



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

- DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

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

**TEMA: EL EFECTO DEL FINANCIAMIENTO INTERNO Y
EXTERNO SOBRE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LAS
EMPRESAS ECUATORIANAS POR EL PERIODO 2009-2014**

DIRECTOR: ING. CPA. SIMBAÑA T., LUIS E., Ph.D



ÍNDICE

INTRODUCCIÓN

- Planteamiento del problema
- Antecedentes
- Justificación
- Objetivos

1 REVISIÓN DE LA LITERATURA

- Definiciones
- Teoría
- Debate teórico
- Variables utilizadas

2

METODOLOGÍA

- Datos y muestra
- Definición de las variables
- Estrategia de estimación
- Especificación del modelo

3

RESULTADOS EMPÍRICOS

- Estadísticos descriptivos
- Evolución de variables
- Correlación de variables
- Análisis multivariable

4

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Conclusiones
- Recomendaciones
- Aportes de investigación
- Limitaciones de la investigación
- Futuras líneas de investigación



PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA



¿El financiamiento interno y externo tiene incidencia sobre la productividad laboral de las empresas ecuatorianas en el periodo 2009-2014?



ANTECEDENTES

El ámbito empresarial actual se ha caracterizado por un desarrollo constante de nuevas tecnologías, lo que genera un mercado dinámico y competitivo

Dess (2011) plantea que las organizaciones requieren recursos financieros, que les permita mantenerse vigentes en el contexto empresarial actual

Según Munch (2015) la mayor parte de las empresas, no realizan un proceso adecuado de toma de decisiones inherentes al financiamiento de sus operaciones

JUSTIFICACIÓN

Van Horne y Wachwicz (2002) mencionan que las fuentes de financiamiento persiguen la sostenibilidad financiera de la organización

El presente análisis, ayuda a entender el porqué de los efectos del tipo financiamiento sobre la productividad laboral

Entre los principales aportes se pudo determinar al financiamiento externo como principal factor influyente sobre la productividad laboral en las empresas ecuatorianas.





OBJETIVO

Determinar el efecto del financiamiento externo e interno sobre la productividad laboral en las empresas ecuatorianas a través de variables con características financieras y empresariales.

Establecer el marco teórico relacionado con el efecto del financiamiento externo e interno sobre la productividad laboral.

Referir de la base de datos a emplear, técnica utilizada para establecer la muestra final, la medición de las variables y determinación del modelo.

Determinar la influencia de las variables con características financieras y empresariales sobre la productividad laboral.

Realizar la contrastación de los resultados obtenidos a través de nuestro modelo de crecimiento con las hipótesis planteadas.

Proporcionar las conclusiones, recomendaciones y aportes de mayor relevancia de nuestra investigación.



REVISIÓN DE LA LITERATURA

CAPÍTULO I



Financiamiento interno

Productividad laboral



Puede definirse como el valor agregado por empleado a tiempo completo para las empresas, y es una medida dinámica importante tanto del desempeño organizacional como de la competitividad

Financiamiento Externo

Definiciones

Son todas las fuentes internas que se generan las operaciones de una empresa, se representa por todos los recursos financieros propios de la empresa.

Son los recursos financieros que una empresa ha obtenido de forma externa para desarrollar su actividad económica y ejecutar nuevos proyectos

CAPÍTULO I

Griliches
(1979)

Desarrolla un modelo donde la innovación es una función de la productividad y las variables representan factores empresariales.

Modifica la función de productividad agregada, añadiendo un nuevo coeficiente (Gastos en I+D).



ECUACIÓN

$$Y_{it} = A_{it} F(L_{it}, K_{it}, M_{it}, G_{it})$$

i, y, t

La empresa,
el período.

Y, L

Productividad,
la cuantía de trabajo.

K

Capital

M

Insumos intermedios

G

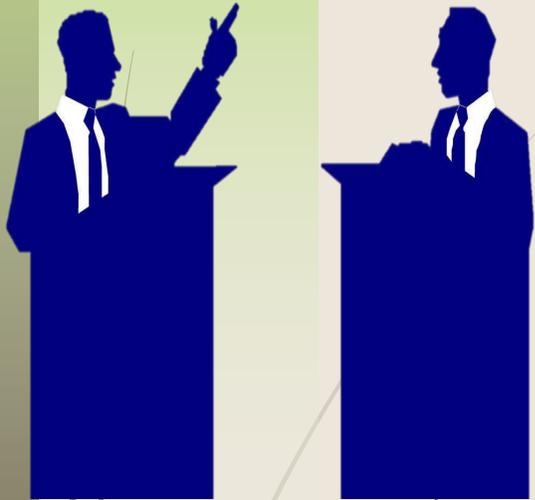
Cantidad de capital de
conocimientos tecnológicos

A

Grado de eficiencia

REVISIÓN DE LA LITERATURA

La Productividad del trabajo (PL)



Debate Teórico

Productividad Total de los Factores (PTF).

Carvalho y
Macedo (2016)

Se usa como un método para incorporar las productividades de cada recurso en una sola expresión

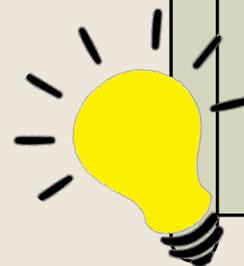
Se calcula normalmente como la relación entre las ventas y el número de personas empleadas en la organización.

$$PL = \frac{VENTAS}{PE}$$

La principal ventaja de este cálculo es la abundante disponibilidad de datos y la simplicidad del cálculo

El presente estudio utiliza el método de cálculo de productividad del trabajo (PL), este método es elegido dado la disponibilidad de datos de la encuesta nacional del INEC y por las ventajas que representa utilizar esta forma de cálculo.

CAPÍTULO I



REVISIÓN DE LA LITERATURA

IMPORTANT

P
R
O
D
U
C
T
I
V
I
D
A
D

CAPÍTULO I



IMPORTANCIA

Economías con distintas barreras que impiden el desarrollo (falta de conciencia social y científica, falta de iniciativa innovativa y el desarrollo tecnológico, etc)

(Olaya, 2017)



Es importante identificar los factores que afectan a la productividad laboral

¿QUÉ ES?

Valor agregado por empleado a tiempo completo para las empresas.



Medida dinámica importante tanto del desempeño organizacional como de la competitividad.



La productividad laboral a menudo se combina con el desempeño en innovación de la empresa

Preenen, Vergeer, Kraan, y Dhondt (2015)



CAPÍTULO I

VARIABLES FINANCIERAS

Financiamiento Externo

Financiamiento interno

VARIABLES EMPRESARIALES

Número de empleados

Origen de capital extranjero

Innovación de servicio nuevo

Adquisición de maquinaria y equipo

Viene acompañado de asesoramiento técnico y de gestión

Mejora el proceso innovación y genera un desarrollo sostenible

Las prácticas de gestión de recursos humanos aumenta las habilidades laborales y la productividad laboral

Tiene un impacto positivo a través de la introducción directa de capital, tecnología y habilidades de gestión

Los sistemas que impulsan la innovación son el principal impulsor de la productividad laboral

Las actividades que experimentaron cambios significativos en la tecnología experimentan mejoras a largo plazo



REVISIÓN DE LA LITERATURA

Financiamiento Externo

Financiamiento interno

Número de empleados

Origen de capital extranjero

Innovación de servicio nuevo

Adquisición de maquinaria y equipo

CAPÍTULO I



Hipótesis de Investigación

H1: El porcentaje de financiamiento externo tiene una relación positiva sobre la productividad laboral.

H2: El porcentaje de financiamiento interno tiene una relación positiva sobre la productividad laboral.

H3: El número de empleados tiene una relación positiva sobre la producción laboral.

H4: El capital extranjero tiene una relación positiva sobre la producción laboral.

H5: La innovación de servicio nuevo tiene una relación positiva sobre la productividad laboral.

H6: La adquisición de maquinaria y equipo tiene una relación positiva sobre la productividad laboral.

METODOLOGÍA

CAPÍTULO II

- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)
- Información de la “Encuesta Nacional de Actividades de Ciencia, Tecnología e Innovación” (ACTI)

Base de datos



Proceso de depuración

Base de datos inicial



6.328
empresas
ecuatorianas



CRITERIOS

microempresas	233
no corresponden a ambas bases	4.517
empleados “0”	257
ventas “0”	6
datos atípicos	178
creadas a partir del 2012	483

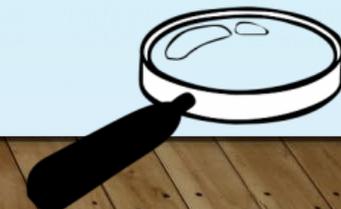
Número de empresas

738



Número de observaciones

4.428



VARIABLES DEPENDIENTES



Descripción	Siglas	Descripción
Productividad laboral	Prd	Ventas/Empleados

VARIABLES INDEPENDIENTES

CAPÍTULO II



Características financieras

Características financieras

Variable	Siglas	Descripción
Financiamiento Externo	Fire	Porcentaje de financiamiento externo de las empresas
Financiamiento Interno	Firp	Porcentaje de financiamiento interno de las empresas
Número de empleados	Emp	Número de empleados por empresa ≥ 10 empleados
Origen de capital extranjero	Cex	Porcentaje capital extranjero utilizado por cada empresa
Innovación de Servicio Nuevo	Isn	0 – la empresa no introdujo un servicio nuevo o significativamente mejorado. 1 – la empresa introdujo un servicio nuevo o significativamente mejorado.
Adquisición de maquinaria y equipo	Ame	0 – la empresa no adquirió maquinaria y equipo 1 – la empresa adquirió maquinaria y equipo

REGRESIÓN CUANTILICA

Permite definir las relaciones entre las variables independientes y la variable dependiente

$$Y_{it} = \beta_0 X_{it} + \mu_t + \varepsilon_{it}$$

- Y_{it} : es la variable dependiente.
- β_0 : parámetro a estimar (correspondiente al cuantil)

- X_{it} : variable independiente.
- μ_1 : corresponde perturbación aleatoria (correspondiente al cuantil).
- ε_{it} : es el error aleatorio.

REGRESIÓN CUANTÍLICA PARA DATOS DE PANEL

Determina la relación existente entre la variable dependiente y las variables independientes

Modeliza la relación entre una variable dependiente y otra independiente en los diferentes cuantiles

MÍNIMOS CUADRADOS ORDINARIOS

MCO

Cuantifica las relaciones existentes entre las variables explicativas y explicadas

Verifica la “robustez” de los resultados



PRODUCTIVIDAD LABORAL

VARIABLES FINANCIERAS

$$\text{Prd}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{firp}_{it} + \beta_2 \text{fire}_{it} + \beta_3 \text{emp}_{it} + \beta_4 \text{ame}_{it} + \beta_5 \text{isn}_{it} + \mu_1 + \varepsilon_{it}$$

VARIABLES EMPRESARIALES

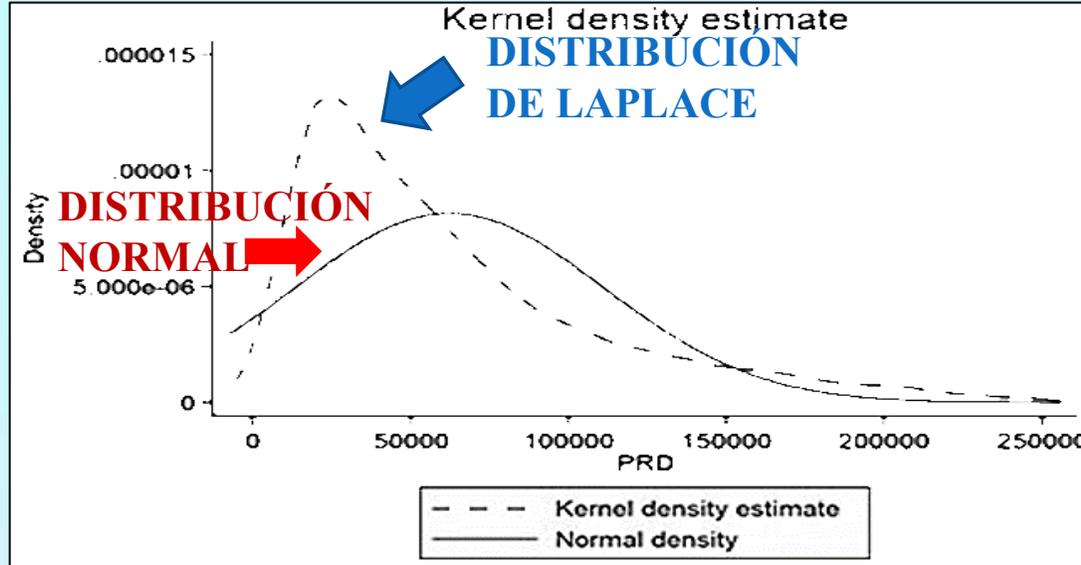
Dónde:

- prd_{it} : crecimiento de productividad laboral en la empresa.
- β_0 : coeficiente de las variables explicativas.
- μ_1 : corresponde a los efectos invariantes de la empresa en el tiempo.
- ε_{it} : es el error de la observación i en el periodo de tiempo t .



RESULTADOS EMPÍRICOS

TASA DE CRECIMIENTO DE PRODUCTIVIDAD LABORAL



DISTRIBUCIÓN DE LAPLACE

La distribución tiene un pico más alto que la distribución normal, es decir en forma leptocúrtica, presenta heterocedasticidad

Se puede observar una asimetría positiva, que se genera debido a la existencia de datos atípicos en la cola derecha de la distribución

Estimación de la densidad de Kernel

Es un método de suavizado de datos, de naturaleza no paramétrica

Permite hacer inferencias estadísticas sobre la población



RESULTADOS EMPÍRICOS

Estadísticos descriptivos



CAPÍTULO III

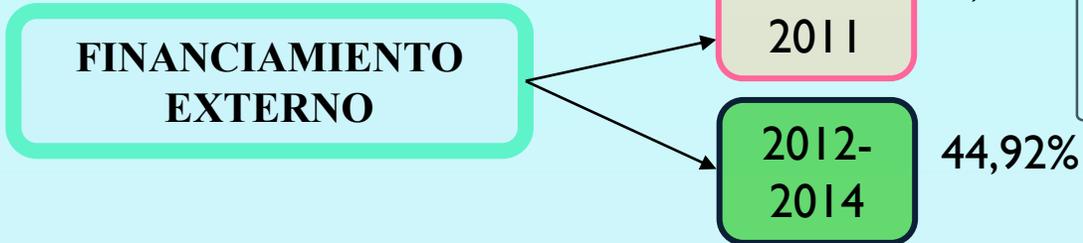
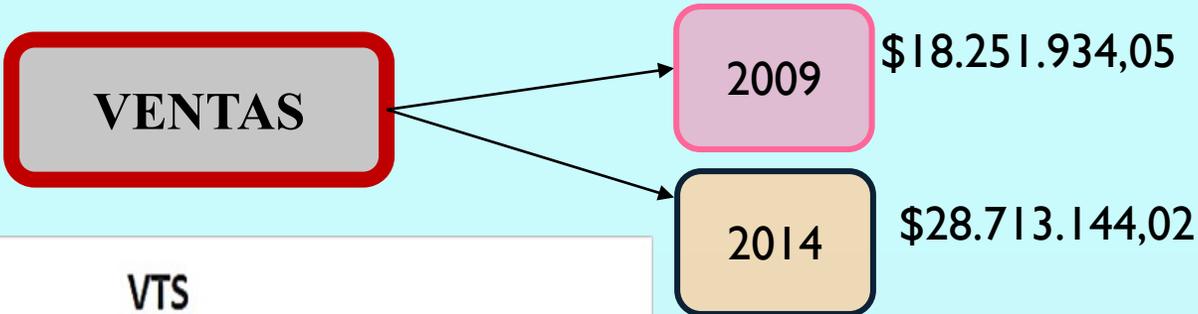
	Obs	Med	Desv. Est	Min	Max
prd	4.428	62.324,10	48.860,93	57	248.772
vts	4.428	23.900.000	64.100.000	100.500	943.000.000
fire	4.428	0,8550136	7,66289	0	100
firp	4.428	48,43089	45,56899	0	100
emp	4.428	336,033	724,8023	11	11.205
cex	4.428	8,696477	25,63787	0	100
isn	4.428	0,0968835	0,2958324	0	1
ame	4.428	0,4485095	0,4973978	0	1



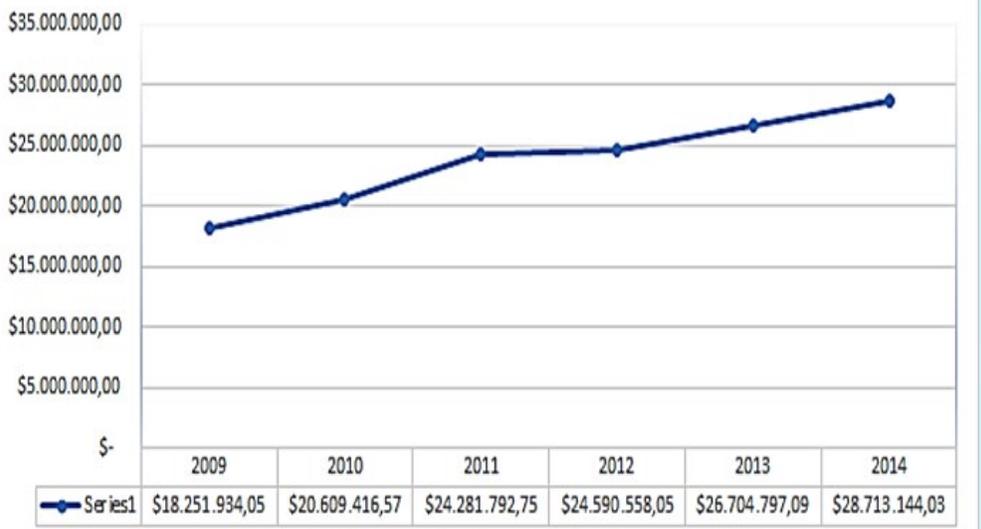
Nota: Obs= Número de observaciones, Mean= Media, Std. Dev= Desviación estándar, Min y Max= Valor mínimo y máximo.

RESULTADOS EMPÍRICOS

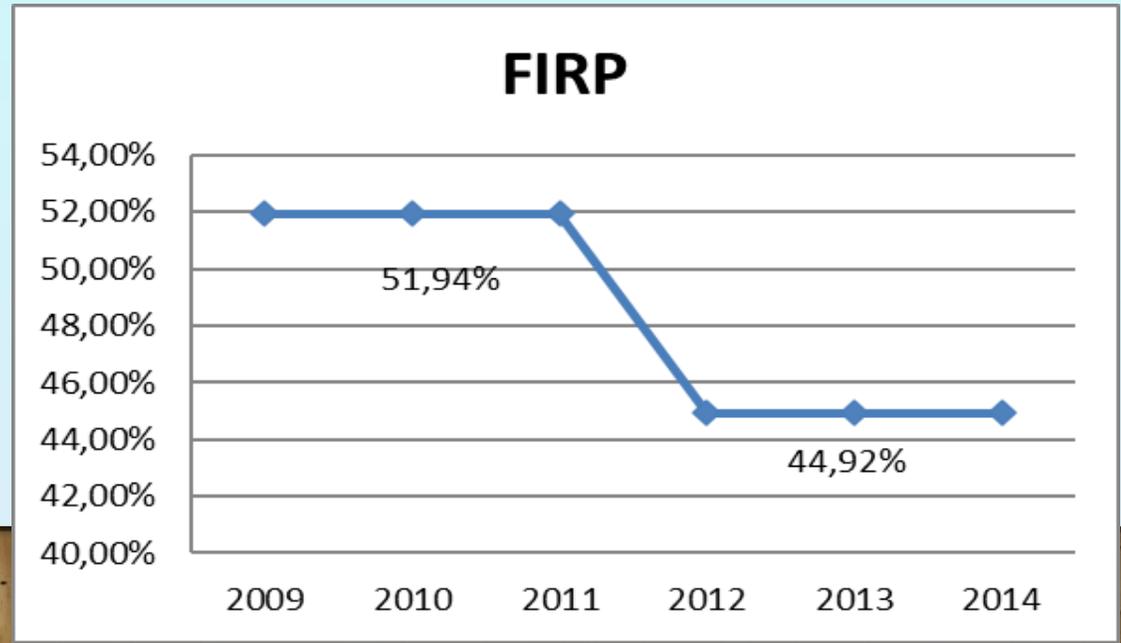
Evolución de las variables principales



VTS



FIRP



CAPÍTULO III



RESULTADOS EMPÍRICOS

Evolución de las variables principales

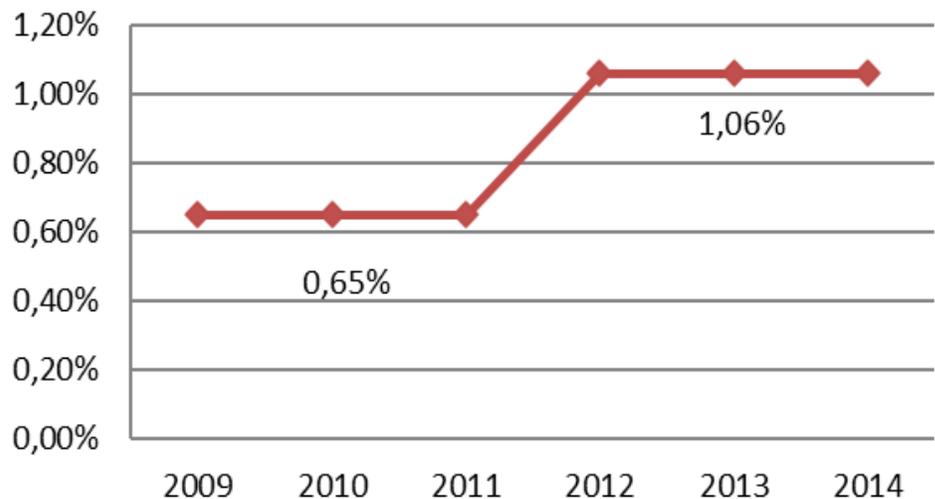
FINANCIAMIENTO INTERNO

2009-2011 0,65%

2012-2014 1,06%



FIRE

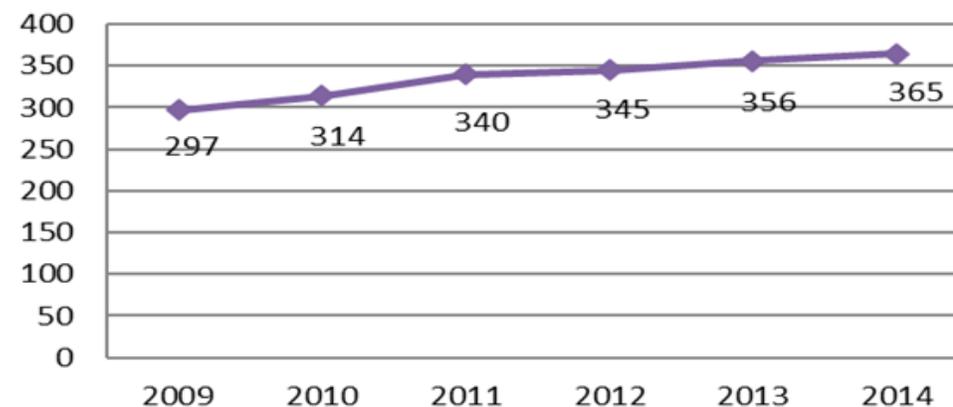


NÚMERO DE EMPLEADOS

2009 297

2014 365

EMP



CAPÍTULO III



RESULTADOS EMPÍRICOS

Evolución de las variables principales

ORIGEN DE CAPITAL EXTRANJERO

2009-2011 10,67%

2012-2014 6,72%



CEX



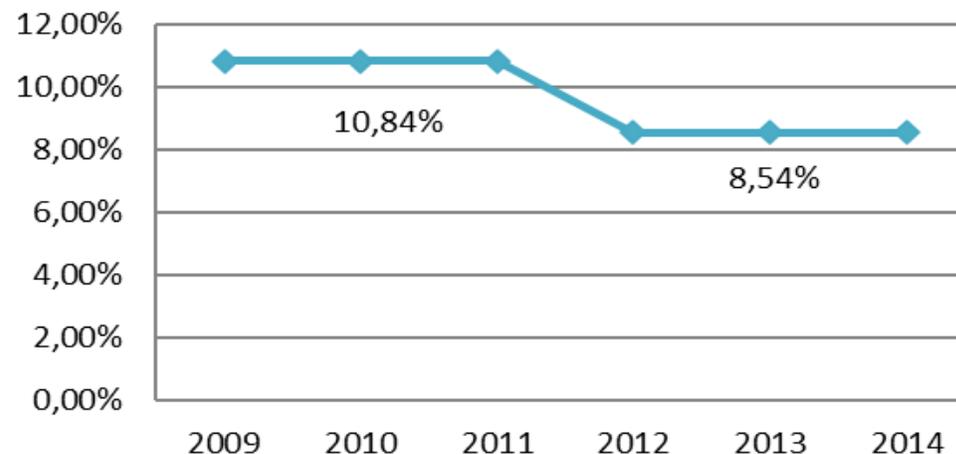
INNOVACIÓN DE SERVICIO NUEVO

2009-2011 10,84%

2012-2014 8,54%



ISN



CAPÍTULO III



RESULTADOS EMPÍRICOS

Evolución de las variables principales

ADQUISICIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO

2009

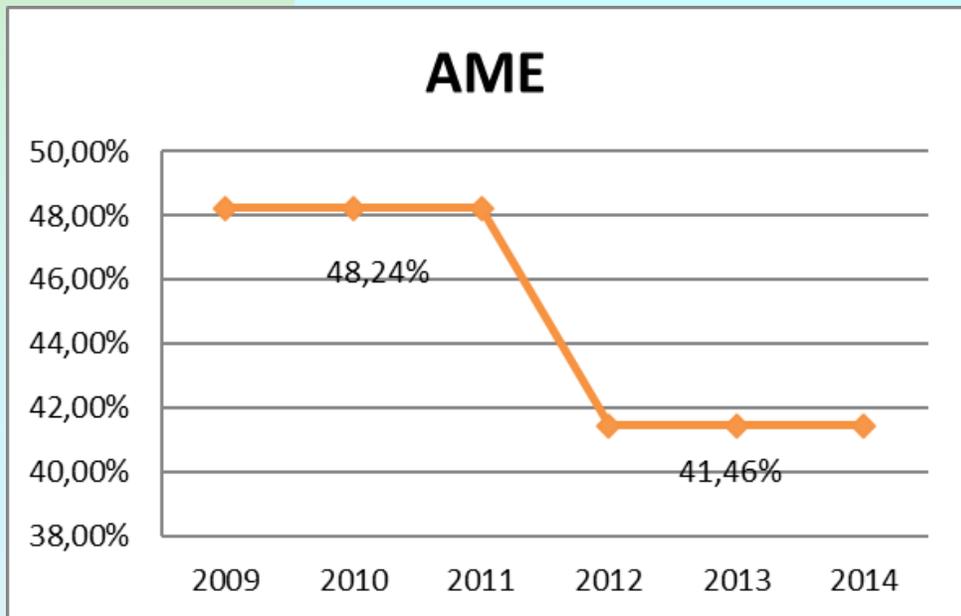
48,24%

2014

41,46%



AME



CAPÍTULO III



RESULTADOS EMPÍRICOS

Matriz de Correlación

	x	y	z
x	r_{xx}	r_{xy}	r_{xz}
y	r_{yx}	r_{yy}	r_{yz}
z	r_{zx}	r_{zy}	r_{zz}

CAPÍTULO III



	prd	fire	firp	emp	cex	isn	ame
prd	1.0000						
fire	0.0378	1.0000					
firp	0.0360	-0.0663	1.0000				
emp	0.0823	0.0425	0.1073	1.0000			
cex	0.1190	0.1204	0.0390	0.1927	1.0000		
isn	-0.0113	0.0128	0.2418	0.0557	-0.0043	1.0000	
ame	0.0581	0.0740	0.4639	0.0345	-0.0043	0.1375	1.0000

Resultado de la relación entre productividad v financiamiento interno y externo



CAPÍTULO III



Variable	MCO	Q10	Q25	Q50	Q75	Q90
FIRE	148.9111*	-30.21489	296.1742***	150.1186	214.27	324.5535
	67.97764	45.68465	63.12992	105.3724	189.1091	304.3873
	(0.029)	(0.508)	(0.000)	(0.154)	(0.257)	(0.286)
FIRP	-3.703623	.2308277	7.019764	23.7555	13.1673	-25.77936
	13.39825	8.809081	7.019764	20.3183	36.4647	58.69307
	(0.782)	(0.979)	(0.564)	(0.242)	(0.718)	(0.661)
EMP	17.06171***	.3287775	2.347297***	6.066069***	7.175676***	11.23021***
	2.245882	.4863718	.672099	1.121825	2.013309	3.240594
	(0.000)	(0.499)	(0.000)	(0.000)	(0.000)	(0.001)
CEX	100.4269***	62.9702***	88.92598***	208.9239***	373.0173***	346.6296***
	24.12889	13.77244	19.03163	31.76638	57.01026	91.76292
	(0.000)	(0.000)	(0.000)	(0.000)	(0.000)	(0.000)
ISN	2765.478	-2909.492*	-5035.736**	-2703.823	1667.486	-13167.84
	1844.637	1199.307	1657.277	2766.221	4964.463	7990.73
	(0.134)	(0.015)	(0.002)	(0.328)	(0.737)	(0.099)
AME	296.687	2917.78***	4228.883***	5344.433**	4176	8596.649
	1279.61	786.6644	1087.062	1814.455	3256.354	5241.381
	(0.817)	(0.000)	(0.000)	(0.003)	(0.200)	(0.101)

Resultados de la relación entre productividad y financiamiento interno y externo



CAPÍTULO III



Variable	MCO	Q10	Q25	Q50	Q75	Q90
FIRE	(+)	(.)	(+)	(.)	(.)	(.)
FIRP	(.)	(.)	(.)	(.)	(.)	(.)
EMP	(-)	(.)	(+)	(+)	(+)	(+)
CEX	(-)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)
ISN	(.)	(-)	(-)	(.)	(.)	(.)
AME	(.)	(+)	(+)	(+)	(.)	(.)

Nota: (+) Valores positivos, (-) Valores Negativos, (.)=Valores sin estrellas; MCO=mínimos cuadrados ordinarios.

RESULTADOS EMPÍRICOS

HIPÓTESIS 1

El porcentaje de financiamiento externo tiene una relación positiva sobre la productividad laboral

RESULTADO

Tiene una relación positiva significativa sobre la productividad laboral únicamente en el cuantil 0,25, para el resto de cuantiles no presenta significancia.

CONCLUSIÓN

Se acepta parcialmente la hipótesis 1



Hipótesis variables de persistencia

CAUSA



Es probable que esta relación se genere en virtud que las empresa de menor productividad laboral necesitan mayor apoyo financiero, con el propósito de financiar su crecimiento

REV. LITERATURA

Hazak y Männasoo (2013), Osei (2013), Hsu, Tian y Xu (2014) Cole, Greenwood y Sanchez (2016)

El incremento en el financiamiento externo mejora la productividad laboral, promueve la innovación y adopción de tecnologías avanzadas, por cuanto este tipo de financiamiento viene acompañado de asesoramiento técnico y de gestión

CAPÍTULO III



RESULTADOS EMPÍRICOS

HIPÓTESIS 2

El porcentaje de financiamiento interno tiene una relación positiva sobre la productividad laboral

RESULTADO

No presenta impacto sobre la productividad laboral de las empresas

CONCLUSIÓN

Se rechaza la hipótesis 2

Hipótesis variables de persistencia

CAUSA

Las limitaciones que tiene este tipo de financiamiento provocan un rendimiento decreciente sobre la productividad laboral a largo plazo

REV. LITERATURA

Carpenter y Petersen (2002), Adegboye y Iweriebor (2018) y Li, Liao y Zhao (2018)

El crecimiento empresarial está limitado por el financiamiento interno, dado que las inversiones con financiamiento interno tienden a tener rendimientos decrecientes sobre la productividad laboral, dado que no viene acompañado de asesoría técnica y por su naturaleza limitada

CAPÍTULO III



1822
ECUADOR



HIPÓTESIS 3

El número de empleados tiene una relación positiva sobre la producción laboral

RESULTADO

Se evidencia una relación positiva significativa sobre la productividad laboral, en todos los cuartiles excepto en el cuartil 0,10

CONCLUSIÓN

Se acepta la hipótesis 3

Hipótesis variables de persistencia

CAUSA

El impacto de esta variable sobre la productividad laboral, se origina en la adecuada gestión del talento humano en la empresa, el cual se encuentra enfocado en aprovechar las oportunidades de crecimiento



REV. LITERATURA

Salis y Williams (2010), Hagsten (2016), Ekos (2017) y Heshmati y Rashidghalam (2018)

La adopción de prácticas de gestión de recursos humanos, el nivel acceso a las TICs y los procedimientos de control de los empleados tienen una relación significativa positiva sobre la productividad laboral junto a la capacitación y educación del trabajo aumenta las habilidades laborales de los empleados

HIPÓTESIS 4

El capital extranjero tiene una relación positiva sobre la producción laboral

RESULTADO

Muestra un impacto positivo significativo en todos los cuartiles y en la regresión MCO

CONCLUSIÓN

SE ACEPTA



CAUSA

La presencia de IED mejora la productividad laboral ya que mejora, simplifica y automatiza procesos en las empresas

REV. LITERATURA

Liu, Parker, Vaidya y Wei (2001), Vahter (2004), Boghean y State (2015) y Le, Duy y Ngoc (2019)

Las empresas a través de la introducción directa de capital, tecnología y habilidades de gestión, además la transferencia de competencia comercial están asociadas con una mayor productividad laboral ya que permiten el progreso tecnológico



HIPÓTESIS 5

La innovación de servicio nuevo tiene una relación positiva sobre la productividad laboral

RESULTADO

Posee una relación negativa significativa en los cuartiles 0,10 y 0,25 y en la regresión de mínimos cuadrados ordinarios el resultado no presenta ningún impacto

CONCLUSIÓN

SE RECHAZA



CAUSA

No siempre las inversiones destinadas a innovación de productos y servicios nuevos, poseen un margen de retorno atractivo para las empresas, especialmente cuando estas carecen de políticas y estrategias de inversión

REV. LITERATURA

Mairesse y Robin (2009)

La inversión en innovación de productos y servicios nuevos no tiene una relación significativa sobre la productividad laboral

HIPÓTESIS 6

La adquisición de maquinaria y equipo tiene una relación positiva sobre la productividad laboral

RESULTADO

Evidencia un impacto positivo significativo sobre la productividad laboral en los cuantiles 0,10, 0,25 y 0,50

CONCLUSIÓN

SE ACEPTA



CAUSAS



La automatización tecnológica constante de las empresas reduce costos y mejora la eficiencia de los procesos

RECOMENDACIONES

Goodrum y Haas (2002) y Goodrum, Zhai y Yasin (2009)

Las actividades que experimentan cambios en la tecnología y equipos, mejoran sustancialmente la productividad laboral a largo plazo

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



CONCLUSIONES

El financiamiento externo tiene una relación positiva significativa sobre la productividad laboral en el cuartil 0,25.

El financiamiento no presenta impacto sobre la productividad laboral de las empresas

EL número de empleados evidencia una relación positiva significativa sobre la productividad laboral, en todos los cuartiles excepto en el cuartil 0,10.

El origen de capital extranjero muestra un impacto positivo significativo en todos los cuartiles y en la regresión MCO

La innovación de servicio nuevo osee una relación negativa significativa en los cuartiles 0,10 y 0,25 y en la regresión de mínimos cuadrados ordinarios el resultado no presenta ningún impacto sobre la productividad.

La adquisición de maquinaria y equipo evidencia un impacto positivo significativo sobre la productividad laboral en los cuantiles 0,10, 0,25 y 0,50

RECOMENDACIONES

Promover el incremento de financiamiento externo en las empresas con el propósito de financiar su crecimiento.

Sustituir el método de financiamiento interno a un método de financiamiento externo que viene acompañado de asesoría técnica y no tiene limitaciones.

Impulsar la adecuada gestión del talento humano mediante políticas de administración de recursos humanos, capacitaciones y educación del trabajo.

Mantener niveles altos de IED en lo que se refiere a introducción directa de capital, tecnología y habilidades de gestión ya que mejora, simplifica y automatiza procesos

Establecer políticas y estrategias de inversión basadas en estudios de mercado confiables para proyectos de inversión destinados a la innovación de productos o servicios.

Mejorar la automatización tecnológica constante de las empresas ya que mejoran sustancialmente la productividad laboral a largo plazo.

CAPÍTULO IV





CAPÍTULO IV



Se determina al financiamiento externo como principal factor influyente sobre la productividad laboral lo cual contribuye para una más adecuada toma de decisiones empresariales y consecuente formulación de adecuadas estrategias de inversión.

1

2

La identificación de las ventajas y desventajas de los principales métodos para el cálculo de la productividad estableciendo como el método más apropiado para el estudio el de la Productividad Laboral (PL).

3

La aplicación de la utilización de una técnica econométrica basada en una regresión cuantílica, reforzada con una regresión de mínimos cuadrados ordinarios (MCO).



Los hallazgos obtenidos no pueden ser generalizados para todas las organizaciones ecuatorianas, ya que la muestra no consideró a las microempresas.

1

2

Se empleó un número limitado de variables financieras, considerando que se pueden utilizar indicadores financieros, cuentas de Estado de resultados como de Balance General.



Ya que únicamente se han realizado 2 encuestas actividades de ciencia, tecnología e innovación a nivel nacional en los periodos del 2009-2011 y del 2011-2014, no tenemos un contexto más amplio de la evolución de las variables a lo largo del tiempo.

3

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Futuras líneas de la investigación



Utilizar variables con carácter financiero como la rentabilidad, activos totales, apalancamiento financiero y capital generando una discusión acerca del desarrollo empresarial de las pymes en Latinoamérica.



Formular estudios comparativos con países de la región con realidades económicas similares, con el fin de determinar ventajas y desventajas relacionadas a los efectos del financiamiento sobre la productividad.



Utilizar una muestra de estudio que incluya a las microempresas ecuatorianas.



Utilización de otras técnicas econométricas con el fin de reforzar resultados, por ejemplo, el método generalizado de momentos (GMM).

CAPÍTULO IV



Gracias





ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

- DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA, CPA

**TEMA: EL EFECTO DEL FINANCIAMIENTO INTERNO Y
EXTERNO SOBRE LA PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LAS
EMPRESAS ECUATORIANAS POR EL PERIODO 2009-2014**

DIRECTOR: ING. CPA. SIMBAÑA T., LUIS E., Ph.D

