



ESPE

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

EXTENSIÓN – LATACUNGA

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

TEMA:

**“ANÁLISIS DE LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL FINANCIERO
DE LAS PYMES DE LA CIUDAD DE LATACUNGA PARA
DETERMINAR LOS INDICADORES FINANCIEROS Y SU
APORTE EN EL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA LOCAL EN
EL PERIODO 2007-2010”.**

AUTORA:

JENNY ALEXANDRA VELÁSQUEZ QUINALUISA

**Tesis presentada como requisito previo la obtención del
grado de:**

INGENIERA EN FINANZAS, CONTADOR PÚBLICO AUDITOR

AÑO 2013

CERTIFICACIÓN

Se certifica que el presente trabajo fue desarrollado por la señora JENNY VELÁSQUEZ bajo nuestra supervisión.

ECO. MARCO VELOZ
DIRECTOR DEL PROYECTO

ECO. MARÍA FERNANDA ARAUJO
CODIRECTORA DEL PROYECTO

ING. XAVIER FABARA
DIRECTOR DE CARRERA

DR. RODRIGO VACA CORRALES
SECRETARIO ACADÉMICO

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS

ESPE

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICADO

DIRECTOR: ECO. MARCO VELOZ

CODIRECTORA: ECO. MARÍA FERNANDA ARAUJO

El trabajo titulado “ANÁLISIS DE LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL FINANCIERO DE LAS PYMES DE LA CIUDAD DE LATACUNGA PARA DETERMINAR LOS INDICADORES FINANCIEROS Y SU APOORTE EN EL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA LOCAL EN EL PERIODO 2007-2010,realizado por la señora JENNY VELÁSQUEZ ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la ESPE, en el Reglamento de Estudiantes de la Universidad de las Fuerzas Armadas-ESPE..

Debido a que constituye un trabajo que coadyuvará a la aplicación de conocimientos y al desarrollo profesional **SI** recomiendan su publicación.

El mencionado trabajo consta de UN empastado y UN disco compacto el cual contiene los archivos en formato digital. Autorizan a la señora JENNY VELASQUEZ que lo entreguen al Director de Carrera

Latacunga, Octubre del 2013

ECO. MARCO VELOZ

DIRECTOR

ECO. MARÍA FERNANDA ARUJO

CODIRECTORA

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE
CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Jenny Velásquez

DECLARO QUE:

El proyecto de grado denominado “ANÁLISIS DE LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL FINANCIERO DE LAS PYMES DE LA CIUDAD DE LATACUNGA PARA DETERMINAR LOS INDICADORES FINANCIEROS Y SU APOORTE EN EL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA LOCAL EN EL PERIODO 2007-2010”, ha sido desarrollado con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan el pie de las páginas correspondiente, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

Latacunga, Octubre del 2013

Jenny Velásquez
C.C N°: 050293782-4

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS

ESPE

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN

Yo, Jenny Velásquez

Autorizo a la UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS, la publicación en la biblioteca virtual de la Institución del trabajo “ANÁLISIS DE LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL FINANCIERO DE LAS PYMES DE LA CIUDAD DE LATACUNGA PARA DETERMINAR LOS INDICADORES FINANCIEROS Y SU APOORTE EN EL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA LOCAL EN EL PERIODO 2007-2010”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

Latacunga, Octubre del 2013

Jenny Velásquez

C.C N°: 050293782-4

DEDICATORIA

A Dios.

Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

Una promesa hecha y cumplida..... El ser profesional una meta más alcanzada en mi vida, fruto de esfuerzo, dedicación y disciplina con todo mi amor la dedico a ALISSON VANESSA y a LUIS ARMANDO; mi hija y mi esposo.... a ellos por ser mi fuente de motivación, y comprensión, ya que son mis dos tesoros por hacer que mi vida tenga sentido, sea llena de felicidad y amor, son las personas perfectas con quien comparto mis alegrías....

Gracias por ser parte de mi vida...

Con amor JENNY

AGRADECIMIENTO

Gracias mi Dios por haber hecho realidad este sueño anhelado... Cada meta que conseguimos en la vida es el resultado de esfuerzo, sacrificio y amor; detrás de ese esfuerzo están seres humanos que motivan esa lucha por seguir adelante... Esos seres son el eje trascendental de mi vida, quienes nunca escatimaron sacrificio alguno para brindarme el apoyo que necesité siempre.

A MI MADRE MARÍA, Por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor, A MI PADRE NELSON, Por los ejemplos de perseverancia y constancia que lo caracterizan y que me ha infundado siempre, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor, mi más profundo agradecimiento por ser mi apoyo fundamental mi compromiso de vivir para día a día retribuir su abnegación.... Gracias a mis hermanos Wilson Orlando y Alex Javier por la comprensión y fortaleza que siempre me transmitieron.

De la misma manera quiero expresar mi sentimiento de eterna gratitud a la ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO EXTENSIÓN LATACUNGA, por abrirme sus puertas y hacer de cada momento de mi etapa universitaria un constante recuerdo en mi mente; al personal docente y de manera especial: Señor Eco. Marco Veloz y a la Señora Eco. María Fernanda Araujo Director y Codirectora del presente trabajo, a ellos mi más profundo agradecimiento de consideración y estima.... A todos quienes estuvieron junto a mí perseverantes e incondicionales mi gratitud infinita.

Con cariño JENNY

ÍNDICE GENERAL

Contenido	# de Pág.
CERTIFICACIÓN.....	ii
CERTIFICADO	iii
DECLARO QUE:.....	iv
AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN.....	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
CAPÍTULO I	3
1. OBJETIVOS DEL PROYECTO	3
1.1 Objetivo General.....	3
1.2 Objetivos Específicos.....	3
1.2 MARCO TEÓRICO.....	4
1.2. LA EMPRESA	4
1.2.1. Definición.....	4
1.2.2 Reseña Histórica	4
1.2.3 Antecedentes	6
1.2.4 Características	10
1.3 CLASIFICACIÓN SEGÚN LA ACTIVIDAD.....	13
1.3.1 Según la Forma Jurídica	13
1.3.2. Según su Dimensión.....	14
1.3.3 Según su ámbito de actuación.....	14
1.3.4. Según la titularidad del capital	15
1.3.5. Según la cuota de mercado que poseen las empresas.....	15
1.3.6 Obligación tributaria de las PYMES	16
1.4 LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS	19
1.4.1 Definición	19
1.4.2 Características de las PYMES	20

1.4.3	Importancia de las PYMES.....	22
1.4.4	Funciones de las PYMES.....	23
1.4.5	Giros de negocios de las PYMES.....	23
1.4.6	Ventajas y Desventajas de las PYME.....	24
1.5	CAPITAL FINANCIERO DE LAS PYMES.....	26
1.5.1	Definición.....	26
1.5.2	Importancia del Capital Financiero.....	26
1.5.3	Alcance del Capital Financiero.....	26
1.6	Componentes o estructura del capital financiero de las pymes.....	27
1.6.1	Estructura Financiera.....	27
1.6.2	Capital inicial.....	27
1.6.3	Capital Monetario.....	29
1.7	GESTIÓN FINANCIERA.....	33
	CAPÍTULO II.....	35
2.	ANÁLISIS EXTERNO DE LAS PYMES.....	35
2.1.	ANÁLISIS EXTERNO.....	35
2.1.1	Componentes.....	35
2.2	Las Pymes en el Ecuador.....	37
2.3	Áreas del Entorno.....	39
2.3.1	Segmento Demográfico.....	40
2.3.2	Segmento Económico.....	42
2.3.3	Segmento Político – legal.....	45
2.3.4	Segmento Sociocultural.....	46
2.3.5	Segmento Tecnológico.....	47
2.4	ENTORNO DE LA INDUSTRIA.....	49
2.5	COMPETENCIAS.....	49
2.5.1	Amenaza de nuevos Productos.....	49
2.5.2	Amenaza de productos sustitutos.....	50
2.5.3	Poder de negociación de los compradores.....	50
2.6	FODA DE LAS PYMES DEL CANTÓN LATACUNGA.....	51

2.6.1 Fortalezas.....	51
2.6.2 Debilidades.....	52
2.6.3 Oportunidades	53
2.6.4 Amenazas.....	53
CAPITULO III	55
3. ESTUDIO APLICADO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA CIUDAD DE LATACUNGA	55
3.1 INTRODUCCIÓN.....	55
OBJETIVOS	55
3.1 Objetivo General.....	55
3.2 Objetivos Específicos.....	56
3.3 Métodos de investigación.....	56
3.3.1 Método Inductivo	56
3.3.2 Método Deductivo	57
3.3.3 Método Aleatorio Simple.....	57
3.4 TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN	58
3.5 DISEÑO DEL CUESTIONARIO	58
CUESTIONARIO DE LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL FINANCIERO APLICADO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA CIUDAD DE LATACUNGA	58
3.6 TAMAÑO DE LA MUESTRA	61
3.7 RESULTADOS DEL ESTUDIO	63
CAPÍTULO IV.....	80
4. ANÁLISIS DEL CAPITAL FINANCIERO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS	80
4.1 SISTEMA DE PLANIFICACIÓN DEL CAPITAL FINANCIERO.....	82
4.2 PLANIFICACIÓN DEL CAPITAL FINANCIERO ACTUAL EN LA CIUDAD DE LATACUNGA.....	85
4.2.1 Interpretación.....	86
4.2.2 Visión a futuro del Capital financiero de las PYMES en la ciudad de Latacunga.....	87
Se estima que la visión a futuro del Capital financiero de la Pymes se considerara en su totalidad es por ello que los fondos que tengan serán destinados a las	

instituciones financieras, fondos de inversión, compañías de seguro y hasta a prestamistas de dinero.....	87
4.3 Modelo de organización de las PYMES.....	88
4.4 Modelo de dirección y Control de las PYMES	98
4.4.1 Componentes Financieros de las Pymes.....	99
4.5 Modelo para la medición del Capital Financiero de las Pymes.....	100
4.6 Modelo de la Estructura Financiera de las pymes	108
4.8 Análisis del capital financiero de las pymes en la ciudad de Latacunga y su aporte al desarrollo de la economía local.....	119
CAPÍTULO V.....	123
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	123
Conclusiones.....	123
Recomendaciones	124
CUESTIONARIO DE LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL FINANCIERO APLICADO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA CIUDAD DE LATACUNGA	130

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro # 1.1 Personas Naturales	19
Cuadro # 1.2 Plazos para declarar el IVA Personas Naturales	19
Cuadro # 1.3 Plazos para declarar impuestos de Sociedades	20
Cuadro # 2.1 Participación de las Pymes en el Ecuador	41
Cuadro # 2.2 Tasa Activa, pasiva y básica	45
Cuadro # 2.3 Inflación	47
Cuadro # 2.4 Desempleo	47
Cuadro # 2.5 Matriz FODA	56
Cuadro # 3.1 Tamaño de la muestra	64
Cuadro # 3.2 Presupuesto	65
Cuadro # 3.3 Nivel de Ganancia.....	66
Cuadro # 3.4 Nivel de liquidez	67
Cuadro # 3.5 Valor en dólares	68
Cuadro # 3.6 Ventas netas	70
Cuadro # 3.7 Utilidades del último año.....	71
Cuadro # 3.8 Gastos del último año.....	72
Cuadro # 3.9 Deudas que tiene la empresa	74
Cuadro # 3.10 Capital financiero	75
Cuadro # 3.11 Importancia del capital financiero.....	76
Cuadro # 3.12 Utilidad destinada	78
Cuadro # 3.13 Institución de ahorro.....	79
Cuadro # 3.14 Motivos para ahorrar en instituciones financieras	81
Cuadro # 3.15 Dinero destinado al ahorro	79
Cuadro # 4.1 Capital Financiero de las Pymes	85
Cuadro # 4.2 Diferencia de la cadena de valor	96
Cuadro # 4.3 Componentes del organigrama de las Pymes	101
Cuadro # 4.4 Estado de pérdidas y ganancias	109
Cuadro # 4.4 Indicadores Financieros.....	117

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico # 1.1 Liquidez	11
Gráfico # 2.1 Segmento demografico	43
Gráfico # 3.1 Presupuesto	63
Gráfico # 3.2 Nivel de Ganancia	64
Gráfico # 3.3 Nivel de liquidez	67
Gráfico # 3.4 Valor en dólares	69
Gráfico # 3.5 Ventas netas	70
Gráfico # 3.6 Utilidades del último año	68
Gráfico # 3.7 Gastos del último año	73
Gráfico # 3.8 Deudas que tiene la empresa	71
Gráfico # 3.9 Capital financiero	72
Gráfico # 3.10 Importancia del capital financiero	77
Gráfico # 3.11 Utilidad destinada	75
Gráfico # 3.12 Institución de ahorro	80
Gráfico # 3.13 Motivos para ahorrar en instituciones financieras	81
Gráfico # 3.14 Dinero destinado al ahorro	83
Gráfico # 4.1 Capital financiero de las Pymes	85
Gráfico # 4.2 Sistema de planificación del Capital Financiero	87
Gráfico # 4.3 Relacion entre los factores que afectan el potencial	90
Gráfico # 4.2 Estados de perdidas y Ganancias	109

RESUMEN EJECUTIVO

La historia de la empresa es una disciplina intermedia entre la historiografía y la ciencia económica, que recientemente ha pasado a convertirse en disciplina académica. Tiene como objeto el estudio del desarrollo histórico de la empresa, unidad de producción en el sistema de la economía de mercado.

Una empresa es una entidad, con fines de lucro, en la que el capital, el trabajo y la dirección se coordinan para realizar una producción socialmente útil, de acuerdo con las exigencias del bien común, dando satisfacción a demandas y deseos de clientes.

La importancia del capital financiero recae principalmente en incrementarlo, y para esto se debe de invertir en otros tipos o formas de capital, ya que esta reacción en cadena genera un aumento en la rentabilidad y beneficios de la empresa, al mismo tiempo que se incrementa el valor del capital en conjunto.

El estudio de mercado está considerado como el proceso de recopilación, procesamiento y análisis de información. El cual ha sido aplicado a las Pequeñas y Medianas Empresas, de la ciudad de Latacunga; con el propósito de investigar y recolectar la suficiente información, que permita realizar el análisis de la Importancia del Capital Financiero de las mismas.

EXECUTIVESUMMARY

The history of the company is an intermediate discipline between history and economics, which has recently gone on to become an academic discipline. Its object is the study of the historical development of the company, the production unit in the system of the market economy.

A company is an entity, for profit, in which capital, labor and management are coordinated to perform socially useful production, according to the exigencies of the common good by satisfying customer demands and desires.

The importance of financial capital esprimarily increase it, and for that you should investing there types or forms of capital, and that this chain reaction causes an increase in profitability and benefits of the company at the sometime which in creases the capital value together.

The market is considered as the process of collection, processing and analysis. Which has been applied to the Small and Medium Enterprises, in the city of Latacunga, with the purpose of investigating and gathering enough information, that allows analysis of the Importance of Capital Financial them.

CAPÍTULO I

1. OBJETIVOS DEL PROYECTO

1.1 Objetivo General

Analizar la Importancia del Capital Financiero de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en la ciudad de Latacunga con el fin de estructurar un modelo financiero de administración.

1.2 Objetivos Específicos

- Realizar un análisis externo de las Pymes en la ciudad de Latacunga para determinar sus amenazas y oportunidades.
- Efectuar un estudio de mercado a las Pymes en la ciudad de Latacunga con el fin de recopilar información de las empresas.
- Analizar el capital financiero de las Pymes en la ciudad de Latacunga para desarrollar sus sistemas de planeación, organización y control financiero.

1.3 Justificación

Actualmente en la ciudad de Latacunga existen varias Pymes que contribuyen al desarrollo económico y social, son consideradas como motores de la economía local y por lo tanto nacional; por ello la presente investigación se justifica debido a la necesidad de identificar estas empresas y la importancia capital financiero, a fin de aplicar los conocimientos adquiridos para lograr determinar posicionamientos, grados de incidencia económica local y especialmente cual es la situación real de la empresa.

1.2 MARCO TEÓRICO

1.2. LA EMPRESA

1.2.1. Definición

Una empresa es un sistema que se interacciona con su entorno materializando una idea, de forma planificada, dando satisfacción a demandas y deseos de clientes, a través de una actividad económica. También podemos decir que es la unidad económico-social, con fines de lucro, en la que el capital, el trabajo y la dirección se coordinan para realizar una producción socialmente útil, de acuerdo con las exigencias del bien común. Los elementos necesarios para formar una empresa son: capital, trabajo y recursos materiales. En Derecho es una entidad jurídica creada con ánimo de lucro; sujeta al Derecho Mercantil. En Economía, la empresa es la unidad económica básica encargada de satisfacer las necesidades del mercado mediante la utilización de recursos materiales y humanos. Se encarga, por tanto, de la organización de los factores de producción, capital y trabajo.¹

1.2.2 Reseña Histórica

Desde tiempos remotos las necesidades de las personas han producido efectivamente sistemas para satisfacer las necesidades de estas mismas en base a sus consumos, sin conceptualizar esta terminología, pero la asociatividad produce este sistema llamado empresa, que es un manejo inconsciente de recursos disponibles por el hombre. A través de su inteligencia involucra la organización, la distribución de tareas, seguridad, coordinación, etc.

¹Díez de Castro, José Alberto, (aut.)Ediciones Pirámide, S.A. 1ª ed.Pag.8

Con el tiempo las personas debieron limitarse en muchos aspectos, lo que los llevó a unirse, organizarse, clasificarse y también a desplazarse de las zonas en que vivían, se mezclaron las culturas y se comienzan los traspasos de técnicas, experiencias, y un sin número de oficios que se masificaron.

Las necesidades principalmente alimenticias, de bienes y servicios fueron creciendo con los aumentos demográficos e instintivamente se comienzan a crear los intercambios entre distintas personas de distintos lugares, y se intercambiaban pescado por papas, carnes por ropa, o por madera, etc., en fin, esta acción de cambiar cosas produce en el tiempo una suerte de beneficios comunes y la regularidad de estos intercambios crean lazos que evidentemente se mantienen en el tiempo.

Los nuevos métodos de intercambio y avances tecnológicos, se le asigna valor a las cosas, presentándose un escenario completamente distinto al normalmente usado, ya que las personas tienen el poder de adquirir cualquier producto y venderlo, con el paso del tiempo, la cantidad de bienes y servicios no eran suficientes en forma individual, por lo tanto, se ven en la necesidad de agruparse.

Al formalizar este tipo de asociaciones dentro de un marco de gobiernos y tributaciones, se asigna cierta terminología a cada tipo de empresas como personas naturales; otro ejemplo son las personas jurídicas, que debido al alto riesgo que se corren las personas naturales se crea un nuevo sistema de empresa individual de responsabilidad limitada, existen las sociedades de hecho, en las que se reúnen y juntan personas para comercializar o producir diversos productos y se reparten sus ganancias, pero son reconocidas como comunidad, también se encuentran las empresas de responsabilidad

limitada, donde el capital y/o el trabajo se aporta entre los socios, y la responsabilidad se limita a los aportes o al porcentaje de estos.

Otra forma de empresas es la que se forma a través de sociedades anónimas, ya sea abiertas o cerradas. En las abiertas el objetivo es unirse estratégicamente con socios de intereses comunes en donde a medida que crece la empresa y proyectan sus metas, coloca acciones a la venta en el mercado bursátil al mejor postor sin importar quien sea, las cuales producen un aumento en el capital social, generando un mejor escenario para sus inversiones a corto y largo plazo. Un caso similar es la sociedad Anónima cerrada, la cual, es creada con fines de obtener utilidades en el ejercicio de sus negocios, realizar aumentos de capital, pero a diferencia de las abiertas se produce solo entre sus propios socios.

La historia de la empresa es una disciplina intermedia entre la historiografía y la ciencia económica, que recientemente ha pasado a convertirse en disciplina académica. Tiene como objeto el estudio del desarrollo histórico de la empresa, unidad de producción en el sistema capitalista o en la economía de mercado.

1.2.3 Antecedentes

Al extenderse la revolución industrial a varios países desplazó el trabajo desde el campo y el hogar a la fábrica, e introdujo un elevado nivel de interdependencia. El trabajo exigía ahora un esfuerzo colectivo, división del trabajo, coordinación e integración de muchas habilidades.

Por otra parte, al desplazarse el trabajo de los campos y el hogar, era necesario preparar a los hombres para la vida de fábrica. El trabajo de la fábrica exigía obreros que llegasen puntualmente, especialmente los peones de cadenas de producción. Exigía trabajadores que aceptasen sin discusión

órdenes emanadas de una jerarquía directiva. Y exigía hombres y mujeres preparados para trabajar como esclavos en máquinas y en oficinas, realizando operaciones repetitivas.

Así mismo, en todas las sociedades de la revolución industrial, surgió una institución que amplió el control social: La Sociedad Anónima. Hasta entonces, la típica empresa comercial había sido propiedad de un individuo, una familia o una asociación.

Nacimiento de una empresa.

Se inicia en el instante mismo en que los hombres comienzan a desarrollar sus actividades, las máquinas y los equipos a operar, como cualquier organismo viviente, pasa por una serie de etapas de desarrollo, más o menos largas, conocidas dentro de la teoría de la empresa como:

- Nacimiento.
- Crecimiento.
- Madurez.
- Declinación.
- Liquidación.

Crecimiento y expansión

No todas las empresas son al comienzo grandes y complejas, cada unidad de producción constituye un todo orgánico cuyo crecimiento es posible en la mayoría de los casos.

El crecimiento y la expansión de la empresa es un proceso que puede ocurrir en cualquier momento, cuando las condiciones sean favorables para ello. Son características del crecimiento y la expansión empresarial, entre otros, los siguientes signos:

- Incremento del número de socios.
- Penetración en nuevos mercados.
- Fabricación de nuevos productos.
- Mayor volumen de ventas y utilidades.
- Ampliación de planta: Agencias, Sucursales, Oficinas.
- Número de personas ocupadas.

Madurez.

En esta etapa la empresa ha llegado a ocupar una posición relativamente estable en el mercado. La competencia es intensa y su estrategia se encuentra en la defensa de sus mercados. En términos generales, esta etapa puede considerarse una de las más largas dentro del ciclo de vida de la empresa.

Declinación

Una de las características de esta etapa es la pérdida de participación en el mercado y el debilitamiento en cuanto a su situación financiera. Esas

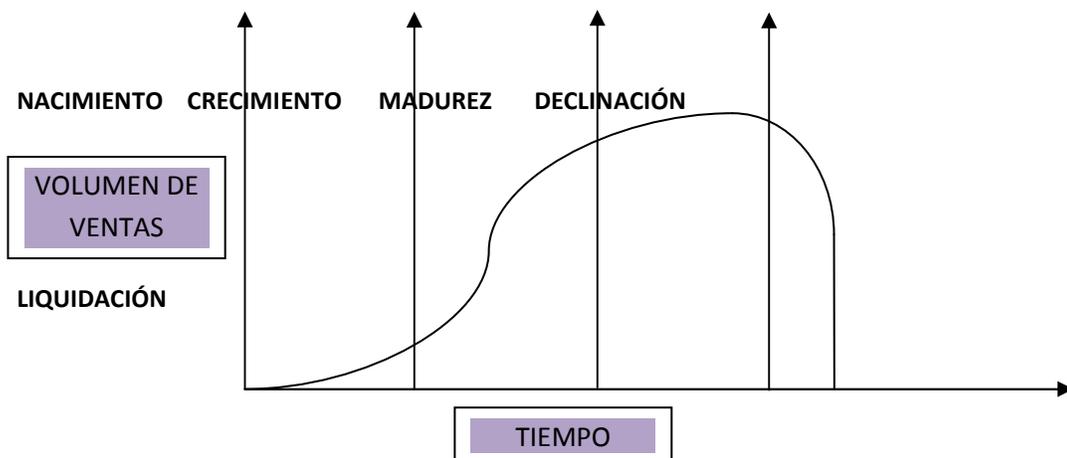
circunstancias hacen que la unidad de producción sea presa fácil de sus competidores.

Liquidación

Constituye la última etapa del ciclo de vida de la empresa. En este momento desaparece todos los factores favorables que la mantenían operando.²

GRÁFICO N. 1.1

LIQUIDEZ



FUENTE: Antecedentes de Evaluación de Proyectos de Inversión de la Empresa.

ELABORADO POR: JENNY VELÁSQUEZ

²www.antecedentes.net/antecedentes-empresa.html

1.2.4 Características

Por Sector Económico:

- **Primario:** Empresas extractivas, obtienen sus productos de la naturaleza. Ej. Ganadería, agricultura, pesca, minería etc.
- **Secundario:** Industrial; las empresas industriales que transforman los recursos naturales en productos semielaborados a través de diferentes procesos productivos. Ej. Farmacias, textil, confección, mecánica, calzado, electrónica.
- **Terciario:** Sector de servicios, carecen de proceso productivo. Ej. Empresas comerciales, administraciones públicas, seguros, bolsa, hospitales.
- **Cuaternario:** (Nuevo) Dedicado al ocio; turismo, gastronomía, espectáculos.

Por el Tamaño:

- **Pequeñas:** Poco capital, escasa tecnificación, menos de 50 personas, tipo familiar.
- **Medianas:** Mayor tecnificación, volumen de operaciones superiores a las pequeñas, entre 50 y 250 personas, forma jurídica de sociedad.
- **Grandes:** Capital elevado, uso tecnológico, más de 250 personas, forma jurídica de sociedades de capital.

Por el Capital:

- Privadas: Integradas por personas privadas. Inversión por particulares. Interés común y obtención del máximo beneficio.
- Públicas: Son las que pertenecen al Estado, Comunidades Autónomas, diputaciones, Ayuntamientos.
- Mixtas: En estas el capital es tanto público como privado.

Origen del capital

Empresas Públicas

Las empresas nacionales son aquellas que se forman por iniciativa y con aportación de capitales de los residentes del país, es decir, los nativos de la nación que cuentan con recursos y ponen espíritu empresarial, forman empresas que se dedican a alguna rama de la producción o de la distribución de bienes y servicios.

Empresas Privadas

De esta forma nacen las empresas extranjeras las cuales operan en el país aunque sus capitales no son aportados por los nacionales, sino por extranjeros. Generalmente, la forma de penetración se realiza a través de las inversiones extranjeras directas, estableciendo filiales en los países en que se desea participar.

Empresas Mixtas

Cuando existe una alianza entre empresarios nacionales y extranjeros y éstos se asocian y fusionan sus capitales, entonces se forman las empresas mixtas que se forman con una parte de capital nacional y otro extranjero. Las empresas mixtas surgen porque la legislación de muchos países no permite la participación de empresas 100% extranjeras, por lo cual éstas para poder penetrar se asocian con capitales nacionales de acuerdo con la legislación vigente.

Existen otras empresas que no son consideradas ni nacionales, ni extranjeras, ni mixtas y que se conocen como multinacionales, las cuales difieren de las transnacionales, ya que se establecen para operar en un segmento o parte de mercado mundial para beneficio de los países participantes. La empresa multinacional se forma con capital público de varios países y se dedica a un giro o actividad que beneficie a los países participantes.

Por la forma Jurídica:

Individual:

- El propietario es una persona física.
- El empresario-propietario es quién dirige la gestión de la empresa.
- Es una forma empresarial idónea para empresas pequeñas Ej. Autónomos.
- Forma que menos gestiones y trámites ha de hacer para su creación.

- Tiene un principal inconveniente, el propietario responde de las deudas de la empresa con sus propios bienes, no existe separación entre su patrimonio y el patrimonio empresarial.

Colectiva:

- Sociedad con personalidad jurídica propia.
- Existe separación entre el patrimonio de la empresa y personal.
- Responde de las deudas ante terceros solo con patrimonio empresarial.
- Suele ser la forma jurídica adoptada por las medianas y grandes empresas.³

1.3 CLASIFICACIÓN SEGÚN LA ACTIVIDAD

1.3.1 Según la Forma Jurídica

Tomando en cuenta la titularidad de la empresa y la responsabilidad legal de sus propietarios se pueden dividir en:

Empresas individuales: Si pertenece a una sola persona, capaz de responder limitada o ilimitadamente con sus bienes frente a terceros.

Empresas societarias o sociedades: Constituidas por varias personas.

Dentro de esta clasificación están:

- Sociedad anónima,
- Sociedad colectiva,

³Stephen A. Ross Finanzas Cooperativas

- Sociedad comanditaria
- Sociedad de responsabilidad limitada

Las cooperativas u otras organizaciones de economía social.

1.3.2. Según su Dimensión

Se toma en cuenta factores como: el volumen de ventas, el capital propio, número de trabajadores, beneficios, etc.

- Micro empresa: 10 o menos trabajadores.
- Pequeña empresa: Entre 11 y 49 trabajadores.
- Mediana empresa: Entre 50 y 250 trabajadores.
- Gran empresa: Más de 250 trabajadores

1.3.3 Según su ámbito de actuación

En función del ámbito geográfico en el que las empresas realizan su actividad, se pueden distinguir

- Empresas locales
- Regionales
- Nacionales
- Multinacionales
- Transnacionales

1.3.4. Según la titularidad del capital

Empresa privada: Si el capital está en manos de accionistas particulares

Empresa familiar: Si es de familia

Empresa pública: Si el capital y el control está en manos del Estado

Empresa mixta: Si la propiedad es compartida

1.3.5. Según la cuota de mercado que poseen las empresas

Empresa aspirante: Su estrategia pretende ampliar su cuota frente al líder y demás empresas competidoras.

Empresa especialista: Responde a necesidades muy concretas, dentro de un segmento de mercado, fácilmente defendible frente a los competidores y en el que pueda actuar casi en condiciones de monopolio.

Empresa líder: Marca la pauta en cuanto a precio, innovaciones, publicidad, etc., siendo normalmente imitada por el resto de los actuantes en el mercado.

Empresa seguidora: Cuenta con estrategias propias. De hecho, pueden pretender ampliar su cuota de mercado invirtiendo de manera selectiva en investigación y desarrollo, ofreciendo productos de mejor calidad⁴.

⁴RODRÍGUEZ, Inma; 2006, Principios y estrategias de marketing; Primera edición; Editorial Uoc; Barcelona, Pág. 68.

1.3.6 Obligación tributaria de las PYMES

Para fines tributarios las PYMES de acuerdo al tipo de RUC que posean se las divide en personas naturales y sociedades. De acuerdo a cual sea el caso se podrá encontrar información específica para cumplir con sus obligaciones tributarias, tanto Personas Naturales ó Sociedades.

PERSONAS NATURALES

Las personas naturales se clasifican en obligadas a llevar contabilidad y no obligadas a llevar contabilidad. Se encuentran obligadas a llevar contabilidad todas las personas nacionales y extranjeras que realizan actividades económicas y que cumplen con las siguientes condiciones: tener ingresos mayores a \$ 100.000, o que inician con un capital propio mayor a \$60.000, o sus costos y gastos han sido mayores a \$80.000.

En estos casos, están obligadas a llevar contabilidad, bajo la responsabilidad y con la firma de un contador público legalmente autorizado e inscrito en el Registro Único de Contribuyentes (RUC), por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos.

Las personas que no cumplan con lo anterior, así como los profesionales, comisionistas, artesanos, y demás trabajadores autónomos (sin título profesional y no empresarios), no están obligados a llevar contabilidad, sin embargo deberán llevar un registro de sus ingresos y egresos. El registro de ventas y compras puede ser realizado bajo el siguiente formato:

Cuadro # 1.1
PERSONAS NATURALES

FECHA	N.DE COMPROBANTE	CONCEPTO	SUBTOTAL	IVA	TOTAL
15/12/2009	001-001-1234567	Compra gaseosas	100.00	12.00	112.00
02/01/2010	001-001-6581269	Compra de frutas	50.00	-	50.00
01/02/2010	001-001-0000026	venta de mercaderías	150.00	18.00	168.00

FUENTE: SERVICIO DE RENTAS INTERNAS
ELABORADO POR: JENNY VELÁSQUEZ

Nota: En el casillero de “IVA” debe identificar el valor del impuesto para los casos que generen 12% de IVA. Los plazos para presentar las declaraciones y pagar los impuestos se establecen conforme el noveno dígito del RUC:

Cuadro#1.2
PLAZOS PARA DECLARAR EL IVA DE PERSONAS NATURALES

NOVENO DIGITO DEL RUC	IVA			IMPUESTO A LA RENTA
	MENSUAL	SEMESTRAL		
		PRIMER SEMESTRE	SEGUNDO SEMESTRE	
1	10 del mes siguiente	10 de julio	10 de enero	10 de marzo
2	12 del mes siguiente	12 de julio	12 de enero	12 de marzo
3	14 del mes siguiente	14 de julio	14 de enero	14 de marzo
4	16 del mes siguiente	16 de julio	16 de enero	16 de marzo
5	18 del mes siguiente	18 de julio	18 de enero	18 de marzo
6	20 del mes siguiente	20 de julio	20 de enero	20 de marzo
7	22 del mes siguiente	22 de julio	22 de enero	22 de marzo
8	24 del mes siguiente	24 de julio	24 de enero	24 de marzo
9	26 del mes siguiente	26 de julio	26 de enero	26 de marzo
0	28 del mes siguiente	28 de julio	28 de enero	28 de marzo

FUENTE: SERVICIO DE RENTAS INTERNAS
ELABORADO POR: JENNY VELÁSQUEZ

El incumplimiento de las normas vigentes establecidas podrá ser sancionado de conformidad a lo establecido en el Código Tributario.

SOCIEDADES

Las Sociedades están obligadas a inscribirse en el RUC; emitir y entregar comprobantes de venta autorizados por el SRI por todas sus transacciones y presentar declaraciones de impuestos de acuerdo a su actividad económica. Los plazos para presentar estas declaraciones se establecen conforme el noveno dígito del RUC:

Cuadro # 1.3

PLAZOS PARA DECLARAR IMPUESTOS DE SOCIEDADES

PLAZOS PARA DECLARAR Y PAGAR IMPUESTOS					
NOVENO DIGITO DEL RUC	IMPUESTO A LA RENTA	ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA		ICE Y RETENCIONES EN LA FUENTE	IVA MENSUAL
		PRIMERA CUOTA	SEGUNDA CUOTA		
	FORM. 101	FOR. 106	FOR. 106	FORM.105 Y 103	FORMULARIO 104
1	10 de abril	10 de julio	10 de septiembre	10 del mesiguiente	10 del mesiguiente
2	12 de abril	12 de julio	12 de septiembre	12 del mesiguiente	12 del mesiguiente
3	14 de abril	14 de julio	14 de septiembre	14 del mesiguiente	14 del mesiguiente
4	16 de abril	16 de Julio	16 de septiembre	16 del mesiguiente	16 del mesiguiente
5	18 de abril	18 de julio	18 de septiembre	18 del mesiguiente	18 del mesiguiente
6	20 de abril	20 de julio	20 de septiembre	20 del mesiguiente	20 del mesiguiente
7	22 de abril	22 de julio	22 de septiembre	22 del mesiguiente	22 del mesiguiente
8	24 de abril	24 de julio	24 de septiembre	24 del mesiguiente	24 del mesiguiente
9	26 de abril	26 de julio	26 de septiembre	26 del mesiguiente	26 del mesiguiente
0	28 de abril	28 de julio	28 de septiembre	28 del mesiguiente	28 del mesiguiente

FUENTE: SERVICIO DE RENTAS INTERNAS
ELABORADO POR: JENNY VELÁSQUEZ

Las Sociedades deberán llevar la contabilidad bajo la responsabilidad y con la firma de un contador público legalmente autorizado e inscrito en el Registro Único de Contribuyentes (RUC), por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos.

El incumplimiento de las normas vigentes establecidas podrá ser sancionado de conformidad a lo establecido en el Código Tributario.

1.4 LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

1.4.1 Definición

- Pequeña y mediana empresa (conocida también por su acrónimo PYME, PYME o pyme), es una empresa con características distintivas, tienen dimensiones con ciertos límites ocupacionales y financieros prefijados por los Estados o Regiones. Son agentes con lógicas, culturas, intereses y espíritu emprendedor específico.
- Pequeña industria es aquella en la cual predomina la operación manual frente a la maquinaria que se emplea para fabricar productos intermedios o finales, en la cual su activo fijo no supere los doscientos cincuenta mil dólares americanos, sin considerar edificaciones y terrenos.
- La micro, pequeña y mediana empresa, son aquellas unidades económicas que operadas por una persona natural o jurídica, bajo una distinta forma de organización ya sea jurídica o de gestión empresarial, desarrolle cualquier tipo de actividad ya sea de producción, comercialización o prestación de servicios.

En términos generales se entiende por pyme una empresa de facturación moderada que no tiene demasiado personal.

1.4.2 Características de las PYMES

Varios son los factores que se han considerado a nivel mundial para poder determinar las PYMES, en nuestro país son los siguientes:

- Cantidad de personal
- Monto y volumen de la producción
- Monto y volumen de las ventas
- Capital productivo administrado por los propietarios
- Administración independiente, generalmente los gerentes son los propietarios.
- La mayor parte son empresas familiares que se constituyen como Compañía Limitada (37%) y también las que operan como Persona Natural (35%).
- En cuanto a obreros – empleados tenemos que las pequeñas albergan hasta 49, mientras que las medianas desde 50 hasta 250.
- El activos fijo que se considera para las PYMES es:
 - Pequeñas: \$20000 USD
 - Medianas: \$120000 USD

Otra característica es el mercado al que han orientado sus productos, que básicamente es el local o regional; siendo muy pocas las empresas que se expanden geográficamente.

En vista de que estas empresas no cuentan con grandes facilidades de financiamiento, ayudas gubernamentales o socios inversionistas; buscan desarrollarse por medio de la reinversión de sus utilidades.

En lo relacionado con la administración el dueño de la empresa es quien está al frente de la misma; no cuenta con áreas definidas como ventas, administración, producción y recursos humanos.

Su contabilidad no es tan detallada; debido a que no existe un registro diario de transacciones, balances financieros específicos, estados de resultados que le permitan llevar un estricto control de sus recursos financieros y sus movimientos.

Según lo establecido por la Cámara de la Pequeña Industria de Pichincha existen alrededor de 15000 PYMES, cada una con un promedio de 22 empleados; lo que significa que generan 330000 puestos de trabajo; contribuyendo así al desarrollo económico del país.

La áreas de mayor importancia y básicamente la base de estas empresa son las de ventas y producción; ya que de ellas depende el proceso de elaboración y colocación del producto o servicio, y la satisfacción que éste genere en el cliente.

Año tras año se ha registrado un incremento en las PYMES, tanto como generadoras de empleo como también en su contribución al desarrollo de la economía nacional, registrando un 14% del PIB y un 5% de las exportaciones ecuatorianas; según la Cámara de la Pequeña Industria del Guayas.⁵

⁵ <http://www.misrespuestas.com/que-son-las-pyme.html>

1.4.3 Importancia de las PYMES

La importancia de las Pymes en la economía se basa en que:

- Permite descentralizar la mano de obra y asegurar de ésta manera el buen funcionamiento del mercado laboral
- Tienen efectos socioeconómicos importantes ya que permiten la concentración de la renta y la capacidad productiva desde un número reducido de empresas hacia uno mayor.
- Reducen las relaciones sociales a términos personales más estrechos entre el empleador y el empleado favoreciendo las conexiones laborales ya que, en general como habíamos manifestado anteriormente, sus orígenes son unidades familiares.
- Presentan mayor adaptabilidad tecnológica y menor costo de infraestructura.
- Obtienen economía de escala a través de la cooperación interempresarial, sin tener que reunir la inversión en una sola firma.
- La importancia de las Pymes como unidades de producción de bienes y servicios, en nuestro país y el mundo justifica la necesidad de dedicar un espacio a su conocimiento.
- Debido a que desarrollan un menor volumen de actividad, las Pymes poseen mayor flexibilidad para adaptarse a los cambios del mercado y emprender proyectos innovadores que resultaran una buena fuente generadora de empleo, sobre todo profesionales y demás personal calificado.

En la casi totalidad de las economías de mercado las empresas pequeñas y medianas, incluidos los micro emprendimientos, constituyen una parte sustancial de la economía.

1.4.4 Funciones de las PYMES

Sin importar como se defina, las pequeñas y medianas empresas son vitales en la solidez de la economía nacional por varias razones como:

- Generan productos.
- Crean empleos: la energía, creatividad y capacidad de innovación de los propietarios de pequeñas empresas crean empleos para otras personas.
- Innovaciones: quizás unos de los puntos fuertes más significativos de las Pymes es su capacidad de innovación en la generación de cambios y beneficios significativos para sus clientes, en el siglo XX entre las innovaciones más importantes provenientes de la pequeña empresa tenemos: el avión, la grabadora de casetes, la tela de doble tejido, el marcapasos, válvula cardíaca, equipo médico de fibra óptica, la computadora personal, etc.
- Oportunidades: por que brindan oportunidades de éxito empresarial a mujeres y miembros de grupos minoritarios.

1.4.5 Giros de negocios de las PYMES

Las Pymes están en casi todos los giros económicos pero los que atraen más a los empresarios son el comercio minorista y mayorista, servicios, manufactura y alta tecnología. Ya que estos son relativamente fáciles entrar, se requiere poco financiamiento, les resulta más sencillo enfocarse en

grupos específicos de consumidores de estos y suele haber una competencia al menos intensa al menos en la etapa inicial.

1.4.6 Ventajas y Desventajas de las PYME

Ventajas de las PYMES

Para las ventajas se pueden dividir en ventajas personales y ventajas para la empresa (comercial /operacional).

Ventajas Personales

Independencia: al ser su propio jefe, libertad de elección e elegir cuando y donde trabajar y la opción de trabajar en casa.

Ventajas Operacionales

Costos: Es frecuente que se requiera menos dinero al iniciar y sostener una pequeña o mediana empresa, en comparación con otras grandes.

Flexibilidad: Las decisiones se toman y ponen en práctica rápidamente

Enfoque: La posibilidad de enfocarse en unos cuantos clientes clave de un grupo específicos de clientes.

Reputación: La oportunidad de adquirir una buena reputación por calidad y servicio

Desventajas de las PYMES

Tensión Intensa: generada por aspectos como:

- La preocupación en la competencia
- Problemas con los empleados
- Necesidad de un nuevo equipo de trabajo
- Expansión del inventario
- Aumentos de los arrendamientos
- Cambios en la demanda del mercado
- Tensión física y psicológica.

Alto índice de fracasos: Las pequeñas empresas son importantes en las economías de muchos países, no hay garantía alguna de su éxito.

- Cargas desproporcionada por los reglamentos gubernamentales
- Vulnerabilidad ante la competencia de grandes compañías
- Negligencia
- Descapitalización carencia de fondos para las operaciones normales de una empresa.
- Inexperiencia o incompetencia administrativa la administración deficiente es la causa del fracaso de muchas empresas.
- Incapacidad para hacer frente al crecimiento en ocasiones un factor que constituye una ventaja puede convertirse en una desventaja grave cuando llega el momento en que una pequeña empresa crece.

1.5 CAPITAL FINANCIERO DE LAS PYMES

1.5.1 Definición

- Es toda suma de dinero, que no ha sido consumido por su propietario, sino que ha sido ahorrada y trasladada a un mercado financiero con el fin de obtener una renta posteriormente.⁶
- El significado del capital, desde el punto de vista financiero anual y mensual, también denominado capital financiero es toda suma de dinero, que no ha sido consumido por su propietario, sino que ha sido ahorrada y trasladada a un mercado financiero con el fin de obtener una renta al capital.⁷
- Es el capital monopolista industrial fundido con el capital monopolista bancario.

1.5.2 Importancia del Capital Financiero

La importancia es principalmente incrementar un cierto capital que tenga la empresa, y para ello se debe de invertir en el mercado financiero, para que genere un aumento en la rentabilidad y beneficios de la empresa, al mismo tiempo se incrementara el valor del capital en conjunto.

1.5.3 Alcance del Capital Financiero

El alcance es aumentar de manera rápida la rentabilidad de la empresa, para poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos o por surgir, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos.

⁶Sweezy, Paul M. *Teoría del Desarrollo Capitalista y Cultura Económica* 1982, 10ª edición.

⁷James C. Van Horne. *Administración Financiera* 9ª edición BJ.

1.6 Componentes o estructura del capital financiero de las pymes

1.6.1 Estructura Financiera

La estructura financiera es la forma en que se financian los activos de una empresa.

“La estructura financiera puede identificarse con el pasivo del balance de la empresa. Por tanto, está recoge las diferentes fuentes financieras que tiene a su disposición la empresa para poder financiar sus operaciones, es decir, su estructura económica.

Existen diferentes criterios para clasificar las fuentes financieras de la empresa. Un primer criterio de la clasificación puede basarse en la procedencia y exigibilidad de los recursos⁸

Un concepto importante es el factor de apalancamiento que es la razón del valor de la deuda sobre los activos totales. Un mayor apalancamiento financiero invariablemente aumenta el riesgo empresarial, ya que la deuda, como se dijo anteriormente debe ser pagada antes que la retribución a los accionistas.

1.6.2 Capital inicial

Es fundamental que cuando la empresa se constituye haga una adecuada evaluación de la magnitud de su capital inicial necesario para su giro operativo.

⁸ MUÑOZ, María; GONZALÉZ, María; 2010; Fundamentos de la economía, empresa, derecho, Administración y metodología, Primera edición; España.

A medida que la empresa funcione, dicho capital se verá incrementado, o no, como consecuencia de los resultados surgidos de las operaciones de ese ente.

Cuando crezca en proporción y sus necesidades se vean incrementadas, será necesario que la empresa haga ajustes a su "primitivo" capital inicial.

Financiamiento de la empresa

El ente necesita una cierta cantidad de recursos económicos para desenvolverse. Nos referimos al capital físico, monetario, básico, para la estructura operativa inicial de la empresa, que irá sufriendo modificaciones a medida que varían sus necesidades.

Ese capital inicial va a ser el necesario para la empresa y la operatoria económica que desee realizar en ese momento.

La representación contable de ese capital va a estar dada por la diferencia entre activos (bienes y derechos que posee la empresa), y pasivos (compromisos del ente).

Financiación propia y ajena

La empresa puede trabajar con un capital aportado por sus dueños (capital propio), o bien por aportes realizados por terceros a la sociedad, en calidad de préstamo (capital ajeno).

La empresa deberá enfrentarse a la opción de cuándo usar uno y cuándo otro. O bien en qué medida lograr una adecuada combinación de ambos.

Podemos decir, por lo general, que cuando la empresa opta por la utilización de capital ajeno sobre el propio, lo hace porque el contexto externo le permite obtener una renta mayor si coloca su capital propio en el mercado de capitales (lo invierte), y trabaja para su operatoria con capital de terceros (la tasa de ese préstamo debería ser inferior al que obtiene la empresa de invertir su propio capital).

Otro caso podría estar dado porque la empresa no desee aportar capital propio, o bien porque la empresa necesita realmente pedir "ayuda", préstamo, y financiarse con capital aportado por terceros. Ello puede ser así porque no le alcanzan sus propios fondos para cubrir sus requerimientos internos, o cuando la empresa quiere comprar equipos (capital inmovilizado), o bien ampliar su planta industrial. El monto de las sumas requeridas para esas necesidades obliga muchas veces al empresario a recurrir a capital de terceros.

1.6.3 Capital Monetario

Es igual a la diferencia entre los llamados activos monetarios y los pasivos monetarios.

El excedente de activos monetarios en épocas de inflación generará a la empresa una pérdida por el deterioro producido en el valor de la moneda; dicha pérdida será un resultado monetario.

Por el contrario, la tenencia de pasivos monetarios en épocas de inflación representará para la empresa una ganancia por inflación, es decir, un resultado monetario de carácter positivo.

Rubros monetarios y no monetarios

Los rubros monetarios, denominados también expuestos a la inflación están formados por aquellos bienes representativos de moneda de curso legal y por derechos y obligaciones expresados en dicha moneda.

Al estar representados por valores corrientes, no resulta necesario someterlos a expresiones o " cambios", salvo que se trate de bienes sujetos a cláusulas especiales de ajustes, con lo cual dejarían de estar expresados a moneda de cierre (corriente), y perderían tal condición.

Podemos citar entre sus componentes:

- Activos monetarios:
- Saldos en dinero en efectivo (disponibilidades) y depósitos en cuentas corrientes bancarias.
- Cuentas a cobrar en moneda del país sin cláusula de ajuste.
- Pasivos monetarios:
- Cuentas por pagar en moneda del país.
- Previsiones sin cláusula de ajuste.

Los rubros no monetarios, por su parte, están formados por aquellos bienes no expuestos a la inflación, bienes y derechos u obligaciones no estipulados en moneda de curso legal, así como los capitales aportados, las reservas y los resultados que correspondan a moneda de curso legal, invertida u obtenida en un momento determinado.

Están expresados en moneda de poder adquisitivo distinto al del cierre de los estados contables, por lo cual es menester re expresarlos a moneda de cierre para la obtención de cifras concretas en los estados contables.

Entre los rubros activos no monetarios tenemos:

- Disponibilidades en moneda extranjera.
- Créditos en moneda extranjera o con cláusula de ajuste.
- Inversiones que no sean préstamos en moneda del país, o con cláusula de ajuste.
- Bienes de cambio.
- Bienes de uso.
- Bienes inmateriales.

Entre los rubros pasivos no monetarios tenemos:

- Deudas en moneda extranjera.⁹

CONCEPTOS DE ECONOMÍA

Recordamos que el dinero tiene dos funciones principales que son un medio de facilitar las transacciones, las compras y ventas normales, y un medio de guardar valor, es decir, de ahorrar.

Los bancos centrales tienen dos herramientas principales que son el control monetario y el manejo de intereses.

Para medir la masa monetaria, el dinero, tienen varias medidas, que son las siguientes, comenzando con la definición de la masa monetaria más limitada.

⁹James C. Van Horne; Administración Financiera; 9ª edición BJ.

M0, es el dinero que circula en la economía y se define como la cantidad de billetes y monedas en manos de los ciudadanos, además del dinero que los bancos tiene en sus cajas, y depositado con el banco central.

MB, es el dinero que está emitido, la masa monetaria, y es igual a M0 pero con la suma de la cantidad de billetes y monedas que el banco central tiene retenido.

M1, es el dinero que circula en la economía, incluyendo M0, y sumando los depósitos corrientes de los ciudadanos, es decir, las cantidades que los ciudadanos tienen fácilmente accesible para gastar.

M2, incluye M1 y sumando los depósitos existentes a corto plazo que los ciudadanos tienen en el sistema financiero, es decir, el dinero y sus substitutos más o menos a corto plazo, normalmente definido con plazos de hasta un año.

M3, incluye M2 y sumando todos los depósitos, incluyendo depósitos a más largo plazo.

M4, incluye M3 y sumando los depósitos adicionales, como pueden ser los depósitos que extranjeros tienen en el país y los depósitos de los ministerios gubernamentales.

También existen fondos monetarios, *Money marketfunds*, que son gestionados por profesionales, incluso en títulos de deuda, pero que dan fácil acceso a los depositantes. Algunos de estos fondos incluso emiten tarjetas de crédito y talonarios, para permitir más fácil gasto.

Estos fondos son tratados como un sustituto cercano al dinero y, por lo tanto, los bancos centrales también los tienen en cuenta. Donde existen, estos fondos monetarios normalmente se incluyen dentro de M2.¹⁰

1.7 GESTIÓN FINANCIERA

La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros. Es decir, la función financiera integra:

- La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo las necesidades de financiación externa).
- La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa);
- La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad);
- El análisis financiero (incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa);

¹⁰www.bcentral.cl/estadisticas-economicas/indicadores.../glosario.htm

- El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

La gestión financiera está relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de los dividendos. A fin de tomar las decisiones adecuadas es necesaria una clara comprensión de los objetivos que se pretenden alcanzar, debido a que el objetivo facilita un marco para una óptima toma de decisiones financieras.

CAPÍTULO II

2. ANÁLISIS EXTERNO DE LAS PYMES

2.1. ANÁLISIS EXTERNO

El entorno externo influye en el crecimiento y la rentabilidad de una empresa, los acontecimientos políticos importantes, los nuevos avances tecnológicos, las políticas económicas internacionales, son algunos de los aspectos externos, que influyen en las PYMES.

Para toda empresa es fundamental considerar su ambiente externo; ya que esto le permitirá diseñar de mejor manera sus estrategias, mejorar la toma de decisiones y lograr el éxito empresarial.

2.1.1 Componentes

Este proceso de análisis del ambiente externo implica cuatro componentes: exploración, monitoreo, pronóstico evaluación.

EXPLORACIÓN

Implica el estudio de todos los elementos del entorno general, permitiendo conocer las primeras señales de tendencias al cambio que podrían ocurrir y detectar los cambios que ya están sucediendo. Las actividades de exploración deben desarrollarse en función al tipo de entorno que tengan las Pymes, sea éste volátil o estable.

MONITOREO

Está enfocado a detectar por medio de la observación, el significado de las tendencias y los cambios del entorno. El éxito de este proceso depende de la capacidad que tenga la Pyme para interpretar el significado de tendencias y cambios actuales; así como también que identifique y examine sus grupos de interés a lo largo de la vida útil de la empresa.

PRONÓSTICO

Básicamente el pronóstico se enfoca a preparar proyecciones viables de lo que podría suceder y que tan pronto ocurrirá, como consecuencia de las tendencias y los cambios que ya se han suscitado en el entorno. El pronosticar es un verdadero reto y hay que hacerlo con mucho cuidado, debido a que, hay que considerar el ajuste de ventas de bienes o servicios de acuerdo a la demanda.

EVALUACIÓN

Es determinar los tiempos y la importancia que tendrán los efectos de las tendencias y los cambios del entorno en la administración estratégica de la empresa. Sin una evaluación las Pymes se quedarían con datos que podrían ser interesantes, pero no sabría qué tan importantes son para la competencia.¹¹

¹¹http://www.estrategiaweb.com/archivos_pdf/18.%20DEN%20analisis%20externo.pdf

2.2 Las Pymes en el Ecuador

Existen diversos criterios para caracterizar a la Pequeña y Mediana Empresa en el Ecuador, cabe recalcar, que para ser considerada como una PYME, debe cumplir por lo menos 3 o 4 de las características que se mencionarán, a partir de ello, las PYME's en muchos de los casos son consideradas como empresas familiares, las mismas que representan un soporte para el desarrollo de las grandes empresas, ya que de ellas depende que sus productos lleguen en condiciones satisfactorias al mercado.

El conocimiento de las características que poseen las PYME's es la mejor manera de conocer sus falencias, lo que dará como resultado, el establecimiento de estrategias para su desarrollo continuo.

Entre las principales características tenemos:

- Es una empresa de tipo familiar, pero en su mayoría son constituidas como “Compañía de Responsabilidad Limitada (Cia. Ltda.)” (37%) y las que operan como Personas Naturales (35.2%), ya que el dueño o un grupo de personas, son los que aporta el capital necesario para las operaciones normales de la empresa, por lo tanto, en la conformación de capital de la PYME, se mantiene todavía una estructura cerrada o de tipo familiar.
- Las pequeñas y medianas empresas están caracterizadas por Pequeña Empresa: alberga hasta 49 obreros y empleados, con activos fijos menores de 20 mil dólares. Mediana Empresa: alberga de 50 a 99 obreros, y el capital fijo no debe sobrepasar de 120 mil dólares.
- Dentro de las Pequeñas empresas además en nuestro país se puede encontrar a las Microempresas: emplean hasta 10 trabajadores, y su

capital fijo (descontado edificios y terrenos) puede ir hasta 20 mil dólares, y; Talleres artesanales: se caracterizan por tener una labor manual, con no más de 20 operarios y un capital fijo de 27 mil dólares. Además, es importante conocer que las Grandes Empresas: son aquellas que tienen más de 100 trabajadores y 120 mil dólares en activos fijos.¹²

- En nuestro país se ha determinado que el promedio de empleo en las PYME's es de 19 personas por empresa y que las mujeres representan el 33% del total de ocupados. Adicionalmente, el 38% de las PYME's están en un rango de 1 a 10 empleados, el 29.2% entre 11 y 20, el 22.6% entre 21 y 50 y, con más de 50 empleados, el 10.4% de PYME's.¹³
- La mayoría de las pequeñas y medianas empresas tienden a no cambiar su lugar de operaciones, es decir, se mantienen en el mismo donde se iniciaron. Tratan de conservar su mercado y desean tener una relación estrecha con su clientela, ya que el dueño estima que ésta le va a ser fiel por mucho tiempo.
- El mercado local o regional es el objetivo predominante de la pequeña y mediana empresa. Esta característica depende de la habilidad del empresario para ofrecer un producto o servicio excelente o de mejor calidad en un mercado particular y así definirlo en términos geográficos, enfocado al mercado local. Sin embargo, el 44% de las empresas es básicamente local, es decir, la ciudad donde se hallan ubicadas las PYME's; mientras que para el 26% sería de alcance regional (ciudad, provincia de origen y provincias circunvecinas); el 8% habría extendido su radio de acción a otras provincias y solamente el 6% estaría exportando.

¹²CÁMARA DE LA PEQUEÑA INDUSTRIA DE PICHINCHA: Situación y Desempeño de las PYME's de Ecuador en el Mercado Internacional, pag. 01, Septiembre del 2001.

¹³MINISTERIO DE COMERCIO EXTERIOR, INDUSTRIALIZACIÓN, PESCA Y COMPETITIVIDAD (MICIP), INSTITUTO DE INVESTIGACIONES SOCIO-ECONOMICAS Y TECNOLÓGICAS (INSOTEC): Diagnostico de la Pequeña y Mediana Industria, pag. 7, marzo 2002.

- Este tipo de empresas crece principalmente a través de la reinversión de utilidades, ya que no cuenta con apoyo técnico-financiero significativo de instituciones privadas ni del gobierno. En cuanto a la administración, el dueño de la empresa es el que realiza la mayoría de las funciones, por tal razón, no cuenta con el tiempo suficiente para implementar el proceso administrativo que le ayude a planear, organizar, dirigir y controlar más eficientemente su gestión. Su contabilidad es llevada en su mayoría de manera superficial, no cuentan con estados financieros detallados y no existe ningún control en esta área, por lo que pocas veces la contabilidad es usada como una herramienta de ayuda para el análisis y la toma de decisiones.

Cuadro # 2.1

Participación de las Pymes en el Ecuador

SECTOR	N. DE EMPRESAS	PROMEDIO EMPLEADOS POR EMPRESA	TOTAL TRABAJADORES
PYMES	15.000	22	330.000
ARTESANIAS	200.000	3	600.000
MICROEMPRESAS	252.000	3	756.000
TOTAL	467.000		1.683.000

FUENTE: CÁMARA DE LA PEQUEÑA INDUSTRIA DE PICHINCHA
ELABORADO POR: JENNY VELÁSQUEZ

2.3 Áreas del Entorno

Está compuesto por aquellas dimensiones de la sociedad que influyen en la industria y en las empresas que la integran. Estas dimensiones se agrupan en cinco segmentos del entorno: demográfico, económico, político-legal, sociocultural y tecnológico; los cuales serán analizados más adelante. Las PYMES no tienen control directo sobre los elementos y segmentos del entorno general, por lo tanto, su éxito dependerá de que recaben la

información que necesitan para comprender cada uno de los segmentos y sus implicaciones, lo cual servirá para seleccionar e implementar las estrategias más adecuadas.

2.3.1 Segmento Demográfico

Este segmento es constituido por el tamaño de la población, la estructura de grupos de edad, la distribución geográfica, la composición étnica y la distribución del ingreso de una población.

Dentro de este segmento encontramos variables como el tamaño de la población; que se refiere a la cantidad de habitantes existentes en una región, país o a nivel mundial; para tener una referencia se ha tomado en cuenta estimaciones mundiales como la siguiente: en el 2005 la población del mundo sería de poco menos de 6500 millones de habitantes, cifra superior a los 6100 millones que se había proyectado anteriormente. Los expertos han especulado que la población se podría estipular en unos 10000 millones después del 2020, siempre y cuando continúe la desaceleración de la tasa de natalidad. Es interesante señalar que más de 1000 millones de personas viven en países desarrollados y que más de 5000 millones viven en países en desarrollo.

Para el presente estudio se toma en consideración específicamente las condiciones demográficas de la zona urbana de la ciudad de Latacunga, Provincia de Cotopaxi, que se ubica en la sierra central, teniendo como límites:

- Al norte la provincia de Pichincha;
- Al sur el cantón Salcedo;

- Al este, la Provincia de Napo; y,
- Al oeste, los cantones Sigchos, Pujilí y Saquisilí.

Grafico # 2.1
SEGMENTO DEMOGRAFICO



FUENTE: Microsoft Encarta
ELABORADO POR: JENNY VELÁSQUEZ

La cabecera cantonal cuenta con las siguientes parroquias urbanas: Eloy Alfaro (San Felipe), Ignacio Flores (Parque Flores), Juan Montalvo (San Sebastián), La Matriz, San Buenaventura. El cantón se divide en las siguientes parroquias rurales: Toacaso, San Juan de Pastocalle, Mulaló, Tanicuchí, Guaytacama, Aláquez, Poaló, 11 de Noviembre, Belisario Quevedo, Joseguango Bajo. Tiene una extensión de 5.287 km². De acuerdo con el Sistema Integrado de Indicadores Sociales del Ecuador, SIISE, la pobreza por necesidades básicas insatisfechas, alcanza el 64,26% de la población total del cantón. La población económicamente activa (2001) es de 58.317 habitantes.

Otra de las variables a considerar es la estructura de los grupos de edad, que identifica a la población en grupos de acuerdo a sus edades, a fin de determinar la población trabajadora de un país. De acuerdo con los datos presentados por el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), del último Censo de Población y Vivienda, realizado en el país (2001), Latacunga presenta una base piramidal ancha, que representa una población joven, a expensas de los grupos de edad comprendidos entre 0-24 años. La tasa de crecimiento anual (1990-2001), fue de 1,9%.

2.3.2 Segmento Económico

Las condiciones del entorno económico condicionan los rendimientos actuales y futuros de las Pymes; en lo que influyen factores como: El crecimiento económico consiste en el ritmo al que aumenta la producción de bienes y servicios de un determinado país. Esta variable económica se refleja en el gasto o consumo de las familias. Cuanto mayor crecimiento económico, mayor será el consumo y más fácil será incrementar las ventas. Este crecimiento alivia la presión competitiva, ya que las empresas no tienen que luchar necesariamente entre sí para mantener e incrementar su actividad. Los tipos de interés cuanto mayor sean más caros le resultará a las empresas financiar sus proyectos de inversión, y por lo tanto, más costosa le será a los consumidores la adquisición de bienes mediante pagos aplazados.

Cuadro# 2.2
TASA ACTIVA, PASIVA Y BÁSICA

VIGENCIA			BÁSICA (1)	PASIVA (2)	ACTIVA (3)	LEGAL (4)	MÁXIMA CONVENCIONAL (5)
2009	Enero	29 dic al 4 de enero	5,91	5,91	10,74	10,74	11,81
	Diciembre	01 al 07	0,47	5,09	9,14	9,14	9,33
		08 al 14	0,2				
		15 al 21	5,09				
		22 al 28	5,09				
2010	enero	29 de dic al 4 de ene	5,10	5,10	9,16	9,16	9,33
		05 al 11	5,10				
		12 al 18	0,20				
		19 al 25	0,20				
	Agosto	27 de julio al 02 de ago	0,20	5,56	9,15	9,15	9,33
		05 al 09	0,20				

FUENTE: INEC 2001

ELABORADO POR: JENNY VELÁSQUEZ

1) La Tasa Básica tendrá vigencia semanal, y se calculará y publicará la semana anterior a la de su vigencia. Es el rendimiento promedio ponderado nominal de los títulos de plazo inferior a un año, emitidos y colocados por el Banco Central del Ecuador en las 4 semanas anteriores a la semana de publicación. En caso de no realizarse ninguna colocación en las 4 semanas anteriores a la semana de cálculo y publicación, la tasa básica del Banco Central del Ecuador corresponderá al rendimiento promedio ponderado nominal de los títulos a plazo inferior a un año, emitidos y colocados por el Banco Central del Ecuador en la última semana en donde se registren colocaciones de estos títulos valores. (Según Regulación 175-2009 del 07 de enero de 2009).

2) Corresponde al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés efectivas pasivas remitidas por las instituciones financieras al Banco Central del Ecuador, para todos los rangos de plazos.

3) Corresponde a la tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo.

4) Corresponde a la tasa menor entre la tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo y la (tasa de interés activa efectiva máxima del segmento comercial corporativo.

5) Será igual a la tasa activa efectiva máxima del segmento comercial corporativo.

6) La base de cálculo corresponderá a las tasas de interés efectivas convenidas en las operaciones realizadas en las cuatro semanas precedentes a la última semana completa de cada mes, promedio que será ponderado por monto en dólares de los Estados Unidos de América.

7) En los meses de agosto y septiembre no se publicó la tasa máxima convencional debido al período de transición hacia el nuevo esquema de tasas de interés, expedido en la Ley del Costo Máximo Efectivo del Crédito, en Julio de 2007 Los tipos de cambio de las monedas afectan a la capacidad de las empresas para competir en los mercados internacionales.

Una moneda fuerte favorece las importaciones y perjudica a las exportaciones. En Ecuador, por haber adoptado el dólar estadounidense como moneda nacional se suprimió la política cambiaria. La inflación es, la tasa en que se incrementan los precios de los productos y servicios. Cuanto mayor, es más se devalúa el dinero y reduce el consumo de las familias. Las empresas por el lado de los costes tienen una subida de las materias primas y tiende a reducir sus beneficios.

Cuadro # 2.3
INFLACIÓN

FECHA	VALOR
<i>Julio-31-2009</i>	3.85%
<i>Enero-31-2009</i>	8.36%
<i>Diciembre-31-2008</i>	8.83%
<i>Diciembre-31-2007</i>	3.32%

FUENTE:INEC 2001
ELABORADO POR: JENNY VELÁSQUEZ

Otros aspectos como las tasas de desempleo, el déficit público, o la política fiscal y tributaria, afectan sobre las posibilidades competitivas de las empresas. Por ejemplo, una crisis en los países latinoamericanos.

Cuadro # 2.4
DESEMPLEO

FECHA	VALOR
<i>Julio-30-2009</i>	8.34%
<i>Marzo-31-2009</i>	8.60%
<i>Diciembre-31-2008</i>	7.50%
<i>Diciembre-31-2007</i>	6.34%

FUENTE:INEC 2001
ELABORADO POR: JENNY VELÁSQUEZ

2.3.3 Segmento Político – legal

Este segmento se refiere al campo donde las organizaciones y los grupos de interés compiten para captar la atención y los recursos, así como también para tener voz en la supervisión del conjunto de leyes que rigen las interacciones entre naciones. También podemos decir que represente las formas en que las organizaciones tratan de influir en el gobierno y que los

gobiernos influyen en ellas. Estas acciones de los diferentes gobiernos y administraciones públicas afecta a las condiciones competitivas de la empresa por medio de la regulación de los sectores, regulación procedente de instituciones supranacionales (caso de la Unión Europea), medidas de fomento de determinadas condiciones relacionadas con la innovación, internacionalización, numerosas facetas de la práctica empresarial. La regulación del mercado laboral, la legislación mercantil, administrativa, política fiscal y tributaria (impuestos). Cabe destacar que las Pymes en el Ecuador no cuentan con una ley propia y bien definida, sin embargo dentro de las normativas y reglamentos que las rigen tenemos las siguientes:

- Constitución Política del Ecuador
- Ley de Gestión Ambiental
- Ley de compañías
- Ley de Cooperativas
- Código Civil
- Código Penal
- Código de la Salud
- Código de Ética Ley de Prevención y Control de la contaminación Ambiental
- Ley de Responsabilidad Ambiental
- Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador
- Ley de Intermediación Laboral y Tercerización

2.3.4 Segmento Sociocultural

Está constituido por las actitudes y los valores culturales de la parte urbana de la ciudad de Latacunga, debido a que éstos son los pilares fundamentales de una sociedad, marcan cambios y las condiciones demográficas, económicas, político-legales y tecnológicas.

Tomando en cuenta que las empresas se desenvuelven en el seno de la sociedad, con todas sus características y procesos de cambio; son importantes los siguientes aspectos:

Condiciones demográficas: condicionan enormemente el potencial de desarrollo de numerosos sectores y condenan a su desaparición o a la marginalidad a otros. Por ejemplo, el crecimiento de la esperanza de vida de la población, está propiciando nuevos sectores orientados a la tercera edad.

Aspectos culturales: la cultura de la sociedad: individualista, grupal, societaria o comunicativa, afectan a las posibilidades de actuación empresarial y a la aceptación de los productos/servicios.

Aspectos sociológicos: el papel que desempeña la mujer, los cambios de valores sociales, diferentes estilos de vida, ecologismo constituyen fuentes de oportunidades para las empresas.

El segmento sociocultural varía de una región a otra; la creciente diversidad de género, etnia y cultura de la población económicamente activa crea retos y oportunidades; entre ellos la combinación de los estilos tradicionales de liderazgo de los hombres y de las mujeres.

2.3.5 Segmento Tecnológico

Los cambios tecnológicos de alcance generalizado y diverso, afectan a muchos sectores de la sociedad; estos efectos se deben sobre todo a nuevos productos, procesos y materiales. Este segmento incluye a las instituciones y las actividades implicadas en la creación del conocimiento nuevo y en la traducción de ese conocimiento a nuevos resultados, productos, procesos materiales.

Ante la velocidad del cambio tecnológico es vital que las empresas estudien a conciencia el segmento tecnológico. Es muy cierto que aquellos que primero adoptan la nueva tecnología, tienden a lograr la mayor participación el mercado y obtener más altos rendimientos; por lo tanto los ejecutivos deben preocuparse de que sus empresas vigilen en forma continua el entorno externo con el fin de identificar sustitutos potenciales para las tecnologías que están utilizando en el presente, así como para detectar nuevas tecnologías emergentes que puedan dar a su empresa una ventaja competitiva.

En la actualidad, especialmente para las Pymes, no sólo es más difícil hacer pronósticos sino que el sólo hecho de no hacerlos muchas veces puede tener como consecuencia la reducción de sus rendimientos o el precio de sus acciones.

El desarrollo tecnológico y su aceleración modifican constantemente las condiciones en las que compiten las Pymes. Suponen, la apertura de nuevas posibilidades para las mismas, o peligro para aquellas que no sepan adaptarse. Entre los aspectos más destacados a tener en cuenta estarían:

- Influencia de las nuevas tecnologías sobre la Pyme: el grado en que las nuevas tecnologías pueden modificar el producto o servicio que la empresa ofrece, pueden afectar a los procesos de fabricación, puede modificar las relaciones de intercambio entre la empresa y sus competidores.
- Velocidad de modificación del ambiente tecnológico como por ejemplo, generar fuentes de energía sustitutivas del petróleo. El proceso de cambio es muy lento. Frente a otros productos, como, los teléfonos móviles, o la

televisión digital están modificando en muy pocos años la estructura global de la competencia.

2.4 ENTORNO DE LA INDUSTRIA

Este sector está constituido por un grupo de empresas que fabrican productos que son sustitutos similares y cuando compiten influyen unas en otras. Por lo general incluyen una abundante mezcla de estrategias para competir que las empresas utilizan cuando buscan la competitividad estratégica y los rendimientos superiores al promedio.

2.5 COMPETENCIAS

2.5.1 Amenaza de nuevos Productos

La identificación de nuevas empresas entrantes es importante porque éstas pueden significar una amenaza para la participación de mercado que tienen los competidores existentes. Una razón que explica por qué las nuevas empresas entrantes representan una amenaza es que ellas conllevan más capacidad productiva. A menos que la demanda de un bien o servicio vaya en aumento, la capacidad adicional mantiene bajos los costos para los consumidores, lo cual da por resultado menos ingresos y rendimientos para las empresas en competencia.

A menudo las nuevas empresas entrantes tienen un decidido interés por conseguir una participación grande del mercado; por ello es muy probable que los nuevos competidores puedan obligar a las empresas existentes a que sean más efectivas y eficientes y a aprender a competir en nuevas dimensiones.

La posibilidad de que nuevas empresas entren en una industria depende de dos factores: las barreras para la entrada en la industria y las represalias que se esperen de las que ya están participando en ella. Las barreras para la entrada dificultan el ingreso de nuevas empresas a la industria y, con frecuencia las colocan en desventaja competitiva cuando consiguen entrar.

2.5.2 Amenaza de productos sustitutos

Son bienes o servicios que provienen de fuera de una industria dada y que cumplen funciones iguales o similares a las del producto que produce esa industria. En general los sustitutos de productos representan una fuerte amenaza para una empresa cuando los clientes enfrentan pocos o ningún costo por cambiar de uno a otro y cuando el precio del producto sustituto es más bajo o su calidad y capacidad de desempeño son iguales o mejores que las del producto de la competencia.

La diferenciación de un producto en las dimensiones que valora un cliente (como el precio, la calidad, el servicio después de la venta y la plaza) disminuye el atractivo del sustituto.

2.5.3 Poder de negociación de los compradores

Las empresas buscan maximizar el rendimiento sobre el capital que han invertido. Por otra parte los compradores (clientes de una industria o empresa) quieren comprar productos al precio más bajo posible; es decir, el punto donde la industria obtiene la tasa de rendimiento más negocian para obtener mejor calidad, mayor cantidad de servicios y precios más bajos. Propician batallas de competencia entre las empresas de la industria para alcanzar estos resultados. Los clientes (grupos de compradores) son poderosos cuando:

- Compran una parte significativa de la producción total de una industria.
- Las ventas del producto que compran representan una parte sustantiva de los ingresos anuales del vendedor.
- Pueden cambiar de un producto a otro pagando un costo muy bajo o ninguno.
- Los productos de la industria son estándar o no tienen diferencias y los compradores plantean una amenaza creíble con la posibilidad de integrarse hacia atrás en la industria de los vendedores.

2.6 FODA DE LAS PYMES DEL CANTÓN LATACUNGA

2.6.1 Fortalezas

- ✓ Representan un alto porcentaje de unidades productivas de la ciudad de Latacunga.
- ✓ Generan el 60% del empleo nacional
- ✓ Participan del 50% de la producción local
- ✓ Amplio potencial redistributivo
- ✓ Capacidad de generación de empleo para el medio
- ✓ Amplia capacidad de adaptación
- ✓ Flexibilidad frente a los cambios

- ✓ Estructuras empresariales horizontales
- ✓ No requiere personal estrictamente especializado, simplemente alguien que conozca el movimiento de la empresa.
- ✓ Facilidad de obtener información de la competencia
- ✓ Producción limitada a lo demandado, evitando el despilfarro

2.6.2 Debilidades

- ✓ Insuficiente y/o inadecuada tecnología
- ✓ Escases de maquinaria sofisticada para la fabricación de productos
- ✓ Limitada capacitación del personal.
- ✓ Insuficiencia de financiamiento.
- ✓ Insuficiente cantidad productiva.
- ✓ Inadecuación de la maquinaria y procedimientos propios a las normativas de calidad exigidas en otros países.
- ✓ Poca penetración de mercado.
- ✓ Número de clientes reducido.
- ✓ Ventas locales o regionales; y en muy pocos casos nacionales.
- ✓ Escasas exportaciones de sus productos.
- ✓ Restricciones gubernamentales y sociales.

2.6.3 Oportunidades

- ✓ Las facilidades de obtención de créditos para las PYMES.
- ✓ Variedad de segmentos de mercado que consumen diversos tipos de productos y servicios.
- ✓ Facilidad de obtención de materias primas por encontrarse en la zona central del país.
- ✓ Cercanía a universidades para obtener mano de obra calificada en diversas especialidades.

2.6.4 Amenazas

- ✓ Incremento de la inflación que puede reducir el consumo.
- ✓ Aumento de tasas de interés activas.
- ✓ Incertidumbre política por el modelo del socialismo del siglo XXI.
- ✓ Reducción de importaciones.
- ✓ Competencia inminente por la baja inversión que se requiere para instalar una PYME.

Cuadro # 2.5
MATRIZ FODA

FORTALEZA DEBILIDAD	DEBILIDAD OPORTUNIDAD
<p>La adecuada flexibilidad a los cambios empresariales y la capacitación al personal ayuda en el mejoramiento de la productividad haciéndolo más eficiente y eficaz.</p> <p>El contar con un alto potencial redistributivo y un adecuado financiamiento permite una mejor administración.</p>	<p>Si se cuenta con una adecuada tecnología y facilidad de obtención de materias primas ayudaría al fortalecimiento de la pequeña y mediana empresa en aspectos administrativos y productivos.</p> <p>Si se cuenta con una adecuada maquinaria para la fabricación de los productos se tendrá la facilidad de tener variedad de productos y servicios dentro del mercado.</p>
FORTALEZA AMENAZA	OPORTUNIDAD AMENAZA
<p>A través de una adecuada generación de empleo se reduce las importaciones.</p> <p>Si tenemos una mayor participación en el mercado de producción local se reduce la inflación.</p>	<p>El contar con facilidades para la obtención de créditos para las PYMES, evita el aumento de las tasa de interés.</p> <p>Si contamos con una variedad de segmentos de mercado ayuda a la satisfacer las necesidades del cliente.</p>

Fuente: FODA

Elaborado por: Jenny Velásquez

CAPITULO III

3. ESTUDIO APLICADO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA CIUDAD DE LATACUNGA

3.1 INTRODUCCIÓN

En el presente capítulo se realizará un estudio de mercado aplicado a las Pequeñas y Medianas Empresas, de la ciudad de Latacunga; con el propósito de investigar y recolectar la suficiente información, que permita realizar el análisis de la Importancia del Capital Financiero de las mismas. El estudio de mercado está considerado como el proceso de recopilación, procesamiento y análisis de información.

Realizar el estudio de mercado es de vital importancia, ya que los resultados obtenidos serán la base de estudio que permitirá determinar en que condiciones se encuentran las Pymes de la ciudad e Latacunga.

OBJETIVOS

3.1 Objetivo General

Realizar una investigación aplicada a las Pequeñas y Medianas Empresas de la ciudad de Latacunga, a fin de recopilar información que permita determinar la importancia del Capital Financiero.

3.2 Objetivos Específicos

- Recolectar información de las Pymes acerca de la Importancia del Capital Financiero y determinar su incidencia en el sector.
- Identificar si en las Pymes de la ciudad de Latacunga existe planificación financiera.
- Determinar el grado de organización financiera con el que cuentan las Pymes en la ciudad de Latacunga.

3.3 Métodos de investigación

La metodología es el estudio del método a aplicar para llevar a efecto una investigación; con el fin de desarrollar el presente capítulo y obtener información veraz y confiable, los métodos a utilizarse son inductivo, deductivo y aleatorio simple.

3.3.1 Método Inductivo

Es el razonamiento que partiendo de casos particulares, conduce a conocimientos generales. Este método permite la formulación de hipótesis, investigación de leyes científicas y las demostraciones. En este caso, en el presente proyecto de investigación se partirá de indagar particularmente la situación del Capital Financiero de las Pequeñas y Medianas Empresas de la ciudad de Latacunga, para realizar un análisis general de este sector.

3.3.2 Método Deductivo

Es aquel que parte de datos generales aceptados como válidos para llegar a una conclusión de tipo particular. El método inductivo y deductivo están en íntima conexión y estrechamente relacionados y, desde el punto de vista más fundamental; la deducción es ir de lo general a lo particular y la inducción en ir de las cosas particulares a la generalización.

3.3.3 Método Aleatorio Simple

Una muestra aleatoria simple es seleccionada de tal manera que cada muestra posible del mismo tamaño tiene igual probabilidad de ser seleccionada de la población. Para obtener una muestra aleatoria simple, cada elemento en la población tenga la misma probabilidad de ser seleccionado, el plan de muestreo puede no conducir a una muestra aleatoria simple. Por conveniencia, este método puede ser reemplazado por una tabla de números aleatorios. Cuando una población es infinita, es obvio que la tarea de numerar cada elemento de la población es infinita, es obvio que la tarea de numerar cada elemento de la población es imposible. Por lo tanto, ciertas modificaciones del muestreo aleatorio simple son necesarias.

Este método será utilizado para extraer una muestra de la población de Pequeñas y Medianas Empresas de la ciudad de Latacunga, para la realización de las encuestas.

3.4 TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN

La técnica que se va a utilizar para la investigación es la encuesta, la misma que está destinada a obtener datos de varias personas, miembros de las Pymes; cuyas opiniones personales nos interesan conocer. Para ello, se utilizará un cuestionario; que es un listado de preguntas escritas que se entregan a los sujetos, a fin de que las contesten igualmente por escrito.

3.5 DISEÑO DEL CUESTIONARIO

A continuación se presenta el cuestionario que se aplicará para efectos del estudio.

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS

ESPE - LATACUNGA

CUESTIONARIO DE LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL FINANCIERO APLICADO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA CIUDAD DE LATACUNGA

OBJETIVO: Realizar una investigación de mercado aplicada a las Pequeñas y Medianas Empresas de la ciudad de Latacunga, a fin de recopilar información que permita determinar la Importancia del capital financiero de cada una de ellas.

Se da a entender que el capital financiero desde el punto de vista financiero anual y mensual, es toda suma de dinero, que no ha sido consumido por su propietario, sino que ha sido ahorrada con el fin de obtener una renta al capital.

Empresa: _____

Tipo Empresa: PERSONA NATURAL PERSONA JURÍDICA
FAMILIAR NO FAMILIAR

Actividad: COMERCIAL SERVICIOS PRODUCCIÓN

No. Socios: _____ No. Empleados: _____ Años de Vida: _____

1. ¿Su empresa elabora Presupuestos?

FRECUENCIA	
Mensual	
Semestral	
Anual	
No realiza	

2. ¿Evalúa el nivel de ganancia (rentabilidad) que tiene su negocio?

SI..... NO.....

3. ¿Evalúa el nivel de liquidez (dinero disponible para cumplir con el pago de las deudas) que tiene su negocio?

SI..... NO.....

4. ¿Cuál es el valor en dólares, que su negocio tiene en activos fijos?

ACTIVOS FIJOS	(x)
\$ 15.000,00 - \$ 30.000,00	
\$ 30.000,00 - \$ 45.000,00	
\$45.000,00 - \$60.000,00	
\$60.000,00 en adelante	

5. ¿A cuánto (aproximadamente) ascienden las ventas netas del último año?

VENTAS ANUALES	(x)
\$ 120.000,00 - \$ 240.000,00	
\$ 240.000,00 - \$ 360.000,00	
\$360.000,00 - \$480.000,00	
\$480.000,00 - \$ 600.000,00	
\$ 600.000,00 en adelante	

6. ¿A cuánto (aproximadamente) ascienden las utilidades del último año?

UTILIDAD ANUALES	(x)
\$ 60.000,00 - \$ 120.000,00	
\$ 120.000,00 - \$ 180.000,00	
\$180.000,00 - \$240.000,00	
\$240.000,00 - \$ 300.000,00	
\$ 300.000,00 en adelante	

7. ¿A cuánto (aproximadamente) ascienden los gastos del último año?

GASTOS ANUALES	(x)
\$ 60.000,00 - \$ 120.000,00	
\$ 120.000,00 - \$ 180.000,00	
\$180.000,00 - \$240.000,00	
\$240.000,00 - \$ 300.000,00	
\$ 300.000,00 en adelante	

8. ¿A cuánto (aproximadamente) ascienden las deudas que tiene la empresa?

DEUDAS ANUALES	(x)
\$ 20.000,00 - \$ 30.000,00	
\$ 30.000,00 - \$ 40.000,00	
\$40.000,00 - \$50.000,00	
\$50.000,00 - \$ 60.000,00	
\$ 60.000,00 en adelante	

9. ¿Su empresa posee capital financiero?

SI.....

NO.....

10. ¿Conoce usted la importancia del capital financiero de su empresa?

SI..... NO.....

11. ¿La utilidad de la empresa es utilizada o destinada para?

- El ahorro.....
- Producción.....
- Inversión.....
- Empresarial.....
- Otros.....

12. ¿En qué institución financiera la empresa ahorra el dinero?

- Bancos:.....
- Cooperativas.....
- Fundaciones.....
- Cajas Solidarias.....
- Otros.....

13. ¿Por qué motivos destina el dinero para el ahorro en instituciones financieras?

MOTIVOS	
Inestabilidad política	
Riesgos de Mercado	
Ganar interés	
Reserva empresarial	

14. ¿Qué interés le genera el dinero que es destinado al ahorro?

PORCENTAJE	
5% - 8%	
8% - 10%	
10% - 12%	
12% - en adelante	

Gracias por su colaboración

3.6 TAMAÑO DE LA MUESTRA

FORMULA QUE SE VA APLICAR:

N = Tamaño poblacional = 107 (')¹⁴

Z = Nivel de confianza (1.96 = 95%)

n = Tamaño de muestra

e = Error de la muestra (10% = 0.1)

p = Probabilidad de evento favorable (50% = 0.5)

q = Probabilidad de evento no favorable (50%=0.5)

Si establecemos como un error máximo admisible el 10% el tamaño de la muestra (n) es:

¹⁴ Extraído de la Súper Intendencia de Compañías Latacunga

Cuadro # 3.1

Tamaño de Muestra

Segmento	Valor
<i>N</i>	107
<i>P</i>	0,5
<i>Q</i>	0,5
<i>E</i>	0,1
<i>Z</i>	1,64
Z^2Npq	71,9468
$(n - 1)e^2$	1,06
$(n - 1)e + Z^2pq$	1,7324
$Npq / ((n-1)e^2 + Z^2pq)$	41,5301316
Tamaño Muestra	42

Elaborado por: Jenny Velásquez

Fuente: Estadística de Berenson

3.7 RESULTADOS DEL ESTUDIO

1. ¿Su empresa Elabora Presupuestos?

Cuadro # 3.2

Presupuestos

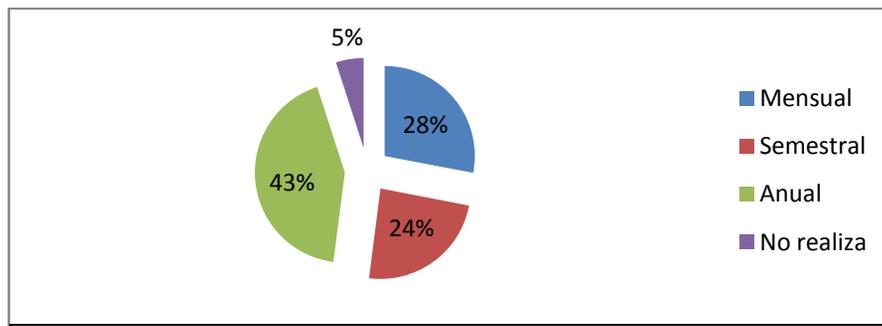
Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Mensual	12	28%
Semestral	10	24%
Anual	18	43%
No realiza	2	5%
Total	42	100%

Elaborado por: Jenny Velásquez

Fuente: Encuesta

Gráfico 3.1

Presupuesto



Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Cuadro N°3.2

Análisis e Interpretación

El 43% de encuestados expresa que realizan presupuestos de manera anual, el 28% dicen que elaboran el presupuesto de manera mensual, mientras que un 24% dice que lo realiza de manera semestral, y un 5%, dice no realizar presupuestos.

Como podemos apreciar en mayor porcentaje se realiza presupuestos anualmente, lo cual es muy importante y recomendable realizarlo de esta manera, porque en base a al presupuesto con que la empresa cuente, puede plantearse sus objetivos y metas.

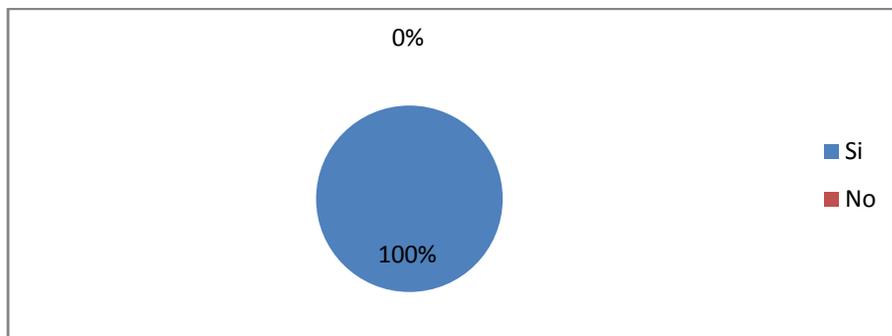
2. ¿Evalúa el nivel de ganancia (rentabilidad) que tiene su negocio?

Cuadro # 3.3
Nivel de Ganancia

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	42	100%
No	0	0%
Total	42	100%

Elaborado por: Jenny Velásquez
Fuente: Encuesta

Gráfico3.2
Nivel de Ganancia



Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Cuadro N° 3.3

Análisis e Interpretación

El 100% de encuestados expresan que si evalúan el nivel de ganancia, rentabilidad que la empresa obtiene.

De manera que al evaluar la rentabilidad de la empresa, misma que puede ser atractivo para muchos inversionistas futuros accionistas de la empresa, hace que se pueda adquirir nuevas fuentes de financiamiento para la empresa.

3. ¿Evalúa el nivel de liquidez (dinero disponible para cumplir con el pago de las deudas) que tiene su negocio?

Cuadro# 3.4

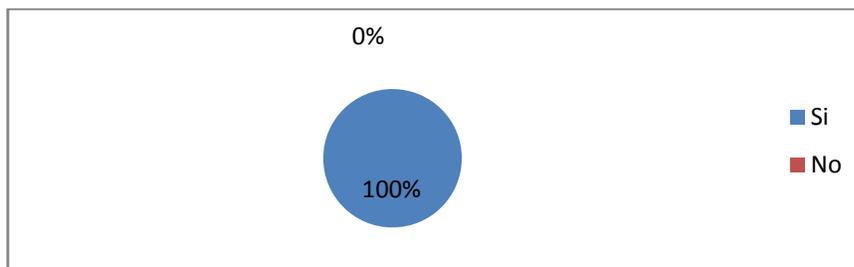
Nivel de liquidez

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	42	100%
No	0	0%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Encuesta

Gráfico # 3.3

Nivel de liquidez



Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Cuadro N° 3.4

Análisis e Interpretación

El 100% de encuestados expresan que, si evalúan el nivel de liquidez con que cuenta la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Esto quiere decir que la empresa es muy cuidadosa en cuanto al cumplimiento de sus obligaciones en función de sus actividades de manera que, los proveedores son quienes también facilitan el accionar de la empresa al proveer de los requerimientos de la empresa justo a tiempo.

4. ¿Cuál es valor en dólares, que su negocio tiene en activos fijos?

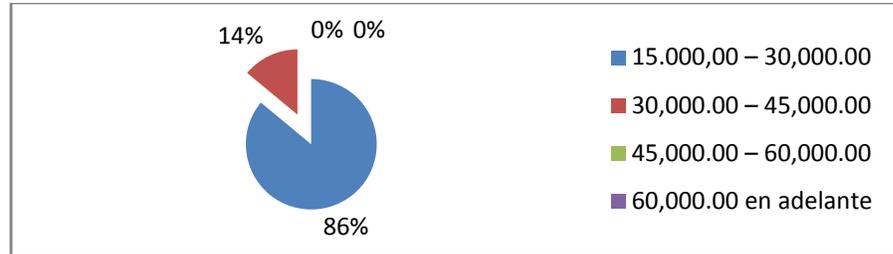
Cuadro # 3.5
Valor en dólares

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
15,000.00 – 30,000.00	36	86%
30,000.00 – 45,000.00	6	14%
45,000.00 – 60,000.00	0	0%
60,000.00 en adelante	0	0%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Encuesta

Gráfico # 3.4

Valor en dólares



Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Cuadro N° 3.5

Análisis e Interpretación

El 86% de encuestados dicen que su valor en dólares de sus activos está entre los 15000 a 30000 USD, mientras que tan solo el 14% dicen que tienen entre los 30000 a 45000 USD.

Este resultado nos muestra que la mayoría de las entidades destinan para la inversión en sus activos fijos poco capital.

5. ¿A cuánto (aproximadamente) ascienden las ventas netas del último año?

Cuadro # 3.6

Ventas netas

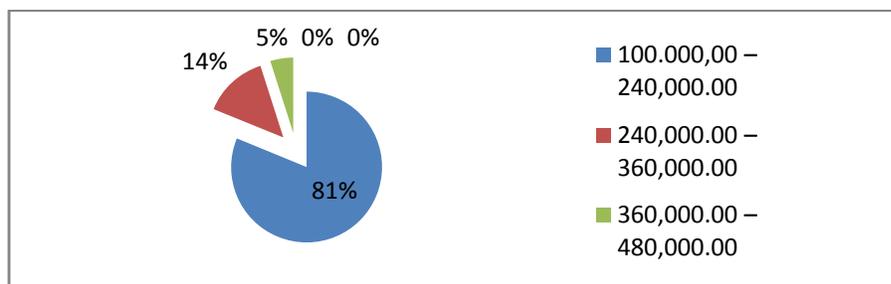
Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
100.000,00 – 240.000,00	34	82%
240.000,00 – 360.000,00	6	14%
360.000,00 – 480.000,00	2	5%
480.000,00 - 600.000,00	0	0%
600,000.00 en adelante	0	0%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Encuesta

Gráfico3.5

Ventas netas



Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Cuadro N° 3.6

Análisis e Interpretación

El 82% de los encuestados dicen que sus ventas del último año ascienden de entre 100000 a 240000 USD; mientras que un 14% dicen que sus ventas ascienden de entre 240000 a 360000 USD; y tan solo un 5% dicen que sus ventas ascienden de entre 360000 a 480000 USD.

La mayoría de las empresas entre sus anuales del último año oscilan de entre los 100000 a 240000 USD.

6. ¿A cuánto (aproximadamente) asciende las utilidades del último año?

Cuadro # 3.7

Utilidades del último año

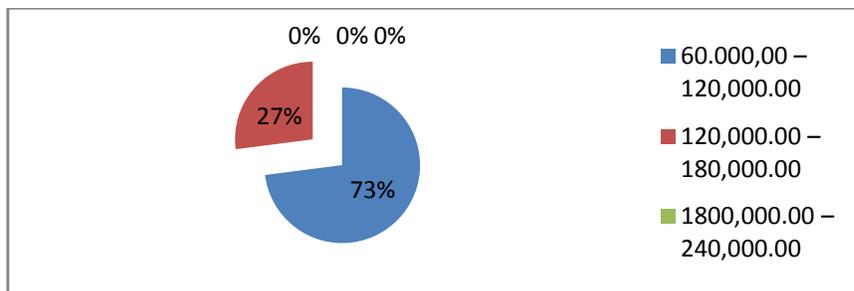
Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
60.000,00 – 120.000,00	31	73%
120.000,00 – 180.000,00	11	27%
180.000,00 – 240.000,00	0	0%
240.000,00 - 300.000,00	0	0%
300.000,00 en adelante	0	0%

Total	42	100%
--------------	-----------	-------------

Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Encuesta

Gráfico # 3.6

Utilidades del último año



Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: cuadro N°3.7

Análisis e Interpretación

El 73% de los encuestados expresan que entre sus utilidades asciende de 60000 a 120000 USD, mientras que un 27% dicen que sus utilidades ascienden de entre los 120000 a 180000 USD.

Las utilidades de las empresas entre los 60000 a 120000 USD, en el último año, se encuentran la mayoría de las empresas en un rango favorable.

7. ¿A cuánto (aproximadamente) asciende los gastos del último año?

Cuadro #3.8

Gastos del último año

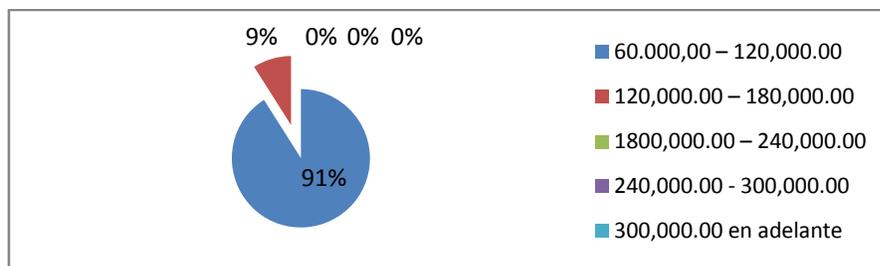
Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
60.000,00 – 120,000.00	38	91%
120,000.00 – 180,000.00	4	9%
1800,000.00 – 240,000.00	0	0%
240,000.00 - 300,000.00	0	0%
300,000.00 en adelante	0	0%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Encuesta

Grafico # 3.7

Gastos del último año



Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Cuadro N° 3.

Análisis e Interpretación

El 91% de los encuestados expresan que los gastos del último año ascienden de entre 60000 a 120000 USD, mientras que tan solo el 9% dicen que entre sus gastos del último año ascienden de entre 120000 a 180000 USD.

Estos resultados nos dan a entender que la mayoría de las empresas han tenido en el último año, gastos que están entre los 60000 a 120000 USD.

8. ¿A cuánto (aproximadamente) asciende las deudas que tiene la empresa?

Cuadro #3.9

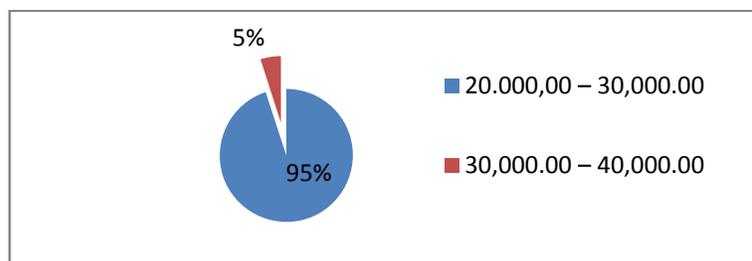
Deudas que tiene la empresa

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
20.000,00 – 30,000.00	40	95%
30,000.00 – 40,000.00	2	5%
40,000.00 – 50,000.00	0	0%
50,000.00 – 60,000.00	0	0%
60,000.00 en adelante	0	0%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Encuesta

Grafico # 3.8

Deudas que tiene la empresa



Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Cuadro N° 3.9

Análisis e Interpretación

El 95% de los encuestados expresan que las deudas contraídas con terceros ascienden de entre los 20000 a 30000 USD, mientras que tan solo un 5%

dicen que las deudas contraídas con terceros ascienden entre los 30000 a 40000 USD.

Como podemos ver que las empresas en su mayoría se preocupa por mantener deudas con terceros inferiores a los 30000 USD, ya que de esta manera, se puede asumir que utilizan otros medios de financiamiento para cumplir con sus operaciones o actividades económicas a la cual se dedican.

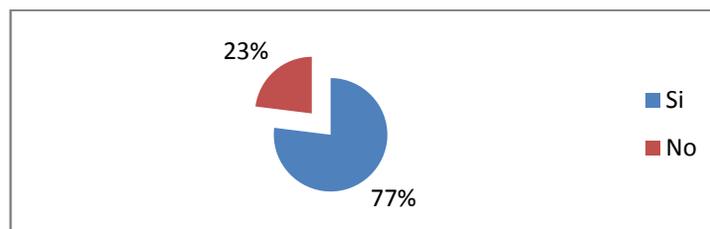
9. ¿Su empresa posee capital financiero?

Cuadro # 3.10
Capital financiero

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	32	77%
No	10	23%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Encuesta

Gráfico #3.9
Capital financiero



Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Cuadro N° 3.10

Análisis e Interpretación

El 77% de los encuestados expresan que si poseen un capital financiero, mientras que tan solo un 23% de encuestados dice que no posee un capital financiero.

El capital financiero se refiere la utilidad excedente que la empresa obtiene del giro de su negocio, pero el cual no se invierte en la misma empresa sino que se invierte en una institución financiera con el afán de percibir ingresos por dicho capital, el mismo que un porcentaje considerable de empresas lo realiza de esta manera.

10.¿Conoce usted la importancia del capital financiero de su empresa?

Cuadro # 3.11

Importancia del capital financiero

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Si	29	68%
No	13	32%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Encuesta

Gráfico # 3.10

Importancia del capital financiero



Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Cuadro N° 3.11

Análisis e Interpretación

El 68% de los encuestados expresan que si conocen la importancia que tiene el capital financiero de su empresa, mientras que tan solo un 32% dice que desconoce la importancia del capital financiero de su empresa.

El disponer de un capital financiero que la empresa tiene es muy importante ya que mediante este se pueden realizar inversiones, sea en la misma empresa o fuera de ella, formando parte de otra empresa como un accionista independientemente del monto que se manejen.

11. ¿La utilidad de la empresa es utilizada y destinada para?

Cuadro # 3.12

Utilidad destinada

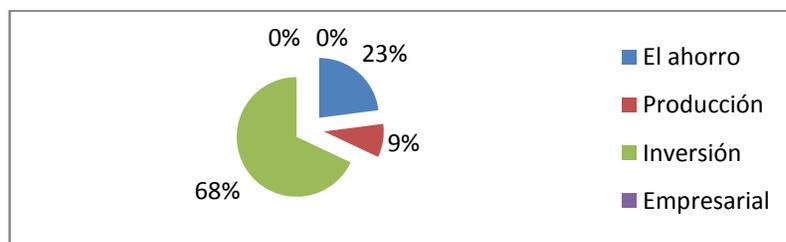
Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
El ahorro	10	23%
Producción	4	9%
Inversión	29	68%
Empresarial	0	0%
Otros	0	0%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Encuesta

Gráfico 3.11

Utilidad destinada



Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Cuadro N° 3.12

Análisis e Interpretación

El 68% de los encuestados expresan que la utilidad de sus empresas son destinados para la inversión, mientras que un 23% de los encuestados dicen que la utilidad de su empresa se destina para el ahorro; y tan solo un 9% dice que la utilidad que la empresa obtiene se destina para la producción.

Independientemente al área o sector que se destine las utilidades de la empresa, es muy importante saber que, dicha inversión le traerá beneficios, ya que esto también depende de la buena decisión que los administradores tomen como personería jurídica de la empresa.

12. ¿En qué institución financiera la empresa ahorra el dinero?

Cuadro # 3.13

Institución de ahorro

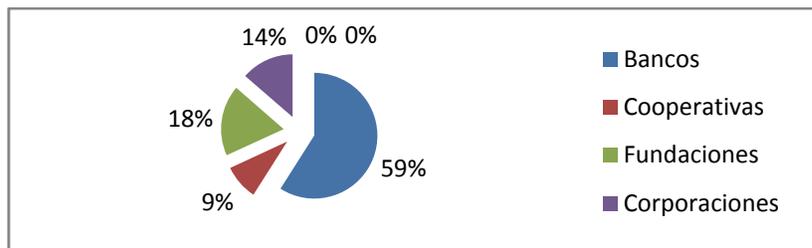
Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Bancos	25	59%
Cooperativas	4	9%
Fundaciones	8	18%
Corporaciones	6	14%
Cajas Solidarias	0	0%
Otros	0	0%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Encuesta

Gráfico # 3.12

Institución de ahorro



Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: cuadro N° 3.13

Análisis e Interpretación

El 59% de los encuestados expresan que sus ahorros se encuentran en las instituciones bancarias; mientras que un 18% dicen que ahorran en las fundaciones; y un 14% dice que ahorran en las corporaciones, y tan solo un 9% dice sus ahorros se encuentran en las cooperativas.

Como podemos apreciar que la mayoría de las empresas mantienen sus ahorros en las instituciones financieras bancarias, ya que se podría decir que estas instituciones financieras son más seguras en cuanto a solvencia y liquidez, y manejan montos mucho más elevados y mantienen cobertura a nivel nacional e internacional, que las demás instituciones financieras.

13. ¿Por qué motivos destina el dinero para el ahorro en instituciones financieras?

Cuadro # .14

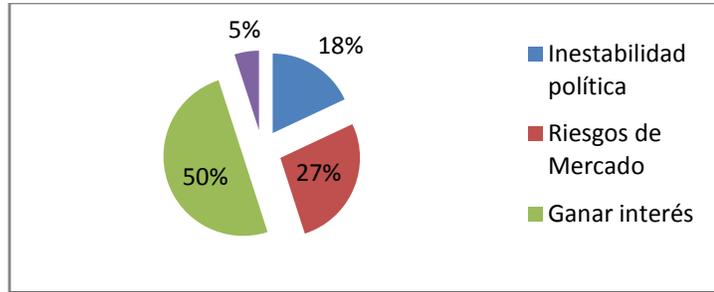
Motivos para ahorrar en instituciones financieras

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Inestabilidad política	8	18%
Riesgos de Mercado	11	27%
Ganar interés	21	50%
Reserva empresarial	2	5%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez
Fuente: Encuesta

Gráfico # 3.13

Motivos para ahorrar en instituciones financieras



Fuente: Cuadro N° 3.14
Realizado por: Jenny Velásquez

Análisis e Interpretación

El 50% de los encuestados expresan que el motivo por el cual destinan sus ahorros a las instituciones financieras es por ganar intereses; mientras que un 27% dice que por la existencia del riesgo de mercado; el 18% dice que por la inestabilidad política; mientras que un 5% dice que por reserva empresarial.

Las empresas destinan sus ahorros en instituciones financieras por diferentes causas, siendo la más relevante la de ganar intereses ya que las instituciones financieras pagan a los cuentas ahorrista una tasa pasiva por sus depósitos en ahorros.

14. ¿Qué interés le genera el dinero que destinado al ahorro?

Cuadro # 3.15

Dinero destinado al ahorro

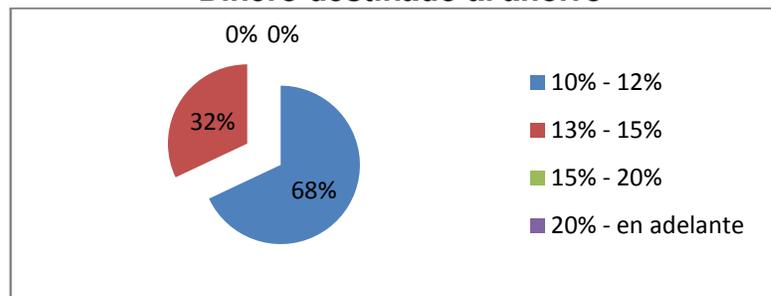
Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
5% - 8%	29	68%
8% - 10%	13	32%
10% - 12%	0	0%
12% - en adelante	0	0%
Total	42	100%

Realizado por: Jenny Velásquez

Fuente: Encuesta

Gráfico#3.14

Dinero destinado al ahorro



Fuente: Cuadro N° 3.15

Realizado por: Jenny Velásquez

Análisis e Interpretación

El 68% de los encuestados expresan que del dinero destinado al ahorro les genera un porcentaje de interés de entre el 10 al 12%, mientras que un 32% dicen que sus ahorros les genera un interés de entre el 13 al 15%.

Los porcentajes de interés que los bancos pagan a los cuenta ahorristas depende del tipo y del tiempo al cual dejan sus depósitos en dichas instituciones financieras.

CAPÍTULO IV

4. ANÁLISIS DEL CAPITAL FINANCIERO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

La importancia del capital financiero recae principalmente en incrementarlo, y para esto se debe de invertir en otros tipos o formas de capital, ya que esta reacción en cadena genera un aumento en la rentabilidad y beneficios de la empresa, al mismo tiempo que se incrementa el valor del capital en conjunto.

Dentro de las dificultades principales que enfrentan estas empresas son los problemas de liquidez y el acceso a los recursos financieros en la cantidad necesaria y en las condiciones de plazo y costo óptimos. En este sentido, Hellman y Stiglitz, (2000) señalan que en las PYMES, el acceso a una financiación en condiciones de costo, plazo y vencimiento adecuadas constituye uno de los principales problemas estructurales que limitan sus posibilidades de supervivencia y crecimiento en el mercado.

A continuación se muestra un cuadro en el que se encuentra el Capital Financiero de las Pequeñas Empresas en la Ciudad de Latacunga.

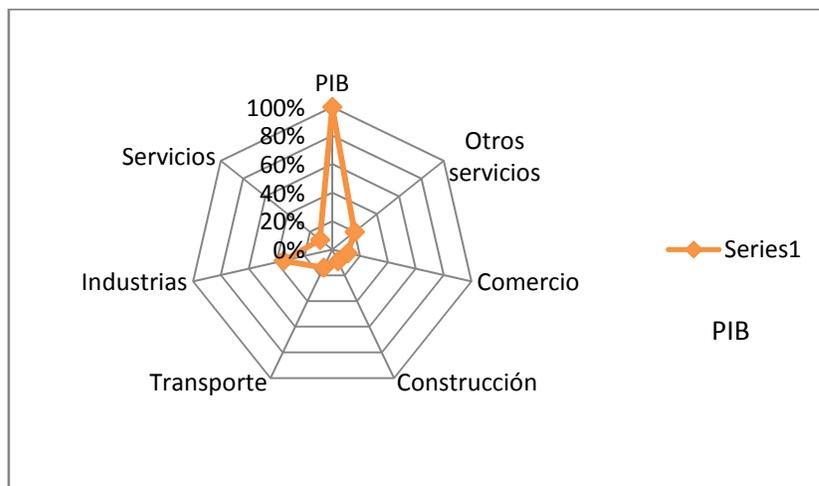
Cuadro#4.1
CAPITAL FINANCIERO DE LAS PYMES

Pequeñas Empresas	Total Capital Financiero	% Participación	Acumulado
PIB	225553	100%	100%
Otros servicios	45600	20,22%	20%
Comercio	23765	10,54%	11%
Construcción	19523	8,66%	9%
Transporte	32425	14,38%	14%
Industrias	78900	34,98%	35%
Servicios	25340	11,23%	11%

Fuente: Súper Intendencia de Compañías
Elaborado por: Jenny Velásquez

Como se muestra el capital financiero en cuanto a las pequeñas empresas varía desde un 11% a un 35% lo cual muestra el porcentaje de participación de las pequeñas empresas las cuales contribuyen al desarrollo del país.

Gráfica N° 4.1
CAPITAL FINANCIERO DE LAS PYMES



Fuente: Encuestas aplicadas a las PYMES.
Elaborado por: Jenny Velásquez

Explicación

El Producto Interno Bruto **PIB** en lo que respecta al Capital Financiero mantiene los siguientes crecimientos, de acuerdo al análisis económico de las PYMES son los siguientes: el comercio 11%, construcción 9%, transporte 14%, industrias 35% y servicios 11%. Es decir hay una puntuación de crecimiento que sigue siendo aceptable, cabe recalcar que estos sectores son los que contribuyen a la economía de la ciudad, ya que estas generan empleos constituyéndose en una fuente y recursos valiosos en lo que respecta a la generación de empleo.

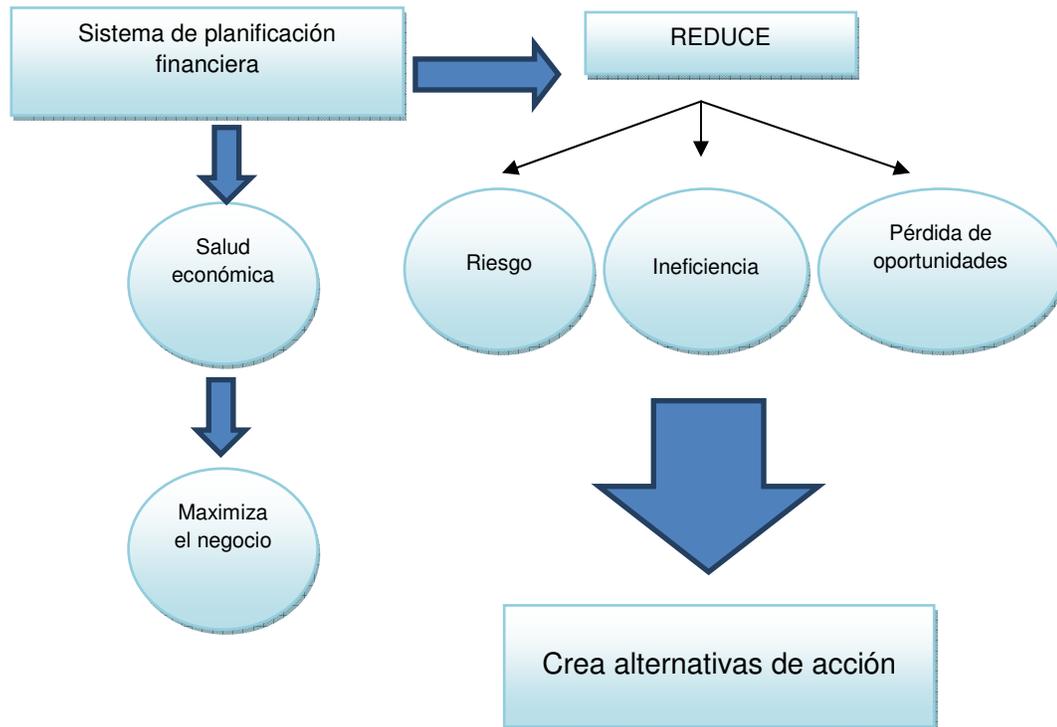
Las actividades que contribuyen al crecimiento del PIB según la representación gráfica tenemos las siguientes: comercio, construcción, transporte, industrias y servicios que constituyen empresas que aportan a la variación del PIB.

4.1 SISTEMA DE PLANIFICACIÓN DEL CAPITAL FINANCIERO

Un adecuado sistema de planificación de capital dentro de las PYMES genera una maximización del negocio.

Gráfico # 4.2

Sistema de Planificación del Capital Financiero



Fuente: Enciclopedia Práctica de la Pequeña y Mediana Empresa
Elaborado por: Jenny Velásquez

De acuerdo con la investigación se puede apreciar que el monto mínimo de capital con las que trabajan las Pymes va desde los USD 100,000 dólares hasta más de los USD 5, 000,000dólares en las grandes empresas.

En cuanto al sistema de planificación las Pymes operan bajo los siguientes parámetros equipo, comunicación y liderazgo.

Equipo

Las PYMES en lo que respecta al trabajo en equipo se mantiene coordinación para mantener en claro los objetivos y metas, orientando su trabajo a la consecución de los fines del grupo.

En lo que respecta a las personas que integran los equipos de trabajo están predispuestas a anteponer los intereses del grupo a los personales, a valorar y aceptar las competencias de los demás.

Comunicación

La comunicación en lo que respecta a las PYMES se lo realiza de acuerdo a una retroalimentación desde el nivel directivo hasta el nivel operativo, en lo que respecta a la comunicación, en la cual se informa periódicamente de los progresos y reiterar el apoyo de la dirección al cambio. El nivel operativo informa de las dificultades que se pueden presentarse y como se han superado.

Liderazgo

Gerencia es la encargada de la toma de decisiones y de apoyo en la mayor parte de las PYMES, es aquí donde se da seguimiento continuo del cambio, empujándolo constantemente, motivando a los demás, incluso, en ocasiones, a la alta dirección y llevando a cabo las comunicaciones necesarias para reducir los rumores y la resistencia al cambio.

4.2 PLANIFICACIÓN DEL CAPITAL FINANCIERO ACTUAL EN LA CIUDAD DE LATACUNGA.

Para el desarrollo de esta función el administrador financiero tiene que tener una visión amplia y total de las operaciones de la empresa. En un primer nivel están los planes a largo plazo para expansiones de planta, ampliaciones o sustituciones de maquinaria y equipo.

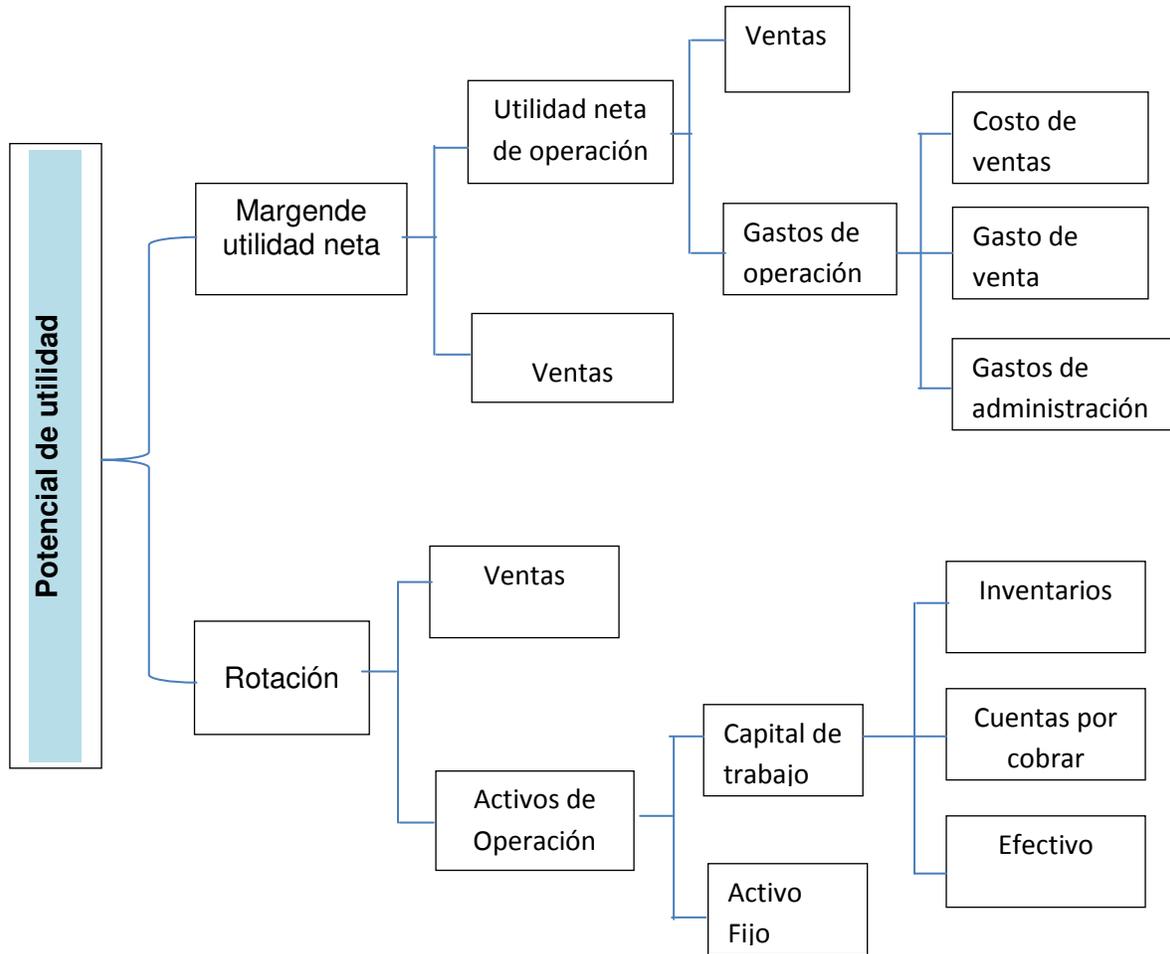
Sobre las bases de su conocimiento de estos planes y estimaciones de las ventas para un futuro cercano, deberá estimar también los flujos de tesorería del negocio para un futuro próximo.

El reconocimiento ayuda a constituir una base para la flexibilidad en las combinaciones financieras que permitan hacer frente a las circunstancias imprevistas.

Una vez que se planifique el flujo futuro de los ingresos de efectivo, y habiendo alcanzado los fondos necesarios previstos.

Gráfico # 4.3

Relaciones entre los factores que afectan el potencial de utilidad



Fuente: Enciclopedia Práctica de la Pequeña y Mediana Empresa Pág. 609

Elaborado por: Jenny Velásquez

4.2.1 Interpretación

La representación gráfica muestra las relaciones que afectan el potencial de la utilidad, en la cual se indica las relaciones con la operatividad de las empresas, en donde las ventas, gastos están relacionados con los

beneficios; y por, otro lado la estructura del capital de trabajo relacionada con los inventarios, cuentas por cobrar y efectivo.

De esto se deduce que es necesario que, en el menor tiempo posible, la empresa deba de recuperar el dinero de los activos para lograr mayor beneficios. Cabe recalcar que lo aceptable dentro de una empresa es que cobre sus deudas a corto plazo y pague sus obligaciones a largo plazo; para que de esta manera se pueda incrementar sus beneficios o utilidades.

Tomando en consideración estos aspectos es indispensable tener en cuenta un control adecuado el cual sirva para la toma de decisiones del negocio.

4.2.2 Visión a futuro del Capital financiero de las PYMES en la ciudad de Latacunga

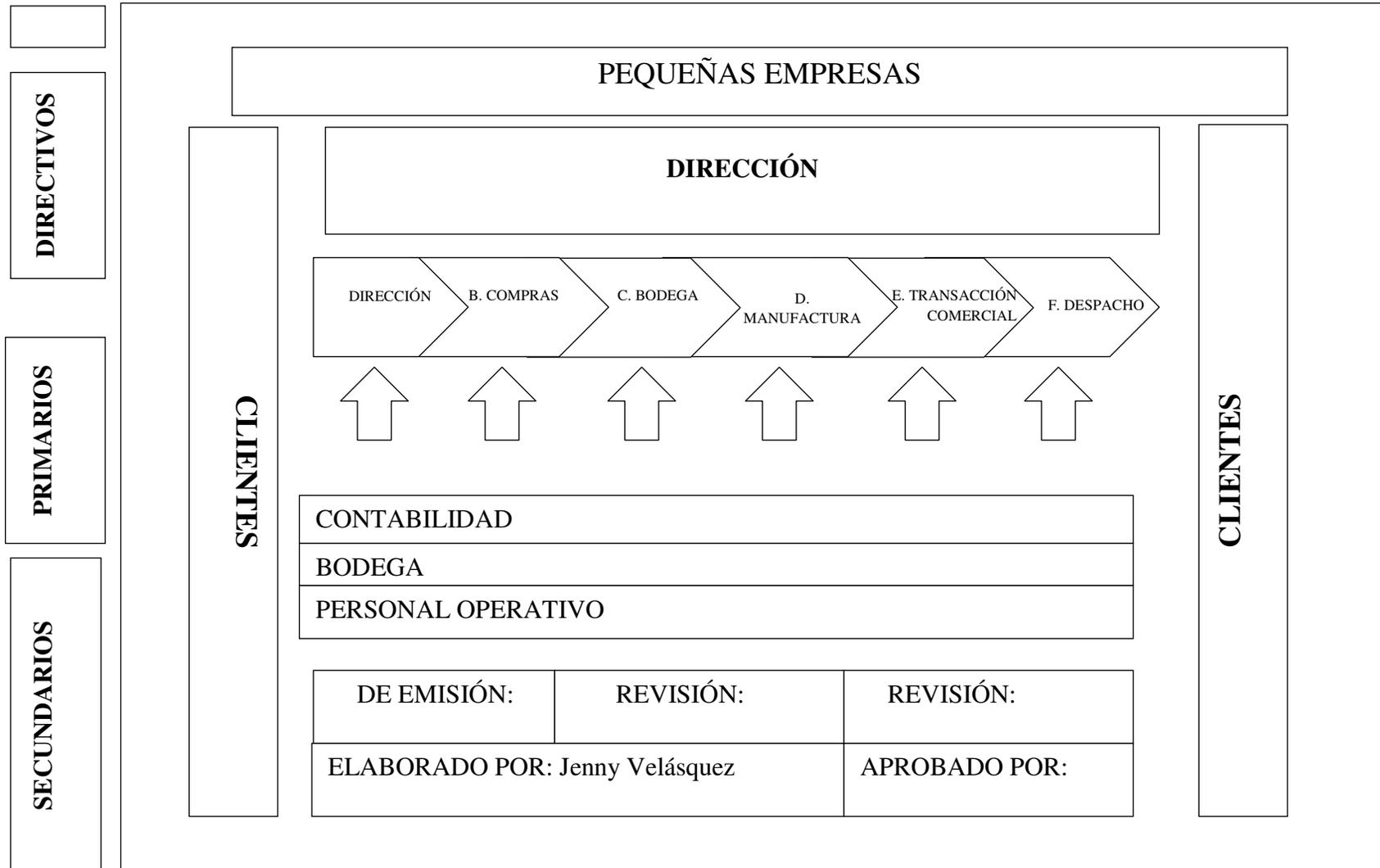
Se estima que la visión a futuro del Capital financiero de la Pymes se considerara en su totalidad es por ello que los fondos que tengan serán destinados a las instituciones financieras, fondos de inversión, compañías de seguro y hasta a prestamistas de dinero.

Estudios de la CAPEIPI (Cámaras de la Pequeña Industria de Guayas y Pichincha) realizados en 2010, consideró que en la zona urbana de la ciudad de Latacunga sólo el 1.7% de las Pymes consideran su capital financiero enviándolo a una institución o corporación financiera con el objetivo de incrementar su utilidad.

Según estimaciones correspondientes al 2009, mencionan que la mayoría de las pequeñas industrias, destinan parte de su utilidad a la producción para incrementar su liquidez a pesar de que sus exportaciones son mínimas, principalmente debido a la capacidad limitada para exportar.

4.3 Modelo de organización de las PYMES

CADENA DE VALOR EN LAS PEQUEÑAS EMPRESAS

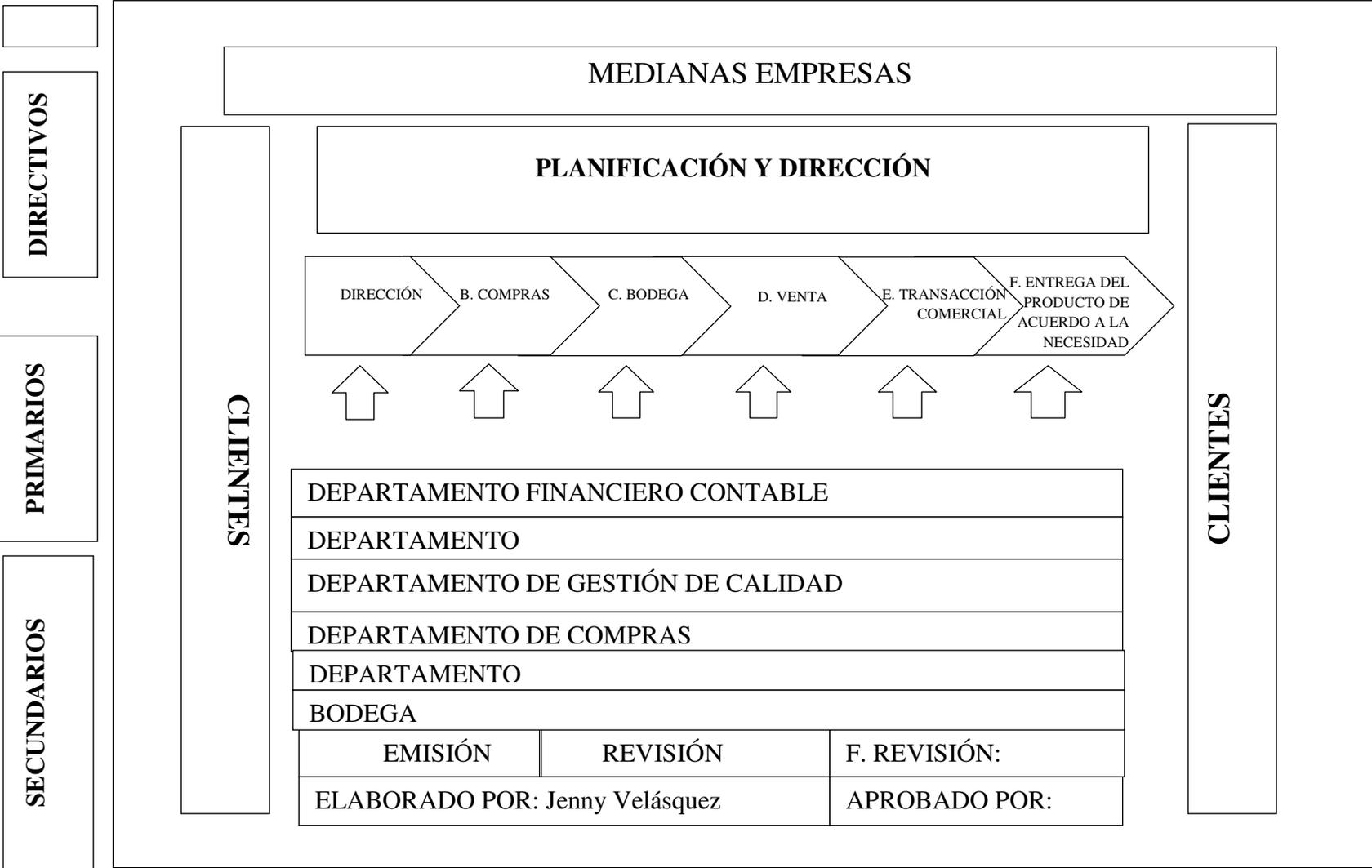


Cadena de valor en las Pequeñas Empresas

Como se puede apreciar dentro de las Pequeñas Empresas las actividades que engloban son las siguientes: Dirección está a cargo del gerente quien es la persona encargada de la toma de decisiones en la empresa.

Luego tenemos las compras en donde se adquiere el producto bien, es aquí donde la empresa puede cumplir con los compromisos con los clientes, pasa al área de manufactura, se efectúa la transacción comercial y finalmente se despacha el producto.

CADENA DE VALOR EN LAS MEDIANAS EMPRESAS



Cadena de valor en las Medianas Empresas

Todas las actividades con la que están relacionadas con las medianas empresas, la mayor parte de ellas están relacionadas con la venta del producto la cual comprende seis actividades primarias:

Planeación.- Se programa las actividades de acuerdo a la necesidad de la empresa.

Compras.- Se realiza la adquisición de los productos para comercializarlo.

Bodega.- Comprende operaciones de recepción, almacenamiento y distribución del producto.

Venta.- Actividades con las cuales se entrega el producto al consumidor para su uso.

Transacción comercial.- Corresponde al valor patrimonial de la empresa la cual ocurre debido a las diversas operaciones comerciales que se realizan a diario. A esas operaciones, en contabilidad, se le denomina transacciones.

Entrega del producto.- distribución del producto al consumidor final.

Diferencias

Como se puede apreciar dentro de los procesos que engloban tanto las pequeñas empresas, como las medianas empresas, tenemos que ambas tienen como objetivo satisfacer las necesidades de los clientes. En este aspecto las Medianas empresas cuentan con una mejor organización empresarial e infraestructura lo que ayuda a disponer de mejor manera con

los compromisos que asumen, existe una planificación lo que conlleva al análisis de las capacidades y tiempos de entrega para poder satisfacer las necesidades de los clientes.

Cuadro # 4.2

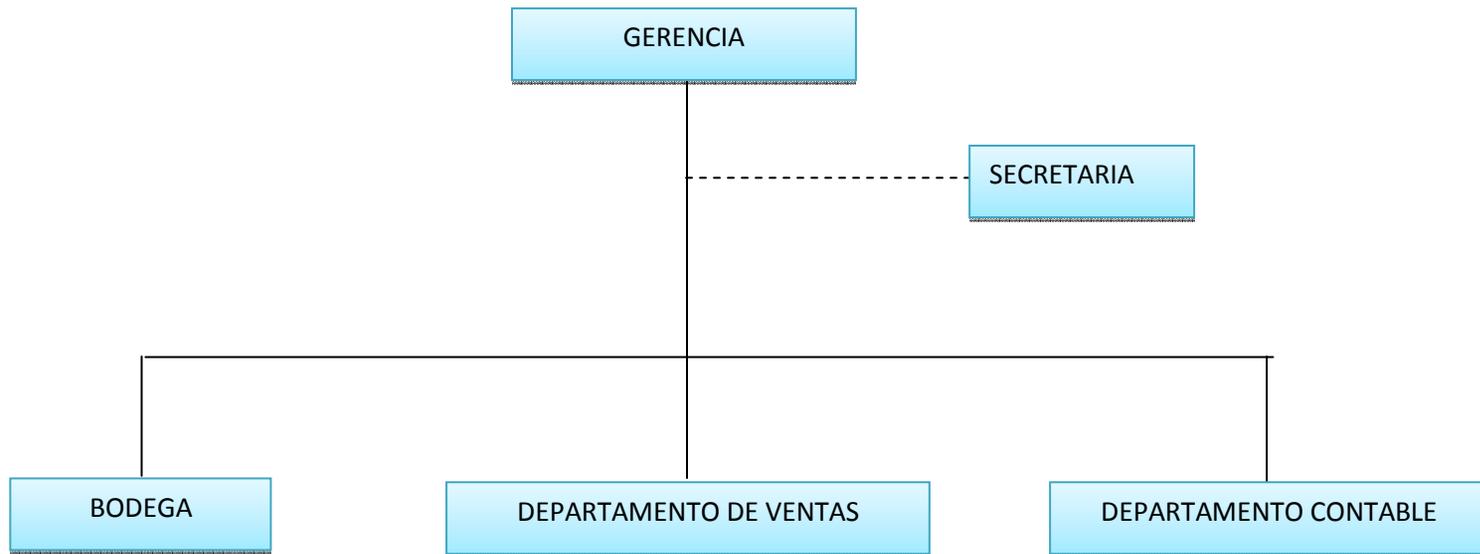
Diferencia de la Cadena de Valor de la Pequeña y Mediana Empresa

DIFERENCIAS DE CADENA DE VALOR	
PEQUEÑA EMPRESA	MEDIANA EMPRESA
La dirección está a cargo del gerente y es la única persona encargada de la toma de decisiones.	Mejor sistema de organización existe personas encargadas para cada uno de los departamentos en la toma de decisiones.
No hay controles de calidad en sus productos.	Existe adecuados sistemas de control de calidad.
Cuentan con escasos recursos humanos, técnicos y financieros.	Existe una mayor cantidad de recursos humanos, técnicos y financieros.
Se carece de una combinación adecuada de factores de producción a través de procesos de trabajo.	Mejor combinación de factores de producción.
Escasa planeación de sus actividades de acuerdo a objetivos y metas a alcanzar.	Planean mejor las actividades relacionadas con la comercialización, producción.
El aporte de capital lo realizan sus propios dueños.	Tienen accionistas quienes unen su capital.
Se basan en una administración empírica es decir únicamente por la experiencia, quien la dirige es su dueño, tienen un mercado reducido.	Poseen un mercado más amplio y está aspira a ser grande.

Fuente: PYMES

Elaborado por: Jenny Velásquez

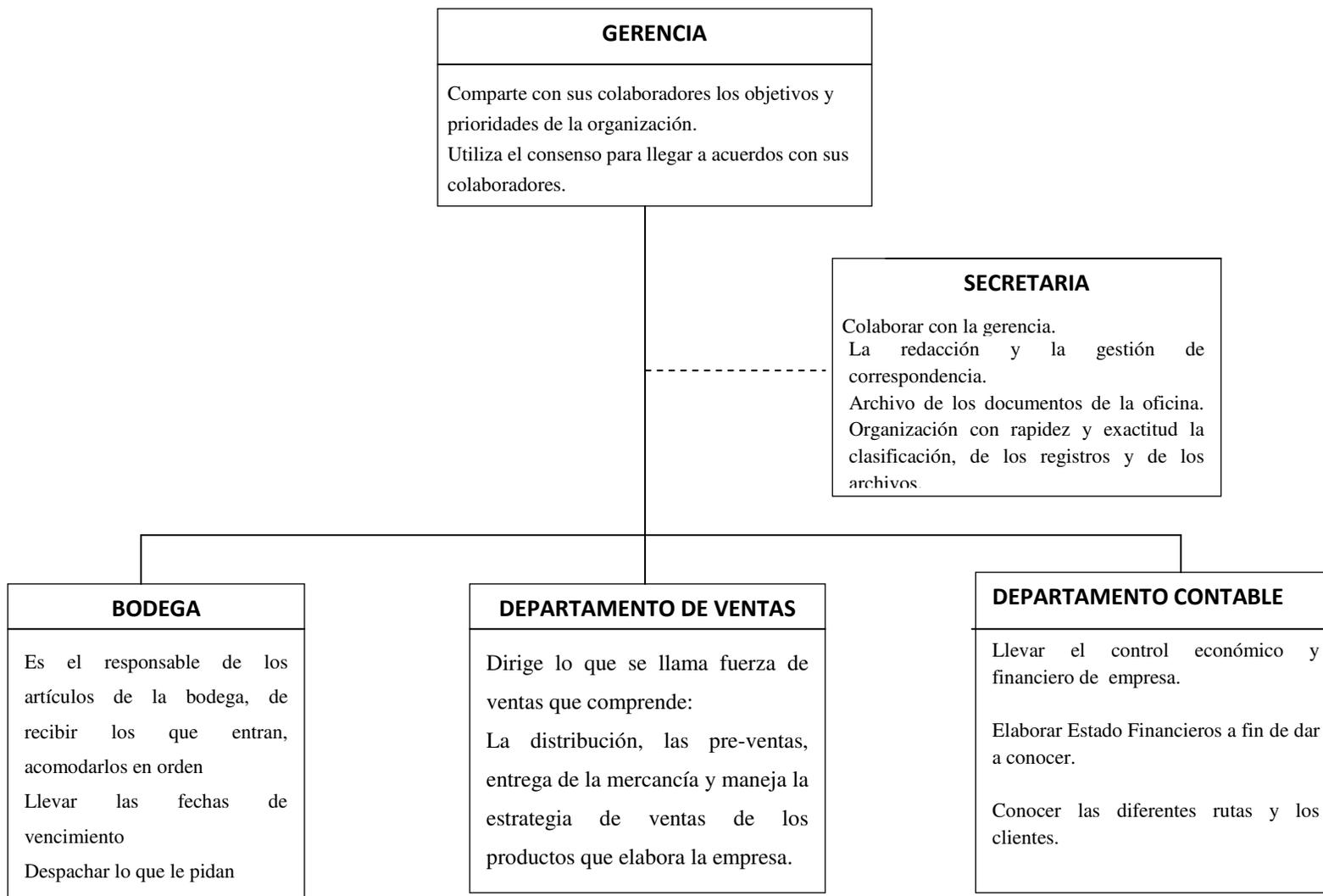
ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS



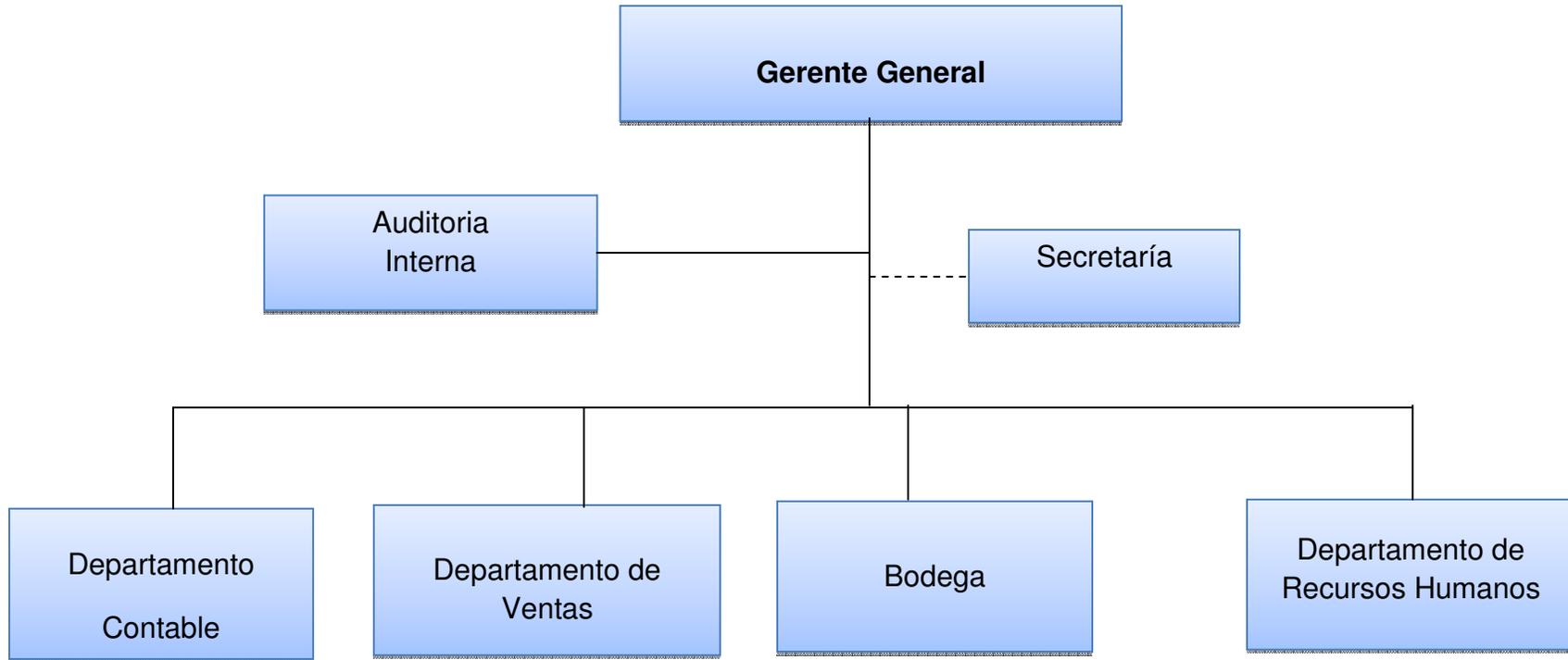
Fuente: Estructura Organizativa PYMES

Elaborado por: Jenny Velásquez

ORGANIGRAMA FUNCIONAL DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS

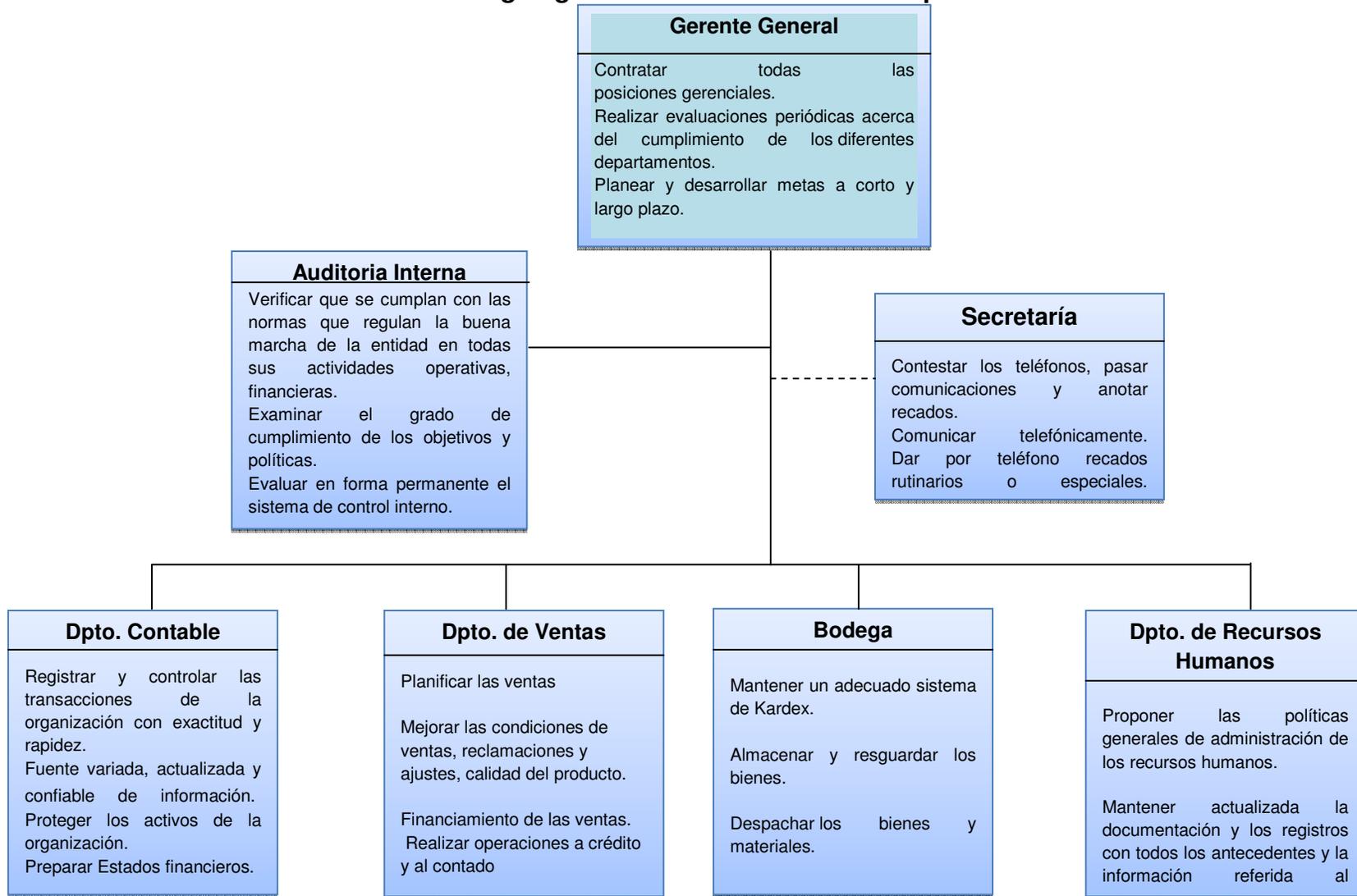


ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL DE LAS MEDIANAS EMPRESAS



Elaborado por: Jenny Velásquez
Fuente: Estructura Organizativa PYMES

Organigrama Funcional Mediana Empresa



Elaborado por: Jenny Velásquez
Fuente: Estructura Organizativa PYMES

Se realiza una comparación entre el organigrama de la pequeñas y medianas empresas.

Cuadro#4.3
COMPONENTES DEL ORGANIGRAMA DE LAS PYMES

DIRECCIÓN	PEQUEÑA EMPRESA	MEDIANA EMPRESA
Gerente	x	x
Secretaria	x	x
Auditoría interna		x
Bodega	x	x
Departamento de Ventas	x	x
Departamento Contable	x	x
Departamento de Recursos Humanos		x

Fuente: Estructura Organizativa PYMES

Elaborado por: Jenny Velásquez

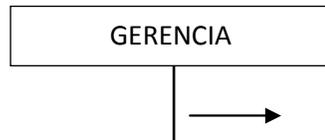
Se puede observar que la pequeña empresa no tiene una estructura completa pero estas tienen como propósito ofrecerle a su propietario un modo de vida confortable. Ya que son empresas de alto crecimiento, buscan superar su condición de empresa pequeña lo antes posible.

En cambio las medianas empresas tienen una estructura completa para su buena administración, tienen un efecto socioeconómico importante ya que permite la concentración de la renta y la capacidad productiva. Presentan mayor adaptabilidad tecnológica a menor costo de infraestructura.

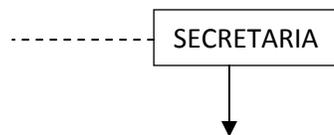
Tanto la pequeña como la mediana son manejadas por un equipo de personas con el propósito de alcanzar grandes utilidades de inversión.

4.4 Modelo de dirección y Control de las PYMES

Nivel de Autoridad.- Este muestra la máxima autoridad dentro de las Pequeñas empresas.

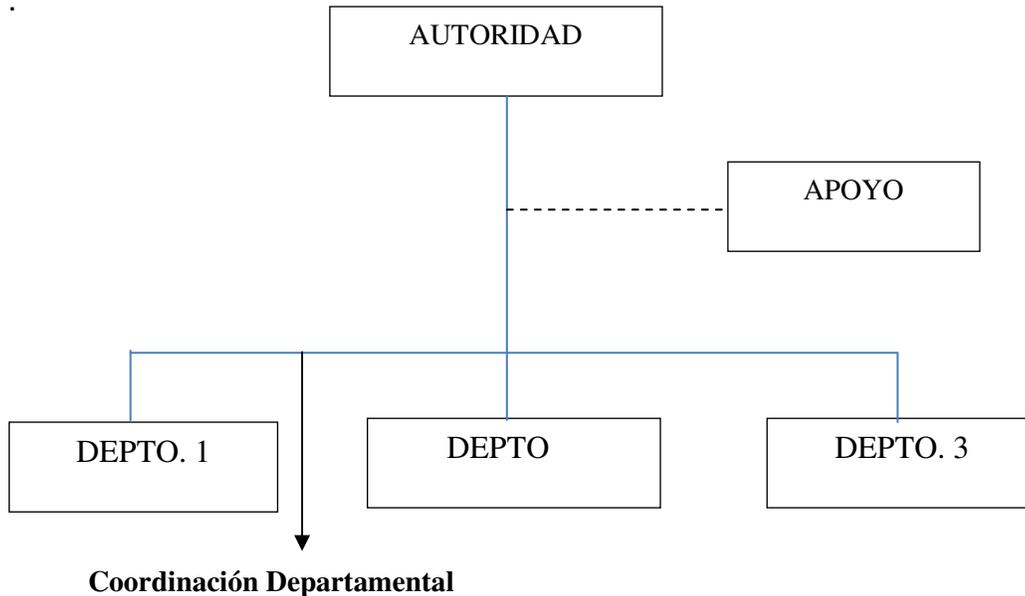


Como se puede apreciar en la gráfica las pequeñas empresas presentan niveles de líneas entrecortadas, estas constituyen el nivel de apoyo, mismo que es el más representativo dentro de estas entidades. Como se muestra en la parte posterior.



Relaciones de coordinación de las pequeñas empresas

Como se puede apreciar la coordinación se realiza con los Departamentos de: Bodega, ventas y contabilidad.



4.4.1 Componentes Financieros de las Pymes

Actualmente las Pymes se manejan bajo información financiera misma que se ve reflejada en los Estados Financieros como lo son El Balance General y El Estado de Resultados.

Balance General

El balance general, es el medio que se utiliza en contabilidad para dar a conocer el efecto de las operaciones que se han efectuado en la entidad. La cual da a conocer los resultados a una fecha determinada, misma que presenta en forma condensada cuáles son los activos con los que cuenta la empresa para las futuras operaciones, así como lo que cuenta la entidad

obligaciones con terceros que se encuentran bajo el nombre de pasivos y capital contable¹⁵.

Estado de Resultados

El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas, es un estado financiero conformado por un documento que muestra detalladamente los ingresos, los gastos y el beneficio o pérdida que ha generado una empresa durante un periodo de tiempo determinado¹⁶.

Las Pymes también se manejan con el Estado de Resultados que constituye otro informe en el cual se encuentra un resumen de los resultados de operación de un negocio concernientes a un periodo de operaciones. Su objetivo principal es medir la utilidad o pérdida en el ejercicio contable, durante un periodo de tiempo, generalmente este es de un año.

4.5 Modelo para la medición del Capital Financiero de las Pymes

Estados Financieros

Los estados financieros son los medios necesarios para la contabilidad con el fin de transmitir a los usuarios la información correspondiente que será útil y confiable, es por eso que una entidad identificará claramente para mejorar la toma de decisiones. Además, una entidad presentará la información de forma destacada, y la repetirá cuando sea necesario para la comprensión de la información presentada.

¹⁵<http://www.publicaciones.ipn.mx/WPS/WCM/.../11843BCD.PDF?MOD>

¹⁶<http://www.crecenegocios.com/el-estado-de-resultados/>

Estado de resultados

Permite a una entidad presentar un estado de resultados y ganancias acumuladas en lugar de un estado del resultado integral y un estado de cambios en el patrimonio si los únicos cambios en su patrimonio durante los periodos en los que se presentan estados financieros surgen del resultado, pago de dividendos, correcciones de errores de los periodos anteriores y cambios de políticas contables.¹⁷

- ¹⁷SAENZ, RODRIGO; Apuntes de Evaluación Financiera de Proyectos. Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Ecuador, Febrero 1995.

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL



COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INNOVACIÓN ANDINA

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE 2011

ACTIVO	2010	2011	ANÁLISIS HORIZONTAL	
			VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
FONDOS DISPONIBLES	3589,65	5257,41	1667,76	46,46 %
INVERSIONES	2574,32	7845,62	5271,3	204,76 %
CARTERA DE CRÉDITOS	68754	78954	10200	14,84 %
CUENTAS POR COBRAR	3254	6587,24	3333,24	102,44 %
BIENES REALIZABLES	85,42	122,47	37,05	43,37 %
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	987,56	1754,62	767,06	77,67 %
OTROS ACTIVOS	785,56	879,42	93,86	11,95 %
TOTAL ACTIVO	80030,51	101400,78	21370,27	26,70 %
PASIVO				
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	5647	21321	15674	277,56 %
OBLIGACIONES INMEDIATAS				
CUENTAS POR PAGAR	1321,25	5478	4156,75	314,61 %
OBLIGACIONES FINANCIERAS	4568,78	12457	7888,22	172,65 %
OTROS PASIVOS	10,23	12,54	2,31	22,58 %
TOTAL PASIVO	11547,26	39268,54	27721,28	240,07 %
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	5624	7548	1924	34,21 %
RESERVAS	2145,28	3214	1068,72	49,82 %
OTROS APORTES PATRIMONIALES	78,92	112,37	33,45	42,38 %
SUPERAVIT POR VALUACIONES	312,15	327,41	15,26	4,89 %
RESULTADOS	327,79	647,59	319,8	97,56 %
TOTAL PATRIMONIO	8488,14	11849,37	3361,23	39,60 %
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	20035,4	51117,91	31082,51	155,14 %

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Innovación Andina.

Elaborado por: Jenny Velásquez

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL DE LA COOPERATIVA INNOVACIÓN ANDINA

Fondos Disponibles

Como se puede observar respecto al Activo, la Cooperativa ha experimentado un incremento en su disponible tomando como base al año 2011, con un porcentaje de 46.46% lo que refleja que se tienen un flujo de caja mayor lo cual es favorable para la Cooperativa.

Propiedad y Equipo

El activo fijo Propiedad, Planta y Equipo tuvo un incremento del año 2010 al año 2011, con un porcentaje del 77.67% esto se debe a que se adquirió mayor activos como equipos de oficina, muebles de oficina los cuales servirán para dar una mejor atención y servicio al cliente; optimizando la atención.

Obligaciones con el Público

Las obligaciones con el público se incrementó en un 277.56% lo que indica que si existe movimiento considerable de dinero y sobre todo existe la confianza de los cliente externos o sus ahorristas, quienes pueden acceder a un microcrédito.

Cuentas por Pagar

En las Cuentas por Pagar a tenido un incremento pero si pueden ser estas cubiertas, puesto que se cuenta con el suficiente dinero disponible para efectuar las transacciones.

Total Patrimonio

En cuanto al Patrimonio solo se ve reflejado un crecimiento, lo cual es positivo para la empresa, misma que representa un 39,60%.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INNOVACIÓN ANDINA

ESTADO DE RESULTADOS HORIZONTAL

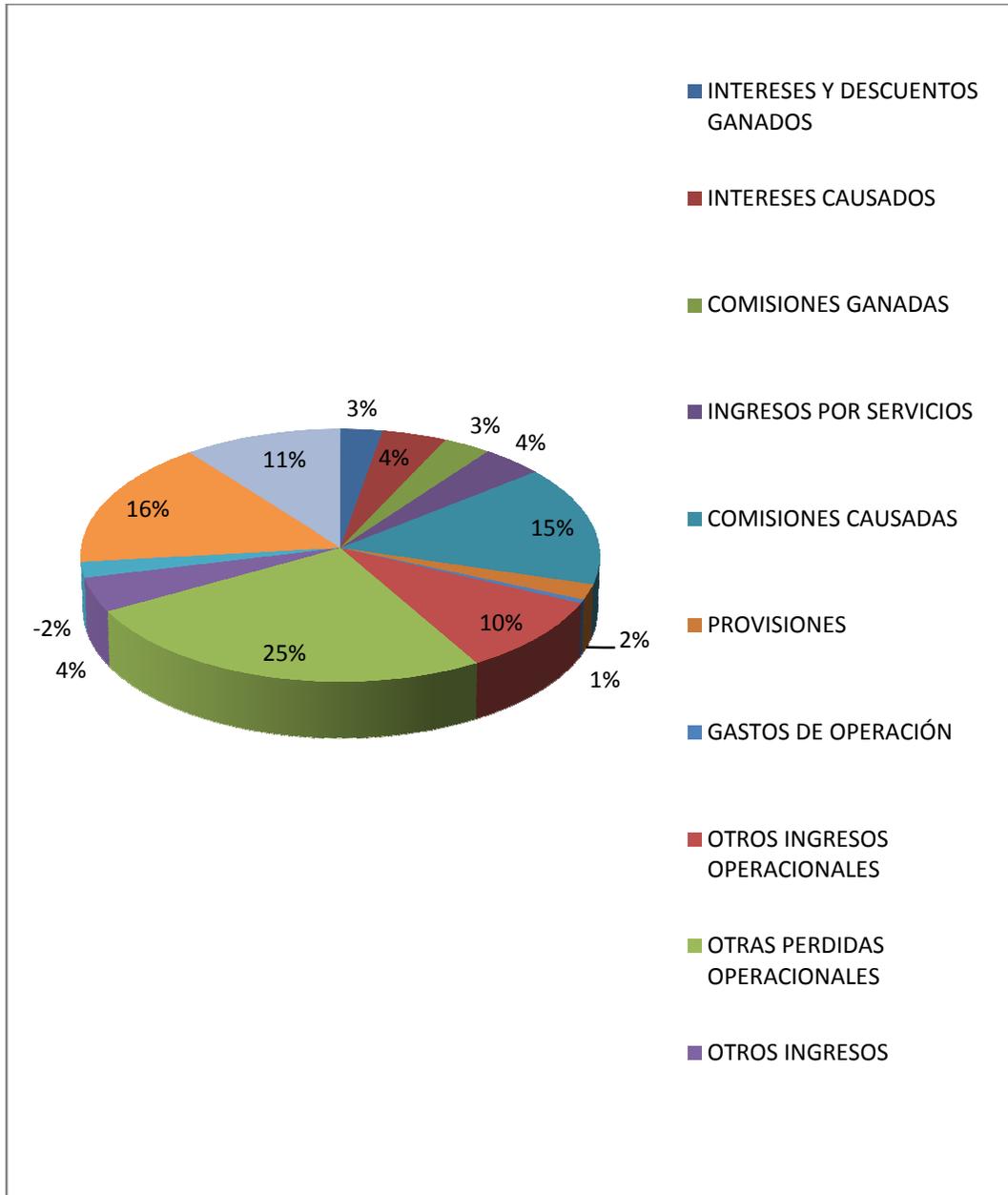
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE 2011

ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2010	2011	ANÁLISIS HORIZONTAL	
			VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	3.091,94	3.889,44	797,5	25,79 %
INTERESES CAUSADOS	1.325,35	1.854,23	528,88	39,90 %
COMISIONES GANADAS	423,82	547,89	124,07	29,27 %
INGRESOS POR SERVICIOS	525,54	725,48	199,94	38,04 %
COMISIONES CAUSADAS	3,22	7,85	4,63	143,79 %
PROVISIONES	542,83	642,23	99,4	18,31 %
GASTOS DE OPERACIÓN	1.931,69	2.015,47	83,78	4,34 %
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	6,51	12,37	5,86	90,02 %
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,17	0,57	0,4	235,29 %
OTROS INGRESOS	243,42	343,24	99,82	41,01 %
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	31,64	25,74	-5,9	(18,65) %
IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	128,54	324,74	196,2	152,64 %
UTILIDAD DEL EJERCICIO	327,79	647,59	319,8	97,56 %

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Innovación Andina

Elaborado por: Jenny Velásquez

Cuadro#4.4
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



Fuente: Estado de Resultados
Elaborado por: Jenny Velásquez

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

Como se aprecia en el Estado de Resultados las Utilidades en la Cooperativa ha crecido, no en una cantidad considerable ya que las cooperativas no persiguen fines de lucro, es decir constituyen un modelo de desarrollo en la cual se promueve la unión voluntaria de personas con intereses y necesidades colectivas sin privilegios, ni jerarquías, donde se practiquen los valores de solidaridad y ayuda mutua es por ello que los resultados ha incrementado durante los años 2010 al 2011 Es de \$319.80 que es el equivalente al 97.56%; notándose que ha generado ingresos que ayudarán a su fortalecimiento y desarrollo de las personas.

Llevado a cabo este análisis se puede determinar que la Cooperativa de Ahorro y crédito Uniblock a tenido más ingresos ganados durante el año 2011 mimos que hacienden a 3889,44 notando un incremento del 25,79% lo cual indica que es bueno para la Cooperativa, al igual los intereseshacienden al 39.90%, tambien existe un incremento en las provisiones de 18.31%.

Con respecto a gastos de operación a tenido un incremento del 4.34%; finalmente en el año 2010 se muestra que la Cooperativa ha tenido una utilidad de 327.79 dólares y para el año 2011 son de 647.59 lo que es favorable para la institución financiera; los resultados obtenidos durante el período 2010 y 2011 han mantenido un equilibrio económico con el objetivo institucional de buscar el desarrollo de las personas a través del microcrédito.

4.6 Modelo de la Estructura Financiera de las pymes

**EMPRESA MULTIHOGAR INDIVIDUAL DE LA CIUDAD DE LATACUNGA
BALANCE GENERAL COMPARATIVO**

ACTIVOS	A 31 DE DICIEMBRE DEL 2010-2011		VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
	2011	2010		
CORRIENTES				
Caja	9,865.45	3,007.25	6,858.20	228%
Bancos	13,456.45	1,795.45	11,661.00	649%
Clientes	74,373.58	66,266.84	8,106.74	12%
Inventarios	12,925.25	11,000.00	1,925.25	18%
Rentas pagadas por anticipado	6,087.70	4,589.00	1,498.70	33%
Total Activo Corriente	116,708.43	86,658.54	30,049.89	35%
NO CORRIENTES				
Propiedad Planta y Equipo				
Vehículos	63,256.98	46,158.26	17,098.72	37%
Depreciación Acumulada	-12,651.39	-4,615.82	-8,035.57	174%
Valorizaciones	1,026.00	4,000.00	-2,974.00	-74%
Total Propiedad Planta y Equipo	51,631.59	45,542.44	6,089.15	13%
INVERSIONES DE LARGO PLAZO				
Inversiones Financieras	10,901.02	4,170.67	6,730.35	161%
Valorizaciones	16,219.49	8,201.46	8,018.03	98%
Total Inversiones Largo Plazo	27,120.51	12,372.13	14,748.38	119%
DIFERIDOS				
Cargos Diferidos Largo plazo	97,145.23	17,000.00	80,145.23	471%
Total Activo No Corriente	97,145.23	17,000.00	80,145.23	471%
TOTAL ACTIVOS	292,605.76	161,573.11	131,032.65	81%

PASIVOS**CORRIENTES**

Obligaciones Financieras	4,341.25	2,189.28	2,151.97	98%
Proveedores	8,394.01	4,619.45	3,774.56	82%
Pasivos Estimados y Provisiones	5,314.56	4,703.00	611.56	13%
Obligaciones Laborales	4,563.28	4,052.00	511.28	13%
Impuestos Gravámenes y Tasas	1,500.00	3,456.00	-1,956.00	-57%
15% Reparto trabajadores	24,922.28	14,090.24	10,832.05	77%
25% Impuesto a la Renta	35,306.56	12,659.70	22,646.86	179%
Otros Pasivos	45,896.12	3,284.75	42,611.37	1297%
Bonos y Papeles Comerciales	7,895.00	3,875.00	4,020.00	104%
Total Pasivo Corriente	140,822.32	57,864.57	82,957.75	143%

NO CORRIENTES

Obligaciones Financieras	8,569.00	8,073.69	495.31	6%
Obligaciones Laborales	7,123.78	5,736.89	1,386.89	24%
Beneficios a empleados por pagar	1,952.36	1,389.50	562.86	41%
Asuntos Pendientes por pagar	1,678.69	1,683.40	-4.71	0%
Bonos y Papeles Comerciales	1,941.26	1,941.57	-0.31	0%
Total Pasivo No Corriente	21,265.09	18,825.05	2,440.04	13%
TOTAL PASIVOS	162,087.41	76,689.62	85,397.79	111%

PATRIMONIO**Capital Autorizado**

Capital Financiero	13,835.44	14,500.00	-664.56	-5%
Aportes Futuras Capitalizaciones	5,000.00	5,000.00		
Reservas	9,855.19	5,988.35	3,866.84	65%
Resultados del Ejercicio	95,327.72	53,895.15	41,432.58	77%
Resultados de Ejercicios Anteriores	6,500.00	5,500.00	1,000.00	18%
TOTAL PATRIMONIO	130,518.35	84,883.50	45,634.86	54%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	292,605.76	161,573.11	131,032.65	81%

ANÁLISIS HORIZONTAL

El análisis horizontal muestra el crecimiento o disminución de cada cuenta dentro del Estado Financiero, como se puede apreciar en la empresa Multihogar ha tenido un incremento de un periodo a otro.

El total de los activos corrientes presentan una variación significativa como se parecía en el balance la variación relativa es de 6858,20 la cual indica un aumento del 228%, esto significa que la Mediana empresa ha tenido un incremento de ventas considerables, con respecto al año 2010, las mismas son originadas principalmente por el efectivo caja ha tenido un incremento del 228% y bancos del 649%; la cuenta clientes como se detalla a continuación tiene un incremento del 2010 al 2011 del 12%, inventarios 18%, rentas pagadas por anticipado 33%.

En lo que respecta a la Propiedad, planta y equipo, presenta un incremento 17098,72 es un 37%, que representa. La cuenta más representativa provoca el cambio en el total de activos no corrientes mediante la revalorización de los activos y la valorización del 13% del 6089,15; y las inversiones a largo plazo ha tenido un incremento del 161% y los cargos diferidos largo plazo 471%.

En lo que respecta a los pasivos corrientes las obligaciones han crecido en un 98%, de las obligaciones financieras, proveedores un 82%, que es 3774,56 dólares, pasivos y estimados un 13 %, Obligaciones Laborales 13%, Impuestos a gravámenes a disminuido en un 57%, reparto a los trabajadores a incrementado en un 77% lo que es un aspecto positivo para la Empresa, lo que permite tener activos con valores reales.

Esto resultó ser beneficioso para la entidad, en la cuenta resultados del ejercicio no se puede realizar el análisis horizontal, por tener saldos negativos en un periodo y positivos en el otro, considerando que no es posible calcular un cambio significativo.

EMPRESA MULTIHOGAR INDIVIDUAL DE LA CIUDAD DE LATACUNGA

ESTADO DE RESULTADOS

		POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:		VARIACIÓN ABSOLUT A	VARIACIÓN RELATIVA
		2011	2010		
INGRESOS OPERACIONALES					
Ventas		238,215.63	155,789.00	82,426.63	53%
COSTO DE VENTAS		-79,755.00	-71,844.00	-7,911.00	11%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		158,460.63	83,945.00	74,515.63	89%
INGRESOS NO OPERACIONALES					
Ingresos por Intereses		3,635.23	12,548.45	-8,913.22	-71%
Donaciones Recibidas		12,456.00	856.00	11,600.00	1355%
Otros Ingresos y (Egresos)		5,692.68	1,099.45	4,593.23	418%
		145,163.91	37,785.90	107,378.01	284%
GASTOS OPERACIONALES					
Gastos Sueldo		4,000.00	4,000.00		
Gastos Transporte		2,000.00	900.00	1,100.00	122%
Gasto Seguridad y vigilancia		5,634.00	4,568.00	1,066.00	23%
Gastos Arriendos		4,560.00	5,087.00	-527.00	-10%
Gastos Publicidad		2,345.00	2,356.00	-11.00	0%
Ventas		78,945.00	4,015.00	74,930.00	1866%
Administración		25,896.00	2,356.00	23,540.00	999%
UTILIDAD DE LA OPERACIÓN		123,380.00	23,282.00	100,098.00	430%
GASTOS NO OPERACIONALES					
Gastos interés		500.00	200.00	300.00	150%
Gastos Varios		4,589.00	256.00	4,333.00	1693%
Gastos Financieros		4,418.00	2,469.00	1,949.00	79%
Gastos Generales		4,589.00	1,589.00	3,000.00	189%

	14,096.00	4,514.00	9,582.00	212%
Utilidad bruta del ejercicio	166,148.54	93,934.90	72,213.64	77%
15% Reparto Trabajadores	24,922.28	14,090.24	10,832.05	77%
Utilidad antes de impuestos	141,226.26	79,844.67	61,381.59	77%
25% Impuesto a la renta	35,306.56	19,961.17	15,345.40	77%
Utilidad antes de reserva	105,919.69	59,883.50	46,036.20	77%
10% Reserva Legal	10,591.97	5,988.35	4,603.62	77%
Utilidad del ejercicio.	95,327.72	53,895.15	41,432.58	77%

FECHA: Latacunga al 31 de Dic.

Gerente

Contador

ANÁLISIS HORIZONTAL EMPRESA MULTIHOGAR

Las ventas netas se incrementaron entre el año 2010 al año 2011 en un 53%, que equivale a 82426,63; esto significa que hubo un crecimiento considerable en el nivel de ventas considerable.

En lo que respecta al costo de ventas también tuvo un incremento este fue del 11% el cual es mayor al año 2010, por lo que es indispensable lo cual muestra que hubo un considerable incremento dentro de la empresa.

En lo que respecta a los gastos operacionales de ventas hubo un incremento del año 2010 con respecto al 2011 en un 122% en lo que corresponde a los gastos de transporte; gasto de seguridad y vigilancia 23%, gasto arriendo hubo un decremento del 10%, cabe recalcar que las ventas se elevaron lo que es beneficioso para la entidad.

La utilidad operacional tuvo un crecimiento del 430% esto se debe a una administración adecuada. Esto significa que la empresa en su parte operativa está logrando muy buenos rendimientos y ha tenido un rendimiento adecuado.

Por otra parte los ingresos no operacionales sufrieron una disminución del -36.74% la cuales elevo a -\$131.034 esto nos pone en evidencia que la empresa en este periodo de dejó de percibir ingresos por otras fuentes y se dedicó exclusivamente a trabajar su objetivo.

Los gastos no operacionales oscilan entre 79% a un 150% en lo que respecta gastos intereses, gastos financieros y gastos generales.

Finalmente la utilidad bruta del ejercicio es del 77% lo cual es un aspecto positivo dentro de la organización.

4.7 Indicadores Financieros

Estos se utilizan frecuentemente como razones, o índices financieros, que relacionan datos financieros entre sí. El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a analistas expertos y capaces tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financieros de las pymes que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

El cálculo y análisis de las razones financieras permite a las empresas determinar la situación económico financiera en el que se encuentra, con los resultados podemos hacer comparaciones con el promedio de la industria para evaluar la situación y desempeño financiero, el analista requiere de algunos criterios.

RENTABILIDAD

Estas razones permiten determinar la capacidad que tienen las PYMES, para producir ganancias, tanto en la venta de sus activos.

Cuadro # 4.5
INDICADORES FINANCIEROS DE RENTABILIDAD

INDICADOR	EMPRESA	
	PEQUEÑA EMPRESA	MEDIANA EMPRESA
UTILIDAD NETA/ VENTAS	$26180/125000=20,94\%$	$41432,58/82426,63=50,27\%$
UTILIDAD NETA/ACTIVO TOTAL	$26180/106300=24,63\%$	$41432,58/131032,65=31,62\%$
UTILIDAD NETA/CAPITAL TOTAL	$26180/58500=44,75\%$	$41432,58/45634,86=90,79\%$

Margen de utilidad neta: Este indicador mide la capacidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos.

Margen de Utilidad Neta = Utilidad Neta/Ventas

Mientras mayor sea este valor de esta razón, mayor será la eficiencia en ventas para producir beneficios para las PYMES.

Rentabilidad de los activos (ROA)

Mide la capacidad de la firma para obtener beneficios mediante el uso de activos. Se calcula dividiendo la utilidad neta después de impuestos sobre los activos totales, así:

$$\text{Rentabilidad de Activos (ROA)} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total}$$

La rentabilidad de activos de las Pymes genera márgenes de entre 20,94% al 50,27%, lo que permite determinar que las empresas destinan recursos para la inversión, sean estas a través de apalancamiento.

Rentabilidad del capital (ROE)

Esta razón indica a los propietarios (accionistas) de la firma sobre rentabilidad de la inversión. Mientras más alto sea este indicador mayor será la rentabilidad de la inversión de los propietarios (accionistas). Se calcula dividiendo la utilidad neta del año después de impuestos entre el capital de la firma, el cual incluye, capital en acciones, capital pagado, utilidades retenidas.

$$\text{Rentabilidad del Capital (ROE)} = \text{Utilidad Neta} / \text{Capital Total}$$

Se aprecia que las PYMES se encuentran con la rentabilidad de capital de entre el 44,75% al 90,79%, siendo este muy atractivo para las PYMES que muestran el desarrollo y rendimiento de las empresas.

El Modelo de Valoración del Precio de los Activos Financieros

Conocido como modelo CAPM es una de las herramientas más utilizadas en el área financiera para determinar la tasa de retorno requerida para un cierto activo.¹⁸

El modelo CAPM ofrece de manera amena e intuitiva una forma sencilla para predecir el riesgo de un activo separándolos en **riesgo sistemático y riesgo no sistemático**. El riesgo sistemático se refiere a la incertidumbre económica general, al entorno, a lo exógeno, a aquello que no podemos controlar. El riesgo no sistemático, en cambio, es un riesgo específico de la empresa o de nuestro sector económico. Es decir es nuestro propio riesgo.

Para la construcción del Modelo CAPM se asumen los siguientes supuestos:

- Los inversionistas son personas adversas al riesgo.
- Los inversionistas cuidan el equilibrio entre el retorno esperado y la variabilidad asociada para conformar su portafolio.
- No existen fricciones o fallas en el mercado.
- Existe una tasa libre de riesgo a las cuales los inversionistas pueden endeudarse o colocar fondos.
- No existe asimetría de la información y los inversionistas son racionales, lo cual no implica que todos los inversionistas tiene las mismas conclusiones acerca de los retornos esperados y de las desviaciones estándar de los portafolios factibles.

¹⁸ <http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/el-capm-un-modelo-de-valoracion-de-activos-financieros>

Coste del capital medio ponderado (WACC)

Este concepto es una tasa de descuento que mide el coste de capital medio ponderado entre los recursos ajenos y los recursos propios. Es la media ponderada de lo que nos ha costado las inversiones de activo y su financiación, ya sea propia o ajena.

Se usa habitualmente como tasa de descuento en las valoraciones de empresas realizadas por el método de descuentos de flujos. También se usa en las valoraciones de proyectos de inversión, donde se descuentan los rendimientos netos esperados de los distintos proyectos de inversión considerados.

FORMULA:

Re = Rentabilidad exigida Capital propio

Rf = Tasa de libre Riesgo

Rm = Tasa de rentabilidad del mercado

Rp = Riesgo País

B = Beta

Riesgo País es de 815 puntos

CÁLCULOS

CAPM = $r_f + b (r_m - r_f) + R_p$

Re = 17.95%

Rd = 8.17%

Rf = 1.98%

Rm = 8.90%

Beta = 1.13%

Riesgo País = 8.16%

Tasa Fiscal = 23%

El valor del beta es de 1.13 % el valor se tomó de la dirección electrónica <http://www.reuters.com/finance/stocks/financialHighlights?symbol=TKAG.DE>

CÁLCULOS DEL CAPM

$$CAPM = rf + b(rm - rf) + Rp$$

$$CAPM = 1.98 + 1.13(8.90 - 1.98) + 8.16$$

$$CAPM = 1.98 + 1.13(6.92) + 8.16$$

$$CAPM = 1.98 + 7.82 + 8.16$$

$$CAPM = 17.95\%$$

El modelo CAPM es del 17,95% el cual ofrece de manera intuitiva una forma sencilla para predecir el riesgo de un activo separándolos en riesgo sistemático y riesgo no sistemático. El riesgo sistemático se refiere a la incertidumbre económica general, al entorno, a lo exógeno, a aquello que no podemos controlar. El riesgo no sistemático, en cambio, es un riesgo específico de la empresa o de nuestro sector económico. Es decir es nuestro propio riesgo.

CÁLCULOS DEL WACC

La tasa obtenida mediante el WACC es del 12.55% la cual corresponde a una tasa de descuento que mide el costo de capital entendido éste como una media ponderada entre la proporción de recursos propios y la proporción de recursos ajenos.

En otras palabras el wacc es una tasa que mide el coste medio que cuesta los activos (edificios, coches, activos financieros), atendiendo a como se ha financiado capital propio (aportación de los socios), recursos

de terceros (cualquier tipo de deuda ya sea emitida en forma de obligaciones o un préstamo adquirido).

$$Re = 17.95\%$$

$$Capital = 53.79\%$$

$$Rb = 8,17\%$$

$$Deuda = 46\%$$

$$Riesgo País = 23\%$$

CÁLCULOS

$$WACC = (Re * Capital) + [Rb * deuda * (1 - 23\%)]$$

$$WACC = (0.1795 * 0.5379) + [0.0817 * 0.46 * (1 - 0.23)]$$

$$WACC = (0.0966) + [0.03758 * 0.77]$$

$$WACC = 0.0966 + [0.02894]$$

$$WACC = 0.0966 + 0.02894$$

$$WACC = 0.1255 = 12.55\%$$

4.8 Análisis del capital financiero de las pymes en la ciudad de Latacunga y su aporte al desarrollo de la economía local.

Al analizar el capital financiero de las Pymes se puede apreciar que son de de gran importancia.

Las Pymes cumplen un rol fundamental, pues con su aporte ya sea produciendo y ofertando bienes y servicios, demandando y comprando

productos, constituyen un eslabón determinante en el encadenamiento de la actividad económica y la generación de empleo.

Por su tamaño, las Pymes poseen mayor flexibilidad para adaptarse a los cambios del mercado y para emprender proyectos innovadores.

En los últimos nueve años, las Pequeñas y Medianas Empresas (pymes) aportaron con el 26% de las ventas locales en todo el país y han sido responsables de dotar el 68% del empleo, según datos del SRI y del Censo Económico 2010.

Es por ello que el aporte es mayoritario para la economía local como se puede mencionar a continuación:

COMO DEBEN MANEJARSE	COMO SE MANEJAN FINANCIERAMENTE
Se debe manejarse en base a análisis financieros, ya que en base al mismo se toman decisiones en lo que respecta al destino económico de la organización.	No cuentan con análisis financieros razón por la cual no se puede conocer sus índices de rentabilidad a la vez resulta complicado mantener una imagen y posición financiera sólida.
Los créditos deben realizarse tomando en cuenta la capacidad de pago de las empresas.	En lo referente a los créditos la mayor parte de PYMES ha accedido a los mismos en las Cooperativas debido a que estas son las que ofrecen una tasa de interés baja dentro del Mercado Financiero.
Diseñar políticas que ayuden a mejorar las actividades y procesos	No cuentan las PYMES con políticas definidas que ayuden a las

empresariales, enfocados al crecimiento y mejoramiento de servicio a los clientes	actividades y procesos de las mismas.
No poseen toda la tecnología que les permita mejorar su producción y orientar los objetivo hacía el logro de sus metas.	Las capacidades del personal, el uso de tecnología y el acceso a fuentes de información son limitadas.
Carencia de planes que permitan mejorar e incrementar las ventas dentro de las PYMES.	Los ingresos por ventas tienen un máximo de \$60000 anuales, debido a que no aplican ninguna planificación.
Contar con presupuestos ya que estos ayudan a estimar gasto e ingresos.	Carencia de presupuestos lo que ocasiona la no estimación de gastos, ventas entre otros.
El grado de diversificación dependerá de la cantidad de productos que ofrece y de las necesidades que esos productos pueden satisfacer.	Diversificación de productos las PYMES tienen acceso a créditos que permiten mejorar sus productos y satisfacer las necesidades de los clientes.
Realizar estudios de mercado a fin de conocer las necesidades y requerimientos de los clientes.	No se cumple a cabalidad con los requerimientos de los clientes.
Mejorar la comunicación mediante una adecuada retroalimentación	Pocos canales de integración lo que hace dificulta mejorar los canales de comunicación.
Acelerar los procesos mediante el uso adecuado de la tecnología.	Las PYMES carecen de tecnología lo cual impide acelerar los procesos

	de seguimiento y mejoramiento continuo de la entidad.
Planificar para reducir riesgos mediante el uso adecuado de los recursos humanos, materiales y económicos.	Pocas medidas para reducir el riesgo carecen de una distribución adecuada de los recursos humanos materiales, económicos.
Establecer procesos productivos que permitan mejorar los procesos.	Poco fortalecimiento de los procesos productivos debido a que carecen de planes de mejoramiento, la mayor parte de procesos se lo realiza empíricamente.

Elaborado por: Jenny Velásquez

Fuente: PYMES

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

- En el Ecuador, las Pymes, son el motor de la economía, sean estas informales desde el punto de vista legal y tributario. Estas empresas, generan la mayor parte de las plazas de empleo así como también contribuyen al desarrollo económico y social del país
- Las Pymes de la Ciudad de Latacunga son las fuentes de trabajo de la zona es por eso que su aporte es tanto local como nacional y su administración está acorde a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) con la finalidad de que todas tengan el mismo manejo contable.
- La cadena de valor en las PYMES ayuda a identificar los procesos que van en beneficio del consumidor en base a ellos se obtienen ventajas competitivas que ayudan en la toma de decisiones en la empresa, tomando en consideración al nivel directivo, primario y secundario.
- Mediante los indicadores financieros se determinó que las Medianas empresas tienen un aporte significativo en cuanto a la inversión debido a que estas tienen un mayor acceso al financiamiento.

Recomendaciones

- Es indispensable que se otorgue créditos financieros a las PYMES a fin de que puedan incrementar su capital e invertir en maquinaria, tecnología que le permita mejorar el rendimiento económico solucionando sus problemas de liquidez.
- Las Pymes tienen que destinar el dinero para la producción o inversión ya que así tendrá más rentabilidad para la misma, y más no tener el dinero ahorrado en las instituciones financieras porque los intereses que pagan son muy bajos y no ayudan a cumplir los objetivos planificados.
- Es necesario crear un referente histórico a fin de conocer la tasa de mortalidad de las PYMES y sus causas a fin de buscar soluciones que permitan evolucionar dentro del mercado y la economía de la ciudad.
- Es indispensable que una vez que se presente los Estados Financieros se analice y se presente notas adicionales, para saber el estado financiero de las PYMES.
- Aplicar los indicadores financieros a fin de contar con un amplio conocimiento de la situación y desempeño financiero de las PYMES mediante el cual se puede obtener un análisis de los datos financieros.

BIBLIOGRAFÍA

- BARRENO, Luís; Formulación, Evaluación y Gestión de Proyectos de Inversión Privada y Pública. Cedempresarial Consultores. Ecuador, septiembre de 2000.
- ENCICLOPEDIA PRÁCTICA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, Editorial Océano, España, Edición Luid Borrás, 2012
- James C. Van Horne; Administración Financiera; 9ª edición BJ.
- LAMBIN, Jacques; JEAN; Marketing Estratégico; Editorial Mc Graw Hill; 2da. Edición. España 1994.
- MINISTERIO DE COMERCIO EXTERIOR, INDUSTRIALIZACIÓN, PESCA Y COMPETITIVIDAD (MICIP), INSTITUTO DE INVESTIGACIONES SOCIO-ECONÓMICAS Y TECNOLÓGICAS (INSOTEC): Diagnostico de la Pequeña y Mediana Industria, pág. 7, marzo 2002.
- NASSIRSAPAGCHAIN, “Evaluación de Proyectos de Inversión en la Empresa”. Pág. 230. Copia.
- SAENZ, RODRIGO; Apuntes de Evaluación Financiera de Proyectos. Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Ecuador, Febrero 1995.
- Stephen A. Ross Finanzas Corporativas.
- Sweezy, Paul M. Teoría del Desarrollo Capitalista y Cultura Económica 1982, 10ª edición.

- VÁZQUEZ Lola, SALTOS Napoleón: Ecuador: su realidad. Ed. Artes Gráficas Silva. 15º Edición, Pág. 249. 2007.
- RODRÍGUEZ, Inma; 2006, Principios y estrategias de marketing; Primera edición; Editorial Uoc; Barcelona, Pág. 68.
- MUÑOZ, María; GONZALÉZ, María; 2010; Fundamentos de la economía, empresa, derecho, Administración y metodología, Primera edición; España.

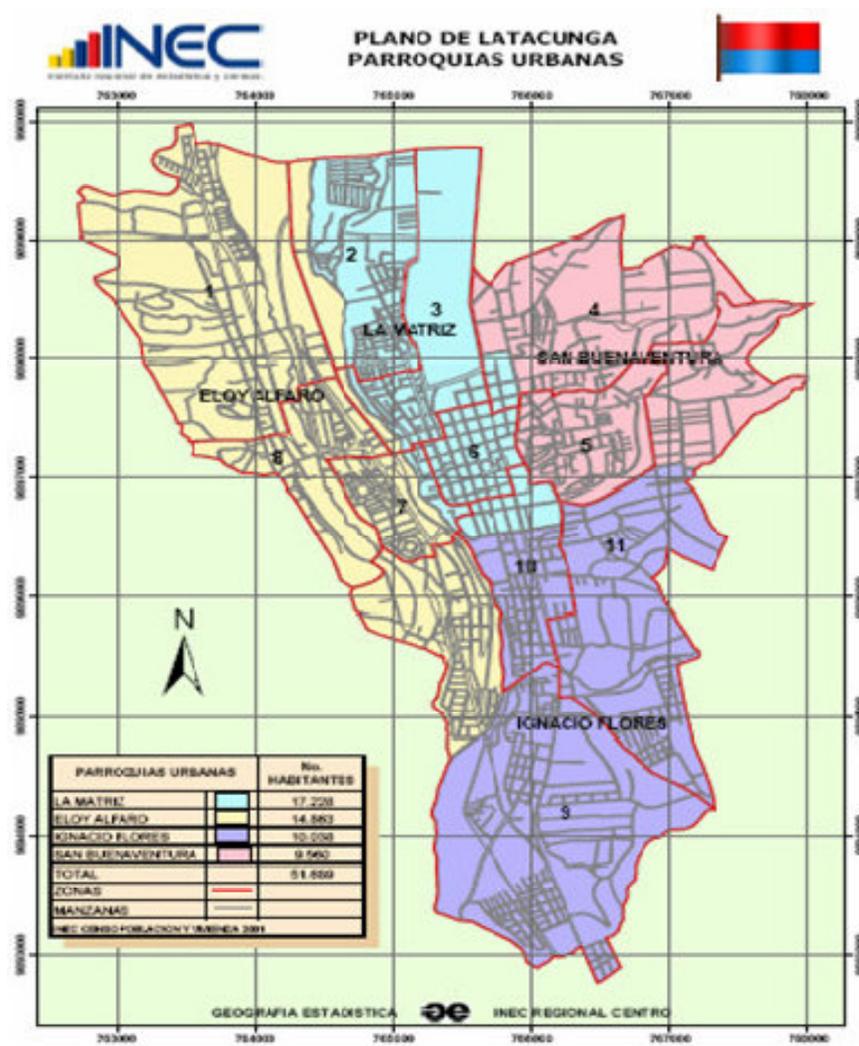
NETGRAFÍA

- www.bce.gov.ec.
- www.inec.gov.ec.
- <http://www.gestiopolis.com/canales8/emp/importancia-del-capital-para-pymes-en-un-contexto-globalizado.htm>
- <http://www.rppnet.com.ar/tecnicasdeinvestigacion.htm>
- <http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/el-capm-un-modelo-de-valoracion-de-activos-financieros>
- <http://www.niifpymes.com/estados-financieros>
- <http://www.publicaciones.ipn.mx/WPS/WCM/.../11843BCD.PDF?MOD>
- <http://www.crecenegocios.com/el-estado-de-resultados/>

ANEXOS

ANEXO 1

MAPA LATACUNGA ZONA URBANA



ANEXO 2



CUESTIONARIO DE LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL FINANCIERO APLICADO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA CIUDAD DE LATACUNGA

OBJETIVO: Realizar una investigación de mercado aplicada a las Pequeñas y Medianas Empresas de la ciudad de Latacunga, a fin de recopilar información que permita determinar la Importancia del capital financiero de cada una de ellas.

Se da a entender que el capital financiero desde el punto de vista financiero anual y mensual, es toda suma de dinero, que no ha sido consumido por su propietario, sino que ha sido ahorrada con el fin de obtener una renta al capital.

Empresa: _____

Tipo Empresa: PERSONA NATURAL PERSONA JURÍDICA
 FAMILIAR NO FAMILIAR

Actividad: COMERCIAL SERVICIOS PRODUCCIÓN

No. Socios: _____ No. Empleados: _____ Años de Vida: _____

CUESTIONARIO DE PREGUNTAS

1. ¿Su empresa elabora Presupuestos?

FRECUENCIA	
Mensual	
Semestral	
Anual	
No realiza	

2. ¿Evalúa el nivel de ganancia (rentabilidad) que tiene su negocio?

SI..... NO.....

3. ¿Evalúa el nivel de liquidez (dinero disponible para cumplir con el pago de las deudas) que tiene su negocio?

SI..... NO.....

4. ¿Cuál es el valor en dólares, que su negocio tiene en activos fijos?

ACTIVOS FIJOS	(x)
\$ 15.000,00 - \$ 30.000,00	
\$ 30.000,00 - \$ 45.000,00	
\$45.000,00 - \$60.000,00	
\$60.000,00 en adelante	

5. ¿A cuánto (aproximadamente) ascienden las ventas netas del último año?

VENTAS ANUALES	(x)
\$ 120.000,00 - \$ 240.000,00	
\$ 240.000,00 - \$ 360.000,00	
\$360.000,00 - \$480.000,00	
\$480.000,00 - \$ 600.000,00	
\$ 600.000,00 en adelante	

6. ¿A cuánto (aproximadamente) ascienden las utilidades del último año?

UTILIDAD ANUALES	(x)
\$ 60.000,00 - \$ 120.000,00	
\$ 120.000,00 - \$ 180.000,00	
\$180.000,00 - \$240.000,00	
\$240.000,00 - \$ 300.000,00	
\$ 300.000,00 en adelante	

7. ¿A cuánto (aproximadamente) ascienden los gastos del último año?

GASTOS ANUALES	(x)
\$ 60.000,00 - \$ 120.000,00	
\$ 120.000,00 - \$ 180.000,00	
\$180.000,00 - \$240.000,00	
\$240.000,00 - \$ 300.000,00	
\$ 300.000,00 en adelante	

8. ¿A cuánto (aproximadamente) ascienden las deudas que tiene la empresa?

DEUDAS ANUALES	(x)
\$ 20.000,00 - \$ 30.000,00	
\$ 30.000,00 - \$ 40.000,00	
\$40.000,00 - \$50.000,00	
\$50.000,00 - \$ 60.000,00	
\$ 60.000,00 en adelante	

9. ¿Su empresa posee capital financiero?

SI.....

NO.....

10. ¿Conoce usted la importancia del capital financiero de su empresa?

SI.....

NO.....

11. ¿La utilidad de la empresa es utilizada o destinada para?

- El ahorro.....
- Producción.....
- Inversión.....
- Empresarial.....
- Otros.....

12. ¿En qué institución financiera la empresa ahorra el dinero?

- Bancos:.....
- Cooperativas.....
- Fundaciones.....
- Cajas Solidarias.....
- Otros.....

13. ¿Por qué motivos destina el dinero para el ahorro en instituciones financieras?

MOTIVOS	
Inestabilidad política	
Riesgos de Mercado	
Ganar interés	
Reserva empresarial	

15. ¿Qué interés le genera el dinero que es destinado al ahorro?

PORCENTAJE	
5% - 8%	
8% - 10%	
10% -12%	
12% - en adelante	

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

EMPRESA "SANBEL FLOWER"
ESTADO DE SITUACION FINAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(En dólares Americanos)

ACTIVO

CORRIENTE

DISPONIBLE

	7.058,00	
Caja	1.545,00	
Bancos	<u>5.513,00</u>	
Banco Pichincha	5.513,00	
IVA en Compras		

EXIGIBLE

Cuentas por cobrar		60.1116, 64
Clientes Nacionales	1.115,00	
Cliente del Exterior	<u>58.996,64</u>	

REALIZABLE 42.701,47

Inventario de Materia Prima Directa	11.201,06	
Inventario de Productos Químicos de Campo	1.120,39	
Inventario Productos Químicos de Poscosecha	2.536,00	
Inventario de Materiales de Poscosecha	<u>27.844,41</u>	

ACTIVOS FIJOS

DEPRECIABLES

Edificio	8.200,00	
(-) Depreciación Acumulada Edificios	14.472,49	13.727,57
Vehículo	18.000,00	
(-) Depreciación Acumulada Vehículo	16.200,00	1.800,00
Maquinaria y Equipo	23.400,00	
(-) Depreciación Acumulada Maq. y Eq.	14.320,00	9.080,00
Muebles y Enseres	6.200,00	

(-) Depreciación acumulada Muebles y Enseres	<u>3.668,31</u>	2.531.69
NO DEPRECIABLES		113.253,00
Terrenos	113.253,00	
<u>TOTAL ACTIVO</u>		
<u>250.263,31</u>		
<u>PASIVO</u>		
CORTO PLAZO	229.687,73	
Cuenta por Pagar	167.744,18	
Proveedores Locales	167.744,18	
Proveedores del Exterior	00	
1%Retencion en la Fuente	125,00	
15% Utilidades Trabajadores	248,90	
13er Sueldo por Pagar	2.150,00	
14to Sueldo por Pagar	4.120,00	
Vacaciones por Pagar	877,00	
Fondos de Reserva por Pagar	2.120,00	
25% Impuesto a la Renta	414,83	
Dividendos por Pagar	766,61	
IESS por Pagar	2.439,88	
Cuentas por Pagar Largo Plazo	48.681,34	
TOTAL PASIVO	229.687,73	
PATRIMONIO	20.575,58	
Capital Social	1.000,00	
Utilidad del Ejercicio	995,59	
Utilidad Acumulada Ejercicios Anteriores	18.351,00	
Reserva Legal	99,56	
Reserva Estatutaria	79,65	
Reserva Facultativa	49,78	
TOTAL PASIVO+PATRIMONIO		250.263,31

Representante Legal

Contador

Fuente: Superintendencia de compañías Elaborado por: Jenny Velásquez

EMPRESA "SANBEL FLOWER"
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(En dólares Americanos)

VENTAS	422.830,24
(-) Costo de Venta	136.108,12
(=) Utilidad Bruta en Ventas	286.722,12
(-) GASTOS DE OPERACIÓN	285.062,80
Gastos Generales	156.065,10
Gasto Transporte	8.821,00
Servicios Varios	18.107,44
Gasto Mantenimiento	994,25
Gasto Útiles de Oficina	48.459,41
Gasto Beneficios sociales	23.682,09
Gasto Aporte Patronal	24.544,98
Gastos de Administración	3.223,45
Provisión Incobrables	589,97
Gastos Bancarios	571,11
UTILIDAD DE EJERCICIO	1.659,32
Provisiones	
15% Trabajadores	248,90
25% Impuesto a la Renta	414,83

UTILIDAD NETA 995,59

10% Reserva Legal	99,56
10% Reserva Estatutaria	79,65
5% Reserva Facultativa	49,78
Dividendos por Pagar	<u>766,61</u>
	995,59

Representante Legal

Contador

Fuente: Superintendencia de compañías
Elaborado por: Jenny Velásquez

EMPRESA CALZACUBA S. A.
BALANCE GENERAL
AL31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(En dólares Americanos)

ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES	
Disponible	14.615.123
Caja	500.000
Bancos	14.115.123
Inversiones	5.000.000
Inversiones. en CDT	5.000.000
Deudores	99.750
Anticipo de impuestos	99.750
Inventarios	3.091.667
Mercancía para Fabricar	3.091.667
Propiedad y Equipo	3.454.167
Equipo de Oficina	1.500.000
Equipo de Computo	2.000.000
Depreciación Acumulada	(45.833)
TOTAL ACTIVOS	<u>26.260.707</u>
PASIVOS	
PASIVOS A CORTO PLAZO	
Obligaciones Financieras	25.427.867
Proveedores	20.000.000
Costos y gastos x pagar	1.968.750
Aprop. De Nómina	200.000
Acreedores Varios	1.154.154
IVA por pagar	808.913
Ingresos por anticipos	128.000
Pasivos Estimados y Prov.	62.500
	1.008.300

TOTAL PASIVO	25.427.867
PATRIMONIO	
Capital pagado	8.500.000
Pérdida del ejercicio	<u>(7.667.160)</u>
TOTAL PATRIMONIO	832.840
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>26.260.707</u>

Representante Legal

Contador

<p>Fuente: Superintendencia de compañías Elaborado por: Jenny Velásquez</p>
--

EMPRESA CALZACUBA S. A.
ESTADO DE RESULTADO
DE 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(En dólares Americanos)

INGRESOS OPERACIONALES		2.950.000
Comercio por mayor y menor	2.950.000	
COSTO DE VENTAS	<u>(2.058.333)</u>	
UTILIDAD EN VENTAS	891.667	
GASTOS OPERACIONALES	8.371.327	
Gastos de Personal	7.475.494	
Gastos por Servicios	500.000	
Gastos por Depreciación	45.833	
Gastos Diversos	<u>350.000</u>	
UTILIDAD OPERACIONAL (PÉRDIDA)	(7.479.660)	
INGRESOS NO OPERACIONALES		12.500
Ingresos Financieros	<u>12.500</u>	
GASTOS NO OPERACIONALES		200.000
Gastos Financieros	<u>200.000</u>	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>(7.667.160)</u>

Representante Legal

Contador

Fuente: Superintendencia de compañías Elaborado por: Jenny Velásquez

EMPRESA DE GENERACIÓN ELECTRICA ELEPCO S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2011

(En dólares Americanos)

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y equivalente de Efectivo	55, 335,514
Cuentas por Cobrar Comerciales	13, 474,818
Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas (Neto)	16, 625,351
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	8, 730,049
Otras Cuentas por cobrar a Partes Relacionadas	2, 830,382
Existencias (Neto)	31, 408,833
Gastos Diferidos	2, 846,014
<u>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</u>	131, 250,961

ACTIVO NO CORRIENTE

Otras Cuentas por Cobrar	31, 497,334
Inversiones Inmobiliarias	550,928
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto)	820, 112,996
Activos Intangibles (Neto)	6, 899,299
Activo por Impto. A la Renta y Participaciones Diferidos	814,880
Otros Activos	25,863
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	859, 901,300
TOTAL ACTIVO	991, 152,261
CUENTAS DE ORDEN ACTIVAS	112, 348,248

PASIVO**PASIVO CORRIENTE**

Cuentas por Pagar Comerciales	11, 034,588
Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas	2, 110,542
Otras Cuentas por Pagar	15, 365,347
Impuesto a la Renta y Participaciones Corrientes	1, 708,208
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>	30, 218,685

PASIVO NO CORRIENTE

Otras Cuentas por Pagar	5, 361,535
Pasivo por Impto. A la Renta Diferido	69, 798,021
Ingresos Diferidos	24, 260,633
<u>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</u>	99, 420,189

TOTAL PASIVO 129, 638,874**PATRIMONIO**

Capital	807, 197,319
Capital Adicional	17,608
Reservas Legales	29, 901,135
Resultados Acumulados	24, 397,325
<u>TOTAL PATRIMONIO</u>	861, 513,387

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 991, 152,261**CUENTAS DE ORDEN PASIVAS** 112, 348,248

Representante legal

Contador

Fuente: Superintendencia de compañías Elaborado por: Jenny Velásquez

EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA ELEPCO S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Del 01 de enero al 31 de Diciembre del 2011

(En dólares Americanos)

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas netas (ingresos operacionales) 173, 740,621

Otros ingresos Operacionales 3, 848,419

TOTAL INGRESOS BRUTOS 177, 589,040

Costo de Ventas (Operacionales) (135, 824,054)

TOTAL DE COSTOS OPERACIONALES (135, 824,054)

UTILIDAD BRUTA 41, 764,986

Gastos de Ventas (3, 033,856)

Gastos de Administración (9, 128,860)

Otros Ingresos 1, 547,668

UTILIDAD OPERATIVA 31, 149,938

Ingresos Financieros 4, 757,913

Gastos Financieros (3, 490,496)

RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS

EXTRAORDINARIAS PARTICIPACIONES E

IMPUESTO A LA RENTA 32, 417,355

Impuesto a la renta (9, 151,016)

UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO 23, 266,339

Representante Legal

Contador

Fuente: Superintendencia de compañías
Elaborado por: Jennv Velásquez

EMPRESA DE CERAMICA VILLARUEL S.A

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre 2011

(En dólares Americanos)

ACTIVOS

Activos Corrientes

Efectivo y Equivalente de efectivo	4,561
Inversiones	296
Deudores	140,544
Inventarios	132,274
Gastos pagados por anticipado	642

Total activos corrientes **278,317**

Deudores a largo plazo	9,034
Inversiones	19,616
Propiedad, planta y equipo	200,046
Intangibles	54,769
Cargos diferidos	17,371
Otros activos	362
Valorizaciones	244,374

Total activo **823,889**

Pasivos y Patrimonio

Pasivos Corrientes:

Obligaciones Financieras	18,861
Proveedores	43,466
Cuentas por pagar	70,343
Impuestos, gravámenes y tasas	8,898
Obligaciones Laborales	14,810

Pasivos estimados y otros	38,228
Bonos y papeles comerciales	---
Total Pasivo Corrientes	194,606
Obligaciones Financieras a largo plazo	172,903
Cuentas por pagar a largo plazo	4,100
Pasivos estimados y otros a largo plazo	36,949
Bonos y papeles comerciales	30,000
Total pasivos	<u>438,558</u>
Patrimonio	
Capital suscrito y pagado	38,121
Prima en colocación de acciones	33,501
Reservas	64,394
Revalorización del patrimonio	76,885
Pérdidas Acumuladas	(71,944)
Superavit por valorizaciones	244,374
Total Patrimonio	<u>385,331</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>823,889</u>
Cuentas de Orden <u>681,803</u>	

Representante Legal Contador

Fuente: Superintendencia de compañías Elaborado por: Jenny Velásquez

EMPRESA DE CERAMICA VILLARUEL S.A

ESTADO DE RESULTADOS

Del 01 de Enero Al 31 de Diciembre 2011

(En dólares americanos)

Ventas Netas	882,177
Costo de Ventas	(544,482)
Utilidad Bruta	337,695
Gastos Operacionales	(186,420)
Ventas	(98,320)
Administración	(284,740)
Utilidad Operacional	52,955
Otros Ingresos (Egresos)	
Financieros neto	(40,820)
Diversos neto	(4,855)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,280
Impuesto sobre la Renta	
Corriente	2,615
Diferido	(7,713)
Utilidad neta del año	12,378
Utilidad neta por acción	3,572
Representante Legal	Contador

Fuente: Superintendencia de compañías
Elaborado por: Jenny Velásquez

EMPRESA HOLCIM S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(En dólares americanos)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,423
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12,870
Otros Activos Financieros	7,614
Inventarios	40,196
Activos por Impuestos corrientes	13,840
Otros Activos Corrientes	1,960
Total Activos Corrientes	<u>79,903</u>

ACTIVOS NO CORRIENTES

Propiedades, planta y equipo	306,873
Inversiones en subsidiarias	49,978
Inversiones en asociada	9,704
Otros Activos financieros	25,915
Activo por impuestos diferidos	786
Otros Activos no corrientes	665
Total activos no corrientes	<u>393,921</u>
TOTAL	<u>473,824</u>

PASIVOS CORRIENTES

Sobregiros bancarios	1,998
Obligaciones Bancarias	6,547
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95,050
Pasivos por impuestos corrientes	10,098
Provisiones Corrientes	19,035
Total Pasivo Corrientes	132,728

PASIVOS NO CORRIENTES

Obligaciones de beneficios definidos	4,943
Provisión para restauración de canteras	266
Total pasivos no corrientes	<u>5,209</u>
Total Pasivos	137,937

PATRIMONIO

Capital Social	102,400
Reserva Legal	51,202
Utilidades Retenidas	182,285

Total Patrimonio	<u>335,887</u>
TOTAL	<u>473.824</u>

Representante Legal**Contador**

Fuente: Superintendencia de compañías Elaborado por: Jenny Velásquez

EMPRESA HOLCIM S.A.

BALANCE GENERAL

Del 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011

(En dólares americanos)

VENTAS	407,801
COSTO DE VENTAS	<u>250,713</u>
MARGEN BRUTO	157,088
Dividendos ganados	24,710
Ingresos financieros	1,737
Ganancia en ventas de propiedades	635
Gastos de administración y ventas	(24,499)
Depreciaciones	(14,840)
Participación de Trabajadores	(17,578)
Costos Financieros	(3,225)
Otros ingresos, neto	<u>593</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>124,621</u>
Menos gasto por impuesto a la renta	(25,528)
UTILIDAD DEL AÑO	<u>99,093</u>
Otro resultado Integral:	
Participación en otro resultado integral en asociada	1,081
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL	<u>100,174</u>
UTILIDAD POR ACCION (en U.S dólares)	<u>4,79</u>

Representante Legal

Contador

Fuente: Superintendencia de compañías

Elaborado por: Jenny Velásquez

EMPRESA D" ANGELO S.A
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(en dólares americanos)

ACTIVOS

CORRIENTES

Caja	,865.45
Bancos	13,456.45
Clientes	74,373.58
Inventarios	12,925.25
Rentas pagadas por anticipado	6,087.70
Total Activo Corriente	116,708.43

NO CORRIENTES

Propiedad Planta y

Equipo

Vehículos	63,256.98
Depreciación Acumulada	-12,651.39
Valorizaciones	1,026.00

Total Propiedad Planta y Equipo	51,631.59
--	------------------

INVERSIONES DE LARGO

PLAZO

Inversiones Financieras	10,901.02
Valorizaciones	16,219.49

Total Inversiones Largo Plazo	27,120.51
--	------------------

DIFERIDOS

Cargos Diferidos Largo plazo	97,145.23
---------------------------------	-----------

Total Activo No Corriente	97,145.23
----------------------------------	------------------

TOTAL ACTIVOS **292,605.76**

PASIVOS

CORRIENTES

Obligaciones Financieras	4,341.25
Proveedores	8,394.01
Pasivos Estimados y	
Provisiones	5,314.56
Obligaciones Laborales	4,563.28
Impuestos Gravámenes y	
Tasas	1,500.00
15% Reparto trabajadores	24,922.28
25% Impuesto a la Renta	35,306.56
Otros Pasivos	45,896.12
Bonos y Papeles	
Comerciales	7,895.00
Total Pasivo Corriente	140,822.32

NO CORRIENTES

Obligaciones Financieras	8,569.00
Obligaciones Laborales	7,123.78
Beneficios a empleados por	
pagar	1,952.36
Asuntos Pendientes por	
pagar	1,678.69
Bonos y Papeles	
Comerciales	1,941.26
Total Pasivo No Corriente	21,265.09

TOTAL PASIVOS **162,087.41**

PATRIMONIO

Capital Autorizado

Capital Financiero	13,835.44
Aportes Futuras	
Capitalizaciones	5,000.00
Reservas	9,855.19
Resultados del Ejercicio	95,327.72
Resultados de Ejercicios Anteriores	6,500.00
TOTAL PATRIMONIO	130,518.35
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	292,605.76

Representante Lega

Contador

<p>Fuente: Superintendencia de compañías Elaborado por: Jenny Velásquez</p>
--

EMPRESA D" ANGELO S.A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2010
(En Dólares Americanos)

INGRESOS OPERACIONALES	2010
Ventas	238,215.63
COSTO DE VENTAS	-79,755.00
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	158,460.63
INGRESOS NO OPERACIONALES	
Ingresos por Intereses	3,635.23
Donaciones Recibidas	12,456.00
Otros Ingresos y (Egresos)	5,692.68
GASTOS OPERACIONALES	145,163.91
Gastos Sueldo	4,000.00
Gastos Transporte	2,000.00
Gasto Seguridad y vigilancia	5,634.00
Gastos Arriendos	4,560.00
Gastos Publicidad	2,345.00
Ventas	78,945.00
Administración	25,896.00
UTILIDAD DE LA OPERACIÓN	123,380.00
GASTOS NO OPERACIONALES	
Gastos interés	500.00
Gastos Varios	4,589.00
Gastos Financieros	4,418.00
Gastos Generales	4,589.00
	14,096.00
Utilidad bruta del ejercicio	166,148.54
15% Reparto Trabajadores	24,922.28

Utilidad antes de impuestos	141,226.26
25% Impuesto a la renta	35,306.56
Utilidad antes de reserva	105,919.69
10% Reserva Legal	10,591.97
Utilidad del ejercicio.	95,327.72

Representante Legal

Contador

Fuente: Superintendencia de compañías
Elaborado por: Jenny Velásquez

EMPRESA COMANDATO S.A

BALANCE GENERAL

A 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS

CORRIENTES

Caja	9,865.45
Bancos	13,456.45
Clientes	74,373.58
Inventarios	12,925.25
Rentas pagadas por anticipado	6,087.70
Total Activo Corriente	116,708.43

NO CORRIENTES

Propiedad Planta y Equipo

Vehículos	63,256.98
Depreciación Acumulada	-12,651.39
Valorizaciones	1,026.00
Total Propiedad Planta y Equipo	51,631.59

INVERSIONES DE LARGO PLAZO

Inversiones Financieras	10,901.02
Valorizaciones	16,219.49
Total Inversiones Largo Plazo	27,120.51

DIFERIDOS

Cargos Diferidos Largo plazo	97,145.23
Total Activo No Corriente	97,145.23

TOTAL ACTIVOS 292,605.76

PASIVOS

CORRIENTES

Obligaciones Financieras	4,341.25
Proveedores	8,394.01
Pasivos Estimados y Provisiones	5,314.56
Obligaciones Laborales	4,563.28
Impuestos Gravámenes y Tasas	1,500.00

15% Reparto trabajadores	24,922.28
25% Impuesto a la Renta	35,306.56
Otros Pasivos	45,896.12
Bonos y Papeles Comerciales	7,895.00
Total Pasivo Corriente	140,822.32
NO CORRIENTES	
Obligaciones Financieras	8,569.00
Obligaciones Laborales	7,123.78
Beneficios a empleados por pagar	1,952.36
Asuntos Pendientes por pagar	1,678.69
Bonos y Papeles Comerciales	1,941.26
Total Pasivo No Corriente	21,265.09
TOTAL PASIVOS	162,087.41
PATRIMONIO	
Capital Autorizado	
Capital Financiero	13,835.44
Aportes Futuras Capitalizaciones	5,000.00
Reservas	9,855.19
Resultados del Ejercicio	95,327.72
Resultados de Ejercicios Anteriores	6,500.00
TOTAL PATRIMONIO	130,518.35
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	292,605.76

Representante Legal

Contador

<p>Fuente: Superintendencia de compañías Elaborado por: Jenny Velásquez</p>
--

EMPRESA COMANDATO S.A**ESTADO DE RESULTADOS**

Del 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2011

(En dólares americanos)

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas 238,215.63

COSTO DE VENTAS -79,755.00

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS 158,460.63**INGRESOS NO OPERACIONALES**

Ingresos por Intereses 3,635.23

Donaciones Recibidas 12,456.00

Otros Ingresos y (Egresos) 5,692.68

145,163.91**GASTOS OPERACIONALES**

Gastos Sueldo 4,000.00

Gastos Transporte 2,000.00

Gasto Seguridad y vigilancia 5,634.00

Gastos Arriendos 4,560.00

Gastos Publicidad 2,345.00

Ventas 78,945.00

Administración 25,896.00

UTILIDAD DE LA OPERACIÓN 123,380.00**GASTOS NO OPERACIONALES**

Gastos interés 500.00

Gastos Varios 4,589.00

Gastos Financieros 4,418.00

Gastos Generales 4,589.00

14,096.00

Utilidad bruta del ejercicio **166,148.54**

15% Reparto Trabajadores 24,922.28

Utilidad antes de impuestos 141,226.26

25% Impuesto a la renta 35,306.56

Utilidad antes de reserva 105,919.69

10% Reserva Legal
Utilidad del ejercicio.

10,591.97

95,327.72

Representante Legal Contador

Fuente: Superintendencia de compañías
Elaborado por: Jenny Velásquez