

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE-L

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

“FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y SU
INCIDENCIA EN LA CREACIÓN DE VALOR EN LAS PYMES DE LA CIUDAD DE
LATACUNGA EN EL PERIODO 2016-2020”

AUTORAS:

- PÉREZ DE LA CRUZ, JENNIFER LISETH
- QUILUMBA CLAVON, ERIKA CRISTINA

DIRECTOR:

ING. CADENA CHÁVEZ, OSCAR
MARCELO

Latacunga, 2022





“Lo único que se interpone entre tú y tu sueño es la voluntad de intentarlo y la creencia de que es posible.”

Joel Brown





AGENDA DE PRESENTACIÓN

1

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

2

MARCO TEÓRICO

3

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

4

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

5

PROPUESTA

6

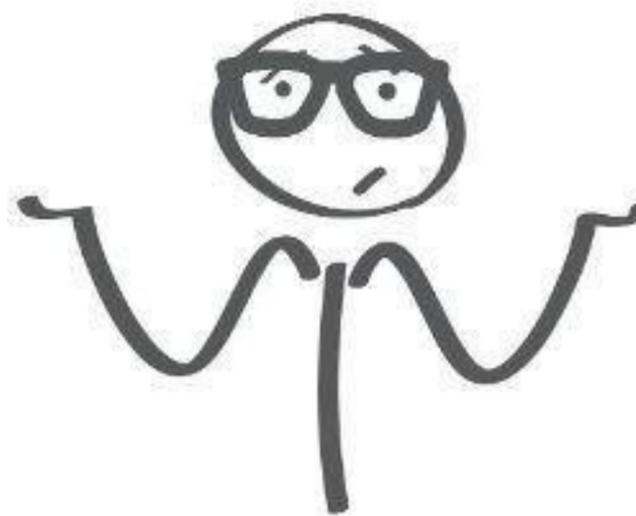
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES





01

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

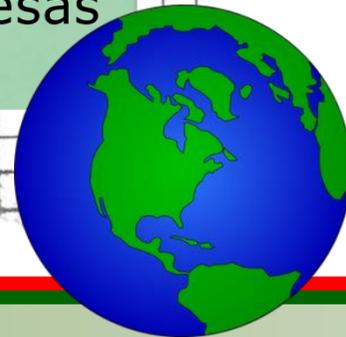




PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

MACRO / MUNDO

Las Pymes constituyen un motor esencial del crecimiento económico a nivel mundial. El Banco Europeo de Inversiones (2016) menciona que: Las pequeñas y medianas empresas sufren restricciones en su financiación porque las entidades financieras suelen considerar que representan un mayor riesgo que las empresas más grandes.(p.4)



MESO / LATINOAMÉRICA

En América Latina las Pymes constituye aproximadamente el 99% del total de ~~empresas~~ ^{empresas} y que es la fuente de empleo del 67% de la totalidad de trabajadores. El restringido acceso al financiamiento está dado tanto por la insuficiente disponibilidad de recursos financieros de la banca y por la autoexclusión por parte de las empresas (CEPAL, 2013)



MICRO / ECUADOR

En Ecuador el sector de las Pymes aportan crecimiento económico y desarrollo social del país. Las Pymes suelen tener costos de transacción y tipos de interés más elevados que las empresas de mayor tamaño, lo que restringe su capacidad para obtener "financiación exterior" (Organización Internacional del Trabajo, 2019)



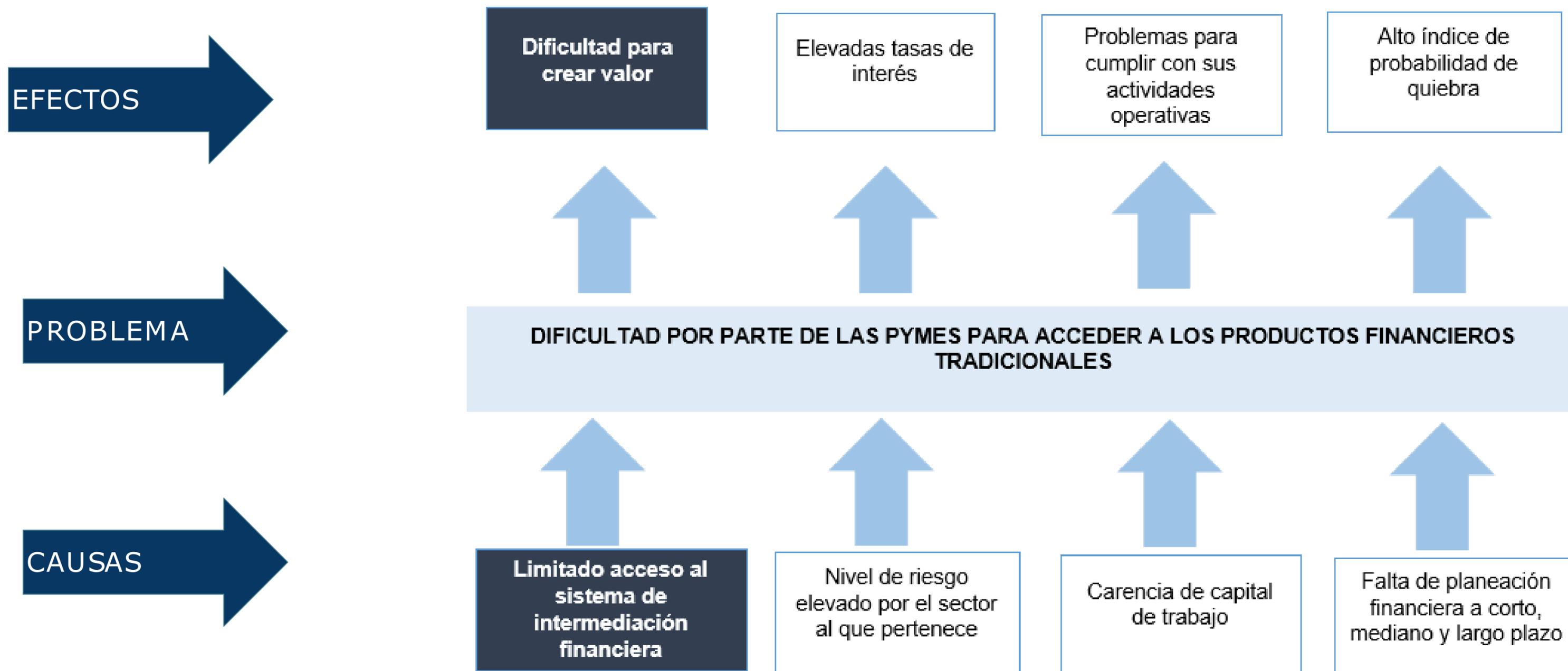
ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA





ÁRBOL DE PROBLEMAS





FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo incide el financiamiento mediante la intermediación financiera en la creación de valor en las Pymes de la ciudad de Latacunga en el periodo 2016-2020?



JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

Las Pymes en la economía ecuatoriana contribuyen en el crecimiento económico, partiendo de la generación de diversas fuentes de empleo, la variedad de sus productos y servicios, su contribución en impuestos

La principal dificultad que presentan en su mayoría de las Pymes es el acceso a financiamiento desde el momento que deciden iniciar el negocio, así también como el contar con activos, los requerimientos de capital de trabajo y la expansión de sus operaciones.

Contribuir a este sector es importante para brindar información verídica que permita esclarecer y sugerir alternativas financieras a través de la investigación de las fuentes más adecuadas a las que puede acceder una Pyme para conseguir financiamiento.



OBJETIVOS

General

Determinar la incidencia del financiamiento a través de la intermediación financiera, en la creación de valor de las PYMES de la ciudad de Latacunga durante el periodo 2016-2020

Específicos

Desarrollar un marco teórico que sirva de referencia para relacionar el financiamiento a través de la intermediación financiera y la creación de valor, mediante fuentes bibliográficas que permitan fundamentar el trabajo de investigación.

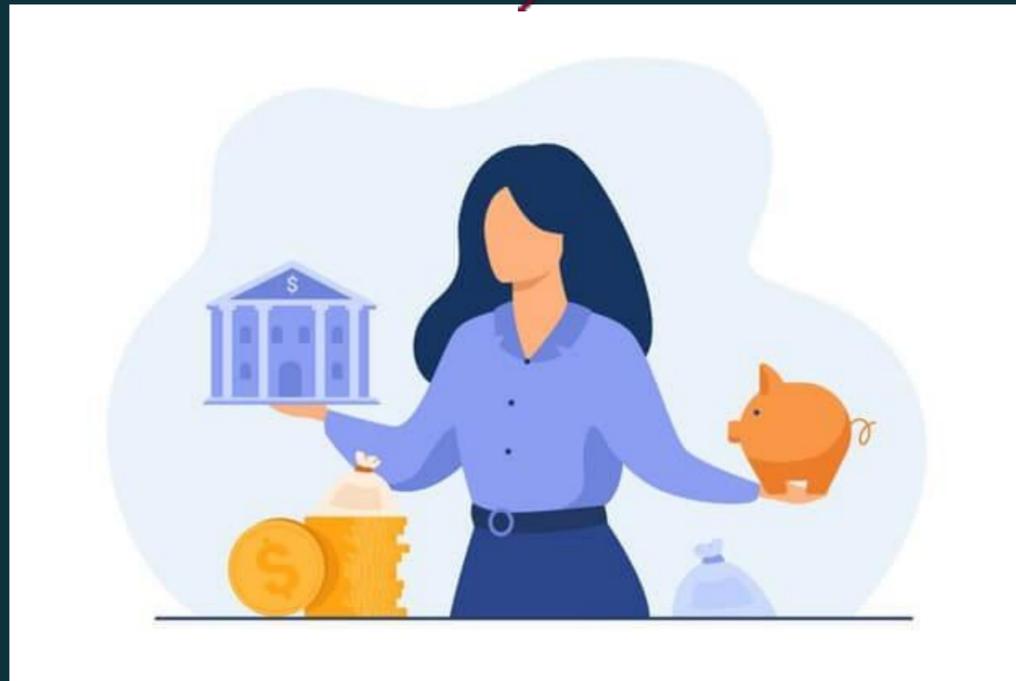
Evaluar en qué medida el financiamiento a través de intermediación financiera guarda relación con la creación de valor de las Pymes, por medio de la aplicación de encuestas.

Realizar un análisis evolutivo de la situación económica de las Pymes de la ciudad de Latacunga durante los años 2016-2020, a través de indicadores financieros con el fin de conocer el nivel de creación de valor de este sector.

Proponer un modelo de simulación financiera que analice el apalancamiento financiero de los recursos externos para determinar una estructura óptima de capital de las Pymes, de manera que promueva el uso y la maximización de los mismos en las empresas.



VARIABLES



Financiamiento a través de intermediación financiera

VARIABLE INDEPENDIENTE



Creación de valor

VARIABLE DEPENDIENTE



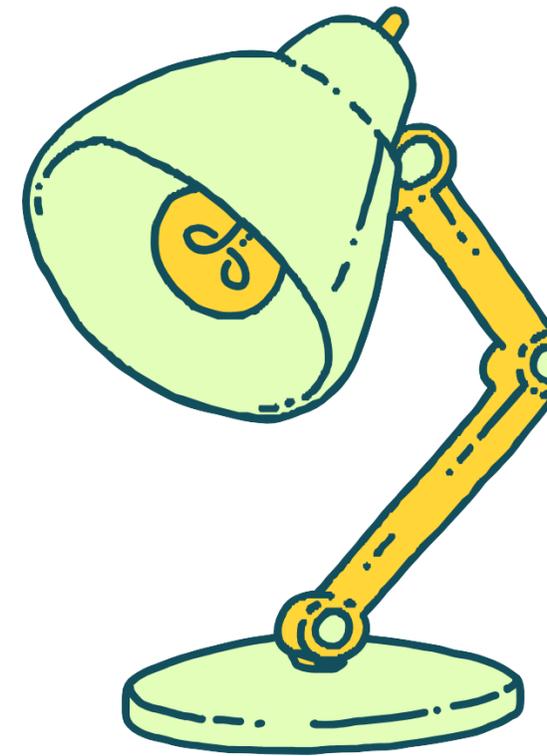
HIPÓTESIS

Hipótesis nula
(H₀)

El financiamiento a través de la intermediación financiera no incide en la creación de valor de las Pymes de la ciudad de Latacunga en el periodo 2016-2020.

Hipótesis
alternativa (H₁)

El financiamiento a través de la intermediación financiera incide en la creación de valor de las Pymes de la ciudad de Latacunga en el periodo 2016-2020.





02

MARCO TEÓRICO





Teoría del Trade-Off

A juicio de Rivera (2002):
La teoría de compensación (Trade Off) admite la existencia de una estructura óptima de capital originado desde otros parámetros, que no corresponden sólo al efecto del endeudamiento, sino a los impuestos y otros factores friccionales del mercado. (p.55)



Teoría de Jerarquía de Preferencias

Para Rivera (2002):
La teoría de jerarquía financiera sostiene que las empresas siguen una secuencia de preferencias jerárquicas sobre las distintas fuentes de financiación que se va seleccionando a medida que las más apetecidas se van agotando. (p.55)





BASE CONCEPTUAL

Financiamiento a través de intermediación financiera

Mogollón (2011), propone que: La financiación consiste en brindar el capital necesario a la empresa, de manera que pueda disponer de dichos recursos económicos para sus necesidades en el momento adecuado.



Creación de valor

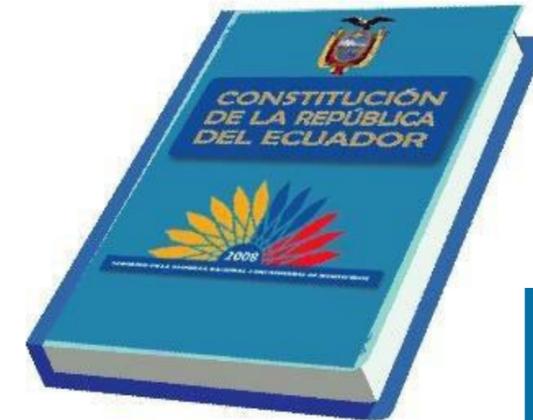
Álvarez (2016), manifiesta que: La creación de valor es la adición de riqueza generada por la empresa para sus accionistas al entregarles una rentabilidad consistente y sostenida, mayor que el costo de los recursos utilizados.





BASE LEGAL

Constitución de la República del Ecuador



Plan de Desarrollo toda una Vida



Reglamento a la Estructura de Desarrollo Productivo de Inversión



Superintendencia de Compañías Valores y Seguros





FINANZAS & AUDITORÍA

03

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA





ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN

ENFOQUE MIXTO



MODALIDAD DE INVESTIGACIÓN

- INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL
- INVESTIGACIÓN DE CAMPO



TIPO DE INVESTIGACIÓN

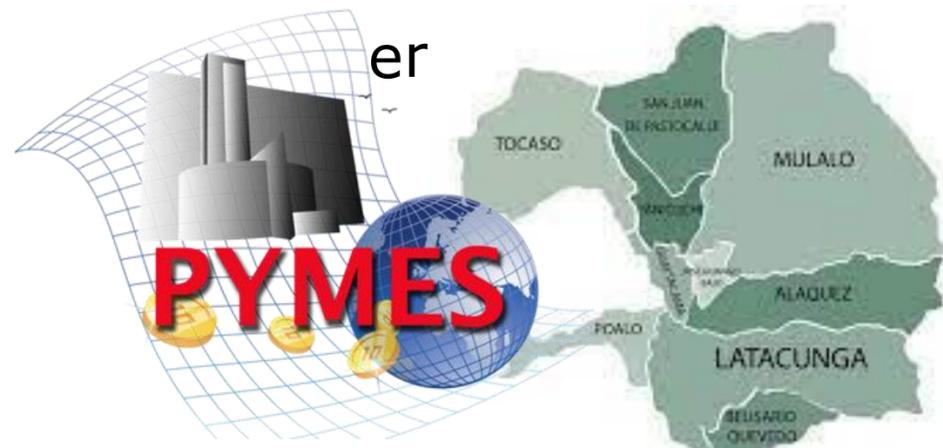
- INVESTIGACIÓN DESCRIPTIVA
- INVESTIGACIÓN CORRELACIONAL





Población

Pymes en estado activo dentro de la ciudad de Latacunga reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dando un total de 155



Muestra

Aplicación de muestra intencional, por cuestiones de factibilidad y disponibilidad de las empresas la muestra de estudio es 76 Pymes de la ciudad de Latacunga.





04

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



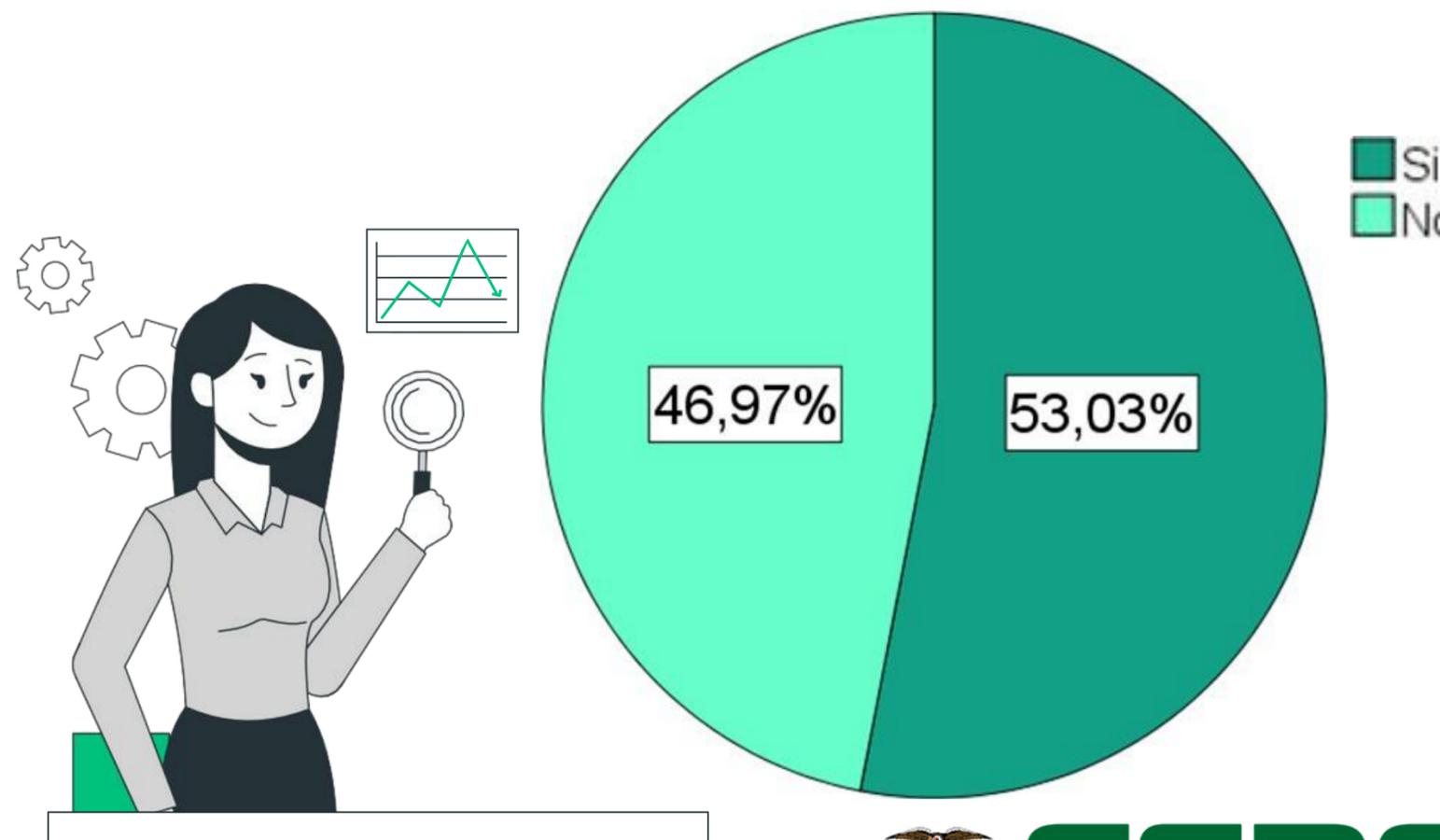


Pregunta 10: ¿Considera usted, que el financiamiento a través de intermediación financiera o llamado crédito bancario permite a las Pymes la creación de valor?

Interpretación

Prevalece el criterio: el financiamiento a través de intermediación financiera como estrategia de suma importancia para el crecimiento y desarrollo de las Pymes.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	35	46,1	53,0	53,0
No	31	40,8	47,0	100,0
Total	66	86,8	100,0	



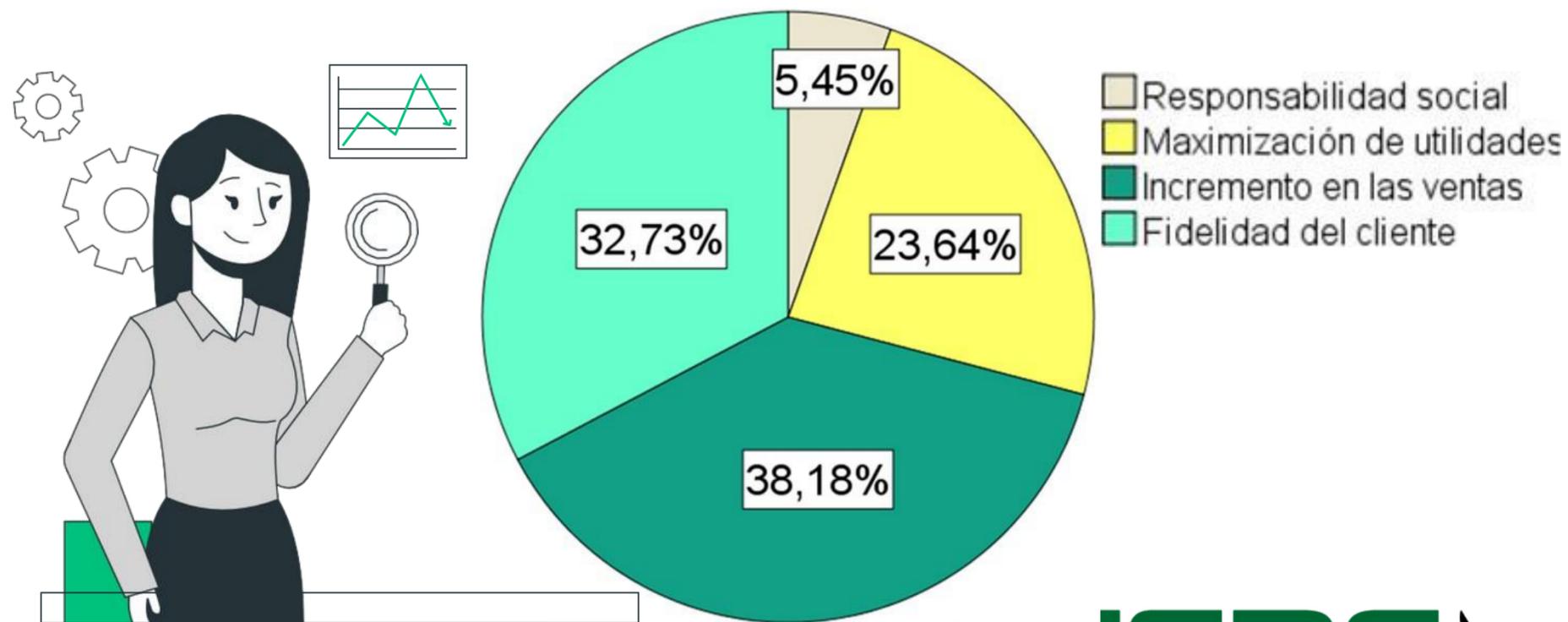


Pregunta 13: ¿Cuál de las siguientes opciones considera que es un aspecto fundamental para la creación de valor?

Interpretación

Se determina que entre los aspectos fundamentales para la creación de valor a consideración de las Pymes de la ciudad de Latacunga, en su mayoría se inclinan hacia el incremento en las ventas, la fidelidad del cliente y maximización de utilidades.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Responsabilidad social	3	3,9	5,5	5,5
Maximización de utilidades	13	17,1	23,6	29,1
Incremento en las ventas	21	27,6	38,2	67,3
Fidelidad del cliente	18	23,7	32,7	100,0
Total	55	72,4	100,0	





COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

Para determinar la relación existente entre las variables de estudio se hizo uso del software IBM SPSS Statistics 25.

Cruce preguntas claves:
Financiamiento a través de intermediación financiera y creación de valor.

Nivel de significancia: 5%
Nivel de confianza: 95%



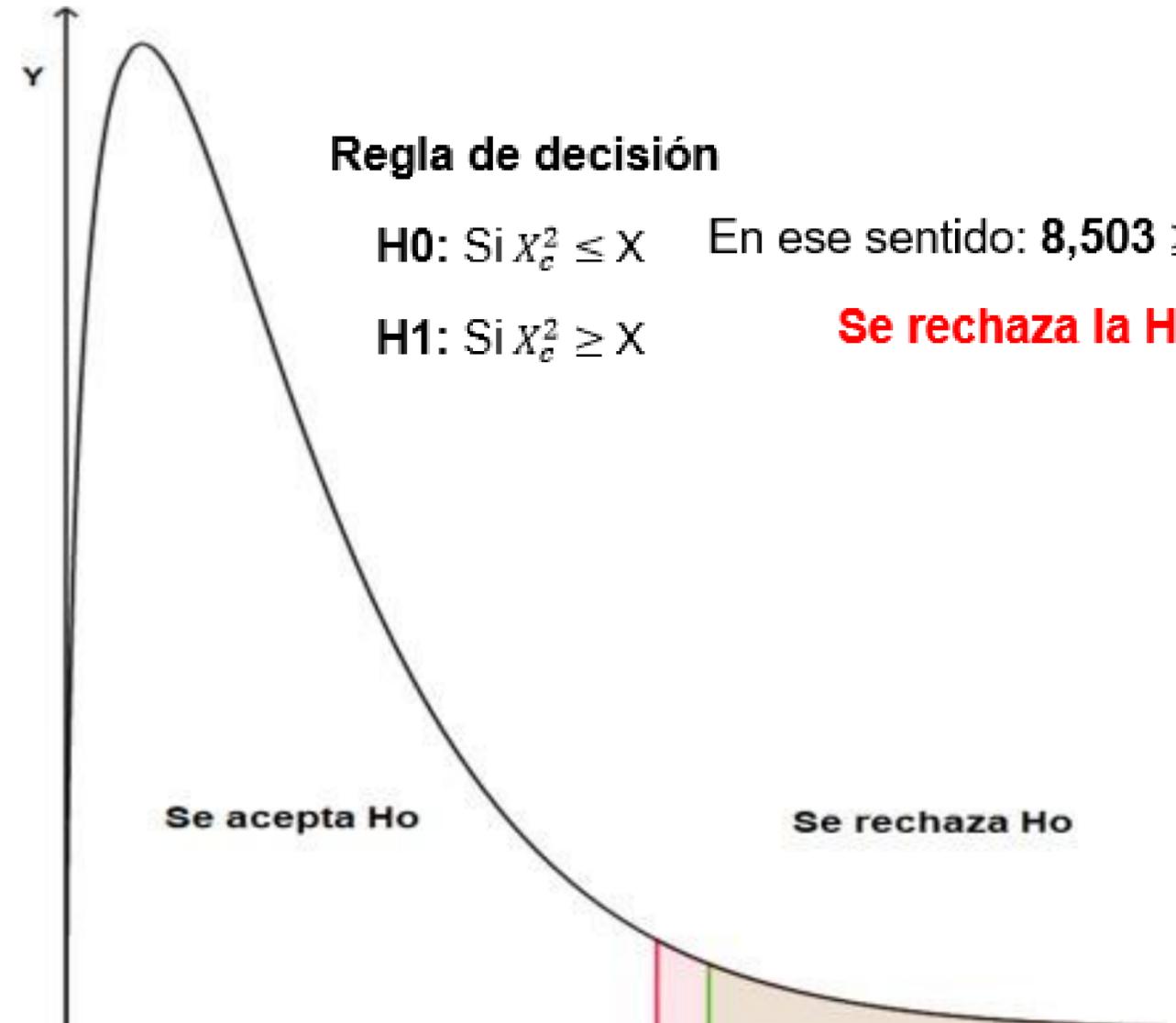


DECISIÓN ESTADÍSTICA

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	8,503 ^a	3	,037
Razón de verosimilitud	9,656	3	,022
Asociación lineal por lineal	,551	1	,458
N de casos válidos	55		

a. 2 casillas (25,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,31.



Regla de decisión

H0: Si $\chi^2_e \leq X$ En ese sentido: $8,503 \geq 7,815$

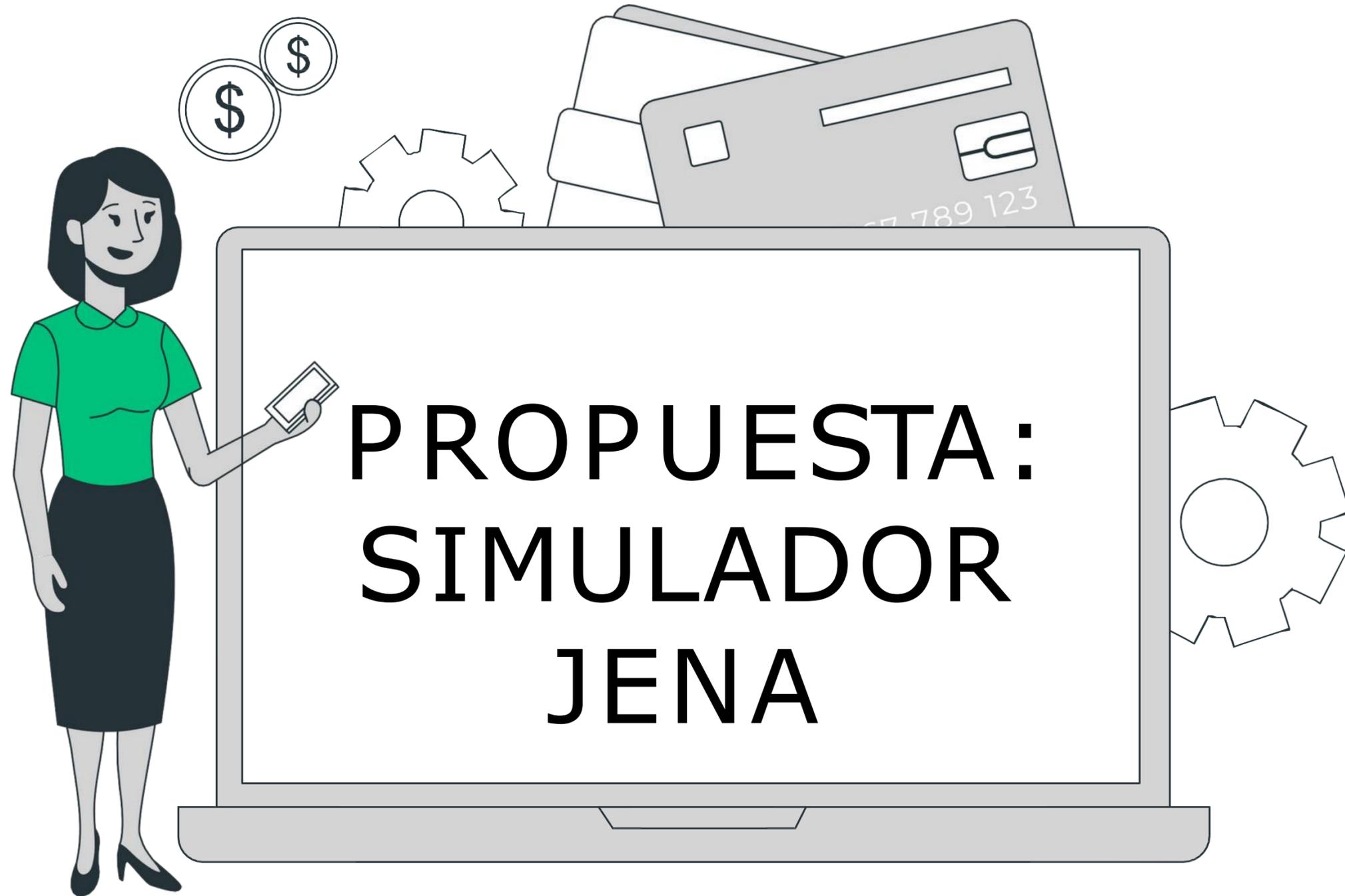
H1: Si $\chi^2_e \geq X$ **Se rechaza la H0**

Se afirma que el financiamiento a través de intermediación financiera incide en la creación del valor en las Pymes de la ciudad de Latacunga en el período 2016-2020.





05





SIMULADOR JENA



OBJETIVO

Diseñar un modelo de simulación financiera que analice el apalancamiento financiero de los recursos externos, para determinar una estructura óptima de capital de las Pymes de la ciudad de Latacunga, de manera que promueva el uso y la maximización de valor en las empresas.



APLICACIÓN

El simulador financiero "JENA Creando valor para tu empresa" se desarrolló a través del programa informático Microsoft Excel, el simulador es de fácil comprensión y con ayuda de un instructivo para que dueños de las Pymes puedan utilizarla.





ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



Sede
Latacunga

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

PROPUESTA DEL PROYECTO DE TITULACIÓN:

"JENA SIMULADOR"

Un modelo de simulación financiera que permite a las empresas analizar su apalancamiento financiero y la creación de valor

AUTORES:

Pérez De la Cruz Jennifer Liseth
Quilumba Clavón Erika Cristina

TUTOR:

Ing. Cadena Chávez Oscar Marcelo

PORTADA

INSTRUCTIVO

DATOS

APALANCAMIENTO FINANCIERO

CREACIÓN DE VALOR

INFORME

DATOS GENERALES

RUC	1791302524001	TAMAÑO DE LA EMPRESA	PEQUEÑA
NOMBRE DE LA EMPRESA	CONSTRUCTORA D&JCONS S.A.	TIPO DE COMPAÑÍA	ANÓNIMA
ACTIVIDAD ECONÓMICA	DESARROLLAR ACTIVIDADES PROPIAS DE LA RAMA DE INGENIERÍA CIVIL Y ARQUITECTURA, TOMANDO EN CUENTA LAS SIGUIENTES ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS...A) OBRAS DE SUPERFICIE EN CALLES... F) CORRETAJE DE BIENES RAÍCES, LA COMPRA Y VENTA DE BIENES INMUEBLES...		

INFORMACIÓN ECONÓMICA

Estado de Situación Financiera

Activos Corrientes	\$	2.223.313,33
Activos No Corrientes	\$	861.503,18
Total Del Activo	\$	3.084.816,51
Pasivos Corrientes	\$	698.638,46
Pasivo no Corrientes	\$	854.587,36
Total Del Pasivo	\$	1.553.225,82
Total Patrimonio	\$	1.531.590,69

Estado de Resultados

Ingresos de Actividades Ordinarias	\$	2.483.395,12
Ingresos no Operacionales	\$	674.490,97
Total Ingresos	\$	3.157.886,09
Total Costos Operacionales	\$	141.311,90
Total Gastos	\$	62.018,10
Total Costos y Gastos	\$	203.330,00
Utilidad/Pérdida Bruta del Ejercicio	\$	342.083,22
Utilidad Operacional (UAI)	\$	8.097,75
Utilidad antes de Impuesto (UAI)	\$	15.443,91
Utilidad Neta	\$	5.819.293,34



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA





PORTADA

INSTRUCTIVO

DATOS

APALANCAMIENTO FINANCIERO

CREACIÓN DE VALOR

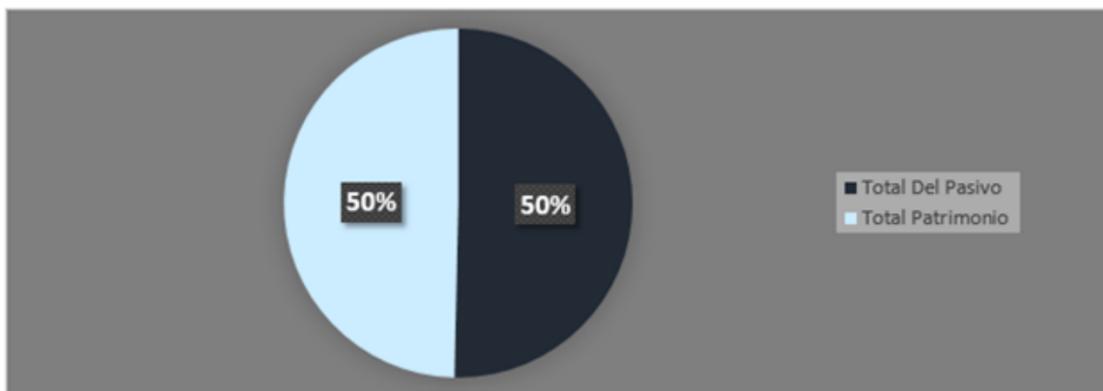
INFORME

APALANCAMIENTO FINANCIERO

El cálculo del apalancamiento financiero permite determinar si el endeudamiento con terceros esta contribuyendo a la rentabilidad de la empresa

Apalancamiento Financiero = **3,841** El cálculo del indicador aplancamiento financiero calculado muestra que, Los fondos ajenos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría

ESTRUCTURA DE CAPITAL



El total de los acivos de la empresa **CONSTRUCTORA D&JCONS S.A.** esta financiado de la siguiente manera:
El **50,35%** corresponde a recursos prestados por terceras personas
El **49,65%** corresponde a fondos propios de la empresa
Entonces, la mayor parte de los activos que posee la empresa fueron financiados a través de recursos prestados por terceros

PORTADA

INSTRUCTIVO

DATOS

APALANCAMIENTO FINANCIERO

CREACIÓN DE VALOR

INFORME

MEDIDAS DE VALOR

La creación de valor consiste en incrementar la riqueza de los accionistas o dueños de la empresa. Su cuantificación es posible a través del cálculo e interpretación de indicadores de rentabilidad e indicadores específicos de creación de valor

Indicadores de Rentabilidad

- ROE**
Rentabilidad del Patrimonio = **3,7995** EN HORA BUENA, la empresa tuvo un rendimiento sobre su inversión en el periodo analizado, es decir genero beneficios para sus dueños o accionistas
- ROA**
Rentabilidad del Activo = **1,8864** MALAS NOTICIAS, la empresa no es rentable, pues, la inversión de capital no se refleja en las ventas. SE SUGIERE, mejorar la rotación de activos y así como recortar los mismos para que no se generen excedentes desmedidos
- ROI**
Rentabilidad de la Inversión = **0,0407** EN HORA BUENA, la empresa generó utilidades con la inversión realizada
- C/B**
Costo Beneficio= **41,1805** EN HORA BUENA, los beneficios son mayores que los costos

Indicadores de Creación de Valor

- EVA**
Valor Económico Agregado = **\$ 195.248,22** EN HORA BUENA, la empresa está creando valor, es decir ha generado rentabilidad por arriba de su costo de capital





06

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES





CONCLUSIONES

El financiamiento se considera el motor de una empresa para crear valor, por lo general, el sector de las Pymes son las que experimentan mayor dificultad al intentar acceder a los productos financieros tradicionales como lo créditos bancarios ofrecidos por las instituciones financieras,

Las Pymes tienen liquidez para hacer frente a sus obligaciones. Además, la mayor parte de sus obligaciones están concentradas en los pasivos a corto plazo. En lo que respecta a rentabilidad, estos índices tienden a descender en varias ocasiones.



El financiamiento a través de intermediación financiera tiene incidencia en la creación de valor de las Pymes de la ciudad de Latacunga en el periodo 2016-2020.

Se desarrolló el simulador financiero "JENA Creando valor para tu empresa" como una herramienta innovadora y de fácil comprensión para dueños de las Pymes.

RECOMENDACIONES

Determinar la capacidad de endeudamiento de la empresa, esto ayuda a conocer la situación económica de acuerdo a las posibilidades de pago y limitar las opciones de contraer posibles obligaciones para la empresa.

Presentar a tiempo los estados financieros y anexos respectivos a la Superintendencia de compañías, valores y seguros, para que esta se vea reflejada en el portal digital de dicha institución.



Buscar información sobre los diferentes productos que ofrecen las instituciones del sistema financiero para las Pymes, sobre todo los créditos específicos para este sector y las ventajas que tienen a diferencia de los otros tipos de crédito.

Hacer uso del simulador JENA, ya que, permite analizar de manera sencilla el apalancamiento financiero, la creación de valor.



GRACIAS

