



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU SANTO

FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

TÍTULO: FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL
EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE
LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

**TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO
PREVIO A OPTAR EL GRADO DE:**

ING. EN CIENCIAS EMPRESARIALES CON CONCENTRACIÓN EN
DIRECCIÓN Y PLANEACIÓN COMERCIAL

NOMBRE DEL ESTUDIANTE:

JOHANNA LISSETTE MARRIOTT CABRERA

NOMBRE DEL TUTOR:

CRISTHIAN MORÀN MONTALVO

SAMBORONDÓN, ABRIL DEL 2015

AGRADECIMIENTO

Agradezco primeramente a Dios, por ser mi fortaleza y por haberme permitido culminar una de mis metas propuestas.

A mis padres que gracias a su esfuerzo, apoyo y motivación me impulsaron para jamás retroceder y levantarme ante cualquier tropiezo, manteniendo la fe y sabiendo que con sacrificio y voluntad se consiguen los logros.

A mi esposo por sus consejos de superación y brindarme el tiempo necesario y a mis hijas por ser mi motivo de inspiración para realizarme profesionalmente.

Johanna Marriott Cabrera

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Factores determinantes del fracaso empresarial en el Ecuador, en pequeñas y medianas empresas durante los cinco primeros años de su creación

Johanna Marriott Cabrera

(Universidad Espíritu Santo- Ecuador), jmarriott@uees.edu.ec, Facultad de Economía y Ciencias Empresariales, Edificio F, Universidad Espíritu Santo, Km 2.5 Vía Puntilla Samborondòn

Resumen

Este artículo académico se fundamenta en identificar cuáles son los factores determinantes del fracaso empresarial en el Ecuador, en pequeñas y medianas empresas (PYMES) durante los cinco primeros años de su creación. Inicialmente se da a conocer acerca de los conceptos y modelos que han tenido relevancia investigativa en lo que respecta el fracaso empresarial y sus posibles factores por tanto, este artículo científico se basa en una metodología cuantitativa ya que expresa diversas relaciones entre variables estudiadas de forma deductiva. Se hace hincapié en que las PYMES deben contar con la estructura de un Gobierno Corporativo, de tal manera que se describe el concepto, importancia e implementación en el Ecuador y, se desarrolla en dos dimensiones: la planificación complementada con la gestión administrativa y el financiamiento como factores del fracaso de las PYMES. Posteriormente se detallan argumentos de autores con respecto a los métodos de gestión, planificación administrativa y financiamiento que se ha llevado a cabo en Ecuador, finalmente se concluye identificando la necesidad de difundir acerca del Gobierno Corporativo en Ecuador para mejorar la estructura de negocios y evitar el fracaso de las PYMES.

Palabras claves: fracaso empresarial, gobierno corporativo, PYMES, Ecuador, financiamiento, gestión administrativa

Abstract

This article is based on academic identify the determinants of business failure are in Ecuador, in small and medium enterprises (SMEs) in the first five years of its creation. Initially it was disclosed about the concepts and models that have research relevance as regards business failure and possible factors therefore this scientific article is based on a quantitative methodology and expressing various relationships between variables studied deductively . It emphasizes that SMEs must have the structure of corporate governance, so that the concept, importance and implementation in Ecuador is described and developed in two dimensions: planning complemented with administrative and financing as factors of failure of SMEs. Later authors detailed arguments regarding management methods, business planning and financing has been carried out in Ecuador, finally it concludes by identifying the need to spread on the Corporate Governance in Ecuador to improve business structure and avoid failure of SMEs.

Keywords: business failure, corporate governance, SMEs, Ecuador, financing, administration

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Introducción

En la actualidad los Ecuatorianos nos encontramos motivados a emprender en un negocio, ya sea por necesidades económicas, de desarrollo profesional, sociales o familiares, es así que por todas estas causas se establecen y se desarrollan las PYMES, pequeñas y medianas empresas que tienen intereses de emprendimiento. Hoy en día las PYMES conforman un válido acierto para el desarrollo del Ecuador, porque representan un importante porcentaje de unidades productivas y generan un alto nivel de empleo pero, según investigaciones han podido concretar que así como se implantan nuevos negocios existe una tendencia creciente de cierre de estas empresas por diferentes motivos, considerados como fracasos prematuros porque se generan aproximadamente durante los cinco primeros años de vida.

Obtener cimientos sólidos empresariales, y en especial entender los riesgos que conlleva dirigir una empresa es de vital importancia dentro de una sociedad, y más si esta va marcada por un espíritu emprendedor fuerte. En los últimos años un sin número de estudios han abordado este tema de emprendimiento, desarrollado principalmente en economías emergentes, asociado por un número creciente de pequeñas y medianas empresas (Alcívar & Saines, 2013).

El fracaso empresarial parte de una preocupación desde diferentes ámbitos, porque despierta mayor interés en un compendio de agentes económicos, en particular los inversores, acreedores, instituciones financieras además de los gobiernos de cada país, por lo tanto ha sido motivo de análisis por medio de varios

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

modelos de predicción para determinar cuáles son las variables que afectan a las empresas, y descubrir métodos de soporte para mantener su supervivencia (Pereira, 2014).

Por lo general no es fácil llegar a obtener buenos resultados, es necesario implementar diferentes mecanismos que permitan mantener una sólida administración de fondos financieros y estrategias que se complementen y sean importantes para la empresa o negocio, pero como todo no es tan sencillo, regularmente existen fracasos en la lucha por lograr el éxito, estos factores que determinan el fracaso de las empresas deben ser analizados y expuestos para prevenir y adoptar medidas correctivas del sector empresarial (Lefcovich, 2004).

Es así como el (GEM) Global Entrepreneurship Monitor dio a conocer que Ecuador posee la tasa de cierre de negocios más alta de la región y en menor grado Argentina, son los únicos países donde se han evidenciado una clara tendencia creciente en el cierre de negocios en los últimos años. El porcentaje de emprendedores que decidieron discontinuar su negocio en los últimos doce meses es considerablemente superior a la proporción de cierre de negocios observada en el resto de la población (GEM, 2013).

El objetivo de este estudio se fundamenta en identificar los factores o causas que pueden determinar el fracaso empresarial en el Ecuador en las pequeñas y medianas empresas durante los cinco primeros años de creación, además de establecer los aspectos que tienen mayor relevancia en materia del fracaso empresarial y aportar datos que permitan la mejora de estrategias de gestión y sostenibilidad de las próximas iniciativas empresariales.

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Actualmente es necesario construir las bases para el desarrollo y solvencia de la empresa por medio de prácticas que ayuden a evitar el colapso del negocio, hoy en día se está atribuyendo las falencias de la mayoría de las empresas a la falta de un Gobierno Corporativo que no es más que una nueva forma de concebir los negocios definiendo un sistema donde las sociedades son dirigidas y controladas. Aquí se hallan estructurados los principios y mecanismos necesarios para gobernar los diferentes órganos de la empresa en general, las prácticas de un Gobierno Corporativo no solo se deben aplicar en grandes empresas, porque principalmente para las PYMES un gran cambio les permitirá mejorar niveles de competitividad y nacer con una estructura sólida que impida su quiebra y desarrolle nuevos negocios a futuro, convirtiéndose luego en una empresa grande y sustentable en el tiempo (Ponce, 2013).

Según cifras expuestas por el GEM (2013), involucran la realidad del fracaso de las empresas en Ecuador, además de corresponder estos desequilibrios empresariales a la falta de: óptima administración, competencias del propietario y directivos, gestión financiera, a lo largo del artículo académico se atribuirá la falta del Gobierno Corporativo en las PYMES como el factor principal del fracaso de estas empresas. Así mismo se expondrán dos dimensiones dentro del Gobierno Corporativo: planificación complementada con la gestión administrativa y el financiamiento.

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Marco Teórico

La (RAE) Real Academia Española (2015), indica por término de fracaso en primer lugar asociado con el de las empresas como malogro o resultado adverso de un negocio por lo tanto se entiende por fracaso empresarial a la capacidad que tiene una empresa para cumplir con las obligaciones por las que fue creada.

Existen diferentes estudios que involucran los pronósticos del fracaso de una empresa, el precursor de este tema es Beaver (1966) , donde es claro al indicar cómo predecir la quiebra de una empresa mediante los ratios financieros, de esta manera analizó diferentes casos de empresas cinco años antes de que se produjera el fracaso y este se contrastaba con la empresas que eran solventes en su momento , por lo cual presentaba una descripción puntual de lo que podía suceder con las empresas que se encontraban en incertidumbre .

Consecuentemente el desarrollo del tema del fracaso empresarial fue adoptado por Altman (1968) , quien complementó lo expuesto por Beaver pero además se encargó de realizar una comparación entre empresas fracasadas y no fracasadas para establecer un nuevo modelo de predicción al cual se le denominó *Z Score*, además de realizar una clasificación según los riesgos de la empresa en temas de liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad. De cualquier manera podemos constatar que se han venido construyendo diferentes planteamientos, para detectar lo antes posible cuales son los mayores riesgos que marcan el infortunio de las empresas.

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

En este caso estos autores han demostrado que la solvencia financiera es una de las variables más importantes al momento de implantar un negocio y que conlleva riesgos relevantes y es necesario mantener políticas estrictas que cuiden la salud económica de la empresa. Mientras que para Keasey y Watson (1991), la quiebra de una empresa no depende solo de la deuda y la insolvencia financiera, sino también de sus intereses económicos y el poder de sus partícipes o grupos de interés, así como la capacidad de sus representantes para superar conflictos y proceder con autonomía referente a los intereses de los partícipes.

De modo que por lo referido anteriormente podemos indicar que una gestión integrada y una acción cooperativa encaminada a desarrollar estrategias para el buen funcionamiento de la empresa posiblemente lograrán evitar que se cumplan catástrofes y podrá alcanzar un estilo de administración consistente.

Se conoce como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas. La importancia de las PYMES radica en que se encuentran en particular en la producción de bienes y servicios, siendo la base del desarrollo social del país, tanto produciendo, demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado, por lo que constituyen un actor fundamental en la generación de riqueza y empleo (SRI, 2012).

De acuerdo a datos del (INEC) Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2012), demuestra la distribución porcentual de empresas a partir de la clasificación de la (CAN) Comunidad Andina de Naciones para la actividad

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

económica los datos demuestran que el 89,6% corresponden a microempresas, el 8,2% pequeñas empresas, el 1,7% medianas empresas y el 0,5% grandes empresas, su valoración se estableció a partir de 704.556 empresas , que tuvieron alguna actividad productiva durante el año 2012, registraron ventas en el SRI y mantuvieron uno o más trabajadores afiliados al IESS como lo demuestra el gráfico adjunto.

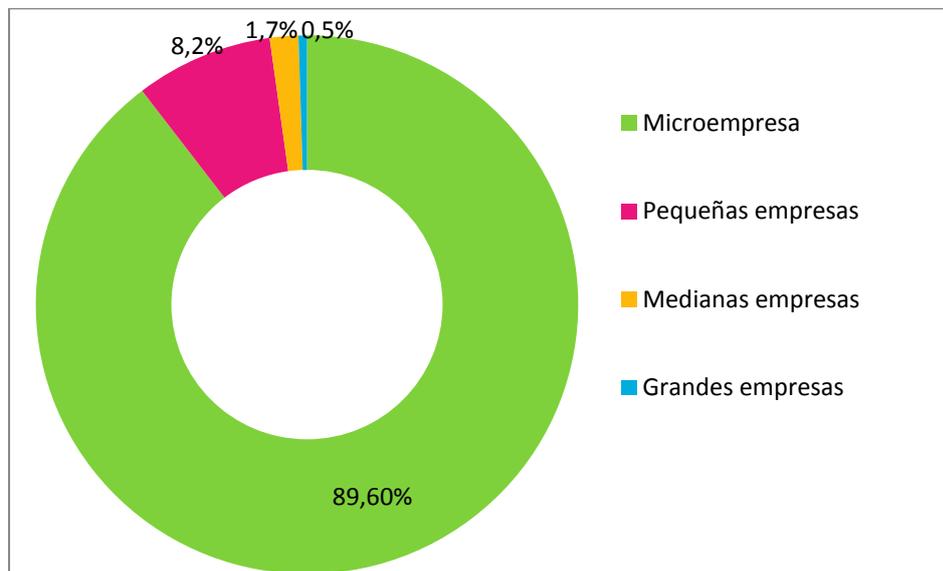


Figura 1. Tamaño de la Empresa

Fuente: INEC, 2012.

Elaborado por: La autora

Por medio de estas fuentes fehacientes podemos concretar que el mayor movimiento productivo en el Ecuador se sustenta en las PYMES, por lo que se fija la central preocupación del desarrollo de las mismas.

Según el estudio establecido por Alcívar y Saines (2013) , en el cual indica que mientras mayor sea la tasa que multiplique cada dólar invertido en activos para la empresa, menos será el riesgo de quiebra dentro de los primeros cinco

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

años de operación. Esta variable deja ver el efecto que tiene una buena administración en especial en esta etapa de los primeros años de gestión, debido a muchos factores, como son la deudas contraídas, la importancia de proyectar una buena situación económica para así atraer más clientes e incluso por algún factor moral del nuevo empresario que pueda verse afectado gracias a resultados obtenidos.

La gran parte de empresas ecuatorianas consideradas como PYMES parten de una estructura que se fundamenta en ser familiar, de tal manera que se vuelve más importante aún crear un mecanismo donde se encaminen los ejes de la empresa y se complemente por medio de estrategias que sean tanto a corto y a largo plazo. A estas empresas les falta definir una comunicación concreta y ajustar una dirección y contribución al logro de objetivos estratégicos, que vayan de la mano con el funcionamiento de un Gobierno Corporativo (Ortiz, 2013).

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Gobierno Corporativo

Para llevar a cabo todas estas prácticas es necesario que la empresa construya procesos para dirección y control de variables internas y externas, así como un país tiene mecanismos para administración de su régimen al igual debe desarrollarse la empresa, por medio de un gobierno que sea responsable de dirigir con acciones.

De esta manera, debe estar encaminada a crear una organización más responsable lo que se conoce hoy en día como Gobierno Corporativo. Según la (IFC) Corporación Internacional de Finanzas (2014) , indica que el Gobierno Corporativo se caracteriza por establecer diferentes procesos y mecanismos para el control y manejo de las empresas en donde intervienen diferentes actores como son: la junta directiva, accionistas, la alta gerencia y demás partes relacionadas e interesadas, el mismo que contribuye al progreso económico sostenible para mejorar el desenvolvimiento de las empresas.

La (OCDE) Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (2004), indica que el Gobierno Corporativo comprende un conjunto de relaciones entre la administración de la empresa, su consejo de administración, sus accionistas y otras partes interesadas. También proporciona la estructura a través de la cual se fijan los objetivos de la compañía y se determinan los medios para alcanzar esos objetivos y supervisar el desempeño.

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Es así que las empresas necesitan mantener una imagen impecable de su negocio para poder captar atención y ser la clave para posibles alianzas que ayuden a fortalecer los intereses de su empresa y del entorno, porque nuestro país carece de una administración apropiada de recursos para la empresa, y esta es atribuida como uno de los factores que determinan el fracaso de las PYMES.

Es muy importante que la empresa sin importar el tamaño se maneje mediante un Gobierno Corporativo, que se adapte a sus recursos y necesidades para contar con una estructura organizada que logre cumplir los objetivos, la rentabilidad, eficiencia y prolongar la vida de la empresa.

En los últimos años el buen Gobierno Corporativo se ha convertido en un asunto crucial en la agenda de ejecutivos de compañías, autoridades públicas y profesionales de la comunicación. Esto es porque supone prestar atención a las relaciones entre las empresas y sus públicos o grupos de interés, en un contexto complejo y que demanda mayor responsabilidad en sus actuaciones (Gutierrez, 2010).

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Gobierno Corporativo en Ecuador

Las consecuencias de la desaparición de una empresa puede provocar un amplio conjunto de agentes económicos responsables, que van desde los propietarios de la misma, hasta otros colectivos con los que se mantienen relaciones laborales, comerciales o crediticias que han impuesto la necesidad de analizar la solvencia de las empresas (Quintana & Gallego, 2004).

Actualmente se conoce de algunos casos en los que a las empresas han tenido consecuencias negativas por falta de Gobierno Corporativo a nivel internacional, cabe mencionar: la crisis de Enron y Worldcom en Estados Unidos, Parmalat en Italia, Tv Azteca en México, Volkswagen en Alemania, en Tailandia Alphatec entre otras (Consultoría and Corporate Finance, 2007).

La falta de un Gobierno Corporativo en Ecuador, se vivió en la crisis del año 1998 el cual representó el congelamiento de fondos y el debacle financiero más importante que hayamos tenido, durante la presidencia de Jamil Mahuad, pues esta crisis dio como resultado la quiebra de un importante grupo de la banca ecuatoriana y de los cuales formaron parte los Bancos: Tungurahua, Filanbanco, Popular, La Previsora, Continental, y demás instituciones que no tuvieron solvencia al momento de la crisis (Muñoz, 2011).

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

En nuestro país se conoció acerca del término Gobierno Corporativo en el año 2003, cuando la (BVQ) Bolsa de Valores de Quito, decidió implementar dentro de su planificación estratégica el interés de difundir procesos de gestión para transmitir una figura de confianza y desarrollo, además con el auspicio del (BID) Banco Interamericano de Desarrollo se realizaron diversas actividades para comunicar por medio de conferencias y talleres , adicional se implementó al Gobierno Corporativo como tema de pensum en ciertas universidades del país (Ponce, 2013).

Debido a que Ecuador forma parte de una economía emergente, el Gobierno Corporativo está restringido por el gran nivel de agrupación con respecto a la propiedad de las empresas que forman parte de estructuras financieras e industriales, porque la mayoría de empresas locales llevan una organización de propiedad familiar y esto dificulta el acceso a la información no solamente al público en general sino a los accionistas de la empresa, los cuales resultan ser los miembros de misma familia (Muñoz, 2011).

El autor referido indica que estas causas conllevan a que no haya una buena práctica de Gobierno Corporativo en nuestro país y, si en un inicio al implantar la empresa no existen métodos que se relacionen, es casi un acierto saber que la tercera generación de administradores de estas empresas tiene mayores dificultades que incluso los conducen a la quiebra.

Debido a la administración empírica por parte de los empresarios ecuatorianos como resultado de la falta de un Gobierno Corporativo según los datos del GEM (2013) , en el cual indica que la tasa de cierre de las empresas se

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

fundamenta en que el negocio no resulta lucrativo como lo describe la figura 2 donde indica que los emprendedores no reincidentes se caracterizan por tener el 45% , mientras que el 31% corresponde a los emprendedores reincidentes, conjuntamente describe que los empresarios ecuatorianos concretan el cierre de sus negocios por problemas de financiamiento teniendo un porcentaje del 13% correspondiente al emprendedor no reincidente y el 27% correspondiente al emprendedor reincidente lo cual es considerado un aspecto significativo para ser tratado.

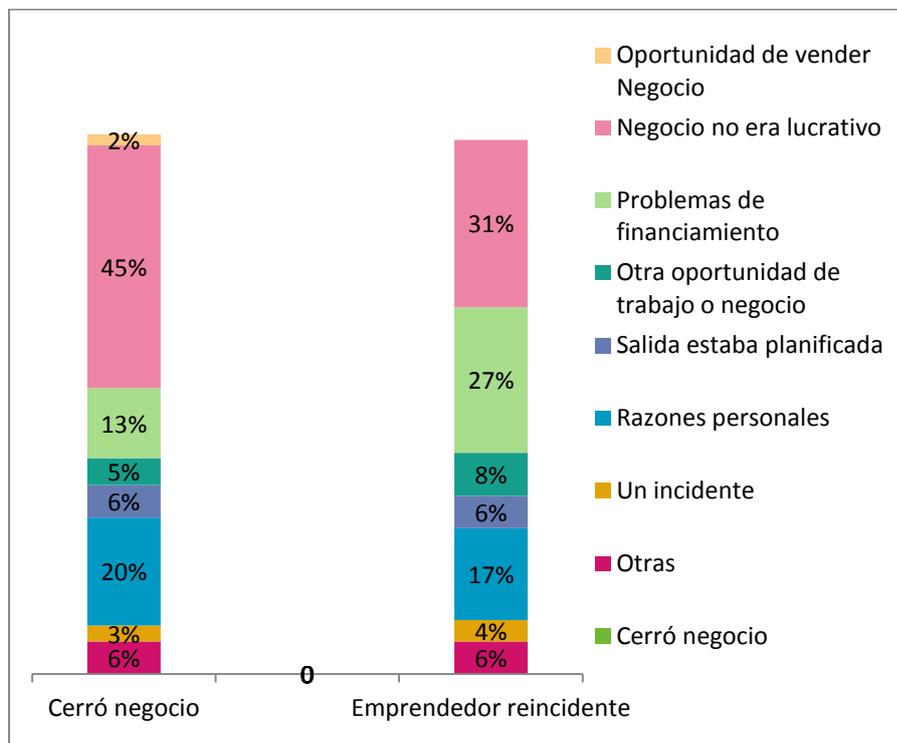


Figura 2. Motivos de Cierre de un Negocio

Fuente: GEM, 2013.

Elaborado por: La autora

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Planificación y gestión administrativa de las PYMES

La planificación se basa en realizar primeramente un análisis que incluye el estudio de la situación presente de la empresa es decir su entorno externo e interno , puede ser su entorno general y el mercado así como la situación por la que atraviesa en la actualidad. Posteriormente se basa en un plan fundamentado en las tácticas descritas, en base a toma de decisiones a nivel global de la empresa o a nivel operativo, como planes estratégicos y planes de actuación. Este plan genera la puesta en marcha del negocio con objetivos propuestos, en el tiempo indicado para luego determinar un control específico que genere el seguimiento de las actividades (Martí, 2010).

El Gobierno Corporativo enfatiza además la responsabilidad de que se ejecute un control interno, por el cual se asegura que la empresa logre alcanzar sus objetivos con eficiencia y transparencia evitando fraudes y de acuerdo con un marco legal. De esta manera espera obtener operaciones eficientes y efectivas, protección de activos, estados financieros confiables, y que se cumplan las regulaciones de leyes y contratos. En este caso la Junta Directiva será la responsable de instaurar las pautas de un control interno, de analizar el funcionamiento de la empresa y de realizar cambios a los aspectos que sean poco funcionales (Ponce, 2013).

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

La planificación y gestión administrativa depende principalmente de los directivos de la empresa que lo ejecutan, por lo tanto el Gobierno Corporativo es claro al indicar que se deben establecer normas justas para definir los roles que estos representantes deben cumplir, de lo contrario es posible que al no implementarse se desarrollen malas prácticas empresariales y concluyan en desastrosos.

Según Marchán (2009), indica que los errores más comunes de los directivos de las PYMES son:

- Carecen de planificación, falta de ejecución de estrategias conjuntas, no tienen idea acerca de las estrategias de la empresa, algunos ignoran la importancia de la tecnología, no miden los gastos se fijan absolutamente en el diferencial entre el precio de venta y el costo de venta de sus productos y están acostumbrados a manejarse viendo la utilidad bruta lo que produce un margen de error entre la utilidad bruta y márgenes operacionales lo que conduce al fracaso produciendo un déficit patrimonial.
- Por otro lado se marca la fijación de precios que determina un porcentaje de utilidad basado en el costo de la mercadería, y cuando se requiere aplicar un descuento al cliente no se percatan que en realidad es sobre el precio de venta del producto.
- Los accionistas o dueños de la empresa PYME, se encuentran acostumbrados a mezclar los ingresos de la empresa con sus gastos personales, de modo que en algunas ocasiones los valores

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

recaudados en efectivo son tomados antes de ser depositados para poder cerrar el procedimiento transaccional contable.

Como parte de la planificación es necesario investigar si nuestro negocio es factible y tiene expectativas favorables a largo plazo, es así que para las PYMES es ideal realizar un estudio de mercado para definir si es posible su implementación y detectar dificultades antes de tiempo porque el problema no es la planificación deficiente, es que no suele haber planificación alguna (Recursos para PYMES, 2007).

Según el Observatorio de la pequeña y mediana empresa (2010), en el cual indica que en Ecuador 9.107 empresas señalan haber realizado investigaciones de mercado, podemos verificar en la Figura 3 que las pequeñas empresas han realizado investigación de mercado en un 7,21%, mientras que las medianas empresas en un 10,97%, por lo que podemos referir que es un porcentaje mínimo muy alarmante que manifiesta la falta de interés por realizar investigaciones de mercado por parte de las PYMES.

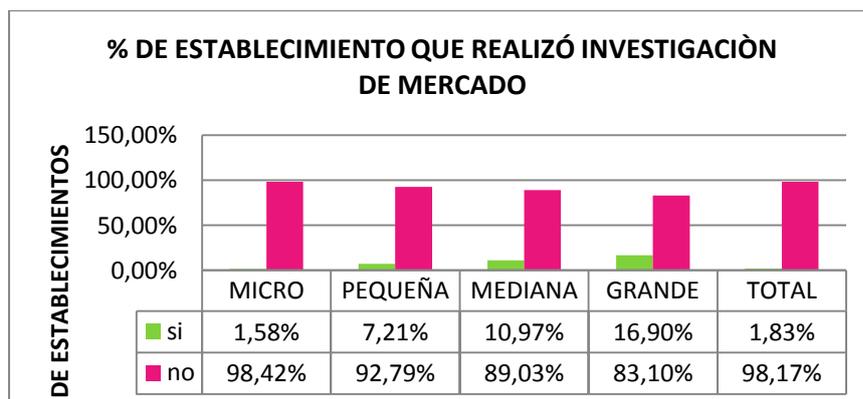


Figura 3. Porcentaje de establecimiento que realizó investigaciones de mercado

Fuente: Observatorio Nacional de la Pyme, 2010.

Elaborado por: La autora

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Los procesos de planificación, organización y control se encuentran medianamente definidos para la mayoría de las microempresas de nuestro país como lo demuestra un estudio realizado por Acurio (2010), del cual podemos observar en la Figura 4 , refiere que algunas de estas empresas podrían estar actuando de una manera reactiva más que en forma preventiva a los problemas. Es decir que no existe una planificación estratégica precisa que prevenga catástrofes a futuro sino más bien se actúa conforme se presentan los problemas.

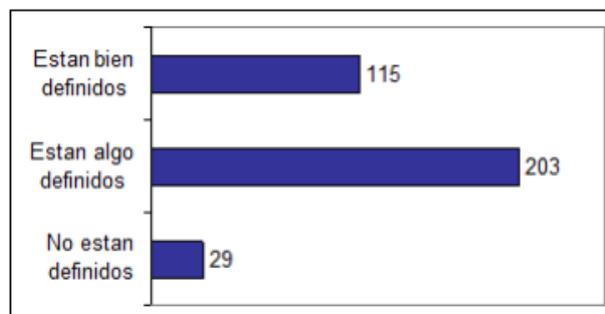


Figura 4. Procesos de control, planificación y organización

Fuente: (Acurio, 2010).

La gestión que realiza la empresa debe estar enfocada además en estrategias competitivas porque en Ecuador las PYMES representan un 95% de las unidades productivas y generan 60% de empleo, su cuota de participación es del 50% en lo que respecta a producción, refieren capacidad de adaptación, de generación de empleo y de flexibilidad frente cambios, en contraste la escasez de la gestión administrativa en las PYMES fragmenta la competitividad ya que no es posible conseguir los resultados deseados y se establece una limitada capacitación al personal , poco financiamiento , equipamiento inadecuado y se limita la

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

capacidad de exportación debido a la falta de conocimiento en cuanto a normativas internacionales no planteadas por medio de una planificación estructurada (Quiñonez, 2012).

Cabe enfatizar que una determinada gestión de las PYMES enfocada a reducir los problemas administrativos y posibles desviaciones financieras pretende llevar a la empresa a encaminar su crecimiento y desarrollo sostenible , además una buena gestión administrativa brinda un soporte en los procesos empresariales y logra resultados efectivos creando ventajas competitivas reflejada en los estados financieros (Muñoz D. , 2012).

Existen algunos propósitos citados por esta misma autora, que indican que una buena gestión administrativa establece los siguientes parámetros:

- Ayuda a gestionar el sistema de información contable de la empresa lo que respecta a la contabilidad analítica y financiera.
- Establece el soporte adecuado para el control y planificación de las actividades empresariales.
- Anticipa y detecta las necesidades de financiación de la empresa y a su vez combina las fuentes de financiamiento.
- Determina las decisiones que debe tomar la empresa en cuanto a políticas comerciales, precios, productos, presupuestos, inversiones, etc.
- Para lo cual podemos indicar que una excelente planificación y gestión administrativa es la base para que se cumpla la gestión financiera que se proyecta a futuro.

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Financiamiento

Contar con buenas prácticas de Gobierno Corporativo permite que las PYMES tengan posibilidades de financiamiento para su sostenibilidad y desarrollo, lo cual resulta ser un punto clave para el crecimiento ordenado, pero es necesario que el empresario defina cuáles son las políticas de financiamiento para que pueda formar alianzas de negocios o ser partícipes de créditos representativos para el progreso de su empresa.

Según el (MIPRO) Ministerio de Industrias y Productividad (2012), indica que: “El financiamiento permite aportar los recursos económicos necesarios para la creación de una empresa, el desarrollo de un proyecto o el mejoramiento de una unidad productiva. Puede ser interna con fondos propios, o, externa a base de créditos bancarios, emisión de anticipos, crédito de proveedores, etc.”.

Es necesario que las PYMES establezcan sus fuentes de financiamiento, de las cuales se conoce fuentes internas y externas. Las fuentes internas de financiamiento se forman dentro de la empresa y estas pueden ser:

- Utilidades retenidas
- Aportes de los socios
- Ahorros personales
- Amortizaciones y depreciaciones mediante las

cuales la empresa recupera el costo de inversión

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Las fuentes Externas de financiamiento son las que se conceden por medio de terceras personas y las más conocidas son:

- Proveedores
- Sistema Financiero Nacional que abarca los Bancos Privados y Públicos, Cooperativas, Mutualistas y Sociedades Financieras.
- Financiamiento de manera informal como prestamistas, amigos o parientes.

A continuación la Figura 5 demuestra las fuentes de financiamiento en Ecuador el 69% corresponde al financiamiento por institución privada, el 10% y 9% al financiamiento por instituciones públicas o gobierno, y con el menor porcentaje se caracteriza las fuentes de financiamiento sin garantía con el 3%.

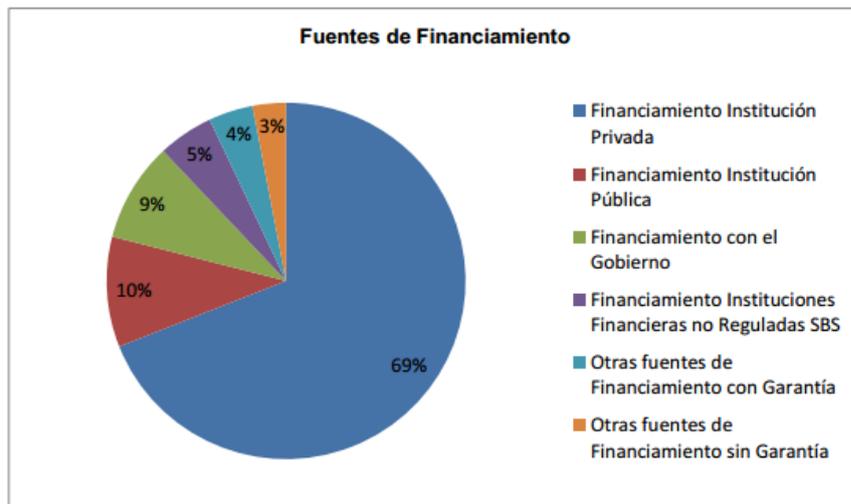


Figura 5: Fuentes de Financiamiento

Fuente: INEC, 2010.

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Como la empresa generalmente dispone de una cantidad limitada de recursos financieros al realizar las operaciones, siempre necesita utilizar fuentes de financiamiento a corto plazo, porque estos tienen mayor incidencia en los activos circulantes, pasivos circulantes cuyos efectos suelen reflejarse en la empresa en el lapso de un año (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2005).

Los mismos autores indican una descripción explícita acerca del financiamiento a corto plazo por medio de políticas detalladas a continuación:

Políticas necesarias para el financiamiento a corto plazo de las Pymes:

Existen dos políticas de financiamiento a corto plazo y se compone de dos puntos importantes:

- La magnitud de la inversión del activo circulante de la empresa: Se mide respecto a la utilidad total de la operación de la empresa.

Política restrictiva: conlleva una razón baja de activos circulantes a ventas y estas pueden incluir: otorgar créditos generosos, realizar importantes inversiones en el inventario, mantener grandes saldos en el efectivo.

Política flexible: mantendría una razón alta de activos circulantes a ventas, en esta política no se admite ventas a crédito ni cuentas por cobrar, inversiones pequeñas del inventario, tener un bajo saldo en efectivo.

- Financiamiento de activos circulantes: es la proporción de la deuda a corto y a largo plazo.

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Política restrictiva: existe una proporción alta de deuda a corto plazo en comparación con la deuda a largo plazo.

Política flexible: al contrario existe menos deuda a corto plazo y mayor deuda a largo plazo.

Cuando la empresa adopta una política financiera a corto plazo y es flexible debe identificar el costo de diferentes alternativas de esta política financiera, lo ideal para una PYME sería que intercambie los costos de las políticas financieras tanto flexibles como restrictivas, para que la empresa cumpla con adquirir lo que más le ajuste.

Se conoce que las entidades responsables del desarrollo de las PYMES a nivel de América Latina incluyendo al Ecuador no han logrado obtener el éxito esperado para la concentración de las políticas y estrategias que optimicen el acceso al mercado de estos negocios, la estructura y presentación de este tipo de políticas más bien han sido de apoyo para organización económica estatal de cada país (Haro, 2010).

Por lo que el actual Gobierno ha creado organismos de apoyo que direccionen las bases del financiamiento de las PYMES para mejorar los proyectos y capacitar al empresario para que no incurra en problemas de crédito, según la figura 6 se presenta el índice de morosidad de la cartera de la Banca Privada respecto al sector de la microempresa en base al año 2010 al 2014, lo cual ha reflejado un crecimiento significativo en cuanto al otorgamiento de créditos, esta tendencia de crecimiento se ha manifestado debido a una estimulación de parte del gobierno hacia la Banca Privada.

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN



Figura 6. Índices de morosidad de la cartera de la Banca privada

Fuente: Superintendencia de Bancos, 2012.

En la figura 7 podemos observar que existe una tendencia del año 2013 al 2014 en la que el 29.12% de los créditos en el segmento productivo PYMES se pactaron con un plazo de 2 a 8 años y el 27,69% en un plazo de 2 a 6 meses, es decir que solo hay una diferencia del 1,43% del volumen de crédito a corto plazo y largo plazo.

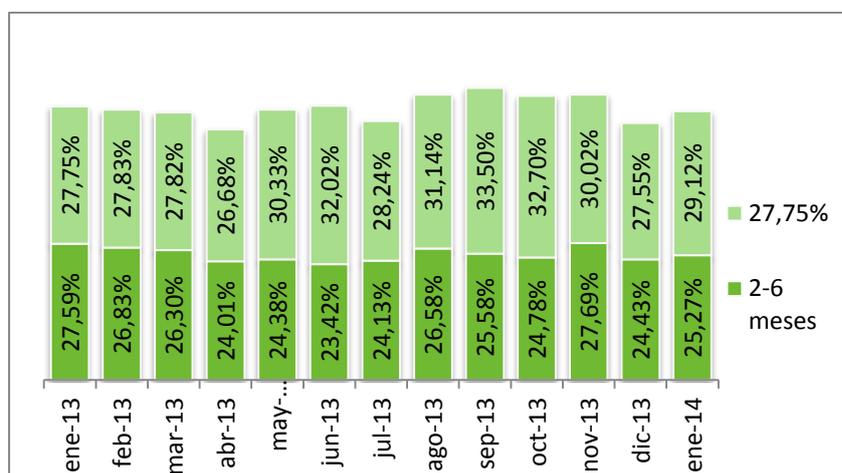


Figura 7.- Volumen de crédito por plazo, porcentajes de Enero 2013- 2014

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2014.

Elaborado por: La autora

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Pero, según Velecela (2013), las PYMES en la actualidad carecen de diferentes tipos de herramientas y algunas de las causas más comunes que conducen a la crisis se relacionan directamente por no establecer una opción adecuada de financiamiento, los temas de financiamiento más conocidos a continuación:

- Inadecuada estructuración de los fondos
- Escasa planificación financiera
- Excesiva confianza en los planes de crecimiento y falta de consideración de alternativas

Uno de los mayores desaciertos que tienen los pequeños empresarios para acceder al crédito, es la dificultad para presentar garantías que respalden la operación. En algunos países el Gobierno responde a esta preocupación, creando lo que se denomina como Sociedades de Garantía recíproca, para brindar asesoramiento técnico, económico y financiero. Los Bancos representan una de las principales fuentes de financiación externas de las PYMES, en particular cuando superan la tasa de iniciación y las utilidades no son suficientes para autofinanciarse (Haro, 2010).

La insuficiencia de métodos explícitos que demuestren la estabilidad y transparencia de los estados contables de las PYMES impide que participen del acceso inmediato a créditos, de modo que los Bancos no cuentan con información oportuna para el análisis de riesgo de la empresa. Lo que se conoce es que las PYMES tienen mayor facilidad de acceso al financiamiento cuando la banca privada es de capital nacional, predominan los bancos públicos y existe un banco

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

nacional de desarrollo. Por lo tanto los Bancos exigen presentación de garantías para cuidarse del riesgo y elevan las tasas de interés según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2011).

Según estos estudios podemos evidenciar que el gobierno ecuatoriano ha impulsado a la Banca a otorgar el crédito, pero el problema de las PYMES se basa en mantener ese financiamiento sólido y reflejar una liquidez adecuada lo que permita crear nuevos planes y proyectos para captar la atención de otras fuentes de financiamiento para el crecimiento continuo de su empresa.

Otro inconveniente radica en el tema del financiamiento para los nuevos microempresarios, porque no existe un material de apoyo sencillo y fácil de capacitar para los empresarios por lo que el procedimiento de financiamiento se torna imposible, o algunos desconocen de su existencia al pensar que los procesos son tediosos y recurren a otros métodos los cuales no benefician a la empresa (Velecela, 2013).

El GEM indica que, sobre los temas de financiamiento falta mucho por hacer, porque debe ser trascendental que las políticas sigan ligadas hacia el financiamiento continuo para que no solo se sigan creando nuevas empresas sino que las ya establecidas tengan un crecimiento perenne y puedan luego las PYMES transformarse en grandes empresas que perduren en el tiempo (GEM, 2013).

Según datos proporcionado por el GEM en la Figura 9 podemos ver la comparación de Ecuador a la región y el mundo podemos determinar que en los pilares de habilidades para emprender tiene puntuación por encima de la región y el mundo, mientras que los demás pilares restantes de acuerdo al fortalecimiento

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

de la empresa se encuentran por debajo de la región, en lo que respecta a internacionalización, alto crecimiento y capital de riesgo se encuentra por debajo de la media.

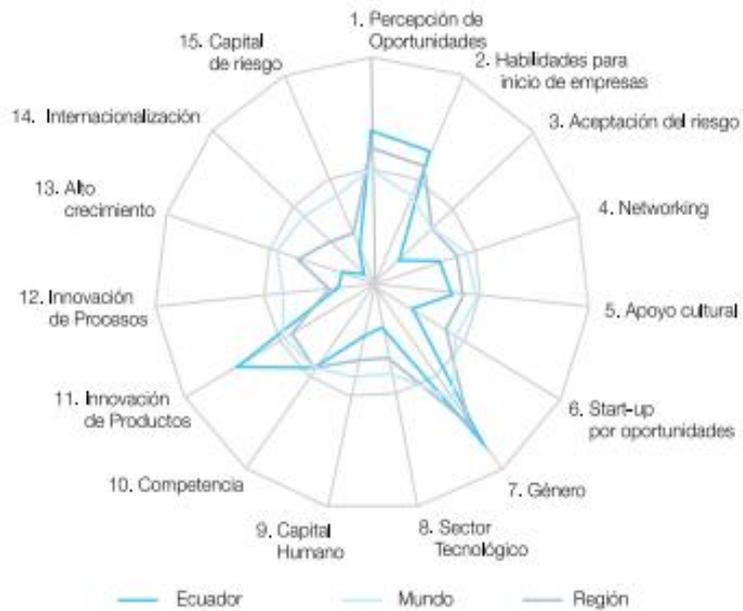


Figura 8. Los 15 pilares en comparación a la región y el mundo

Fuente: GEM Global Entrepreneurship Monitor Ecuador

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Conclusiones

Mediante estas bases de estudio podemos recalcar que el fracaso empresarial de las PYMES del Ecuador durante sus primeros cinco años de creación se debe a que los empresarios carecen de conocimiento acerca de lo que es un Gobierno Corporativo por lo tanto , no realizan una planificación estructurada de su negocio, además se demuestra según cifras expuestas en este artículo académico que la gran parte de las PYMES no efectúan investigaciones de mercado pertinentes , actúan en base a los problemas y no se desafían a sí mismos por medio de estrategias competitivas que los ayude a ingresar en nuevos mercados.

La gestión administrativa es confusa, porque la mayoría de las PYMES del Ecuador se basan en ser familiares y según autores citados indican que los ingresos de la empresa son manipulados por los propietarios, se involucran gastos personales y como resultado los estados financieros no suelen ser impecables y transparentes.

Si partimos en decir que algunas PYMES tienen falencias en su administración esta va a repercutir en su financiamiento, tal como lo indica la investigación proporcionada por el (GEM) Global Entrepreneurship Monitor refiere que el mayor porcentaje de las empresas en crecimiento y reincidentes cierran sus actividades porque sus negocios resultan no ser lucrativos y tiene problemas de financiamiento, debido a que no se encuentra definido los métodos en que la empresa va a recurrir , como las fuentes de financiamiento , la

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

burocracia con que se encuentra el empresario al momento de buscar créditos por parte del Estado , o , debido a la carencia de garantías la PYME no cuenta con un respaldo con el que pueda ser beneficiado por créditos de parte de la Banca Privada .

Por otro lado el Gobierno ha impulsado a que la Banca Privada otorgue créditos a las PYMES y capacite en estos temas por lo que, en casos donde el crédito es otorgado el empresario debe saber invertirlo y conocer lo que su negocio realmente necesita, los plazos a los que se va a comprometer y las condiciones para que su empresa logre obtener los resultados deseados.

Finalmente es necesario que las PYMES instauren una estructura empresarial más consolidada definiendo cuales son los roles que debe cumplir cada persona dentro de la organización , estableciendo una Junta Directiva que sea responsable de encaminar el negocio hacia una justa formación que ayude a ejecutar acciones que forjen el progreso de la empresa, donde los mecanismos a conducir el negocio se encuentren estipulados por medio de normas las cuales se verán repercutidas en su rentabilidad , solidez , financiamiento , apalancamiento y liquidez . Todas estas prácticas serán posibles si las PYMES del Ecuador toman como referencia al Gobierno Corporativo, que ya se ha instaurado en muchos países de Latinoamérica de esta manera se podrá asentar las bases de la empresa impidiendo que en un periodo tan prematuro de cinco años tengan que fracasar.

Esto sería posible si el régimen actual de nuestro país propone nuevos proyectos de conocimiento acerca del Gobierno Corporativo, por medio de diferentes organismos nacionales e internacionales que impulsen y capaciten a los

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL
ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS
CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

empresarios a crear nuevos métodos para el crecimiento de las PYMES del
Ecuador.

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL
ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS
CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Bibliografía

Acurio, Y. (Marzo de 2010). *Universidad Politécnica Salesiana de Quito*. Recuperado el 19 de Marzo de 2015, de <http://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/570/1/Indice.pdf>

Alcívar, A., & Saines, A. (23 de Mayo de 2013). *Repositorio Espol*. Recuperado el 22 de Febrero de 2015, de Dspace en Espol: <http://www.dspace.espol.edu.ec/simple-search?query= analisis+de+la+quiebra+empresarial>

Altman, E. (Septiembre de 1968). *Wiley Online Library*. Recuperado el 5 de Marzo de 2015, de Financial ratios discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy: <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843.x/pdf>

Beaver, W. (1966). *Journal of Accounting Research*. Recuperado el 24 de Febrero de 2015, de Empirical Research in Accounting: <http://www.jstor.org/discover/10.2307/2490171?sid=21105587125531&uid=4&uid=3737912&uid=2>

BVQ. (2003). *Bolsa de valores de Quito*. Recuperado el 9 de Marzo de 2015, de <http://www.bolsadequito.info/inicio/quienes-somos/gobierno-corporativo/>

CEPAL. (Noviembre de 2011). *Comisión Económica para América Latina y El Caribe*. Recuperado el 11 de Marzo de 2015, de CEPAL: <http://www.cepal.org/es/publicaciones/35358-eliminando-barreras-el-financiamiento-las-pymes-en-america-latina>

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Consultoría and Corporate Finance. (Octubre de 2007). *Consultoría and Corporate*

Finance. Recuperado el 9 de Marzo de 2015, de http://www.iaiecuador.org/downloads/gc_empresas_ecuatorianas%20buen%20gov%20corp.pdf

GEM. (2 de Junio de 2013). GEM Ecuador 2013. *Reporte GEM* . Guayaquil, Guayas, Ecuador: SENEFELDER.

GEM. (2 de Junio de 2013). *Escuela Superior Politécnica del Litoral*. Recuperado el 26 de Febrero de 2015, de www.espae.espol.edu.ec: <http://www.espae.espol.edu.ec/images/documentos/publicaciones/libros/reportegem2013.pdf>

Gutierrez, M. (2010). *Ministerio de Industrias y Productividad*. Recuperado el 9 de Marzo de 2015, de *Desafíos del emprendedor Ecuatoriano*: <http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/MARCELO%20GUTIERREZ.pdf>

Haro, R. (Junio de 2010). *Repositorio de Escuela Politécnica del Litoral*. Recuperado el 10 de Marzo de 2015, de *Estudio del acceso de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas del distrito metropolitano de Quito del año 2000- 2008*: <http://www.dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/4531/1/UPS-QT02349.pdf>

IFC, C. I. (Enero de 2014). *International Finance Corporation*. Recuperado el 9 de Marzo de 2015, de <http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/a14257004aadce2a92cdfeeec99f439e/CG+Fact+Sheet+3-10-14.pdf?MOD=AJPERES>

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

INEC. (2012). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Recuperado el 9 de Marzo de 2015, de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/140210%20DirEmpresas%20final3.pdf

Keasey, K., & Watson, R. (13 de Marzo de 1991). *Wiley Online Library*. Recuperado el 6 de Marzo de 2015, de Financial Distress Prediction Models: A review of their usefulness: http://www.readcube.com/articles/10.1111%2Fj.1467-8551.1991.tb00019.x?r3_referer=wol&tracking_action=preview_click&show_checkout=1&purchase_referrer=onlinelibrary.wiley.com&purchase_site_license=LICENSE_DENIED

Lefcovich, M. (21 de Septiembre de 2004). *De Gerencia.com*. Recuperado el 22 de Febrero de 2015, de Las pequeñas empresas y las causas de sus fracasos: <http://www.degerencia.com/articulos.php?artid=545>

Marchán, K. (2009). *Repositorio de Escuela Politécnica del Litoral*. Recuperado el 22 de Marzo de 2015, de Análisis de competencias y habilidades para que un usuario utilice herramientas de inteligencia de negocios en las PYMES: https://www.dspace.espol.edu.ec/.../_Tesis%20Karina%20Marchan.doc

Martí, J. (30 de Junio de 2010). *Universidad de León*. Recuperado el Marzo de 20 de 2015, de <https://buleria.unileon.es/bitstream/handle/10612/767/2010MART%20RAMOS,%20JOS%20MANUEL.pdf?sequence=1>

MIPRO. (2012). *Ministerio de Industrias y Productividad*. Recuperado el 11 de Marzo de 2015, de <http://www.industrias.gob.ec/wp->

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

content/uploads/downloads/2012/08/2012_Alternativas_Financiamiento_PYMES
_mercado_Valores.pdf

Muñoz, C. (Octubre de 2011). *Escuela Politécnica del Litoral*. Recuperado el 9 de Marzo de 2015, de ESPAE:
<http://www.espae.espol.edu.ec/images/documentos/publicaciones/articulos/buengobiernocorporativo.pdf>

Muñoz, D. (2012 de Febrero de 2012). *Repositorio Digital Universidad Salesiana*. Recuperado el 15 de Marzo de 2015, de Diseño de un modelo de gestión administrativo financiero para las pymes dedicadas a actividades comerciales en la ciudad de Quito: <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/1442>

Observatorio de la pequeña y mediana empresa. (2010). *Universidad Andina Simón Bolívar*. Recuperado el 20 de Marzo de 2015, de http://www.uasb.edu.ec/contenido_centro_programa_cont.php?cd_centro=15&cd_link=4022&cd_op=4021

OCDE. (2004). *Organización para la cooperación y desarrollo económico*. Recuperado el 9 de Marzo de 2015, de <http://www.oecd.org/daf/ca/corporategovernanceprinciples/37191543.pdf>

Ortiz, M. (26 de Abril de 2013). *Faedpyme International Review*. Recuperado el Marzo de 2 de 2015, de El fracaso de la microempresa relacionado con las características individuales del propietario : un estudio empírico en República Dominicana: <http://www.faedpyme.upct.es/fir/index.php/revista1/article/view/34/43>

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Pereira, J. (14 de Febrero de 2014). *International Business Research*. Recuperado el 5 de

Marzo de 2015, de Survival Analysis Employed in Predicting Corporate Failure :

A Forecasting Model Proposal:

<http://www.ccsenet.org/journal/index.php/ibr/article/view/34278/20455>

Ponce, N. (30 de Agosto de 2013). Anàlisis de las prácticas de gobernanzas para PYMES

en el Guayas , sector plástico . *El Gobierno Corporativo* . Guayaquil, Guayas,

Ecuador.

Quintana, M. d., & Gallego, A. (2004). Factores determinantes del fracaso empresarial en

Castilla y León. *Revista de Economía y empresa* , 95-116.

Quiñonez, M. (2012). *Observatorio de la Economía Ecuatoriana* . Recuperado el 23 de

Marzo de 2015, de Estudio de la Gestión Competitiva de las pequeñas y medianas

empresas comerciales caso Esmeraldas, República del Ecuador:

<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2012/pequenas-medianas-empresas-ecuador.html>

RAE. (2015). *Real Academia Española*. Recuperado el 22 de Febrero de 2015, de RAE:

<http://www.rae.es/search/node/fracaso>

Recursos para PYMES. (2007). *DSPACE*. Recuperado el 17 de Marzo de 2015, de

<http://dspace.universia.net/bitstream/2024/813/1/fracaso-pymes.pdf>

Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2005). *Finanzas Corporativas*. Mèxico: Mc Graw

Hill.

SRI. (2012). *Servicio de Rentas Internas*. Recuperado el 9 de Marzo de 2015, de

<http://www.sri.gob.ec/de/32>

FACTORES DETERMINANTES DEL FRACASO EMPRESARIAL EN EL
ECUADOR, EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DURANTE LOS
CINCO PRIMEROS AÑOS DE SU CREACIÓN

Veleceta, N. (2013). *Universidad de Cuenca* . Recuperado el 11 de Marzo de 2015, de

Anàlisis de las fuentes de financiamiento de las Pymes:

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/5269/1/Tesis.pdf>