



**El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad -
provincia de Santa Elena en el año 2019**

Ascencio Lindao, Mónica Cecilia

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio
Carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de
Ingeniera en Finanzas, Contadora Pública – Auditora

Econ. Pérez Cadena, Jaime Oswaldo Mgs.

18 de septiembre del 2020

URKUND

Document Information

Analyzed document	PROYECTO DE INVESTIGACION MONICA ASCENCIO (1).docx (D79122383)
Submitted	9/14/2020 7:54:00 PM
Submitted by	
Submitter email	joperez@espe.edu.ec
Similarity	4%
Analysis address	joperez.espe@analysis.orkund.com

Sources included in the report

SA	180220 Tesis- Katherin Vergara.docx Document 180220 Tesis- Katherin Vergara.docx (D64841481)	5
W	URL: http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5205/ici3238e.pdf?sequence=1&... Fetched: 9/14/2020 7:55:00 PM	2
W	URL: http://www.eumed.net/rev/cei/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html Fetched: 9/14/2020 7:55:00 PM	6
W	URL: https://core.ac.uk/download/pdf/225606459.pdf Fetched: 6/25/2020 11:48:55 PM	1
SA	Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE / PERFIL_DE_PROYECTO_CAIZA_TIPANLUISA.docx Document PERFIL_DE_PROYECTO_CAIZA_TIPANLUISA.docx (D53366674) Submitted by: hgcaiza@espe.edu.ec Receiver: lebenavides.espe@analysis.orkund.com	3
SA	Palomino Hurtado De Rojas Misva.docx Document Palomino Hurtado De Rojas Misva.docx (D56439102)	1
SA	tesis parrales baquero.docx Document tesis parrales baquero.docx (D1d08210399)	3


Econ. Jaime Pérez C.

16-09-2020



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

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, "El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019" fue realizado por la señora Ascencio Lindao, Mónica Cecilia el cual ha sido revisado y analizado en su totalidad por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 18 de septiembre del 2020.

Econ. Pérez Cadena, Jaime Oswaldo Mgs.

C. C. 0400916847.



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

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

RESPONSABILIDAD DE AUTORÍA

Yo, **Ascencio Lindao, Mónica Cecilia**, con cédula de ciudadanía n° 0927084566, declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019** es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos, y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Sangolquí, 18 de septiembre del 2020


Ascencio Lindao, Mónica Cecilia

C.C.: 0927084566



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

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN

Yo Ascencio Lindao, Mónica Cecilia, con cédula de ciudadanía n° 0927084566, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

Sangolquí, 18 de septiembre del 2020.

Ascencio Lindao, Mónica Cecilia

C.C. 0927084566

Dedicatoria

El presente trabajo está dedicado a todas las personas que creyeron en mí y me alentaron a cumplir con la meta planteada, sin su apoyo no hubiera podido lograrlo; en especial a Valeska y Alejandra parte fundamental de mi vida.

Monica Cecilia Ascencio Lindao

Agradecimiento

A Dios, por darme la fortaleza y sabiduría para cumplir la meta planteada.

A mis padres, por su apoyo y el amor y cuidado que les brindan a mis hijas, llegando incluso a suplirme cuando falte.

A mi amiga Elizabeth Silva, gracias por hacer de su casa, mi pedacito de hogar en Quito; mil gracias.

A mi director de tesis Eco. Jaime Pérez, por todo el tiempo invertido compartiendo sus conocimientos y las directrices necesarias para culminar con éxito este proyecto; aprendí mucho de usted, infinitas gracias.

A la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, especialmente a quienes componen el Departamento CEAC, siempre con toda la disposición para ayudar a los estudiantes.

A todos quienes formaron parte de este proyecto.

Monica Cecilia Ascencio Lindao

Índice de Contenido

Hoja de resultados de la herramienta Urkund.....	2
Certificado del director	3
Responsabilidad de autoría.....	4
Autorización de publicación.....	5
Dedicatoria	6
Agradecimiento.....	7
Resumen	9
Abstract.....	10
Capitulo I.....	11
Aspectos Generales	11
Introducción.....	11
Tema de investigación	13
Planteamiento del problema.....	13
Objetivos.....	15
<i>Objetivo General</i>	15
<i>Objetivos Específicos</i>	16
Variables.....	16
Hipótesis	16

	2
Justificación.....	17
Capitulo II.....	18
Marco Teórico.....	18
Teorías de soporte.....	18
<i>Teoría del financiamiento.....</i>	<i>18</i>
Características del financiamiento.	19
Tipos y clases de financiamiento.....	21
<i>Teoría de la rentabilidad.....</i>	<i>22</i>
Tipos de rentabilidad.	23
<i>Rentabilidad Empresarial.....</i>	<i>23</i>
<i>Rentabilidad Económica.</i>	<i>23</i>
<i>Rentabilidad Financiera.</i>	<i>24</i>
<i>Rentabilidad social.....</i>	<i>25</i>
Características de la rentabilidad.	25
<i>Teoría de la agencia.....</i>	<i>25</i>
<i>Teoría del riesgo.....</i>	<i>27</i>
Fundamentación teórica.....	29
<i>El emprendimiento.....</i>	<i>29</i>
<i>PYMES.....</i>	<i>30</i>

<i>Administración Financiera</i>	32
<i>Conocimientos Financieros</i>	33
<i>Finanzas Personales</i>	35
<i>Prácticas Financieras</i>	36
Marco Referencial	37
Capitulo III	41
Marco Metodológico	41
Enfoque de investigación	41
<i>Enfoque Cuantitativo</i>	41
Tipología de investigación	42
<i>Control de las Variables No experimental</i>	42
<i>Alcance Descriptivo Correlacional</i>	43
<i>Diseño de la investigación</i>	43
Instrumentos de recolección de datos	44
<i>Encuesta</i>	44
Procedimiento para recolección de datos	44
<i>Técnica documental o bibliográfica</i>	44
<i>Técnica de campo</i>	44
<i>Bases de datos</i>	45

Cobertura de la unidad de análisis.....	45
<i>Población</i>	45
<i>Muestra</i>	46
Procedimiento de Recolección de información.....	48
Descripción del tratamiento de la información.....	48
Capitulo IV.....	49
Análisis de los Resultados.....	49
Resultados de la investigación empírica.....	49
<i>Caracterización de la muestra</i>	49
<i>Análisis Univariado</i>	52
<i>Estructura y Análisis de los Estados de Resultados Consolidados</i>	65
<i>Estructura y Análisis de los Estados de Situación Financiera Consolidados</i>	68
Análisis Financiero.....	71
<i>ROA</i>	71
<i>ROE</i>	72
<i>Nivel de endeudamiento</i>	73
<i>Margen Neto</i>	73
Análisis Correlacional.....	74
<i>Correlación entre pasivos y ventas</i>	76

<i>Correlación entre pasivos y activos.</i>	77
<i>Correlación entre pasivos y ROA.</i>	77
<i>Correlación entre pasivos y ROE.</i>	78
<i>Correlación entre pasivos y endeudamiento.</i>	79
<i>Correlación entre pasivos y el margen neto de utilidad.</i>	80
Capítulo V	81
Conclusiones y Recomendaciones	81
Conclusiones.....	81
Recomendaciones	82
Bibliografía.....	84

Índice de Tablas

Tabla 1 PYMES del Cantón La Libertad por tamaño _____	46
Tabla 2 Determinación de la muestra _____	48
Tabla 3 Genero _____	49
Tabla 4 Edad _____	50
Tabla 5 Nivel de Estudios _____	51
Tabla 6 Sector Económico _____	52
Tabla 7 Tiempo en el Mercado _____	53
Tabla 8 Control de ingresos y gastos _____	54
Tabla 9 Acceso a financiamiento _____	55
Tabla 10 Fuentes de financiamiento _____	56
Tabla 11 Valor del crédito _____	57
Tabla 12 Destino del crédito _____	58
Tabla 13 Porcentaje utilizado del crédito _____	59
Tabla 14 Tiempo en que se canceló el crédito _____	60
Tabla 15 Financiamiento & rentabilidad _____	61
Tabla 16 Financiamiento & desarrollo _____	62
Tabla 17 Inconvenientes al obtener financiamiento _____	63
Tabla 18 Continuidad del negocio _____	64
Tabla 19 Estados de Resultados Año 2019 según Valor Mínimo, Promedio y Máximo de Activos _____	65
Tabla 20 Estados de Resultados según Valor Mínimo y Máximo de Ventas ____	67

Tabla 21 Estados de Situación Financiera según Valor Mínimo, Promedio y Máximo de Activos	68
Tabla 22 Estados de Situación Financieras según Valor Mínimo y Máximo de Ventas	69
Tabla 23 ROA	71
Tabla 24 ROE	72
Tabla 25 Nivel de Endeudamiento	73
Tabla 26 Margen neto de Utilidad	74
Tabla 27 Interpretación de los Resultados del Coeficiente de Correlación	75
Tabla 28 Datos de PYMES del Cantón La Libertad con valores máximos, mínimos y promedios	76
Tabla 29 Correlación entre Pasivos y Ventas	76
Tabla 30 Correlación entre Pasivos y Activos	77
Tabla 31 Correlación entre Pasivos y ROA	78
Tabla 32 Correlación entre Pasivos y ROE	78
Tabla 33 Correlación entre Pasivos y endeudamiento	79
Tabla 34 Correlación entre Pasivos y margen neto de utilidad	80

Índice de Figuras

Figura 1. Relación Jerárquica entre el principal y el agente _____	26
Figura 2. Clasificación del Tamaño de las PYMES _____	30
Figura 3. Genero _____	50
Figura 4. Edad _____	51
Figura 5. Nivel de estudios _____	52
Figura 6. Sector Económico _____	53
Figura 7. Tiempo en el Mercado _____	54
Figura 8. Control de ingresos y gastos _____	55
Figura 9. Acceso a Financiamiento _____	56
Figura 10. Fuentes de financiamiento _____	57
Figura 11. Valor del crédito _____	58
Figura 12. Destino del crédito _____	59
Figura 13. Porcentaje utilizado del crédito _____	60
Figura 14. Tiempo en que se canceló el crédito _____	61
Figura 15. Financiamiento & rentabilidad _____	62
Figura 16. Financiamiento & desarrollo _____	63
Figura 17. Inconvenientes al obtener financiamiento _____	64
Figura 18. Continuidad del negocio _____	65
Figura 19. Estados de Resultados 2019 según Valor de Activos _____	66
Figura 20. Estados de Resultados 2019 según Valor de Ventas _____	67
Figura 21. Estados de Situación Financiera 2019 según Valor de Activos _____	68
Figura 22. Estados de Situación Financiera 2019 según Valor de Ventas _____	70

Resumen

El financiamiento es una herramienta importante dentro de la gestión de las PYMES ya que mediante un préstamo pueden obtener los recursos necesarios para invertir en la ampliación de sus negocios; los recursos obtenidos de las distintas fuentes de financiamiento deben ser administrados de forma correcta para que la rentabilidad se incremente en niveles aceptables. Las PYMES del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena promueven el desarrollo económico de la provincia, pero la mayoría presenta un gasto excesivo que los lleva a recurrir a nuevos financiamientos o adquisición de más deudas para su subsistencia, ocasionando que gran parte de los ingresos se destinen a la cancelación de créditos. Este proyecto de investigación trata sobre el financiamiento y su incidencia en la rentabilidad PYMES del cantón La Libertad - Provincia de Santa Elena durante el año 2019; la investigación propone un análisis sobre la relación entre ambas variables para analizar el aporte real que tuvo la adquisición de financiamiento por parte de las PYMES del cantón La Libertad durante el año 2019 con relación a los niveles de rentabilidad que alcanzaron estas empresas durante el periodo señalado. Los resultados obtenidos en la investigación servirán para conocer la administración de las PYMES, así como las condiciones que deben enfrentar para obtener el financiamiento que necesitan para operar normalmente; esta información servirá de guía para realizar mejoras que permitan a estas empresas desarrollarse y aportar en el crecimiento económico del Cantón La Libertad.

PALABRAS CLAVE

- **FINANCIAMIENTO**
- **RENTABILIDAD**
- **CRECIMIENTO ECONOMICO**

Abstract

Financing is an important tool within the management of PYMES since through a loan they can obtain the necessary resources to invest in expanding their businesses; It is for this reason that the resources obtained from the different sources of financing must be managed correctly so that profitability increases at acceptable levels. The PYMES of the La Libertad city of the province of Santa Elena promote the economic development of the province, but most of them present excessive spending that leads them to resort to new financing or to acquire more debts for their subsistence, causing a large part of the income is used to cancel loans. This research project deals with financing and its impact on the profitability of PYMES in the city La Libertad - Province of Santa Elena during the year 2019; The research proposes an analysis of the relationship between both variables to analyze the real contribution made by the acquisition of financing by the PYMES of the city La Libertad during the year 2019 in relation to the profitability levels that these companies reached during the indicated period . The results obtained in the investigation will serve to understand the management of PYMES, as well as the conditions they must face to obtain the financing they need to operate normally; This information will serve as a guide to make improvements that allow these companies to develop and contribute to the economic growth of city La Libertad.

KEYWORDS

- **FINANCING**
- **COST EFFECTIVENESS**
- **ECONOMIC GROWTH**

Capítulo I

Aspectos Generales

Introducción

Las PYMES constituyen la mayoría del tejido empresarial y emplean un porcentaje importante de personas en todos los países; por lo general estas empresas usan recursos propios para financiar la inversión lo cual limita el monto de recursos disponibles para su crecimiento, es por este motivo que surge la necesidad de acudir al financiamiento externo como el préstamo bancario; se debe considerar que si bien el financiamiento no es el único factor que garantiza el éxito de una empresa, su ausencia hará que negocios con potencial fracasen (Rojas, 2017).

El área de investigación será el cantón La Libertad ubicado en la parte más occidental de la provincia de Santa Elena entre los cantones de Santa Elena y Salinas, este cantón es considerado el centro más importante de la provincia ya que concentra la mayoría de las actividades productivas a nivel provincial ya sean estas comerciales, pesqueras, portuarias, bancarias, turísticas, agrícolas; las cuales generan un desarrollo económico y comercial para esta ciudad que es considerada la capital económica de Santa Elena (Espinoza, 2015).

La base de la economía del cantón es el comercio, el mismo que se realiza fundamentalmente a través de la PYMES, llegando en la actualidad a existir alrededor de seiscientos veinte negocios ubicados en este sector empresarial (INEC, 2018) , estas PYMES han iniciado sus actividades de manera informal, comercializando productos o servicios artesanales con pocos conocimientos de administración, Vera e Iglesias (2018) afirman que “tan solo el 5% de estas empresas libertenses han podido ser

sustentables en el transcurso del tiempo y han logrado crecer, generando plazas de trabajo para la colectividad y a su vez obteniendo mejores ingresos”(p.38) .

El financiamiento se ha convertido en una forma de apoyo a la gestión de las PYMES ya que mediante un préstamo les permite obtener los recursos monetarios para continuar con sus labores o invertir en la ampliación de sus negocios dentro de un mercado competitivo que cada día es más exigente (Rojas, 2017); es por este motivo que los recursos obtenidos de las distintas fuentes de financiamiento deben ser administrados de forma correcta para que la rentabilidad se incremente en niveles aceptables lo cual refleja el buen desempeño financiero de las empresas que les permita seguir manteniéndose en el mercado evitando de esta forma el cierre del negocio.

En el cantón La Libertad intervienen entidades como las Cooperativa 29 de octubre, Cooprogreso, Jardín Azuayo, Juventud Ecuatoriana Progresista, Cooperativa Nueva Huancavilca, entre otras. El sector financiero constituye un servicio de apoyo a las actividades económico-productivas del cantón La Libertad, tanto en cantidad de crédito como en el acceso a los servicios bancarios de depósitos a la vista, depósitos a plazo, y en el caso de las cooperativas, otros servicios adicionales (Espinoza, 2015).

Este estudio trata sobre el financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del cantón La Libertad - Provincia de Santa Elena durante el año 2019; la investigación propone un análisis sobre la relación entre ambas variables, es decir, el financiamiento y la rentabilidad de las PYMES tomando en cuenta que el adecuado financiamiento, en monto, tiempo, tasa de interés y condiciones generales de otorgamiento, posibilita que las empresas de cualquier tamaño sobrevivan y crezcan. El financiamiento será evaluado mediante una encuesta empleada para la recopilación de datos de las fuentes primarias (propietarios de las PYMES del cantón La

Libertad) sobre la administración en la inversión; la segunda variable es la rentabilidad se medirá indicadores financieros tales como; Razón de Rentabilidad, la Rentabilidad sobre los Activos (ROA) y la Rentabilidad sobre el Capital Invertido (ROE).

El interés académico de este trabajo es aportar estadísticas recientes sobre las PYMES del Cantón La Libertad mediante encuestas a los empresarios y el análisis de la información financiera de sus negocios que nos permitan conocer el impacto del financiamiento en la rentabilidad de sus negocios; adicional también se presentan las bases teóricas del financiamiento y la rentabilidad, estudios antecedentes del tema, e información relevante a fin de poder sustentar teóricamente el tema planteado. También se da a conocer la metodología de la investigación que utilizaremos para el análisis y la interpretación de los resultados de la investigación lo cual nos permitirá realizar la verificación de la hipótesis planteada; en base a esto formularemos las conclusiones y recomendaciones respecto al estudio realizado.

Tema de investigación

El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las PYMES del cantón La Libertad - Provincia de Santa Elena en el año 2019.

Planteamiento del problema

Las PYMES constituyen el eje central del desarrollo industrial y comercial porque poseen la capacidad de generar empleos e incrementar el ingreso familiar, flexibilidad en la estructura organizacional, adaptabilidad e innovación; mientras que desde el punto de vista económico tienen una gran importancia en el desarrollo del país por el movimiento comercial que generan ocasionando un impacto positivo en la disminución de la pobreza.

Sin embargo, uno de los mayores problemas que tienen estas empresas es la dificultad para acceder a los servicios financieros por las barreras de entrada al sistema financiero formal que imponen los bancos, financieras, cooperativas de ahorro y crédito (Rojas, 2017), que derivan en una serie de problemas que van desde la imposibilidad de impulsar actividades de inversión productiva, de servicios, en capital humano, en tecnología; entre otros.

Las causas de este problema arrastran a tener efectos que indiquen en la rentabilidad de estas empresas y estas son pérdida de las oportunidades comerciales, baja productividad, sobre endeudamiento de las empresas, sostenibilidad del negocio a largo plazo, falta de recursos monetarios y materias, subocupación e informalidad. (Cuñas, 2017)

Las PYMES en Ecuador dentro de su gestión optan por diferentes opciones de financiamiento, debido a que la mayoría no puede autofinanciarse directamente, lo cual las lleva a buscar un financiamiento formal e informal. Al referirnos a financiamiento, es importante mencionar que existen varias fuentes de financiamiento de fácil adquisición, pero a intereses elevados, por ello resulta también importante la obtención de esta información y estudios sobre los diversos tipos de financiamiento para así poder medir su impacto, evolución y contribución al desarrollo de las PYMES.

Estas empresas enfrentan severas limitaciones relacionadas con la falta de acceso al financiamiento y asesoría empresarial, con una deficiente administración, con recursos humanos no calificados, con un desconocimiento de oportunidades de negocio, nuevas tecnologías, así como una mala organización que deriva en una producción de baja calidad. (Pavón, 2010)

Estas limitaciones han propiciado que las PYMES tengan una gestión financiera deficiente debido al desconocimiento de herramientas financieras que le permitan llevar

un adecuado control de los ingresos y gastos, al respecto Delgado y Chávez (2018) indica que “las PYMES ecuatorianas subsisten dentro de un mercado cambiante que a diario abre nuevos campos para satisfacer nuevas necesidades. No obstante, al no responder a estas oportunidades por la falta de recursos financieros, no pueden perdurar en el mercado” (p.8). Podemos decir entonces que la supervivencia de las PYMES en la economía del país está relacionada a la consecución y correcta administración del capital o financiamiento para sus productos y servicios.

Las PYMES del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena han incursionado como parte de una estructura económica que promueve el desarrollo de la provincia, pero la mayoría presenta una inadecuada o inexistente planificación del giro del negocio y sus recursos son encaminados al gasto excesivo lo que puede llevar a recurrir a nuevos financiamientos o adquisición de más deudas para su subsistencia (Rosales, Alejandro, Alejandro, & Toro, 2017), ocasionando que gran parte de los ingresos se destinen a la cancelación de créditos, dando como resultado una baja o escasa rentabilidad para la reinversión. Con estas consideraciones surge la siguiente problemática que busca establecer una relación directa entre la incidencia del financiamiento y la rentabilidad de las PYMES; así se plantea la siguiente interrogante:

¿Cuál es la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del cantón Libertad, provincia de Santa Elena en el año 2019?

Objetivos

Objetivo General

Determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES del cantón La Libertad – provincia de Santa Elena en el año 2019.

Objetivos Específicos

Definir teóricamente los conceptos que respalden los factores de financiamiento y rentabilidad, que permitan sustentar la presente investigación.

Realizar un diagnóstico de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES del cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, mediante el levantamiento de información a través de investigación de campo (encuestas).

Establecer la relación entre las variables de estudio a través de herramientas estadísticas.

Formular conclusiones y recomendaciones con base en los resultados obtenidos.

Variables

A continuación, se exponen la variable independiente y dependiente que se ha establecido para la presente investigación:

Variable independiente: Financiamiento

Variable dependiente: Rentabilidad

Hipótesis

Se plantea la hipótesis para establecer la discusión entre la formulación del problema y objetivos.

H1. La administración de la inversión del financiamiento ha propiciado mejorar la rentabilidad en las PYMES del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena.

H0: La administración de la inversión del financiamiento no ha propiciado mejorar la rentabilidad en las PYMES del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena.

Justificación

La razón fundamental de la investigación es analizar el aporte real que tuvo la adquisición de financiamiento por parte de las PYMES del cantón La Libertad durante el año 2019 con relación a los niveles de rentabilidad que alcanzaron estas empresas durante el periodo señalado. Los resultados obtenidos en la investigación servirán para conocer la administración de las PYMES, así como las condiciones que deben enfrentar para obtener el financiamiento que necesitan para operar normalmente; esta información servirá de guía para realizar mejoras que permitan a estas empresas desarrollarse y aportar en el crecimiento económico del Cantón La Libertad.

La mayoría de las PYMES del cantón La Libertad no cuentan con un sistema de auditoría interna que faciliten a los gerentes conocer sobre la situación económica de la empresa lo cual afecta negativamente a la gestión administrativa (Herrera & Vega, 2017). Si bien es cierto que las políticas económicas influyen en el desempeño de los negocios, también es importante destacar que un limitado acceso al financiamiento y mal manejo del mismo, ha trascendido hacia el endeudamiento y limitadas proyecciones financieras, que implican ineludibles riesgos en la rentabilidad de la empresa.

El aporte de esta investigación es dar a conocer las diversas fuentes de financiamiento que existen en el país que se han ido implantando según las necesidades empresariales ya que para poner en marcha un negocio no todos cuentan con un capital propio; existen emprendedores que desean abrir un negocio y al no poder acceder a determinado financiamiento, debido a la dificultad de obtener capital deciden abortar la idea de continuar con la creación de la microempresa o emprendimiento.

Tomando en consideración el apoyo administrativo y financiero que deben tener las PYMES, crece la imperiosa necesidad de investigar el manejo financiero de estas empresas, para conocer el origen y destino del financiamiento, la gestión de sus

recursos, entre otras variables que influyen en la rentabilidad del negocio, ya que existe un alto número de personas que solicitan financiamiento para sus negocios, sin antes haber cuantificado correctamente sus ingresos, ni las posibles proyecciones financieras, lo que ocasiona el pago alto de capital e intereses, que se traduce en insolvencia a corto, mediano o largo plazo, provocando inclusive la desaparición y extinción de sus activos y capital de trabajo.

Capítulo II

Marco Teórico

Teorías de soporte

Teoría del financiamiento

La teoría del financiamiento se fundamenta en la economía de mercado, basada en la utilidad de modelos estadísticos y econométricos que formalizan los principios de la homogeneidad de los agentes económicos, accesibilidad a la información, eficiencia en el manejo de impuestos y costos de transacción, entre otros. Oliva (2016) refiere que existen tres aspectos que acompañan esta doctrina y se erige sobre los problemas industriales, el sistema de organización empresarial y sistemas financieros desarrollados para sostener la rentabilidad de una empresa.

El teorema de Modigliani - Miller desarrollado en 1958 propone que el valor de una compañía no se ve afectado por la forma en que es financiada siendo indiferente la obtención del capital de una empresa emitiendo deudas; en este sentido la teoría del financiamiento según estos autores busca un equilibrio entre costo y deuda de una empresa para sustentar el valor de apalancamiento, amortizaciones y aumentar el capital (Silva, 2015). El modelo teórico de Modigliani - Miller descarta la utilidad de una

estructura financiera óptima ya que las políticas de financiamiento no incidirán en el valor de la empresa o en los accionistas; el valor de la empresa dependerá de la capacidad de generar ganancias de sus activos sin importar el origen de los recursos financiados.

Características del financiamiento.

Según Medina (2013) el financiamiento se entiende como un proceso de inversión a la actividad empresarial que consiste en asignar recursos económicos a fines productivos, mediante la formación bruta de capital fijo con el propósito de recuperar con creces los recursos asignados. Para Martínez Carrasco (2010), el financiamiento es la “obtención y evaluación de fondos para la realización de proyectos en marcha o proyectos futuros, determinando cuál es la mejor combinación de financiamiento o estructura de capital” (p.12).

En términos generales, el financiamiento se constituye en la fuente de donde se obtienen los recursos económicos para financiar la inversión de un proyecto, empresa o emprendimiento, elaborar un producto, el pago de una deuda, la compra de un activo u otras actividades que desarrolle una empresa; el financiamiento puede ser adquirido de manera formal o informal, el cual puede tener diferentes orígenes ya sea de recursos propios o internos (autofinanciación) o recursos ajenos o externos (préstamos o aportaciones).

La financiación interna se da en aquellas empresas que han venido trabajando en el mercado y su ganancia han sido retenida, para con ella realizar sus inversiones, es decir que este financiamiento viene dado por la misma empresa, a través de utilidades o venta de activos, aunque es necesario precisar que no todas las empresas pueden optar por esta alternativa por falta de liquidez. Al contrario, el financiamiento

externo es el compromiso que contrae la empresa con otra institución para cumplir con los pagos establecidos a cambio de un préstamo, se puede obtener a través de terceros ya sean proveedores, anticipo de clientes y préstamos bancarios, entre otros.

Las PYMES con información asimétrica, generalmente no son beneficiarias del crédito ya que la banca formal las considera de alto riesgo, por lo que las lleva a buscar financiamiento en sus propios recursos y en créditos comerciales o en prestamistas informales, cuyos costos son demasiado altos (Aguirre, 2015, pág. 10).

El financiamiento informal se puede conceptualizar como el abastecimiento de dinero mediante líneas de crédito no oficiales, sin supervisión de alguna autoridad gubernamental y sin normas establecidas, que se da a través de familiares y conocidos o prestamistas que facilitan el dinero en menor tiempo, pero con altas tasas de interés.

Ramos (2007) detalla que: “Se considera como formal aquellos servicios financieros regulados y supervisados por alguna autoridad gubernamental normada de las instituciones financieras” (p.11). El financiamiento formal procede del sistema financiero ecuatoriano que brinda créditos a personas naturales y jurídicas, el cual se debe cancelar en un determinado plazo más el respectivo porcentaje de la tasa de interés determinada por la ley; en este contexto se resalta al crédito productivo y el microcrédito dirigido a microempresarios para promover el emprendimiento o el desarrollo de las PYMES.

El sistema financiero ecuatoriano está compuesto por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros; compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero, entidades que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, constituyéndose los bancos en el

mayor y más importante participante del mercado, con más del 90% de las operaciones del sistema. (Banco Solidario, 2019)

Tipos y clases de financiamiento.

Los diferentes tipos de financiamiento que están en el mercado están elaborados para cubrir las necesidades empresariales y podemos resaltar los siguientes (Malave, 2017):

- **Financiamiento bancario:** es emitido por un banco y se otorga mediante disposiciones legales, cumpliendo un plazo y acuerdos de pago.
- **Financiamiento oneroso:** es aquel que se generan intereses sobre los pagos.
- **Financiamiento gratuito:** es donde el solicitante hace los pagos sin generar intereses sobre ellos.
- **Financiamiento comercial:** está dado por instituciones no bancarias que otorgan recursos de crédito para el comercio de bienes y servicios.
- **Financiamiento hipotecario:** se trata de un préstamo otorgado por el valor del inmueble para ser pagado a largo plazo.

Entre las clases de financiamiento se distinguen las siguientes:

- **Financiamiento a largo plazo:** pasivo que programan para ser reembolsado un lapso mayor de 5 años.
- **Financiamiento a mediano plazo:** son préstamos que se otorgan y acuerdan un pago en un lapso de tiempo de 1 a 5 años.
- **Financiamiento a corto plazo:** son préstamos donde se acuerda un pago en menos de un año. Se trata de un crédito de corto tiempo.

Teoría de la rentabilidad

La rentabilidad es uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un determinado sector, subsector o incluso un negocio, porque una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, permitirá el fortalecimiento de las unidades económicas, al igual que las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión, actualización tecnológica y oportunidades de crecimiento en el mercado.

Al respecto Gitman (2007) afirma que la rentabilidad se mide como una inversión que va a determinar el éxito de la empresa y para ello se debe seleccionar una metodología que sea rentable cuando no se posee los suficientes recursos. En este sentido la rentabilidad como capacidad de un activo para generar utilidad es aplicada para movilizar recursos para obtener resultados y es medida por el rendimiento sobre la inversión (Rsi) de la tasa de ganancia, la cual se obtiene aplicando la siguiente fórmula:

$$Rsi = Ganancia/Inversión$$

La rentabilidad es la relación que existe entre la ganancia y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y el uso de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son el resultado de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados. (Zamora, 2008).

Aguirre como se citó en (Herrera & Vega, 2017) reafirmó lo expuesto al indicar que “la rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad y

beneficio ya que mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas en las ventas realizadas”. La rentabilidad como acción económica incide en la producción de los capitales utilizados en el mismo, y para conocer la verdadera rentabilidad de la empresa es necesario conocer también valores exitosos como el liderazgo efectivo, planes concretos y la capacidad de venta, los conocimientos financieros, el manejo de la inversión y las finanzas personales, así como las demás prácticas financieras que aplique la persona que maneja un negocio se verán reflejados en la rentabilidad obtenida, que es el fin que persigue todo empresario, obtener ingresos producto de la actividad económica que realiza y que le permitirá mantenerse y seguir creciendo.

Tipos de rentabilidad.

Conocida la rentabilidad la capacidad de una empresa en generar utilidades y retornar la inversión, existen los siguientes tipos de rentabilidad:

Rentabilidad Empresarial.

El estudio de la rentabilidad empresarial se lo realiza en dos niveles en función del tipo de resultado y de inversión; en el primer nivel se encuentra la rentabilidad económica o del activo que relaciona el resultado antes de intereses con el total de los capitales empleados en su obtención sin considerar el origen de los mismos, es decir el rendimiento de la inversión; en el segundo nivel la rentabilidad financiera que relaciona el resultado después de intereses con los fondos propios de la empresa, es decir el rendimiento de los mismos (Andrade C. , 2011).

Rentabilidad Económica.

La rentabilidad económica o ratio de rentabilidad económica se refiere al rendimiento de los activos con independencia financiera la cual es medida en un tiempo

determinado; de esta forma podemos conocer si la empresa ha crecido gracias a las mejoras del resultado o por el contrario suceda un deterioro del mismo (Andrade C. , 2011). Para calcular la rentabilidad económica existen diversos métodos, se utilizan de manera habitual la fórmula del rendimiento de los activos y la de margen de utilidad neta:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad Financiera.

Sesto como se citó en (Andrade C. , 2011) nos indica que la rentabilidad financiera o ROE mide en un determinado periodo de tiempo el rendimiento obtenido de los capitales propios con independencia de la distribución del resultado; es decir involucra más a los accionistas a diferencia de la rentabilidad económica. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$$

$$\text{Dupont} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \times \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio total}}$$

Rentabilidad social.

Se pueden definir como las ganancias no contables que se capitalizan de forma distinta a la monetaria, este tipo de rentabilidad se da cuando se brindan beneficios a mayor magnitud a las pérdidas a la sociedad; un proyecto no puede ser rentable de forma económica, pero si social (Raffino, 2019).

Características de la rentabilidad.

Para que un negocio sea rentable deben existir algunas características como las siguientes: (Rengifo, 2011)

Posibilidad de vender un activo sin provocar grandes pérdidas, es decir, debe poseer liquidez.

Maduración empresarial, lo cual significa que debe recuperar la inversión en el menor tiempo posible.

Fiscalidad: el gravamen fiscal de las rentas generadas provoca una disminución, aunque va a depender de cada producto que produzca la empresa.

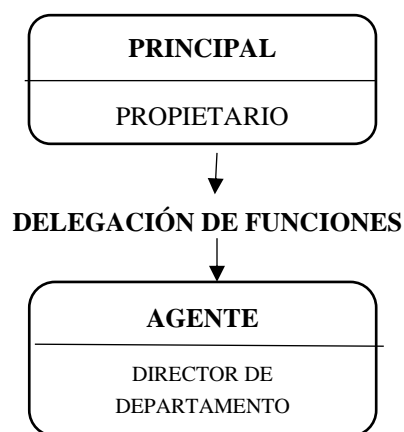
Teoría de la agencia

Esta teoría dio inicio al gobierno de la empresa que nació con el propósito de regular las responsabilidades de los administradores, rendición de cuentas de los accionistas, transparencia y eficiencia en la administración de recursos de la compañía (Bueno & Cueva, 2012). La definición tradicional que se maneja en el gobierno de las empresas es la protección que se tiene a la parte accionaria y se origina en los problemas cuando existe una separación de la propiedad y el control; la misma da origen del término “agencia”, que según Jensen y Mecling (1976) lo definen como el

problema que existe a la hora de establecer la gobernanza de la empresa entre el principal (propietario/accionista) y agente (los directivos) como se explica a continuación en la Figura 1, en la cual se observa que el principal otorga al agente cierta autoridad y capacidad para la toma de decisiones.

Figura 1.

Relación jerárquica entre el principal y el agente



Nota: (Bueno & Cueva, 2012)

Jensen y Meckling (1976) determinan a la relación de agencia como un contrato en el cual bajo ciertas cláusulas una parte contrata a otra para que realice un determinado trabajo a su nombre, se considera que ambas partes (principal-agente) buscan la maximización de funciones. “En consecuencia los elementos que se presentan en la relación de agencia son: 1) una relación maximizada de utilidad para las partes, 2) información asimétrica y 3) un conflicto de interés” (Bueno & Cueva, 2012).

Esta teoría surge debido a los conflictos de propiedad que se generan entre accionistas y administradores cuando existen bajos niveles de endeudamiento; pues puede los administradores tomen decisiones que no contribuyan a elevar el valor de la empresa si no, otras con fines personales (...), ya sea por aceptar riesgos importantes,

por invertir insuficientemente, o inclusive, por hacer pagos de dividendos en periodos de dificultades financieras para la empresa. (Escobedo, 2016, pág. 7)

El objetivo de la teoría de la agencia es evidenciar como las empresas se comportan de manera que maximice su valor; en este sentido la supervisión y control de los agentes se da cuando existe una separación de la propiedad y el control, cuyo objetivo es evitar los problemas de los agentes que tienden a reducir el valor y rentabilidad de las empresas. Jensen y Meckling (1976) consideran que dentro de esta teoría no se debe tomar en cuenta solo la relación de agencia entre propietario y agente, sino también los contratos entre directivos y stakeholders o llamados también grupos de interés.

Adicional dentro de la teoría de agencia se puede distinguir dos tipos de corrientes que poseen características en común como son: la teoría positiva de la agencia y la teoría principal-agente. La teoría positiva de la agencia se caracteriza por estar poco formalizada, se centra en grandes organizaciones y carece de orientación matemática, partiendo de un conflicto de objetivos entre el principal y el agente, mientras que la corriente teoría principal-agente, se caracteriza por obtener un nivel mayor de formación matemática y se centra en un conjunto más amplio de organizaciones.

Teoría del riesgo

Frank Knight (1921) se refiere al riesgo y la incertidumbre en el ámbito empresarial señalando que la diferencia entre riesgo e incertidumbre, está en que en el primero la distribución de los eventos en un grupo de casos es conocida (ya sea mediante el cálculo a priori o partiendo de estadísticas de la experiencia pasada), mientras que en la incertidumbre esto no es cierto, porque es imposible formar un grupo

de casos ya que la situación que se presenta es en alto grado única (Vergara, 2015). Se puede considerar al riesgo como una característica propia de la actividad empresarial que es conocida lo cual permite que pueda ser gestionada de forma eficiente para que no afecte el logro de los objetivos planteados afectando el desarrollo de la empresa.

Schneider (1945), reafirma lo expuesto al considerar que dentro de la gestión administrativa y financiera además de invertir y recuperar la cartera hay que tomar en cuenta el riesgo o incertidumbre, porque los tiempos cambian y hay que prever lo que sucederá si se genera una oportunidad o por lo contrario un riesgo. El autor señala también que para realizar acciones financieras primero se debe analizar el nivel de riesgo que se asume pues a mayor riesgo mayor rentabilidad, pero se debe analizar que esa rentabilidad se la vaya a recibir y que el riesgo no sea mayor a esta (Perez, 2018).

Beck como se citó en (Korstanje, 2010) indica que las sociedades modernas capitalistas viven un estado de riesgo continuo, los riesgos modernos se presentan como globales, catastróficos, y caóticos; es por esto que a mayor desarrollo económico existe mayor probabilidad de enfrentar estos riesgos ya que los riesgos globales aumentan y marcan la conciencia del consumidor y el mercado.

Los riesgos deben ser identificados, valorados y analizados, de manera que se pueda formar una base que determine como deben ser administrados en base a las condiciones económicas, de regulación, industriales y de operación (Daima, 2018). Es fundamental que las empresas lleven una adecuada gestión de riesgos que les servirá para la administración y toma de decisiones financieras y de inversión logrando de esta forma un buen desempeño económico y sostenibilidad en el tiempo.

Fundamentación teórica

El emprendimiento

El emprendimiento es una de las características que determina el crecimiento, la transformación y el desarrollo de nuevos sectores económicos de una región o un país, siendo el ser humano el principal pilar (Marulanda, Correa, & Mejia, 2009). El emprendimiento nace de la innovación y creatividad de las personas que deciden hacer realidad una idea de negocio creando de esta forma una nueva empresa por lo general de menor tamaño que le permite generar empleo y tener una fuente de ingresos aprovechando las oportunidades del entorno.

En Ecuador, los emprendimientos, en la mayoría de las veces, cuando se estructuran como empresas, no solo son unidades comerciales y productivas; sino, que representan las culturas, expectativas y proyecciones de sus dueños. En otras palabras, el perfil de un emprendimiento está basado en el perfil de su creador y los dos fusionados generan la PYME. Por lo tanto, ninguna PYME puede existir sin ser previamente un emprendimiento y este concepto a su vez no surge sin la idea o sueño de una persona (Sanchez, 2020, pág. 13).

Se deben identificar los problemas concretos del tejido empresarial existente en cada ámbito conformado por microempresas y pymes, con la finalidad de asegurar condiciones de competitividad frente a la gran empresa, difusión y crecimiento económico aportando con la generación de empleo. (Alburquerque, 2015).

Los emprendimientos crean fuentes de empleo y permiten el giro de la economía, pero algunos de estos proyectos nacientes presentan algunas problemáticas que pueden afectar su desarrollo ya que pueden verse opacados y obstaculizados por las grandes industrias, tener un limitado acceso al financiamiento, carencia de

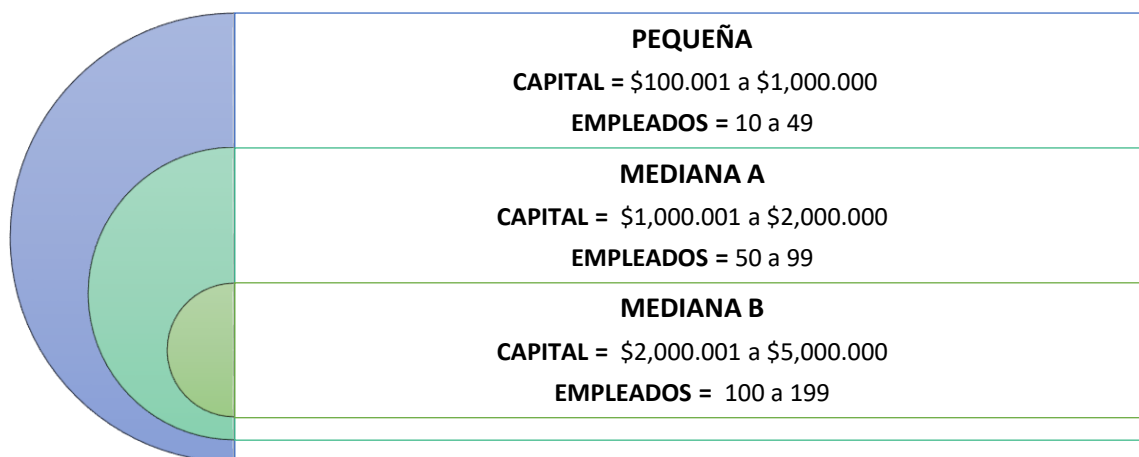
conocimientos empresariales; adicional algunos de estos emprendimientos fueron creados de forma empírica con la finalidad de poder subsistir debido a los altos índices de desempleo sin algún estudio de mercado que les permita conocer las mejores opciones para emprender (Inga & Piguave, 2015).

PYMES

De acuerdo a la investigación del Directorio de Empresas y Establecimientos del 2018 desarrollada por el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC) las PYMES se consideran a las pequeñas, medianas A y medianas B y se clasifican como se muestra en la Figura 2 tomando en cuenta el volumen de ventas anual (V), que es el ingreso proveniente de las transacciones comerciales de bienes o servicios durante un año, y el número de personas ocupadas (P) quienes son las personas que realizan actividades laborales por las que perciben sueldos y salarios y son afiliados al IESS.

Figura 2.

Clasificación del Tamaño de las PYMES



Las PYMES en la economía Latinoamericana son parte fundamental ya que aportan al desarrollo económico de la región; a nivel de Ecuador las PYMES son las

responsables de generar plazas de empleo y movilizar la economía, tienen particular importancia no solo por las aportaciones a la producción nacional sino a su vez a la flexibilidad de adaptación a nuevos rumbos o cambios ya sean de tipo tecnológico, social o de generación de empleo; las PYMES ecuatorianas constituyen un impulso al desarrollo económico del país y generación de riqueza (Delgado & Chavez, 2018). Las PYMES se encuentran dentro de los sectores del comercio y de servicios, las principales provincias en las que se encuentran ubicadas son: Pichincha, Guayas, Manabí, Azuay y Tungurahua, destacando un crecimiento abismal en todo el país. (INEC, 2018)

Ramos como se citó en (Aguirre, 2015) explica que todas las PYMES comparten casi siempre las mismas características generales detalladas a continuación:

Su capital es proporcionado por una o dos personas, en este caso establecen una sociedad.

Escaso acceso al crédito debido al desconocimiento del empresario de fuentes de financiamiento formales pues no manejan herramientas financieras y administrativas que le permitan exponer la situación de su negocio así como sus necesidades de financiamiento formales; cuando un empresario busca acceder a un crédito los procesos son complejos debido a que las PYMES son consideradas de muy alto riesgo ya que poseen insuficiente documentación contable – financiera y no tienen el nivel y tipo de garantías exigidas.

Los propios dueños dirigen la marcha de la empresa; su administración es empírica.

Tienen un alto grado de adaptabilidad ante cambios en su entorno principalmente ante efectos nocivos en el ambiente macroeconómico.

Finalmente, toda Pyme debe tener presente que su éxito depende de la capacidad para innovar y efectuar constantes mejoras, en temas de inversión, manejo de estrategias competitivas; todo esto con el objetivo de llegar a la internacionalización, a través de la búsqueda de nuevos mercados, nichos de clientes y creación de productos innovadores. (Carranco, 2017)

Administración Financiera

En el libro de Gitman (2007, pág. 3) respecto a la administración financiera se menciona “Las finanzas administrativas se ocupan de las tareas del administrador financiero. Los administradores financieros administran activamente los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa, financiera o no, privada o pública, grande o pequeña, lucrativa o sin fines de lucro”.

Ortega como se citó en (Ortiz & Guevara, 2014) indica que las funciones y responsabilidades de los administradores financieros se basan en la inversión, el financiamiento y las decisiones de dividendos de una organización. (...) Por lo tanto las principales funciones de la administración financiera son planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar el valor de la empresa, lo cual implica varias actividades importantes. Una buena administración financiera coadyuva a que la compañía alcance sus metas, y a que compita con mayor éxito en el mercado, de tal forma que supere a posibles competidores.

De acuerdo a lo que mencionan los autores, hacen referencia a que el dinero viene a ser la vida de la organización, el cual se debe financiar y administrar eficientemente para cumplir con las metas de la empresa, siendo el rol del administrador financiero fundamental para el éxito de la empresa, debido a que los profesionales o conocedores de esta rama deben tomar buenas decisiones en lo que se refiere a

planeación y estrategias para llevar a cabo las operaciones del negocio. Hay que recalcar que, en todas las empresas sin importar su tamaño, tiene gran incidencia las finanzas y la forma en que se utiliza para producir y satisfacer tanto a sus accionistas, dueños, clientes y la sociedad porque el administrador financiero tendrá siempre como objetivo la correcta utilización de los fondos en todo tiempo.

Una administración de los recursos en el proyecto empresarial permitirá que los emprendedores cuenten una herramienta de decisión hacia el futuro, empleando la planeación financiera como estrategia para guiar a las empresas hacia el cumplimiento de metas empresariales. (Correa, Ramírez, & Castaño, 2010).

Por otra parte, los autores de esta cita, coinciden en que la administración financiera se convierte en una herramienta esencial en el desarrollo de las PYMES, pues a través de la optimización de recursos, los microempresarios alcanzarán las metas propuestas en base a una eficiente toma de decisiones relacionadas con la cultura financiera.

Conocimientos Financieros

De acuerdo a García (2013), el crecimiento económico trae consigo la necesidad de que las personas sepan cómo manejar sus finanzas personales y beneficiarse de los mercados financieros más desarrollados, en este sentido, “las iniciativas de educación financiera pueden convertirse en un complemento importante de los procesos de inclusión financiera y las medidas de reducción de la pobreza” (pág. 36).

En el mundo globalizado que vivimos en la actualidad, con cambios constantes y de gran crecimiento económico, es indispensable que las personas sepan administrar sus recursos financieros, por esa razón, otorgar educación financiera a la población se convertirá en una gran oportunidad de mejora para todos, especialmente para que los

microempresarios puedan desarrollar sus negocios y generar sus propios recursos que le permitan sustentarse.

Estas empresas enfrentan severas limitaciones relacionadas con la falta de acceso al financiamiento y asesoría empresarial, con una deficiente administración, con recursos humanos no calificados, con un desconocimiento de oportunidades de negocio, nuevas tecnologías, así como una mala organización que deriva en una producción de baja calidad. (Pavón, 2010)

En referencia a lo que menciona el autor, entre las limitaciones que tienen que enfrentar los microempresarios, la más destacada es la falta de asesoría, es decir, la falta de conocimiento para llevar a cabo una buena administración del negocio que impide generar oportunidades de desarrollo por el escaso acceso a capacitación del personal e inversión en recursos tecnológicos, creando una deficiente administración gerencial y financiera.

Los países desarrollados cuentan con programas de educación financiera los cuales están dirigidos a los jóvenes y adultos con la finalidad de profundizar conocimientos financieros. Por otro lado, los países en vías de desarrollo recientemente han implementado programas de educación financiera dirigidos a personas de bajos recursos y no bancarizadas. (Arévalo & Gonzalez, 2016)

La problemática se mantiene a nivel global, recalcando la importancia que tiene los conocimientos financieros para un mejor manejo de los recursos tanto a nivel personal como empresarial; también se hace énfasis en la importancia de generar una cultura financiera con la finalidad de que se administren de forma correcta los recursos. En este contexto, Roa (2013) ratifica que los conocimientos financieros contribuyen a eliminar o reducir las barreras para la inclusión financiera del lado de la demanda y “que

todo ello repercute en la economía en general y favorece a la estabilidad y el desarrollo de los sistemas financieros” (pág. 24).

Estos criterios, teorías y conceptos sobre los conocimientos financieros, permiten establecer que el adecuado manejo del financiamiento incide positivamente en la rentabilidad de los negocios y microempresas, lo cual se logra gracias a la acertada toma de decisiones y manejo de los recursos.

Finanzas Personales

El tema de estudio, también considera las finanzas personales, cuyos conceptos básicos debe conocerlos el microempresario para el manejo de sus ingresos y gastos, porque son “la manera en que la gente administra sus recursos monetarios o bienes en el tiempo, esta administración puede tener efectos positivos o negativos en la vida de una persona afectando su vida, su entorno y sus planes en el futuro.” (Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, 2012).

Respecto al manejo de las finanzas personales para lograr una administración adecuada de ingresos y su relación con los conocimientos financieros, es importante citar el criterio de Juan Manuel Millán, que en su ensayo “Cultura Financiera, El Agobio De nuestros Tiempos” (2012, pág. 48), destaca que los conocimientos financieros son fundamentales para el progreso de la economía de una sociedad, porque brindan conocimientos y herramientas necesarias a las personas para que puedan tomar buenas decisiones en sus finanzas personales y familiares.

La falta de cultura financiera limita la capacidad de las personas para tomar decisiones fundamentales y consistentes en sus vidas, respecto al manejo de sus finanzas personales y familiares. La sociedad actual presenta un fuerte paradigma que impide a las personas progresar financieramente y aportar al desarrollo económico. Un

paradigma es la aceptación de ideas, pensamientos, y creencias incorporadas generalmente durante nuestra primera etapa de vida que se aceptan como verdaderas o falsas sin ponerlas a prueba de un nuevo análisis. Así es, la aceptación y la falta de cuestionamiento es el problema y es lo que empobrece actualmente la cultura financiera en una sociedad. (Millán, 2012).

Es así como los conocimientos básicos de las finanzas personales, son de vital importancia para el tema de investigación, porque el correcto manejo de los ingresos y gastos personales, podrán utilizarse como base para el manejo de las finanzas de las PYMES y se verán reflejados en los resultados obtenidos en un determinado periodo de estudio.

Prácticas Financieras

En todo negocio o emprendimiento, es importante la adopción de buenas prácticas financieras, porque su aplicación va a permitir “asegurar entre otros aspectos, que la información financiera de la empresa se maneje correctamente y con ella posteriormente se puedan tomar mejores decisiones sobre la empresa, maximizando los ingresos obtenidos por esta.” (Deloitte, 2012).

El problema inicia en la etapa de la infancia, debido a que en la escuela se recibe educación en las ramas de matemáticas, español, ciencias sociales, ciencias naturales, entre otras; sin embargo, en cuestiones del cuidado de las finanzas, la responsabilidad de esto recae en la educación de los padres. (Castro, 2016).

En este punto, el autor realiza una importante reflexión y apunta a que las prácticas financieras pueden ser desarrolladas en el transcurso de la vida, desde la infancia, y así también lo demuestra Cabrera (2015) en su comentario en el que asegura “si aprendemos a utilizar solamente el 90% o el 80% del dinero que ganamos y

el resto lo ahorramos entonces estaremos ante uno de los hábitos financieros que ayudará a cambiar totalmente nuestra forma de manejar el dinero”. (pág. 1).

Marco Referencial

Referente al presente trabajo de investigación, existe una diversidad de estudios para apoyar la tesis de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES que se detallan a continuación:

Aguirre, M. (2015). *Fuentes y Formas de Financiamiento para PYMES del sector comercial de Quito*. (tesis de maestría). Universidad Tecnológica Equinoccial. Quito.

La investigación desarrollada por el autor nos muestra las fuentes y formas de financiamiento utilizadas por las PYMES de una importante ciudad comercial como es Quito. Esta información se la obtuvo mediante encuestas y análisis de los estados financieros de 347 empresas que conformaron la muestra de estudio lo cual permitió medir el grado de relación que existe entre las fuentes de financiamiento y el incremento de liquidez. Esta investigación es de gran utilidad para el desarrollo del proyecto ya que la divulgación de las fuentes y formas de financiamiento de las PYMES de Quito permite tener una referencia respecto a la accesibilidad de las PYMES al mercado financiero. Considero que se pudo haber realizado una encuesta más detallada que permita obtener mayor información sobre el manejo financiero de los empresarios en relación a los recursos recibidos en los créditos. Esta investigación contiene información relevante respecto al financiamiento de las PYMES, lo cual permite tener una perspectiva más amplia respecto al tema.

Delgado, D., & Chavez, G. (Abril de 2018). *Las PYMES en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento*. Obtenido de Revista Observatorio de la Economía

Latinoamericana: www.eumed.net/rev/oel/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html

En este artículo los autores buscan dar a conocer la importancia, situación económica y fuentes de financiamiento de las PYMES en el Ecuador. El artículo contiene información recopilada de diversos medios y fuentes de consulta, además se complementa con información adicional que se obtuvo de diversos autores. Este artículo es muy útil para el presente proyecto de investigación ya que nos muestra una realidad a nivel nacional de la situación económica de las PYMES y su accesibilidad al financiamiento. Una limitación encontrada en el artículo es que se centró en las fuentes de financiamiento gubernamentales y no se dio un espacio a las otras fuentes de financiamiento utilizadas por las PYMES. Este artículo sirve para complementar el trabajo de investigación respecto a reafirmar la importancia de las PYMES en el desarrollo económico del país.

Inga, J., & Piguave, G. (2015). *Análisis de las Características de las PYMES del Cantón Santa Elena*. (tesis de pregrado). Universidad Estatal de Milagro. Milagro.

La investigación desarrollada por el autor describe las características de las PYMES del cantón Santa Elena; así como las deficiencias y problemas que enfrentan durante su desarrollo en un mercado global dominado por las grandes empresas. Los datos que utilizaron los autores provienen de encuestas y entrevistas realizadas a los microempresarios peninsulares que demostraron la falta de conocimiento contable y tecnológico que le impiden cumplir los objetivos deseados. Esta investigación es de gran utilidad para el desarrollo del proyecto ya que nos aporta abundante información sobre los problemas y sucesos que se enfrentan las PYMES dentro de la provincia y a su vez conocemos las características de estas empresas a nivel local. Una limitante de este trabajo es que no se expone los programas realizados por las entidades privadas y públicas como apoyo al emprendimiento peninsular por lo cual no se puede entender las razones de la falta de capacitación que mencionan los autores. Este trabajo sirve para

complementar el proyecto de investigación al tener una visión más amplia sobre la posibilidad de que la falta de conocimientos contables incide directamente en la rentabilidad de las PYMES.

Iza, J., & Troya, Y. (2019). *Incidencia del Microcredito en el Desarrollo Economico de la Microempresa del Canton Latacunga*. (tesis de pregrado). Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. Sangolqui.

La investigación desarrollada por el autor nos muestra la incidencia del microcrédito en el desarrollo económico de las microempresas del cantón Latacunga mediante un análisis del nivel de ingresos, incremento de activos y ampliación de estos negocios. La información para demostrar la hipótesis planteada se la obtuvo mediante diversos medios y fuentes de consulta, encuestas, bases de datos y el análisis directo de la zona de estudio. Esta investigación es de gran utilidad para el desarrollo del proyecto ya que ha sido tomado como referencia para su desarrollo por la metodología aplicada a la muestra de estudio en lo referente a la encuesta ya que el cuestionario aplicado es adecuado para obtener la información necesaria para la investigación. No se encontraron limitantes en este trabajo ya que los autores utilizaron los recursos disponibles y las herramientas estadísticas necesarias para desarrollar un trabajo completo y detallado que permitió conocer la realidad económica de las PYMES del Cantón Latacunga y demostrar la hipótesis planteada.

Ortiz, F., & Guevara, P. (2014). *Fuentes de Financiamiento y su Incidencia en la Rentabilidad de las Microempresas Familiares Productoras de Articulos de Cuero de Ambato*. Ambato.

La investigación se centra en las fuentes de financiamiento y como han ayudado al desarrollo económico de las empresas familiares de Ambato para que puedan seguir manteniéndose en el mercado con niveles aceptables de rentabilidad. Para poder

demostrar su hipótesis los autores utilizaron métodos claros y precisos como son la encuesta y revisión de los estados financieros para poder analizar la información obtenida y contrastarla para demostrar si la hipótesis planteada se acepta o se rechaza. Este artículo es muy útil y se convierte en un referente para el desarrollo del presente proyecto de investigación ya que nos muestra una realidad local y muestra información debidamente respaldada que va a permitir poder demostrar nuestra hipótesis planteada respecto a las PYMES libertenses. La investigación fue realizada a las microempresas productoras de artículos de cuero por lo cual se podría hacer una investigación más amplia que abarque otras empresas de otros sectores para tener una perspectiva más amplia del tema.

Vera, N., & Iglesias, P. (2018). Analisis de la incidencia de la cultura administrativa en la sustentabilidad de las empresas familiares del Canton La Libertad. *Conocimiento, empresa, responsabilidad desde la perspectiva ecuatoriana*, 33-41.

En este artículo los autores tienen como objetivo principal diagnosticar la incidencia de la cultura administrativa en la sustentabilidad de las empresas familiares del cantón La Libertad de la de la provincia de Santa Elena. Se realizaron entrevistas, encuestas y un diagnóstico del sector para determinar los factores decisivos y de éxito para la sustentabilidad de las empresas familiares. Este artículo es muy útil para el presente proyecto de investigación ya que nos muestra una perspectiva general de la sustentabilidad de las PYMES del sector de estudio; al ser un artículo reciente la información que proporciona va a permitir tener una referencia de la zona de estudio. Una limitación encontrada en el artículo es que no se tenía una información real del número de empresas familiares del sector, lo cual ocasiono que los autores trabajen con cifras estimadas que pueden sesgar los resultados. A pesar de ser una investigación similar a la planteada en este proyecto este artículo tiene como variable independiente

la cultura administrativa lo cual sirve para complementar el trabajo de investigación respecto a la importancia de que los propietarios de las PYMES tengan una cultura administrativa adecuada que les va a permitir administrar de forma correcta los recursos obtenidos mediante el financiamiento y así poder incrementar su rentabilidad. Tomando en consideración estas referencias aportadas por estos autores, crece la necesidad de investigar el manejo financiero de las PYMES, para conocer el origen y destino del financiamiento, la gestión de sus recursos, entre otras variables que influyen en el comportamiento del negocio, porque en estudios realizados se ha detectado que existen personas que solicitan financiamiento para sus negocios, sin antes haber cuantificado correctamente sus ingresos lo que ocasiona el pago alto de capital e intereses, que se traduce en insolvencia a corto, mediano o largo plazo, provocando inclusive la desaparición de sus activos y capital de trabajo.

Capítulo III

Marco Metodológico

Enfoque de investigación

La presente investigación tiene un enfoque mixto, es decir cuantitativo y cualitativo, porque se recolecta, analiza y vinculan ambas formas en una misma investigación, para responder al planteamiento de la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES del cantón La Libertad en el año 2019.

Enfoque Cuantitativo

El enfoque cuantitativo utiliza la recolección de información para corroborar hipótesis en base a una medición numérica y análisis estadístico (Hernández, Fernández, & Baptista, 2016). En este estudio se tendrá un enfoque cuantitativo ya que

se utilizará información de fuentes que nos aportarán bases de datos necesarias para el desarrollo del proyecto tales como Superintendencia de Bancos y Compañías, Servicio de Rentas Internas, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Cámara de Microempresarios de la Provincia de Santa Elena; el análisis de estos datos numéricos unidos a los datos cualitativos nos permitirá comprobar las hipótesis planteadas.

González como se citó en (Iza & Troya, 2019) nos indica que el enfoque cualitativo nos permite tener un conocimiento sobre la realidad social, a partir de las condiciones particulares y la perspectiva de quienes la originan y viven. Por lo tanto, en este estudio se tendrá un enfoque cualitativo por que se recolectará información mediante encuestas de diversos tipos de preguntas con el fin de determinar las fuentes de financiamiento a las que los microempresarios acceden y el motivo por el que se endeudan, es decir el comportamiento de la generación de la deuda; a su vez el enfoque cualitativo, permitirá recolectar información para probar la hipótesis planteada, midiendo la rentabilidad y el endeudamiento que las PYMES poseen al momento de efectuar la presente investigación.

Tipología de investigación

Control de las Variables No experimental

De acuerdo a Hernández, Fernández y Baptista (2016) una investigación no-experimental se entiende como toda aquella realizada sin la manipulación deliberada de variables, donde el investigador solo observa los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos. La presente investigación es de tipo no-experimental ya que se pretende conocer las características de los elementos y componentes de la investigación, sin alterar ninguna de las variables de la misma, referente al financiamiento y la rentabilidad de las PYMES.

Alcance Descriptivo Correlacional

El alcance de la investigación que se utilizará para el presente proyecto es de tipo correlacional ya que se busca identificar la relación que existe entre las variables de estudio que son el financiamiento y la rentabilidad, de esta forma vamos a poder analizar la vinculación entre estas dos variables en el caso de las PYMES del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena.

La investigación correlacional tiene como propósito mostrar o examinar la relación entre variables o resultado de variables (...). Uno de los puntos importantes respecto a la investigación correlacional es examinar relaciones entre variables o sus resultados; pero en ningún momento explica que una sea la causa de la otra. (Iza & Troya, 2019)

Se desarrolla además en un nivel descriptivo, para dar a conocer las características de los componentes de la investigación relacionadas al financiamiento y la rentabilidad de las PYMES; es así que Mohanmad, (2014) define a la investigación descriptiva como “una forma de estudio para saber quién, donde, cuando, como y porque del sujeto del estudio, en otras palabras, la información obtenida en un estudio descriptivo explica perfectamente a una organización el consumidor, objetos, conceptos y cuentas.” (pág. 91).

Diseño de la investigación

El diseño de la investigación es transversal en un solo momento ya que se va a estudiar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES del cantón La Libertad durante un periodo determinado, para nuestra investigación hemos escogido el año 2019.

Instrumentos de recolección de datos

Encuesta

La encuesta es una herramienta de investigación empleada para la recopilación de los datos de las fuentes primarias, consultando a los gerentes, propietarios o administradores de las PYMES del cantón La Libertad según lo establecido en la muestra, mediante un cuestionario de preguntas estructuradas bajo la metodología de la Escala de Likert que se aplican en diferentes contextos (entrevistas en persona, por medios electrónicos como correos o páginas web, en grupo, etc.) (Hernández, Fernández, & Baptista, 2016). Esta herramienta fundamental en el desarrollo del trabajo de investigación va a permitir obtener información relevante acerca de la fuente de financiamiento utilizadas por los propietarios de las PYMES libertenses.

Procedimiento para recolección de datos

Técnica documental o bibliográfica.

La técnica documental se empleará en la presente investigación mediante la revisión de los estudios relacionados al tema, libros, publicaciones especializadas ya sea en medios físicos o digitales, entre otras. Ávila como se citó en (Ortiz & Guevara, 2014) nos indica que la técnica bibliográfica permite obtener documentos en los que es posible describir, explicar, analizar y comparar un tema o asunto mediante el análisis de fuentes de información.

Técnica de campo

La investigación de campo permite la observación de las dificultades del entorno, con la intención de describir y analizar los componentes, la naturaleza, las causas y efectos donde los datos de interés son extraídos directamente del medio; es una

investigación de testimonios reales (Inga & Piguave, 2015). La aplicación directa de las encuestas a los propietarios de las PYMES del Cantón La Libertad nos permitirá conocer las características de la población de estudio y su entorno con datos reales y concretos.

Bases de datos

Consiste en la información numérica del estudio, para el desarrollo de la presente investigación se debe recopilar datos reales de las cifras relacionadas con las PYMES del Cantón La Libertad de parte de organismos que nos aportaran bases de datos necesarias para el desarrollo del proyecto tales como Superintendencia de Bancos y Compañías, Servicio de Rentas Internas, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Cámara de Microempresarios de la Provincia de Santa Elena, entre otras.

Cobertura de la unidad de análisis

Población

Se define a la población, como el conjunto de elementos individuales compuesto por personas y cosas, si en este caso se trata de un proyecto de investigación la población es todo el conjunto de elementos que tienen relación con el objeto de estudio, aquellos elementos que sirven para obtener información en el proceso de la investigación. (Castillo & Reyes, 2015, pág. 135)

La población objeto de estudio de la actual investigación la conforman las pequeñas y medianas empresas del cantón La Libertad de la provincia de Santa Elena; la información suministrada por la Cámara de Comercio de la Provincia de Santa Elena nos indica que se registran seiscientos veinte empresas que desempeñan actividades de PYMES mediante la oferta de bienes y servicios. A continuación, se muestra un resumen del número de PYMES en el cantón La Libertad desglosado por sectores.

Tabla 1*PYMES del Cantón La Libertad por tamaño*

Tamaño de Empresas	Año 2019
Pequeña empresa	498
Mediana empresa	122
TOTAL	620

Muestra

El muestreo consiste en tomar sólo una parte de los elementos de la población estadística; el conjunto de los elementos de los que se toma información en el proceso de muestreo se llama muestra (Pérez, 2013). Teniendo en cuenta que dicha población es finita y conocida, la fórmula para calcular el tamaño de muestra, cuando se conoce el tamaño de la población es la siguiente:

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

Dónde:

n: el tamaño de la muestra.

N: tamaño de la población

σ : Desviación estándar de la población

Z: niveles de confianza

e: Límite aceptable de error de la muestra

$$n = \frac{620 \cdot 1.96^2 \cdot 0.5^2}{0.05^2 \cdot (620-1) + 1.96^2 \cdot 0.5^2} = 237,42$$

Para ejecutar la presente investigación, se tomará la muestra obtenida, la cual corresponde a 237 PYMES del cantón La Libertad; tomando en cuenta estos datos, es necesario plantear una muestra estratificada, a fin de identificar el número exacto de empresas que se debe encuestar. Al respecto (Hernández, Fernández, & Baptista, 2016) nos indican que la estratificación aumenta la precisión de la muestra e implica el uso deliberado de diferentes tamaños de muestra para cada estrato, a fin de lograr reducir la varianza de cada unidad de la medida muestral.

Los autores aportan la siguiente fórmula para determinar la muestra estratificada:

$$fh = \frac{nh}{Nh} = ksh$$

En donde nh y Nh son muestra y población de cada estrato, sh es la desviación estándar de cada elemento en un determinado estrato. Entonces tenemos que:

$$ksh = \frac{n}{N}$$

Por tanto, obtendremos:

$$ksh = \frac{n}{N} = \frac{237}{620} = 0.382258$$

De esta manera, cada subpoblación, en este caso, cada una de las empresas de acuerdo al tamaño de las mismas debe ser multiplicada por esta fracción constante para obtener el tamaño de la muestra para el estrato. Sustituyendo, tenemos que:

$$Nh \times fh = nh.$$

Tabla 2*Determinación de la muestra*

Tamaño de la Empresa	Frecuencia (universo)	Factor (0.382258)	Redondeando
Pequeña empresa	498	190,36	190
Mediana	122	46,63	47
TOTAL	620	237,00	237

Procedimiento de Recolección de información

Durante el proceso de recolección de la información se procederá de la siguiente manera:

Realizar un listado aleatorio de las PYMES del Cantón La Libertad, las cuales serán consideradas para la aplicación de la encuesta, sin discriminación de la actividad a la que se dedican para evitar sesgos.

Aplicar las encuestas a los propietarios de las PYMES del Cantón La Libertad dentro de los plazos determinados, realizando un promedio de 10 encuestas diarias que abarquen la totalidad de 237 PYMES calculados en la muestra.

Las encuestas deberán ser realizadas de forma objetiva y precisa para evitar sesgos en el trabajo de investigación.

Descripción del tratamiento de la información.

La información recolectada en las encuestas será tabulada mediante herramientas informáticas que nos permitirán contar con análisis descriptivos y reflejar los resultados en porcentajes y diagramas de pastel para un posterior análisis. Para la comprobación de la hipótesis se utilizará el coeficiente de correlación Pearson para establecer la relación entre el financiamiento y la rentabilidad de las PYMES del Cantón

La Libertad; para ello se analizará la relación entre los pasivos con las variables ventas, ROA, activos, ROE, margen neto de utilidad, endeudamiento.

Capítulo IV

Análisis de los Resultados

Resultados de la investigación empírica.

A continuación, se muestra mediante un análisis interpretativo y estadístico los resultados obtenidos en las encuestas realizadas a los administradores / propietarios de las PYMES del Cantón La Libertad, lo cual permitirá tener una perspectiva global del objeto de estudio.

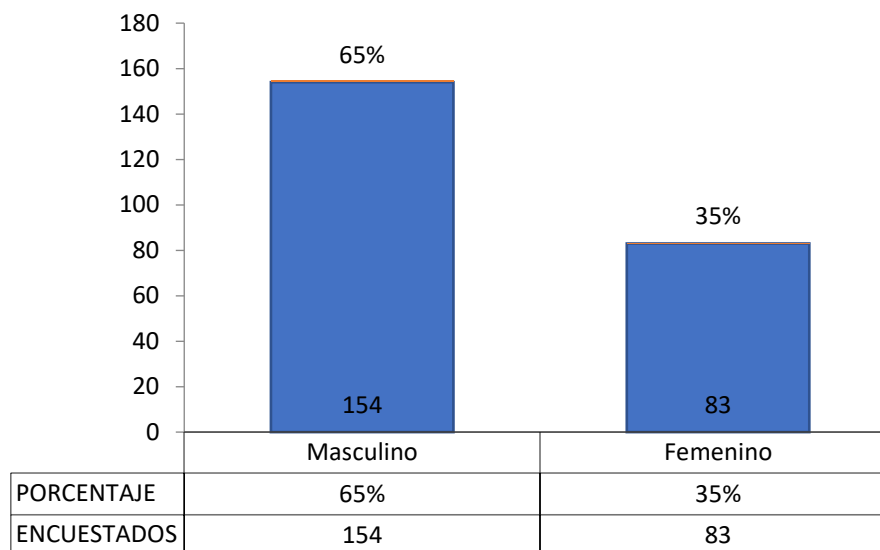
Caracterización de la muestra.

Pregunta 1. Genero

Tabla 3

Genero

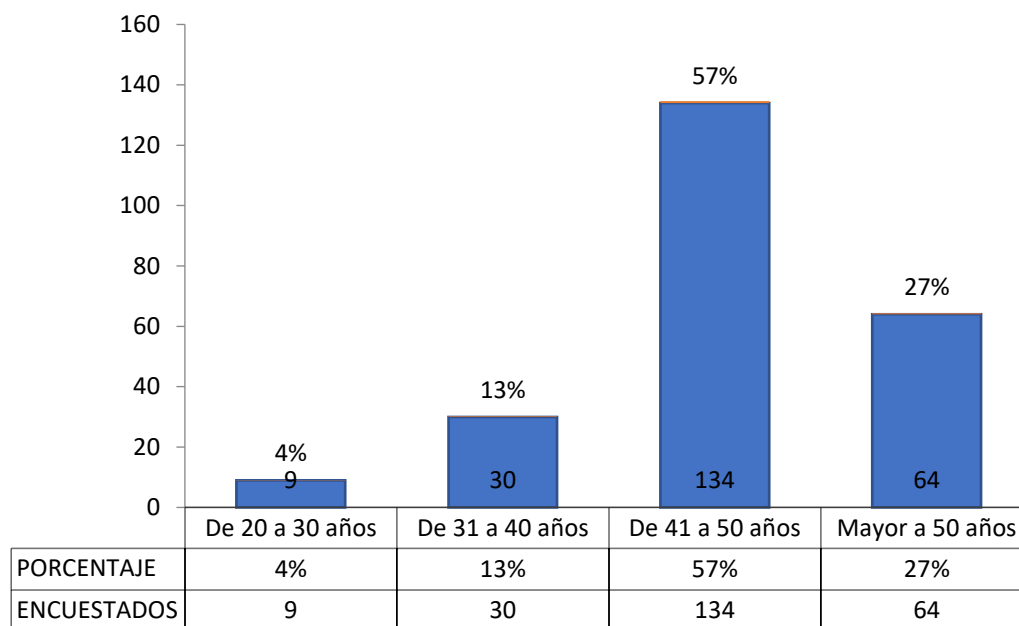
	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Masculino	154	65%	65%
Femenino	83	35%	100%
TOTAL	237	100%	

Figura 3.*Genero*

Los resultados demuestran que, de los 237 empresarios encuestados, un gran porcentaje corresponde al género masculino con un 65% con un total de 154 encuestados, mientras que las 83 mujeres empresarias encuestadas representan el 35% de la muestra.

Pregunta 2. Edad.**Tabla 4***Edad*

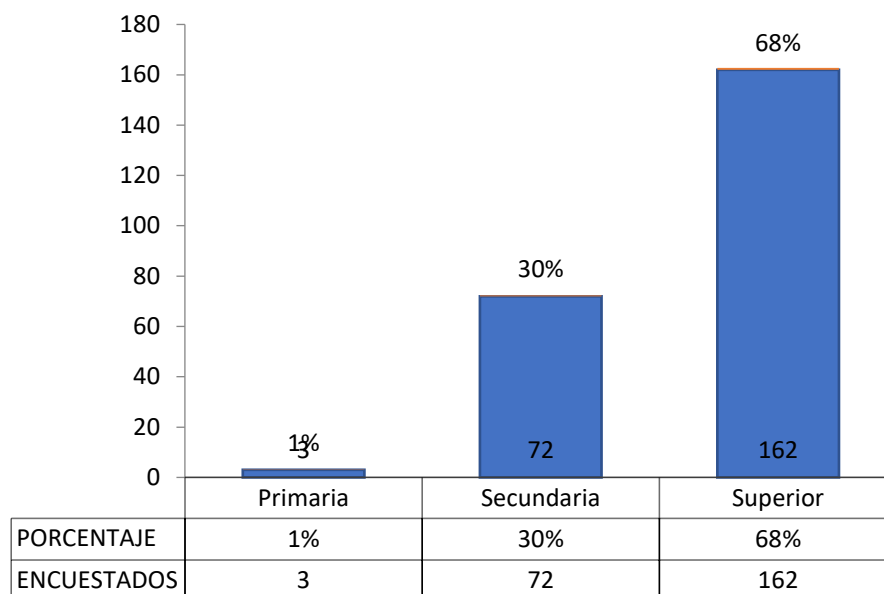
	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
De 20 a 30 años	9	4%	4%
De 31 a 40 años	30	13%	17%
De 41 a 50 años	134	57%	74%
Mayor a 50 años	64	26%	100%
	237	100%	

Figura 4.*Edad*

Los empresarios encuestados presentan una mayor concentración en edades superiores a los 40 años, 134 encuestados tienen una edad que va de 41 a 50 años representando el 57% de la muestra, seguidos del 27% de encuestados que corresponden a 64 personas que superan los 50 años.

Pregunta 3. Nivel de estudios.**Tabla 5***Nivel de Estudios*

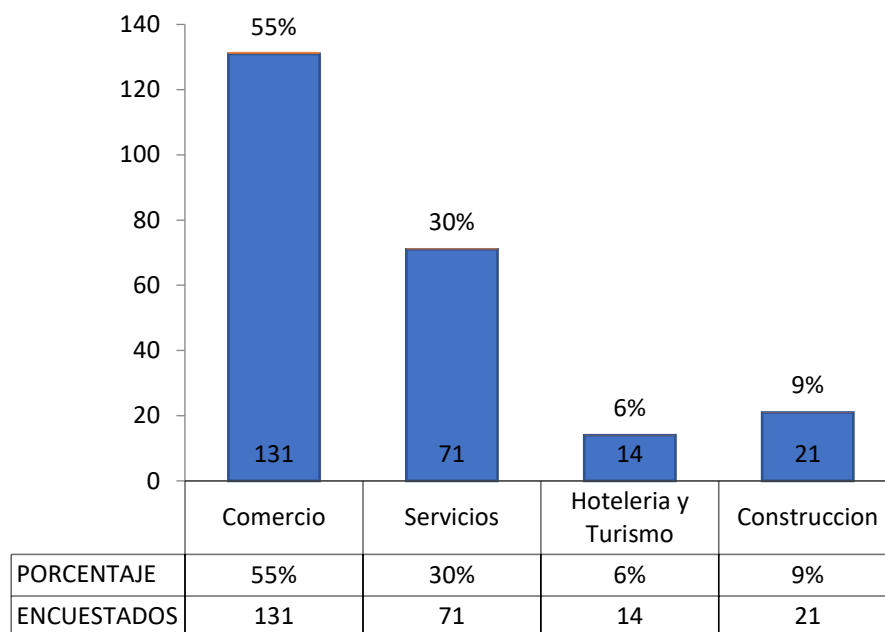
	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Primaria	3	1%	1%
Secundaria	72	30%	32%
Superior	162	68%	100%
	237	100%	

Figura 5.*Nivel de estudios*

Del total de 237 empresarios encuestados, existen 162 encuestados que cuentan con estudios superiores representando el 68% de la muestra, mientras que el 30% tiene estudios secundarios sumando 72 empresarios; tan solo 3 personas encuestadas tienen estudios primarios representando el 1%.

Análisis Univariado.**Pregunta 4. ¿A qué sector económico pertenece su empresa?****Tabla 6***Sector Económico*

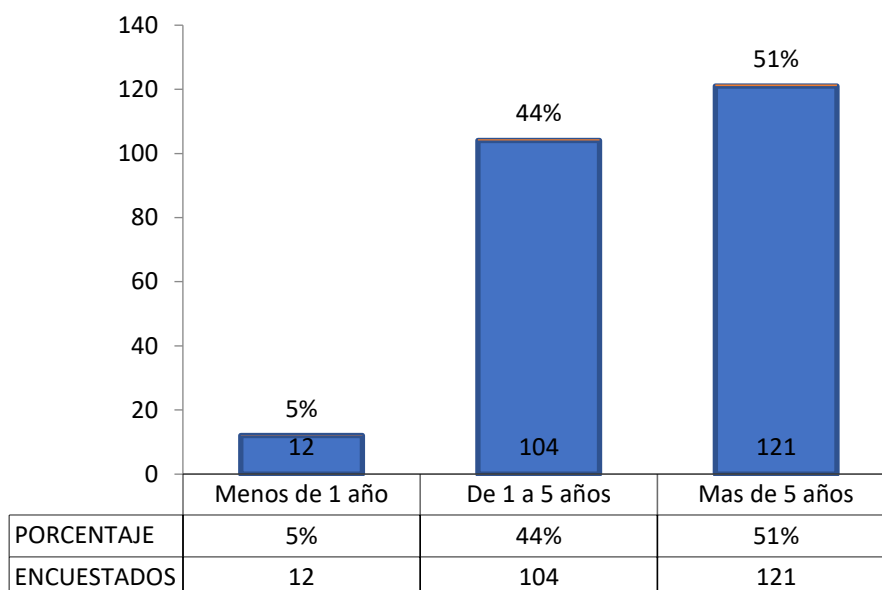
	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Comercio	131	55%	55%
Servicios	71	30%	85%
Hotelería y Turismo	14	6%	91%
Construcción	21	9%	100%
	237	100%	

Figura 6*Sector Económico*

Los empresarios encuestados del Cantón La Libertad se dedican a diversas actividades económicas; el 55% se dedica a actividades comerciales, el 30% a la industria de servicios, el 9% poseen constructoras y el 6% se dedican a actividades relacionadas a la hotelería y turismo.

Pregunta 5. ¿Cuánto tiempo lleva en el mercado?**Tabla 7***Tiempo en el Mercado*

	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Menos de 1 año	12	5%	5%
De 1 a 5 años	104	44%	49%
Más de 5 años	121	51%	100%
	237	100%	

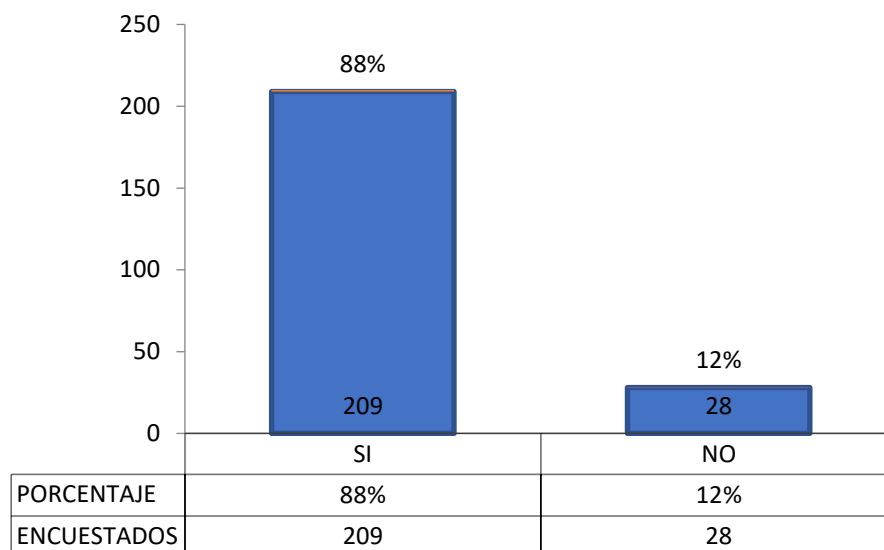
Figura 7*Tiempo en el Mercado*

Del total de los 237 empresarios encuestados, el 51% lleva más de 5 años en el mercado, 44% se encuentra en el rango de 1 a 5 años, y el 5% restante lleva menos de un año operando en el mercado.

Pregunta 6. ¿Usted lleva un control de ingresos y gastos en su negocio?

Tabla 8*Control de ingresos y gastos*

	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	209	88%	88%
NO	28	12%	100%
	237	100%	

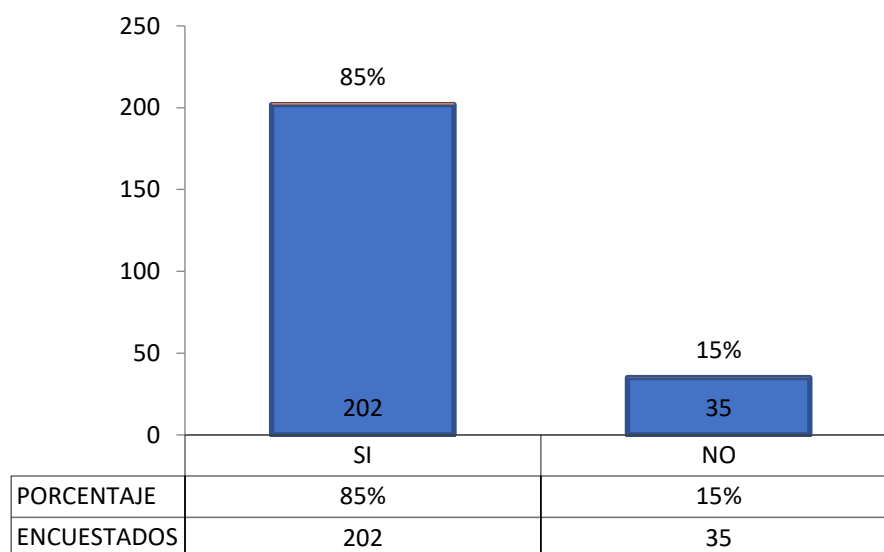
Figura 8.*Control de ingresos y gastos*

Al analizar el control de ingresos y gastos, se obtuvo que 209 encuestados llevan un control de ingresos y gastos lo cual corresponde al 88% del total de la población encuestada, apenas el 12% de la población no lleva ningún tipo de control de los ingresos y gastos generados en el funcionamiento del negocio.

Pregunta 7. ¿Ha obtenido financiamiento para invertir en el funcionamiento de su negocio?

Tabla 9*Acceso a financiamiento*

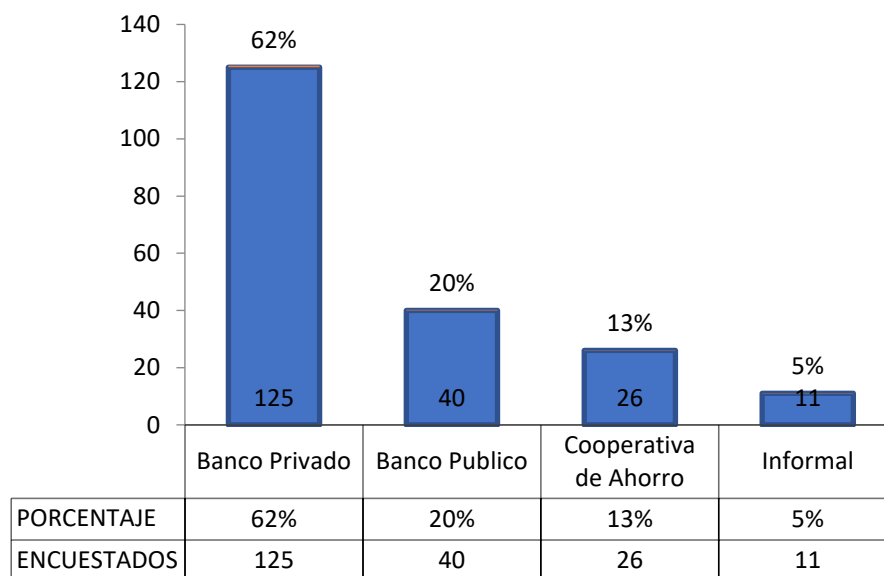
	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	202	85%	85%
NO	35	15%	100%
	237	100%	

Figura 9*Acceso a Financiamiento*

Con relación al acceso al financiamiento, 202 administradores de las PYMES del Cantón La Libertad accedieron a un crédito para el funcionamiento del negocio, mientras que 35 encuestados no han utilizado el sistema crediticio.

Pregunta 8. ¿Cuál ha sido la fuente de financiamiento utilizada?**Tabla 10***Fuentes de financiamiento*

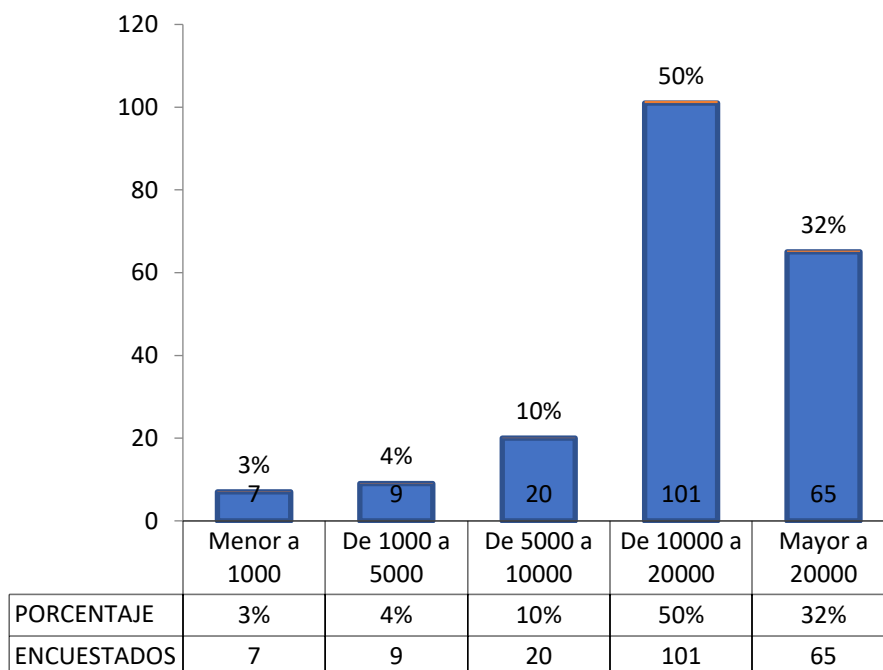
	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Banco Privado	125	62%	62%
Banco Publico	40	20%	82%
Cooperativa de Ahorro	26	13%	95%
Informal	11	5%	100%
	202	100%	

Figura 10*Fuentes de financiamiento*

La fuente de financiamiento más utilizada por los empresarios de las PYMES del Cantón La Libertad son los bancos privados con el 62%, seguido de los bancos públicos con el 20%, mientras que las cooperativas de ahorro solo representan el 13% de la población, 11 encuestados afirmaron haber accedido a créditos informales representando el 5% restante.

Pregunta 9. ¿Cuál fue el valor del crédito?**Tabla 11***Valor del crédito*

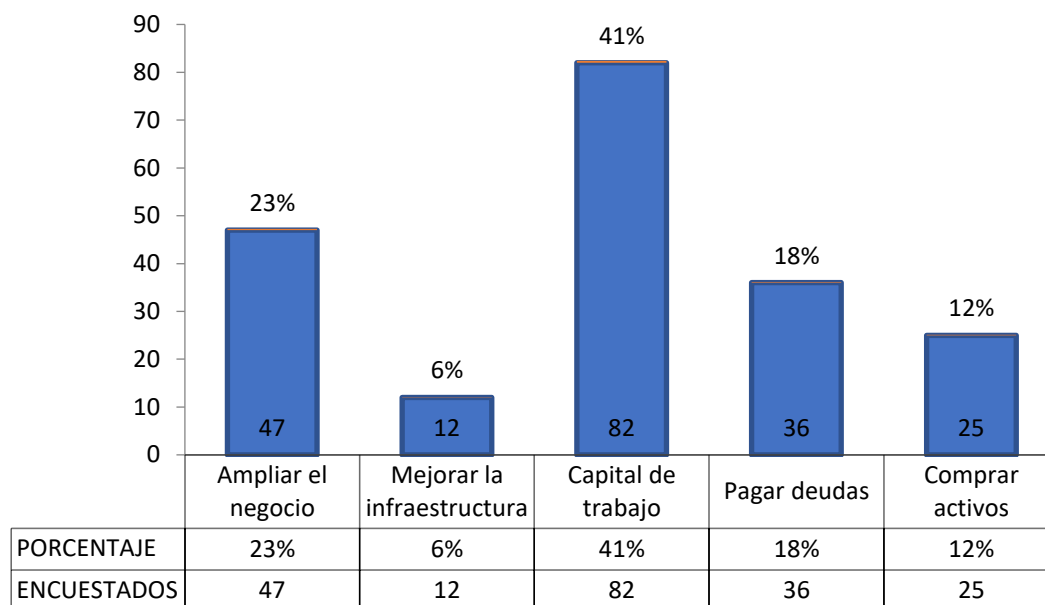
	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Menor a 1000	7	3%	3%
De 1000 a 5000	9	4%	8%
De 5000 a 10000	20	10%	18%
De 10000 a 20000	101	50%	68%
Mayor a 20000	65	32%	100%
	202	100%	

Figura 11*Valor del crédito*

Al analizar los montos otorgados a los encuestados se obtuvo que el 50% de la población había obtenido créditos de \$10000 a \$20000, seguidos del 32% que obtuvo créditos superiores a \$20000, un 10% obtuvo créditos de \$5000 a \$10000, el restante obtuvo créditos inferiores a \$5000 para invertir en el negocio.

Pregunta 10. ¿Cuál fue el destino del monto de crédito obtenido?**Tabla 12***Destino del crédito*

	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Ampliar el negocio	47	23%	23%
Mejorar la infraestructura	12	6%	29%
Capital de trabajo	82	41%	70%
Pagar deudas	36	18%	88%
Comprar activos	25	12%	100%
	202	100%	

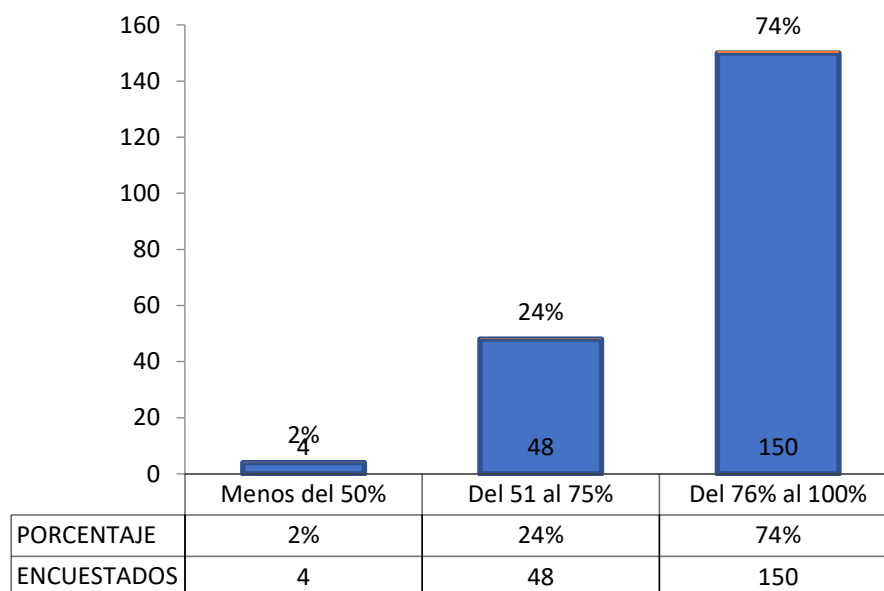
Figura 12.*Destino del crédito*

Los empresarios de las PYMES del Cantón La Libertad utilizaron en su mayoría el crédito otorgado para capital de trabajo representando el 41%, seguido del 23% que utilizaron el valor del crédito para ampliar el negocio, 18% de los encuestados pagaron deudas pendientes, 12% compraron activos y apenas el 6% utilizó el crédito para mejorar la infraestructura.

Pregunta 11. ¿Cuál fue el porcentaje destinado por rubro mencionado en la pregunta anterior?

Tabla 13*Porcentaje utilizado del crédito*

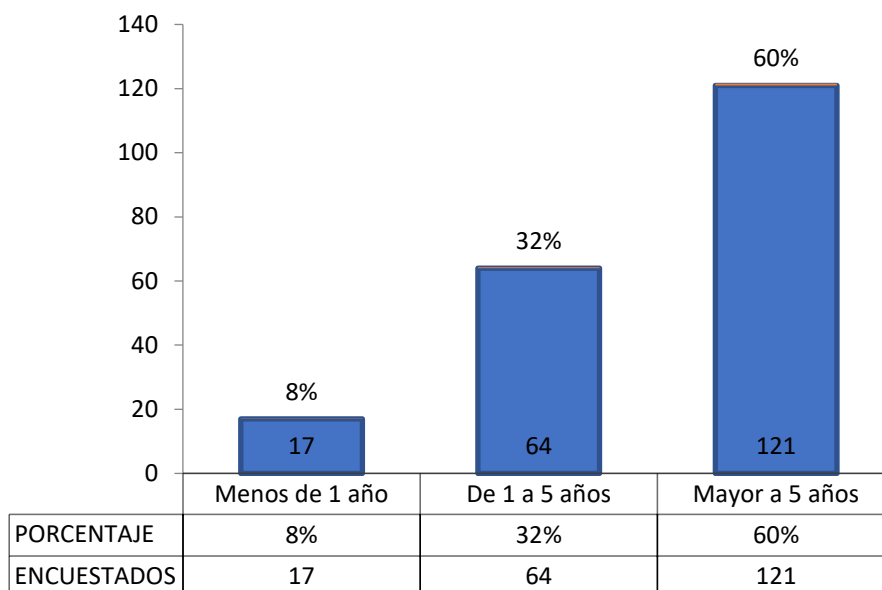
	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Menos del 50%	4	2%	2%
Del 51 al 75%	48	24%	26%
Del 76% al 100%	150	74%	100%
	202	100%	

Figura 13.*Porcentaje utilizado del crédito*

Al analizar el porcentaje del monto del crédito obtenido que invirtieron los encuestados para el funcionamiento del negocio; se obtuvo que 150 destinaron del 76 al 100% de monto obtenido para el negocio, 48 empresarios invirtieron del 51 al 75%, mientras que solo 4 encuestados utilizaron menos del 50% para invertir en la empresa.

Pregunta 12. ¿En qué tiempo pago su crédito?**Tabla 14***Tiempo en que se canceló el crédito*

	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Menos de 1 año	17	8%	8%
De 1 a 5 años	64	32%	40%
Mayor a 5 años	121	60%	100%
	202	100%	

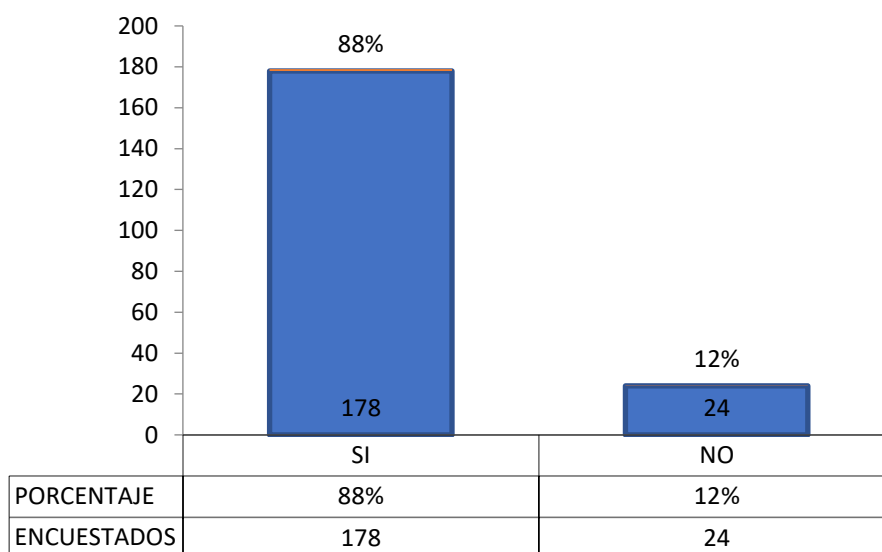
Figura 14*Tiempo en que se canceló el crédito*

El 60% de los empresarios de las PYMES del Cantón La Libertad cancelaron el crédito obtenido en un plazo mayor a 5 años; seguidos del 32% que cancelaron en el plazo de 1 a 5 años, mientras que solo el 8% cancelo el crédito en menos de 1 año.

Pregunta 13. ¿Considera usted que el financiamiento obtenido le ha permitido incrementar su rentabilidad?

Tabla 15*Financiamiento & rentabilidad*

	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	178	88%	88%
NO	24	12%	100%
	202	100%	

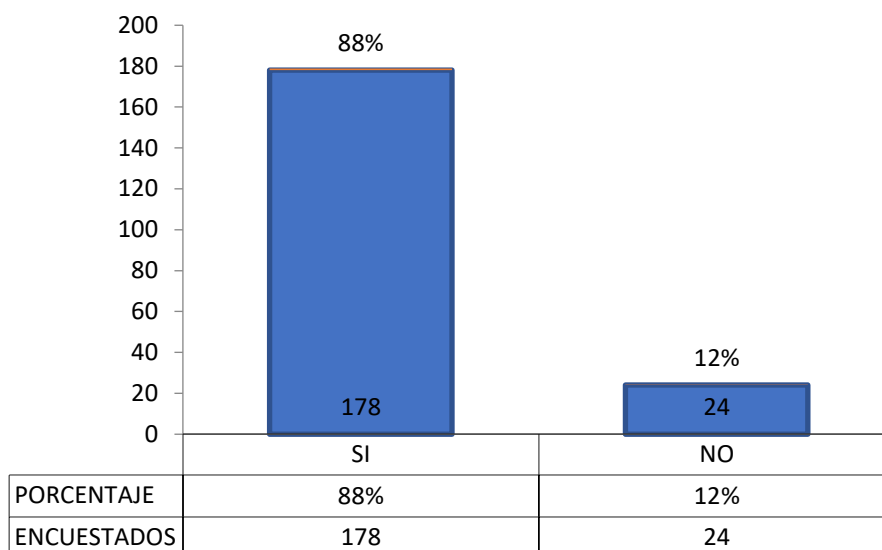
Figura 15*Financiamiento & rentabilidad*

Del total de los 202 empresarios que accedieron a un crédito el 88% considera que el financiamiento incide en la rentabilidad del negocio, mientras que un 12% opina lo contrario.

Pregunta 14. ¿Considera usted que el financiamiento obtenido ha permitido que el negocio crezca?

Tabla 16*Financiamiento & desarrollo*

	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	178	88%	88%
NO	24	12%	100%
	202	100%	

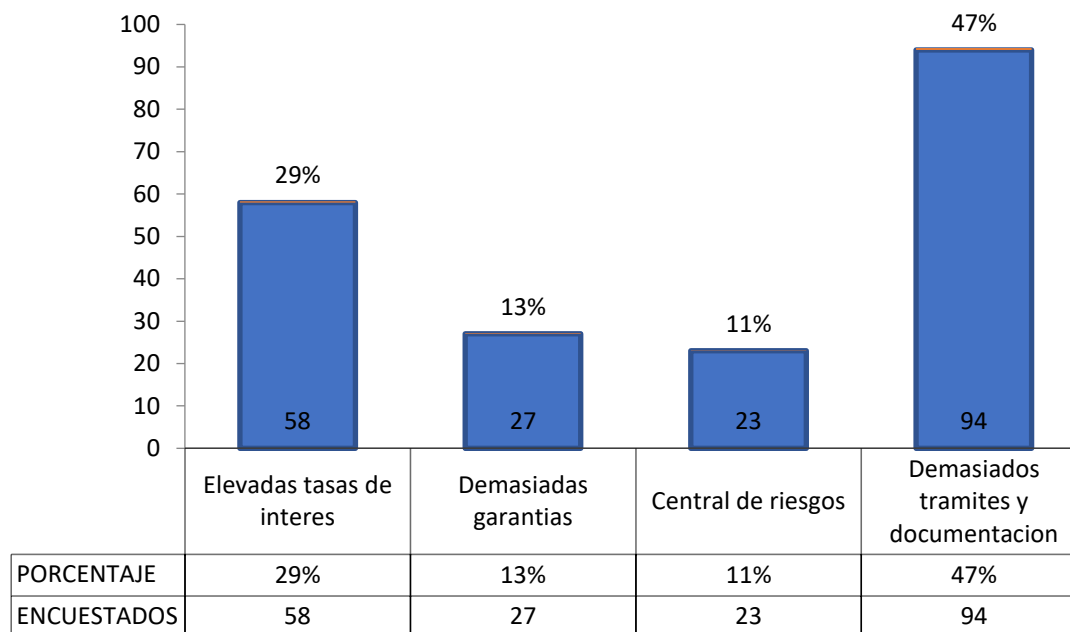
Figura 16.*Financiamiento & desarrollo*

Del total de los 202 empresarios que accedieron a un crédito el 88% considera que el financiamiento incide en el crecimiento del negocio, mientras que un 12% opina lo contrario.

Pregunta 15. ¿Cuáles son los inconvenientes que ha encontrado al obtener financiamiento?

Tabla 17*Inconvenientes al obtener financiamiento*

	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
Elevadas tasas de interés	58	29%	29%
Demasiadas garantías	27	13%	42%
Central de riesgos	23	11%	53%
Demasiados tramites y documentación	94	47%	100%
	202	100%	

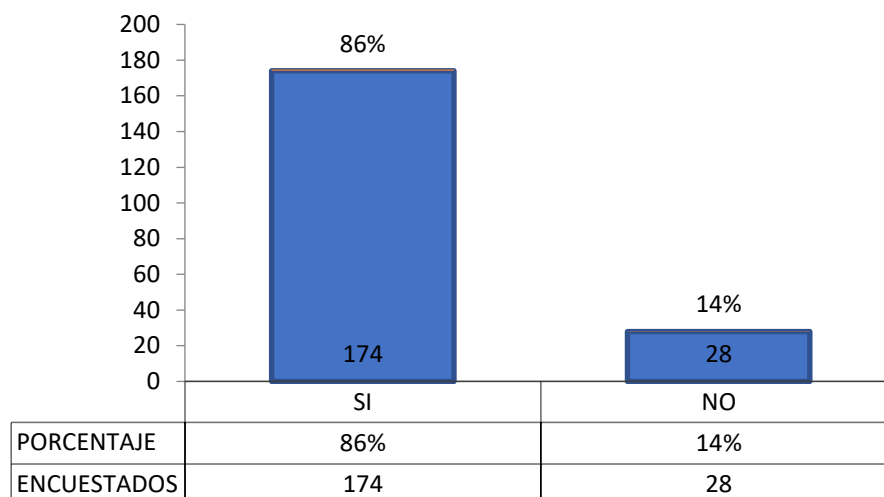
Figura 17.*Inconvenientes al obtener financiamiento*

El 47% de los encuestados consideran que al momento de obtener financiamiento se les solicita demasiada documentación, el 29% considera que la banca presenta elevadas tasas de interés, mientras que el 13% indica que se le solicitaron demasiadas garantías, el 11% restante considera que la central de riesgos es un inconveniente que les dificulta acceder a un crédito.

Pregunta 16. ¿Aspira a mantener el negocio actual o cambiara el giro del negocio?

Tabla 18*Continuidad del negocio*

	ENCUESTADOS	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	174	86%	86%
NO	28	14%	100%
	202	100%	

Figura 18*Continuidad del negocio*

Del total de los 202 empresarios que accedieron a un crédito el 86% aspira mantener el giro del negocio, mientras que un 14% plantea buscar otras alternativas de negocio.

Estructura y Análisis de los Estados de Resultados Consolidados.

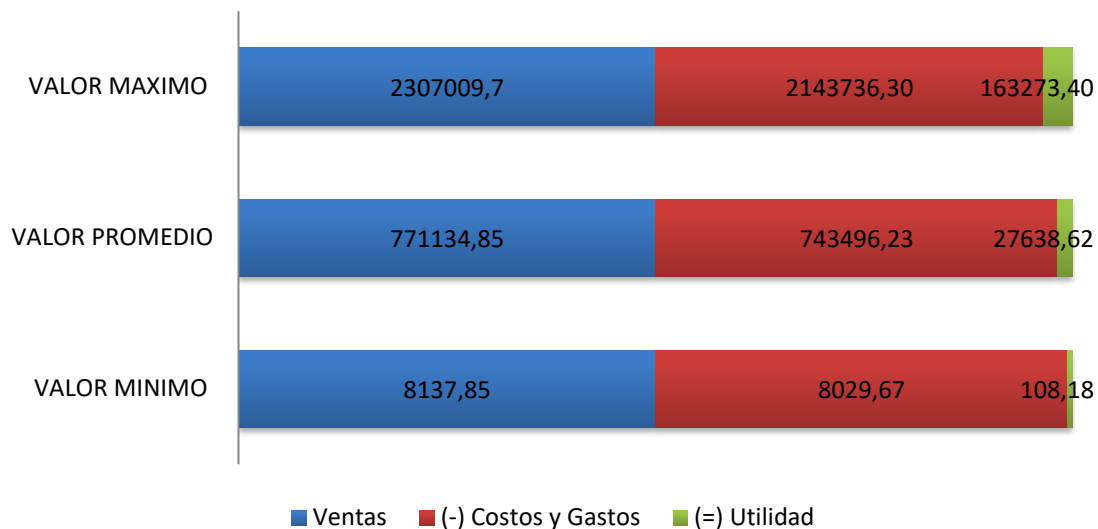
Al realizar la investigación se obtuvo los estados de resultados correspondientes a las PYMES del Cantón La Libertad del año 2019; el análisis fue realizado en base al tamaño de los activos, considerando el valor máximo, mínimo y promedio.

Tabla 19*Estados de Resultados Año 2019 según Valor Mínimo, Promedio y Máximo de Activos*

	VALOR MINIMO	VALOR PROMEDIO	VALOR MAXIMO
Ventas	8137,85	771134,85	2307009,7
(-) Costos y Gastos	8029,67	743496,23	2143736,30
(=) Utilidad	108,18	27638,62	163273,40

Figura 19

Estados de Resultados 2019 según Valor de Activos

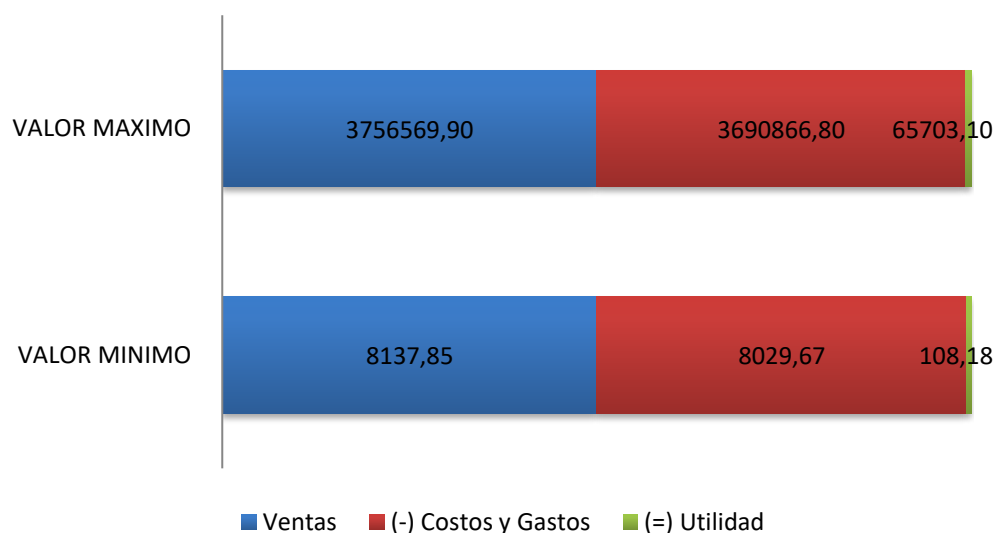


Interpretación

Respecto a las PYMES analizadas, la empresa que registra el valor mínimo de activos tuvo ingresos similares a los costos generados por lo cual su ganancia fue mínima siendo de \$108,18; la empresa que cuenta con el valor máximo de activos llegó a tener un margen de ganancia más elevado siendo \$163273,40 la utilidad obtenida durante el año 2019; el valor promedio de la industria fue \$771134,85 en ventas con una utilidad de 163274,60. Según lo observado podemos concluir que las PYMES que poseen más activos pueden producir en niveles adecuados que le permitan incrementar su margen de ganancias.

Tabla 20*Estados de Resultados según Valor Mínimo y Máximo de Ventas*

	VALOR MINIMO	VALOR MAXIMO
Ventas	8137,85	3756569,90
(-) Costos y Gastos	8029,67	3690866,80
(=) Utilidad	108,18	65703,10

Figura 20.*Estados de Resultados 2019 según Valor de Ventas***Interpretación**

Respecto a las PYMES analizadas, la empresa que registra el valor mínimo de ventas tuvo ingresos similares a los costos generados por lo cual su ganancia fue mínima siendo de \$108,18; la empresa que cuenta con el valor máximo de ventas llegó a tener un margen de ganancia similar porcentualmente siendo \$65703,10 la utilidad obtenida durante el año 2019. Según lo analizado se puede concluir que las PYMES a

mayores ventas generan una mayor utilidad en dólares, sin embargo, indiferente del monto de ventas alcanzado, su margen de ganancias es muy similar.

Estructura y Análisis de los Estados de Situación Financiera Consolidados.

Al realizar la investigación se obtuvo los estados de situación financiera correspondientes a las PYMES del Cantón La Libertad del año 2019; el análisis fue realizado en base al tamaño de los activos, considerando el valor máximo, mínimo y promedio.

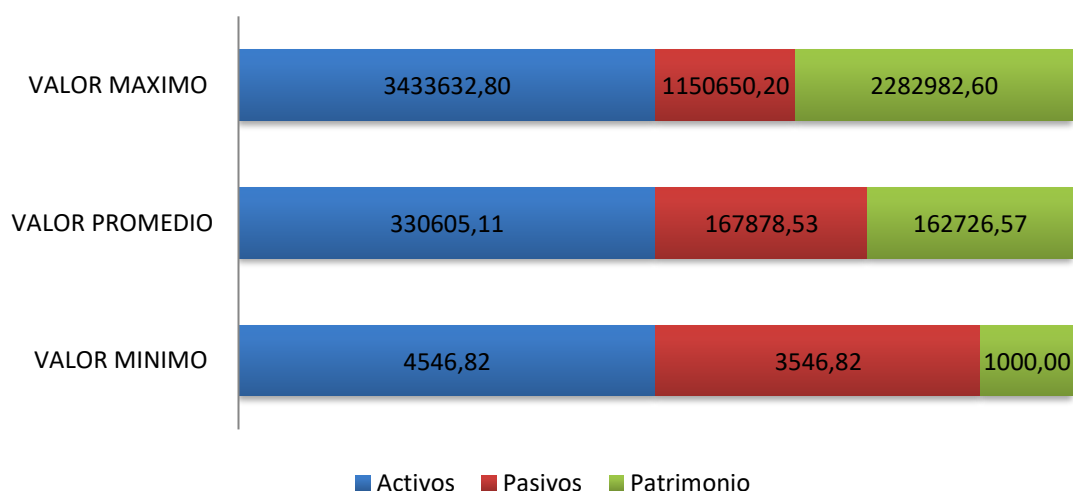
Tabla 21

Estados de Situación Financiera según Valor Mínimo, Promedio y Máximo de Activos

	VALOR MINIMO	VALOR PROMEDIO	VALOR MAXIMO
Activos	4546,82	330605,11	3433632,80
Pasivos	3546,82	167878,53	1150650,20
Patrimonio	1000,00	162726,57	2282982,60

Figura 21

Estados de Situación Financiera 2019 según Valor de Activos



Interpretación

Respecto a las PYMES analizadas, la empresa que registra el valor mínimo de activos de \$4546,82 tiene pasivos de \$3546,82 por lo cual su patrimonio asciende a \$1000; la empresa que cuenta con el valor máximo de activos \$3433632,80 tiene pasivos de \$1150650,20 por lo cual su patrimonio asciende a \$2282982,60; el valor promedio de la industria fue \$330605,11 en activos, \$167878,53 en pasivos con un patrimonio de \$162726,57. Según lo observado podemos concluir que las PYMES que poseen menos activos tienen elevado el valor de sus pasivos lo cual reduce su patrimonio, esta tendencia se mantiene ya que la empresa con mayor número de activos tiene una cifra regular de pasivos con un patrimonio estable; se puede apreciar que las empresas con menos activos buscan incrementar su negocio adquiriendo obligaciones financieras, lo cual debe ser administrado de forma correcta para que no implique el incumplimiento de obligaciones y pérdida del patrimonio y por ende el cierre del negocio.

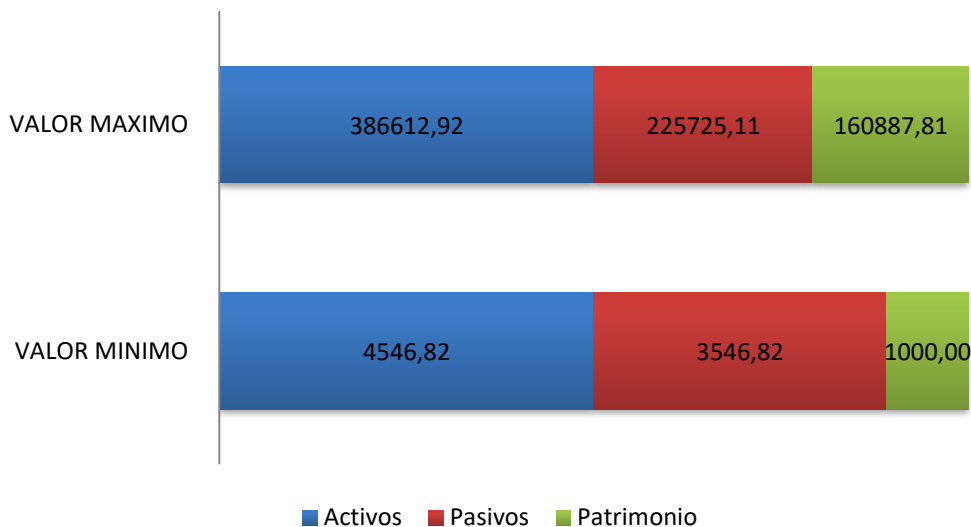
Tabla 22

Estados de Situación Financieras según Valor Mínimo y Máximo de Ventas

	VALOR MINIMO	VALOR MAXIMO
Activos	4546,82	386612,92
Pasivos	3546,82	225725,11
Patrimonio	1000,00	160887,81

Figura 22.

Estados de Situación Financiera 2019 según Valor de Ventas



Interpretación

Respecto a las PYMES analizadas, la empresa que registra el valor mínimo de ventas presenta activos de \$4546,82, con pasivos de \$3546,82 por lo cual su patrimonio asciende a \$1000; la empresa que cuenta con el valor máximo de ventas presenta activos de \$386612,92 y pasivos de \$225725,11 por lo cual su patrimonio asciende a \$160887,81. Según lo observado podemos concluir que las PYMES que poseen menos ventas tienen elevado el valor de sus pasivos lo cual reduce su patrimonio y pone en riesgo sus activos, en caso de no poder cumplir sus obligaciones, la empresa que registra mayores ventas tiene activos de \$386612,92 con una cifra regular de pasivos que asciende a \$ 225725,11 con un patrimonio de \$ 160887,81; esta empresa puede cumplir de forma adecuada con sus obligaciones sin afectar el funcionamiento del negocio.

Análisis Financiero

El análisis financiero es un proceso que comprende la interpretación y estudio de los estados financieros de la empresa, con el fin de llegar a datos más precisos que aporten a una toma de decisiones eficiente para la administración del negocio (Iza & Troya, 2019).

ROA

El ROA es un indicador de rentabilidad que muestra el nivel de eficiencia con el cual se manejan los activos de la empresa, comparando la utilidad obtenida durante el ejercicio contable contra el valor de los activos totales; es decir nos demuestra que tan rentable es la empresa en relación a sus activos (Andrade A. , 2011)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

Tabla 23

ROA

	VALOR MINIMO ACTIVOS	VALOR PROMEDIO ACTIVOS	VALOR MAXIMO ACTIVOS	VALOR MINIMO VENTAS	VALOR MAXIMO VENTAS
AÑO 2019	0,02	0,08	0,05	0,02	0,17

Interpretación

Al obtener el promedio de la utilidad neta frente al activo total, podemos identificar que el rendimiento de los activos es muy bajo, las PYMES con valores mínimos en activos y ventas apenas tienen el 2% de rendimiento lo cual es una cifra baja, el valor promedio de la industria de ROA es del 8%; sin embargo las PYMES al tener mayores ventas han logrado aumentar esta cifra al alcanzar hasta un 17% de

rendimiento, frente a esta panorámica las personas mantienen sus negocios y apuestan por el emprendimiento.

ROE

Sesto como se citó en (Andrade C. , 2011) nos indica que la rentabilidad financiera o ROE mide en un determinado periodo de tiempo el rendimiento obtenido de los capitales propios con independencia de la distribución del resultado; es decir involucra más a los accionistas a diferencia de la rentabilidad económica. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Tabla 24

ROE

	VALOR MINIMO ACTIVOS	VALOR PROMEDIO ACTIVOS	VALOR MAXIMO ACTIVOS	VALOR MINIMO VENTAS	VALOR MAXIMO VENTAS
AÑO 2019	11%	17%	7%	11%	41%

Para los propietarios de las Pymes es importante el rendimiento que está teniendo el patrimonio, mientras más alto sea será más conveniente para la empresa, podemos analizar que con los valores mínimos de activos y ventas el ROE alcanza el 11% frente a un promedio de la industria del 17%; se observa también que la empresa que mantiene una cantidad elevada de activos presenta un ROE de apenas el 7%, la empresa con el valor máximo de ventas genera un ROE del 41% debido a las ventas que realiza y por ende la utilidad es elevada, lo cual ocasiona que el rendimiento del patrimonio tenga un porcentaje alto.

Nivel de endeudamiento

Este indicador financiero nos indica el porcentaje de activos que se encuentran comprometidos con el valor total de deuda que mantiene la empresa (Toro & Palomo, 2014). Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}}$$

Tabla 25

Nivel de Endeudamiento

	VALOR MINIMO ACTIVOS	VALOR PROMEDIO ACTIVOS	VALOR MAXIMO ACTIVOS	VALOR MINIMO VENTAS	VALOR MAXIMO VENTAS
AÑO 2019	78%	51%	34%	78%	58%

Las PYMES recurren al financiamiento para poder desarrollar sus actividades, la empresa con el valor máximo de activos tiene comprometido el 34% lo cual nos indica que puede tener un exceso de capital ocioso perdiendo la rentabilidad de los activos; el valor promedio del nivel de endeudamiento es del 51% mientras que la PYME con el valor máximo de ventas tiene el 58% de sus activos comprometidos, estos niveles son aceptables dentro de la industria; mientras que las empresas que tienen el mínimo valor de activos con el valor mínimo de ventas tienen comprometido el 78% de los activos lo que significa que tienen un excesivo volumen de deuda.

Margen Neto

El indicador financiero del margen neto nos permite medir la rentabilidad de la empresa y se calcula dividiendo la utilidad neta sobre las ventas netas (Naula, 2016).

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Ingresos Operacionales}}$$

Tabla 26*Margen neto de utilidad*

	VALOR MINIMO ACTIVOS	VALOR PROMEDIO ACTIVOS	VALOR MAXIMO ACTIVOS	VALOR MINIMO VENTAS	VALOR MAXIMO VENTAS
AÑO 2019	1,33%	3,58%	7,08%	1,33%	1,75%

Siguiendo con el análisis, se puede observar que el margen neto de utilidad es bajo en las PYMES del Cantón La Libertad ya que no supera el 10%, esta panorámica es preocupante ya que significa que estas empresas tienen gastos elevados que ponen en riesgo su permanencia en el mercado.

Análisis Correlacional

El coeficiente de correlación Pearson mide la relación lineal entre la variable X y la variable Y; nos muestra la dirección y la fuerza de esta relación clasificada en rangos. Tomando valores entre -1 y 1, si el coeficiente es positivo el resultado es que si una de la variable aumenta la otra también va a aumentar, si el coeficiente es negativo la relación es inversa al aumentar una de las variables la otra disminuye, si el coeficiente es 0 no existe relación entre ambas (Iza & Troya, 2019).

$$r_{xy} = \frac{g_{xy}}{g_x * g_y}$$

Según (Suarez, 2011) el coeficiente de Pearson se puede analizar mediante una escala de valores detallados en la tabla 27 que permitirá interpretar los resultados para demostrar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las PYMES del Cantón La Libertad durante el año 2019.

Tabla 27

Interpretación de los Resultados del Coeficiente de Correlación

RANGO DE VALORES	DIRECCION	TIPO DE CORRELACION
-1	NEGATIVA	Correlación grande y perfecta
-0,9 a -0,99		Correlación muy alta
-0,7 a -0,89		Correlación alta
-0,4 a -0,69		Correlación moderada
-0,2 a -0,39		Correlación baja
-0,01 a -0,19		Correlación muy baja
0		Correlación nula
0,01 a 0,19	POSITIVA	Correlación muy baja
0,2 a 0,39		Correlación baja
0,4 a 0,69		Correlación moderada
0,7 a 0,89		Correlación alta
0,9 a 0,99		Correlación muy alta
1		Correlación grande y perfecta

Para el procesamiento de los resultados se utilizó la información acerca de los pasivos obtenidos de los balances financieros de las PYMES del Cantón La Libertad correspondientes al año 2019, estos valores serán relacionados con las variables margen neto de utilidad, endeudamiento, ROA, ROE, activos y ventas. Estos valores fueron recopilados en la tabla 28, y serán analizados mediante el coeficiente de correlación Pearson que nos indicara el grado de asociación entre estas variables.

Tabla 28

Datos de PYMES del Cantón La Libertad con valores máximos, mínimos y promedios

	PASIVOS	VENTAS	ACTIVOS	ROA	ROE	ENDEUD.	MARGEN NETO DE UTILIDAD
MAX. ACTIVOS	1150650,20	2307009,70	3433632,80	0,05	0,07	0,34	0,07
MAX. VENTAS	225725,11	3756569,90	386612,92	0,17	0,41	0,58	0,02
MIN. ACTIVO	3546,82	8137,85	4546,82	0,02	0,11	0,78	0,01
MIN. VENTAS	3546,82	8137,85	4546,82	0,02	0,11	0,78	0,01
PROMEDIO	167878,53	771134,85	330605,11	0,08	0,17	0,51	0,04

Correlación entre pasivos y ventas.

H0: Los pasivos no inciden en las ventas de las PYMES del Cantón La Libertad.

H1: Los pasivos inciden en las ventas de las PYMES del Cantón La Libertad.

Tabla 29

Correlación entre Pasivos y Ventas

	PASIVOS	VENTAS
	VARIABLE 1	VARIABLE 2
Media	345867,24	1370198,03
Desviación Estándar	429376,35	1458881,72
Covarianza	301274955538,74	
Observaciones	5	
Coefficiente de Correlación de Pearson	0,480955421	

Los resultados expuestos en la tabla 29 indican el grado de correlación entre los pasivos y las ventas, el coeficiente de Pearson toma el valor de 0,48 significa que existe una correlación moderada entre las variables; por lo tanto, se rechaza H0 concluyendo

que los pasivos inciden en el incremento de las ventas de las PYMES del Cantón La Libertad.

Correlación entre pasivos y activos.

H0: Los pasivos no inciden en los activos de las PYMES del Cantón La Libertad.

H1: Los pasivos inciden en los activos de las PYMES del Cantón La Libertad

Tabla 30

Correlación entre Pasivos y Activos

	PASIVOS	ACTIVOS
	VARIABLE 1	VARIABLE 2
Media	345867,24	831988,89
Desviación Estándar	429376,35	1310543,19
Covarianza	560601678245,52	
Observaciones	5	
Coefficiente de Correlación de Pearson	0,996242195	

Los resultados expuestos en la tabla 30 indican el grado de correlación entre los pasivos y los activos, el coeficiente de Pearson toma el valor de 0,99 significa que existe una correlación muy alta entre las variables; por lo tanto, se rechaza H0 concluyendo que los pasivos inciden en el incremento de los activos de las PYMES del Cantón La Libertad.

Correlación entre pasivos y ROA.

H0: Los pasivos no inciden en el ROA de las PYMES del Cantón La Libertad.

H1: Los pasivos inciden en el ROA de las PYMES del Cantón La Libertad.

Tabla 31*Correlación entre Pasivos y ROA*

	PASIVOS	ROA
	VARIABLE 1	VARIABLE 2
Media	345867,24	0,0680000000
Desviación Estándar	429376,35	0,0556417110
Covarianza	797,26	
Observaciones	5	
Coefficiente de Correlación de Pearson	0,033370441	

Los resultados expuestos en la tabla 31 indican el grado de correlación entre los pasivos y el ROA, el coeficiente de Pearson toma el valor de 0,03 significa que existe una correlación muy baja entre las variables; por lo tanto, se acepta H0 concluyendo que los pasivos no inciden en el ROA de las PYMES del Cantón La Libertad.

Correlación entre pasivos y ROE.

H0: Los pasivos no inciden en el ROE de las PYMES del Cantón La Libertad.

H1: Los pasivos inciden en el ROE de las PYMES del Cantón La Libertad.

Tabla 32*Correlación entre Pasivos y ROE*

	PASIVOS	ROE
	VARIABLE 1	VARIABLE 2
Media	345867,24	0,1740000000
Desviación Estándar	429376,35	0,1222456543
Covarianza	-13504,40	
Observaciones	5	
Coefficiente de Correlación de Pearson	-0,257278652	

Los resultados expuestos en la tabla 32 indican el grado de correlación entre los pasivos y el ROA, el coeficiente de Pearson toma el valor de -0,25 significa que existe una correlación muy baja entre las variables; por lo tanto, se acepta H0 concluyendo que los pasivos no inciden en el ROE de las PYMES del Cantón La Libertad.

Correlación entre pasivos y endeudamiento.

H0: Los pasivos no inciden en el endeudamiento de las PYMES del Cantón La Libertad.

H1: Los pasivos inciden en el endeudamiento de las PYMES del Cantón La Libertad.

Tabla 33

Correlación entre pasivos y endeudamiento

	PASIVOS	ENDEUDAMIENTO
	VARIABLE 1	VARIABLE 2
Media	345867,24	0,5980000000
Desviación Estándar	429376,35	0,1678570821
Covarianza	-62882,61	
Observaciones	5	
Coefficiente de Correlación de Pearson	-0,872474607	

Los resultados expuestos en la tabla 33 indican el grado de correlación entre los pasivos y el endeudamiento, el coeficiente de Pearson toma el valor de -0,87 significa que existe una correlación alta entre las variables; por lo tanto, se rechaza H0 concluyendo que los pasivos inciden en el nivel de endeudamiento de las PYMES del Cantón La Libertad.

Correlación entre pasivos y el margen neto de utilidad.

H0: Los pasivos no inciden en el margen neto de utilidad de las PYMES del Cantón La Libertad.

H1: Los pasivos inciden en el margen neto de utilidad de las PYMES del Cantón La Libertad.

Tabla 34

Correlación entre pasivos y margen neto de utilidad

	PASIVOS	ENDEUDAMIENTO
	VARIABLE 1	VARIABLE 2
Media	345867,24	0,0301400000
Desviación Estándar	429376,35	0,0219645715
Covarianza	8952,60	
Observaciones	5	
Coefficiente de Correlación de Pearson	0,949267021	

Los resultados expuestos en la tabla 34 indican el grado de correlación entre los pasivos y el margen neto de utilidad, el coeficiente de Pearson toma el valor de 0,94 significa que existe una correlación alta entre las variables; por lo tanto, se rechaza H0 concluyendo que los pasivos inciden en el margen neto de utilidad de las PYMES del Cantón La Libertad.

Capítulo V

Conclusiones y Recomendaciones

Conclusiones

La encuesta realizada a los propietarios de las PYMES del Cantón La Libertad demostró que predomina el género masculino, con edades que se encuentra en un rango de 41 a 50 años; la mayoría de los empresarios cuenta con estudios superiores. dedicándose en gran parte a actividades comerciales con más de 5 años en el mercado.

El 85% de los empresarios encuestados ha logrado tener acceso a un crédito, la mayoría de ellos en bancos privados con montos que van de \$10000 a \$20000, el destino del préstamo fue utilizado de un 75% a un 100% como capital de trabajo para el crecimiento del negocio, estos préstamos fueron cancelados en el lapso de 1 a 5 años.

Si bien los empresarios llevan un control de sus ingresos y gastos y consideran que el financiamiento incide en la rentabilidad de la empresa y ha permitido que el negocio crezca; también consideran que el financiamiento que la empresa adquiera debe ser administrado de forma correcta ya que puede ser desfavorable asumiendo el riesgo de no poder cumplir las obligaciones financieras y por ende liquidar el negocio.

Los pasivos y las variables ventas, activos, endeudamiento, y margen neto de utilidad presentan un grado de correlación alto por lo cual se concluye que el financiamiento incide en el desarrollo de las PYMES del cantón La Libertad ya que, aunque se eleva el nivel de endeudamiento permite a la empresa adquirir activos para el funcionamiento del negocio, lo que permite elevar las ventas y el margen neto de utilidad.

Los pasivos y las variables ROA Y ROE presentan un grado de correlación muy bajo en valores de 0,03 por lo cual se concluye que el financiamiento no incide en la rentabilidad de las PYMES del cantón La Libertad. El nivel de utilidades de las PYMES peninsulares es bajo debido al gasto excesivo que presentan, la mayoría de estos negocios indican que a pesar de adquirir prestamos en la banca privada prefieren financiarse con recursos propios debido a que la banca les exige demasiados tramites y documentación; aspiran mantener el negocio ya que son negocios familiares y crean fuentes de trabajo.

Recomendaciones

Se recomienda a los propietarios de las PYMES dar importancia a la administración financiera sobre la administración comercial dentro de sus empresas, creando planes estratégicos que le permitan un manejo adecuado de los recursos y por ende una correcta toma de decisiones que permitan el desarrollo del negocio y permanencia en el mercado.

Las distintas entidades financieras que ofrecen sus productos crediticios en el mercado; en cumplimiento de la responsabilidad social empresarial pueden incluir talleres que permitan a los propietarios/administradores de la PYMES conocer los productos crediticios ofertados y las ventajas y desventajas que implica cada uno de ellos, estas capacitaciones les va a ayudar en la toma de decisiones al momento de adquirir financiamiento para el funcionamiento del negocio.

Las Cámaras de Comercio de Microempresarios de las distintas localidades pueden organizar foros y reuniones con líderes empresariales o expertos financieros que impartan a los empresarios lineamientos de educación financiera, lo cual va a permitir establecer una cultura financiera que contribuya al bienestar económico de las

PYMES del sector. Las universidades peninsulares realizar programas de vinculación que permitan conocer las necesidades de los microempresarios respecto al manejo de sus finanzas y aportar con información relevante que permita el desarrollo de proyectos por parte de la empresa pública o privada que contribuyan al crecimiento sostenible de las microempresas que forman parte de un sector fundamental en la economía del país.

Bibliografía

- Aguirre, M. (2015). *Fuentes y Formas de Financiamiento para PYMES del sector comercial de Quito*. (tesis de maestria). Universidad Tecnologica Equinoccial. Quito.
- Alburquerque, F. (2015). La importancia del enfoque del desarrollo económico local. *Empresas Rurales*, 14.
- Andrade, A. (2011). Analisis del ROE, ROA, ROI. *Contadores y Empresas*, 1-3.
- Andrade, C. (2011). *La produccion y la rentabilidad de la empresa de construcciones y hormigones ECUAHORMIGONES*. Ambato.
- Arévalo, N., & Gonzalez, D. (2016). *LA CULTURA FINANCIERA COMO EL NUEVO MOTOR PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO EN LATINOAMÉRICA*. Colombia.
- Banco Solidario. (21 de 08 de 2019). *Banco Solidario*. Obtenido de Sistema Financiero: <https://cuidatufuturo.com/sistema-financiero/>
- Bueno, E., & Cueva, D. S. (2012). Teoría de Agencia en la derteminación de la estructura de capital. *Revista Prolegómenos*, 76.
- Cabrera, M. (2015). *www.marianocabrera.com*. Recuperado el Noviembre de 2017, de <https://www.marianocabrera.com/10-habitos-financieros-que-cambiaron-mi-vida/>
- Carranco, R. (21 de Noviembre de 2017). Obtenido de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2018/03/14CA201702.pdf>
- Castillo, C., & Reyes, B. (2015). *Guia Metodologica de Proyectos de Investigacion Social*. Santa Elena: UPSE.

- Castro, M. (26 de Mayo de 2016). *MarcoCastroMX*. Recuperado el Noviembre de 2017, de <https://marcocastromx.wordpress.com/habitos-financieros/>
- Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros. (2012). *La Educación Financiera es para ti*. <http://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2012/152/snef.pdf>.
- Correa, J., Ramírez, L., & Castaño, C. (2010). La importancia de la planeación financiera en la elaboración de los planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial. *Revista Facultad de Ciencias Económicas, Investigación y Reflexión*, 191.
- Cuñas, V. (2017). *Gestión Financiera de las cooperativas de ahorro y crédito de economía popular y solidaria del cantón Quito*. Quito: Universidad de las Fuerzas Armadas, ESPE.
- Daima, L. (2018). *Administración de Riesgos: Análisis de un Proceso de Abastecimiento y Gestión de Insumos Críticos*. Argentina.
- Delgado, D., & Chavez, G. (Abril de 2018). *Las PYMES en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento*. Obtenido de Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana: www.eumed.net/rev/oel/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html
- Deloitte. (2012). Mejores Prácticas enfocadas a las Finanzas. *Boletín Gobierno Corporativo*, 3.
- Escobedo, L. (13 de Marzo de 2016). Evolución de la Teoría sobre la Estructura Financiera Óptima en las Empresas.

- Espinoza, A. (2015). *Plan de Desarrollo y Ordenamiento Territorial*. La libertad.
- García, N. (2013). La educación financiera en America Latina y el Caribe. En N. García, *La educación financiera en America Latina y el Caribe* (pág. 36). CAF.
- Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2016). *Metodología de la Investigación*. McGraw-Hill: México.
- Herrera, A., & Vega, R. (2017). Procesos de auditoria y su incidencia en el control financiero de las PYMES del Canton La Libertad. *Revista de Negocios & PYMES*, 31.
- INEC. (2018). *Directorio de Empresas*. Quito: Ecuador en Cifras.
- Inga, J., & Piguave, G. (2015). *Análisis de las Características de las PYMES del Canton Santa Elena*. (tesis de pregrado). Universidad Estatal de Milagro. Milagro.
- Iza, J., & Troya, Y. (2019). *Incidencia del Microcredito en el Desarrollo Economico de la Microempresa del Canton Latacunga*. (tesis de pregrado). Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. Sangolqui.
- Korstanje, M. (2010). Reconsiderando el concepto de riesgo en Luhmann. *Rev. Mad.*Nº 22, 33.
- Malave, A. (2017). *Clases de financiamiento*. Recuperado el 21 de Noviembre de 2019, de <https://www.tutareaescolar.com/financiamiento.html>
- Martínez Carrasco, R. (2010). *Productos financieros básicos y su cálculo* (1 ed.). España: Club Universitario.

- Marulanda, J., Correa, G., & Mejia, L. (2009). Emprendimiento: Visiones desde las teorías del comportamiento humano. *Revista Escuela Administracion de Negocios*, 6.
- Medina, G. I. (2013). *Administracion Basica para Microempresas*. Mexico: Universidad Nacional Autonoma de Mexico.
- Millán, J. M. (2012). "*Cultura Financiera, El Agobio De Nuestros Tiempos*". Universidad del Rosario, Facultad de Administración. Buenos Aires: Universidad del Rosario. Recuperado el 05 de 2019, de https://www.academia.edu/2255357/Ensayo_-_Cultura_Financiera_El_Agobio_De_Nuestros_Tiempos_
- Mohanmad, N. (2014). *Metodología de la investigación*. Editorial Limusa.
- Naula, M. F. (2016). *LAS RAZONES FINANCIERAS DE ACTIVIDAD COMO HERRAMIENTA EN LA GESTIÓN OPERATIVA PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LAS EMPRESAS*. Machala: Universidad Tecnica de Machala.
- Oliva, F. (2016). *La teoría financiera contemporánea: sus aciertos, retos y necesidad para Cuba*. Cuba: Cofin Habana.
- Ortiz, F., & Guevara, P. (2014). *Fuentes de Financiamiento y su Incidencia en la Rentabilidad de las Microempresas Familiares Productoras de Articulos de Cuero de Ambato* . Ambato.
- Pavón, L. (Agosto de 2010). Obtenido de <http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5205/lcl3238e.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Pérez, C. (2013). *Técnicas de Muestreo estadístico*. Madrid: Ibergacata Publicaciones.

- Perez, V. E. (2018). *Repositorio ESPE*. Obtenido de file:///C:/Users/USER/Documents/COLLECCION%20DE%20TRABAJOS%20DE%20TITULACION/T-ESPE-040472.pdf
- Raffino, M. (29 de Noviembre de 2019). *Concepto.de*. Recuperado el 18 de Abril de 2020, de <https://concepto.de/rentabilidad/>.
- Ramos Soto, A. L. (2007). *Estudio de caso: Caja de ahorros de la ciudad de Oaxaca*. Juarez: Biblioteca Virtual de Derecho y Economía. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2007c/314/indice.htm>
- Rengifo, M. (2011). *El crédito y la rentabilidad de las microempresa comerciales del distrito de Tarapotó*. Revista Hilea Amazónica.
- Roa, M. (2013). Inclusión Financiera en América Latina y el Caribe. 121-150.
- Rojas, L. (2017). *SITUACIÓN DEL FINANCIAMIENTO A PYMES Y EMPRESAS NUEVAS EN AMÉRICA LATINA*. Santiago, Chile: Cieplan.
- Rosales, F., Alejandro, M., Alejandro, C., & Toro, W. (2017). Sistema Contable en la Gestion Administrativa de las MIPYMES de la Provincia de Santa Elena. *Revista de Negocios y PYMES*, 33-43.
- Sanchez, J. (2020). *Limitaciones del Control Interno y su Relacion con el Presupuesto de las PYMES de la Provincia de Bolivar*. Sangolqui: ESPE.
- Silva, M. (2015). *Teorema de Modigliani-Miller*. Recuperado el 24 de Noviembre de 2019, de <https://filadd.com/doc/teorema-de-modigliani-miller-doc-administracion>
- Suarez, M. (2011). *Coeficiente de correlación de Karl Pearson*. Cali: Universidad Tecnica del Norte.

- Toro, J., & Palomo, R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES – estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales*. *Revista Lasallista de Investigacion*, 78 - 88.
- Vera, N., & Iglesias, P. (2018). Analisis de la incidencia de la cultura administrativa en la sustentabilidad de las empresas familiares. *Conocimiento, empresa, responsabilidad desde la perspectiva ecuatoriana*, 33-41.
- Vergara, J. (2015). *RIESGO e INCERTIDUMBRE: John. M. KEYNES y Frank. KNIGHT*.
- Zamora, A. I. (2008). En Z. T. Ivonne, *RENTABILIDAD Y VENTAJA COMPARATIVA: UN ANÁLISIS DE LOS SISTEMAS DE PRODUCCIÓN DE GUAYABA ESTADO DE MICHOACÁN* (pág. 121). Michoacán: Instituto de Investigaciones Económicas y Empresariales.