



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Fernando Neptalí Terán Guerrero¹

1 Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE, nandot28@gmail.com

RESUMEN

La finalidad de este artículo de investigación, es identificar estrategias financieras y la relación con la posición competitiva que requieren las Pymes para su desarrollo y supervivencia. Se efectuó una revisión de la literatura de autores clásicos y modernos, reconocidos de manera internacional y nacional, que han realizado sus contribuciones al tema en años recientes. La metodología es de carácter exploratorio, descriptivo, correlacional. Se analizaron los testimonios de seis pymes de la provincia de Cotopaxi del sector industrial utilizando un cuestionario con escala tipo Likert que se utilizó a los empresarios y/o directivos responsables de las mismas, además, para la sistematización se usó la correlación de Pearson alcanzando un coeficiente de 0,822 y un $p(0,045) \leq 0,05$ en tal razón se rechaza la hipótesis nula. Se determinó que al establecer correctamente las estrategias financieras es la variable que sí impacta en la competitividad de las pymes estudiadas.

Palabras clave: Competitividad, estrategias financieras, factores, perspectivas, pymes.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

ABSTRACT

The purpose of this research article is to identify financial strategies and the relationship with the competitive position that SMEs require for their development and survival. A review was made of the literature of classical and modern authors, internationally and nationally recognized, who have made their contributions to the subject in recent years. The methodology is exploratory, descriptive, correlational. The testimonies of six SMEs from the Cotopaxi province of the industrial sector were analyzed using a questionnaire with a Likert scale that was used to the businessmen and / or managers responsible for them, in addition, for the systematization the Pearson correlation was used reaching a coefficient of 0.822 and $p(0.045) \leq 0.05$ in such ratio the null hypothesis is rejected. It was determined that correctly establishing financial strategies is the variable that does impact on the competitiveness of the SMEs studied.

Keywords: Competitiveness, financial strategies, factors, perspectives, SMEs.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

1. INTRODUCCIÓN

Las Pymes, han tomado cada vez más importancia tanto en su contribución a la economía de Ecuador, como al bienestar de la población, al ir ocupando participación a las grandes empresas en el volumen de producción y al generar nuevos empleos productivos en el país.

Las Pymes, así como las microempresas, favorecen al crecimiento económico y social de los países donde se desarrollan. En Ecuador la microempresa aporta con el 44% en generación de empleo y la Pyme con un 24%. En Colombia la contribución es del 51,1% de microempresa y 17,4% de las Pymes y, en México del 38,9% y 35,1% respectivamente. En América Latina la generación de empleo de las Pymes está alrededor del 88% (Carrillo, 2017).

En lo que corresponde al ranking de competitividad global, Ecuador sigue en su caída en posiciones en el informe anual presentado por el Foro Económico Mundial (FEM), en el año 2017 se situó en el puesto 97 de 137 países, con un Índice de Competitividad Global (ICG) de 3,91. En el año 2016, Ecuador consiguió el puesto 91 entre 138 países. En el año 2015 Ecuador se encontró en el lugar 76 entre 140 países (Wong, 2018).

En la actualidad Ecuador está forzosamente rezagado en el área financiera, en tecnología y gestión comercial. En estos pilares Ecuador permanece más alejado del promedio regional. Los demás pilares que disminuyen el nivel de competitividad del país están, la eficacia de instituciones y la mala gestión en el mercado laboral (Cámara de Comercio de Guayaquil, 2017). Por lo que la crisis en Ecuador, continúa afectando la competitividad del país (Wong, 2018).

Por eso, es importante destacar las debilidades analizadas por Carrillo (2017), que presentan las Pymes ecuatorianas: a) Baja innovación de productos y procesos, b) Baja orientación al cliente, c) Baja orientación al talento humano, d) Bajo desarrollo tecnológico, e) Falta de capital, f) Falta de control de procesos, g) Falta de gestión financiera, h) Falta de sistemas de mejoramiento, i) Liderazgo sin orientación a la innovación, j) Limitado uso de las Tecnologías de Información y Comunicación (TIC), k) Planeación informal, carente o limitada, y l) Procesos informales.

La importancia de aplicar estrategias financieras en las labores diarias de la empresa y la complejidad gradual en la toma de decisiones financieras, el entorno de su gestión



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

empresarial, requieren de un buen management y un estudio de las relaciones existentes entre la planificación financiera y la planificación estratégica.

En efecto las estrategias financieras y la competitividad de las Pymes, es un tema que aún no ha sido analizado de forma exhaustiva entre los investigadores. El objetivo fundamental de este artículo de investigación es aportar al conocimiento efectivo en el campo de la gestión estratégica de las Pymes, a través del análisis de las estrategias financieras y su impacto en la posición competitiva en que se desenvuelven las Pymes. En este contexto los objetivos son: 1) Identificar las principales dimensiones de las estrategias financieras de las Pymes, 2) Establecer los factores competitivos que las Pymes requieren de forma externa e interna, 3) Comprobar la correlación que está presente entre las estrategias financieras como determinante de la posición competitividad de las Pymes.

H0: Las estrategias financieras correctamente aplicadas en las Pymes no son determinantes del nivel de competitividad.

H1: Las estrategias financieras correctamente aplicadas en la Pymes son determinantes del nivel de competitividad.

2. REVISIÓN DE LA LITERATURA

Se realiza un análisis de revisión conceptuales como empíricos, identificados en las bases digitales Latindex, Scielo, Redalyc, Dialnet, y Scopus, tesis digitales, informes de competitividad, entre otros. La cadena de búsqueda se realiza mediante las palabras claves: estrategias financieras, factores de éxito, competitividad, pyme.

Entorno de la Estrategia

La estrategia, actualmente, representa la palabra más utilizada en el contexto de las organizaciones, así como está presente, de forma abundante, en la literatura especializada, tanto en artículos de periódicos, capítulos de libros, libros e incluso en textos periodísticos (Nicolau, 2001). Así, las definiciones de estrategia son muy numerosas como los investigadores encontrados.

Sun Tzu, ensayado por el investigador Fernández, J. (2005), interrelaciona los términos "ejército", "terreno", "enemigo" y "comandante" aplicando al mundo empresarial como: empresa, ambiente, competencia y líder. Explica que "El éxito de una empresa, así como el éxito militar, depende de cuatro condiciones, según Sun Tzu: objetivo común, reacción al ambiente, liderazgo capaz y flujo de información eficiente."



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

En la revisión bibliográfica se encontró estudios, a partir de la cual fueron identificados tres perspectivas diferentes que integran con la definición de estrategia. La primera perspectiva corresponde a los definidos por (Ansoff, 1965; Quinn, 1991; Fernández, 2004; Córdova y Parra, 2009; Robbins y Coulter, 2010). Agrupan sus definiciones en la interrelación de la empresa con el ambiente que los rodea, y también se refieren a que las estrategias deben estar dirigidas a gestionar acciones y la oportuna toma de decisiones que mitiguen su entorno cambiante e inestable en que se desenvuelven.

Su segunda perspectiva se referencia al logro de objetivos empresariales, que se integran a la misión y la visión. Autores importantes como (Chandler, 2003; Münch y García, 2004; Francés, 2006; Serna, 2008; Koontz, Weihrich y Cannice, 2012). Ellos hacen referencia al que los logros de los objetivos permiten un seguimiento de la cultura empresarial que sea comunicado a todas las áreas que forman la organización.

La tercera perspectiva enfoca a la estrategia, como las ventajas competitivas que puede conseguir una empresa con un manejo adecuado de su ciclo operativo (Porter, 1987, 2013; Mintzberg, 1995; Arroyo y Berumen, 2003). Estos investigadores consideran que la adopción de una estrategia competitiva influye en el éxito o fracaso de las organizaciones promoviendo competencia entre empresas del sector.

En nuestra investigación es importante enunciar a Stevens, Loudon, Wrenn y Warren (2001), Hill y Jones (2011), por dividir las estrategias por niveles: el corporativo, la unidad estratégica de negocio (UEN) y el nivel funcional. A nivel corporativo, la formulación de la estrategia contiene la definición, evaluación y selección de áreas de negocio en las que la empresa pretende competir. Las estrategias se centran en este nivel para el crecimiento y permanencia de la organización. En el nivel de UEN, las empresas están enfocadas en el uso eficaz de sus recursos, ya que estas, se centran en cómo la organización competir en los mercados objetivos. Dentro del nivel operativo se enlaza la utilización de las capacidades en la aplicación de estrategias empresariales, para obtener una ventaja competitiva (Harrison y John, 2011; Stevens et al., 2001; Toledo, L., Campomar y Toledo, G., 2006).

Las estrategias funcionales son el soporte de las estrategias generales de la organización, entre estas las principales son: producción, marketing, talento humano, comerciales, tecnologías de información y comunicación (TIC), investigación, desarrollo e innovación (I+D+i), y por supuesto las financieras, entre otras (Pérez Carballo, 1997; Anzola, 2002;



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

Perdomo, 2002, 2003; Francés, 2006; López y Contreras, 2009; Besley y Brigham, 2009; Van Horne y Wachowicz Jr., 2010; Gitman y Zutter, 2012; Koontz et al., 2012; Thompson y Strickland, 2012).

Estrategias Financieras

“Son decisiones financieras en planeación y control de alto nivel; de suma importancia para la vida de la empresa y determinantes para la consecución de recursos y objetivos a largo plazo.” (Perdomo, 2002, p. 35)

“Las estrategias financieras son la planificación de necesidades y usos de fondos de una organización, para proveerse de recursos y poder aplicar los mismos en fines rentables dentro del negocio.” (Rincón, Cherema y Burgos, 2005, p.32).

Según el autor Anzola (2002), las estrategias a seguir para la Pymes son: buscar una independencia, que representa ser autosuficiente en cuanto a recursos financieros se refiere; ser apto para generar los suficientes ingresos, también invertir en la compra activos fijos y solventar gastos, entre otros, y tener la capacidad de pago a terceros a corto plazo, por medio del manejo adecuado de sus capacidades, para obtener una liquidez que les ayude a resguardar los pasivos solicitados por las mismas personas o bien por los proveedores, y se forme suficiente rendimiento para validar su crecimiento.

Las estrategias financieras constituyen tres acciones principales que son: planeación, ejecución y control, únicas y de suma importancia para la estabilidad y logro de los objetivos de la Pymes (Besley y Brigham, 2009). Van Horne y Wachowicz Jr. (2010), nos explica que la estrategia financiera alcanza tres decisiones primordiales que las empresas deben suponer: las decisiones de inversión, decisiones de financiamiento y reparto de dividendos. La integración óptima de las tres creará el valor necesario para maximizar a los accionistas.

Las estrategias financieras contribuyen, fundamentalmente, a enfrentar la incertidumbre y a establecer la alineación precisa para un dominante desempeño. De igual manera, proporcionan la adopción pronosticada de las medidas y apoyos necesarios de acuerdo con los cambios previstos en el ambiente; sobresalen positivamente en su dirección y su control, al asegurar una adecuada relación entre los objetivos y los medios que permitan conseguir dichos objetivos; y, por último, facilitan la conexión de actividades con el uso de dimensiones internas y externas (Ferreiro y Espinosa, 2014).



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

Para evaluar si las Pymes están en equilibrio financiero, se necesita de importantes análisis a los Estados Financieros y los indicadores o razones financieras para evaluar el desempeño en todas las áreas funcionales y las UEN (Unidad Estratégicas de Negocio). Mencionan Besley y Brigham (2009), las razones financieras están planteadas para revelar los puntos comparativamente fuertes y débiles de una organización.

Realizando una revisión de la literatura varios autores coinciden que es importante el manejo de la información financiera y no financiera, como soporte a la toma de decisiones creando valor agregado en las empresas, y constituyen el control de la gestión y dentro de estos, los indicadores o razones financieras (Kafury, 1986; Beltrán, 1998; Guajardo, 2002; Pacheco, Castañeda y Caicedo, 2002; Anthony y Govindarajan, 2003; Chávez, 2005; David, 2008; Nava Rosillón, 2009; Ortiz, 2011; Reyes, 2011; Chapa, Gámez, Ramírez y Treviño, 2012; Ochoa y Saldivar, 2012; Ocampo, 2013; Gitman y Zutter, 2012) En finanzas, por ejemplo, se utilizan con mucha continuidad indicadores para el estudio de la información comprendida en los estados financieros básicos. Según Pacheco et al. (2002), Chapa et al. (2012), Gitman y Zutter (2012), las razones financieras están divididas en seis grupos imprescindibles: liquidez, actividad, apalancamiento, rentabilidad, crecimiento y valuación; por su parte Vélez y Dávila (2009), Ortiz (2011), Ochoa y Saldivar (2012), los indicadores financieros son el cociente entre dos categorías económicas registradas en los estados financieros básicos con el objetivo de brindar información adicional de la compañía. Las razones financieras logran dividirse en cuatro grupos: razones de liquidez, de actividad, de endeudamiento o apalancamiento y de rentabilidad.

El análisis de los indicadores o razones financieras, se fundamenta en los estados básicos bajo NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) como son: el *Balance General*, el *Estado de Resultados*, el *Estado de Cambios en el Patrimonio*, el *Estado de Flujos de Efectivo* y las *Notas a los estados financieros*, incluyendo un resumen de las políticas de contabilidad significativas (Ochoa y Saldivar, 2012).

Sin embargo, en nuestro medio, las Pymes no obtienen todos los estados financieros, principalmente los tres últimos, por la investigación realizada es por su nivel de complicación y difícil aplicación, y los mencionados estados son los que más contribuyen a la generación de valor al análisis financiero, como parte integral de la planeación financiera.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

En la revisión de la literatura actual sobre las finanzas contemporáneas se hace constancia de manera permanente al denominado objetivo financiero imprescindible: *la creación de valor organizacional*. El compromiso de todas las organizaciones es crear valor para los diferentes grupos de interés vinculados a la empresa (stakeholders): accionistas (shareholders), empleados, clientes, proveedores, competidores, sociedad y el Estado (Manotas Duque et al., 2000).

Es importante y complejo las decisiones estratégicas que toman los gerentes en las Pymes, por lo tanto, se implica escoger el mejor escenario posible y tomar en cuenta cada alternativa por tener influencia en los costos de capital, la posición de liquidez y generar valor dentro de la empresa.

La importancia del Management Financiero

Landoni (2006, p. 50), diferencia tres tipos de empresarios: 1) empresarios puros, 2) capitalistas y 3) managers; resaltando es en los mercados de capitales en los que está la clave para explicar el aumento de la riqueza per cápita, el crecimiento y el progreso de una sociedad. El manager financiero es el ejecutivo (Chief Financial Officer) cuya responsabilidad es la planeación, la organización, la dirección y el control de la función financiera en una organización. Este debe poseer la capacidad para escoger las mejoras vías de acción.

En resumen, el manager financiero toma decisiones con activos productivos que tienen que ser adquiridos para mejora del negocio, la manera que deben ser financiados y la forma en que la empresa debe gestionar sus recursos (Weston y Brigham, 1994; Van Horne y Wachowics, 2005; Fifield y Power, 2011). Lo anterior implica las siguientes tareas:

- El mánager financiero ejecuta la planeación financiera mediante la elaboración de los presupuestos, el flujo de caja, el análisis del punto de equilibrio, el balance general y estado de resultados pro-forma o proyectados, y la determinación de la estructura de activos y estructura de capital.
- Las decisiones de financiamiento e inversión, sobre la base de la determinación de la tasa óptima de crecimiento en ventas, debe contribuir a decidir sobre las inversiones que deben realizarse y acerca de la mejor forma de financiarlas.
- La organización financiera consiste en la elaboración del plan de cuentas del balance y del estado de resultados, el diseño e implantación del sistema de costos



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

(costos unitarios estándar), el diseño e implementación del sistema de información electrónica financiera, y la distribución y asignación de funciones al personal disponible.

- El control financiero se hace fundamentalmente mediante el análisis de los estados financieros, el cual se refiere al cálculo de razones o indicadores para evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de la empresa, transformando esa información contable en una forma utilizable para controlar la posición financiera corporativa y planificar el futuro crecimiento de los negocios.
- El involucramiento con los mercados de dinero y de capital: todas las empresas se relacionan con los mercados financieros, de los cuáles se obtienen fondos y se negocian valores.

Competitividad Empresarial

La competitividad empresarial puede ser examinada desde diversos enfoques relevantes. Henry Mintzberg (1997), asevera que la competitividad empresarial es fundamental para lograr las ventajas fundamentales para desarrollarse en el mercado, a través de estrategias dinámicas de buena gestión y en permanente adaptación a los cambios organizacionales y avances en tecnología e innovación.

Rubio y Aragón (2002), Aragón y Rubio (2005, 2006), López, Méndez y Dones (2009), concuerdan y mantienen que la competitividad empresarial viene a ser la capacidad para formar ventajas competitivas razonables, para producir bienes y servicios creando valor, o para conducirse favorablemente ante la competencia con otra empresa, obteniendo beneficios y robusteciendo su presencia en los mercados. Por lo tanto, tomando la definición de Aragón y Rubio (2006), la competitividad empresarial es la capacidad de una empresa, el obtener una posición competitiva favorable que reconozca un desempeño superior a los negocios de la competencia.

En nuestra perspectiva la competitividad empresarial es la visión integral de una Pyme para conservar y/o desarrollar su posición competitiva apoyada en estrategias empresariales que generen valor, a un crecimiento de la eficiencia productiva, en las capacidades internas y de gestión, utilizando adecuadamente los recursos, creando un ambiente cooperativo, colaborativo y asociativo, determinado por el sector y los clientes con la ayuda de políticas de gobierno inclusivas.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

3. METODOLOGÍA

La metodología de nuestra investigación se presenta en dos partes:

1. La investigación realizada es de tipo exploratorio ya que se revisó información de diversas investigaciones relevantes al tema de los factores de la competitividad en las Pymes. Y también es de tipo descriptivo debido a que su objeto es examinar y describir los factores de competitividad y las estrategias financieras de las Pymes de Cotopaxi.
2. El presente estudio es además de tipo correlacional, según Hernández Sampieri, Fernández y Baptista (2010), estos estudios “miden las dos o más variables que se pretende ver si están o no relacionada”.

Las Pymes comerciales en la provincia de Cotopaxi, son 746 empresas de las cuales 491 empresas están ubicadas en Latacunga según Rivadeneira (2018), y las Pymes industriales son 40 empresas dentro de Cotopaxi (Zapata Yáñez, 2018). En esta investigación se lleva a cabo un muestreo no probabilístico, que se define así: “se basa en el juicio persona del investigador más que en la oportunidad de seleccionar elementos de muestra.” (Malhotra, 2004, p. 320) Por lo tanto, en base al muestreo de juicio, está conformada por los propietarios o gerentes, directores financieros, o persona encargada de las finanzas de las Pymes ubicadas en la provincia de Cotopaxi, donde se realizó las entrevistas y encuestas con cuestionarios, a un total de 6 empresas y también de la información de la empresa que nos proporcionó para realizar una adecuada investigación; utilizando el muestreo no probabilístico, ya que la elección de los factores no dependió de la probabilidad, sino de situaciones que accedieron efectuar el estudio, están la ubicación geográfica de las Pymes y la sociabilidad de los involucrados al proporcionaron la información requerida.

Teniendo en cuenta que la pequeña empresa es aquella que opera con un mínimo de 11 y un máximo de 50 empleados y su rango de activos fijos oscila entre 100.001 hasta los 750.000 dólares americanos y la mediana empresa es aquella que opera con un mínimo de 51 y un máximo de 199 empleados y su rango de activos fijos oscila entre 750.001 hasta los 4.000.000 dólares americanos (Carrillo, 2017a).

Pregunta de investigación: ¿Cuáles son los elementos de correlación que existe entre las variables financieras como determinantes de la competitividad en las Pymes de la provincia de Cotopaxi?



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

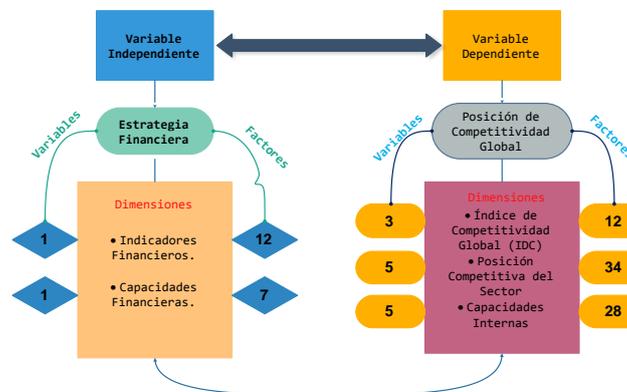
Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

Variable independiente (Estrategia financiera): Para medir todas las variables independientes, con la excepción de los indicadores financieros, se utilizan variables cualitativas de apreciación del directivo entrevistado para luego utilizar la media aritmética manejándola como variables cuantitativas para nuestra investigación. Están: a) Indicadores Financieros, y b) Capacidades Financieras.

Variable dependiente (Posición Competitiva de las Pymes): De los distintos factores de éxito utilizados por la revisión de la literatura empírica, vamos a utilizar un indicador *potencial competitivo global*, con el uso de una escala multidimensional que incluye tanto variables cualitativas como cuantitativas, lo que nos consentirá una medida más real del nivel de competitividad. Conformado por: a) Capacidades Internas, b) Posición Competitiva del Sector, y c) Índice de Competitividad Global (ICG).

Las empresas analizadas en este trabajo, estuvieron conformadas por las Pymes donde los empresarios y gerentes nos brindaron información fundamental de su entorno empresarial y financiera. En nuestra investigación el modelo quedaría de la siguiente manera (figura 1):

Figura 1. Modelo Estrategia Financiera – Competitividad



Fuente: Elaboración propia

Por lo tanto, como menciona los investigadores Carrillo y Sierra (2016), al presente, muchos países están pasando períodos de crisis debido a fuerzas económicas, políticas, culturales, tecnológicos, y ambientales, que no solo afectan a las economías, sino también a las empresas. Y para eso las Pymes deben enfrentar cambios externos y adecuar sus capacidades para sobrevivir y crecer en el largo plazo (Carrillo, 2017a). A su vez la utilización de una escala multidimensional, que incluya tanto variables cuantitativas como cualitativas, y que nos van a permitir una mejor precisión del éxito competitivo, especialmente en las Pymes (Aragón y Rubio, 2005).



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

Para certificar un alto nivel de seguridad en los resultados. Se diseñó una herramienta de valoración cuantitativa matemática para cada dimensión y variable, excepto los indicadores financieros y el Índice de Competitividad Global (ICG), para eso tenemos el perfil competitivo en escala de Likert, que es una medida que mide el grado que el factor o variable contribuye al potencial competitivo. Un valor de 1 significa que la variable contribuye negativamente al potencial competitivo y si el valor es de 5 contribuye positivamente a la competitividad. Luego se saca las medias aritméticas de cada factor y se agrupan en las dimensiones para luego sacar un promedio de las estrategias financieras y por otro lado la posición competitiva global. Al final tenemos la media aritmética del potencial total se encontrará entre el intervalo de 1 y 5, indicando el extremo inferior que la empresa tiene bajo nivel competitivo, frente al valor de 5 que representa una elevada fortaleza competitiva.

Dimensiones de las Estrategias Financieras

Investigaciones empíricas muestran la gestión financiera como factor importante en el rendimiento empresarial (González, Correa y Acosta, 2002; Rincón et al., 2005; López y Contreras, 2009; Nwachukwu y Oseghale, 2010; Palacín y Ramírez, 2011; Gómez, Arrieta, Fernández y Enrique, 2013; Rangel Magdaleno, Aguilera Enríquez y González Adame, 2015; López, Vásquez, García y Rangel, 2016; Saavedra, 2010, 2016; Izquierdo, 2017). Las dimensiones para valorar el desempeño de las estrategias financieras (ver tabla 1 y tabla 2).

Tabla 1. Dimensión Indicadores Financieros

<i>Variables</i>	<i>Factores</i>
<i>Liquidez</i>	Liquidez = Activo C. / Pasivo C.
	Prueba del ácido = (Activo C. – Inventario) / Pasivo C.
<i>Actividad</i>	Rotación de Cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar
	Rotación Activos Fijos = Ventas / Activos Fijos
	Rotación de Ventas = Ventas / Activos Totales
<i>Apalancamiento</i>	Razón Deuda = Pasivos Totales / Activos Totales
	Razón Patrimonial = Pasivos Totales / Patrimonio
<i>Rentabilidad</i>	Margen Bruto = Utilidad Bruta / Ventas N.
	Margen de utilidad = Utilidad Neta / Ventas N.
	ROA = Utilidad Neta / Activos Totales
	ROE = Utilidad Neta / Patrimonio



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

Fuente: Tomado de Rincón et al. (2005), Palacín y Ramírez (2011), Ortiz (2011), Chapa et al. (2012), Ochoa y Saldivar (2012), Gómez (2013), Brigham y Ehrhardt (2014), Saavedra (2016).

Tabla 2. Dimensión Capacidades Financieras

<i>Variables</i>	<i>Factores</i>
<i>Finanzas</i>	Planeación financiera de la empresa.
	Equilibrio financiero adecuado.
	Sistema Financiero y Contable.
	Relaciones con instituciones financieras.
	Gestión de cartera de clientes.
	Estructura de capital.
	Productos de inversión

Fuente: Tomado de Restrepo y Vanegas (2015), Saavedra (2010, 2016), Izquierdo, 2017.

Dimensiones de Competitividad

Luego de revisar la literatura especializada Martínez y Álvarez (2006), Bernárdez (2007), Porter (2008), Mora-Riapira, Vera-Colina y Melgarejo-Molina (2015), Carrillo (2017a) y sobre todo el estudio realizado por Saavedra (2012, 2014, 2016) llamado *Mapa de Competitividad del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)* que se refiere a las diferentes áreas funcionales y/o índices de competitividad externos e internos en las empresas.

Durante los últimos años el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha establecido su investigación competitiva sobre el Índice de Competitividad Global (ICG), que nos permite evaluar los factores que impulsan la productividad y crecimiento en 137 países., obteniendo del análisis del entorno microeconómico y macroeconómico del país, igualmente del conjunto de organismos, políticas y componentes que marcan los niveles de bienestar económica en el corto y mediano plazo. Se obtiene de dos fuentes que son la encuesta a 14000 ejecutivos de todas las economías incluidas y de las fuentes internacionales como: UNESCO, Banco Mundial, Organización Internacional de Trabajo (OIT), Organización de las Naciones Unidas (ONU), Unión Internacional de Telecomunicaciones (UIT), entre otras. Esta consta de 12 pilares según la tabla 3.

Tabla 3. Dimensión del Índice de Competitividad Global

<i>Variables</i>	<i>Factores</i>
<i>Requerimientos básicos</i>	Instituciones.
	Infraestructura.
	Entorno Macroeconómico.
	Salud y Educación Primaria.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

<i>Potenciadores de eficiencia</i>	Educación y Entrenamiento.
	Eficiencia en el Mercado de Bienes.
	Eficiencia en el Mercado de Trabajo.
	Desarrollo del Mercado Financiero.
	Disponibilidad Tecnológica.
<i>Factores de innovación y sofisticación</i>	Tamaño del Mercado.
	Sofisticación en los Negocios.
	Innovación.

Fuente: Wong (2018a).

Michael Porter identificó cinco fuerzas que afectan la competencia en un sector y esto nos proporciona una interesante lente a través de la cual podemos observar a competidores existentes y potenciales. (Ver tabla 4).

Tabla 4. Dimensión del Sector Competitivo

<i>Variables</i>	<i>Factores</i>
<i>Rivalidad entre competidores</i>	Grado de concentración del sector.
	Tasa de crecimiento del sector.
	Número de competidores.
	Grado de diferenciación del producto/servicio.
	Relación con gobiernos nacionales y extranjeros.
	Grado de diversificación de productos.
<i>Amenaza de entrantes potenciales</i>	Posibilidad de alcanzar economías de escala.
	Economías de escala.
	Costos para los clientes por cambio.
	Requerimientos de capital.
	Ventajas de costo o calidad.
	Acceso a canales de distribución.
<i>Poder de negociación de proveedores</i>	Políticas gubernamentales restrictivas.
	Know -how y curva de aprendizaje.
	Costo de cambio.
	Diferenciación de inputs.
	Recursos alternativos.
	Concentración de proveedores.
<i>Poder de negociación de clientes</i>	Amenazas de integración hacia adelante.
	Número de proveedores.
	Información del sector sobre proveedores.
<i>Poder de negociación de sustitutos</i>	Precio de los sustitutos.
	Disponibilidad de los sustitutos.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

<i>Amenaza de productos sustitutos</i>	Costos de cambio.
	Lealtad de los clientes.
	Propensión de los clientes a la sustitución.
	Relación precio/prestación.
<hr/>	
<i>Poder de negociación de clientes</i>	Concentración de clientes.
	Número de clientes.
	Volúmenes de compra.
	Información de los clientes del sector.
	Sensibilidad al precio.
	Diferenciación de productos.
<i>Estimación del grado atractivo del sector</i>	Posibilidad integración hacia atrás del cliente.
	Rivalidad entre competidores.
	Amenaza de entrantes potenciales.
	Poder de negociación de los proveedores.
	Amenaza de productos sustitutos.
Poder de negociación de los clientes.	

Fuente: Tomado de Porter (2008).

En la literatura además se encuentra una diversidad de propuestas sobre factores críticos de éxito, que hacen estos investigadores (Vásquez, 2002; Aragón y Rubio, 2005a, 2005b; Bernárdez, 2007; Paz Hernández, 2007; Sánchez Peinado, L., Sánchez Peinado, E., y Escribá Esteve, 2010; Rocca Espinosa, García Pérez de Lema y Duréndez, 2016; Ibarra, González y Demuner, 2017; Ramírez-Galaviz, 2017).

Reflexionan, que además de factores como el mercado, tecnología e innovación, canales de distribución, precio, marca, servicio al cliente, finanzas, producción, sistemas de información, talento humano, permanencia en el tiempo de la empresa, calidad, administración estratégica, habilidades directivas, es fundamental que las empresas deben adquirir y coordinar sus capacidades.

Pérez, Velazco y Añez (2016), manifiestan que las capacidades internas se representan en el talento humano, finanzas, tecnología e innovación con los cuales funciona la organización, sus estrategias y procesos. Salazar y Romero (2006), explican que la gerencia se encarga del proceso de que las estrategias sean ejecutadas con eficiencia y eficacia conjuntamente con el personal adecuado. Nuestra propuesta de los factores o variables para medir el nivel de competitividad empresarial que las Pymes alcanzan, en relación con otras organizaciones son los siguientes (ver tabla 5).

Tabla 5. Dimensión de Capacidades Internas



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

<i>Variables</i>	<i>Factores</i>
<i>Gestión</i>	Capacidad directiva de los niveles altos y medios.
	Conocimiento de la dirección sobre el área de negocio.
	Espíritu emprendedor.
	Habilidad para trabajar en grupo.
	Edad, formación y tiempo en la empresa los directivos.
	Habilidad directiva para adoptar nuevas herramientas estratégicas.
<i>Talento Humano</i>	Cultura de la empresa.
	Planeación de talento humano.
	Análisis y descriptor de puestos.
	Relaciones laborales y negociaciones colectivas.
	Medición del desempeño.
	Servicios y prestaciones.
<i>SI/N/TIC</i>	Desarrollo y planeación de carrera.
	Ambiente laboral.
	Identificación de necesidades de información.
	Desarrollo de aplicaciones informáticas.
	Planificación y adquisición de infraestructura.
	Uso de las telecomunicaciones.
<i>Marketing</i>	Seguridad de los datos y aplicaciones.
	Conocimiento del personal con respecto a las TIC.
	Mantenimiento y actualización de los equipos.
	Equilibrio de la cartera de productos y/o servicios.
	Base de datos de consumidores, usuarios o clientes.
	Diferenciación de productos o servicios con respecto a los competidores.
<i>Producción</i>	Canales definidos de comercialización.
	Relaciones con los clientes.
	Eficacia en actividades de publicidad y promoción.
	Capacidad para segmentar con éxito los mercados de la empresa.
	Planeación del sistema de producción.
	Capacidad de decisiones sobre el diseño de producto y procesos.
<i>Producción</i>	Habilidad en la capacidad de producción.
	Ubicación estratégica de las instalaciones.
	Estructura de la distribución de la planta.
	Estructura de control de inventarios.
<i>Producción</i>	Administración de la calidad total.

Fuente: Tomado de Sánchez Peinado et al. (2010), Saavedra (2014), Mora-Riapira (2015), Pérez et al. (2016), Rocca Espinoza et al. (2016), Ibarra et al. (2017), Ramírez-Galaviz (2017).



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

4. RESULTADOS

Se aplica la herramienta estadística de análisis de regresión lineal, la cual tiene la finalidad de encontrar qué las estrategias financieras si tienden a ejercer mayor dominio sobre la competitividad de las Pymes.

$Y = a + b * X$ donde,

a = es la ordenada en el origen, es la altura a la que la recta corta con el eje y,

b = es denominada pendiente que es la inclinación de la recta, es decir el aumento que se produce en la variable Y cuando la variable X crece una unidad,

x = es el predictor.

Pero primero debemos comprobar la fiabilidad, y para eso se aplicó el Alpha de Cronbach en las capacidades financieras se tiene 0,844 y en el que destacan de mayor impacto observándose la gestión de cartera de clientes, relaciones con instituciones financieras y la estructura de capital, a continuación, se muestra un resumen de las capacidades financieras en la tabla 6.

Tabla 6. Resumen de las Capacidades Financieras

	<i>Media</i>	<i>Desviación estándar</i>
<i>Planeación financiera de la empresa</i>	2,83	0,753
<i>Equilibrio financiero adecuado</i>	3,00	0,632
<i>Sistema Financiero y Contable</i>	3,17	0,753
<i>Relaciones con instituciones financieras</i>	3,50	0,548
<i>Gestión de cartera de clientes</i>	3,83	0,408
<i>Estructura de capital</i>	3,17	0,408
<i>Productos de inversión</i>	2,83	0,753

Nota: En una escala de 1= Nada competitivo y 5 =Muy competitivo.

Fuente: Elaboración propia.

Ahora, se presentan los resultados de las estrategias financieras utilizadas por las Pymes objeto de estudio en la tabla 7, se encuentra el resumen de los indicadores y las capacidades financieras.

Tabla 7. Resumen de la Estrategia Financiera

	<i>Media</i>	<i>Desviación Estándar</i>
Indicadores Financieros	1,95	0,030
Capacidades Financieras	3,19	0,449
<i>Estrategia Financiera</i>	2,57	0,233

Fuente: Elaboración propia basada en el software SPSS.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

En lo que concierne a este factor de éxito, se observa un promedio aritmético de 2,57 con una desviación estándar de 0,233 logrando ubicar dentro del nivel moderado y dispersión normal con respecto a la media.

Revisando los resultados, los gerentes o directivos de las Pymes, pertenecientes al sector industrial, reflexionan que su nivel en el uso de estrategia financiera es medio.

Los efectos sobre las capacidades internas dando a destacar el impacto más importante son el marketing, producción y gestión; para la fiabilidad se aplica el Alfa de Cronbrach y se exponen en la siguiente tabla 8.

Tabla 8. Resumen de las Capacidades Internas

	<i>Media</i>	<i>Desviación Estándar</i>	<i>Alfa de Cronbrach</i>
Gestión	3,45	0,428	0,807
Talento Humano	3,26	0,355	0,694
Sistema de Información / Nuevas Tecnologías de Información y Comunicación (SI/NTIC)	2,98	0,318	0,736
Marketing	3,69	0,355	0,706
Producción	3,67	0,346	0,703
<i>Capacidades Internas</i>	3,41	0,328	0,881

Nota: En una escala de 1= Nada competitivo y 5 =Muy competitivo.

Fuente: Elaboración propia basada en el software SPSS.

Los resultados encontrados en el sector competitivo analizado por las 5 fuerzas de Porter, donde se resalta el atractivo en el poder de negociación de los clientes, la amenaza de entrantes potenciales y amenaza de productos sustitutos. (ver tabla 9).

Tabla 9. Resumen del Sector Competitivo

	<i>Media</i>	<i>Desviación Estándar</i>	<i>Alfa de Cronbrach</i>
Rivalidad entre competidores	3,33	0,250	0,355
Amenaza de entrantes potenciales	3,26	0,398	0,801
Poder de negociación de los proveedores	3,19	0,380	0,759
Amenaza de productos sustitutos	3,25	0,253	0,104
Poder de negociación de los clientes	3,52	0,266	0,583
<i>Posición Competitiva del Sector</i>	3,31	0,214	0,657

Nota: En una escala de 1= Nada Atractivo y 5 =Muy Atractivo.

Fuente: Elaboración propia basada en el software SPSS.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la posición competitiva global en la tabla 10.

Tabla 10. Resumen de la Posición de Competitividad Global

	<i>Media</i>	<i>Desviación Estándar</i>
Capacidades Internas	3,41	0,328
Posición Competitiva del Sector	3,31	0,214
IDC (Índice de Competitividad Global)	3,91	-
<i>Posición de Competitividad Global</i>	3,54	0,139

Fuente: Elaboración propia basada en el software SPSS.

Ahora vamos a medir la correlación entre las estrategias financieras y la posición competitiva competitividad aplicados a las Pymes estudiadas en el software SPSS 22. Estos factores de éxito obtuvieron una correlación alta, entre las dimensiones según la tabla 11.

Tabla 11. Correlaciones

		<i>Posición Competitiva Global</i>	<i>Estrategias Financieras</i>
<i>Posición Competitiva Global</i>	Correlación de Pearson	1	0,822*
	Sig. (bilateral)		0,045
	N	6	6
<i>Estrategias Financieras</i>	Correlación de Pearson	,822*	1
	Sig. (bilateral)	,045	
	N	6	6

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Fuente: Elaboración propia basada en el software SPSS.

Lo que evidencia que las estrategias financieras son determinantes de la posición competitiva global (competitividad) con una correlación de Pearson de 0,822; es decir existe una fuerte relación de las dos variables y también se evidencia que $p(0,045) \leq 0,05$ en tal razón se rechaza la hipótesis nula. Ahora para cuantificar la correlación existente entre las dos variables y ver que tanto influye las estrategias financieras con la competitividad analizaremos la regresión lineal siguiente en la tabla 12:

Tabla 12. Resumen del modelo

<i>Modelo</i>	<i>R</i>	<i>R cuadrado</i>	<i>R cuadrado ajustado</i>	<i>Error estándar de la estimación</i>



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

1	0,822 ^a	0,676	0,595	0,08862
---	--------------------	-------	-------	---------

a. Predictores: (Constante), Estrategias Financieras

Fuente: Elaboración propia basada en el software SPSS.

A través de esta regresión lineal, es posible señalar que la interacción de la variable de estrategias financieras tiene un coeficiente de determinación de 0,68 en la posición competitividad global de las empresas estudiadas en este trabajo de investigación. Esta cifra es aceptable, dada la naturaleza de la revisión de la literatura aquí manejados.

Con relación al análisis ANOVA, observamos que la suma de cuadrados total (SCT) y que explica la variabilidad de los factores considerados es de 0,066 con 1 grado de libertad; de tal forma que la suma de cuadrados residual entre cada ítem y la media es de 0,031 con cuatro grados de libertad.

El grado de significancia es de 0,045 nos da las pruebas suficientes que refleja el grado de parecido existente entre las medias que se están comparando lo cual permite también validar la hipótesis son totalmente aceptada. (Ver tabla 13)

Tabla 13. ANOVA^a

<i>Modelo</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Gl</i>	<i>Media cuadrática</i>	<i>F</i>	<i>Sig.</i>
<i>1</i>					
<i>Regresión</i>	0,066	1	0,066	8,342	0,045 ^b
<i>Residuo</i>	0,031	4	0,008		
<i>Total</i>	0,097	5			

a. Variable dependiente: Posición Competitiva Global

b. Predictores: (Constante), Estrategias Financieras

Fuente: Elaboración propia basada en el software SPSS.

Los coeficientes se muestran en la siguiente tabla 14, para encontrar nuestra ecuación de regresión lineal.

Tabla 14. Coeficientes^a

<i>Modelo</i>	<i>Coeficientes no estandarizados</i>	<i>Coeficientes estandarizados</i>		<i>T</i>	<i>Sig.</i>
		<i>B</i>	<i>Error estándar</i>		
<i>1</i>					
<i>(Constante)</i>	2,282	0,439		5,203	0,007
<i>Estrategias Financieras</i>	0,491	0,170	0,822	2,888	0,045

a. Variable dependiente: Posición Competitiva Global

Fuente: Elaboración propia basada en el software SPSS.

Validando la constante un grado de significancia de 0,007 y la variable dependiente de 0,045 siendo los dos menores que 0,05. La ecuación de nuestra investigación es $Y = 2,282 + 0,491 * X$ donde;



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

Y = Posición competitiva global (competitividad),

$a = 2,282$ es la constante,

$b = 0,491$ es la pendiente,

X = Media de las estrategias financieras (capacidades financieras e indicadores financieros).

5. Conclusiones

La estrategia global a seguir sería de un atractivo moderado de la competitividad en relación con las estrategias financieras de las Pymes ecuatorianas, en donde podría consistir en la identificación de acciones para explotar las oportunidades del sector, así como la identificación de capacidades internas relacionadas con las finanzas que sean susceptibles a ser mejoradas. Por eso, las estrategias financieras que se implementen en las Pymes, son un factor imprescindible para conocer la manera de cómo están compitiendo en el sector y el uso integral de las capacidades utilizadas, y su gestión; por lo tanto, de dichas estrategias dependerá si se tiene o no éxito empresarial.

Otros factores que pueden ser útiles para caracterizar este tipo de empresas se relacionan con la marginación respecto a los programas de apoyo, la incapacidad para acceder a líneas de crédito formales, la elevada propensión del dueño al trabajo individual con limitada capacidad de negociación, escasa cultura tecnológica, y resistencia a la incorporación de tecnología. Además, en el caso de las PYMES se pueden tomar en cuenta la obsolescencia frecuente de la maquinaria y el equipo, la restringida participación en los mercados, limitadas condiciones de seguridad e higiene, escasez de personal calificado, mínima participación de los programas de capacitación, y abasto deficiente de insumos que cumplan ciertos estándares. Por otro lado, conviene reconocer la flexibilidad de los procesos de producción y del personal, y la capacidad de las pequeñas y medianas empresas para adaptarse a nuevos mercados.

La combinación de todos los factores antes mencionados explica algunas de las causas comunes del cierre de pequeñas y medianas empresas, entre las que destacan: bajo nivel educativo del equipo de dirigentes, falta de planeación, escasez de capital y crédito, tecnología obsoleta, falta de experiencia en el ramo, escasa capacitación profesional administrativa, escasez de personal calificado, entorno económico y social en continua “crisis”, vulnerabilidad a fracasos y desastres ambientales



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

En un principio, la Pyme que inicia en el sector, la principal estrategia financiera más urgente de controlar es la de cartera, responsable del otorgamiento, recaudo y control del crédito otorgado, y de los mismos aspectos del crédito recibido. Luego, en la medida del crecimiento de la Pyme, se le va dando mayor relevancia al análisis de la posición financiera de la organización y a la consecución de fuentes de financiamiento a corto plazo. Cuando la Pyme va alcanzando gran tamaño, la función del mánager financiero incluye la toma de decisiones sobre la adquisición de activos fijos, obtención de los fondos necesarios para dicha adquisición, y sobre las políticas de distribución de dividendos para los accionistas de la corporación, o de reinversión de las utilidades en el crecimiento de los negocios.

Para formular estrategias financieras, se requiere de un gran conocimiento de las operaciones del día a día de su empresa y de la forma en que se desarrollan los distintos negocios, en segundo lugar, sirve para diseñar planes que ayudarán a establecer los objetivos a alcanzar y para lograr este último objetivo se necesita tener información confiable para la toma de decisiones. Para que las Pymes sepan desarrollar una ventaja competitiva, es necesario un cambio en el entorno económico-político, que afecta la manera en que dichas empresas distinguen los factores de éxito, que podrían ser el soporte para salir de la crisis, no solo en el mercado, sino también a formar su nivel de competitividad adecuado.

Por otro lado, a diferencia de la hipótesis realizada, permite resaltar que las estrategias financieras, aunque son determinantes del nivel competitivo de las Pymes ecuatorianas; la organización necesita integrar las estrategias de gestión, talento humano, SI/NTIC, marketing y producción; y que también el ambiente externo (sector y el ICG) influyen en la posición competitiva de las Pymes y así alcanzar el éxito. Es importante y complejo las decisiones estratégicas que toman los manager financieros en las Pymes, por lo tanto, se implica escoger el mejor escenario posible y tomar en cuenta cada alternativa por tener influencia en los costos de capital, la posición de liquidez y generar valor dentro de la empresa.

Por último, se destaca que los resultados alcanzados, se considera que con este trabajo se hace un significativo aporte al análisis de las estrategias financieras son determinantes de la posición competitiva de las Pymes en el Ecuador, aunque el trabajo se concentra en la provincia de Cotopaxi, el modelo propuesto en muchos aspectos es equilibrado con la



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

revisión bibliográfica, pero permanecen otras cuestiones, en las que se ha de seguir desarrollando en futuras investigaciones, aplicando software más especializado como Python para mejorar los modelos financieros y adaptarlos.

5. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ansoff, H.I. (1965). *Corporate Strategy*. New York: McGraw Hill. Traducción (1976): La Estrategia de la Empresa. Universidad de Navarra, Pamplona.
- Anthony, R., y Govindarajan, V. (2003). *Sistemas de control de gestión*. 10ª ed. Madrid: McGraw Hill.
- Anzola, S. (2002). *Administración de pequeñas empresas*. 2ª ed. México D. F.: McGraw-Hill.
- Aragón, S. A., y Rubio, B. A. (2005a). *Factores explicativos del éxito competitivo: el caso de las pymes del estado de Veracruz*. Contaduría y Administración, 16, 35-69.
- Aragón, S. A., y Rubio, B. A. (2005b). *Factores asociados con el éxito competitivo de las pymes industriales en España*. Universia Business Review, 8, 38-51.
- Aragón, S.A., y Rubio, B. A. (2006). *Competitividad y recursos estratégicos en la Pyme*. Revista de empresa, 17, 32-47.
- Arroyo, J., y Berumen, S. (2003). *Competitividad. Implicaciones para empresas y regiones*. México D.F.: Editorial Universidad Autónoma de Guadalajara.
- Beltrán, J. (1998). *Indicadores de Gestión. Herramientas para lograr la competitividad*. 2ª ed. Bogotá: 3R Editores y Global Ediciones S.A.
- Bernárdez M. (2007). *Desempeño Organizacional. Conceptos y herramientas para la mejora, creación e incubación de nuevas organizaciones*. Chicago, IL: Global Business Press.
- Besley, S., y Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera*. 14ª ed. México D. F.: Cengage Learning S.A.
- Brigham, E., y Ehrhardt, M. (2014). *Financial Management: Theory and Practice*. 14ª ed. California: Cengage Learning S.A.
- Cámara de Comercio de Guayaquil (2017). *Ecuador se queda de año en competitividad por deficiencias económicas e institucionales*. Argumentos de Posición Estratégica N° 002. Recuperado el 20 de marzo 2018, de <http://www.lacamara.org/website/wp-content/uploads/2017/03/APE-002-Indice-de-Competitividad-Global-WEF.pdf>.
- Carrillo, Á. y Sierra, C. (2016). *Modelos organizacionales en el marco de cultura, poder y liderazgo*. Yura: Relaciones Internacionales, 8(2), 89-113.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

- Carrillo, Á. (2017). *Factores determinantes en innovación, emprendimiento y competitividad de pymes ecuatorianas, colombianas y mexicanas*. Yura Relaciones Internacionales, 10(2), 126–146.
- Chandler, A. D. (2003). *Strategy and Structure*. Chapters in the history of the American Industrial Enterprise. New York: Beard Books.
- Chapa, J., Gámez, C., Ramírez, K., y Treviño, L. (2012). *Guía Financiera para PYMES, Análisis, Diagnóstico y Soluciones*. Madrid: Editorial Plaza y Valdés.
- Chávez, Á. (2005). *Estrategias financieras y rentabilidad en las PYMES del sector metalmeccánico*. (Tesis de maestría en Gerencia de Empresas, mención Gerencia Financiera).
- Córdova, M., y Parra, R. (2009). *Estrategias financieras y su relación con las estrategias corporativas*. (Tesis de diploma en Economía). Universidad de Oriente.
- David, F. R. (2008). *Conceptos de Administración Estratégica*. 11ª ed. México D.F.: Editorial Pearson Educación.
- Fernández, M. (2004). *La planeación estratégica. Previsión de futuro en el Holding*. (Tesis de maestría). Instituto Superior Politécnico José Antonio Echeverría, La Habana. Recuperado el 12 de enero de 2018, de <http://tesis.cujae.edu.cu/handle/123456789/1645>.
- Fernández, J. A. (2005). *Enseñanzas de El Arte de la Guerra*. HSM Management, 2(49), 108–113.
- Ferreiro, G. L., y Espinosa, M. R. (2014). *Avances y tendencias de las estrategias financieras empresariales*. Cofin Habana, 8 (2), 20–27.
- Fifield, S., y Power, D. (2011). *Managerial finance, Volume 37: African equity markets*. Bradford: Emerald.
- Francés, A. (2006). *Estrategias y planes para la empresa*. Caracas. Pearson Educación.
- Gitman, L. J., y Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. 12ª ed. México D. F.: Pearson Educación.
- González, A. L., Correa, A., y Acosta, M. (2002). *Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes*. Revista Española de Financiación Y Contabilidad, XXXI (2), 395–429.
- Gómez, M., Arrieta, G., Fernández, G., y Enrique, R. (2013). *Análisis multivariado de la productividad y rendimientos financieros de empresas industriales en Cartagena, Colombia*. Revista Apuntes de CENES, 32(55), 213–238.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

- Guajardo, G. (2002). *Contabilidad financiera*. 3ª ed. México D.F.: Mc Graw Hill.
- Hernández Sampieri, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill Interamericana.
- Hill, W.L, y Jones, R. (2011). *Administración Estratégica: Un enfoque integral*. 9ª ed. México D.F.: Cengage Learning S.A.
- Ibarra, M., González, L., y Demuner, M. de R. (2017). *Competitividad empresarial de las pequeñas y medianas empresas manufactureras de Baja California*. *Estudios Fronterizos*, 18(35), 107–130. <https://doi.org/10.21670/ref.2017.35.a06>.
- Izquierdo, J. R. (2017). *Estrategias de inversión y financiamiento para las micro y pequeña empresa (Mype) en Chiclayo-Lambayeque, Peru*. *Epistemia*, 1(1), 1–10.
- Kafury, M. (1986). *Administración Financiera: elementos para la toma de decisiones*. 3ª ed. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Koontz, H., Weihrich, H., y Cannice, M. (2012). *Administración: Una perspectiva global*, 14ª ed. México D. F.: McGraw-Hill.
- Landoni, J. S. (2006). *Empresario y capitalista: nota para una teoría austríaca de la firma*. *The Journal of Management for Value*, 2, 26-59.
- López, A., y Contreras, R. (2009): *Estrategia y decisiones financieras: factores de competitividad empresarial*. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 123, 1-14. Recuperado el 12 enero de 2018, de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/mx/2009/lscs12.htm>.
- López, A., Méndez, J., y Dones, M. (2009). *Factores clave de la competitividad regional: innovación e intangibles*. *Aspectos Territoriales del Desarrollo Presente y Futuro ICE*, mayo-junio, 848.
- López, E. F., Vásquez, M. Á., García, O., y Rangel, F. J. (2016). *Estrategias financieras en la micro y pequeña empresa artesanal del municipio de Ixmiquilpan, Hidalgo*. Ecorfan, 128–141. Recuperado el 11 de febrero, de http://www.ecorfan.org/actas/A_1/12.pdf.
- Malhotra, N (2004). *Investigación de Mercados: Un enfoque aplicado*. 4ª ed. México D.F.: Pearson Educación.
- Manotas Duque, D. F., Manyoma Velásquez, P. C., y Rivera Cadavid, L. (2000). *Hacia una nueva métrica financiera basada en teoría de restricciones*. *Estudios Gerenciales*, 76, 61–78.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

- Martínez, J., y Álvarez, C. (2006). *Mapa de Competitividad para el diagnóstico de PYMES*. En las memorias XI Foro de Investigación. Congreso Internacional de Contaduría, Administración e Informática. México, D.F., octubre.
- Mintzberg, H. (1995). *La caída y ascenso de la Planeación Estratégica*. Harvard Business Review, 73(1), 4-18.
- Mintzberg, H. (1997). *El Proceso Estratégico: Conceptos, Contextos y Casos*. México D.F.: Prentice Hall Hispanoamericana.
- Mora-Riapira, E. H., Vera-Colina, M. A., y Melgarejo-Molina, Z. A. (2015). *Planificación estratégica y niveles de competitividad de las Mipymes del sector comercio en Bogotá*. Estudios Gerenciales, 31(134), 79–87. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2014.08.001>.
- Münch, L., y García, J. (2004). *Fundamentos de administración*. México D.F.: Editorial Trillas.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Revista Venezolana de Gerencia, 14(48), 606–628.
- Nicolau, I. O. (2001). *O conceito de estratégia*. Instituto para a desenvolvimento da gestão empresarial. INDEG/ISCTE. Campo Grande, Working paper 01-01.
- Nwachukwu, O. C., y Oseghale, B. (2010). *Determinants of small business performance: A Meta-Analysis*. Economics y Business Journal: Inquiries y Perspectives, 3(1), 65-76.
- Ocampo, E. (2013). *Administración financiera: Base para la toma de decisiones económicas y financieras*. 2ª ed. Bogotá: Nueva Legislación.
- Ochoa, G. y Saldivar, R. (2012). *Administración financiera correlacionada con las NIF*. 3ª ed. México D.F.: McGraw Hill.
- Ortiz, H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. 14ª ed. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Pacheco, J., Castañeda, W., y Caicedo, C. (2002). *Indicadores Integrales de Gestión*. Bogotá: Mc Graw Hill.
- Palacín, M. J., y Ramírez, L. M. (2011). *Factores determinantes de la estructura financiera de la Pyme Andaluza*. Revista de Estudios Regionales, 91(1), 45–69.
- Paz Hernández, J. D., León, M. Y., y Domínguez, M. L. (2007). *Factores de éxito en los negocios de artesanía en México*. Estudios Gerenciales, 23(104), 77–99. [https://doi.org/10.1016/S0123-5923\(07\)70018-9](https://doi.org/10.1016/S0123-5923(07)70018-9).
- Perdomo, A. (2002). *Elementos básicos de la administración financiera*. 10ª ed. México D.F.: Cengage Learning S.A.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

- Perdomo, A. (2003). *Administración financiera del capital de trabajo*. México D. F.: Editorial Thomson.
- Pérez, D., Velasco, D., y Añez, L. (2016). *Estrategias Emergentes para la Gerencia Financiera de Empresas de Producción Social*. CICAG: Revista Del Centro de Investigación de Ciencias Administrativas Y Gerenciales, 13(2), 250–272.
- Pérez Carballo, J. (1997). *Estrategias y políticas financieras*. Madrid: ESIC Editorial.
- Porter, M. (1987). *Competitive advantage to corporate strategy*. Harvard Business Review, 65(3), 43–59.
- Porter, M. (2008). *Las cinco fuerzas competitivas que le dan forma a la estrategia*. Harvard Business Review, 86(1), 58 – 77.
- Porter, M. (2013). *Estrategia competitiva*, Editorial Continental. 42^a ed. reimpresión. México D. F: Grupo Editorial Patria.
- Quinn, R. E. (1991). *The Strategy Process. Concepts. Contexts*. London: Prentice-Hall International.
- Ramírez-Galaviz, A. (2017). *Los factores de la competitividad en las MIPYMES en México*. Revista Iberoamericana de Producción Académica y Gestión Educativa, 7(1), 1–12.
- Rangel Magdaleno, J. A., Aguilera Enríquez, L., y González Adame, M. (2015). *La influencia de la innovación y la información financiera en la competitividad de la pequeña y mediana empresa manufacturera*. Revista Internacional Administración y Finanzas, 8(2).105-119.
- Restrepo, J. A., y Vanegas, J. G. (2015). *Internacionalización de las pymes: Análisis de recursos y capacidades internas mediante lógica difusa*. Contaduría y Administración, 60(4), 836–863. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.07.008>
- Reyes, M. (2011). *Administración financiera estratégica*. En: *Selección de Guías de Estudio: Contabilidad y Finanzas*. La Habana: Editorial Universitaria.
- Rincón, H., Cherema, N., y Burgos, J. (2005). *Estrategias financieras y rentabilidad en las PYMES del sector metalmeccánico*. Impacto Científico, 6(1), 131–150.
- Rivadeneira, P. (2018). *Inversión en aplicaciones y dispositivos relacionados con las tecnologías de información y comunicación. Perspectiva gerencial de las empresas del sector comercial, provincia de Cotopaxi para el período, 2014-2016*. (Tesis pregrado). Universidad de Fuerzas Armadas-ESPE. Recuperado el 05 de enero de 2018, de <http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/handle/21000/13834>.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

- Rocca Espinoza, E., García Pérez de Lema, D., y Duréndez, A. (2016). *Factores determinantes del éxito competitivo en la mipyme: un estudio empírico en empresas peruanas*. *Contabilidad Y Negocios*, 11(22), 52–68. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.201602.004>.
- Rubio, B. A., y Aragón, S. A. (2002). *Factores explicativos del éxito competitivo. Un estudio empírico en la Pyme*. *Cuadernos de Gestión*, 2(1)49-63
- Saavedra, M. L. (2010). *Aspectos financieros de las pequeñas empresas y su relación con las características del empresario y de la empresa*. *Gestión y Región*, 9(1), 7–28.
- Saavedra, M. L. (2012). *Una propuesta para la determinación de la competitividad en la pyme latinoamericana*. *Pensamiento y Gestión*, 33(2), 93–124.
- Saavedra, M. L. (2014). *Hacia la determinación de la competitividad de la Pyme Latinoamericana*. México DF: Publicaciones empresariales Facultad de Contaduría y Administración, UNAM.
- Saavedra, M. L., Tapia, B., y Aguilar, M. A. (2016). *La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México*. *Perspectiva Empresarial*, 3(2), 55-69. <http://dx.doi.org/10.16967/rpe.v3n2a5>.
- Salazar, D., y Romero, G. (2006). *Planificación. ¿Éxito Gerencial?*. *Multiciencias*, 6(1), 1-18.
- Sánchez Peinado, L., Sánchez Peinado, E., y Escribá Esteve, A. (2010). *Factores determinantes de la intención de cambio estratégico: el papel de los equipos directivos*. *Cuadernos de Economía Y Dirección de La Empresa*, 13(42), 75–112. [https://doi.org/10.1016/S1138-5758\(10\)70004-9](https://doi.org/10.1016/S1138-5758(10)70004-9).
- Serna, H. (2008). *Gerencia estratégica. Teoría-metodología, lineamiento, implementación y mapas estratégicos, índices de gestión*. 10ª ed. Bogotá D. C.: 3R Editores.
- Stevens, R., Loudon, D., Wrenn, B., y Warren, W. (2001). *Planejamento de marketing*. São Paulo: Makron Books.
- Thompson, A., y Strickland, J. A. (2012): *Dirección y administración estratégicas: conceptos, casos y lecturas*. 18ª ed. México D. F.: McGraw-Hill.
- Toledo, L. A., Campomar, M. C., y Toledo, G. L. (2006). *Planejamento de Marketing e Confecção do Plano de Marketing: uma Análise Crítica*. OyS. Organizações y Sociedade. 13, 1-20.
- Van Horne, J., y Wachowicz Jr., J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. 13ª ed. México D. F.: Pearson Educación.



Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas

Revista Publicando, 5 No 15. (2). 2018, 1315-1343. ISSN 1390-9304

- Vásquez, O. (2002). *La idónea implementación estratégica es condición necesaria para aspirar al éxito de la empresa*. *Estudios Gerenciales*, 18(85), 41-66.
- Vélez, I., y Dávila M. R. (2009). *Análisis financiero y control*. Recuperado el 16 de septiembre de 2013, de: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1366523>.
- Weston, F., y Brigham, E. (1994). *Fundamentos de administración financiera*. México. D. F.: McGraw-Hill.
- Wong, S. (2018a). *Resultados del Reporte de Competitividad Global: 2017-2018*. ESPAE-ESPOL. Recuperado el 2 de febrero de 2018, de <http://www.espae.espol.edu.ec/resultados-del-reporte-de-competitividad-global-2017-2018/>.
- Zapata Yáñez, T. (2018). *Inversión en aplicaciones y dispositivos relacionados con las tecnologías de información y comunicación (TIC). Perspectiva gerencial de las empresas del sector industrial, provincia de Cotopaxi para el período, 2014-2016*. (Tesis pregrado). Universidad de Fuerzas Armadas-ESPE. Recuperado el 25 enero de 2018, de <http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/handle/21000/13835>.