



# FINANCIAMIENTO ADECUADO PARA LAS MIPYMES

ANDRÉS MIRANDA LEDESMA, MSC.

MARCOS VERA MENDOZA, MSC.

EMILIO LOOR MENDOZA, MSC.



# INTRODUCCIÓN

- Razones de iliquidez en las MIPYMES

1. Gestión inadecuada de las CxC.
2. Deficiente negociación con proveedores.
3. Uso de recursos para fines personales del propietario.
4. Elección de fuentes de financiamiento inapropiadas.

*Un balance entre financiación por deuda y capital propio es importante y saludable para una compañía (Blank & Tarquin, 2014).*

# SITUACIÓN PROBLEMÁTICA

- MIPYMES ecuatorianas cubren sus períodos de iliquidez con financiamiento proveniente del capital del empresario.
- El uso de recursos propios genera un alto costo de oportunidad del capital ( $K_e$ ).
- Usar capital proveniente de terceros (deuda) es más barato ( $K_d$ ).
- Problema de investigación: ¿Por qué el empresario MIPYME financia su empresa con capital propio en lugar de deuda?.

# IMPORTANCIA DEL PROBLEMA

- Permitir a los empresarios MIPYMES tomar decisiones acertadas frente a la forma de financiamiento que eligen.

*Las fuentes de financiamiento son las alternativas que tienen las empresas para obtener fondos para cubrir sus necesidades de operación o para realizar nuevas inversiones a largo plazo (Aguirre & Romero, 2016).*

# METODOLOGÍA

- Alcance Descriptivo: Se midió y describió los resultados obtenidos del cálculo de Costo de Capital ( $K_e$ ).
- Diseño No Experimental: No hubo manipulación deliberada de las variables, simplemente observación para análisis.
- Transeccional Descriptivo: Se describieron datos financieros con corte al año 2016.
- Tamaño de muestra: 33 empresas del sector manufactura de la ciudad de Manta.
- Tipo de muestra: Probabilística, todos los elementos de la población tuvieron la misma probabilidad de ser elegidos.

# RESULTADOS

<b>Ke (Costo del Capital de los Accionistas)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
Km: Tasa de rendimiento de la acción en el mercado	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%
Kf: Tasa de interés libre de riesgo	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%
$\beta$ : Riesgo o Volatilidad de la acción	0.94	0.96	1.14	1.00	2.99	2.93	4.08	6.15	18.19	4.70	0.90
Km - Kf: Prima de mercado	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%
$\beta * (Km - Kf)$ : Prima de la empresa	8.17%	8.33%	9.86%	8.70%	25.89%	25.39%	35.36%	53.30%	157.76%	40.76%	7.82%
<b>Ke = Kf + <math>\beta * (Km - Kf)</math></b>	<b>15.78%</b>	<b>15.94%</b>	<b>17.47%</b>	<b>16.31%</b>	<b>33.50%</b>	<b>33.00%</b>	<b>42.97%</b>	<b>60.91%</b>	<b>165.37%</b>	<b>48.37%</b>	<b>15.43%</b>

<b>Ke (Costo del Capital de los Accionistas)</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
Km: Tasa de rendimiento de la acción en el mercado	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%
Kf: Tasa de interés libre de riesgo	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%
$\beta$ : Riesgo o Volatilidad de la acción	2.18	7.03	2.17	0.86	2.32	2.94	0.88	2.82	11.77	3.83	2.73
Km - Kf: Prima de mercado	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%
$\beta * (Km - Kf)$ : Prima de la empresa	18.87%	60.99%	18.83%	7.47%	20.08%	25.50%	7.62%	24.48%	102.05%	33.23%	23.64%
<b>Ke = Kf + <math>\beta * (Km - Kf)</math></b>	<b>26.48%</b>	<b>68.60%</b>	<b>26.44%</b>	<b>15.08%</b>	<b>27.69%</b>	<b>33.11%</b>	<b>15.23%</b>	<b>32.09%</b>	<b>109.66%</b>	<b>40.83%</b>	<b>31.25%</b>

<b>Ke (Costo del Capital de los Accionistas)</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>32</b>	<b>33</b>
Km: Tasa de rendimiento de la acción en el mercado	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%	16.28%
Kf: Tasa de interés libre de riesgo	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%	7.61%
$\beta$ : Riesgo o Volatilidad de la acción	4.14	1.73	0.88	5.03	16.08	2.86	1.69	0.51	3.95	1.57	2.63
Km - Kf: Prima de mercado	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%	8.67%
$\beta * (Km - Kf)$ : Prima de la empresa	35.87%	15.02%	7.60%	43.65%	139.42%	24.82%	14.61%	4.42%	34.25%	13.60%	22.79%
<b>Ke = Kf + <math>\beta * (Km - Kf)</math></b>	<b>43.48%</b>	<b>22.63%</b>	<b>15.21%</b>	<b>51.26%</b>	<b>147.03%</b>	<b>32.43%</b>	<b>22.22%</b>	<b>12.03%</b>	<b>41.86%</b>	<b>21.21%</b>	<b>30.40%</b>

# DISCUSIÓN

- Se mostró evidencia suficiente de que el  $K_e$  es mayor que el  $K_d$ , lo que significa que vale la pena obtener un financiamiento proveniente de la banca.
- El  $K_e$  no solo representa el costo del capital del inversionista, sino también, el costo de oportunidad.
- Las mejores alternativas de financiamiento con deuda las tiene se ofrecen en instituciones financieras públicas.
- Existen ventajas tributarias producto del endeudamiento.

# CONCLUSIÓN

- Toda MIPYME necesita de financiamiento, el cual debe provenir de recursos propios y de terceros. No obstante, es importante reconocer que el  $K_e$  es más caro que el  $K_d$ .
- El  $K_e$  no solo representa el costo del dinero invertido por el accionista, sino también, el costo de oportunidad de utilizar dicho dinero para otros fines que son de mayor rentabilidad.
- El sistema financiero bancario y las instituciones financieras públicas ofrecen algunas alternativas de financiamiento que pueden ser muy atractivas para las MIPYMES; sin embargo, éstas deben ser analizadas con buen criterio.
- Los gastos financieros son deducibles de impuesto a la renta.



**Gracias**