



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera  
Financiera**

**Tema:**

---

**“El tamaño empresarial y las decisiones de financiamiento en las compañías de  
elaboración de productos alimenticios en la provincia de Tungurahua.”**

---

**Autora:** López Martínez, Magally Elizabeth

**Tutor:** Eco. Medina Salcedo, Héctor Rafael



**Ambato – Ecuador**

**2019**

## APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo, con cédula de ciudadanía N°. 180176018-0, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“EL TAMAÑO EMPRESARIAL Y LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO EN LAS COMPAÑÍAS DE ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, desarrollado por Magally Elizabeth López Martínez, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y que corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Febrero del 2019.

TUTOR  


Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo.

C.C. 180176018-0

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Magally Elizabeth López Martínez, con cédula de ciudadanía N°. 180458999-0, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EL TAMAÑO EMPRESARIAL Y LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO EN LAS COMPAÑÍAS DE ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA.”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Febrero del 2019.

### AUTORA



---

Magally Elizabeth López Martínez

C.C. 180458999-0

## **CESIÓN DE DERECHOS**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación con fines de discusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Febrero del 2019.

**AUTORA**



---

Magally Elizabeth López Martínez

C.C. 180458999-0

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: “**EL TAMAÑO EMPRESARIAL Y LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO EN LAS COMPAÑÍAS DE ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA.**”, elaborado por Magally Elizabeth López Martínez, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Febrero del 2019.



---

Eco. Mg. Diego Proaño

**PRESIDENTE**



---

Dra. Mayra Bedoya

**MIEMBRO CALIFICADOR**



---

Ing. Daniela Bermúdez

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo, que plasma uno de mis anhelos personales resulta ser el sacrificio, esfuerzo, perseverancia y dedicación de varios años de estudio, va dedicado en primer lugar a Dios hacedor de todas las cosas, a mi familia por ser pilares importantes dentro de mi crecimiento personal y profesional, porque siempre en ellos encontrare un amor incondicional, una guía ética y moral la cual ha sido cualidades permanentes durante el transcurso de mi vida estudiantil, y con ello permitiéndome alcanzar este gran reto en la vida.

Magally Elizabeth López Martínez

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios, por brindarme inteligencia y guiarme por el camino del bien; a mis queridos padres; María Martínez y Mentor López por enseñarme a creer en mí para ser mejor cada día; a mis hermanos del alma: Paulo, Lourdes, Nelson, Edison y Mauro por brindarme un cariño incondicional en mi vida estudiantil y por ser un motivo más para ser un ejemplo a seguir; a mi amado esposo por ser un gran apoyo moral en esta etapa de mi vida; a mi tesoro más bello que es mi hija; Jazmín Altamirano quien fue el motor que me motivo a seguir adelante y a mis amigas con quienes compartí bonitas experiencias durante esta trayectoria.

A mi prestigiosa institución la Universidad Técnica de Ambato por formarme profesionalmente; al Econ. Héctor Rafael Medina Salcedo, por guiarme con esmero durante el proceso investigativo; y a todos los maestros de mí apreciada facultad por haberme inculcado los valiosos conocimientos requeridos para mi vida profesional.

Magally Elizabeth López Martínez

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

**TEMA:** “EL TAMAÑO EMPRESARIAL Y LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO EN LAS COMPAÑÍAS DE ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”

**AUTORA:** Magally Elizabeth López Martínez

**TUTOR:** Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo.

**FECHA:** Febrero 2019

**RESUMEN EJECUTIVO**

La presente investigación busca analizar la existencia de características diferenciales en el financiamiento de las empresas de fabricación de productos alimenticios, para distinguir una relación entre el tamaño empresarial y las decisiones de financiamiento en las que incurren las empresas en la provincia de Tungurahua, todo ello para identificar el comportamiento de las compañías en cuanto a su origen, también se examina el tamaño de las organizaciones en el sector de acuerdo a su representatividad en el mercado, el tamaño y las decisiones de financiamiento que adoptan los directivos para establecer una relación de causa y efecto entre los indicadores. Para el cumplimiento de los objetivos establecidos se describió estadísticamente las proporciones de la población que optaron por financiarse a través de pasivos financieros, para lo cual se realizó la depuración de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, para obtener el valor monetario de la cuenta de activos de cada sociedad, con el propósito de establecer el tamaño de cada organización, además se aplicó un test estadístico entre las variables de estudio para la comprobación de la hipótesis en la cual se relacionó el tamaño (activos) de las empresas con las decisiones que adoptan los directivos en cuanto a financiamiento.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** TAMAÑO EMPRESARIAL, DECISIONES DE FINANCIAMIENTO, PASIVOS, SISTEMA FINANCIERO, REINVERSIÓN DE UTILIDADES.

**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**  
**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT**

**FINANCIAL ENGINEERING CAREER**

**TOPIC:** "THE BUSINESS SIZE AND THE FINANCING DECISIONS IN THE COMPANIES OF ELABORATION OF FOOD PRODUCTS IN THE PROVINCE OF TUNGURAHUA"

**AUTHOR:** Magally Elizabeth López Martínez

**TUTOR:** Eco. Héctor Rafael Medina Salcedo.

**DATE:** February 2019

**ABSTRACT**

This research seeks to analyze the existence of differential characteristics in the financing of food manufacturing companies, to distinguish a relationship between business size and financing decisions made by companies in the province of Tungurahua, all for To identify the behavior of the companies in terms of their origin, the size of the organizations in the sector is also examined according to their representativeness in the market, the size and the financing decisions adopted by the managers to establish a cause and effect relationship. Effect between the indicators. For the fulfillment of the established objectives, the proportions of the population that chose to finance themselves through financial liabilities were statistically described, for which purpose the debugging of the database of the Superintendence of Companies was carried out, in order to obtain the monetary value of the account of assets of each company, with the purpose of establishing the size of each organization, in addition a statistical test was applied among the study variables for the verification of the hypothesis in which the size (assets) of the companies was related to the decisions adopted by the directors regarding financing.

**KEYWORDS:** BUSINESS SIZE, FINANCING DECISIONS, LIABILITIES, FINANCIAL SYSTEM, REINVESTMENT OF PROFITS.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xiii
INTRODUCCIÓN.....	1
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>2</b>
INTRODUCCIÓN.....	2
1.1 JUSTIFICACIÓN.....	2
1.1.1 Justificación teórica.....	2
1.1.2 Justificación metodológica.....	7
1.1.3 Justificación práctica.....	9
1.1.4 Formulación del Problema de Investigación.....	9
1.2 OBJETIVOS.....	10
1.2.1 Objetivo General.....	10
1.2.2 Objetivos Específicos.....	10
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>11</b>
2 MARCO TEÓRICO.....	11
2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.....	11

2.2	FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA .....	14
2.2.1	Tamaño empresarial .....	14
2.2.2	Decisiones de financiamiento .....	17
2.2.3	Hipótesis.....	21
<b>CAPÍTULO III</b>	.....	<b>22</b>
<b>METODOLOGÍA</b>	.....	<b>22</b>
3.1.	RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	22
3.2.	TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN .....	24
3.3.	OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES .....	26
<b>CAPÍTULO IV</b>	.....	<b>28</b>
<b>RESULTADOS</b>	.....	<b>28</b>
4.1.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	28
4.2.	VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS O FUNDAMENTACIÓN DE LAS PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN.....	45
4.3.	LIMITACIONES DEL ESTUDIO .....	46
<b>CAPÍTULO V</b>	.....	<b>48</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	.....	<b>48</b>
5.1.	CONCLUSIONES.....	48
5.2.	RECOMENDACIONES .....	49
<b>6. BIBLIOGRAFÍA</b>	.....	<b>50</b>
<b>7. ANEXOS</b>	.....	<b>53</b>
7.1.	ANEXO 1. ENCUESTA .....	53
7.2.	ANEXO 2. CONTRASTE ESTADÍSTICO ANOVA .....	56

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1.</b> Empresas de producción de alimentos en la provincia de Tungurahua. ....	22
<b>Tabla 2.</b> Operacionalización de decisiones de financiamiento .....	26
<b>Tabla 3.</b> Operacionalización de tamaño empresarial .....	27
<b>Tabla 4.</b> Utilización de pasivos financieros .....	28
<b>Tabla 5.</b> Utilización de pasivos financieros a largo plazo.....	29
<b>Tabla 6.</b> Acceso a financiamiento .....	30
<b>Tabla 7.</b> Conocimiento del funcionamiento del sistema financiero .....	31
<b>Tabla 8.</b> Demanda crediticia.....	32
<b>Tabla 9.</b> Inversión de utilidades .....	33
<b>Tabla 10.</b> Objetivo empresarial .....	34
<b>Tabla 11.</b> Profesionalización del gerente .....	35
<b>Tabla 12.</b> Antigüedad de la empresa .....	36
<b>Tabla 13.</b> Sector de actividad .....	37
<b>Tabla 14.</b> Forma legal de la constitución de la empresa .....	38
<b>Tabla 15.</b> Número de empleados.....	39
<b>Tabla 16.</b> Distribución de empresas por volumen de activos.....	40
<b>Tabla 17.</b> Distribución de Ventas, Cuota de mercado y Crecimiento .....	42
<b>Tabla 18.</b> Contraste estadístico ANOVA del tamaño empresarial en función de la utilización de pasivos financieros e inversión de utilidades. ....	46
<b>Tabla 19.</b> Tabulación de la pregunta 1 y 6 .....	56

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Gráfico 1.</b> Utilización de pasivos financieros .....	28
<b>Gráfico 2.</b> Utilización de pasivos financieros a largo plazo.....	29
<b>Gráfico 3.</b> Acceso a financiamiento .....	30
<b>Gráfico 4.</b> Conocimiento del funcionamiento del sistema financiero .....	31
<b>Gráfico 5.</b> Demanda crediticia.....	32
<b>Gráfico 6.</b> Inversión de utilidades .....	33
<b>Gráfico 7.</b> Objetivo empresarial .....	34
<b>Gráfico 8.</b> Profesionalización del gerente .....	35
<b>Gráfico 9.</b> Antigüedad de la empresa .....	36
<b>Gráfico 10.</b> Sector de actividad .....	37
<b>Gráfico 11.</b> Forma legal de la constitución de la empresa .....	38
<b>Gráfico 12.</b> Número de empleados.....	39
<b>Gráfico 13.</b> Distribución de empresas por volumen de activos .....	41
<b>Gráfico 14.</b> Distribución de Ventas, Cuota de mercado y Crecimiento.....	44

## INTRODUCCIÓN

El presente Proyecto de investigación busca analizar el tamaño empresarial y las decisiones de financiamiento de las compañías de producción de alimentos en la provincia de Tungurahua. Para el desarrollo del trabajo de campo y recolección de información, se aplicó una encuesta dirigida al gerente o personal encargado del área financiera el mismo que corresponde al sector objeto de estudio. El objetivo principal de este análisis es: analizar las diferencias en el financiamiento de las empresas en función de su tamaño dentro del sector de fabricación de productos alimenticios. Este proyecto de investigación cuenta con cinco capítulos que se detallan a continuación:

**Capítulo I:** Trata de la justificación del proyecto de investigación y la misma comprende de las justificaciones teórica, metodológica y práctica, la justificación que estructura la importancia o el propósito de mencionado estudio, los objetivos de la investigación general así como los específicos y las preguntas de hipótesis que al finalizar el análisis se procederá a responder para mostrar el cumplimiento o alcance de los mismos.

**Capítulo II:** Describe el marco teórico que está compuesto por los antecedentes investigativos, en los que se detalla las investigaciones realizadas antes de llevar a cabo este estudio, la fundamentación científico-técnica se fundamentara en artículos, estudios y libros específicos, las consultas de las bases de datos internacionales de relevancia en un contexto específico.

**Capítulo III:** Detalla las modalidades básicas de la investigación que son bibliográfica-documental y de campo y la población a ser estudiada. La información será recolectada mediante una encuesta y otras fuentes tales como páginas webs.

**Capítulo IV:** Establece el análisis e interpretación de resultados obtenidos en la encuesta, además se presenta la comprobación de la hipótesis. La comprobación de mencionada hipótesis se realizará con el test estadístico con el modelo ANOVA.

**Capítulo V:** Finalmente, se establecen conclusiones y recomendaciones.

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCION

### 1.1 JUSTIFICACIÓN

#### 1.1.1 Justificación teórica

##### 1.1.1.1 El tamaño empresarial y su comportamiento en el sector alimenticio

En los años setenta el tamaño empresarial se lo relacionaba con la generación de empleo ya que dependía del número de trabajadores con el que laboraba cada una de las empresas, para que de acuerdo a ello puedan contratar personal, además cabe recalcar que varía en cada país el número de empleados por empresa es decir depende si es mediana, pequeña o grande (Villalba, 2015). Mientras que en los años noventa al tamaño empresarial se relacionaba con el cambio tecnológico debido a que cada año se va actualizando y aparece tecnología más avanzada, existe algunas empresas dedicadas a la fabricación de alimentos que disponen de tecnología de punta y esto les ayuda a ser más competitivas en el mercado y por ende a llegar a ser muy exitosas y reconocidas a nivel mundial. En general para determinar el tamaño de una empresa ya sea comercial, industrial, servicios, alimentos, etc., se debe tomar muy en cuenta las siguientes variables: volumen de ventas, número de trabajadores, stock de capital, dichas variables deben estar referidas a un periodo de tiempo que generalmente es un año.

El comportamiento de la industria de fabricación de alimentos en general responde a los hábitos de los consumidores, para lo cual exige nuevos procesos y adquisición de tecnología. En Estados Unidos, por ejemplo, la producción y procesamiento de productos cárnicos derivados del pavo y de pollos ha experimentado un aumento considerable a lo largo de los últimos treinta años. Esta evolución respondió a los cambios en los hábitos de consumo de la población que pasó de consumir mayormente carne roja y de cerdo a preferir carne de pollo y de pavo (Spiegel, 2016). El sector de fabricación de productos alimenticios responde a los hábitos de consumo de la población, lo que exige a las empresas acoplarse a dicho comportamiento, que de igual

forma amerita tomar decisiones de financiamiento para adquirir capacidad instalada que permita satisfacer las nuevas necesidades de los consumidores.

Las empresas dedicadas a la elaboración de productos alimenticios en la actualidad están pasando por diversos procesos de cambio los mismos que serán de gran utilidad para el éxito de las mismas, dichos procesos afectarán a las empresas según su tamaño empresarial en el que se encuentren ubicadas, es decir ya sean pequeñas, medianas o grandes dependiendo del número de trabajadores con el que laboren (Spiegel, 2016). Además, estos cambios comprenden a las empresas tradicionales; es decir que, surgen desde un emprendimiento, las mismas que son caracterizadas por una intensiva utilización de la mano de obra hasta las empresas grandes que tienen sus procesos industriales en lo que implica la inversión de mayor capital, un aspecto importante que cabe recalcar es que las empresas en Estados Unidos dependen en su totalidad de la agricultura y la pesca.

#### **1.1.1.2 El contexto económico de las pymes de producción alimenticia**

Las pequeñas, medias y grandes empresas dedicadas a la producción de alimentos en América Latina dependen exclusivamente del medio ambiente en el que están situadas, es decir que las personas deben brindar un producto adecuado y libre de contaminantes, ya que de ello depende la buena salud del ser humano (Zaga, 2015). Además, las organizaciones deben contar con normas de calidad para que el producto que brindan a las personas sea nutritivo y ayude a mantener el organismo saludable, y a la vez se sientan satisfechas con el producto que adquieren para que de esa manera las empresas logren obtener mayor clientela y por ende sus ingresos se incrementen.

Las empresas de producción alimenticia a nivel mundial se caracteriza por tener una producción abundante en ciertas fechas especiales o estacionales es decir por temporada ya sea primavera, verano, otoño e invierno, en dichas temporadas las ventas incrementan y a la vez el personal también, esto se da solamente por temporadas, al contratar empleados solo por ciertas fechas es bueno para las empresas ya que lo utilizan como estrategia para que no les implique demasiado gasto en los salarios de los empleados (Spiegel, 2016). Otro de los aspectos importantes a tener en cuenta en el ámbito empresarial y más aún si de alimentos se trata es la tecnología que se utiliza para

el tratamiento y conservación de los alimentos como la fruta fresca y las verduras, es por ello que los trabajadores laboran bajo presión ya que tienen que procesar los alimentos con rapidez para evitar el deterioro de los productos ya que al dañarse los botan y eso implica una pérdida para las empresas.

Las empresas dedicadas a la elaboración de productos procesados o elaborados a base de materia prima agrícola y de ganadería se los puede agrupar en una sola categoría como es la agroindustria, las mismas que son de gran apoyo económico para el país y a la vez brindan sustento a las personas que requieren de trabajo para sacar adelante a sus familias, este sector se ha desarrollado en los últimos años en el Ecuador debido a diversos factores tanto internos como externos (Gualavisi, 2015). Dentro de los factores internos se encuentra el alto potencial agrícola debido a la existencia de condiciones favorables y a la vez, la existencia de una variedad de climas y suelos en donde se puede cultivar toda clase de productos agrícolas, mismos que son el principal insumo en la industria de elaboración de alimentos y bebidas. Por otro lado, dentro de los factores externos, por motivo de la globalización, la demanda de alimentos ha aumentado, por lo que las empresas se encuentran compitiendo entre ellas con mayor intensidad con el objetivo de brindar productos con mejores características tanto físicas como de accesibilidad para con sus compradores.

Uno de los países de América Latina que ha implementado políticas públicas de apoyo a la industria alimenticia es Chile, este país es uno de los que destacan por producir frutas y verduras en el hemisferio sur debido a los diferentes cambios climáticos que experimenta el país, por lo que genera a las empresas mayor producción y por ende generar mayores ingresos económicos (Zaga, 2015). La producción alimenticia en Chile está enfocada a los alimentos procesados tales como: conservas, deshidratados y congelados de frutas y verduras lo que les permite generar gran cantidad de venta y tener gran acogida por sus clientes ya que brindan productos de calidad y además son productos de los que mayormente se exporta en Chile, cabe recalcar que las empresas alimenticias en este país obtienen buena rentabilidad debido a que realizan una correcta toma de decisiones antes de acudir a un financiamiento o adquirir materia prima.

Las causas por las cuales las empresas según su tamaño: pequeñas, medianas y grandes no realizan créditos de ninguna entidad bancaria en América Latina son semejantes entre los países de la región como: Chile, Argentina Colombia, Brasil, Ecuador, España, etc. (Ferraro, 2011). Las principales razones por la que las diferentes entidades según tamaño no acuden a financiamiento es debido a que los bancos cobran elevadas tasas de interés, además por que las empresas no cuentan con garantía para que se les facilite el préstamo que solicitan. Otra de las razones es por los trámites que deben realizar para que se les aprueben o rechacen el buró de crédito ya que toda institución tiene una base mínima para ver si el cliente está calificado o no para brindare el crédito. Por último, otra razón por la cual las empresas no acuden a fuentes de financiamiento tradicional es debido a que no disponen de recursos propios.

El precio de los productos primarios en México ha disminuido, sobre todo el precio de los granos y los productos agrícolas ya que al momento superan a los productos energéticos, esta baja de precio de algunos productos es debido a la desaceleración en la producción, crecimiento acelerado de los clientes por biocombustibles o a su vez debido a los cambios en el clima que afectan a la producción de futas, verduras, etc. (Balderas, 2013). El incremento de los precios de la materia prima que requieren las empresas dedicadas a la elaboración de productos alimenticios se ve afectado mayormente a las pequeñas empresas, debido a que no disponen de suficiente liquidez para solventar la compra de materia prima con precios elevados, es por ello que se ven obligados acudir a los créditos de las instituciones financieras pero casi es imposible que se les otorgue un crédito ya que no disponen de los requisitos que solicitan dichas instituciones.

### **1.1.1.3 La producción alimenticia y el financiamiento empresarial en el Ecuador**

En el Ecuador las empresas dedicadas a la producción alimenticia según su tamaño; pequeñas, medianas o grandes deben cumplir con algunas características para ser consideradas como tales; es decir, se toma en cuenta el capital social, número de trabajadores, cantidad de ventas y su nivel de producción, todo esto se analiza para categorizarlas según su tamaño (García, 2015). Las características ya mencionadas son de gran importancia en el ámbito empresarial ya que deben ser analizadas cada una de ellas para determinar el tamaño al que pertenece cada organización establecida en el país.

La industria de alimentos en el Ecuador hace referencia al proceso en el cual se transforma una materia prima en producto final listo para el consumo humano, cabe mencionar que la mayor representatividad en la industria la posee el sector dedicado a la elaboración de bebidas y, el procesamiento y la conservación de pescado (Maldonado & Proaño, 2015). Además, uno de los aspectos importantes es que la industria alimenticia es una de las más grandes y reconocidas en el Ecuador, debido a que genera valor económico dentro de la actividad manufacturera en el país, esto con relación a las demás actividades que existen y, que, de igual manera, aportan un cierto porcentaje para que así el país continúe creciendo y a la vez genere mayores fuentes de empleo para las personas.

El financiamiento empresarial a nivel nacional es uno de los problemas principales que tienen las empresas, cabe recalcar que las entidades que carecen de dicho problema son mayormente las pequeñas, ya que las personas toman la decisión de emprender en un negocio con ideas nuevas, pero que se les dificulta a la hora de invertir en el mismo, debido a que a estos pequeños empresarios no se les hace fácil conseguir un crédito ya que las entidades financieras tienen elevadas tasas de interés, plazos cortos, y garantías muy exigentes (García, 2015). Las condiciones antes mencionadas establecen las instituciones financieras debido al alto índice de morosidad que existe en el país y que generalmente se da por las empresas pequeñas que quieren ingresar o que ya existen en el mercado. Además, cabe mencionar que las estadísticas ecuatorianas indican que un 13% de las personas que emprenden en pymes tienen que cerrar su negocio por problemas de financiamiento.

Uno de los problemas principales que tienen las pymes en el Ecuador es el acceso al crédito, esto está dado por desconocimiento de los empresarios de aquellas fuentes existentes de financiamiento y a la vez por desconocimiento de la manera en que estas operan (García, 2015). Cuando los microempresarios acuden a las instituciones financieras en busca de créditos se dan cuenta que los procesos para adquirirlos son muy complejos ya que estas empresas cuentan con insuficiente documentación contable, es por ello que la gran mayoría de las empresas pequeñas no suelen crecer y ser competitivas en el mercado.

### **1.1.2 Justificación metodológica**

Para analizar la variable de decisiones de financiamiento se deberá identificar las diferencias que existen entre una empresa pequeña y mediana, así como también su tamaño. Esto con el fin de conocer los tipos de empresas que existen según dichas características y poder tomar decisiones de cualquier índole. Para dicho efecto es imperativo analizar si existen características diferenciales en las pequeñas y medianas empresas en función de su tamaño y de su forma legal. Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni (2016) estudiaron las decisiones de financiamiento, tomando como marco el enfoque de jerarquía financiera, trade-off y ciclo de vida. Además, se puede decir que para la toma de decisiones de financiamiento es importante analizar la jerarquía de las empresas ya que desde ahí depende que se tome una buena decisión la misma que ayude al buen funcionamiento y por ende a la obtención de mayores ingresos económicos.

Es importante realizar un estudio a fondo sobre todos los aspectos que puedan afectar ya sea directa o indirectamente a las organizaciones como puede ser: empezar analizando el nivel en el que se encuentra la empresa y la capacidad que tiene el dueño o propietario para dirigir y controlar la misma. Como es el caso de Pesce, Esandi, Briozzo, & Vigier (2015), quienes estudian las particularidades de las decisiones de financiamiento derivadas del entrelazamiento empresa-propietario, como el uso de créditos personales o de garantías personales para el financiamiento de la firma. Otro de los aspectos que se debe tener en cuenta en una organización son los créditos que realiza cada una de las empresas ya sea para poner en marcha la empresa, comprar materia prima, pago empleados, impuestos etc. Todos estos aspectos se deben analizar minuciosamente ya que una empresa no es recomendable que se endeude demasiado al contrario una entidad para realizar un crédito debe estar consiente de cuánto dinero dispone para poder solventarse y según eso proceder a los créditos.

Otro de los aspectos importantes que las empresas deben tomar en cuenta son las políticas que se establezcan al inicio del negocio ya que de ello depende el buen o mal funcionamiento de las mismas, esto debido a que una política debe estar establecida de acuerdo a la estructura que tenga la organización. Entorno a aquello se rescata la importancia de analizar las políticas adoptadas por la empresa. En consecuencia, Schneider & Karcher (2012) examinan el estudio de la política de las empresas

latinoamericanas, centrándose en tres áreas principales: la estructura de las empresas, las preferencias de las empresas y su poder en el proceso político. La estructura de las empresas en Latinoamérica es singular, con una proporción mayor de firmas pequeñas e informales, la presencia, en términos comparativos, de firmas grandes de menor tamaño y un rol dominante de las Corporaciones Multinacionales (CMN) y los grupos económicos. El tamaño empresarial es una variable a tener muy en cuenta al momento de plantearse políticas ya que no todas las empresas van tener las mismas normas legales, siempre va a variar dependiendo del punto de vista que tenga la parte jerárquica de las empresas.

Para realizar un buen análisis financiero es óptimo elegir 6 años de los que esté una empresa laborando en el mercado, esto con motivo de que al realizar un análisis financiero de los resultados de la situación en la que se encuentra la empresa; es decir, si tiene rentabilidad o pérdidas o incurren en demasiada deuda, el propietario de la empresa debe estar preparado para toma decisiones. Rivera Godoy (2008) realiza un estudio para el periodo 2000-2006, utilizando como método el análisis de la estructura financiera y a la aplicación de un modelo econométrico de datos de panel, teniendo como marco de referencia las principales teorías sobre la estructura de capital y pruebas de campo en el ámbito nacional e internacional. Por lo general cuando se realiza una investigación los autores aplican un modelo econométrico ya que es uno de los modelos que da más eficiencia en los resultados al momento que se debe dar una respuesta a la situación en la que se encuentra una empresa.

Al momento de analizar la variable tamaño empresarial se toma en cuenta el número de trabajadores con el que dispone la organización; es decir, con todo el personal: administrativo, de servicios, producción, ventas y todos los empleados que formen parte de la empresa. Para la variable tamaño se considera analizar la cantidad de empleados en planta permanente, realizando una adaptación del criterio descrito por la Recomendación de la Comisión Europea. De esta forma, se define como micro a una empresa con menos de 10 empleados, pequeña entre 10 y 50 empleados y mediana entre 51 y 200 empleados (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni, 2016). Después de identificar el número de empleados con el que disponen las empresas se procede a definir si la organización es micro, pequeña o mediana, es de gran importancia que este proceso se lo realice en cada entidad para tener en claro con cuantas empresas según su

tamaño existen a nivel nacional e internacional y dependiendo de la actividad que realicen.

### **1.1.3 Justificación práctica**

El desarrollo del presente proyecto de investigación aportará al entendimiento de la interacción existente entre el tamaño empresarial y las decisiones de financiamiento, de manera que se puede obtener una base teórica y analítica de las decisiones que debe tomar una empresa para obtener financiamiento. Mediante el desarrollo de un análisis estadístico se contribuye a definir aspectos y criterios que delimitarían las estrategias gerenciales en incentivo de un buen desempeño empresarial. Analizando las decisiones de financiamiento se podrá contribuir al crecimiento productivo del sector de fabricación de alimentos, estableciendo lineamientos para la adquisición de financiamiento en relación al tamaño de cada organización, según sustento teórico y criterios observados de la realidad actual.

### **1.1.4 Formulación del Problema de Investigación**

¿Cómo el tamaño empresarial promueve las decisiones de financiamiento en las compañías de elaboración de productos alimenticios en la provincia de Tungurahua?

#### **Variable independiente (Causa).**

Tamaño empresarial

#### **Variable dependiente (Efecto).**

Decisiones de financiamiento

## **1.2 OBJETIVOS**

### **1.2.1 Objetivo General**

Analizar las diferencias en el financiamiento de las empresas en función de su tamaño dentro del sector de fabricación de productos alimenticios, para la identificación de la relación entre el tamaño empresarial y las decisiones de financiación.

### **1.2.2 Objetivos Específicos**

- Identificar las decisiones de financiamiento que incurren las empresas de elaboración de productos alimenticios en la provincia de Tungurahua, para la identificación del comportamiento de las compañías en cuanto al origen del financiamiento.
- Examinar el tamaño de las empresas dedicadas a la elaboración de productos alimenticios en Tungurahua, para la determinación de su distribución en el sector de acuerdo a su representatividad en el mercado.
- Relacionar el tamaño de las empresas con las decisiones que adoptan los directivos en cuanto a financiamiento, para la identificación de una relación de causa y efecto entre los indicadores.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

El tamaño de una organización influye en el comportamiento de diversas formas en las empresas, una de ellas, sino es la más importante, es el financiamiento, razón por la cual el análisis de las implicaciones del tamaño empresarial es crucial para efectuar un diagnóstico de las decisiones en cuanto al crédito. El tamaño de las empresas no es igual en cuanto se refiere a su antigüedad, empleo, presencia de empleados profesionales etc. Otros de los aspectos que influyen en el tamaño empresarial son las decisiones de financiamiento con respecto a los pasivos financieros, endeudamiento y el conocimiento de créditos (Briozzo A. , Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni, 2016). Las decisiones para solicitar crédito a terceros básicamente son atribuibles a la capacidad de pago que tenga una compañía, reflejándose dicha característica en su patrimonio o activos; es decir en su tamaño.

Los gerentes o propietarios de las pequeñas y medianas empresas no cuentan con suficiente conocimiento como para guiar a una empresa y lograr que la misma genere rentabilidad, debido a que las organizaciones no disponen de información adecuada en cuanto se refiere a la producción, personal, publicidad, ventas, entre otros. Todos estos aspectos afecta a los dueños de las empresas para surgir en el mercado, y es por ello que deberían brindar asesoría profesional especializada a todo el personal de servicio, ventas, contabilidad, que labora en la empresa, para que de esta manera las organizaciones no tengan problemas y puedan ser competitivas en el mercado (Sanchez, Osorio, & Baena, 2007). Un aspecto importante es que las empresas no tendrían que contratar un personal para que brinde las capacitaciones si no que el proveedor se encargaría de brindar asesoría a los empresarios y personal, y a la vez de orientarlos sobre las diferentes opciones financieras que existen en el mercado.

Existe una gran cantidad de microempresarios que tienen compañías ya funcionando en el mercado y otros que quieren ingresar al mismo, pero para ello necesitan un financiamiento que les ayude a cubrir la inversión siendo el problema principal que

afecta a las empresas el no contar con agentes especializados para la financiación de empresas que requieren salir adelante y brindar un producto de calidad a sus clientes (Sanchez, Osorio, & Baena, 2007). Esta situación hace que la mayoría de empresas acudan a personas que intermedien capital fácilmente a cambio de que se les otorgue un interés elevado, a estas personas se les conoce comúnmente como chulqueros, mismos que cobran tasas de interés muy altas que impiden a las pequeñas empresas surgir en el mercado y por ende que logren obtener ganancia para la empresa.

Un aspecto de gran importancia es que las empresas requieren del apoyo del gobierno nacional y del sector financiero de cada país para que puedan salir adelante, es por ello que el gobierno debe crear políticas que permitan cubrir las dificultades que tienen las pequeñas y medianas empresas en cuanto a financiamiento se refiere (Sanchez, Osorio, & Baena, 2007). En la actualidad el financiamiento es uno de los problemas primordiales que tienen las empresas y que de alguna forma el gobierno tiene la responsabilidad de brindar apoyo en este sentido, porque de otra manera estas empresas, tan importantes para el desarrollo de la economía, cada vez más se verán en el riesgo de desaparecer como tantas otras empresas.

Las empresas del sector alimenticio mantienen un bajo nivel de endeudamiento a largo plazo, con una alta dependencia de créditos con instituciones financieras, es decir que las empresas dedicadas a la producción de alimentos no tienen problemas de financiamiento a largo plazo debido a que generan mayores ingresos económicos y los créditos, al ser amortizables a períodos más largos, son más flexibles y así las empresas pueden ahorrar más y pagar a tiempo sus deudas (Rivera A. , 2008). Mientras que las empresas, al realizar créditos a corto plazo, tienen una elevada deuda con las instituciones financieras, proveedores y otros, debido a que en muy corto tiempo es difícil pagar obligaciones financieras. Es por ello que a toda organización; ya sea pequeña, mediana o grande, le conviene elegir un préstamo a largo tiempo, para que de esa manera puedan cubrir la deuda sin ningún inconveniente.

Es de gran importancia que las empresas pequeñas, medianas y grandes, actualicen el personal con el que laboran diariamente, es decir que los empleados deben estar capacitados y actualizados en cuanto a sus conocimientos, habilidades y destrezas. Todo esto para lograr mejoras en el desempeño, eficiencia y a la vez en la participación en

todo tipo de actividades de innovación de productos y procesos (Moreno, Carrasco, & Castro, 2015). Es por ello recomendable que las empresas deben capacitar a todo su personal administrativo, de servicios, de ventas, de producción y otros, para que sus conocimientos estén acorde a las nuevas leyes, reglamentos, que disponen los organismos de control o el mismo gobierno y de esa manera lograr que se mejore el desempeño del personal.

La innovación es un aspecto muy importante para las pequeñas empresas, debido a que generan diversos beneficios para las mismas y ayudan al desarrollo económico de los diferentes países, además trae como resultado una mayor rentabilidad derivada de la posibilidad de producir nuevos o mejores bienes y servicios para brindar a sus clientes (Esparza & Teodoro, 2014). Las empresas para ser competitivas en el mercado deben innovar o mejorar sus productos y procesos, realizar estrategias adecuadas que ayuden a la empresa a fabricar productos de calidad y de esa manera lograr mayor acogida de sus clientes y obtener rentabilidad para que las empresas continúen creciendo.

Las entidades financieras, para determinar la prima sobre el tipo de interés interbancario que designan a todas las instituciones como son: bancos, cooperativas, mutualistas, entre otras, consideran algunas variables importantes para estimar dicha prima como son las siguientes: el tamaño, coeficiente de endeudamiento, porcentaje de deuda a medio y largo plazo, etc. (Segura & Toledo, 2003). Todas las variables antes mencionadas son de gran importancia, pero en especial el tamaño es la variable que más toman en cuenta las entidades financieras para determinar la tasa de interés que designa el organismo máximo de control de las instituciones financieras.

Para el buen funcionamiento de las organizaciones es fundamental buscar estrategias, las mismas que ayuden a obtener mejores ingresos económicos y a la vez sean mayormente reconocidas en el mundo empresarial, es por ello que en países desarrollados se llevan a cabo proyectos de gestión documental, mismos que son base primordial para que las organizaciones se den a conocer en el mercado, además esta es una estrategia que permite a las empresas alcanzar el éxito con la calidad requerida (Ruiz Gonzales, 2014). Para la implementación de los sistemas de gestión documental las empresas requieren de dos grandes etapas: la primera es la aplicación del modelo integral desde el punto de vista lógico y luego la parametrización en la herramienta

informática que tenga libre acceso al personal en cada organización. Esta estrategia ayuda a las empresas para ser competitivas en el mercado, adquirir más clientes y por ende incrementar el patrimonio.

Para que las empresas pequeñas, medianas y grandes alcancen un mayor nivel de desarrollo, es importante superar la brecha que existe entre el estado y el sector empresarial, es decir el sector público y el privado, de esta manera se podrá eliminar la desarticulación que existe entre las políticas que el gobierno plantea en cada país (Hernández, Alvarado, & Luna, 2015). Para eliminar esta brecha se debe implementar conocimientos, metodologías y tecnologías que beneficien la integración entre las dos partes, posibilitando el éxito de los productos y servicios que desarrolle cada entidad. Por lo tanto, es importante que el gobierno y las empresas de los diferentes sectores visualicen los beneficios y fortalezas que tendría esta relación.

La innovación tecnológica en las empresas de producción de alimentos es un aspecto muy importante, ya que permite mantenerse al día y ser empresas innovadoras. Para ello las organizaciones deben crear ideas nuevas, y brindar un buen producto o servicio de calidad y de esa manera satisfacer las necesidades de los clientes (Acuña & Petrantonio, 2003). La innovación tecnológica es un tema importante dentro de las empresas que debe ser tomado muy en cuenta, esta innovación está sujeta a restricciones asociadas a la producción, al carácter biológico de los procesos productivos agropecuarios y a las características del consumo de los alimentos.

## **2.2 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA**

### **2.2.1 Tamaño empresarial**

El tamaño empresarial es un elemento de gran importancia para que todas las empresas se internacionalicen sin importar su tamaño, es decir que toda empresa ya sea pequeña, mediana y grande logre ser reconocida en otros países por sus productos de calidad que brinden a sus clientes al por mayor o menor ya depende de la capacidad de adquisición que tenga el cliente a la hora de comprar la variedad de productos (Legaz, 2010). Es por ello que se debe incentivar el crecimiento del tamaño de las empresas, puesto que

tamaño e internacionalización son dos variables correlacionadas que ayudan a la sostenibilidad de las organizaciones.

El tamaño empresarial está constituido por varios aspectos tales como: la combinación de cifra de ventas, la cuota de mercado, activos totales, gasto de personal y número de empleados, mismos que ayudan al desarrollo de cada una de las organizaciones (Galindo, 2005). Un aspecto importante es que, al hablar del tamaño de las organizaciones, quedan excluidas otras variables como: la productividad y el valor añadido, las mismas que no afectan al desarrollo de las empresas, pero que se deben tomar en cuenta, para el buen desempeño de cada una de las empresas dedicadas a la producción de alimentos.

El tema del tamaño empresarial preocupa a varios profesionales de los diferentes países de la unión europea, entre los cuales están: académicos, analistas, prestamistas, de administración pública y directivos de las propias empresas, esta variable les preocupa debido a que existen pequeñas empresas que por su tamaño no llegan a ser reconocidas en el mercado (Galindo, 2005). Una variable muy importante que los profesionales de las diferentes áreas toman en cuenta para que los microempresarios lleguen a ser reconocidos, es la antigüedad de las empresas ya que es un aspecto primordial que no suele presentar problemas, salvo en casos de fusión, absorción, reprivatización entre otros.

### **2.2.1.1 Ciclo de vida de una empresa**

El ciclo de vida de una empresa es como un ser vivo, el cual debe cumplir con un cierto proceso de desarrollo, ya que cada organización es un caso particular y la duración de las diferentes etapas es variable en la misma empresa y por ende de una empresa a otra dependiendo el tiempo que se mantenga en el mercado. (Soriano, Garcia, Torrents, & Colomer, 2012). Dentro del ciclo de vida que cumplen las empresas tenemos las siguientes fases: nacimiento, crecimiento y aceleración, madurez y declive, las mismas que son muy importantes para el desarrollo y mantenimiento de las empresas en el mercado.

Las empresas deben cumplir un ciclo de vida, el mismo que va a depender en gran medida del país en donde estén ubicadas las empresas, pero sobre todo dependerá del sector donde se desenvuelvan, es decir donde oferten sus productos, siempre y cuando el producto a ofrecer sea de calidad, y con ello se logre que el cliente quede satisfecho (Lerner, 1983). Un aspecto importante es que cada empresa es un caso particular y el tiempo que dure en el mercado varia de una empresa a otra y según la actividad a la que se dedique.

El ciclo de vida de los emprendimientos es probable que tenga poca duración en el mercado, debido a que tienen mayor probabilidad de fracaso que las empresas que ya se encuentran en competencia algunos años en el mercado. Es riesgoso el ciclo de vida de un emprendimiento cuando se desea lanzar un nuevo producto al mercado ya que el proceso que cumplen es desde la concepción de la idea por parte del emprendedor hasta la madurez de la empresa (Lerner, 1983). En el mercado existen variedad de emprendimientos pero que no siempre logran llegar a ser exitosos porque existen fallas en las etapas que deben cumplir durante el transcurso de vida que se mantengan en el mercado.

#### **2.2.1.2 Economía sectorial**

La economía sectorial se refiere exclusivamente a un tipo de clasificación que se hace a la producción, tanto de bienes como de servicios, los mismos que las empresas brindan a sus clientes para satisfacer sus necesidades, para lo cual se encarga de adjuntar un conjunto de las diferentes actividades económicas que existen en los países (Hernandez, 2008). Dichas actividades económicas tienen características en común, dependiendo al sector de la producción al que pertenezcan, ya sea, de servicios, agricultura, ganadería, pesca, construcción, comercio, minería, industria, transporte, comunicaciones, forestal, energético, entre otros.

La clasificación económica sectorial más común divide a la actividad económica en tres grandes grupos, los mismos que están denominados como; sector primario, secundario y terciario (Hernandez, 2008). El primer sector está constituido por actividades de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, mientras que el sector secundario agrupa las actividades de explotación, gas, agua y la construcción, y el último de los

sectores es el terciario, mismo que es reconocido como el sector servicios, el cual agrupa las actividades de comercio tanto al por mayor y menor, hoteles y restaurantes.

### **2.2.1.3 Forma legal de una empresa**

Toda empresa pequeña, mediana y grande está constituida en base a una forma legal, la misma que será seleccionada de manera decisiva al inicio de su actividad económica, ya que de la misma dependerá su éxito o fracaso (Pérez, 2017). Además, la habilidad para tomar decisiones con rapidez dentro de una organización, competir en el mercado y obtener el capital necesario para el buen funcionamiento de la empresa se relacionan en forma directa con la estructura legal de cada una de las diferentes empresas que se encuentran compitiendo en el mercado.

En cada uno de los diferentes países existen varias formas legales para constituir una empresa, las cuales son: propiedad única, sociedad anónima y compañía limitada, economía mixta, comandita por acciones, entre otras, mismas que de alguna manera influyen en el crecimiento de las organizaciones (Pérez, 2017). Cabe mencionar que ninguna de las formas legales mencionadas es mejor que otra, todo depende de cada empresa, lo importante es asegurar cual es la forma legal más adecuada para que una organización se desempeñe de mejor manera en el mercado y llegue a obtener éxito. Por lo tanto, es muy importante que las organizaciones antes de empezar su negocio vean cual es la forma legal con la que desean constituir su empresa.

### **2.2.2 Decisiones de financiamiento**

La decisión de financiamiento se refiere a todo lo que respecta del lado derecho del estado de situación financiera, o conocido más bien como el pasivo de cada una de las empresas y comúnmente se clasifica dependiendo de su origen, es decir de donde provienen y a lo que se dedica cada organización (García, 1998). La dirección financiera es la encargada de tomar las decisiones en cuanto a los préstamos que realicen las empresas, ya sean estos a corto o largo plazo, además dicha área tiene como misión principal obtener los recursos apropiados en lo referente a coste y plazo para que la deuda sea cumplida a tiempo.

Las decisiones de financiamiento están vinculadas con lo que respecta a la estructura de capital de las empresas y el capital de trabajo necesario, para lo cual la primera variable se refiere a las aportaciones de capital o financiaciones que realicen las empresas, ya sean estos capitales propios o ajenos a largo plazo (García, 1998). Con respecto al capital de trabajo se puede decir que está relacionado de alguna manera con las decisiones de inversión, en las cuales las empresas deberán decidir la relación entre el nivel de activo fijo y circulante, tomando en cuenta que el circulante es el activo más líquido con el que las empresas corren el riesgo de no cumplir con las obligaciones a corto plazo.

### **2.2.2.1 Pasivos financieros**

Pasivo o también conocido como Pasivo Exigible, representa al conjunto de obligaciones financieras que tienen las empresas con terceros, ya sean estas a corto o largo plazo dependiendo de la capacidad que tengan para cubrir la deuda (Acebrón, Roman, & Hernandez, 2015). El pasivo es una de las cuentas en las que mayormente tienen problemas las empresas, debido a que no toman buenas decisiones en cuanto a financiamiento se trata, ya sean estos con entidades financieras, proveedores, entre otros. Es por ello que las organizaciones deben cuidar sus pasivos y tratar en lo posible de que esta cuenta siempre sea menor que sus activos y de esa manera se logre la sostenibilidad y, a la vez el éxito de cada una de las empresas.

Dentro de los Pasivos Financieros existe una subcuenta denominada pasivo corriente, misma que representa las deudas u obligaciones que tienen las empresas, el cual esperan liquidar en el transcurso del tiempo máximo establecido por las entidades financieras (Acebrón, Roman, & Hernandez, 2015). Esta cuenta contempla las deudas que tienen las empresas para cubrir las necesidades inmediatas, es decir, los pasivos a corto plazo que las empresas deben pagar en un plazo menor a un año. Por ejemplo, tenemos las facturas pendientes de pago a los proveedores, y letras pendientes de pago, las cuales se deben pagar en un tiempo menor a un año.

Otra de las cuentas importantes dentro del Balance de Situación Financiera en el que toda empresa tiene más facilidad de pago, es el Pasivo No Corriente, el mismo que recoge las deudas generadas por la empresa para financiar generalmente el activo no

corriente (Acebrón, Roman, & Hernandez, 2015). Además, esta cuenta representa aquellas deudas u obligaciones que tiene una empresa a largo plazo, es decir las deudas cuyo vencimiento es mayor a los 12 meses. Por ejemplo, las deudas que tenga una empresa con el Banco del Pichincha y cuyo plazo son de 4 años.

#### **2.2.2.2 Sistema financiero**

Al Sistema financiero de un país se le considera como el conjunto de instituciones, medios y mercados, los mismos que se encargan de canalizar el ahorro de aquellas unidades de gasto con superávit (ahorradores), hacia las unidades de gasto que necesiten de estos fondos para cubrir su déficit (prestarios públicos o privados) (Fernandez, Gonzales, Ruza, Vasquez, & Herrera, 2016). Además, el sistema financiero dentro de una economía de mercado tiene como objetivo principal, captar el excedente de los ahorradores y a la vez canalizarlo hacia los prestarios ya sean estos públicos o privados. Por ejemplo, una persona X ha ahorrado una cierta cantidad de dinero, y lo deposita en un Banco y este lo canaliza hacia otra persona que necesita de un préstamo hipotecario con el que afrontara el pago de la vivienda.

Uno de los elementos básicos del sistema financiero son los denominados activos financieros o instrumentos financieros, dichos activos son intangibles y son títulos que representan derechos legales sobre beneficios futuros, además, dichos títulos son emitidos por las unidades de gasto, las mismas que constituyen un medio para mantener la riqueza de quienes poseen un activo, y una obligación de pago (pasivo) para quienes los emiten (Fernandez, Gonzales, Ruza, Vasquez, & Herrera, 2016). Todo lo mencionado constituye un pasivo para unos y para otros un activo, pero no contribuye a incrementar la economía del país, pero facilitan la movilización de los recursos reales de la economía. Un ejemplo de activo financiero, es un préstamo personal de una entidad financiera (inversor o prestamista) a una persona física (emisor o prestatario).

Otro de los elementos del sistema financiero son los intermediarios financieros, los mismos que se encargan de prestar y pedir prestados fondos, además son aquellos que transforman los activos, debido a que adquieren títulos primarios de los prestarios, y venden títulos secundarios a los prestamistas (Fernandez, Gonzales, Ruza, Vasquez, & Herrera, 2016). Además, los intermediarios tienen como objetivos principales; facilitar

que los activos pasen de unas manos a otros, diversificar el riesgo, proporcionar diversas formas de pago, buscando de esa manera ayudar para que no existan problemas entre prestamistas, prestatarios y los mismos intermediarios financieros. Se puede decir que estos intermediarios son quienes obtienen un dinero extra a cambio de brindar sus servicios y que eso de alguna manera afecta a las empresas ya que pagan un valor adicional a cambio de que el dinero que piden prestado llegue a sus manos.

Uno de los últimos elementos que conforman el sistema financiero son los mercados financieros, estos representan el lugar en el cual se produce el intercambio de activos financieros y a la vez en el que se determinan los precios de los productos que va a salir al mercado. Un aspecto importante es que el sistema no exige la existencia de un lugar físico concreto en el que se realicen los intercambios si no que pueden realizar la venta de sus productos a través del internet (Fernandez, Gonzales, Ruza, Vasquez, & Herrera, 2016). Para establecer la comunicación con los agentes que laboran en dichos mercados existen diversas formas ya sean estas por vía telefónica, e-mail, fax, mecanismos de subasta, etc. Todas esas facilidades permiten que el intercambio en los mercados sea de la manera más adecuada, fácil y sobre todo rápida y que a la vez brindan la facilidad al cliente para que pueda adquirir sus productos de la forma que más se acomode a sus necesidades.

### **2.2.2.3 Reversión de utilidades**

La reversión de utilidades es un incentivo el cual las empresas han recibido en los últimos años, esto lo disponen en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno con el fin de apoyar al crecimiento de las organizaciones, a través de la capitalización de una buena parte de las utilidades, esto han acogido varias empresas ya que reduce el pago del impuesto a la renta en un 10% (García Suarez, 2016). Además, se puede decir que la reversión de utilidades es un descuento fiscal que tiene como propósito fortalecer el capital de cada una de las empresas del país y con ello evitar la fuga de divisas. Por lo tanto, la reversión de utilidades sirve como un incentivo para las organizaciones, además de ser una opción con la que puedan obtener mayor rentabilidad y de esa manera seguir obteniendo ingreso de dinero y por ende continuar creciendo el patrimonio de cada una de las entidades.

Otro de los aspectos importantes que detallan en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, con respecto a las utilidades reinvertidas por parte de las empresas, es que todas las organizaciones que inviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de las tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos (García Suarez, 2016). Además, es importante mencionar que esta ley es de gran beneficio para toda organización del sector financiero popular y solidario, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, además para todas las empresas dedicadas a la producción de bienes y servicios en el país. Es importante que dicha ley ayude a las empresas con descuentos en cuanto al pago de impuestos, ya que de esa manera las entidades logran mantenerse en el mercado sin tener que buscar financiamiento en instituciones financieras.

### **2.2.3 Hipótesis**

**H0:** El tamaño empresarial de las compañías dedicadas a la elaboración de productos alimenticios no incide en las decisiones de financiamiento.

**H1:** El tamaño empresarial de las compañías dedicadas a la elaboración de productos alimenticios incide en las decisiones de financiamiento.

## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA

#### 3. 1. RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

El presente estudio sigue una modalidad o diseño observacional de investigación de corte transversal puesto que la investigación se limita a examinar las condiciones y comportamiento de un grupo de unidades de análisis (empresas) en un solo instante en el tiempo, es decir, en el año 2017. Se considera al presente análisis como un estudio de campo dado que se emplearon fuentes de información primaria como encuestas para obtener información directamente del lugar donde se desarrolla el fenómeno analizado. También se le atribuye al presente análisis la categorización de investigación bibliográfica – documental dado que se emplearon recursos de este tipo para su desarrollo como son libros, artículos de difusión científica y estados de situación financiera de cada una de las compañías sujetas a examinación.

Como población de la presente investigación se reconoció a la totalidad de empresas dedicadas a elaborar productos alimenticios, que se identifican bajo el código CIU: C10, según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas. La cantidad de empresas asciende a un total de 34 organizaciones, siendo que no se requirió estimar una muestra debido a que el tamaño de la población es accesible para realizar el análisis pertinente.

**Tabla 1. Empresas de producción de alimentos en la provincia de Tungurahua.**

1	Compañía de Fabricación y Distribución De Miel Melaza Freire Freimiel S.A.
2	Productos Suiza Dajed Cía. Ltda.
3	Industria Alimenticia García Valverde & López Reypaletas Cia.Ltda.
4	Alispro Cía. Ltda.
5	Biopremix Cía. Ltda.
6	Spectrumecuador S.A.
7	Planta Hortifruticola Ambato Compañía Anónima Planhofa C.A.
8	Falconi & Asociados Nutribasic Cia.Ltda.
9	Avihol Cía. Ltda.
10	Fritpaoil Cia.Ltda.
11	Granja Avícola Lara Hermanos "Avilarhnos" Cia.Ltda.
12	Corporación Confitera La-Nobleza Cia.Ltda.
13	Nutriavi Cia.Ltda.
14	Industria Alimenticia Pérez Vaca Inalpev Cia.Ltda.
15	Pan del Valle Cía. Ltda.
16	Centro De Faenamamiento Ocaña Cía. Ltda.

17	Industrias Catedral S.A.
18	Panificadora Monar Monarpan C.A.
19	Industria Alimenticia Procreavic Cia.Ltda.
20	Tecnipan S. A
21	Compañía de Alimentos y Servicios Serviposible S.A.
22	Bioalimentar Cía. Ltda.
23	Mapribam C.M. Cía. Ltda.
24	Comercial Alvarado Garzón Comalgar Cia. Ltda.
25	Alimentos Pan Artesano Alpan Cia.Ltda.
26	Bitcoinstore Tu Tienda De Productos Naturales Cia.Ltda.
27	Agroinsolman S. A
28	Nutrición, Sales y Minerales Nutrisalminsa S.A.
29	Avipaz Cia. Ltda.
30	Galletas Y Confites El Cóndor Galcondor Cia. Ltda.
31	Kamiagro Cia. Ltda.
32	Meztipan Cia. Ltda.
33	Molinos Miraflores S.A.
34	Frusemaval Cia.Ltda.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías (2018)

**Elaborado por:** Magally López

Como fuente de información primaria se consideró a un cuestionario (encuesta) dirigida a los directivos o personal responsable del área financiera que tenga conocimiento de los siguientes aspectos o indicadores de investigación:

### **Tamaño empresarial**

- Antigüedad de la empresa
- Tamaño
- Forma legal con responsabilidad limitada
- Objetivo del empresario focalizado en el crecimiento y la creación de valor
- Nivel de profesionalización del management

### **Decisiones de financiamiento**

- Empleo de pasivos financieros (distintos al giro de descubierto)
- Empleo de pasivos financieros de largo plazo
- Acceso al sistema financiero, conocimiento y demanda de créditos promocionales
- Porcentaje de utilidades que se reinvierten

Como fuentes secundarias se consideró los estados de situación financiera de cada compañía para identificar el tamaño empresarial en la cuenta de activos de cada

organización. Los documentos antes mencionados fueron obtenidos de la base de datos de la Superintendencia de Compañías.

Como instrumentos de obtención de información se consideró un cuestionario dirigido al personal administrativo o responsable del área financiera de cada institución. Mismo que abordó una serie de indicadores cuantitativos y cualitativos, los cuales se describieron en el apartado de fuentes primarias.

### **3.2. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN**

Para dar cumplimiento al objetivo específico número 1, se describió estadísticamente las proporciones de la población que optaron por financiarse mediante pasivos, quienes han acudido a fuentes internas de financiamiento, quienes han reinvertido sus utilidades, la proporción de la muestra que ha optado por financiarse a corto y largo plazo, y la frecuencia en las solicitudes de financiación. Se describió la población a través de tablas de frecuencias y frecuencias relativas y gráficos de pastel por cada pregunta establecida, de manera que se logró apreciar la tendencia de decisión entre las alternativas posibles de financiamiento. Antes de aquello se requirió la identificación de cada una de las compañías a estudiarse, para lo cual se realizó la depuración de la base de datos de las compañías activas registradas en la base de datos de la Superintendencia de Compañías.

Para resolver el objetivo específico número 2, se descargaron los estados financieros de la base de datos de la Superintendencia de Compañías para posteriormente obtener el valor monetario de las ventas de cada sociedad, con el propósito de establecer el tamaño de cada organización. Se realizó un análisis de la distribución del volumen en ventas para cada empresa, se estimó el logaritmo natural de dicho rubro de acuerdo al criterio de Rivera J (2008), además se estimó la participación en el mercado de cada organización para reconocer su posición en cuanto a representatividad en la industria se refiere. Conforme a ello se realizó un diagnóstico de los datos según los resultados obtenidos del análisis correspondiente a cada aspecto observado, esto es para la cuota de mercado, el logaritmo en ventas y el valor monetario de dicha cuenta.

Con el propósito de dar cumplimiento al objetivo específico 3, se relacionó al tamaño de las empresas que es una variable cuantitativa con las decisiones de financiamiento que

es una variable cualitativa. Para tal efecto se aplicó el test estadístico de Análisis de Varianzas de manera que se logró comprobar las hipótesis de relación entre las variables sujetas a estudio. También se efectuó un análisis de la relación antes mencionada a través de interpretaciones y lecturas conjuntas entre los indicadores de mayor relevancia para la investigación.

Para la comprobación de hipótesis se consideró un contraste estadístico para determinar la diferencia entre varianzas. Dicho test consistió en la comparación de una variable independiente cualitativa (decisiones de financiamiento) con una de carácter cuantitativo (activos) para lo cual el Análisis de Varianzas (ANOVA) por sus siglas en inglés es el más adecuado. La prueba básicamente consiste en determinar si la varianza intra grupo es estadísticamente diferente a la varianza inter grupo, lo que identificaría que los grupos de empresas con ciertas características en cuanto a decisiones de financiamiento se refiere discrepan entre ellos, por lo cual se identificaría que estas características inciden en el tamaño empresarial de las compañías dedicadas a la fabricación de alimentos.

### 3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

**Tabla 2. Operacionalización de decisiones de financiamiento**

Categoría	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas de recolección
<p><b>Concepto.</b> La decisión de financiamiento se refiere a todo lo que respecta al pasivo del estado de situación financiera, de cada una de las empresas (<b>García, 1998</b>). Comúnmente se clasifica dependiendo de su origen, es decir de donde provienen y a lo que se dedica cada organización.</p>	Pasivos financieros	Utilización de pasivos financieros	¿Durante los últimos dos años la empresa ha realizado algún crédito?	Encuesta
		Utilización de pasivos financieros de largo plazo	¿Durante los últimos dos años la empresa ha realizado algún crédito amortizable a plazos?	
	Sistema financiero	Acceso a financiamiento	¿La empresa ha experimentado dificultades de acceso al crédito en el sistema financiero?	
		Conocimiento del funcionamiento del sistema financiero	¿Considera usted que el conocimiento que tiene sobre el funcionamiento del sistema financiero es bueno?	
	Reinversión de utilidades	Demanda crediticia	¿Cuántas veces ha solicitado un crédito a instituciones financieras?	
		Inversión de utilidades	¿La empresa ha empleado alguna fuente interna de financiamiento o ha invertido sus utilidades en los últimos dos años?	

**Fuente:** Trabajo de Investigación

**Elaborado por:** Magally López

**Tabla 3. Operacionalización de tamaño empresarial**

<b>Categoría</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítems</b>	<b>Técnicas de recolección</b>
<p><b>Concepto.</b> El tamaño empresarial es un elemento de gran importancia para que todas las empresas se internacionalicen sin importar su tamaño <b>(Legaz, 2010)</b> . Toda empresa debe ser reconocida en otros países por sus productos de calidad que brinden a sus clientes.</p>	Características del empresario	Objetivo empresarial	¿Qué tipo de objetivo mantiene el principal directivo de la compañía?	Encuesta
		Profesionalización del gerente	¿Cuál es el nivel de educación del gerente?	
	Ciclo de vida de una empresa	Antigüedad de la empresa	¿Cuántos años lleva abierta la empresa desde su fundación?	
	Economía sectorial	Sector de actividad	¿Con qué subsector de actividad económica se vincula la empresa?	
	Forma legal de una empresa	Forma legal de la constitución de la empresa	¿Cómo se encuentra constituida la empresa?	
Tamaño	Número de empleados	¿Cuántos empleados posee la empresa?		

**Fuente:** Trabajo de Investigación

**Elaborado por:** Magally López

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En el presente apartado se procederá a describir por medio de tablas de distribución de frecuencias y gráficos de pastel por cada pregunta establecida, lo concerniente al sistema financiero, pasivos financieros, reinversión de utilidades, características del empresario, ciclo de vida de una empresa, economía sectorial, forma legal de una empresa y tamaño. Todas estas dimensiones se tomaron en cuenta para aplicar la encuesta en cada una de las empresas de fabricación de alimentos en la provincia de Tungurahua.

#### 1. ¿Durante los últimos dos años la empresa ha realizado algún crédito?

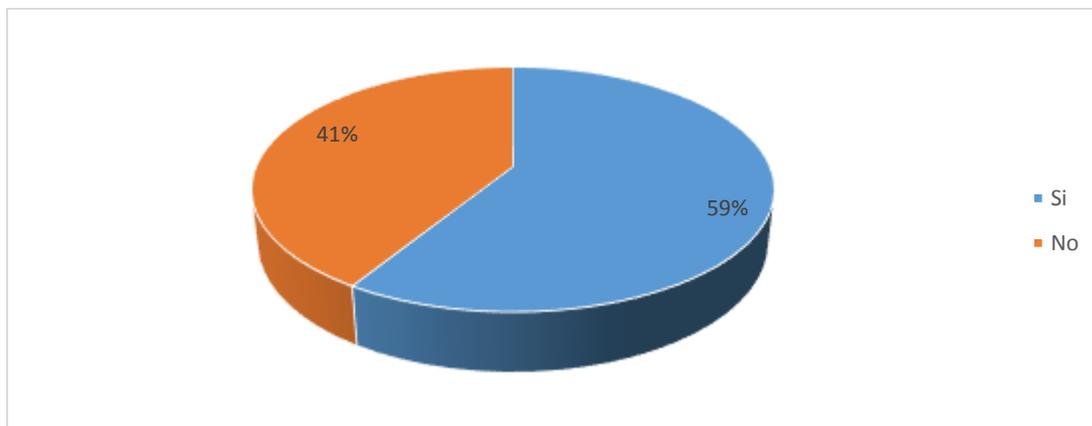
**Tabla 4. Utilización de pasivos financieros**

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Si	20	59%
No	14	41%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 1. Utilización de pasivos financieros**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

La gran parte de empresas de elaboración de productos alimenticios utilizan pasivos financieros los mismos que les ayuda a seguir adelante con sus negocios. Según la encuesta aplicada el 59% de las empresas mencionan que si han realizado créditos hace dos años atrás, mientras que un 41% dicen que no les a sido necesario recurrir a financiamiento debido a que las empresas generan buena rentabilidad. Se puede decir que el financiamiento es uno de los problemas que tienen las empresas ya que no todas tienen suficiente dinero para cubrir los gastos y por ende se ven en la necesidad de acudir a las instituciones financieras a solicitar un préstamo, todo ello se relaciona con lo que menciona Sanchez, Jairo, Osorio & Baena (2007), quienes dicen que el gobierno debe brindar apoyo en cuanto a financiamiento ya que las empresas son importantes para el desarrollo de la economía del país.

**2. ¿Durante los últimos dos años la empresa ha realizado algún crédito amortizable a plazos?**

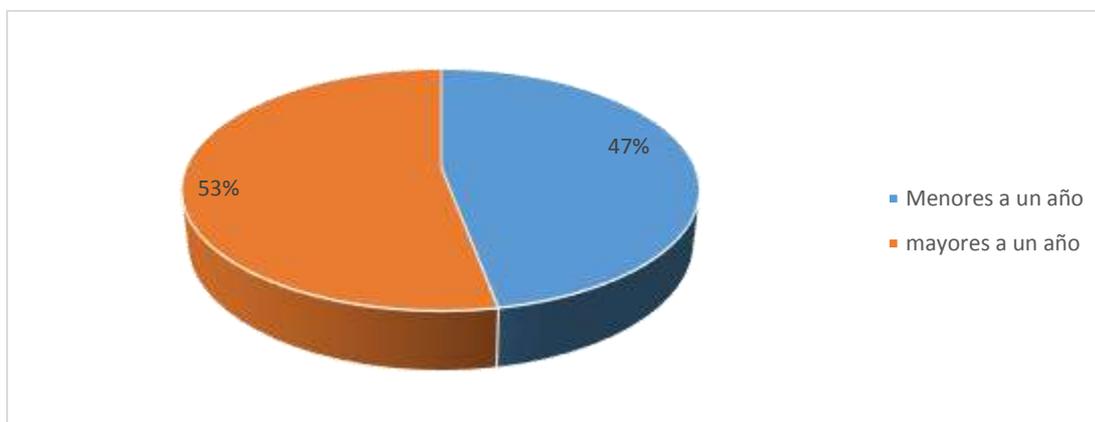
**Tabla 5. Utilización de pasivos financieros a largo plazo**

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Menores a un año	9	47%
mayores a un año	11	53%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 2. Utilización de pasivos financieros a largo plazo**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

Se puede observar estadísticamente que las organizaciones durante los dos últimos años han utilizado pasivos financieros a largo plazo, ya que se les facilita la forma de pago. Según información recopilada y en base a las respuestas de la primera pregunta solo 20 empresas han acudido a instituciones financieras para solicitar créditos, y de ese total se obtiene que el 53% de las empresas realizan los créditos para pagar en un plazo mayor a un año mientras que un 47% dicen que sus créditos lo solicitan para menos de un año. Se puede decir que las empresas optan por elegir préstamos a largo plazo ya que les permite a las organizaciones guardar el dinero y pagar a tiempo sus préstamos sin ningún problema.

### 3. ¿La empresa ha experimentado dificultades de acceso al crédito en el sistema financiero?

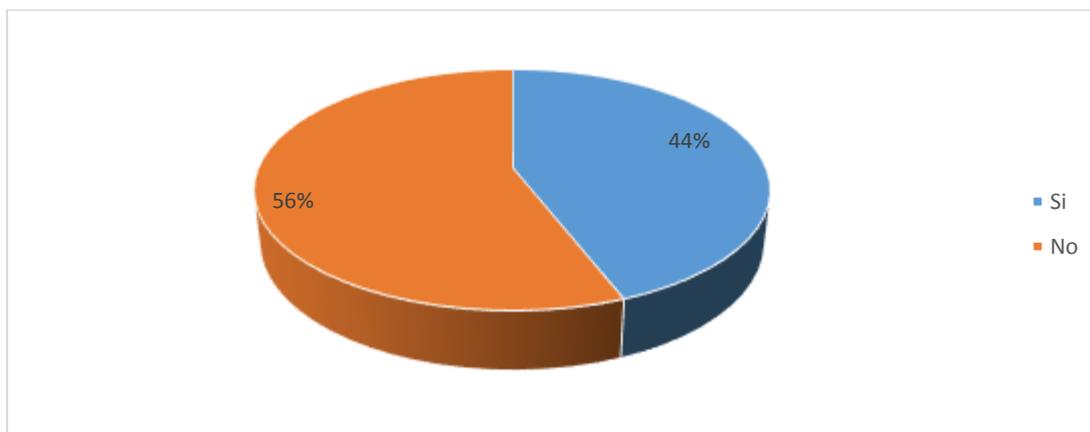
**Tabla 6. Acceso a financiamiento**

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Si	15	44%
No	19	56%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 3. Acceso a financiamiento**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

Las compañías dedicadas a la elaboración de productos alimenticios en la provincia de Tungurahua en gran parte no presentan dificultades al momento de solicitar un crédito a

las instituciones financieras. De acuerdo con la encuesta realizada, las personas mencionan que un 56% no tienen problemas para acceder a un financiamiento, mientras que un 44% manifiestan que sí. Se puede decir que las empresas al iniciar su actividad económica, casi siempre presentan problemas de dinero y se ven en la obligación de acudir a una institución, la misma que les ofrece ayuda, siempre y cuando cuenten con capacidad para pagar la deuda, de lo contrario estas instituciones rechazan las solicitudes.

**4. ¿Considera usted que el conocimiento que tiene sobre el funcionamiento del sistema financiero es bueno?**

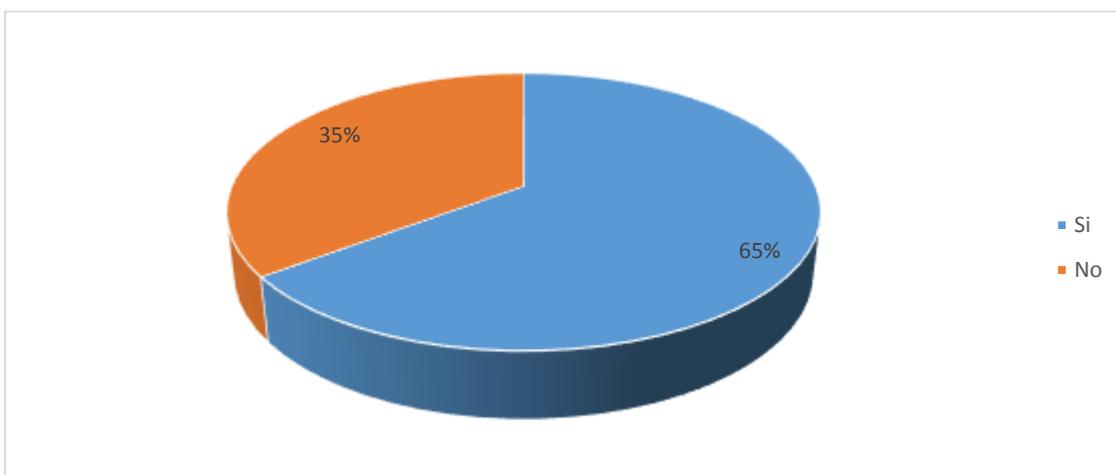
**Tabla 7. Conocimiento del funcionamiento del sistema financiero**

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Si	22	65%
No	12	35%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 4. Conocimiento del funcionamiento del sistema financiero**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

Las personas que ayudaron amablemente respondiendo a la encuesta planteada manifiestan que tienen conocimientos en cuanto al funcionamiento del sistema financiero. Según datos estadísticos muestran que un 65% de las empresas si están

capacitados sobre dicho sistema, mientras que un 35% dicen que no. En conclusión, se menciona que las empresas conocen del sistema financiero y es por ello que no presentan dificultades en el manejo del mismo y esto ayuda a que las organizaciones lleven un correcto manejo de la contabilidad y a la vez a mantenerse al día en cuanto a los cambios que se vaya generando en las leyes.

## 5. ¿Cuántas veces ha solicitado un crédito a instituciones financieras?

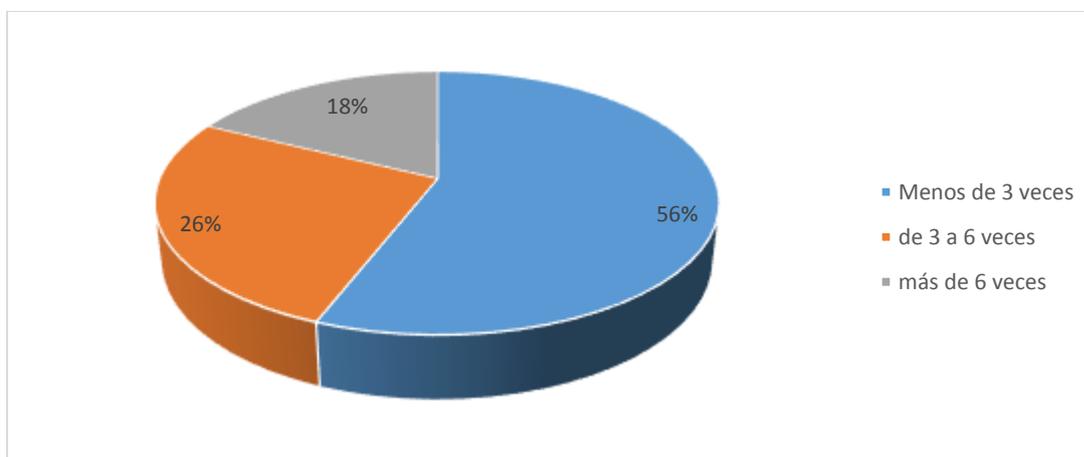
**Tabla 8. Demanda crediticia**

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Menos de 3 veces	11	56%
de 3 a 6 veces	5	26%
más de 6 veces	4	18%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 5. Demanda crediticia**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

La presente pregunta se relaciona con la pregunta 1 en la cual el personal encargado del área financiera de las 20 empresas respondió que han solicitado créditos varias veces al en el año. Según información recolectada de fuentes verídicas mencionan que las empresas solicitan créditos en base a los siguientes porcentajes; 56%, 26% y 18% lo cual representa a 11, 5 y 4 personas respectivamente por cada rango planteado. En

conclusión, las empresas realizan créditos mayormente en un rango menor de 3 veces al año, lo que significa que las organizaciones casi no acuden a las instituciones financieras a solicitar préstamos, es decir que se encuentran estables en el mercado y que sus productos tienen gran acogida por los clientes.

**6. ¿La empresa ha empleado alguna fuente interna de financiamiento o ha invertido sus utilidades en los últimos dos años?**

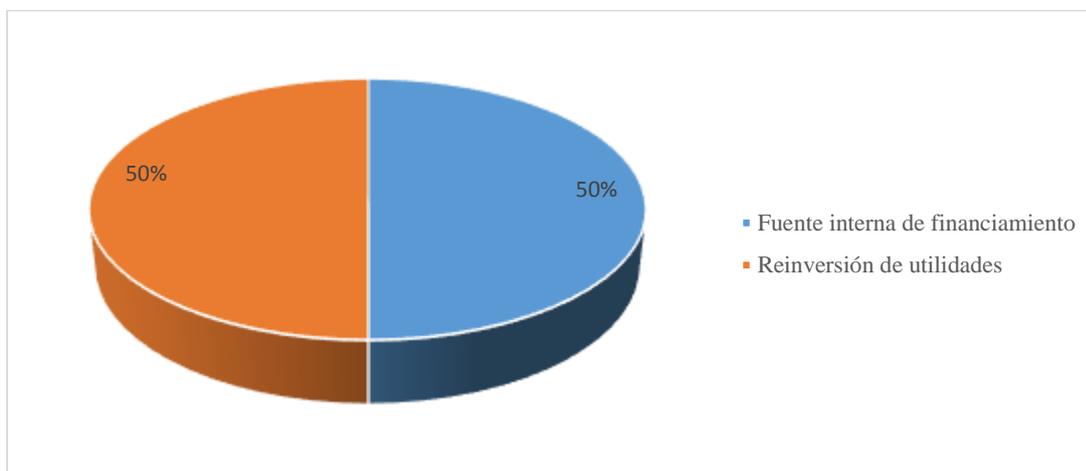
**Tabla 9. Inversión de utilidades**

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Fuente interna de financiamiento	17	50%
Reinversión de utilidades	17	50%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 6. Inversión de utilidades**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

Las utilidades que se generan en las organizaciones dedicadas a la elaboración de productos alimenticios en la provincia de Tungurahua, son de gran ayuda para las mismas, debido a que tienen la posibilidad de volver a invertir en diferentes negocios que les sea rentable. Según datos estadísticos se puede observar que las empresas de alimentos en un 50% invierten sus utilidades, mientras que el otro 50% prefiere ahorrar sus utilidades y no invertir en nada. Se puede decir que las empresas al invertir sus utilidades en algo productivo están generando más riqueza y por ende permite que las

organizaciones continúen creciendo y a la vez logren ser más competitivas en el mercado.

### 7. ¿Qué tipo de objetivo mantiene el principal directivo de la compañía?

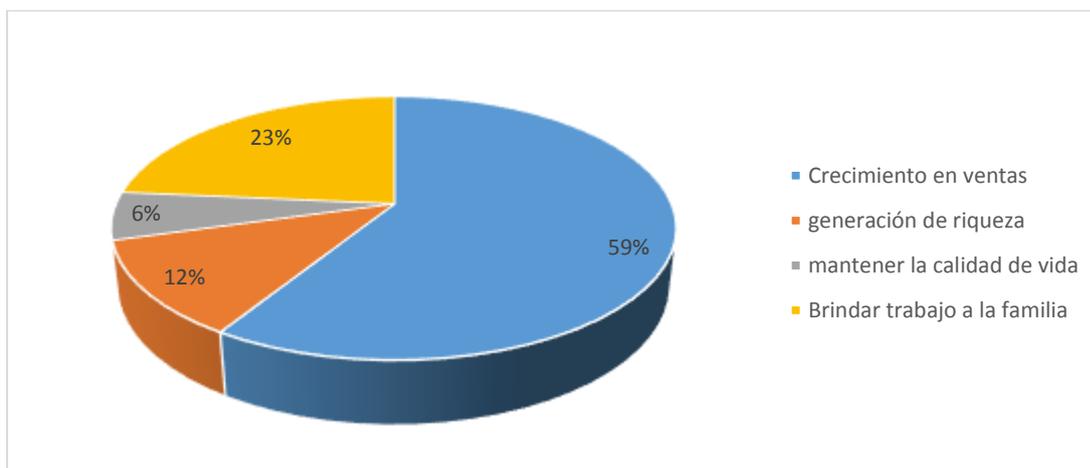
**Tabla 10. Objetivo empresarial**

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Crecimiento en ventas	20	59%
Generación de riqueza	4	12%
Mantener la calidad de vida	2	6%
Brindar trabajo a la familia	8	23%
<b>Total:</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 7. Objetivo empresarial**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

Los gerentes o propietarios de cada una de las empresas se establecen objetivos al inicio de toda actividad económica con la finalidad de cumplirlos, ya sea a corto o largo plazo. Uno de los objetivos principales que tienen la mayoría de empresas es el crecimiento en ventas con un 59%, brindar trabajo a las familias con un 23%, generación de riquezas con un 12% y por último mantener la calidad de vida con un 6%. Dichos objetivos son de gran importancia para las organizaciones ya que les permite ser competitivas en el mercado laboral y a la vez brindar apoyo a las personas generando fuentes de empleo.

## 8. ¿Cuál es el nivel de educación del gerente?

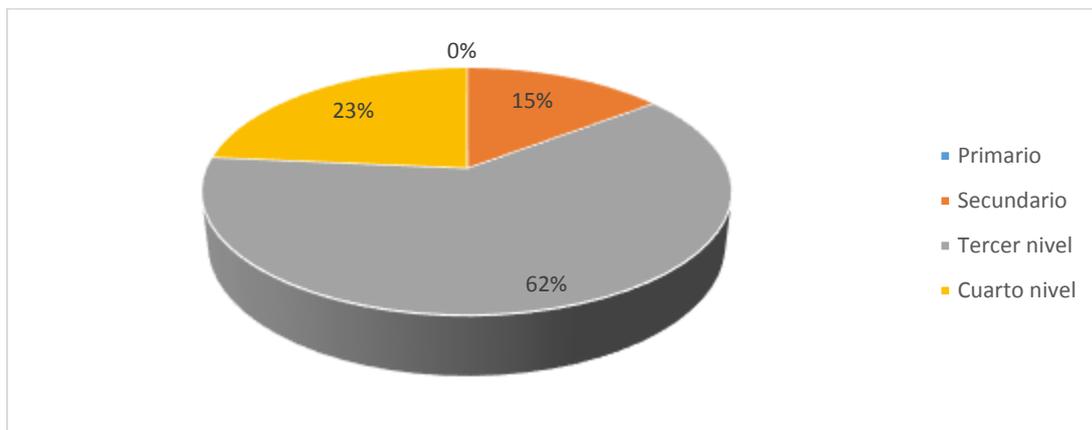
**Tabla 11. Profesionalización del gerente**

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Primario	0	0%
Secundario	5	15%
Tercer nivel	21	62%
Cuarto nivel	8	23%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 8. Profesionalización del gerente**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

La profesionalización de los gerentes de cada organización es muy importante conocer, debido a que las personas que vayan a dirigir una empresa deben tener estudios superiores. Según información recopilada los gerentes de las entidades en un 62% tienen títulos de tercer nivel, un 23% cuarto nivel, y un 15% secundario. En conclusión las empresas del sector de productos alimenticios se encuentran muy bien dirigidas, ya que cuentan con gerentes que tienen títulos superiores, los mismos que tienen la capacidad para afrontar cualquier dificultad que se les presente en las organizaciones y

sobre todo tienen suficientes conocimientos en cuanto a; finanzas, contabilidad, ventas, producción, etc.

### 9. ¿Cuántos años lleva abierta la empresa desde su fundación?

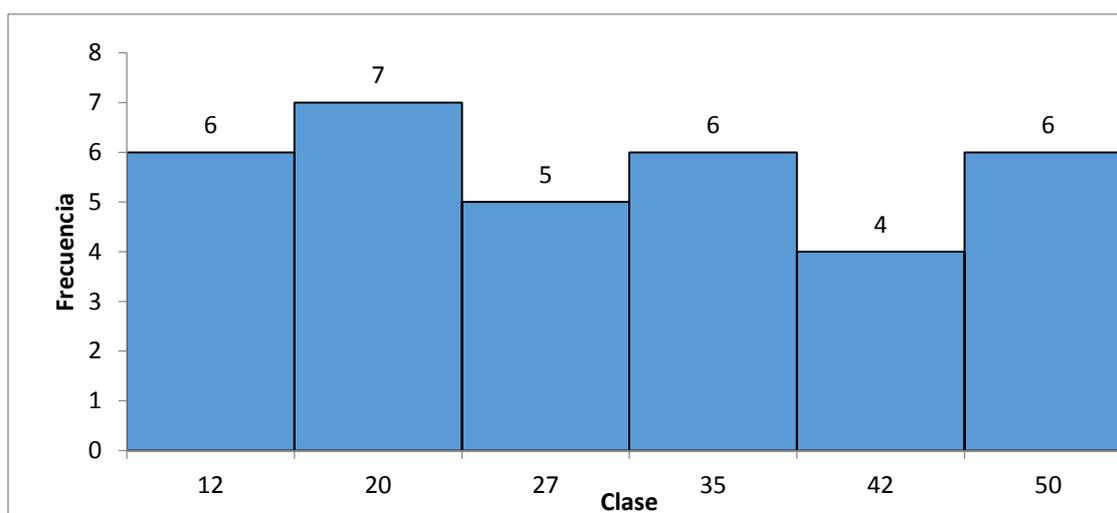
**Tabla 12. Antigüedad de la empresa**

Clase	Frecuencia	Porcentaje
12	6	18%
20	7	21%
27	5	15%
35	6	18%
42	4	12%
50	6	18%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 9. Antigüedad de la empresa**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

Dentro de la variable tamaño empresarial que se está analizando es muy importante tomar en cuenta el ciclo de vida que tienen las empresas. Según datos estadísticos y tomando en cuenta las empresas que tienen más años tenemos lo siguiente con un 21% las organizaciones tienen 20 años brindando servicio a la sociedad mientras que un 18% se encuentran 50 años ya compitiendo en el mercado. La antigüedad de las empresas es muy importante debido a que mientras más años tengan en el mercado más experiencia

van adquiriendo y menos errores tienden a tener, además de que con los años ya adquieren clientes y son más reconocidas a nivel provincial.

#### 10. ¿Con qué subsector de actividad económica se vincula la empresa?

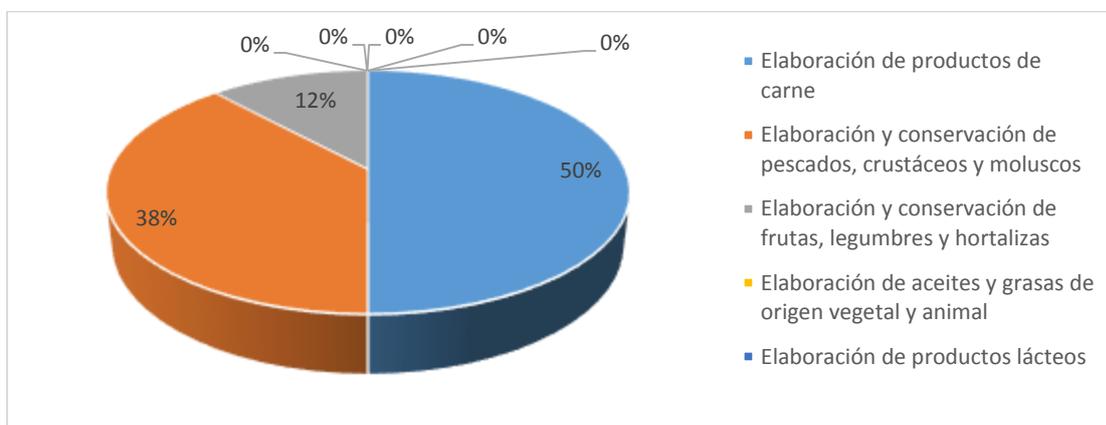
**Tabla 13. Sector de actividad**

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Elaboración de productos de carne	17	50%
Elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos	13	38%
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas	4	12%
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	0	0%
Elaboración de productos lácteos	0	0%
Elaboración de productos de molinería, almidones y derivados	0	0%
Elaboración de otros productos alimenticios	0	0%
Elaboración de alimentos preparados para animales	0	0%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 10. Sector de actividad**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

Las empresas radicadas en la provincia tienden a concentrarse en los subsectores tradicionales de la industria de fabricación de alimentos, posiblemente debido a que estas actividades son llamativas. Según la encuesta realizada, se identificó que los subsectores de la rama de fabricación de alimentos con mayor cantidad de empresas registradas son: el de elaboración de productos cárnicos, de fabricación y conservación de mariscos; y el de legumbres, frutas y hortalizas, mismos que representan el 50%,

38% y 12% respectivamente. Es destacable que subsectores como los de elaboración de aceites, lácteos, productos de molinería y demás no identifican compañías activas dentro de los mismos. Esto concuerda con lo evidenciado por Sánchez, Jairo, Osorio & Baena (2007), quienes sostienen que existe una gran cantidad de microempresarios con la intención de ingresar al mercado o a otros afines y que, para estimular su incursión de una manera diversificada, es necesario fomentar el financiamiento para los sectores en los que no existen empresas ya establecidas.

### 11. ¿Cómo se encuentra constituida la empresa?

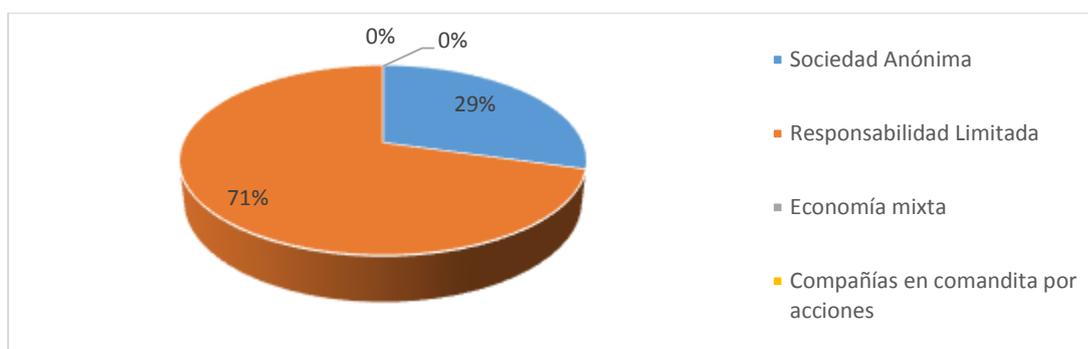
**Tabla 14. Forma legal de la constitución de la empresa**

<b>Categoría</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Sociedad Anónima	10	29%
Responsabilidad Limitada	24	71%
Economía mixta	0	0%
Compañías en comandita por acciones	0	0%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 11. Forma legal de la constitución de la empresa**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

Las empresas dedicadas a la producción de alimentos en la provincia de Tungurahua están constituidas de acuerdo a los reglamentos establecidos. Según la información obtenida y en base a estadísticas el 71% de las organizaciones se encuentran establecidas como compañía limitada, mientras que un 29% son sociedades anónimas, como se puede observar la mayoría de las organizaciones son compañías limitadas. En conclusión, cada empresa se encuentra constituida según como la ley los establezca al

inicio de sus actividades económicas, tomando en cuenta el capital, número de empleados, entre otros aspectos.

## 12. ¿Cuántos empleados posee la empresa?

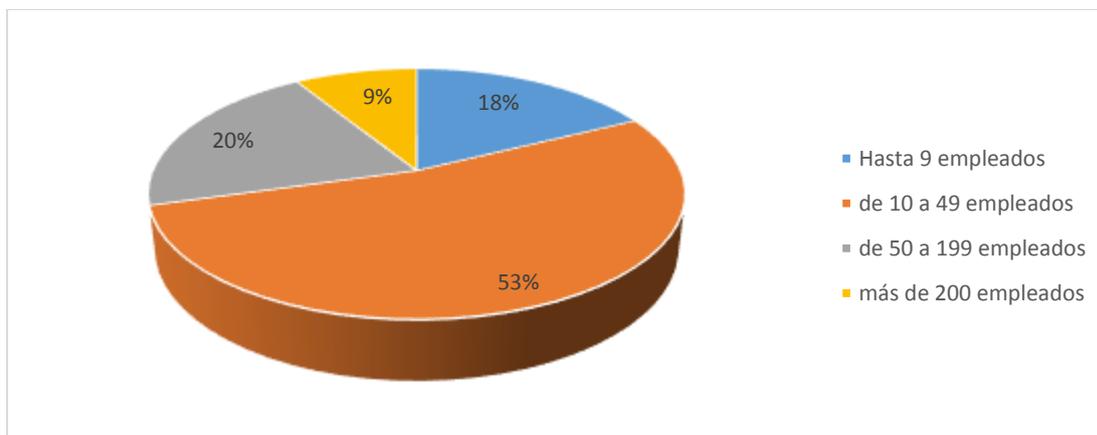
**Tabla 15. Número de empleados**

Categoría	Frecuencia	Porcentaje
Hasta 9 empleados	6	18%
de 10 a 49 empleados	18	53%
de 50 a 199 empleados	7	20%
más de 200 empleados	3	9%
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 12. Número de empleados**



**Fuente:** Encuesta

**Elaborado por:** Magally López

Las empresas dedicadas a la producción de alimentos están divididas de acuerdo al número de empleados, es decir micro, pequeña, mediana y grande. Según la encuesta realizada a las organizaciones se observa que las empresas se concentran mayormente en organizaciones pequeñas, seguido de las medinas, micro y grandes empresas, con los siguientes porcentajes, 53%, 20%, 18% y 9%. Se puede decir que para analizar la variable tamaño empresarial se requiere conocer el número de empleados con el que cuentan cada una de las empresas situadas en la provincia. Dichos resultados muestran

que la industria básicamente se encuentra conformada por empresas pequeñas, lo que reflejaría un potencial de crecimiento en el largo plazo.

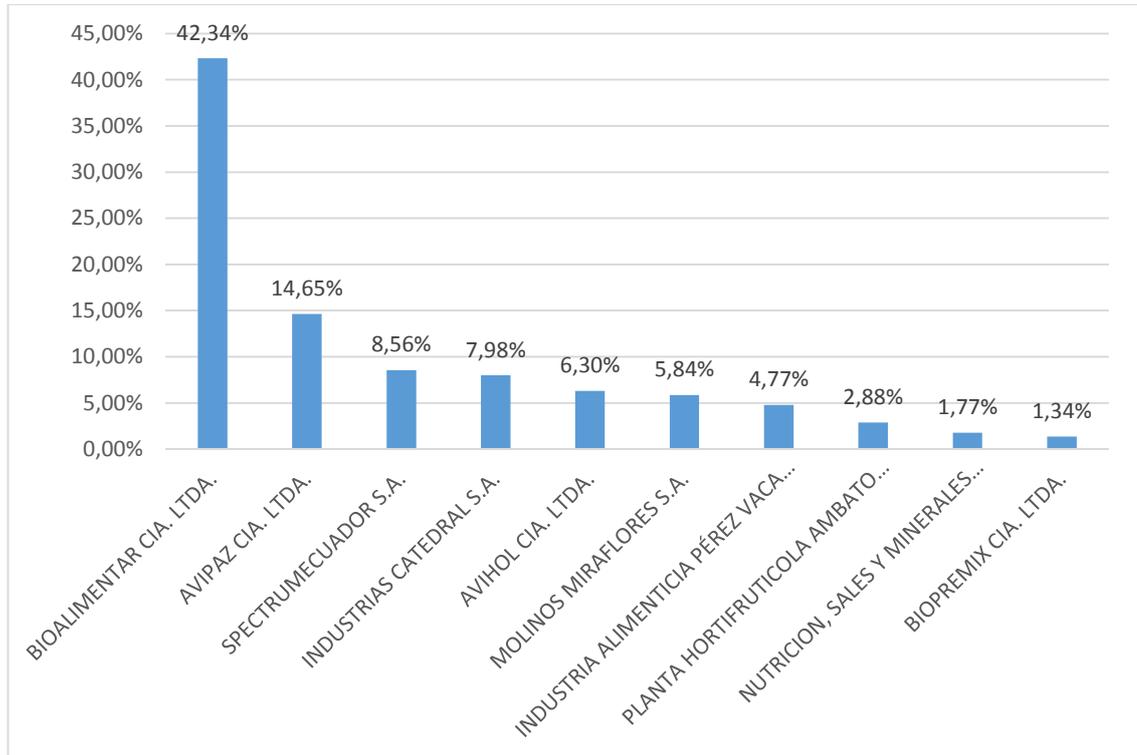
**Tabla 16. Distribución de empresas por volumen de activos**

<b>Empresas</b>	<b>Activos</b>	<b>Participación en activos del sector</b>
Bioalimentar Cia. Ltda.	\$ 43.862.661,30	42,34%
Avipaz Cia. Ltda.	\$ 15.173.036,30	14,65%
Spectrumecuador S.A.	\$ 8.870.421,21	8,56%
Industrias catedral S.A.	\$ 8.266.871,72	7,98%
Avihol Cia. Ltda.	\$ 6.527.752,92	6,30%
Molinos Miraflores S.A.	\$ 6.053.643,94	5,84%
Industria alimenticia Pérez vaca inalpev Cia.Ltda.	\$ 4.943.334,73	4,77%
Planta hortifruticola Ambato compañía anónima planhofa	\$ 2.980.625,06	2,88%
Nutricion, sales y minerales nutrisalminsa S.A.	\$ 1.832.715,45	1,77%
Biopremix Cia. Ltda.	\$ 1.390.991,85	1,34%
Compañía de fabricación y distribución de miel melaza Freire freimiel S.A.	\$ 978.023,28	0,94%
Centro de faena miento Ocaña Cia. Ltda.	\$ 704.699,05	0,68%
Galletas y confites el cóndor gal cóndor Cia. Ltda.	\$ 519.929,61	0,50%
Industria alimenticia procreavic Cia.ltda.	\$ 333.011,03	0,32%
Alimentos pan artesano alpan Cia.ltda.	\$ 253.223,35	0,24%
Alispro cia. Ltda.	\$ 228.055,97	0,22%
Panificadora monar monarpan	\$ 193.262,87	0,19%
Comercial Alvarado garzón comalgar Cia. Ltda.	\$ 164.092,39	0,16%
Tecnipan S. A	\$ 109.650,15	0,11%
Productos suiza dajed Cia. Ltda.	\$ 75.123,89	0,07%
Agroinsolman S. A	\$ 48.456,18	0,05%
Compañía de alimentos y servicios serviposible s.a.	\$ 31.345,33	0,03%
Meztipan Cia. Ltda.	\$ 19.512,39	0,02%
Frusemaval Cia.ltda.	\$ 15.993,39	0,02%
Granja avícola Lara hermanos "avilarhnos" Cia.Ltda.	\$ 10.000,00	0,01%
Kamiagro Cia. Ltda.	\$ 7.420,86	0,01%
Corporación confitera la-nobleza Cia.Ltda.	\$ 2.806,28	0,00%
Mapribam c.m. Cia. Ltda.	\$ 1.266,91	0,00%
Nutriavi Cia.Ltda.	\$ 1.000,00	0,00%
Pandelvalle Cia. Ltda.	\$ 400,00	0,00%
Bitcoinstore tu tienda de productos naturales Cia.ltda.	\$ 400,00	0,00%
<b>Total:</b>	<b>\$ 103.599.727,41</b>	<b>100,00%</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Magally López

**Gráfico 13. Distribución de empresas por volumen de activos**



**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Magally López

Según los estados de situación financiera obtenidos de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, de cada una de las empresas de producción de alimentos, se puede observar que la organización que dispone de mayores activos es Bioalimentar Cía. Ltda. Con una representatividad en este rubro de un 42,34% en todo el sector. En segundo lugar se ubica la empresa Avipaz Cía. Ltda. Representando un 14,65% de los activos de la industria, mientras que el resto de entidades, un total de 29 compañías representan menos de la mitad de los activos del sector, siendo que conforman un 43,01%. Dichos resultados muestran que la mayor proporción de empresas presentan niveles bajos de activos; es decir, la mayoría tienen tamaño pequeño, para lo cual se puede decir que la industria básicamente se encuentra conformada por empresas pequeñas, lo que reflejaría un potencial de crecimiento en el largo plazo.

**Tabla 17. Distribución de Ventas, Cuota de mercado y Crecimiento en ventas**

<b>Nombre Compañía</b>	<b>Ventas (año 2016)</b>	<b>Ventas (año 2017)</b>	<b>Crecimiento</b>	<b>Ln (ventas)</b>	<b>Participación en el mercado</b>
Bioalimentar Cía. Ltda.	44,565,671.50	45,921,070.36	3.04%	17.64	19.7454%
Avipaz Cía. Ltda.	24,185,364.93	26,127,232.98	8.03%	17.08	11.2343%
Molinos Miraflores S.A.	9,105,694.41	10,397,166.37	14.18%	16.16	4.4706%
Industrias Catedral S.A.	9,028,856.20	10,093,452.58	11.79%	16.13	4.3400%
Avihol Cía. Ltda.	9,036,180.51	9,079,288.25	0.48%	16.02	3.9040%
Centro De Faenamiento Ocaña Cía. Ltda.	2,234,582.90	4,068,190.83	82.06%	15.22	1.7493%
Nutrición, Sales Y Minerales Nutrisalmins S.A.	1,675,582.63	2,485,383.44	48.33%	14.73	1.0687%
Compañía De Fabricación Y Distribución De Miel Melaza Freire Freimiel S.A.	1,766,766.26	2,454,189.02	38.91%	14.71	1.0553%
Industria Alimenticia Procreavic Cia.Ltda.	2,378,975.18	2,120,167.86	-10.88%	14.57	0.9116%
Alispro Cia. Ltda.	1,270,107.59	1,510,373.92	18.92%	14.23	0.6494%
Planta Hortifruticola Ambato Compania Anonima Planhofa C.A.	1,179,889.09	1,040,430.41	-11.82%	13.86	0.4474%
Spectrumecuador S.A.	523,652.02	737,244.18	40.79%	13.51	0.3170%
Alimentos Pan Artesano Alpan Cia.Ltda.	420,100.00	427,109.35	1.67%	12.96	0.1837%
Tecnipan Sa	410,817.87	414,870.89	0.99%	12.94	0.1784%
Comercial Alvarado Garzon Comalgar Cia. Ltda.	570,598.83	360,280.76	-36.86%	12.79	0.1549%
Galletas Y Confites El Condor Galcondor Cia. Ltda.	330,000.00	332,103.11	0.64%	12.71	0.1428%
Industria Alimenticia Pérez Vaca Inalpev Cia.Ltda.	200,120.00	231,224.91	15.54%	12.35	0.0994%
Productos Suiza Dajed Cia. Ltda.	150,112.67	124,832.90	-16.84%	11.73	0.0537%
Agroinsolman S.A	131,793.00	115,131.60	-12.64%	11.65	0.0495%

Compañía De Alimentos Y Servicios Serviposible S.A.	80,000.00	93,991.54	17.49%	11.45	0.0404%
Meztipan Cia. Ltda.	75,173.19	75,173.19	0.00%	11.23	0.0323%
Biopremix Cia. Ltda.	46,149.94	46,149.94	0.00%	10.74	0.0198%
Frusemaval Cia.Ltda.	12,300.00	18,639.26	51.54%	9.83	0.0080%
Corporacion Confitera La-Noblezza Cia.Ltda.	1,600.00	2,778.53	73.66%	7.93	0.0012%
Granja Avicola Lara Hermanos "Avilarhnos" Cia.Ltda.	2,500.00	2,684.57	7.38%	7.90	0.0012%
Nutriavi Cia.Ltda.	2,300.58	2,593.79	12.74%	7.86	0.0011%
Pandelvalle Cía. Ltda.	1,900.00	2,506.07	31.90%	7.83	0.0011%
Panificadora Monar Monarpan C.A.	1,761.42	2,421.33	37.46%	7.79	0.0010%
Mapribam C.M. Cía. Ltda.	2,225.00	2,339.45	5.14%	7.76	0.0010%
Bitcoinstore Tu Tienda De Productos Naturales Cia.Ltda.	2,100.00	2,260.34	7.64%	7.72	0.0010%
Kamiagro Cía. Ltda.	2,150.50	2,183.90	1.55%	7.69	0.0009%
Personas Naturales	113,200,509.30	114,289,609.71	0.96%	18.55	49.14%
<b>Total:</b>	<b>222,595,535.52</b>	<b>232,566,085.89</b>	<b>4.48%</b>	<b>19.26</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías (2018)

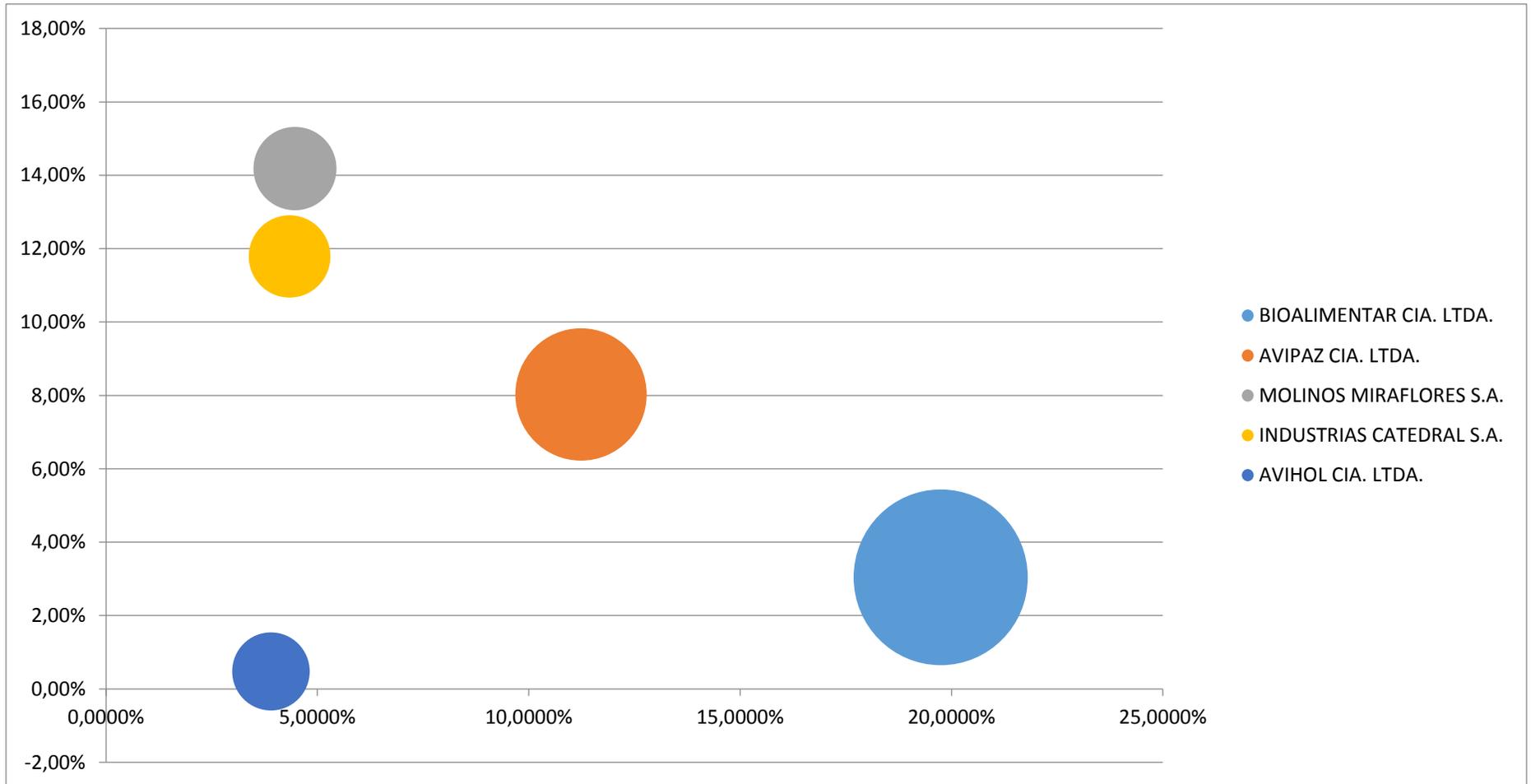
**Elaborado por:** Magally López

**Crecimiento Ventas.** Es una magnitud contable que agrega todos los ingresos que las empresas han tenido, con motivo de su actividad ordinaria, durante el periodo 2016 – 2017.

**Logaritmo natural.** Se denomina logaritmo natural o logaritmo neperiano al logaritmo cuya base es el número e, un número cuyo valor aproximado es 2,71.

**Cuota de mercado.** Es la proporción de mercado que consume los productos o servicios de una empresa determinada.

**Gráfico 14. Distribución de Ventas, Cuota de mercado y Crecimiento.**



**Fuente:** Superintendencia de Compañías (2018)

**Elaborado por:** Magally López

En cuanto a ventas y participación en el mercado se refiere las empresas Bioalimentar Cía. Ltda. y Avipaz Cía. Ltda. Presentan la mayor representatividad en ventas con relación al mercado total de productos alimenticios, su participación asciende al 19,75% y al 11,23% respectivamente y son las compañías que difieren considerablemente de las participaciones del resto de empresas, puesto que la tercera y cuarta organización con mayor peso en el mercado apenas alcanzan una cuota del 4,47% y el 4,34%. También se evidencia que casi la mitad de la cuota de mercado se la llevan las empresas constituidas como personas naturales, mismas que representan el 49,14% del sector; sin embargo, no se puede asumir que este grupo presenta una participación considerable, dado que este grupo de empresas lo conforman un total de 2.607 instituciones.

Las empresas que han presentado un mayor comportamiento expansivo durante los años 2016 - 2017 fueron: en primer lugar la compañía Centro de Faenamiento Ocaña Cía. Ltda. Con un crecimiento del 82.06% lo que indica que es la empresa que tiene mayor cuota de mercado y mayor crecimiento, en segundo lugar se encuentra la empresa Corporación Confitera la-Noblezza Cia.Ltda con un crecimiento del 73.66% lo que muestra que tiene mayor crecimiento, disminución en ventas y en cuota de mercado, y ocupa un tercer lugar la entidad Frusemaival Cia.Ltda. Con un valor porcentual de 51.54% lo que significa que dicha empresa tiene alto crecimiento, disminución en ventas y en cuota de mercado.

#### **4.2. VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS O FUNDAMENTACIÓN DE LAS PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN**

**H0:** El tamaño empresarial de las compañías dedicadas a la elaboración de productos alimenticios no incide en las decisiones de financiamiento.

**H1:** El tamaño empresarial de las compañías dedicadas a la elaboración de productos alimenticios incide en las decisiones de financiamiento.

**Tabla 18. Contraste estadístico ANOVA del tamaño empresarial en función de la utilización de pasivos financieros e inversión de utilidades.**

<b>Relación</b>	<b>Valor estadístico Fisher</b>	<b>Valor p</b>
<b>VD: Activos</b>		
<b>VI: Utilización de pasivos financieros</b>	6,56255	0,0159
<b>VD: Activos</b>		
<b>VI: Inversión de utilidades</b>	10,3695	0,0032

**Fuente:** Anexo 2

**Elaborado por:** Magally López

En la Tabla 18 se evidencia, según el contraste estadístico de Análisis de Varianzas (ANOVA por sus siglas en inglés), que tanto la utilización de pasivos financieros como la inversión en utilidades inciden sobre el tamaño de las empresas. El valor del estadístico de Fisher para dicho test estadístico correspondiente a la relación entre activos y utilización de pasivos financieros es de 6,5626, mismo que es superior al valor crítico de 4,1830 con un valor de probabilidad de 0,0159. De igual manera, el estadístico de Fisher correspondiente a la relación entre inversión de utilidades y activos es de 10,3695, mismo que es superior al valor crítico con un valor de probabilidad de 0,0032. Estos resultados al ser estadísticamente significativos en ambos casos (indicadores de decisiones de financiamiento), se acepta la hipótesis nula de que “el tamaño empresarial incide en las decisiones de financiamiento de las compañías dedicadas a la elaboración de productos alimenticios”.

### **4.3. LIMITACIONES DEL ESTUDIO**

Para la realización del presente estudio existieron ciertas dificultades en la obtención de información primaria, puesto que en algunos casos las empresas no estuvieron con la disposición de tiempo para responder a los cuestionarios de manera inmediata. En ciertas empresas fue necesario aplicar la encuesta a delegados del responsable del área de finanzas o a personal subordinado a los principales directivos. Aunque dicho personal poseía conocimiento pleno de la situación financiera y de las decisiones que el departamento toma, se hubiera obtenido una información mayormente fiable si los

directivos y responsables de las finanzas hubieran sido quienes aportaron con la información, puesto que ellos ejercen la toma de una estrategia o decisión financiera de forma directa.

La falta de información secundaria actualizada de los estados financieros de algunas compañías fue un inconveniente experimentado durante el desarrollo del presente estudio, dado que la base de datos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador no contaba con documentación de los estados financieros del año 2017 para tres empresas. Considerando aquello, fue necesario obviar las observaciones de las compañías en las que no se contaba con el informe de sus estados de situación financiera para realizar el logaritmo natural de ventas y la inferencia estadística (verificación de hipótesis), es decir que, solamente se consideró para el logaritmo de ventas y contraste estadístico un total de 31 empresas. Para la realización de la comprobación de hipótesis, al no tomarse en consideración dichas observaciones, se disminuyeron los grados de libertad para poder efectuar el análisis. A pesar de ello las conclusiones derivadas del contraste estadístico según un modelo ANOVA fueron efectivas dado que la cantidad de casos inobservados no fueron significativos.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. CONCLUSIONES

- En cuanto a las decisiones de financiamiento que incurren las empresas de elaboración de productos alimenticios en Tungurahua, se identificó que estas tienden a mantener un ejercicio equilibrado de emplear fuentes internas de financiamiento y reinvertir sus utilidades. En lo que respecta a la utilización de activos financieros, se reconoció que una leve mayoría prefiere incurrir en pasivos; es decir que, preferentemente optan por solicitar créditos a terceros (instituciones financieras) para financiarse. Dentro de esta categoría, la mayor parte de compañías tienden a optar por realizar créditos a largo plazo; es decir con plazos mayores a un año, lo que presumiría que las empresas de fabricación de productos alimenticios en Tungurahua han adquirido préstamos con montos considerables. Finalmente se identificó que las organizaciones prefieren endeudarse con poca frecuencia, dado que la mayor parte de instituciones se han financiado en menos de tres veces; es decir que, las compañías deciden solicitar créditos con una menor frecuencia, pero con montos de gran representatividad.
- Dentro del sector de fabricación de productos alimenticios se examinó la distribución de las empresas según su tamaño y se determinó que la mayor parte de compañías son de tamaño pequeño, esto al evidenciarse que tan solo cinco compañías registraron volúmenes de cuota de mercado considerables y significativamente mayores que el promedio de la población. De estas compañías dos controlan el 30,98% del sector, presentando los valores de logaritmo en ventas más altos en la industria (tamaño). Dichos resultados muestran que la industria básicamente se encuentra conformada por empresas pequeñas, lo que reflejaría un potencial de crecimiento en el largo plazo. Cabe recalcar que aproximadamente la mitad de la cuota de mercado la conforman un grupo de 2.607 empresas constituidas como personas naturales

que estarían establecidas como micro y pequeñas empresas, es decir negocios particulares. Por otro lado, se evidenció que ciertas empresas a pesar de no mantener una participación de mercado considerable y disminución en ventas muestran un elevado crecimiento, entre una de las principales empresas esta el Centro de Faenamiento Ocaña Cía. Ltda.

- Se relacionó el tamaño (activos) de las empresas con las decisiones que adoptan los directivos en cuanto a financiamiento y se comprobó la relación de causa y efecto que tienen las decisiones de financiamiento sobre los activos de las compañías; es decir su tamaño. El valor de probabilidad del estadístico de Fisher para el contraste ANOVA fue significativo al 5%, tanto para el factor de utilización de pasivos financieros como para el de inversión de utilidades. Con ello se corroboró que las decisiones de financiamiento inciden en el tamaño empresarial de las compañías dedicadas a la elaboración de productos alimenticios. En tal sentido se apreció de que el hecho de que una empresa tienda a financiarse mediante pasivos y que se haya financiado a través de fuentes internas promueven el crecimiento de las organizaciones; la reinversión de utilidades por su parte no significaría un determinante suficiente que incentive el desarrollo empresarial.

## **5.2.RECOMENDACIONES**

- Dado que existe un ejercicio equilibrado de emplear fuentes internas de financiamiento y reinvertir sus utilidades, y que esta última decisión no es factor determinante de crecimiento, se exhorta a las compañías que quieren expandirse en el mercado optar por financiarse a través del crédito puesto que la utilización de sus propios beneficios conlleva un prolongado lapso de tiempo para que dichas inversiones logren obtener rendimiento.
- Considerando que la mayor parte de compañías son de tamaño pequeño, para lo cual se recomienda explorar mercados internacionales para ampliar la oferta al exterior a través de la estructuración de un plan de exportaciones, lo

que dotará a las empresas de la experiencia suficiente para ser mayormente competitivas en los mercados internos y expandirse en el futuro.

- Se recomienda a las empresas crear políticas internas de financiamiento estableciendo limitaciones a los montos a endeudarse con instituciones financieras y la determinación de valores mínimos de inversión de utilidades, especialmente para las compañías de gran tamaño.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

Acebrón, M. d., Roman, J., & Hernandez, J. C. (2015). *Gestión Administrativa Técnica Contable*. Macmillan Profesional.

Acuña, A. M., & Petrantonio, M. (2003). La innovación tecnológica como estrategia de desarrollo empresarial: el caso de la industria de galletitas en Argentina. *Agroalimentaria*(16), 13-28.

Balderas, L. (2013). *Secretaría de Economía*. Obtenido de Alimentos Procesados: <https://embamex.sre.gob.mx/rusia/images/stories/Comercio/procesadospromexico.pdf>

Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal. *Elsevier*, 32, 71-81.

Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 32(138), 71-81.

- Cerdeño, V. (2016). *Mercasa*. Obtenido de Sitio web de Distribución y Consumo: [http://www.mercasa.es/files/multimedios/1456935455\\_INTERIOR\\_DYC\\_141\\_100px.pdf](http://www.mercasa.es/files/multimedios/1456935455_INTERIOR_DYC_141_100px.pdf)
- Esparza, J., & Teodoro, R. (2014). El tamaño empresarial como el factor que influye en el comportamiento innovador de las empresas. *Forum Empresarial*, 19(2), 31-51.
- Fernandez, F., Gonzales, M. M., Ruza, C., Vasquez, O., & Herrera, A. (2016). *Sistema Financiero en Perspectiva*. Madrid.
- Ferraro, C. (2011). *CEPAL*. Obtenido de Sitio web Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina: [http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4\\_uibd.nsf/9C831480E71D5E9B05257D9E00750F3C/\\$FILE/1\\_pdfsam\\_S2011124\\_es.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/9C831480E71D5E9B05257D9E00750F3C/$FILE/1_pdfsam_S2011124_es.pdf)
- Galindo, A. (2005). *El tamaño empresarial como factor de diversidad*. Ebook Central.
- García Suarez, A. (2016). *Aspectos generales sobre utilidades y sobre ingresos personales*.
- García, A. (1998). *Evaluación de proyectos de inversión*. México.
- García, P. (2015). *Observatorio Pyme*. Obtenido de Sistema financiero ecuatoriano y el acceso al financiamiento de las pymes : <http://uees.me/wp-content/uploads/2016/04/Rev-1-Econom%C3%ADa-y-Pymes-Nov-15.pdf>
- Gualavisi, M. (2015). *Ministerio de industria y productividad*. Obtenido de Flacso-Mipro centro de investigaciones económicas y de la micro, pequeña y mediana empresa: <https://www.flacso.edu.ec/portal/pnTemp/PageMaster/f3aum4sgz8ls6rsximf6khej5eeefz.pdf>

- Hernandez, J. (2008). *Introduccion a la macroeconomia*. México.
- Hernández, R., Alvarado, J., & Luna, J. (Enero-abril de 2015). Responsabilidad social en la relación Universidad-empresa-estado. *Educ.Educ.*, 18(1), 95-110.
- Legaz, J. (2010). *Tamaño de las pequeñas y medianas empresas españolas*. Ebook Central.
- Lerner, J. (1983). *Introducción a la organización y administración de empresas*. México: Miembro de la cámara nacional de la industria.
- Maldonado, F., & Proaño, G. (2015). La industria en Ecuador(core business). *Ekos*.
- Moreno, J., Carrasco, O., & Castro, J. (2015). Factores explicativos de la eficiencia en relacion con el tamaño empresarial en el sector manufacturero español. *Economía del rosario*, 18(1), 61-91.
- Peréz, E. (2017). *La empresa pública en form privada*. Madrid: Dykinson.
- Rivera, A. (2008). DECISIONES DE FINANCIACIÓN. *Estudios Gerenciales*, 24(107), 35-57.
- Rivera, J. (2008). Decisiones de financiación de la industria metalmecánica del Valle del Cuaca. *Estudios Gerenciales*, 24(107), 35-57.
- Ruiz Gonzales, M. d. (2014). La Gestión Documental y su impacto en el sector Cubano. *Gecontec*, 2, 60-75.
- Sanchez, J., Osorio, J., & Baena, H. (2007). Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las pymes en Colombia. *Redalyc . org*, XIII(34), 321-324.
- Segura, J., & Toledo, L. (2003). Tamaño, estructura y coste de financiación de las empresas manufactureras españolas. *Investigaciones económicas*, 17(1), 39-69.

Soriano, J., Garcia, M., Torrents, J., & Colomer, J. (2012). *Economía de la empresa*.

Spiegel, J. (2016). *Industria alimentaria*. Obtenido de Sitio web del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social de España: <http://www.insht.es/InshtWeb/Contenidos/Documentacion/TextosOnline/EnciclopediaOIT/tomo3/67.pdf>

Villalba, N. (2015). *Dinámica del tamaño empresarial en España y en la Unión Europea*. Obtenido de <https://eco.mdp.edu.ar/cendocu/repositorio/00867.pdf>

Zaga, E. (2015). *Fumec*. Obtenido de Sitio web del Consejo Mexiquense de Ciencia y Tecnología: <http://fumec.org.mx/v6/htdocs/alimentos.pdf>

## 7. ANEXOS

### 7.1. ANEXO 1. ENCUESTA

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA



MAESTRÍA EN FINANZAS

- I. **DIRIGIDO A:** Personal administrativo o responsable del área financiera de las compañías de fabricación de productos alimenticios.
- II. **MOTIVACIÓN:** Obtener información confiable sobre aspectos medibles para el estudio de la presente investigación, la misma que será realizada con fines académicos.
- III. **OBJETIVO:** Recolectar información sobre las alternativas de tamaño empresarial y decisiones de financiamiento de las compañías de elaboración

de alimentos de la provincia de Tungurahua para efectuar un análisis estadístico y comprobar las hipótesis planteadas.

#### IV. INSTRUCCIONES:

Marque con una X en la casilla solicitada, solo deberá seleccionar una opción.

#### V. INFORMACIÓN GENERAL:

Edad: \_\_\_\_

Sexo: \_\_\_\_

#### VI. ASPECTOS ESPECÍFICOS:

1. ¿Durante los últimos dos años la empresa ha realizado algún crédito?

Si  No

2. ¿Durante los últimos dos años la empresa ha realizado algún crédito amortizable a plazos?

Menores a un año  Mayores a un año

3. ¿La empresa ha experimentado dificultades de acceso al crédito en el sistema financiero?

Si  No

4. ¿Considera usted que el conocimiento que tiene sobre el funcionamiento del sistema financiero es bueno?

Si  No

5. ¿Cuántas veces ha solicitado un crédito a instituciones financieras?

a. Menos de 3  veces

b. de 3 a 6 veces

c. más de 6 veces

6. ¿La empresa ha empleado alguna fuente interna de financiamiento o ha invertido sus utilidades en los últimos dos años?

Fuente interna de financiamiento

Reinversión de utilidades

7. ¿Qué tipo de objetivo mantiene el principal directivo de la compañía?

a. Crecimiento en ventas

b. Generación de riqueza

c. Mantener la calidad de vida

- d. Brindar trabajo a la familia

**8. ¿Cuál es el nivel de educación del gerente?**

- a. Primario   
b. Secundario   
c. Tercer nivel   
d. Cuarto nivel

**9. ¿Cuántos años lleva abierta la empresa desde su fundación?**

.....

**10. ¿Con qué subsector de actividad económica se vincula la empresa?**

- a. Elaboración de productos de carne   
b. Elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos   
c. Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas   
d. Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal   
e. Elaboración de productos lácteos   
f. Elaboración de productos de molinería, almidones y derivados   
g. Elaboración de otros productos alimenticios   
h. Elaboración de alimentos preparados para animales

**11. ¿Cómo se encuentra constituida la empresa?**

- a. Sociedad anónima   
b. Responsabilidad limitada   
c. Economía mixta   
d. Compañías en comandita por acciones

**12. ¿Cuántos empleados posee la empresa?**

- a. Hasta 9 empleados   
b. de 10 a 49 empleados   
c. de 50 a 199 empleados   
d. más de 200 empleados

## 7.2. ANEXO 2. CONTRASTE ESTADÍSTICO ANOVA

**Tabla 19. Tabulación de la pregunta 1 y 6**

<b>Activos</b>	<b>Pregunta 1: Utilización de pasivos financieros</b>	<b>Pregunta 6: Inversión de utilidades</b>
978023,28	1	1
75123,89	0	0
228055,97	0	0
1390991,85	0	0
8870421,21	1	1
2980625,06	0	0
6527752,92	1	1
10000	0	0
2806,28	0	0
1000	0	0
4943334,73	1	1
400	0	0
704699,05	0	0
8266871,72	1	1
193262,87	0	0
333011,03	0	0
109650,15	0	0
31345,33	0	0
43862661,3	1	1
1266,91	0	0
164092,39	0	0
253223,35	0	0
400	0	0
48456,18	0	0
1832715,45	0	0
15173036,3	0	1
519929,61	0	1
7420,86	1	0
19512,39	1	0
6053643,94	1	0
15993,39	0	1
<b>Nomenclatura:</b> <b>SI=1</b> <b>NO=0</b>		