



## HERRAMIENTAS FINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LAS MEDIANAS EMPRESAS

### FINANCIAL TOOLS AND DECISION-MAKING OF MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

Johanna Macías Guerrero<sup>1</sup>, José Guillermo Amén Carreño<sup>2</sup>

Universidad Técnica de Manabí<sup>1,2</sup>

[johanna.macias@utm.edu.ec](mailto:johanna.macias@utm.edu.ec)<sup>1</sup>, [jose.amen@utm.edu.ec](mailto:jose.amen@utm.edu.ec)<sup>2</sup>

Johanna Macias Guerrero <https://orcid.org/0000-0001-6823-264X>

José Guillermo Amén Carreño <https://orcid.org/0000-0002-2495-1455>

**Recibido: 11 / 11 /2022**

**Aceptado: 1 / 12 / 2022**

**Clasificación JEL: H25, M12, P34**

#### RESUMEN

El objetivo del presente estudio consistió en evaluar las herramientas financieras y su incidencia en la toma de decisiones de las medianas empresas de la ciudad de Portoviejo, periodo 2019-2020. Se aplicó una investigación con enfoque mixto, se analizó de manera cualitativa y cuantitativa las variables del tema, mediante una revisión documental y aplicando una encuesta a 15 gerentes de medianas empresas de la ciudad, seleccionadas del ranking empresarial publicado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con el fin de determinar la relación existente entre las herramientas financieras y la toma de decisiones, con la aplicación de la prueba de correlación de Pearson. Los resultados reflejan una relación altamente significativa entre las variables con un valor  $r = 0.725$ , concluyendo que la aplicación de herramientas financieras tienen un efecto positivo sobre las decisiones tomadas por los directivos, orientadas principalmente en mejorar sus utilidades y lograr mayor crecimiento empresarial.

**PALABRAS CLAVE:** Decisiones empresariales, gestión, indicadores, información financiera, empresa.

#### ABSTRACT

The objective of this study was to evaluate the financial tools and their impact on decision making of medium-sized companies in the city of Portoviejo, period 2019-2020. A research with a mixed approach was applied, the variables of the subject were analyzed qualitatively and quantitatively, through a documentary review and applying a survey to 15 managers of medium-sized companies in the city, selected from the business ranking published by the Superintendence of Companies, Securities and Insurance, in order to determine the relationship between financial tools and decision making, with the application of Pearson's correlation test. The results reflect a highly significant relationship between the variables with a value  $r = 0.725$ , concluding that the application of financial tools has a positive effect on the decisions made by managers, mainly oriented to improve their profits and achieve greater business growth.

**KEYWORDS:** Business decisions, management, indicators, financial information, company.

## INTRODUCCIÓN

En la actualidad la crisis sanitaria mundial representa un problema de gran magnitud en la económica local y personal, ya que la pandemia por covid-19 no solo afectó al sistema de salud sino también agravó los problemas sociales, económicos y financieros de varios países del mundo, direccionando a que los gobiernos tomaran decisiones para mitigar dichos sucesos y así poder surgir en medio de una etapa de recesión (Jumbo et al., 2020). Así, los establecimientos de las diferentes partes del mundo se encuentran en constante crecimiento lo cual se debe a los avances del medio, tanto en tecnología como en innovación, es por ello que los negocios de la actualidad deben mantenerse competitivos en el mercado más que nada cuando poseen una estructura amplia, a diferencia de las medianas empresas que muy pocas veces debido a la incertidumbre o los riesgos mantienen una relación alejada a las decisiones de inversión o financiamiento (De la Puente, 2017).

A nivel global, las medianas empresas representan uno de los sectores con mayor productividad en un país por lo que se consideran fundamentales para el crecimiento económico, sin embargo, crecer y mantenerse en el mercado constituye un reto, especialmente en un entorno dinámico que requiere de una planeación constante de estrategias que permitan desarrollarse en el ámbito empresarial, por lo que es importante contar con herramientas financieras idóneas que proporcionen información razonable para la toma de decisiones acertadas y alcanzar los resultados esperados (Mendoza et al., 2021).

Se considera herramientas en el ámbito financiero a todos los recursos que tienen como fin contribuir al desarrollo de las actividades y cumplimiento de las obligaciones en una entidad, además, permiten llevar de manera organizada todas las transacciones y cuentas que se resumen en los informes financieros para facilitar la toma de decisiones relacionadas con el futuro de la empresa (Vinueza, 2015). En este sentido, la gestión financiera de las empresas requiere de la aplicación de herramientas que sirvan para la administración adecuada de los recursos, conocer la posición financiera en la que se encuentra para hacer frente a sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo y en determinado momento tomar decisiones de inversión o financiamiento.

La toma de decisiones es considerada como un proceso para dar solución a un problema, es la parte en la que se trata de escoger la mejor opción entre un conjunto de opciones, es la respuesta dada a un problema específico, la solución que se adopte ante una situación crítica o evento adverso (Guzmán, 2018). Las decisiones incluyen “soluciones operativas, elaboración de planes, preparación de programas de acción, creación de políticas y establecimiento de objetivos, entre otros” (Irrazabal, 2018, p. 4).

Un estudio realizado en Santiago de Chile por Dini & Stumpo (2020) revela que muchas medianas empresas no disponen de registros contables y en algunos de los casos no son llevados de manera correcta, limitando la toma de decisiones acertadas frente a los cambios del entorno económico y tecnológicos que se viven a diario en el ámbito empresarial. En este sentido, se considera que la contabilidad más que una estrategia es una herramienta para los clientes internos y externos al facilitar información del estado contable-financiero en el que se encuentra la empresa, además, genera un valor agregado y es parte fundamental en la mejora continua de la gestión mediante indicadores financieros, presupuestos, control interno, entre otras actividades y procesos que coadyuvan al logro de los objetivos estratégicos de la empresa.

En Colombia una gran parte de los obstáculos que limitan el crecimiento económico y desarrollo interno de las medianas empresas, tienen su origen en el inconveniente para el acceso a las fuentes de financiamiento, por la falta de información financiera que permita a las entidades evaluar su éxito o fracaso, así como su buen o mal desempeño (Báez & Puentes, 2018). Por lo que es importante que los empresarios dejen de pensar solo en las utilidades y se enfoquen en lograr su objetivo en base a una planificación estratégica y financiera a corto y largo plazo, que les permita tomar decisiones de inversión en proyectos que aumenten la rentabilidad al costo de capital y flujo de efectivo, mantener una estructura financiera adecuada para minimizar riesgos financieros y así lograr crecer con acceso al financiamiento y con estabilidad.

Las medianas empresas en Ecuador representan el 1.6% del tejido empresarial y generan el 17.2% de empleo; se considera que este tipo de empresas es la que genera mayor calidad en cuanto a estabilidad de ingresos, mayor número de trabajadores, mayor disponibilidad de capital, acceso a tecnología y mayor nivel de inversión en relación a la microempresa, favoreciendo así al aumento de los niveles de productividad (Ron & Sacoto, 2017). De acuerdo con el Servicio Ecuatoriano de Normalización (2019) la mediana empresa es aquellas que tiene un valor en ingresos anuales de \$1'000.000 - \$5'000.000 y de 50 a 199 empleados, si la empresa se encuentra registrada en la Superintendencia de Compañías debe presentar

cada año a este organismo regulador los estados financieros con sus respectivos anexos en cumplimiento de los artículos 20 y 23 de la Ley de Compañías (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros 2020).

Se debe mencionar que Ecuador en el año 2019 estuvo enfrentado a situaciones que afectaron la economía, como lo fue convulsión social de octubre del mismo año que mostraba el descontento de los habitantes por el alza en los precios del combustible, la situación se apaciguó en marzo de 2020 con la detección de los primeros casos de covid, obligando a los gobiernos a paralizar las actividades económicas y poner en confinamiento a toda la población (Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax, 2020). Esta paralización de las actividades afectó en gran parte a las medianas empresas, aquellas que se dedicaban al comercio autónomo, manufacturero y de servicio, ya que al no generar ventas tampoco generaban ingresos y con ello, la escasa liquidez era el factor determinante para el incumplimiento de sus obligaciones con terceros, teniendo consecuencias en el modelo de gestión que poseía cada negocio (Rodríguez, et al., 2020).

Estas situaciones obligaron a los medianos empresarios de Manabí a recurrir a fuentes de financiamiento, para lo cual requieren de información financiera de carácter histórico, proveniente de los estados financieros, sin embargo, son muy pocas las medianas empresas que disponen de este tipo de información de una forma ordenada y guiada por una profesional contable, debido a que invierten poco en gestión de la información, lo que implica un insuficiente dominio sobre los procesos de la empresa y de los sistemas financieros, lo que incide en la toma de decisiones por parte de los directivos (Subía et al., 2018).

Es aquí, donde resalta la importancia de contar con herramientas de gestión financiera, porque de esta manera la administración de los recursos de una organización podrán monitorear si los movimientos del capital permiten aumentar la rentabilidad de los negocios, tomando como base el aporte de los instrumentos financieros en la toma de decisiones para mejorar cualquier contingente a los que debe enfrentarse y acceder a fuentes de financiamiento para fortalecer su estructura financiera y disminuir riesgos que pueden llevar al cierre definitivo de la empresa (Armijos et al., 2020). Por ello, se ratifica que cuando una entidad aplica herramientas financieras para mejorar su gestión, la toma de decisiones propicia un crecimiento significativo, que por lo general está apoyado de instrumentos tecnológicos que optimizan los recursos y aumentan los beneficios, ya que de esta forma las empresas logran mayor competitividad dentro del mercado en el que operan (Huacchillo et al., 2020).

Esta es una de las razones por las cuales las empresas medianas tienen mayores limitaciones en el mercado, destacando también la participación de factores externos que impiden un desarrollo eficiente en la administración de los recursos de un negocio, considerando para este caso la ciudad de Portoviejo, en donde se resalta que desde el 2016 a causa del terremoto el sector comercial tuvo inconvenientes en sus actividades, las cuales se agravaron en el 2020 como consecuencia de la pandemia por covid-19.

De acuerdo al ranking de empresas emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020) existen un total de 59 empresas de este tipo en el cantón, dedicadas a la prestación de servicios y al comercio, mismas que generan un total de ingresos por ventas que fluctúa entre \$1'000.000 y 4'000.000 millones de dólares anual, por lo que es de gran relevancia el uso de herramientas financieras dentro de estas para la administración adecuada de sus recursos y tomar decisiones frente a situaciones que se originan del entorno tanto interno como externo, que en ocasiones impiden su crecimiento y desarrollo progresivo.

En este sentido, el objetivo de esta investigación es evaluar las herramientas financieras y su incidencia en la toma de decisiones de las medianas empresas de la ciudad de Portoviejo, periodo 2019-2020.

## **METODOLOGÍA**

Esta investigación tiene un enfoque mixto, ya que se analiza información tanto cualitativa como cuantitativamente, lo cual requiere del uso de técnicas de recolección de datos como la documental y la encuesta. El diseño de la investigación es no experimental y de corte transversal porque se centra en describir y medir situaciones a las variables sin que estas sean modificadas. Así mismo, el tipo de investigación es descriptiva y correlacional porque se explica y cuantifica la relación que existe entre las herramientas financieras y la toma de decisiones.

La población está constituida por 59 medianas empresas que constan en el Ranking empresarial 2020 publicado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador. El tipo de muestreo es aleatorio simple, y para la determinación de la muestra se aplicó la siguiente fórmula propuesta por Hernández - Sampieri & Mendoza (2018) para estudios de población finita:

$$n = \frac{NK^2PQ}{e^2(N-1) + K^2PQ}$$

Dónde:

n= Tamaño de la muestra

K= Nivel de confiabilidad (1,645)

N= Población de estudio (59)

P= Probabilidad que se produzca un fenómeno o proporción de muestra (0,95)

Q= Probabilidad contraria a que se produzca (0,05)

E= Error admisible (0,08)

$$n = \frac{(59)(1.645)^2(0.95)(0.05)}{0.08^2(59-1) + (1.645)^2(0.95)(0.05)}$$

$$n = \frac{(59)(2.706025)(0.95)(0.05)}{0.0064(58) + (2.706025)(0.95)(0.05)}$$

$$n = \frac{7.5836}{0.3712 + 0.1285}$$

$$n = \frac{7.5836}{0.4997}$$

$$n = 15.17$$

$$n \approx 15$$

Por tanto, la muestra considerada asciende a 15 medianas empresas ubicadas en Portoviejo, de quienes se presenta de manera consolidada datos financieros que permiten conocer la situación financiera 2019-2020 de este sector societario de la ciudad.

Las técnicas aplicadas se fundamentan en una revisión documental de criterios más relevantes relacionados con las variables del tema, así como información financiera disponible en el sitio web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros referente a las medianas empresas objeto de análisis, también, se aplicó el instrumento de encuesta a 15 gerentes de las medianas empresas consideradas como muestra, la misma que estuvo estructurada con preguntas cerradas adaptadas del modelo de encuesta aplicado por Parrales et al. (2020), con una escala Likert del 1-3, donde 1= Siempre, 2= Casi siempre y 3= Nunca; validado mediante el coeficiente Alfa de Cronbach. Este coeficiente es empleado para determinar la relación entre dos o más conjuntos de rangos, donde el valor asumido por el coeficiente es 0 y el máximo 1, aceptándose en valores mayores a 0.5; valorado por la siguiente escala: 0 correlación nula, 0.00-0.20 muy baja, 0.20-0.39 baja, 0.40-0.59 moderada, 0.60-0.79 alta, 0.80-0.99 muy alta y 1 correlación perfecta (Hidalgo et al., 2022). Cabe destacar que los datos fueron procesados en el programa SPSS Statistics 25.

## RESULTADOS

Para determinar la fiabilidad de la encuesta se aplicó el Coeficiente Alfa de Cronbach cuyo resultado se muestra en la tabla 1.

**Tabla 1**  
*Estadísticas de fiabilidad*

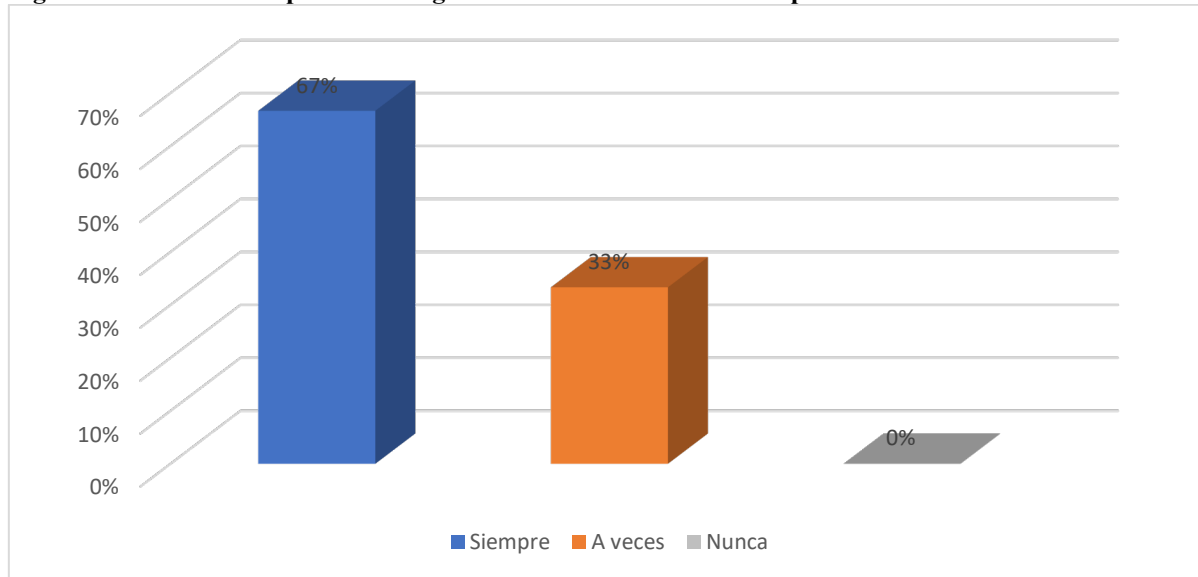
Alfa de Cronbach basada en		
Alfa de Cronbach	elementos estandarizados	N de elementos
,717	,749	16

*Nota.* Extraído de encuesta aplicada a gerentes de las medianas empresas de Portoviejo, SPSS 25.

El coeficiente Alfa de Cronbach aplicado a los ítems del instrumento, se calculó a través del software SPSS y su resultado fue de 0.717 indicando una confiabilidad aceptable, ya que se encuentra en el rango 0.70-0.90, concluyendo así que la consistencia interna del instrumento utilizado es aceptable y procede su aplicación.

En este sentido, los resultados de la encuesta aplicada a los gerentes de medianas empresas que se encuentran localizadas en la ciudad de Portoviejo muestra lo siguiente:

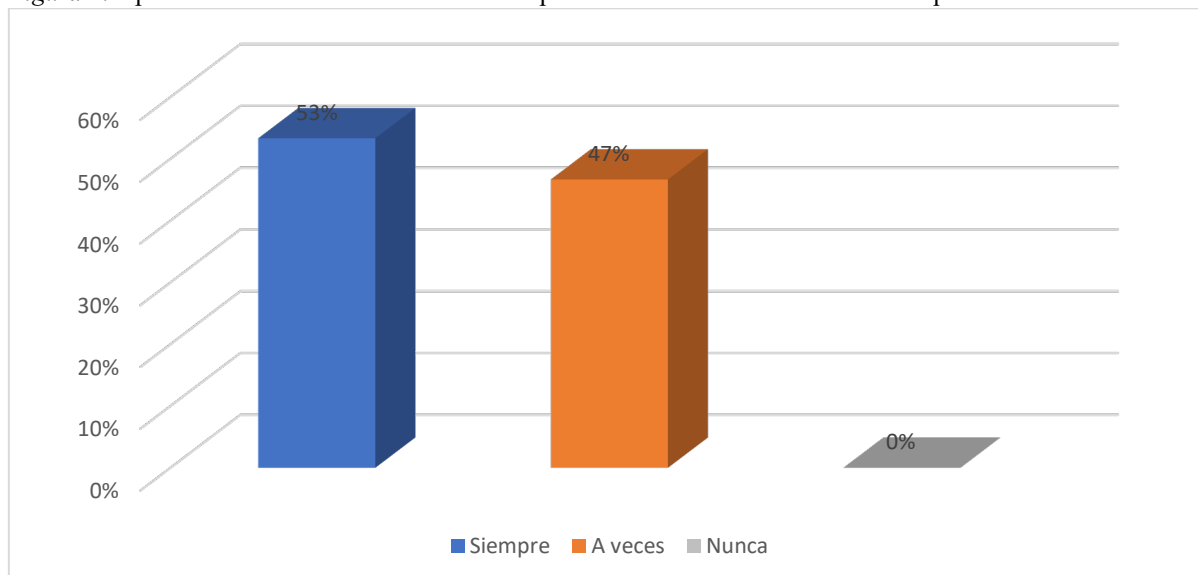
**Figura 1. Presentación oportuna a la gerencia de estados financieros para la toma de decisiones**



*Nota.* Extraído de encuesta aplicada a gerentes de las medianas empresas de Portoviejo

Los estados financieros en el 67% de la mediana empresas de Portoviejo son presentados siempre de manera oportuna para que los gerentes tomen las decisiones que consideren acertadas para el bienestar de la empresa. Por otra parte, el 33% indicó que a veces los gerentes reciben de este tipo de información de manera acertada. Cabe destacar que, la información expresada en los estados financieros permite a los directivos y demás interesados conocer cómo está llevando a cabo la empresa sus operaciones y en base a los resultados que estos reflejan, tomar decisiones acertadas que tienen como fin cumplir con los objetivos y metas que se plantea a determinado plazo.

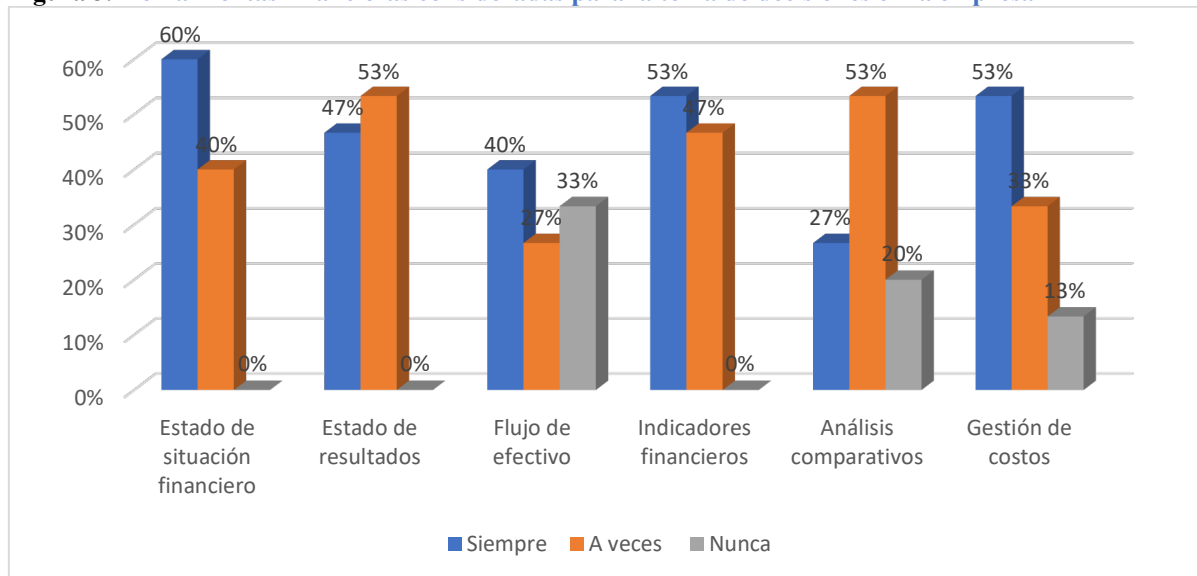
**Figura 2. Aplicación de herramientas financieras para conocer la rentabilidad de la empresa**



*Nota.* Extraído de encuesta aplicada a gerentes de las medianas empresas de Portoviejo

El 53% de los gerentes aplican de manera periódica herramientas que les ayudan a determinar la rentabilidad de las empresas, mientras que el 42% las aplica a veces. Es importante recalcar que la aplicación de herramientas financieras dentro de una empresa aporta información razonable para cambiar de manera parcial o total la gestión de las actividades de la empresa y mejorar la probabilidad de obtener una mayor rentabilidad, con la optimización del uso de sus activos y administración adecuada de sus costos y gastos para incrementar la utilidad.

**Figura 3. Herramientas financieras consideradas para la toma de decisiones en la empresa**

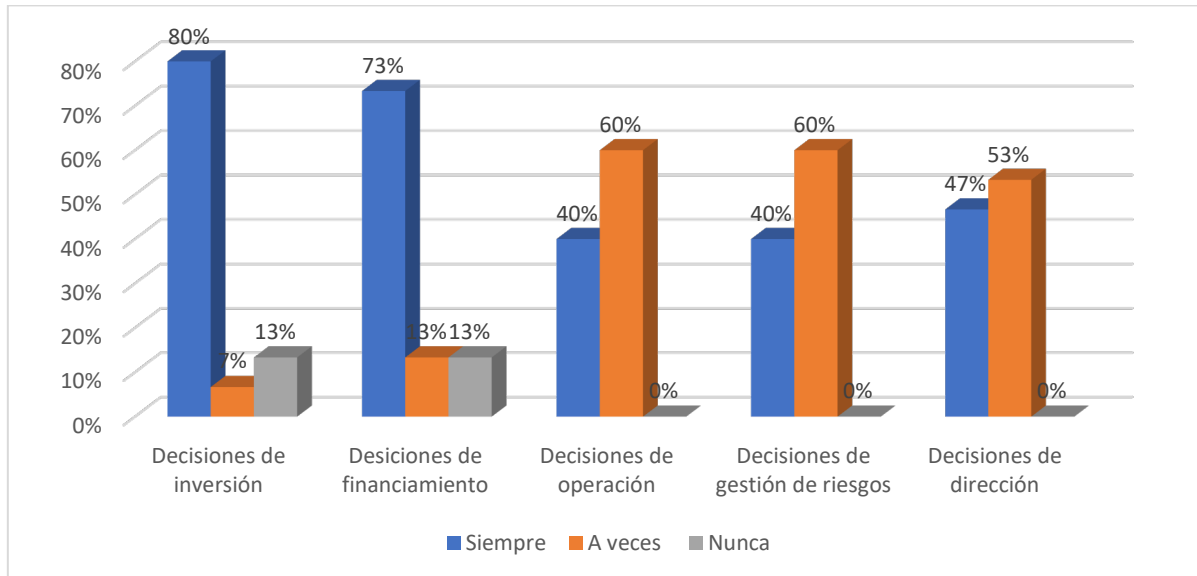


*Nota.* Extraído de encuesta aplicada a gerentes de las medianas empresas de Portoviejo

Las herramientas consideradas por los gerentes para la toma de decisiones de acuerdo con los datos de la figura 3 son: El estado de situación financiera en un 60% siempre y 40% a veces. El estado de resultados el 47% lo aplica siempre, el 53% a veces. El flujo de efectivo es considerado siempre por el 40% los gerentes en la toma de decisiones, en un 27% a veces y el 33% nunca emplea esta herramienta. Los indicadores financieros son utilizados siempre por el 53% de los gerentes y a veces por el 47%. En referencia a el análisis comparativo el 27% lo aplica siempre, 53% a veces y 20% nunca considera esta herramienta para tomar decisiones. La gestión de costos es usada siempre por el 53% de los gerentes para tomar decisiones, por el 33% a veces y el 13% nunca.

Indistintamente del tamaño de una empresa, gestionar de manera adecuada los recursos principalmente los financieros es fundamental en nuestro medio, especialmente para tener acceso a financiamiento como fuente alternativa a los recursos propios de la empresa, así también, las herramientas financieras como el estado de situación financiera y estado de resultados al mantenerlas actualizadas de manera constante permiten determinar entre otros aspectos financieros la capacidad que tendrá la empresa para hacer frente a sus obligaciones.

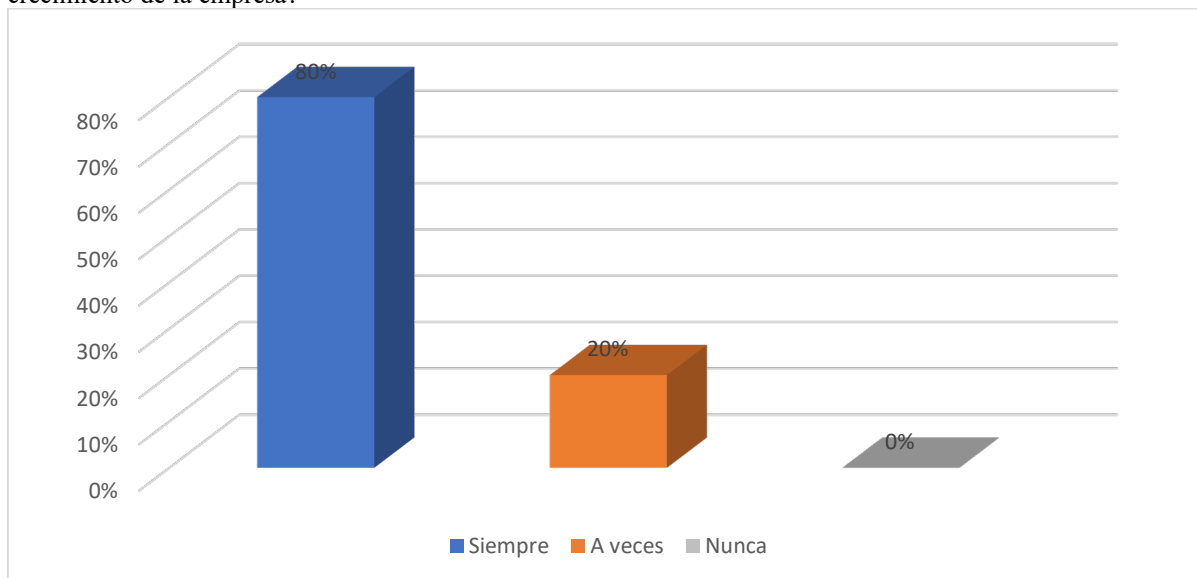
**Figura 4. Decisiones en las que inciden las herramientas financieras aplicadas en la empresa**



Nota. Extraído de encuesta aplicada a gerentes de las medianas empresas de Portoviejo

Al hacer énfasis en las opciones de respuesta que tuvieron mayor porcentaje (ver figura 4), las herramientas financieras según el 80% de los gerentes tienen incidencia siempre sobre las decisiones de inversión, mientras que el 73% considera que contribuyen siempre a las decisiones de financiamiento. Por otra parte, el 60% cree que a veces tienen inherencia en las decisiones de operación y en las decisiones de gestión de riesgos, el 53% señaló que a veces podrían incidir en las decisiones de dirección. En consecuencia, las decisiones que se toman en una empresa en base a la información que proporcionan las herramientas financieras pueden variar según las necesidades o situaciones tanto internas como externas a las que debe enfrentarse para mantenerse en el mercado, que cada vez es más competitivo y las obliga a innovar y estar constantemente cambiando.

Figura 5. ¿Considera que sus decisiones se orientan a mejorar sus utilidades y por consiguiente un mayor crecimiento de la empresa?



Nota. Extraído de encuesta aplicada a gerentes de las medianas empresas de Portoviejo

De acuerdo con los datos presentados en la figura 5, el 80% de los gerentes consideran que las decisiones se dirigen a mejorar los niveles de utilidad y lograr un mayor crecimiento de la empresa, mientras que, el 20% cree que a veces. Por lo general, el fin de quien dirige una organización es tomar decisiones oportunas que permitan cumplir con las metas y objetivos, alcanzar un punto óptimo de utilidad que garantice la estabilidad y expansión, situaciones que pueden lograrse con el uso adecuado de las herramientas financieras aplicadas por la empresa.

A continuación, en la tabla 2 se presenta la correlación de las variables que intervienen en la temática planteada: herramientas financieras y toma de decisiones, mediante la prueba de correlación de Facultad de Ciencias Administrativas. Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí. Manta, Ecuador.

[https://revistas.uileam.edu.ec/index.php/business\\_science](https://revistas.uileam.edu.ec/index.php/business_science)

Licencia de Creative Commons (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0>)

Pearson, realizada a partir de los resultados obtenidos en la encuesta aplicada a los gerentes de las 15 medianas empresas de Portoviejo consideradas objeto de análisis en esta investigación.

**Tabla 2. Correlación de variables**

		Herramientas financieras	Toma de decisiones
Herramientas financieras	Correlación de Pearson	1	,723**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	15	15
Toma de decisiones	Correlación de Pearson	,723**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	15	15

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

El valor del estadístico r de Person es de 0.723, indicando una correlación muy significativa. Por lo que se puede afirmar con un 99% de confianza, que entre las dos variables: herramientas financieras y toma de decisiones hay una correlación positiva buena, ya que su valor del Sig. (bilateral) es de 0.000, que se encuentra por debajo del 0.01 requerido.

De acuerdo a los resultados obtenidos las herramientas financieras que se emplean con mayor frecuencia para la toma de decisiones en las medianas empresas es el estado de situación financiera, estado de resultados e indicadores financieros, considerando esta premisa y para conocer cómo se han desarrollado las medianas empresas de Portoviejo durante los años 2019 y 2020, se presenta un análisis de los principales indicadores financieros de las empresas objeto de análisis, tomando como base los estados financieros publicados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

**Tabla 3. Indicadores financieros-medianas empresas de Portoviejo**

INDICADORES FINANCIEROS	FÓRMULA	2019	2020	VARIACIÓN N
<b>Índices de liquidez</b>				
Liquidez general	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,53 veces	1,64 veces	0,11 veces
Liquidez absoluta	$\frac{\text{Efectivo y equivalentes a efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0,11 veces	0,12 veces	0,001 veces
<b>Índices de solvencia</b>				
Ratio de endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	54,68%	60,08%	5,39%
Estructura de capital	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	120,68%	150,49%	29,81%
<b>Índice de rentabilidad</b>				
Rentabilidad sobre activo (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de Activos}}$	3,33%	2,46%	-0,87%
Rentabilidad de ventas netas	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	5,41%	5,67%	0,27%
Rentabilidad Patrimonial (ROE)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	7,34%	6,16%	-1,18%
<b>Índices de actividad</b>				
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$	1,25 veces	1,07 veces	-0,18 veces



Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$	0,62 veces	0,43 veces	-0,18 veces
Rotación de activos fijos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos fijos}}$	1,19 veces	0,85 veces	-0,33 veces
Rotación de cartera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	2,58 veces	1,90 veces	-0,67 veces
Periodo medio de cobro	$(\text{Cuentas por cobrar}   \text{Ventas}) \times \frac{360}{360}$	140 días	189 días	49 días
<b>Índices de endeudamiento</b>				
Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	54,68%	60,08%	5,39%
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	120,68%	150,49%	30%
Apalancamiento	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	220,68%	250,49%	30%

*Nota.* Elaborados en referencia a los estados financieros 2019-2020 de las medianas empresas de Portoviejo publicados en la Superintendencia de Compañías.

Los indicadores financieros de la tabla 3 muestran que, las medianas empresas en el año 2019 tuvieron una liquidez general de 1.53 veces y en el 2020 de 1.64 veces, con una variación de 0.11 veces de un año a otro. Por lo tanto, se determina que las empresas objeto de análisis cuentan con una media aceptable ya que se encuentran por encima de la unidad, lo que indica que tiene suficientes activos corrientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En lo referente a la liquidez absoluta, estas empresas tuvieron en el año 2019 0.11 y en el 2020 0.12, en tanto, la estructura corriente se encuentra con mayor concentración en exigible y realizable.

En lo referente a los indicadores de solvencia, el endeudamiento total en el año 2019 fue de 54.68% y en el 2020 de 60.08% mostrando un aumento en el endeudamiento del 5.39%, por tanto, se denota que las medianas empresas de Portoviejo cuentan con un financiamiento alto, tanto de proveedores como de instituciones financieras para solventar sus activos. El indicador de estructura de capital en el 2019 fue de 120.68% y 2020 de 150.49% por lo que existió un aumento de los pasivos en base patrimonial.

La rentabilidad sobre activos en el 2019 fue de 3.33% y en el año 2020 de 2.46% por lo que se observa una disminución en este indicador, reflejando así que existe eficiencia en el manejo de sus activos para generar beneficios. En la rentabilidad de ventas netas en el año 2019 fue de 5.41% y en el 2020 de 5.67% mostrando así un incremento de este indicador de 0.27%, lo que indica que existió una administración adecuada de los ingresos, costos y gastos. La rentabilidad sobre patrimonio en el año 2019 fue de 7.34% y en el 2020 de 6.16% con una variación de 1.18% que indica una disminución del beneficio obtenido en el último año analizado.

En los indicadores de actividad, el indicador de rotación de inventario en el 2019 fue de 1.25 veces y en el siguiente año 1.07 veces, por tanto, existió una variación significativa del costo de venta. El indicador de activos totales en el 2019 fue de 0.62 veces y en el 2020 0.43 veces con una variación que indica una disminución de 0.18 veces, por tanto, en el último año existió dificultad para que las existencias se conviertan en ingresos. La rotación de activos fijos en el año 2019 fue de 1.19 veces y en el 2020 de 0.85 veces, mostrando una disminución de 0.33 veces, lo que permite deducir que las ventas disminuyeron a la inversión que se tuvo en activos fijos. El indicador de rotación de cartera en el año 2019 fue de 2.58 veces en el 2020 de 1.90 veces con una disminución de 0.67 veces, indicando así que se tardó más en el 2020 en convertir en efectivo las cuentas por cobrar, lo que guarda relación con el periodo medio de cobro que en

el año 2019 fue de 140 días mientras que en el 2020 este fue de 189 días, reflejando una variación de 49 días, por lo tanto, se confirma que existió retraso en los cobros.

En lo referente al indicador de endeudamiento del activo, en el año 2019 fue de 54.68% y en el año 2020 de 60.08% con una variación de 5.39%, mostrando así que en el segundo año las medianas empresas dependieron mucho de sus acreedores y, por tanto, su capacidad de endeudamiento fue limitada. El endeudamiento patrimonial fue de 120.68% en el año 2019 mientras que en el 2020 fue de 150.49% con una variación de 30%, deduciéndose de esta manera que gran parte de los fondos empleados por estas empresas provienen de terceros. El apalancamiento en el año 2019 fue de 220.68% y en el año 2020 fue de 250.49% con una variación de 30%, indicando que las medianas empresas analizadas son apalancadas, es decir, que la mayoría de sus activos se han financiado con deuda a terceros y en el caso que disminuyan sus activos podría absorber el patrimonio.

En definitiva, al establecer la relación de los resultados obtenidos en los indicadores durante los años 2019 y 2020, se considera que las medianas empresas analizadas pueden tomar decisiones que les permitan mejorar su actividad económica, así como la eficiencia en las operaciones que estén relacionadas con la liquidez, nivel de endeudamiento, rentabilidad y otros indicadores que son fundamentales para establecer medidas correctivas, especialmente en el caso de que no muestren niveles de eficiencia adecuados y presente dificultad para minimizar el riesgo de tomar decisiones equivocadas que podrían afectar a la estructura de las medianas empresa.

## DISCUSIÓN

La presentación oportuna de la información financiera a la gerencia tiene un impacto positivo en las medianas empresas, ya que les permite conocer de manera oportuna y fiable la posición financiera en la que se encuentra para tomar decisiones apropiadas que incidirán en los resultados y cumplimiento de las metas propuestas tanto a corto como a largo plazo. Al respecto, Castellón et al. (2021) sostiene que los estados financieros generan un efecto significativo principalmente sobre las decisiones que se toman en busca de mejorar los indicadores y beneficios de la empresa. Sin embargo, Villacís & Moreno (2021) señalan que aún existen empresas que no usan la información financiera o le dan poca importancia al seguimiento de la evolución de la empresa a través de herramientas financieras como indicadores y otras, que por lo general son requeridas por los entes de control y aportan a la gestión empresarial.

Muchas de las medianas empresas utilizan principalmente el estado de situación financiera y el estado de resultados como fuente de información para determinar otras herramientas como los indicadores financieros y conocer aspectos relacionados con la liquidez, endeudamiento, rentabilidad y otros que le permiten identificar su estado actual, predecir su evolución a futuro y tomar acciones correctivas orientadas a maximizar los recursos disponibles, obtener mayores beneficios y garantizar en cierta forma la permanencia de la empresa en el mercado. Huacchillo et al. (2020) concuerdan en que indistintamente de cual sea el objeto para el que se creó la empresa es necesario tomar decisiones que tendrán una repercusión financiera y estas se generan de las cifras que se presentan en los estados financieros.

Por otra parte, Tolentino et al. (2020) indican que los estados financieros referidos son los más aplicados en la toma de decisiones, porque permiten evaluar la posición financiera, presente y pasada, así como los resultados obtenidos en el desarrollo de las operaciones de una empresa, con el principal objetivo de proyectarse a futuro y tomar las mejores decisiones administrativas y económicas. Sin duda alguna estos informes financieros proporcionan una base para proyectarse en posibles escenarios y de esta manera prever acciones de mejora. Es por ello, que Mendoza et al. (2021) considera que las herramientas financieras son una fuente de crecimiento y competitividad que permiten aprovechar oportunidades mediante el uso adecuado de los recursos.

## CONCLUSIONES

La aplicación de los estados financieros en las medianas empresas a más de constituir una exigencia por parte de los organismos de control como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es una fortaleza, permiten generar datos para analizar tanto su entorno general como específico, tomar decisiones y desarrollar estrategias que le ayudarán a enfrentar diversas situaciones, que podrían tener un impacto poco favorable sobre los resultados esperados y consecuencias colaterales a la empresa.

Las decisiones de inversión y financiamiento tomadas por las medianas empresas están ligadas a la información que generan las herramientas financieras, por lo tanto, además de que los directivos reciban los estados financieros de manera oportuna, es también fundamental que posean los conocimientos necesarios para interpretar los datos reflejados en dichos informes y de esta manera tomar las mejores decisiones en búsqueda de la creación de un mayor capital, basándose en las metas establecidas, sin dejar

Facultad de Ciencias Administrativas. Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí. Manta, Ecuador.

[https://revistas.uileam.edu.ec/index.php/business\\_science](https://revistas.uileam.edu.ec/index.php/business_science)

Licencia de Creative Commons (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0>)

de lado la misión y visión de la organización, por tanto, se concluye que las herramientas financieras inciden de manera significativa en la toma de decisiones.

En este sentido, es fundamental que las empresas en general sin importar su tamaño hagan conciencia de la real importancia que tiene generar información financiera fiable, por medio de herramientas financieras que aportan valor a las operaciones y toma de decisiones orientadas a dar un mejor rumbo a la empresa, pues no disponer de datos financieros adecuados dificulta la toma de decisiones especialmente en un entorno donde surgen de manera precipitada cambios a nivel económico y tecnológico, y, si como empresa no se está preparado para enfrentar este tipo de factores, es muy probable que la empresa no se desarrolle de manera idónea y en el peor de los casos fracase.

## REFERENCIAS

- Armijos, J., Narváez, C., Ormaza, J. & Erazo, J. (2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Dialnet*, 6(1), 466-497. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7351792>
- Báez, M. & Puentes, G. (2018). Parámetros financieros para la toma de decisiones en pequeñas y medianas empresas del municipio Duitama, Colombia. *Revista de Ciencias Sociales*, 24(1), 66-80. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?>
- Castrellón, X., Cuevas, G. & Calderón, R. (2021). La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera contables. *Revista Freco Sapiens*, 4(2), 82-92.
- De la Puente, L. (2017). Gerencia Financiera: Una herramienta para una óptima toma de decisiones. *Universidad de San Buena Ventura Cartagena*, 5(2), 1-20. [http://bibliotecadigital.usb.edu.co/bitstream/10819/7159/1/Gerencia financiera una herramienta Lesly De la Puente 2019.pdf](http://bibliotecadigital.usb.edu.co/bitstream/10819/7159/1/Gerencia%20financiera%20una%20herramienta%20Lesly%20De%20la%20Puente%202019.pdf)
- Dini, M. & Stumpo, G. (2020). *Mipymes en América Latina: un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). [www.cepal.org/apps](http://www.cepal.org/apps)
- Guzmán, M. (2018). *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial*. Ediciones Grupo Compás. [http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/278/1/LIBRO LISTO-ilovepdf-compressed-2.pdf](http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/278/1/LIBRO_LISTO-ilovepdf-compressed-2.pdf)
- Hidalgo, A., Vera, J. & Pinargote, N. (2022). *Validación de las dimensiones para auditorías de gestión de la calidad en empresas pesqueras mantenses*. 13(2), 53-70. <https://revistas.utm.edu.ec/index.php/ECASinergia/article/download/4352/4578/>
- Huacchillo, L., Ramos, E. & Pulache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362. [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_abstract&pid=S2218-36202020000200356](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S2218-36202020000200356)
- Irrazabal, V. (2018). *Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana en el Periodo 2015* [Tesis de grado. Universidad Ricardo Palma]. <http://repositorio.urp.edu.pe/handle/URP/1464>
- Jumbo, D., Campuzano, J., Vega, F. & Luna, Á. (2020). Crisis económicas y covid-19 en Ecuador: impacto en las exportaciones. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(6), 103-110. [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202020000600103](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000600103)
- Mendoza, J., Macías, G. & Parrales, M. (2021). Desarrollo empresarial de las mipymes ecuatorianas: su evolución 2015-2020. *Revista Publicando*, 8(31), 320-337. <https://doi.org/10.51528/rp.vol8.id2253>
- Parrales, V., Aguirre, M., Velasco, Á. & Bastidas, T. (2020). Los estados financieros y la toma de decisiones en las pymes. *Journal of Science and Research*, 5, 127-145. <https://revistas.utb.edu.ec/index.php/sr/article/view/1107/772>
- Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax. (2020). Covid-19 y sus implicaciones en el sistema financiero nacional. En *Estadísticas y Estudios RFD*. Estadísticas y Estudios RFD. <https://rfd.org.ec/biblioteca/pdfs/LG-202.pdf>
- Ron, R. & Sacoto, V. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB. *Revista Espacios*, 38(53), 38. <https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/a17v38n53p15.pdf>
- Servicio Ecuatoriano de Normalización. (2019). *Mipymes y Organizaciones de Economía Popular y Solidaria son una pieza clave para la economía del país*. <https://www.normalizacion.gob.ec/mipymes-y-organizaciones-de-economia-popular-y-solidaria-son-una-pieza-clave-para-la-economia-del-pais/>
- Subía, R., Barzaga, O. & Nevares, V. (2018). El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador. *Centro de Información y Gestión Tecnológica de Holguín*, 24(1), 57-69. <https://www.redalyc.org/journal/1815/181553863006/html/>
- Superintendencia de Compañías, V. y S. (2020). *Ranking empresarial-Compañías mediana*. Facultad de Ciencias Administrativas. Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí. Manta, Ecuador. [https://revistas.uileam.edu.ec/index.php/business\\_science](https://revistas.uileam.edu.ec/index.php/business_science)

- <https://appscvsconsultas.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=3&tipo=3>
- Tolentino, A., Pérez, S., Boldo, C. & Delgado, G. (2020). La importancia de la presentación de los estados financieros para pymes. *Eumed*, 28, 362-380. <https://www.eumed.net/actas/20/desarrollo-empresarial/28-la-importancia-de-la-presentacion-de-los-estados-financieros-para-pymes.pdf>
- Villacís, J. & Moreno, M. (2021). Caracterización de la gestión de la información contable en las Pymes comerciales de Ambato – Ecuador. *Cuadernos de Contabilidad*, 22, 1-13. <https://doi.org/10.11144/JAVERIANA.CC22.CGIC>
- Vinueza, J. (2015). *Herramientas financieras para la compañía «Amays», de la ciudad de Quito Provincia de Pichincha* [Universidad Regional Autónoma de los Andes UNIANDÉS]. <https://dspace.uniandes.edu.ec/handle/123456789/3759>