., & Lucio Baptista, P. (2014). *Metología de la investigación*. México D.F.: McGraw-hill education. Recuperado el 27 de Noviembre de 2017
- Sánchez Teruel, D., & Robles Bello, M. (16 de Agosto de 2013). El modelo "Big five" de personalidad y conducta delictiva. *Redalyc*, 102-109. Recuperado el 17 de Mayo de 2018, de <http://www.redalyc.org/pdf/2990/299028095012.pdf>
- Sanlam. (Septiembre de 2015). Finanzas conductuales. *Sanlam*, 1-2. Recuperado el 2 de Enero de 2018
- Secretaria general de la comunidad andina. (Mayo de 2014). *CEPAL*. Obtenido de [https://idatd.cepal.org/Normativas/CAN/Espanol/Acuerdo\\_de\\_Cartagena.pdf](https://idatd.cepal.org/Normativas/CAN/Espanol/Acuerdo_de_Cartagena.pdf)
- Serra Dolcet, J. (2006). Carácter y temperamento: similitudes y diferencias entre los modelos de personalidad de 7 y 5 factores. *Departament de pedagogia psicologia*, 11-164. Recuperado el 17 de Mayo de 2018, de <http://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/8295/Tjds1de1.pdf>
- Sevilla Arias, A. (9 de Octubre de 2017). *Economipedia*. Recuperado el 3 de Febrero de 2018, de <http://economipedia.com/definiciones/finanzas-conductuales-del-comportamiento.html>
- Simon, H. A. (1947). *El comportamiento administrativo* (Segunda ed.). Madrid, España: Aguilar S.A. Recuperado el 29 de Enero de 2018
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (6 de Mayo de 2015). *Superintendencia de compañías, valores y seguros*. Recuperado el 23 de Febrero de 2018, de [http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla\\_indicadores](http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores)
- Tamayo, C., & Silva Siesquén, I. (3 de Junio de 2015). *Universidad católica los angeles de Chimbote*. Recuperado el 20 de Enero de 2018, de [http://www.postgradoune.edu.pe/documentos/tecnicas\\_Instrumentos.pdf](http://www.postgradoune.edu.pe/documentos/tecnicas_Instrumentos.pdf)
- Test. (6 de Agosto de 2017). *Test*. Recuperado el 4 de Febrero de 2018, de <http://www.123test.es/teoria-de-la-personalidad-de-los-cinco-grandes/>

- Thaler, R. (15 de Octubre de 2017). *Bolsamanía*. Recuperado el 2 de Enero de 2018, de <http://www.bolsamania.com/noticias/economia/thaler-y-las-finanzas-conductuales-asi-afecta-la-psicologia-a-tus-inversiones--2912488.html>
- Thaler, R. H., & Sunstein, C. R. (2008). *Nudge: Improving decisions about health, wealth, and happiness*. Londres: Yale university press.
- Thorsten, H., & Meier, A. (31 de Enero de 2015). Finanzas conductuales: la psicología de la inversión. *Finance White Paper*, 3. Recuperado el 14 de Enero de 2018
- Trape Map. (31 de Diciembre de 2017). *International trade centre*. Obtenido de [http://www.trademap.org/Country\\_SelProductCountry.aspx?nvpm=3|218|||0603|||4|1|1|2|1|1|2|1|1](http://www.trademap.org/Country_SelProductCountry.aspx?nvpm=3|218|||0603|||4|1|1|2|1|1|2|1|1)
- Tresierra Tanaka, Á. (2008). Comportamiento de la estructura financiera en un grupo de empresas españolas previa a la participación del capital de riesgo. *Doctorado en finanzas de empresas*, 2-26. Recuperado el 14 de Marzo de 2018
- Triglia, A. (7 de Mayo de 2016). *Psicología y mente*. Recuperado el 14 de Marzo de 2018, de <http://psicologiaymente.net/psicologia/psicologia-cognitiva>
- Trovato, G., & Arrascada, J. (30 de Septiembre de 2005). Finanzas comportamentales y toma de decisiones. *SBPO XXXVII Simpósio brasileiro de pesquisa operacional*, 600-608. Recuperado el 26 de Diciembre de 2017
- UDARE. (1 de Noviembre de 2016). *UDARE*. Obtenido de <http://udare.es/el-mercado-de-las-flores-en-kenia>
- Umaña Herмосilla, B., Cabas Monje, J., Rodríguez Navarrete, J., & Villablanca Fuente, M. (2015). Variables explicativas del comportamiento del inversor de multifondos. Un análisis desde la perspectiva de los inversores en el sistema de pensiones chileno. *ELSEVIER*, 183-190. Recuperado el 3 de Febrero de 2018
- Universidad de Jaén. (18 de Abril de 2015). *UJAEN*. Recuperado el 5 de Febrero de 2018, de <http://www4.ujaen.es/~cruiz/diplot-5.pdf>
- Universidad Rey Juan Carlos. (2016). ¿Qué es la gestión financiera? *Cegos*, 1-4. Recuperado el 14 de Marzo de 2018
- Vicéns Otero, J., Herrarte Sánchez, A., & Medina Moral, E. (27 de Enero de 2005). *Universidad autónoma de Madrid*. Obtenido de [http://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/eva/pdf/anova.pdf](http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/eva/pdf/anova.pdf)
- Villamagua Mendieta, M. (2016). Las finanzas conductuales y su impacto en la toma de decisiones en las empresas de la ciudad de Loja. Año 2016. *Repositorio de la universidad técnica particular de Loja*, 30-32. Recuperado el 4 de Febrero de 2018

Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de estados financieros* (Novena ed.). México: Mcgraw-hill.

Zambrano Vargas, S. M., & Acuña Corredor, G. A. (29 de Mayo de 2013). Teoría del pecking order versus teoría de trade off para la empresa Coservicios S.A. E.S.P. *CENES*, 205-236. Recuperado el 22 de Febrero de 2018

Zavaleta, G. (22 de Mayo de 2006). La capacidad de endeudamiento. *Brújula de compra de Profeo*, 40-57. Recuperado el 23 de Febrero de 2018