


## **Análisis financiero en la gestión de PYMES comerciales de Santo Domingo**

### **Financial Analysis on the Management of Commercial SMEs in Santo Domingo**

#### **Mario Javier Cabezas Arellano**

Universidad Regional Autónoma de Los Andes  
Ecuador

 0000-0002-1046-6029

[us.mariocabezas@uniandes.edu.ec](mailto:us.mariocabezas@uniandes.edu.ec)

#### **Héctor Omar Samaniego Salcán**

Universidad Regional Autónoma de Los Andes  
Ecuador

 0000-0003-0533-1899

[us.ectorsamaniego@uniandes.edu.ec](mailto:us.ectorsamaniego@uniandes.edu.ec)

#### **Franklin Gerardo Naranjo Armijo**

Universidad Regional Autónoma de Los Andes  
Ecuador

 0000-0001-6005-8886

[us.franklinnanarajo@uniandes.edu.ec](mailto:us.franklinnanarajo@uniandes.edu.ec)

#### **Jorge Hernán Almeida Blacio**

Universidad Regional Autónoma de Los Andes  
Ecuador

 0000-0002-6716-9113

[us.jorgealmeida@uniandes.edu.ec](mailto:us.jorgealmeida@uniandes.edu.ec)

**Fecha de enviado:** 27/05/2021

**Fecha de aprobado:** 05/06/2021

**RESUMEN:** La investigación se centró en determinar el impacto del análisis financiero en la toma de decisiones de las PYMES comerciales de Santo Domingo. Sin duda alguna, esta actividad económica identifica plenamente a una ciudad pujante, sobre todo por la ubicación privilegiada que le permite desarrollar todo tipo de comercio. En este contexto, el enfoque investigativo es mixto: se recolectaron datos para evaluar la relevancia de los indicadores financieros en la toma de decisiones y se empleó la metodología cuantitativa, que permitió extraer valores medibles que fortalecieron el estudio. Se concluyó que el análisis financiero es una herramienta primordial para la generación de valor a largo plazo. Las PYMES del sector comercial de Santo Domingo potencializarán el crecimiento sostenido que desean alcanzar. El afianzamiento de las PYMES generará mayor capital, lo que contribuirá con la dinamización de la economía local y nacional, a partir de la generación de empleo y de mayores impuestos.

**PALABRAS CLAVE:** análisis financiero; gestión; crecimiento económico; valor; PYMES.

**ABSTRACT:** The research focused on determining the impact of financial analysis in the decision-making process of commercial SMEs in Santo Domingo. Undoubtedly, this economic activity fully identifies a thriving city, especially because of the privileged location that allows it to develop all types of commerce. In this context, the research approach is mixed: data were collected to evaluate the relevance of financial indicators in decision making and used the quantitative methodology, which allowed extracting measurable values that strengthened the study. It was concluded that financial analysis is an essential tool for generating long-term value. SMEs in the commercial sector of Santo Domingo will be able to achieve the sustained growth they wish to attain. The strengthening of the SMEs will generate more capital, which will contribute to the dynamization of the local and national economy through the generation of employment and higher taxes.

**KEYWORDS:** financial analysis; management; economic growth; value; SMEs.

La importancia del análisis financiero debe comprenderse desde dos grandes perspectivas: la primera es la macroeconómica, que se preocupa principalmente por suministrar amplios conocimientos a nivel del sistema institucional, como la estructura y operatividad del sistema bancario, cuentas nacionales, políticas económicas internas y externas; y, la segunda, la microeconómica, que estudia los principios a nivel de la empresa. Por lo tanto, la gestión financiera empresarial cumplirá con tres funciones básicas: preparar y analizar la información financiera; determinar la estructura de los activos; y, por último, establecer el estudio del financiamiento de la empresa o estructura financiera deseada (Bravo, Zurita & Segovia, 2017).

He allí el gran sentido de responsabilidad en la formalización de la información contable, en una administración eficiente, en la selección y evaluación de inversiones, en el manejo de fondos requeridos, en la participación por el desarrollo, en el manejo administrativo de las áreas, porque «todo el esfuerzo desarrollado por los directivos y propietarios de una empresa debe tender hacia un objetivo financiero: maximizar el valor de la empresa en el largo plazo» (Ortiz, 2011, p. 12); y no precisamente de las utilidades en favor de los accionistas. Entonces, como una herramienta de análisis profundo, se proponen y luego se aplican las decisiones financieras que desembocan en nuevas oportunidades de inversión, convenientes a la organización pública, privada o gremial, y a la sociedad, cuyas bases están en los estados financieros de los períodos precedentes, y han guiado las decisiones administrativas y financieras de manera oportuna, fundamentadas en un óptimo análisis financiero.

Los empresarios, desde la racionalidad financiera y económica, diseñan objetivos para alcanzar un desarrollo sostenido en el mercado objetivo, ampliar las utilidades y generar valor (Díaz, Delgado & Romero, 2018). Para lograr la consecución de los objetivos empresariales resulta primordial la calidad de la gestión y el análisis financiero. Welsh, Nuñez y Petrosko (2005) describen la planeación como la herramienta más importante de la administración empresarial.

García y Espíndola (2016) señalan que el análisis financiero es fundamental para que exista la planeación inteligente y debe distinguirse desde el mismo instante de la creación de las empresas; para Rojas, Maya y Valencia (2017) la falta de un óptimo análisis financiero constituye una de las principales causas para el fracaso de las empresas de todo tipo y tamaño. Asimismo, García y Espíndola (2016) opinan que en el análisis y la planificación financiera debe utilizarse el proceso de toma de decisiones enfocadas en evaluar la liquidez, las fuentes de financiamiento, el nivel de endeudamiento y de rentabilidad, entre otros.

El análisis financiero utiliza diversos indicadores que evalúen, principalmente, los niveles de liquidez, solvencia, endeudamiento, actividad y rentabilidad, con el propósito de optimizar la toma de decisiones, lo que direcciona los esfuerzos de la compañía preponderantemente a la consecución de metas y objetivos a corto, mediano y largo plazos. Por tanto, se requiere utilizar el análisis financiero sobre la base de la información objetiva como valiosa herramienta de gestión empresarial (Morejón, Hernández & Jaramillo, 2014).

En este contexto, la gestión, al hacer uso del análisis financiero, permite que la organización se maneje con eficiencia y eficacia, porque trata de propiciar un manejo técnico, humano y

transparente en el proceso tan delicado de la administración y la asignación de los recursos financieros en las organizaciones productoras de bienes y/o servicios (Cabrera & Fuentes, 2017). Para complementar el estudio, se propone que la gestión financiera se enfoque en tres fases secuenciales y lógicas: planificación, ejecución y análisis, y una última referida al control y la decisión (Bravo, Zurita & Segovia, 2017).

Con respecto a la nueva orientación que debe caracterizar el análisis financiero, Maldonado y Tenezaca (2019) señalan que este tiene el propósito de probar un modelo de análisis basado en la creación de valor y provisto de una estructura de desarrollo acorde con el marco conceptual e interpretativo de la moderna teoría financiera, que permita la creación de relaciones de valor con clientes, proveedores y sociedad en general.

Por otra parte, De Oca y Rodríguez (2019), en su investigación establecen que existe una relación entre el grado de utilización de la información financiera y la toma de decisiones, lo que evidencia que una amplia mayoría de directivos cuenta con la capacidad necesaria para realizar un exhaustivo análisis financiero que fortalezca la gestión de la empresa en este sentido.

En cuanto a la influencia del análisis de los estados financieros a través de indicadores y su influencia en la toma de decisiones, los aspectos que merecen especial cuidado en las empresas están ligados a problemas relacionados con los niveles de morosidad de la cartera y excesivo *stock* de inventarios, entre otros (Acosta & Ojeda, 2017). Hay que añadir la iliquidez como un factor que limita el crecimiento de las compañías en el mercado (Masilo & Aguirre, 2017), así como los altos niveles de apalancamiento (Maldonado & Tenezaca, 2019).

Todas las empresas formalmente constituidas deberían utilizar análisis y la planificación financiera, por lo que no pueden excluirse de esta realidad las PYMES, que se explican en gran parte por el significado de sus siglas (García & Adame, 2017): el conjunto de pequeñas y medianas empresas que, de acuerdo con su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos representan características propias de este tipo de entidades económicas. La finalidad máxima de estas organizaciones es el lucro, a diferencia de las instituciones y organismos del Estado.

Según Peñate, García, Barros y García (2019), las características de las PYMES se enmarcan principalmente en el capital constituido; el número de trabajadores, que va desde 16 hasta 250 personas; el abastecimiento de un amplio mercado; y la obtención de algunas ventajas fiscales por parte del Estado, debido a que resultan una importante fuente generadora de empleo. Además, estas se encuentran en proceso de crecimiento –la pequeña tiende a ser mediana y esta aspira a convertirse en grande.

En Latinoamérica operan todo tipo de PYMES, las cuales contribuyen decididamente con el desarrollo del aparato productivo, principalmente en economías emergentes como la ecuatoriana. Este rol protagónico en el entramado del crecimiento económico es permanente, debido a que las PYMES contribuyen en gran medida a la generación de empleo (Giler, Moretti, Mayor, León & González, 2018).

En Latinoamérica operan todo tipo de PYMES, las cuales abarcan diversos mercados. En primera instancia surgen las microempresas por necesidad de empleo y se ubican muchas veces en la informalidad, con características inmersas en el bajo capital humano, limitada

internacionalización, dificultad para acceder a fuentes formales de financiamiento y desarrollo de actividades sin procedimientos formalmente definidos (Van Hoof & Gómez, 2015). En el lado opuesto se ubican las PYMES con un comportamiento dinámico y crecimiento sostenido de las ventas, lo que contribuye con la generación de fuentes de trabajo, al fructificar las oportunidades generadas en el mercado, a través de una eficaz gestión basada en la creación de relaciones con importantes valores agregados. En síntesis, el concepto de tamaño esconde diversas aristas sobre este tipo de empresas (Dini & Stumpo, 2018).

En lo referente a Ecuador, Carranco (2017), con el objetivo de demostrar la importancia y el aporte de las PYMES, plantea que estas constituyen actores indispensables para el crecimiento de toda economía, pues representan más del 90 % en el mundo y el 97 % en Ecuador; por lo tanto, aportan al desarrollo del país a través de la generación de empleo, y contribuyen con el desarrollo del aparato productivo nacional –su mayor concentración está en Pichincha, Guayas, Manabí, Azuay y Tungurahua–. Sin embargo, enfrentan diversos inconvenientes: poco acceso a financiamiento, retraso tecnológico, altos costos y falta de estrategias competitivas en el mercado internacional, lo que se deduce de un amplio análisis estadístico.

Entre las actividades que realizan a lo largo del territorio ecuatoriano y, particularmente, en Santo Domingo de los Tsáchilas están: el comercio, la agricultura, la silvicultura, la pesca, las industrias manufactureras, la construcción, el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones.

En relación con el contexto de la vida económica de la provincia de Santo Domingo de los Tsáchilas, se desprende que, a inicios de 2020, existían 102 PYMES pertenecientes al

sector comercial de las 290 registradas en la Superintendencia de Compañías. La investigación se concentra en este tipo de PYMES, las cuales comercializan una amplia variedad de productos. Es importante acotar que estas presentan diversas dificultades enunciadas en varios estudios (Naranjo, Samaniego, Cabezas & Cabrera, 2019; Peñate, García, Barros & García, 2019), dentro de las cuales sobresalen la falta de liquidez, el elevado endeudamiento y apalancamiento, los altos niveles de morosidad de la cartera y los bajos niveles de rentabilidad, por lo que la investigación planteada es necesaria y pertinente, al evaluar la incidencia del análisis financiero para la toma de decisiones de las PYMES del sector comercial de Santo Domingo.

La presente investigación demuestra la importancia del análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones en las PYMES del sector comercial de Santo Domingo.

### **Métodos**

La investigación es longitudinal de tipo descriptivo, con una modalidad investigativa mixta, ya que permitió generar datos e información relevante de carácter cualitativo y cuantitativo (Varon, Rodríguez & Buitrago, 2019).

En lo que respecta al desarrollo de la investigación de campo, se aplicó la técnica de la encuesta; y, como instrumento, el cuestionario, el cual se fundamentó, en gran parte, en la escala de Likert y consideró cinco niveles: completamente de acuerdo, parcialmente de acuerdo, desconoce del tema, parcialmente en desacuerdo y completamente en desacuerdo. Por otra parte, el cuestionario se complementó con preguntas de selección múltiple, cuyo fin fue recabar valores cuantitativos relacionados con la incidencia del análisis financiero en la toma de

decisiones de las PYMES del sector comercial de Santo Domingo.

Para establecer la población, se recurrió al banco de datos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros; acto seguido se realizó una depuración sobre la base del sector, las características y el tamaño de las empresas. Esto permitió establecer la existencia de 102 compañías, por lo que el estudio se enfocó en toda la población (Hernández & Torres, 2018).

El instrumento se aplicó a los gerentes, administradores, propietarios o representantes legales de las empresas inmersas en el objeto de estudio. En la mayoría de los casos se realizó de manera personal, mientras que en el resto se emplearon encuestas a través de correo electrónico o llamadas telefónicas, según la circunstancia.

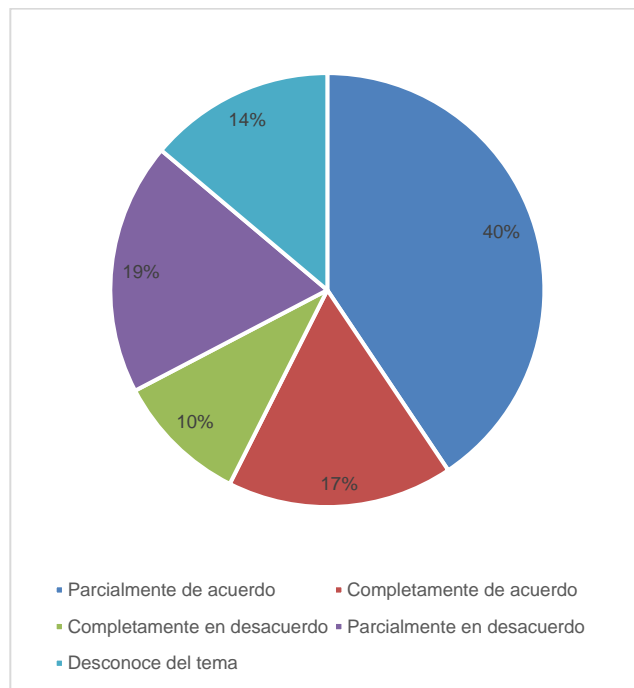
La investigación de campo extrajo valores medibles que fortalecieron el desarrollo de la investigación. Estos fueron procesados y analizados de manera objetiva a través de

estadística descriptiva, para conocer aspectos del análisis financiero y cómo esta herramienta de gestión influía en la toma de decisiones de las PYMES del sector comercial de Santo Domingo. De esta manera se arribó a valiosas conclusiones.

### Resultados

Los datos sobre los que se fundamenta el presente estudio tuvieron como base la encuesta aplicada a las PYMES del sector comercial de Santo Domingo. Esta permitió establecer los resultados que se visualizan a continuación.

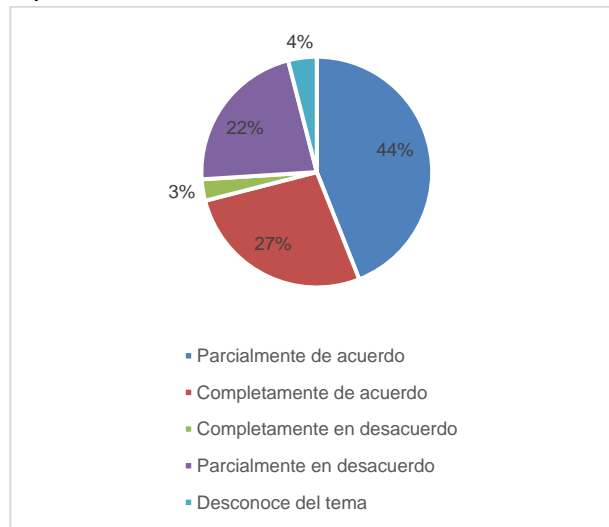
En lo que respecta a la elaboración mensual de los estados financieros, se observó que un poco más del 50 % de las PYMES del sector analizado sí lo hacían con esa frecuencia; por otra parte, se concluyó que algunas compañías los elaboraron, pero considerando períodos trimestrales, semestrales y anuales (Fig. 1).



**Figura 1.** Elaboración de estados financieros.

Un poco más del 27 % de los gerentes, administradores o representantes de este tipo de compañías coincidieron en que la información financiera había sido primordial para alcanzar el éxito empresarial. En la orilla opuesta se encontraban los que estaban parcialmente en

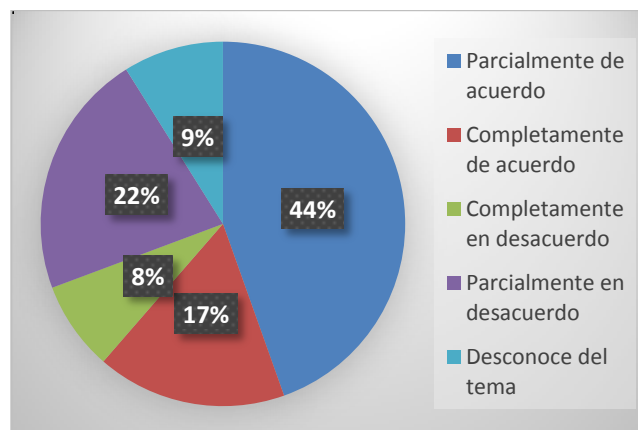
desacuerdo con esta premisa, porque estimaban, sobre todo, que otras herramientas administrativas habían tenido mayor contribución en cuanto a los logros alcanzados (Fig. 2).



**Figura 2.** Elaboración información financiera.

Al establecer si los que dirigían el rumbo de estas empresas conocían y aplicaban indicadores financieros, se observó que apenas un 17 % sí los utilizaba completamente; y un 45 %, de forma parcial, para optimizar la toma de decisiones (Fig. 3).

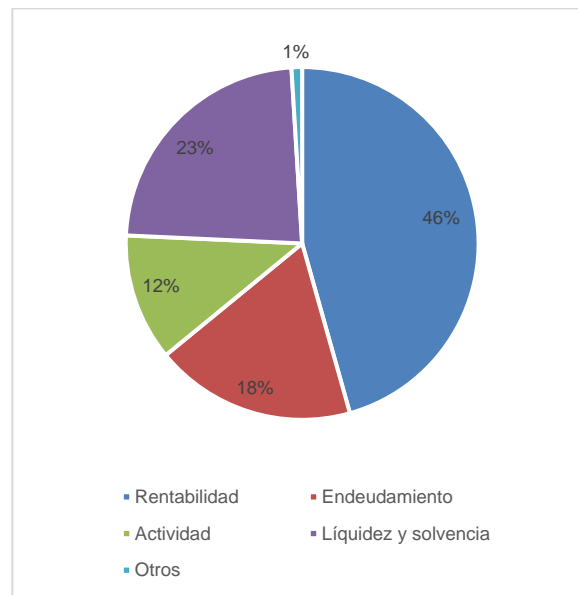
Esto refleja una importante debilidad en la gestión desarrollada en este tipo de PYMES en el campo financiero, lo que puede acarrearles problemas de liquidez, solvencia, endeudamiento y apalancamiento, al no tomar decisiones de manera objetiva y oportuna.



**Figura 3.** Uso de indicadores financieros.

Se evidencia que el grupo de indicadores que contribuyen en mayor medida con la optimización de la toma de decisiones en las empresas resultan los referentes a la rentabilidad. Esto es claramente comprensible, ya que los accionistas, socios, propietarios y demás directivos requieren determinar con

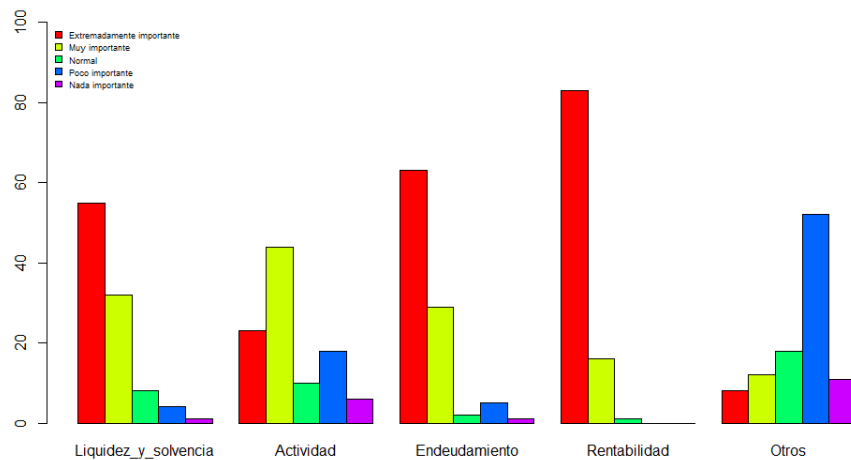
exactitud los márgenes de ganancia con relación a las ventas, el capital social, los activos y el patrimonio. Los demás indicadores tienen ponderaciones similares, de acuerdo con el criterio de los encuestados (Fig. 4).



**Figura 4.** Grupo de indicadores financieros con mayor contribución en la toma de decisiones.

En la figura 5 se observa claramente que los directivos de las PYMES del sector comercial de Santo Domingo ubican a los indicadores de rentabilidad y endeudamiento como los más importantes al momento de tomar decisiones, seguidos por los de liquidez. Estos resultados

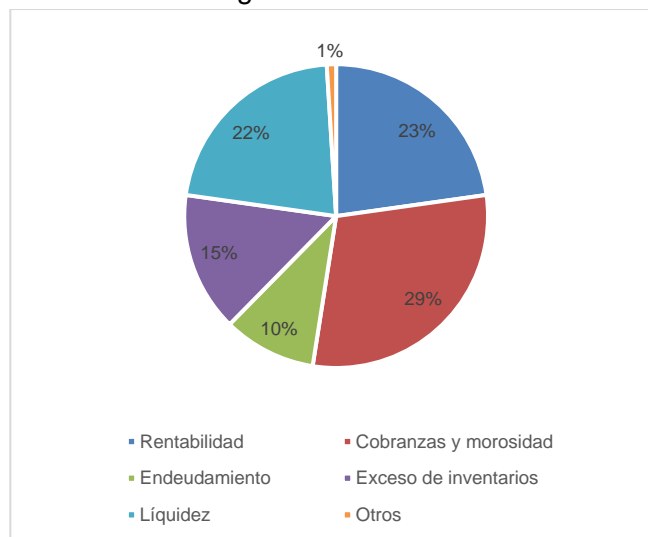
avalan la importancia del análisis financiero en la gestión de las empresas. En la figura 5 se observa en mayor detalle la importancia por grupo de indicadores.



**Figura 5.** Grado de importancia por grupo de indicadores financieros en la toma de decisiones.

Los indicadores financieros se enfocan en diversas dificultades y sirven para activar las alarmas cuando los resultados no son los esperados y no se apegan a la planificación o los requerimientos mínimos establecidos por la gerencia y los directivos de las empresas, sobre la base de los resultados de la investigación. Las PYMES del sector comercial de Santo Domingo

deben priorizar sus esfuerzos en la gestión y morosidad de la cartera, y la mejora de los niveles de rentabilidad, liquidez y endeudamiento. Todos estos aspectos contribuyen con la generación de valor para las PYMES (Fig. 6).



**Figura 6.** Priorización de utilización de indicadores financieros.

### **Discusión**

Las PYMES con mayor nivel de competitividad se destacan por la gestión que realizan con visión a largo plazo (Estrada, García & Sánchez, 2009). Estas deben concentrarse en una mejora continua de carácter integral, mediante la capacidad de desarrollar constantemente actividades innovadoras, acordes con los cambios de mercados cada vez más exigentes; de ser flexibles y adaptables; de tener una excelente capacidad de respuesta a las transformaciones del entorno; y fundamentar las decisiones en una óptima gestión administrativa y financiera (Gómez & Pérez, 2017).

Sobre la base de estos preceptos, la importancia del análisis financiero en las PYMES se fundamenta en el conocimiento y la visión que proporciona a corto, mediano y largo plazos, para optimizar la toma de decisiones, lo que fortalece la gestión desarrollada por los directivos al más alto nivel (Saavedra, Tapia & Aguilar, 2016). La utilización de indicadores financieros no concluye con su aplicación, sino que los valores deben ser evaluados con un conocimiento técnico (Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo & Medina, 2018).

Todos estos aspectos concuerdan con los resultados alcanzados en el presente estudio, que evidencian que una importante mayoría de los gerentes de las PYMES del sector comercial de Santo Domingo ratifican que el conocimiento y uso de indicadores aplicados en el análisis financiero constituye una herramienta que potencializa la toma de decisiones.

Por lo tanto, la persona que aplica análisis financiero debe comprender e interpretar objetivamente las alertas tempranas, al comparar los valores obtenidos sobre la base de la planificación; realizar proyecciones de posibles escenarios; y evaluar todos y cada uno de los

aspectos relacionados, principalmente, con la solvencia, el endeudamiento, el apalancamiento, la liquidez, la actividad y la rentabilidad, aspectos que presentan especial cuidado por parte de los directivos, propietarios, gerentes o administradores de las PYMES del sector comercial en Santo Domingo, quienes prefieren mantener la información bajo estricto sigilo, como compromiso de fidelidad establecido en sus contratos y al amparo de la ley.

La rentabilidad coadyuva a que los objetivos de las empresas se logren. La maximización depende de la generación de ingresos y, por otra parte, de la optimización de los recursos, lo que minimiza los costos y gastos, pero sin afectación de la calidad de los productos (Valdez & Ramos, 2019). En la investigación desarrollada se evidenció que el grupo de indicadores financieros con mayor contribución en la toma de decisiones fueron los referentes a la rentabilidad, aspecto justificado plenamente, ya que toda empresa privada tiene como propósito primordial incrementar sus niveles de ganancia, por lo que las PYMES deben encaminar los esfuerzos a la optimización de los recursos económicos y financieros, pero sin descuidar la calidad de sus productos. Este factor resulta primordial para generar valor en aras de alcanzar un desarrollo sostenido en el tiempo.

Otros indicadores no menos importantes se relacionan con la liquidez, la solvencia y los niveles de endeudamiento, los cuales, a través del desarrollo de un adecuado y oportuno análisis financiero, fortalecen la toma de decisiones en todo tipo de empresa.

En lo que respecta al grado de importancia de cada grupo de indicadores financieros en la toma de decisiones, uno de los aspectos de mayor relevancia y que inhibe el desarrollo de una empresa se refiere al alto nivel de endeudamiento, debido a que se genera una

importante carga de gastos financieros que limitan el desarrollo de las PYMES (López & Hernández, 2019). Esto lo corroboran Montalván (2019) y Londoño y Sánchez (2017). La investigación desarrollada demostró que los indicadores de endeudamiento y apalancamiento son extremadamente importantes para optimizar la toma de decisiones en las PYMES comerciales de Santo Domingo, y se acota que debe existir un equilibrio entre la generación de los recursos que permitan cumplir con las obligaciones de la empresa sin limitar la operatividad de esta.

Se destaca que el sector del comercio tiene una mayor proporción de endeudamiento a corto plazo, pues la proyección del pago presenta mayores formas de control y posibilidad de pago, debido a la circulación del capital fácilmente realizable.

Por otra parte, resulta primordial que se desarrolle una eficiente gestión del capital de trabajo como estrategia para impulsar la eficiente operatividad de la PYMES (Aguilar, Torres & Salazar, 2017). Por otra parte, debe existir un equilibrio armonioso entre la liquidez, solvencia y gestión de cobros en las PYMES (Saavedra & Loé, 2018). En este ámbito, y sobre la base de los resultados alcanzados en la investigación, se evidencia que los indicadores de liquidez, actividad, gestión de cobros y morosidad van de la mano para conjugar un excelente manejo del efectivo. El estudio demuestra que las PYMES comerciales de Santo Domingo utilizan poco o nada los indicadores de actividad, por lo que se entiende que existen problemas ligados al ciclo operacional y de caja, a pesar de que la técnica de utilización de estos atendería de mejor manera a la dinámica del sector en términos de la recuperación de cartera, así como de los tiempos para el pago de proveedores y el manejo adecuado de los inventarios requeridos.

Lo fundamental en la generación de ingresos no solo recae en el hecho de vender, sino en ejecutar una adecuada gestión de cobranzas de las operaciones a crédito (Acosta & Ojeda, 2017). Durante el desarrollo del estudio de las PYMES del sector comercial de Santo Domingo, se evidenciaron importantes dificultades en cuanto a esta actividad. Lo recomendable es que este tipo de empresas, por las propias características del sector donde actúan, diseñen e implementen procedimientos y mecanismos que eleven los niveles de control en las ventas a crédito y en la gestión de cobro, para disminuir la morosidad de la cartera a efectos de mitigar, en cierto grado, los problemas de liquidez, solvencia y solidez en la empresa.

### **Conclusiones**

En el contexto económico local y nacional, el aporte de las PYMES del sector comercial arroja un resultado positivo, ya que estas son generadoras de empleo y contribuyen al crecimiento económico de la región donde desarrollan sus actividades, por lo que resulta imprescindible que la persona y el equipo de trabajo posean el conocimiento y las destrezas adecuadas en análisis financiero, para optimizar la toma de decisiones en aras de alcanzar un desarrollo sostenido en el mercado donde se desenvuelven.

La investigación evidencia que las PYMES del sector comercial de Santo Domingo no utilizan todos los indicadores financieros de manera pertinente y con la frecuencia recomendada, por lo que no se pueden detectar tempranamente dificultades relacionadas con la liquidez, la solvencia, el manejo de inventarios, y los niveles de endeudamiento y de apalancamiento; de este modo, el análisis financiero desarrollado en este tipo de empresas termina siendo limitado e incipiente.

Ha quedado demostrado que los directivos, gerentes y/o propietarios de las PYMES del sector comercial de Santo Domingo están conscientes de que los indicadores de rentabilidad, endeudamiento y liquidez resultan extremadamente importantes para la toma de decisiones, pero que además resulta primordial que el análisis financiero se desarrolle de manera oportuna y esté técnicamente empleado para potencializar la gestión de este tipo de empresas.

La investigación detectó que la concentración de las principales dificultades financieras de las PYMES estudiadas se centra primordialmente en la gestión de cobranzas, morosidad y administración de inventarios, aspectos que repercuten en el ciclo operativo y de caja. Estas empresas deben prestar especial atención a este hecho, para lo cual es imprescindible que reestructuren las políticas de cobro a clientes y pago a proveedores, lo que fortalece el sistema de control interno para optimizar los recursos económicos y financieros sobre la base de los objetivos empresariales.

### Referencias bibliográficas

- Acosta Rangel, M. L. & Ojeda Yacumal, Y. V. (2017). Factores que inciden en la toma de decisiones financieras de las pymes del sector construcción. *Libre Empresa*, 14 (1), 147-165.
- Aguilar, J., Torres, S. & Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia unemi*, 10 (23), 30-39.
- Bravo, C., Zurita, M. & Segovia, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3 (4), 220-231.
- Cabrera, C. & Fuentes, P. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las ciencias*, 3 (4), 13.
- Carranco, R. (2017). La aportación de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en la economía ecuatoriana. Universidad Veracruzana. Obtenido de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2018/03/14CA201702.pdf>
- De Oca, H. & Rodríguez, R. (2019). Estrategias de financiamiento, un reto para las PYMES comerciales de Guanacaste. *Intersedes*, 20 (42), 105-117.
- Díaz, N., Delgado, M. & Romero, F. (2018). Generación de valor: factor clave en la toma de decisiones de las pymes. *Económicas CUC*, 39 (2), 9-24.
- Dini, M. & Stumpo, G. (2018). Mipymes en América Latina: un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento. Santiago: CEPAL.
- Estrada, R., García, D. & Sánchez, V. (2009). Factores determinantes del éxito competitivo en la Pyme: Estudio Empírico en México. *Revista Venezolana de gerencia*, 14 (46), 169-182.
- García, M. y Adame, M. (2017). La Gestión Financiera de las PYME en la Ciudad de México y su relación de la competitividad. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (71), 149-173.
- García, M. & Espíndola, G. (2016). El uso de la planeación financiera en las PYMES de TI de México. *Ciencias Administrativas*, 1(8), 1-17.
- Giler, J., Moretti, A., Mayor, M., León, M. & González, J. (2018). Efectos de no poseer una política monetaria y su incidencia en la competitividad del Ecuador. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (241), 1-34.
- Gómez, L. & Pérez, E. (2017). Propuesta de un modelo de gestión para Pymes, centrado en la mejora continua. *Síntesis tecnológica*, 3 (2), 59-67.
- Hernández Sampieri, R. & Torres, C. (2018). Metodología de la investigación (Vol. 4). México: McGraw-Hill Interamericana.
- Londoño, A. & Sánchez, J. (2017). Aplicación del Costo de Capital en las pymes en Colombia: una revisión. *Science of Human Action* (histórico), 2 (2), 167-190.
- López, G. & Hernández, Y. (2019). Análisis del impacto del endeudamiento sobre la rentabilidad de las pymes del sector comercial

- alimentos y bebidas no alcohólicas en Santiago de Cali, periodo 2017-2018 [Tesis doctoral]. Colombia: Universidad Santiago de Cali.
- Maldonado, C. & Tenezaca, G. (2019). Análisis financiero basado en la técnica Fuzzy Logic, como instrumento para la toma de decisiones en la empresa Italimentos Cia. *Revista Economía y Política*, (30), 72-112.
- Masilo, A. & Aguirre, M. (2017). Estudio de revisión sobre la planeación financiera y propuesta de modelo empírico para pymes de México. *Cimexus*, 11 (2), 73-106.
- Montalván, J. (2019). Determinantes de la Estructura de Capital: Un Análisis de las Pymes Ecuatorianas con Financiamiento en el Mercado de Valores. *X-pedientes Económicos*, 3 (7), 57-75.
- Morejón, V., Hernández, L. & Jaramillo, V. (2014). Modelo de negocios de las Pyme: Un análisis de sus manejos financieros. *Revista Raites*, 7 (13), 69-82.
- Naranjo, F., Samaniego, H., Cabezas, M. & Cabrera, R. (2019). Factores que determinan el nivel de competitividad de las PYMES de producción en Santo Domingo. *Dilemas Contemporáneos*, (7).
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H. & Medina, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (19), 1-19.
- Ortiz, H. (2011). Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Peñate, M., García, Á., Barros, P. A. & García, B. (2019). Modelación financiera y pronósticos de fondos externos requeridos en el contexto de las pymes de Santo Domingo De Los Tsáchilas, caso Ecuador. *Sinapsis*, 11 (2), 65-78.
- Rojas, M., Maya, L. & Valencia, M. (2017). Definición de un modelo para la planeación financiera personal aplicado al caso colombiano. *Ingenierías Universidad de Medellín*, 16 (31), 155-171.
- Saavedra, M. & Loé, J. (2018). Flujo de efectivo para las pymes: una propuesta para los sectores automotor y de tecnologías de la información en México. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10 (2), 287-308.
- Saavedra, M., Tapia, B. & Aguilar, M. (2016). La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México. *Revista Perspectiva Empresarial*, 3 (2), 55-69.
- Valdez, L. & Ramos, E. E. (2019). Las capacidades dinámicas y la orientación emprendedora: fuente de innovación y rentabilidad en la Pyme mexicana. *Small Business International Review*, 3 (1), 49-66.
- Van Hoof, B. & Gómez, H. (2015). Pyme de avanzada: motor del desarrollo en América Latina. Colombia: Ediciones Uniandes-Universidad de los Andes.
- Varon, N., Rodríguez, M. & Buitrago, A. (2019). Desafíos de la competitividad en el contexto colombiano del sector cooperativo. *Espíritu Emprendedor TES*, 3 (1), 1-24.
- Welsh, J., Nuñez, W. & Petrosko, J. (2005). Faculty and administrative support for strategic planning: A comparison of two-and four-year institutions. *Community College Review*, 32 (4), 20-39.

#### Conflicto de intereses

Los autores declaran que no existe conflicto de intereses.

#### Contribución de autores

Mario Javier Cabezas Arellano: Elaboró la introducción y aportó en las conclusiones.

Héctor Omar Samaniego Salcán: Sistematizó la información y participó en la redacción.

Franklin Gerardo Naranjo Armijo: Participó en la redacción y aportó a las conclusiones.

Jorge Hernán Almeida Blacio: Participó en la redacción del artículo.