



UNIVERSIDAD LAICA “ELOY ALFARO” DE MANABÍ

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN
DEL TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA**

TÍTULO:

Fuentes de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa
DIMARPESCA S.A.

AUTOR:

Moreira Pacheco Nahomy Monserrate

TUTOR:

Ing. Valle Jaramillo Silvia Aracely

Facultad de Contabilidad y Auditoría

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Manta – Manabí – Ecuador

Julio, 2025

	NOMBRE DEL DOCUMENTO: CERTIFICADO DE TUTOR(A).	CÓDIGO: PAT-04-F-004
	PROCEDIMIENTO: TITULACIÓN DE ESTUDIANTES DE GRADO BAJO LA UNIDAD DE INTEGRACIÓN CURRICULAR	REVISIÓN: 1
		Página 1 de 1

CERTIFICACIÓN

En calidad de docente tutor(a) de la Facultad/Ciencias Administrativas Contables y Comercio de la Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Laica "Eloy Alfaro" de Manabí, CERTIFICO:

Haber dirigido, revisado y aprobado preliminarmente el Trabajo de Integración Curricular Sistematización de experiencias Practicas y/o intervención bajo la autoría del/de la estudiante **MOREIRA PACHECO NAHOMY MONSERRATE**, legalmente matriculado/a en la carrera de Contabilidad y Auditoría período académico 2025-2026, cumpliendo el total de **384** horas, cuyo tema del proyecto o núcleo problémico es "**FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DIMARPESCA S.A..**".

La presente investigación ha sido desarrollada en apego al cumplimiento de los requisitos académicos exigidos por el Reglamento de Régimen Académico y en concordancia con los lineamientos internos de la opción de titulación en mención, reuniendo y cumpliendo con los méritos académicos, científicos y formales, y la originalidad de este, requisitos suficientes para ser sometida a la evaluación del tribunal de titulación que designe la autoridad competente.

Particular que certifico para los fines consiguientes, salvo disposición de Ley en contrario.

Lugar, Manta 20 de enero de 2026.

Lo certifico,



Firmado electrónicamente por:
**SILVIA ARACELY
VALLE JARAMILLO**
Validar documento con FirmED

Ing. Silvia Valle Jaramillo
Docente Tutor(a)

DECLARACION DE AUTORIA

Yo, Moreira Pacheco Nahomy Monserrate con cédula de identidad N. 1317726055, declaro que el presente trabajo de titulación “Fuentes de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Dimarpesca S.A.” es de propia autoría y los resultados de este son auténticos y personal.

El cual es de carácter original ya que los textos en el documento que se muestran de otras fuentes están debidamente citados y referenciados.

Manta, Julio 2025

Atentamente

Srta. Nahomy Monserrate Moreira Pacheco

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN POR EL TRIBUNAL

El tribunal de grado, una vez analizado y revisado aprueban el proyecto final de investigación sobre el tema “Fuentes de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Dimarpesca S.A.”, presentado por la Srta. Moreira Pacheco Nahomy Monserrate, cumpliendo con las directrices emitidas por la facultad de Ciencias Administrativas Contables y Comercio de la Universidad Laica “Eloy Alfaro” de Manabí.

TRABAJO FINAL DE TITULACION

APROBADO POR:



Mgs. Macías Ugalde Lexandra Tatiana

Presidente del tribunal calificador



Mgs. Duarte Valencia Cristhian Darío

Miembro del tribunal calificador



Mgs. Alcívar Cedeño Beatriz Isabel

Miembro del tribunal calificador

DEDICATORIA

En cada página de este trabajo, en cada esfuerzo y desvelo, está el reflejo del amor, la paciencia y la fe de las personas que amo.

A mi madre, Jessica Pacheco, y a mi padre, José Luis Moreira, quienes con su ejemplo me enseñaron a caminar con firmeza, aun cuando el camino parecía inseguro. Gracias por sostenerme cuando sentí que debía rendirme, por levantarme en cada caída y por permanecer a mi lado en mis logros y mis caídas. Su amor incondicional es la fuerza que me impulsa a seguir y no rendirme.

A mi hermano, Giuseppe Moreira, mi confidente, mi soporte y mi mejor amigo, por estar siempre ahí, escuchando y recordándome que no estoy sola en esta travesía, que es mi motor de para avanzar.

Y a mi pareja, Jesús Pin, por creer en mí en todo momento, por brindarme su apoyo inquebrantable y por ser mi refugio en los días difíciles y mi alegría en los días felices.

Este logro es tan mío como de ustedes. A cada uno, les dedico estas páginas con todo mi corazón, porque sin su amor, paciencia y apoyo, este sueño no habría sido posible.

Nahomy Monserrate Moreira Pacheco

RECONOCIMIENTO

Este trabajo lo dedico en primer lugar a Dios, por ser mi guía y fortaleza, y a mi familia, que ha representado el pilar esencial en cada etapa de mi vida. Extiendo mi agradecimiento a todas las personas que, de manera directa o indirecta, hicieron posible el desarrollo y culminación de esta investigación.

Agradezco profundamente a cada uno de mis docentes por compartir sus conocimientos y contribuir a mi formación, y de manera especial a la **Ing. Silvia Aracely Valle**, por su valiosa dirección, apoyo constante y compromiso durante la elaboración de este proyecto.

Asimismo, a la **Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí**, por brindarme la oportunidad de formarme académicamente y encaminarme hacia el ejercicio profesional.

Nahomy Monserrate Moreira Pacheco

ÍNDICE DE CONTENIDO

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACION DE AUTORIA	iii
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN POR EL TRIBUNAL	iv
DEDICATORIA.....	v
RECONOCIMIENTO.....	vi
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	vii
SINTESIS	ix
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I.....	3
1. MARCO TEÓRICO.....	3
1.1. Fundamentación Teórica.....	3
1.1.1. Financiamiento.....	3
1.1.2. Tipos de financiamiento	4
1.1.2.1 Fuentes internas	4
1.1.2.1.1 Utilidades reinvertidas.....	4
1.1.2.1.2 Reservas de capital.....	4
1.1.2.4.1 Préstamos a mediano y largo plazo	5
1.1.2.4.2 Leasing	5
1.1.2.4.3 Recursos ajenos a corto plazo	6
1.1.3. Las fuentes de financiación y el entorno.....	7
1.1.4. Criterios de selección de financiamiento	10
1.1.5. Rentabilidad	10
1.1.6. Análisis de escenarios financieros	11
1.1.7. Evaluación de riesgos financieros	11
1.1.8. Comparaciones entre distintas estructuras de financiamiento	12

1.1.9. Tipos de rentabilidad.....	12
1.1.9.1 Rentabilidad económica	12
1.1.9.2 Rentabilidad financiera.....	12
1.10. Indicadores de rentabilidad	13
1.11. Antecedentes investigativos	13
1.12. Fundamentación Legal.....	17
CAPITULO II.	18
1. DIAGNOSTICO O ESTUDIO DE CAMPO.....	18
2.1 Información de la empresa	18
2.1.1 Antecedentes de la organización	18
2.2 Metodología	24
2.2.1 Modalidad de la investigación	24
2.2.2 Tipo de investigación	25
2.2.3 Población y muestra	26
2.3 Técnicas e instrumentos	27
2.4 Análisis e interpretación de resultados	29
2.5 Análisis e interpretación de la entrevista.....	30
CAPÍTULO III.....	48
3. PROPUESTA	48
3.1. Título.....	48
3.2. Justificación.....	48
3.3. Objetivos.....	49
3.4. Beneficiarios	50
3.4.1 Beneficiarios Directos	50
3.4.2 Beneficiarios Indirectos	50
3.5. Factibilidad.....	50
3.5.1 Factibilidad Financiera	50

3.5.2 Factibilidad Legal	51
3.5.3 Factibilidad Técnica.....	51
3.5.4 Desarrollo de la propuesta	51
CONCLUSIONES	62
RECOMENDACIONES	63
Referencias.....	64

SINTESIS

El estudio evaluó las fuentes de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa pesquera DIMARPESCA S.A. El objetivo general fue analizar cómo las decisiones de financiamiento impactan el desempeño económico de la compañía. Se empleó una metodología con enfoque mixto, de alcance descriptivo-correlacional, aplicando entrevistas semiestructuradas al personal directivo y realizando un análisis de los estados financieros. Los resultados revelaron que la empresa se financia principalmente con capital propio y crédito de proveedores, complementado con deuda bancaria a largo plazo.

Se concluyó que existe una relación positiva y significativa, donde el apalancamiento financiero ha logrado amplificar notablemente el rendimiento sobre el patrimonio (ROE del 25.78%), demostrando una gestión de deuda eficaz pero dependiente de pocas fuentes.

Palabras clave: Fuentes de financiamiento, Rentabilidad, Sector pesquero, Estructura de capital, Apalancamiento financiero.

INTRODUCCIÓN

El sector pesquero enfrenta múltiples desafíos que influyen directamente en la elección de las fuentes de financiamiento y, en consecuencia, en la rentabilidad de las empresas del rubro, como DIMARPESCA S.A. (Campoverde, 2024). Entre los principales retos se destacan la estacionalidad de la actividad pesquera, la fluctuación en los costos de los productos, el cumplimiento de normativas medioambientales cada vez más estrictas y la necesidad constante de inversión en tecnología y sostenibilidad. Estas condiciones provocan variaciones significativas en los ingresos y egresos, lo cual obliga a las empresas a optar por fuentes de financiamiento flexibles y adecuadas que contribuyan a mitigar los efectos adversos del entorno.

En este sentido, la dependencia del financiamiento externo que permite la adquisición y la mejora de activos, así como la naturaleza compleja de las decisiones financieras para invertir en un contexto regulado y altamente competitivo, requiere de una gestión financiera estratégica. Por lo tanto, es importante que se analicen las diferentes opciones de financiamiento, cómo afectan a su estructura financiera y cómo repercuten en la rentabilidad, todo ello con el objetivo de asegurar la sostenibilidad y el crecimiento de la empresa DIMARPESCA S.A. en un entorno económico cambiante.

El trabajo de investigación se considera relevante en el entorno académico y empresarial, por cuanto se centra en el estudio de la relación entre las fuentes de financiamiento y rentabilidad de DIMARPESCA S.A. en un contexto de expansión en el ámbito del sector pesquero. En un entorno económico caracterizado por la alta competitividad y la volatilidad constante, entender dicha relación deviene un criterio indispensable para la toma de decisiones estratégicas que establezcan la sostenibilidad financiera y la consolidación de la empresa, y es en este sentido que cobra relevancia la investigación.

La adecuada selección entre diferentes opciones de financiamiento como los préstamos de entidades bancarias, las emisiones de acciones o la reinversión de utilidades produce un efecto directo en la cantidad de capital y el costo del financiamiento; por lo tanto, también en la rentabilidad de la empresa. Teorías financieras como la trade-off y la teoría de la señalización son el soporte que garantiza la relevancia de esta clase de elección, porque permiten comprender cómo las empresas pueden maximizar su

rendimiento económico en entornos de riesgo y de incertidumbre. De este modo, este trabajo se constituye como una herramienta que permita mejorar la gestión financiera de DIMARPESCA S.A., en particular su posición en el mercado.

Con el fin de participar en el conocimiento sobre esta problemática, el presente trabajo tuvo como objetivo general evaluar las diferentes fuentes de financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la empresa DIMARPESCA S.A. Como primer paso para cumplir con el objetivo mencionado se propone identificar las fuentes de financiamiento que actualmente están siendo utilizadas por la organización, lo que permite establecer un claro punto de partida en relación a su estructura financiera. Después de esta identificación, se pasa a examinar la evolución de la rentabilidad de la empresa en un periodo de tiempo determinado, con el fin de observar posibles cambios, tendencias y patrones financieros.

Se buscó, por último, determinar cómo se relacionan las fuentes de financiamiento que ha estado utilizando la organización con el comportamiento que ha tenido la rentabilidad, para determinar si existe un vínculo entre ambos elementos.

A partir de estos objetivos se plantean varias preguntas de carácter esencial que orientarán la investigación, por ejemplo: ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas por DIMARPESCA S.A.? ¿Qué efectos tienen las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de la empresa de referencia?, y ¿Qué relación existe entre las decisiones de financiamiento y el resultado obtenido?, ya que responder a estas preguntas permitirá no solo fundamentar la parte del análisis financiero que se hará de la organización, sino también aportar información relevante para la toma de decisiones en el uso del financiamiento empresarial.

Lograr definir y responder a los objetivos propuestos se llevaron a cabo a través de un enfoque mixto, basado en métodos inductivos y deductivos, pues la investigación determinará la relación entre las decisiones de financiamiento institucional y el desempeño económico de DIMARPESCA S.A. en un contexto competitivo del sector pesquero. Para el cumplimiento de la muestra se han tomado tres funcionarios responsables de las decisiones de financiamiento institucional y que aportarán información a través de entrevistas semiestructuradas y mediante observación directa.

CAPITULO I.

1. MARCO TEÓRICO

1.1. Fundamentación Teórica

1.1.1. Financiamiento

Se refiere a las oportunidades de conseguir fondos económicos para iniciar, mantener y desarrollar nuevos proyectos en la empresa. Esto implica la adquisición del dinero necesario para realizar inversiones, llevar a cabo operaciones y fomentar el crecimiento de la organización. Este puede obtenerse mediante recursos propios, autofinanciación, recursos provenientes de operaciones internas de la empresa y contribuciones de los socios, emisión de proyectos. También, el financiamiento representa la alternativa que las empresas tienen para formular estrategias operativas a través de la inversión. (Torres et al., 2017).

El financiamiento es un recurso estratégico que permite a las empresas obtener el capital necesario para invertir, operar y crecer, constituyéndose en una herramienta clave para impulsar proyectos, fortalecer su estructura productiva y aprovechar oportunidades del mercado mediante diversas fuentes internas y externas.

Uno de los retos más significativos a los que se enfrentan las empresas es la adquisición de recursos a través del financiamiento, lo que restringe su expansión y progreso. Proceso donde el sistema financiero nacional desempeña un rol crucial como ente responsable de resolver estas necesidades, teniendo en cuenta la notable relevancia de este sector en la dinámica económica de la nación. De acuerdo con lo mencionado anteriormente, el financiamiento es un elemento crucial y esencial para el progreso de los procesos de producción, comercio, expansión y emprendimiento de nuevos proyectos (Bea et al., 2023).

Es decir, el financiamiento constituye un factor esencial para el desarrollo empresarial, ya que permite impulsar la producción, el comercio y nuevos proyectos, siendo el sistema financiero nacional un actor clave para superar las limitaciones de acceso a recursos que restringen el crecimiento y la competitividad de las empresas.

1.1.2. Tipos de financiamiento

1.1.2.1 Fuentes internas

Se refiere a las contribuciones que los socios hacen al formar legalmente la sociedad o a través de nuevas contribuciones con el objetivo de incrementarla, cuando la empresa ya ha sido establecida. Por otro lado, hace una clasificación de estas, dividiéndolas en: capital social común y capital social preferente. En este contexto, el capital social común es la contribución de los accionistas fundadores, lo que les permite intervenir en la gestión de la empresa (Fierro, 2022).

Además, el autor señala la facultad que tiene quien realiza esta contribución de intervenir directamente en decisiones relacionadas con la administración de la empresa, mediante voz y voto en asambleas generales de accionistas, de manera individual o a través de representantes individuales o colectivos (Fierro, 2022).

Este capital puede ser invertido al comienzo de la empresa o después de su establecimiento, así como a través de la capitalización de las ganancias retenidas. Respecto al capital social preferente, se refiere a la contribución de accionistas que no buscan involucrarse en la gestión y decisiones de la compañía. Su contribución se planifica para proporcionar recursos a largo plazo sin afectar el flujo de caja a corto plazo (Fierro, 2022).

1.1.2.1.1 Utilidades reinvertidas

Esta es una modalidad de financiamiento muy habitual, especialmente en empresas emergentes, los socios optan en los primeros años por no distribuir sus ganancias en forma de dividendos, sino reinvertirlas en la organización a través de una programación preestablecida de adquisiciones o edificaciones, adquisiciones programadas de mobiliario y equipamiento, de acuerdo a necesidades previamente identificadas (Fierro, 2022).

1.1.2.1.2 Reservas de capital

Se trata de grupos contables de utilidades que aseguran su permanencia en el flujo de operaciones de la empresa; tanto las utilidades operativas como las reservas de capital, en su origen son las mismas, a excepción de que las primeras pueden ser retiradas a través

del pago de dividendos, mientras que las segundas se mantendrán de manera constante en el capital contable, hasta que la asamblea general extraordinaria de accionistas no decreta disminuciones del capital social (Fierro, 2022).

Las utilidades operativas y las reservas de capital representan componentes clave del capital contable empresarial; mientras las primeras son susceptibles de distribución mediante dividendos, las segundas permanecen como parte estable del patrimonio hasta que la asamblea de accionistas determine lo contrario, garantizando así la solidez financiera y continuidad operativa de la empresa.

1.1.2.4 Fuentes externas

1.1.2.4.1 Préstamos a mediano y largo plazo

Los créditos y préstamos a medio y largo plazo son recursos económicos que constituyen los capitales permanentes de la compañía, por lo que deben financiar sus activos y, adicionalmente, la parte más estable del activo circulante. La obtención de estos créditos es instantánea cuando la entidad financiera y la compañía han pactado las condiciones en las que se realiza. Respecto al reembolso o amortización financiera, la compañía (el prestatario) tiene la posibilidad de cancelar el préstamo de manera anticipada, devolviendo el capital pendiente y, usualmente, una penalización por cancelación anticipada. Sin embargo, lo más común es reembolsar el préstamo a través de anualidades o cuotas de amortización financiera (Banco de Desarrollo de América Latina y El Caribe, 2017).

En cuanto al reembolso o amortización financiera, la empresa (el prestatario) tiene la opción de rescindir anticipadamente el préstamo, devolviendo el capital pendiente y además, generalmente, una penalización por cancelación anticipada, aunque lo habitual es devolver el préstamo mediante anualidades o cuotas de amortización financiera (Banco de Desarrollo de América Latina y El Caribe, 2017).

1.1.2.4.2 Leasing

El leasing financiero, también denominado arrendamiento financiero, es un método de financiación que brinda a las compañías que requieren bienes de producción la oportunidad de tenerlos a su disposición durante un periodo específico, a través del

abono regular de una cuota. Tanto bienes muebles (coches, maquinaria, equipos informáticos y electrónicos) pueden ser objeto de leasing, en este caso se denomina leasing mobiliario, como bienes raíces (edificios comerciales, almacenes, instalaciones industriales) en el caso de leasing inmobiliario (Cevallos et al., 2021).

En una operación de leasing participan los tres actores económicos señalados: la compañía de leasing, la compañía cliente y el poseedor o productor de equipos. El sistema de leasing o alquiler con opción de compra es un método de financiación corporativa a medio y largo plazo, que posibilita a la compañía incorporar componentes del activo fijo sin la necesidad de tener fondos propios o recurrir al crédito (Cevallos et al., 2021).

1.1.2.4.3 Recursos ajenos a corto plazo

Además de los préstamos a mediano y largo plazo, la compañía requiere crédito a corto plazo que le facilite cubrir las demandas de tesorería que surgen debido a las variaciones temporales entre los ingresos y salidas de capital que genera el ciclo de explotación. Los siguientes son los créditos a corto plazo más empleados por las compañías: el financiamiento que proporcionan los proveedores, los préstamos a corto plazo ofrecidos por el banco, a venta o factoring de las cuentas a cobrar, el descuento comercial, y la renta (Begoña et al., 2019).

El crédito comercial surge de la oportunidad de conseguir de los proveedores un aplazamiento en el abono de los productos. Es una fuente de financiación frecuentemente empleada, ya que ofrece el beneficio de conseguirse de forma informal y es aceptada técnicamente. Es un tipo de financiamiento que es gratuito para la empresa, si el valor de los materiales y recursos no cambia debido a la postergación de su pago. Otra circunstancia diferente surge cuando el proveedor propone un descuento por pronto pago, condiciones que deben ser consideradas con cautela, ya que el crédito bajo estas circunstancias puede ser sumamente costoso para la compañía (Begoña et al., 2019).

Las compañías a menudo se ven obligadas a visitar bancos y cajas para pedir préstamos a corto plazo, con el fin de satisfacer sus requerimientos financieros, situación que en la mayoría de las situaciones se atribuye a la falta de liquidez del fondo de maniobra. Los préstamos bancarios no poseen la naturaleza automática de los préstamos de proveedores o comerciales; sino que necesitan de un proceso de negociación con las instituciones financieras (Begoña et al., 2019).

El descuento comercial se emplea como herramienta financiera al disponer de manera anticipada del monto de las facturas, cuyos derechos de cobro sobre los clientes se han concretado en letras de cambio, que al ser descontadas antes de su vencimiento posibilitan obtener ingresos económicos. El costo de un acto de descuento se compone del tipo de interés y la comisión, los cuales son establecidos por el mercado (Begoña et al., 2019).

El factoring es un acto o acuerdo que implica la transferencia definitiva (antes de su término) de un crédito comercial a corto plazo de su poseedor a una empresa especializada. Esta entidad, conocida como sociedad factor, asume el peligro de insolvencia y se ocupa de su registro y cobro, recibiendo a cambio una comisión. La sociedad factor asume el 100% de los clientes no satisfechos, mientras gestiona las operaciones de cobro. El factoring proporciona sus servicios principalmente a las pequeñas y medianas empresas, transformando sus ventas a corto plazo en ventas al contado, ya que la transmisión se realiza sin recurso (Begoña et al., 2019).

1.1.3. Las fuentes de financiación y el entorno

Establecer las variables asignadas según su origen, este apartado busca demostrar el estado financiero o balance que deben alcanzar las entidades considerando las fuentes de financiación. El objetivo es que exista un flujo de coordinación entre los fondos asignados y donde se invierte. El análisis se lleva a cabo desde dos perspectivas: la primera se refiere a la relación del ambiente con la organización (financiación externa-uso interno), mientras que la segunda se refiere a la relación entre la organización y la misma empresa (financiación interna-uso interno) (Benjumea, 2024).

Como se puede apreciar en la figura, la empresa debe esforzarse por optimizar las decisiones utilizando los métodos de financiamiento económicos que incrementen la rentabilidad de la organización, siempre persiguiendo la estabilidad en relación al riesgo asumido con el sistema de financiación y con la rentabilidad prevista de la inversión efectuada (Fierro, 2022).

Además, es importante considerar que se debe examinar con la variable temporal (por ejemplo, a corto, mediano y origen de las fuentes de financiamiento) para reducir los riesgos y potenciar la ganancia. Para determinar el procedimiento de financiamiento externo, lo primero que el director debe examinar es el lugar de adquisición del dinero:

mediante el sistema financiero o el sistema de capitales. Esto significa que debe examinar el sistema financiero desde las variables de costo del dinero en el mercado en relación con el servicio de la obligación. Si el mercado de capitales es eficaz o no, las variables a considerar son la inestabilidad de las transacciones bursátiles, en relación al riesgo intrínseco del mercado (Fierro, 2022).

Al seleccionar la alternativa de financiación en el sistema financiero, es necesario examinar la relación entre pasivo y obligación, con el objetivo de determinar el grado de endeudamiento que la compañía puede sostener para conseguir rentabilidad a corto plazo y a largo plazo buscar la sostenibilidad. Tras conseguir la relación más favorable, el siguiente aspecto a considerar es el tipo y nivel de interés que la empresa puede pagar, en función de las variaciones del flujo de efectivo libre, adquirido a través del desarrollo del objeto social de la entidad, con el objetivo de establecer el servicio de la deuda ideal para la compañía (Fierro, 2022).

En el momento de elegir la financiación a partir del dinero en el mercado de capitales, hay que visualizar la relación entre el patrimonio y el número de acciones para conocer la cifra de total de acciones y la clase de acción que se puede emitir (ordinarias, privilegiadas o preferenciales). Una vez determinada la mejor alternativa en las acciones, el siguiente aspecto a considerar es el riesgo de la volatilidad del mercado, es decir, reconocer y manejar los diferentes tipos de riesgos que derivan de la operación bursátil, y así reducir el efecto que cuál provocan las variaciones del mercado en la financiación externa de la entidad (Fierro, 2022).

Respecto a la complejidad del sistema de capitales, se debe considerar la complejidad que conlleva la emisión de cualquier tipo de título valor, considerando la diversidad de tiempo, interés y métodos de pago. En este momento, resulta crucial entender el balance entre la financiación externa y el riesgo de impago de los compromisos. Sin embargo, proseguimos con el procedimiento de financiación interna. Lo primero que el director debe examinar es la distribución de los recursos obtenidos: se destinan al activo o al patrimonio, lo que significa que debe evaluar el activo desde la rentabilidad de la inversión (Fierro, 2022).

Al seleccionar la alternativa de los activos, es necesario examinar el tipo de inversión a efectuar, con el objetivo de determinar la inversión más adecuada de los

activos, que produzcan la eficiencia en el funcionamiento de la producción junto con la rentabilidad propia de la inversión, acorde a las normas del mercado o sector al que la compañía pertenece. El siguiente aspecto a considerar es el nivel de producción ideal frente a los costos de producción. En este contexto, es importante el procedimiento de los puntos de equilibrio económico y de producción fijados por la compañía (Fierro, 2022).

Una vez definidos los parámetros, resulta crucial entender el progreso de la actividad de la organización para definir parámetros que faciliten la administración de los distintos indicadores. Si se elige o resulta rentable el patrimonio, resulta crucial analizar el procedimiento del costo de invertir el dinero en comparación con la rentabilidad de la empresa (Fierro, 2022).

El procedimiento de racionalidad se define desde tres perspectivas: i) ¿qué recursos aporta? Se centra en el origen, si el recurso es interno o externo, ii) ¿cómo lo financio? Se refiere al sistema, ya sea a crédito o de contado, permitiendo determinar la tasa, iii) ¿cuánto financio? Se refiere al periodo de utilización y recolección del recurso, situando la práctica temporal de solicitar prestado en periodos determinados o en función de las necesidades (Fierro, 2022).

Con estas lógicas se consigue el balance en la financiación. Es posible que no sea sencillo proporcionar respuestas precisas a estas interrogantes. No obstante, los expertos que La razonabilidad en las decisiones de financiación utilizan las finanzas para realizar proyectos y mantener la estabilidad de las entidades (Fierro, 2022).

El proceso de racionalidad se sustenta sobre tres ópticas distintas, donde i) ¿qué financio? Se enmarca sobre lo que es la procedencia, si es procente de lo interno o es procente de lo externo donde consigo el recurso; ii) ¿cómo financio? Hace referencia al sistema, si es de contado o a crédito consensuando la tasa que se establece; iii) ¿cada cuánto financio? Hace referencia al tiempo de uso como el tiempo de la recolección del recurso, o sea la práctica temporal del préstamo de forma temporizada o consensuada a la razón de las necesidades (Fierro, 2022).

Bajo estas racionalidades se obtiene el equilibrio en la financiación. Puede no ser fácil dar con las respuestas claras a estas preguntas. Pero los profesionales que Racionalidad de las decisiones de financiación. usan las finanzas para los proyectos y la estabilidad de las organizaciones. De todos modos, seguirán investigando las cuestiones

a fondo permitiendo optimizar las herramientas en pro de los beneficios financieros de la empresa (Fierro, 2022).

1.1.4. Criterios de selección de financiamiento

Los beneficios que una empresa puede obtener a largo plazo, dependen en gran medida de cómo se solucionan los siguientes problemas: a) Elección de las mejores fuentes de financiación, y b) Distribución del capital adquirido entre las distintas propuestas de inversión de existentes. Las dos resoluciones previas deben gestionarse de manera distinta porque la elección de propuestas de inversión debe fundamentarse en las ventajas financieras de cada una de ellas, sin importar la procedencia o el costo de la fuente que financia cada una (Chagolla, 2019).

Por otro lado, de acuerdo a Environmental Defense Fund de México & Impacto Colectivo por la Pesca y Acuacultura en México (2023) los principales criterios son: análisis del riesgo y conducta histórica: se examina el funcionamiento de la compañía, su historial crediticio y su habilidad para pagar para establecer el nivel de riesgo que supone el acreditado. Valor requerido y propósito del financiamiento: se toma en cuenta la cantidad necesaria y el uso concreto, garantizando que se alinee con el proyecto y la capacidad económica de la compañía.

Intereses y condiciones de la amortización del préstamo: se valoran las condiciones de intereses remunerados, los plazos de amortización y la flexibilidad en el reembolso, buscando, en todo caso condiciones que no perjudiquen la liquidez ni la rentabilidad de la empresa. Garantías exigibles: la calidad y el acceso a las garantías (hipotecas, avales, activos) condicionan la aprobación del préstamo. En el caso del sector de la pesca la informalidad puede dificultar el cumplimiento de esta exigencia a partir de lo cual pueden derivarse restricciones importantes en el acceso a la financiación (Environmental Defense Fund de México & Impacto Colectivo por la Pesca y Acuacultura en México, 2023).

1.1.5. Rentabilidad

La rentabilidad es un parámetro que evalúa la habilidad de una compañía, inversión o proyecto para producir ganancias o beneficios en comparación con los recursos empleados, tales como el capital invertido, los activos o las ventas. En resumen,

la rentabilidad responde a la interrogante: ¿cuánto se obtiene en relación a lo que se invierte o se pone en juego?

De acuerdo con Rodríguez (2022) la rentabilidad financiera alude a la habilidad de una compañía de producir ganancias que superen sus costos totales, posibilitando de esta manera la generación de valor para los accionistas. Esta habilidad no solo evalúa el triunfo operacional de una compañía, sino que también impacta en su atractivo para los inversores y en su viabilidad a largo plazo. La relevancia de la rentabilidad financiera en las organizaciones se basa en su función como indicador crucial de desempeño.

1.1.6. Análisis de escenarios financieros

En el ámbito empresarial, el análisis financiero constituye una pieza fundamental para analizar y evaluar la situación financiera y operativa de una organización, en este sentido, los procesos de análisis financiero nos permite la aplicación sistemática de técnicas analíticas que facilitan la obtención de indicadores relevantes y coherentes, por consiguiente, dichos resultados aportan información significativa para la interpretación de los estados financieros que sirven de apoyo en la toma de decisiones estratégicas y gerenciales (Saenz y Saenz, 2019).

El estudio financiero, se apoya en diversas metodologías que le facilitan la organización, clasificación, síntesis e interpretación de la información financiera, de esta manera, dicho proceso, se convierte en un apoyo fundamental para la toma de decisiones gerenciales, al permitir al directivo contar con recursos claros y estructurados para una adecuada gestión (Barreto, 2020).

1.1.7. Evaluación de riesgos financieros

Según Soler (1999), el riesgo financiero se lo define como la probabilidad de que un activo, una acción o un negocio experimente una disminución en su valor económico, como consecuencia de diversos escenarios o variables que influyen de manera directa sobre el desempeño y estabilidad financiera de una empresa.

De manera general, los riesgos financieros se agrupan en tres grandes categorías entre las cuales se encuentran el riesgo de mercado, el riesgo crediticio y el riesgo operativo (Venegas-Martínez et al., 2008). En relación con lo expuesto Soler (1999), explica que

esta clasificación se basa en el origen de la posible pérdida de una empresa, es decir los riesgos que reciben según el tipo de situación o evento que puede generar un impacto negativo en el ámbito financiera.

1.1.8. Comparaciones entre distintas estructuras de financiamiento

Dentro de una empresa, las fuentes de financiamiento se dividen principalmente en capital propio y financiamiento externo. Por un lado, el capital propio integra los aportes realizados por los socios y por los recursos que la organización genera mediante su actividad económica, es decir que, se determina como la diferencia entre activos y pasivos que constituye la base que respalda su estabilidad financiera (Angelis, 2022). Por otro lado, el financiamiento externo proviene de terceros, tales como proveedores, clientes o entidades financieras, por ende, supone la adquisición de obligaciones que se deben cumplir en condiciones y plazos previamente establecidos, lo que puede influir en el nivel de endeudamiento y en el riesgo financiero asumido por la empresa (Solórzano Aveiga y Cadena Silva, 2019).

1.1.9. Tipos de rentabilidad

1.1.9.1 Rentabilidad económica

La rentabilidad económica o del activo, también conocida como ROI por su acrónimo en inglés Return On Investment, es la conexión entre el BAI y el Activo Total de la empresa, sin tener en cuenta la financiación de estos activos que generan el beneficio. En efecto, conforme los activos de la compañía aumenten su productividad, este ratio se incrementará. Sin considerar los costos financieros, es posible comparar los beneficios de varias empresas con distintas estructuras financieras, convirtiéndose así en un ratio esencial para corroborar la eficiencia de la gestión empresarial de cada una (Ancajima & Díaz, 2023).

1.1.9.2 Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera, también denominada ROE por sus iniciales en inglés Return On Equity, evalúa el resultado neto producido en comparación con la inversión que los dueños de la empresa han tenido que hacer. En resumen, podríamos afirmar que evalúa la habilidad de una empresa para generar ganancias para sus dueños. Es uno de los indicadores de mayor relevancia para las compañías dado que está fuertemente

vinculado a los intereses de los inversores y, a medida que este ratio sea más positivo, mejor serán los intereses de los inversores (González, 2021).

1.10. Indicadores de rentabilidad

1.10.1 Importancia de la rentabilidad como medida de desempeño empresarial

1.10.1.1 Teoría del Trade-Off

La Teoría del Trade-Off se relaciona directamente con la rentabilidad y la estructura de capital. Esta teoría postula que las empresas buscan un equilibrio entre los beneficios y costos del endeudamiento para maximizar su valor de mercado.

La Teoría del Trade-Off, la investigación es la obtención de la unión eficaz entre la obtención de beneficios y los costos asociados al uso de deuda en su estructura de capital, fue desarrollada evidentemente por Kraus y Litzenberger en 1973, quienes propusieron que las empresas toman decisiones financiera en base a la búsqueda del equilibrio entre el ahorro fiscal que proporciona la deuda (intereses deducibles de impuestos) y el costo esperado de quiebra que aumenta con el crecimiento de la deuda.

Conforme a Myers (1984), afirma que existe un nivel de apalancamiento óptimo en el que el valor de la firma es máximo. Superar ese umbral genera un incremento en el riesgo financiero, que ejercería un efecto negativo en la rentabilidad.

1.11. Antecedentes investigativos

Para la realización del presente trabajo de investigación se toman en cuenta artículos, proyectos o tesis que tengan concordancia para poder argumentar el tema de investigación con el fin de que aporten significativamente a la resolución de la problemática planteada.

En su estudio titulado Dávalos (2018) “Análisis del financiamiento bancario para el sector pesquero en el cantón Manta, Ecuador, 2016”, menciona lo siguiente:

El principal propósito de la presente investigación consistió en el examen de la gama de productos financieros u opciones de financiamiento existentes para el sector pesquero en la ciudad de Manta, Ecuador, durante el año 2016. La problemática era la

que limitaba el acceso al financiamiento bancario que enfrenta, de hecho, el sector pesquero en Manta. La técnica utilizada fue el análisis documental, utilizando los métodos analítico, comparativo y descriptivo. Se determinó que las principales fuentes de financiamiento provienen de los bancos privado y público, tales como Banco Pichincha, Banco Pacífico, Banco Guayaquil y Produbanco, que ofrecen la alternativa de créditos para la compra de activos fijos, créditos para el Capital de Trabajo, así como, los microcréditos.

Este antecedente es fundamental para la presente investigación ya que proporciona un panorama de las fuentes de financiamiento bancario disponibles para el sector pesquero en Manta, identificando las principales instituciones y tipos de crédito, lo cual sirve de base para analizar la situación actual y las necesidades de financiamiento de empresas como Dimarpesca S.A.

En su tesis Silva (2023) titulada “Indicadores financieros del sector pesquero del Ecuador. Un análisis multivariante”, menciona lo siguiente:

El objetivo principal de esta investigación fue analizar el estado financiero del sector pesquero ecuatoriano mediante sus indicadores financieros para realizar comparaciones entre compañías. La problemática se centró en la importancia de entender y cotejar la condición financiera de las compañías del sector pesquero en Ecuador, dada la escasez de investigaciones que incorporen varios indicadores financieros y métodos multivariantes para detectar patrones y diferencias relevantes entre las compañías de la industria. La metodología empleada fue un enfoque cuantitativo con un método analítico y deductivo, siendo una investigación de tipo descriptiva y exploratoria, cuya población fueron las empresas del sector pesquero de Ecuador.

Se identificaron, entonces, como fuentes internas a las ganancias retenidas y/o la contribución de los socios (o accionistas) y que permiten efectivamente el financiamiento sin tener que recurrir a externalidades, en cuanto que las fuentes externas están constituidas por: créditos bancarios, financiamiento de los suppliers, financiamiento de las entidades gubernamentales o internacionales e inversión directa extranjera.

El presente estudio es significativo, ya que describe las diversas fuentes de financiamiento, tanto internas como externas, disponibles para el sector pesquero ecuatoriano, y ofrece un marco de análisis de indicadores financieros y comparación de

los estados económicos financieros entre empresas o de la misma empresa en diferentes periodos, sirviendo así de aportación a los académicos que estudien mediante un variado marco metodológico y conceptual aspectos acerca del financiamiento del sector de la pesca temática, que es la central del presente estudio.

Como menciona Pérez (2023) en su tesis titulada “Análisis financiero del sector pesquero peruano”:

El objetivo principal de la investigación fue examinar cómo la rentabilidad de las compañías pesqueras supervisadas por la SMV (en Perú) se vincula con su estado financiero durante el periodo 2010-2023. El estudio se enfocó en entender cómo la rentabilidad afecta la condición financiera de las empresas pesqueras en Perú, particularmente en un entorno caracterizado por retos como el fenómeno del Niño costero y la sostenibilidad del sector.

El abordaje metodológico realizado fue cuantitativo, con clase de diseño no experimental y métodos analítico y correlacional; encontramos que la relación entre los indicadores de la rentabilidad (ROA, ROE) y los niveles de deuda no concuerdan siempre, ya que la rentabilidad puede estar condicionada por la gestión del financiamiento y la estructura económica de cada empresa; por ejemplo, la Austral Group S.A. mostró una correlación positiva mientras que la Exalmar S.A. no mostró una relación evidente. A pesar de que esta investigación se realizó en el sector pesquero peruano, su aportación es bastante importante para la presente investigación porque trata la relación entre financiamiento y rentabilidad, lo que también es una importante relación para las empresas ecuatorianas. La afirmación de que la gestión del financiamiento y la estructura económica son importantes para la rentabilidad significan también un valor agregado para el análisis de las empresas en Ecuador aunque existan diferencias contextuales.

La investigación de Fierro (2022) titulado “Fuentes de financiación: factores de análisis en la toma de decisiones” menciona lo siguiente:

El objetivo fue determinar los elementos que los directivos financieros o líderes de empresas deben tener en cuenta para llevar a cabo procesos eficaces de elección de fuentes de financiación. El estudio se centró en la importancia de crear un marco analítico que facilite a los encargados financieros entender cómo las decisiones respecto a las fuentes de financiación impactan en la estructura financiera y la rentabilidad de la entidad.

La investigación fue de naturaleza cualitativa, empleando un enfoque analítico, por comparación y descriptivo, siendo uno de los antecedentes de gran consideración, en virtud de que da sentido a la robustez del proceso de análisis que hace referencia a la selección de fuentes según los métodos de la preparación, principalmente uno de los aspectos centrales de la sostenibilidad y de crecimiento en las empresas (el crecimiento y la sostenibilidad son marcadores para la empresa), también en el sector pesquero.

Así, López y Martíncz (2024) comentan que no sólo el contar con fuentes suficientes para acceder a otras fuentes como las adecuadas y factibles para el acceder a otras fuentes desde el acceso a la financiación es impostergable para acceder a la inversión en los ejes de desarrollo, de sostenibilidad y de crecimiento y de ser también una herramienta que necesitará más tiempo, pero a largo plazo mejor será la rentabilidad. Y añade que la claridad y la administración financiera adecuadas también son aspectos centrales en cuanto a los inversores/auditores.

Este es un antecedente adecuado porque da margen a la relación de la necesidad de la posibilidad de la relación que cuentan las empresas a la selección de fuentes permitidas para elegir otras fuentes importantes para adquirir inversión en tecnología y en sostenibilidad para cada una de ellas, etc.; porque sin la gestión financiera también se necesita claridad para acceder a aquellas situaciones de competencia para atraer la posibilidad de otras formas de financiarse en este momento y que eran expresadas como que la inversión en capital conlleva las potencialidades de las inversiones en los ejes de desarrollo, sostenibilidad y crecimiento también son importantes para el análisis de Dimarpesca S.A.

En su tesis Constante (2021) titulada “Análisis de la pesca industrial y su incidencia en el saldo de la balanza comercial del Ecuador”, menciona lo siguiente:

El objetivo central fue examinar la influencia de la pesca industrial sobre el balance comercial de Ecuador. Para el efecto, el estudio se centraba en analizar cómo las exportaciones de pesca industrial impactan el balance comercial de Ecuador. Se trató de un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y correlacional; el método fue hipotético-deductivo, y el análisis se realizó mediante estadística descriptiva. En el proceso de analizar el caso de Globalpesca S.A., se encontraron fallas en el proceso de

comercialización, ya que más del 70% de la producción se empleaba en harina de pescado, lo cual provocó la disminución de los ingresos.

La empresa también se encontró con problemas como la inseguridad, la falta de capacitación, la falta de recursos por sobreexplotación o la falta de estímulos de las autoridades públicas. Todos estos factores impactaron las variables de financiamiento y rentabilidad de Globalpesca S.A. Este caso de estudio tiene una importancia particular en la investigación actual, en la medida en que se trata de una empresa de la industria pesquera ecuatoriana (Globalpesca S.A.) que ha enfrentado problemas semejantes a los que podría experimentar Dimarpesca S.A.; los problemas de la comercialización, el financiamiento y la rentabilidad, los factores externos que los influyen, ponen en un valiosísimo contexto comparativo.

1.12. Fundamentación Legal

De acuerdo con la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero (2001) y el Código Orgánico Monetario y Financiero (2014), el ordenamiento jurídico permite a las entidades bancarias realizar diversas operaciones que constituyen fuentes de financiamiento para las empresas. En este sentido, el artículo 51 de la Ley General y el artículo 194 del Código legal permiten que los bancos puedan realizar préstamos quirografarios, prendarios e hipotecarios, ya que son las formas más tradicionales de crédito para empresas. Sin embargo, también se permite la negociación de facturas y otro tipo de documentos que representen obligaciones de pago, lo que sustenta la legalidad de operaciones como el factoring.

De este marco normativo resulta un conjunto de instrumentos de deuda a los cuales DIMARPESCA S.A. puede acceder.

De acuerdo con lo establecido en el Código Orgánico Monetario y Financiero (2014), el acceso al crédito para las empresas está supeditado a normas prudenciales diseñadas para cuidar de la estabilidad del sistema. El artículo 210 trae una limitante importante porque impide que una institución financiera que da operaciones a una sola persona jurídica por cuantía que supere el 10% de su patrimonio técnico, lo cual normará la dimensión del financiamiento que pueda acceder DIMARPESCA S.A. de una sola entidad bancaria.

Además, dado el hecho de que DIMARPESCA S.A. esté situada en el sector pesquero, es importante revisar la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria (2011), ya que dicho sector también presenta diversas formas organizativas. El artículo 24 reconoce a las cooperativas pesqueras como una forma de organización de la producción, mientras que el artículo 28 se refiere a las cooperativas de trabajo asociado, ambas de mucha relevancia en la industria. Por su parte, el artículo 163 del Código Orgánico Monetario y Financiero contempla de forma expresa a las entidades del sector financiero popular y solidario, constituyendo las cooperativas de ahorro y crédito una fuente alternativa de financiamiento dentro del ecosistema económico donde la empresa desarrolla su actividad.

CAPITULO II.

1. DIAGNOSTICO O ESTUDIO DE CAMPO

2.1 Información de la empresa

2.1.1 Antecedentes de la organización

Dimarpesca S.A. se ha posicionado en el sector pesquero ecuatoriano como una organización dedicada a la comercialización responsable de recursos hidrobiológicos. La empresa prioriza prácticas que respetan las normativas ambientales y garantizan la trazabilidad de sus productos desde las costas del país.

El compromiso con la pesca sostenible ha permitido a la presente empresa Dimarpesca S.A. forjar importantes vínculos tanto al nivel nacional como internacional, para así contribuir activamente al sostenido desarrollo económico del sector y a la misma conservación de los ecosistemas marinos.

Pese a su buena trayectoria, la presente empresa se encuentra frente a estrictos momentos en los aspectos financieros y los operativos. El año 2023 sí muestra este dinamismo, con un aumento de los ingresos netos del 85,95%, reflejando una gestión comercial como adecuada y el hecho de que el mercado sigue demandándola (EMIS, 2024).

Este notable crecimiento en ventas se acompañó de una expansión del 166,55% en su Activo Total. Sin embargo, su rentabilidad se vio afectada por los desafíos

operativos, lo que se reflejó en una caída de su margen neto del 3,04% durante el mismo período (EMIS, 2024).

La empresa Dimarpesca S.A. tiene su domicilio en la ciudad de Manta, provincia de Manabí. Específicamente, su dirección se encuentra en la Calle U1, intersección con el bloque U4. Esta ubicación la sitúa en un punto clave dentro de Manta, una ciudad reconocida por su importante actividad pesquera y portuaria en Ecuador.

2.1.2 Misión

La misión de Dimarpesca S.A. se centra en la captura y comercialización responsable de recursos hidrobiológicos de las costas ecuatorianas, adhiriéndose a las más estrictas normativas nacionales e internacionales de pesca sostenible. El propósito fundamental es ofrecer al mercado un producto de alta calidad, garantizando la frescura y el manejo adecuado desde el punto de extracción hasta la entrega al cliente.

Como una empresa nueva y ágil, su enfoque se basa en la eficiencia operativa, utilizando embarcaciones y equipos adecuados para las faenas de pesca costera o de altura, asegurando el bienestar de su tripulación y el mínimo impacto ambiental. La empresa busca construir una base sólida de confianza con sus socios comerciales y consumidores, siendo reconocida por su compromiso con la integridad, la legalidad y la calidad de los productos del mar.

2.1.3 Visión

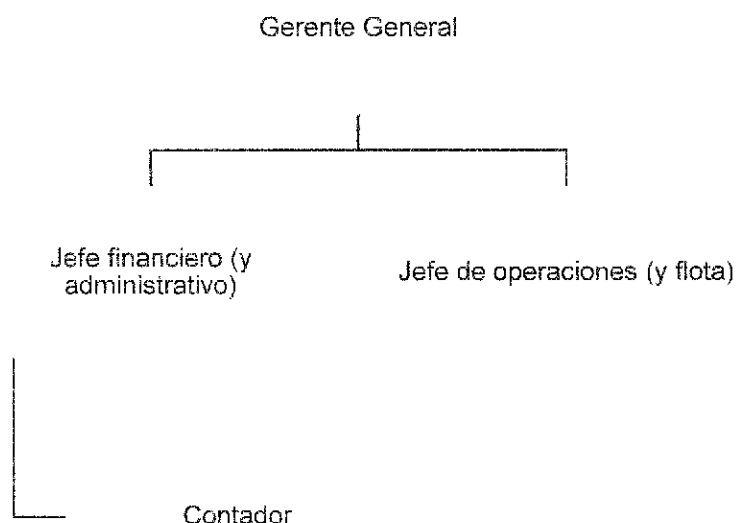
A largo plazo, la visión de Dimarpesca S.A. es consolidarse como una empresa pesquera de referencia en la región de Manabí, reconocida no solo por la calidad superior de sus productos, sino también por su inquebrantable compromiso con la sostenibilidad de los ecosistemas marinos. Aspiran a expandir su capacidad operativa, aumentando su flota de manera gradual y explorando nuevas oportunidades de mercado, tanto a nivel nacional como internacional.

La visión incluye la implementación de tecnologías innovadoras en sus procesos de captura y conservación para optimizar la eficiencia y reducir su huella ecológica. Dimarpesca S.A. se proyecta como un actor que contribuye activamente al desarrollo

económico de Manta, generando empleo de calidad y participando en iniciativas que promuevan la salud de los océanos para las futuras generaciones.

2.1.4 Organigrama estructural

Dado su tamaño actual se presenta el organigrama actual de la parte financiera de Dimarpesca S.A. Las responsabilidades están concentradas en un núcleo directivo que manejan los datos financieros de la empresa.



Gerente General: Es la máxima autoridad de la empresa, responsable de la dirección estratégica general, la toma de decisiones críticas, la representación legal y el desarrollo de nuevos negocios. Supervisa directamente las áreas financiera y operativa.

Jefe Financiero: Es el responsable de la planificación financiera, la gestión de la tesorería, el control de costos, la elaboración de presupuestos y la relación con las entidades bancarias.

Contador: Este cargo, que reporta directamente al Director Financiero de la (de la cultura organizacional de la empresa), tiene como misión el llevar el registro de todas las transacciones de la (de la cultura organizacional de la empresa), la elaboración y presentación de los estados financieros, el cumplimiento de las obligaciones tributarias y

el control de la nómina. El papel del Contador es esencial para el desarrollo financiero y para asegurar el cumplimiento de la legalidad de la (de la cultura organizacional de la empresa).

Jefe de Operaciones: Este puesto, cuyo centro de gestión es controlar el día a día de la actividad pesquera, es responsable de la tripulación, de la logística de las operaciones de pesca, el correcto mantenimiento del barco y del equipamiento y asegurar que toda la operación es llevada a cabo cumpliendo las regulaciones sobre seguridad y pesca (en su caso, las instancias que regulan la actividad pesquera).

2.1.5 Análisis FODA

Fortalezas	Oportunidades
La empresa demuestra un dinamismo comercial notable, con un aumento de ingresos netos del 85.95% en 2023.	El marco legal ecuatoriano (Código Orgánico Monetario y Financiero) estructura un sistema que busca canalizar recursos hacia el desarrollo productivo.
Ha experimentado una expansión agresiva de su Activo Total en un 166.55%, lo que sugiere una fuerte estrategia de capitalización.	Existe una diversidad de productos crediticios (préstamos, factoring) legalmente disponibles a través de la banca privada.
Posee una misión y visión claras, enfocadas en la pesca responsable, la calidad y la sostenibilidad a largo plazo.	Hay fuentes de financiamiento alternativas en el sector de la economía popular y solidaria, como las cooperativas de ahorro y crédito.
Las decisiones referidas a la búsqueda de financiación externa son las que toman las emprendedoras en el contexto de un proceso formal e intencionando.	

Debilidades

Amenazas

La estructura de financiación tiene una fuente de dependencia de la financiación propia y de los proveedores.	La empresa se ve afectada por desafíos que impactan a todo el sector pesquero ecuatoriano, como la inseguridad y la falta de estímulos gubernamentales.
Siendo una empresa constituida en 2022 es joven y, por lo tanto, dinámica pero con una trayectoria más breve que los otros competidores del sector.	El sector enfrenta riesgos de sostenibilidad por la sobreexplotación de recursos, como se evidencia en el caso de otras empresas pesqueras.
El equipo de finanzas es escaso, las responsabilidades recaen en tres roles clave: Gerente general, Jefe financiero y Contador.	El sector es vulnerable a fenómenos naturales, como el fenómeno de El Niño, que representa un reto para las empresas pesqueras.

Situación actual

Dimarpesca S.A. se presenta como una empresa joven y dinámica en el sector pesquero ecuatoriano, con un crecimiento notable desde su fundación en 2022. Su modelo de negocio, enfocado en la pesca responsable, le ha permitido lograr una expansión acelerada en sus ventas, con un aumento de ingresos superior al 85% en 2023. Este dinamismo comercial la posiciona como un actor emergente con un potencial significativo de mercado (EMIS, 2024).

La compañía se encuentra en una fase de fuerte inversión y expansión, como lo demuestra el crecimiento de su activo total en más de un 166%. Esta cifra sugiere una estrategia agresiva para capitalizar la empresa y fortalecer su capacidad operativa. Dicha expansión de activos, junto con un aumento en su patrimonio, refleja la confianza de los socios en el proyecto y su visión de crecimiento a largo plazo (EMIS, 2024).

2.1.6 Objetivos

Para materializar su misión y avanzar hacia su visión, Dimarpesca S.A. se plantea una serie de objetivos estratégicos:

- **Operativos:** Establecer y optimizar rutas de pesca eficientes y seguras durante su primer quinquenio de operaciones. Implementar un riguroso protocolo de mantenimiento para sus equipos y embarcaciones con el fin de garantizar la continuidad operativa y la seguridad de su personal.
- **Financieros:** Alcanzar la rentabilidad y un flujo de caja positivo en los primeros tres a cinco años de actividad. Gestionar de manera prudente los costos operativos y reinvertir estratégicamente las ganancias para fortalecer el capital de la empresa y permitir un crecimiento sostenido.
- **De Mercado:** Construir una cartera de clientes locales sólida en los primeros dos años, expandiéndose posteriormente a mercados regionales. Establecer alianzas estratégicas con procesadoras, distribuidores y exportadoras para asegurar la comercialización de su producto.
- **De Sostenibilidad y Cumplimiento:** Operar con cero infracciones a las normativas pesqueras y ambientales vigentes. Obtener certificaciones de pesca sostenible que validen sus buenas prácticas y le abran puertas a mercados más exigentes.

2.1.7 Valores

Los valores de Dimarpesca S.A. constituyen la brújula moral y ética que guía todas sus decisiones y acciones:

- **Integridad:** Actuar con honestidad, transparencia y ética en todas las operaciones, desde las prácticas de pesca hasta las relaciones comerciales y laborales.
- **Calidad:** Compromiso radical con la frescura, la higiene y la calidad del producto acabado que se entregará a sus clientes.
- **Responsabilidad:** Juego del rol activo en la protección del medio ambiente marino; pesca responsable y sostenible; responsables a su vez en la seguridad y el bienestar a sus trabajadores.

- **Compromiso:** Compromiso existente en el mantenimiento de las promesas realizadas a los clientes, proveedores y trabajadores, construyendo relaciones duraderas basadas en la confianza y el beneficio mutuo.
- **Eficiencia:** Buscar constantemente la optimización de los recursos y procesos para garantizar la viabilidad y competitividad de la empresa en un mercado dinámico.

2.2 Metodología

Según Baena (2017) la metodología en una investigación es el camino o procedimiento para lograr un objetivo. Es la manera ordenada de hacer las cosas; indica el camino que se ha de seguir en la búsqueda de las verdades para una investigación científica. Por su parte, Hernández et al. (2018) definen la investigación como un conjunto de procesos sistemáticos y empíricos que se aplican al estudio de un fenómeno.

En esta investigación, la metodología se enfocó en recolectar información directamente de la empresa DIMARPESCA S.A. y de fuentes documentales pertinentes para analizar cómo las diferentes opciones de financiamiento han impactado su rentabilidad. Se buscó seguir un proceso ordenado que permita obtener datos fiables y válidos para responder a las preguntas de investigación y alcanzar los objetivos propuestos.

2.2.1 Modalidad de la investigación

Para este estudio se emplearán las siguientes modalidades:

2.2.1.1 Investigación de Campo

Citando a Méndez (2017) la investigación de campo es aquella en que el mismo objeto de estudio sirve como fuente de información para el investigador. Consiste en la

observación, directa y en vivo, de cosas, comportamiento de personas, circunstancia en que ocurren ciertos hechos. En el contexto de DIMARPESCA S.A., esta modalidad se aplicó mediante la recolección de datos directamente en las instalaciones de la empresa. Se buscó obtener información de primera mano del personal clave involucrado en las decisiones financieras y en la gestión de la rentabilidad.

2.2.1.2 Investigación Documental o Bibliográfica

La investigación documental es la que se realiza en diferentes tipos de escritos, tales como libros, revistas, periódicos, documentos de archivo, actas, etcétera (Baena, 2017). Esta modalidad se utilizó para construir el marco teórico de la investigación, analizando teorías, conceptos y estudios previos sobre fuentes de financiamiento, rentabilidad y su interrelación en el sector pesquero o en PYMES. Se revisarán también documentos internos de la empresa DIMARPESCA S.A., como estados financieros, informes de gestión, y políticas de financiamiento, previa autorización.

2.2.2 Tipo de investigación

El tipo de investigación define el alcance y la profundidad del estudio. Para el presente estudio, se utilizaron los siguientes tipos:

2.2.2.1 Investigación Descriptiva

Hernández et al. (2018) argumentan que el tipo de estudio descriptivo persigue caracterizar las propiedades, características y perfiles de la persona, de personas, de grupos, de comunidades, de procesos, de objetos o de cualquier otra cosa que pueda ser objeto de un análisis. En la presente investigación se opta el enfoque descriptivo para caracterizar las características de las fuentes de financiamiento que recurre DIMARPESCA S.A., así como también describir los indicadores de rentabilidad de la empresa vistos hasta un periodo señalado para ejemplificar de forma clara cómo trabaja la empresa en estos dos aspectos.

2.2.2.2 Investigación Correlacional/Explicativa

Los estudios correlacionales tienen como propósito en general, conocer la relación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular. Avanzando un paso más, los estudios explicativos están dirigidos a responder

por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales. Como su nombre lo indica, su interés se centra en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta, o por qué se relacionan dos o más variables (Hernández et al., 2018). Por ello la investigación busco establecer si existe una relación (correlación) entre las fuentes de financiamiento utilizadas y los niveles de rentabilidad obtenidos por la empresa. En la medida de lo posible, se intentó inferir cómo una variable (fuentes de financiamiento) puede influir o incidir en la otra (rentabilidad), aproximándose a un alcance explicativo.

2.2.3 Población y muestra

2.2.3.1 Población

Según Hernández et al. (2018) determina que la población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones, es decir que la población debe delimitarse claramente en torno a sus características de contenido, lugar y tiempo. Para la presente investigación, la población de estudio estuvo constituida por el personal directivo y administrativo clave de la empresa DIMARPESCA S.A. que tiene conocimiento y participa en las decisiones de financiamiento y en el análisis de la rentabilidad. Específicamente, la población estará conformada por:

- Gerente General
- Contador(a) General
- Asistente Contable Siendo un total de 3 personas que conforman el universo de estudio dentro de la empresa DIMARPESCA S.A. relevante para los objetivos de esta investigación.

Tabla 1

Población de estudio de la empresa DIMARPESCA S.A.

CARGO	NÚMERO DE PERSONAS
Gerente General	1
Contador(a) General	1

Asistente Contable	1
Total	3

Nota La población está conformada por el personal directivo y administrativo que interviene en las decisiones financieras de la empresa DIMARPESCA S.A.

2.2.3.2 Muestra

Según Méndez (2017) la muestra es un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos población. Dado que la población identificada para este estudio es pequeña y accesible (3 personas), se realizó un muestreo no probabilístico o muestreo por conveniencia total de la población. Esto significa que se incluirá a todos los miembros de la población en el estudio. Por lo tanto, la muestra fue igual a la población, es decir, se aplicaron los instrumentos de recolección de datos al Gerente General, al Contador(a) General y al Asistente Contable de DIMARPESCA S.A.

2.3 Técnicas e instrumentos

Las técnicas son los procedimientos utilizados para recopilar información, mientras que los instrumentos son las herramientas específicas empleadas en esas técnicas.

2.3.1 Técnicas

2.3.1.1 Entrevista

Según Bacna (2017) la entrevista es una técnica de recopilación de información mediante una conversación profesional, con la que además de adquirirse información acerca de lo que se investiga, tiene importancia desde el punto de vista educativo; los resultados a lograr dependen en gran medida del nivel de comunicación entre el investigador y los participantes en la misma.

En esta investigación, se aplicó la técnica de la entrevista al Gerente General, al Contador(a) General y al Asistente Contable de DIMARPESCA S.A. Las herramientas que se utilizó fueron entrevistas físicas. El objetivo fue obtener información cualitativa detallada sobre las políticas y prácticas de financiamiento de la empresa, los criterios para

seleccionar fuentes de financiamiento, la percepción sobre el impacto de estas fuentes en la rentabilidad y los desafíos enfrentados.

Por otro lado la herramientas que se utilizó fue un guión de entrevista dirigida al Gerente General, al Contador(a) General y al Asistente Contable de DIMARPESCA S.A.

2.3.1.2 Observación

La observación como es una técnica que consiste en ver atentamente el fenómeno, hecho o caso, tomar información y registrarla para su posterior análisis. Se utilizó la observación en el contexto del análisis documental para examinar los registros financieros (estados de resultados, balances generales), informes de gestión y otros documentos relevantes de DIMARPESCA S.A. Esto permitió identificar las fuentes de financiamiento utilizadas y calcular los indicadores de rentabilidad (Méndez, 2017).

2.3.2 Instrumentos

2.3.2.1 Guión de Entrevista

Se diseño un guión de entrevista semiestructurada con preguntas específicas dirigidas a cada uno de los miembros de la muestra. Este guion servirá como guía para asegurar que se cubran todos los temas relevantes para la investigación, permitiendo al mismo tiempo flexibilidad para explorar respuestas en profundidad. Las preguntas se enfocarán en:

- Tipos de fuentes de financiamiento utilizadas.
 - Proceso de toma de decisiones para la selección de financiamiento.
 - Costos y beneficios percibidos de cada fuente.
 - Percepción sobre cómo las distintas fuentes han afectado la rentabilidad.
 - Mecanismos de control y evaluación de la rentabilidad.
 - Desafíos y oportunidades en la gestión financiera.
-
- **Ficha de Registro Documental / Hoja de Recopilación de Datos Financieros**

Se utilizó una ficha o formato estructurado para recopilar y organizar la información cuantitativa obtenida de los estados financieros y otros documentos de

DIMARPESCA S.A. (por ejemplo, montos de préstamos, tasas de interés, plazos, indicadores de rentabilidad como ROA, ROE, margen neto, etc.).

2.4 Análisis e interpretación de resultados

Una vez recolectada la información, se procedió a su análisis e interpretación. Según Hernández et al. (2018) el análisis de datos cualitativos (como los obtenidos en las entrevistas) implica la preparación de los datos, la definición de unidades de análisis, la codificación, la descripción e interpretación de categorías y temas, y la generación de hipótesis o teorías (basado en los capítulos de análisis cualitativo).

En esta investigación:

- ✓ **Análisis Cualitativo:** La información recabada de las entrevistas con los directivos de DIMARPESCA S.A. fue transcrita y analizada por medio de diversas técnicas de análisis de contenido. En concreto, se identificarán los temas, patrones y categorías emergentes que puedan hallarse en las explicaciones de los directivos de DIMARPESCA S.A. sobre las fuentes de financiamiento y su opinión acerca de la incidencia sobre la rentabilidad. El objetivo aquí es comprender las continuas visiones, experiencias y razonamientos que subyacen a las decisiones financiadas desde la empresa.
- ✓ **Análisis Cuantitativo:** Los datos financieros que se recabaron de DIMARPESCA S.A. por medio de la ficha de registro documental, serán objeto de un análisis de estadística descriptiva. Se calculan los indicadores de rentabilidad (ROA, ROE, margen de utilidad, etc.) y se describen las características de las fuentes de financiamiento utilizadas (importes, plazos, costo). De encontrarse suficientes datos y resultar pertinente, se exploran análisis correlacionales básicos que permitan identificar tendencias o correlaciones entre la fuente de financiamiento y cada uno de los indicadores de rentabilidad.
- ✓ **Triangulación:** Los hallazgos cualitativos y cuantitativos se integraron para dar cuenta de una comprensión más completa y robusta del fenómeno estudiado. La visión de los directivos (cualitativa) se contrasta con los datos financieros objetivos (cuantitativos) para interpretar la incidencia de las fuentes de financiamiento sobre la rentabilidad de DIMARPESCA S.A.

La interpretación de los resultados se realizó a la luz del marco teórico desarrollado y los objetivos de la investigación, permitiendo así extraer conclusiones y formular recomendaciones pertinentes para la empresa. Como señala Ramos (2015), en la investigación cualitativa (que tiene un componente importante en este estudio a través de las entrevistas), la interpretación de la realidad es fundamental y se construye a partir de los datos recolectados en el contexto específico del fenómeno estudiado.

2.5 Análisis e interpretación de la entrevista

Tema 1: Tipos y Características de las Fuentes de Financiamiento

1. ¿Con qué frecuencia DIMARPESCA S.A. ha utilizado las siguientes fuentes de financiamiento en los últimos años?

Tabla 1: *Frecuencia de Uso de Fuentes de Financiamiento*

Alternativa	Escala	Frecuencia	Porcentaje
Banca Privada	Frecuentemente	1	25%
Banca Pública	Nunca	0	0%
Proveedores	Frecuentemente	1	25%
Capital Propio	Siempre	2	50%

Nota. La tabla presenta la frecuencia de uso de fuentes de financiamiento entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A.

Análisis e Interpretación: El análisis de la información pone de manifiesto una clara jerarquía en las estrategias de financiamiento de DIMARPESCA S.A., que manifiestan su preferencia por las fuentes internas y operativas sobre el endeudamiento. Por lo cual, la fuente de financiamiento utilizada con mayor frecuencia y con uso continuado es el Capital Propio, que se encuentra clasificado con la frecuencia de "Siempre". Lo cual nos da idea de que esta categoría de capital refleja una fuerte política de autofinanciamiento y de recursos autofinanciados apropiados para sostener sus operaciones y necesidades de emprendimiento, lo cual minimiza la dependencia del financiamiento de terceros.

En segunda línea, la compañía recurre "Frecuentemente" al financiamiento a través de Proveedores. Es esta una herramienta de financiamiento operativo a corto plazo determinante en la realidad del sector, a la cual se recurre para hacer frente a situaciones caóticas del flujo de caja al poder aplazar los pagos de materia prima o de servicio.

Por lo que respecta a la banca privada, aunque se ha utilizado de forma ocasional, la frecuencia es bastante baja (25%), lo que sugiere que la empresa no mantiene una relación intensa con las entidades bancarias financieras privadas.

2. ¿Con qué frecuencia utiliza la empresa la reinversión de utilidades o los aportes de socios como fuentes de financiamiento interno?

Tabla 2: Frecuencia de Uso de Financiamiento Interno

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0%
Rara vez	0	0%
Algunas veces	0	0%
Frecuentemente	3	100%
Siempre	0	0%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta la frecuencia de uso de financiamiento interno entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: El equipo de dirección respondió unánimemente que utilizan frecuentemente "Frecuentemente" (100%) la reinversión de utilidades o las aportaciones de socios. Esta respuesta apoya a su vez el hallazgo previo, ya que muestra la alta dependencia de la empresa en su capital propio. Capacidad de reinversión de ganancias, por lo tanto, significa también rentabilidad y/o intentar financiar las operaciones y el crecimiento de la empresa sin los costes que implica recurrir al endeudamiento externo.

Tema 2: Proceso de Toma de Decisiones y Selección de Financiamiento

3. ¿Con qué frecuencia la empresa realiza un proceso formal para decidir que necesita financiamiento externo?

Tabla 3: Formalidad en la Decisión de Financiamiento Externo

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0%
Rara vez	0	0%
Algunas veces	0	0%
Frecuentemente	3	100%
Siempre	0	0%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta formalidad en la decisión de financiamiento externo, entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: La empresa realiza "Frecuentemente" (100%) un proceso formal para decidir la necesidad de financiamiento externo. Esto indica que las decisiones de endeudamiento no son improvisadas, sino que responden a un análisis planificado. Un proceso estructurado es fundamental para una gestión financiera eficaz, ya que asegura que el endeudamiento se alinee con los objetivos estratégicos de la empresa, tal como lo subraya la literatura sobre la importancia de un análisis riguroso en la selección de financiación.

4. Al elegir una fuente de financiamiento, ¿qué tan importantes son los siguientes criterios?

Tabla 4: Importancia de Criterios para Selección de Financiamiento

Criterio	Escala de Importancia	Frecuencia	Porcentaje
-----------------	------------------------------	-------------------	-------------------

Tasa de interés	Muy importante	1	33%
Plazo de pago	Importante	0	0%
Garantías exigidas	Importante	0	0%
Agilidad en la aprobación	Muy importante	2	67%

Nota. La tabla presenta la importancia de Criterios para Selección de Financiamiento entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: Para la dirección de DIMARPESCA S.A., la rapidez en los tiempos de aprobación y la tasa de interés aplicable a los préstamos solicitados es "Muy importante" (100%). Y los plazos de pago y garantías exigidas son considerados "Importante" sin serlo en la misma medida que los anteriores. Estos criterios reflejan una toma de decisiones práctica, donde el costo del dinero (diferencial), así como la agilidad para acceder a los recursos juega un papel fundamental para poder aprovechar situaciones de negocio. La importancia de las garantías exigidas es también consistente con las exigencias legales del sistema financiero ecuatoriano.

5. ¿Está de acuerdo con que el financiamiento externo ha generado beneficios importantes para la empresa (crecimiento, inversión, sostenibilidad)?

Tabla 5: Percepción de Beneficios del Financiamiento Externo

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
De acuerdo	0	0%
Totalmente de acuerdo	3	100%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta la percepción de beneficios del financiamiento entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: Existe un consenso total ("Totalmente de acuerdo", 100%) en que el financiamiento externo ha generado beneficios clave como crecimiento, inversión en tecnología y sostenibilidad. Esta percepción valida la tesis de que el acceso a financiamiento apropiado es un catalizador para el desarrollo empresarial y el incremento de la rentabilidad a largo plazo.

6. ¿Está de acuerdo con que los préstamos adquiridos por la empresa han representado costos o desventajas significativas?

Tabla 6: Percepción de Desventajas de los Préstamos

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	3	100%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
De acuerdo	0	0%
Totalmente de acuerdo	0	0%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta la percepción de desventajas de los prestamos entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: Los entrevistados están "En desacuerdo" (100%) con la afirmación de que los préstamos hayan supuesto desventajas significativas. Esto sugiere que la empresa ha gestionado su deuda de manera efectiva, evitando que los costos financieros o las condiciones de los préstamos se conviertan en un obstáculo. Una gestión prudente del endeudamiento es clave para que los beneficios superen los costos asociados.

7. ¿Considera que la estructura actual de financiamiento (mezcla deuda/capital) impacta positivamente en la rentabilidad?

Tabla 7: Impacto de la Estructura de Financiamiento en la Rentabilidad

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
De acuerdo	3	100%
Totalmente de acuerdo	0	0%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta el impacto de la estructura de Financiamiento entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: La gerencia está de acuerdo (100%) en que la combinación actual entre deuda y fondos propios permite obtener rentabilidad. Se detalla que la situación financiera que se está practicando es demandada, en la que el apalancamiento financiero es positivo y fruto de su correcta gestión colabora con los resultados económicos totales de la sociedad.

8. ¿Considera que existe una relación directa entre el tipo de financiamiento elegido y la rentabilidad obtenida?

Tabla 8: Relación entre Tipo de Financiamiento y Rentabilidad

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%

Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
De acuerdo	0	0%
Totalmente de acuerdo	3	100%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta la relación entre tipo de financiamiento y rentabilidad entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: La respuesta es "Totalmente de acuerdo" (100%), lo que demuestra que la dirección de DIMARPESCA S.A. reconoce que la elección de una fuente de financiamiento no es una decisión neutral, sino que tiene consecuencias directas sobre los márgenes y resultados de proyectos específicos. Esta visión se alinea con marcos analíticos que proponen una selección rigurosa de financiación para optimizar la rentabilidad.

9. De acuerdo a la relación entre deuda y rentabilidad depende de la gestión. ¿Considera que esto aplica a DIMARPESCA S.A.?

Tabla 9: Relevancia del Factor "Gestión" en la Relación Deuda-Rentabilidad

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
De acuerdo	0	0%
Totalmente de acuerdo	3	100%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta la relevancia del factor "Gestión" en la relación deuda-rentabilidad entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A.

Análisis e Interpretación: Los directivos están "Totalmente de acuerdo" (100%) en que la gestión es el factor determinante en la relación entre deuda y rentabilidad, validando para su empresa los hallazgos de un estudio en el sector pesquero peruano. Esto subraya la autopercepción de que el éxito financiero de DIMARPESCA S.A. no depende solo de acceder a créditos, sino de cómo estos se administran e integran en la estructura económica de la compañía.

Tema 4: Mecanismos de Control y Evaluación de la Rentabilidad

10. ¿Con qué frecuencia utilizan los siguientes mecanismos o herramientas para medir la rentabilidad?

Tabla 10: Frecuencia de Uso de Indicadores de Rentabilidad

Indicador	Escala de Frecuencia	Frecuencia	Porcentaje
ROA (Rendimiento sobre Activos)	Frecuentemente	3	100%
ROE (Rendimiento sobre Patrimonio)	Frecuentemente	3	100%
Margen Neto	Siempre	3	100%
Otros indicadores	Algunas veces	3	100%

Nota. La tabla presenta frecuencia de uso de los indicadores de rentabilidad entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: El margen neto representa el ratio empleado "Siempre" (100%) para medir la rentabilidad, garantizando de esta forma su uso como una de las herramientas de cálculo del ratio principal de la eficiencia operativa. Una vez más los ratios ROA y ROE son utilizados "Frecuentemente" (100%), lo que indica que es un uso habitual en el análisis financiero de la eficiencia utilizada en los activos y del retorno que obtienen los accionistas con su inversión. En efecto, el uso de medios

habituales en los estudios financieros en el sector manteniendo su uso con los métodos que se han propuesto en la práctica habitual del análisis financiero.

11. ¿Con qué frecuencia revisa la empresa los estados financieros e indicadores de rentabilidad para tomar decisiones estratégicas?

Tabla 11: Frecuencia de Revisión de Indicadores para Decisiones Estratégicas

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0%
Rara vez	0	0%
Algunas veces	0	0%
Frecuentemente	0	0%
Siempre	3	100%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta la frecuencia de revisión de indicadores para decisiones estratégicas entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: La empresa revisa, siempre, al 100 %, sus estados financieros y sus indicadores, para así tomar las decisiones estratégicas necesarias. Dicha práctica es una de las piedras angulares de la buena gestión empresarial, dado que permite que la estrategia utilice unos datos financieros concretos y actualizados, e incluso permite rectificar el rumbo, así como planificar el futuro.

Tema 5: Desafíos y Oportunidades en la Gestión Financiera.

12. ¿Está de acuerdo con que una gestión financiera más transparente y eficaz podría mejorar la confianza de los inversores o acreedores?

Tabla 13: Importancia de la Transparencia para la Confianza de Inversores

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
-------------	------------	------------

Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
De acuerdo	0	0%
Totalmente de acuerdo	3	100%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta la importancia de la transparencia para la confianza de inversores entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: Desde la óptica de la dirección, lo que significa "Totalmente de acuerdo" (100%) en lo que respecta a que la transparencia en la gestión financiera es central para ayudar a fortalecer la confianza de inversores y acreedores. Tal afirmación se apoya en la literatura científica donde se certifica que la claridad en la gestión de lo económico necesita ser potente para aumentar el capital externo, por la reducción del riesgo de producto, ya que también puede ayudar a edificar las relaciones con los prestamistas.

13. ¿Considera la empresa que identificar y aprovechar nuevas oportunidades de financiamiento será clave para mejorar su rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo?

Tabla 14: Importancia de Nuevas Oportunidades de Financiamiento

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
En desacuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
De acuerdo	0	0%

Totalmente de acuerdo	3	100%
TOTAL	3	100%

Nota. La tabla presenta la importancia de nuevas oportunidades de financiamiento entrevista a directivos de DIMARPESCA S.A

Análisis e Interpretación: Hay un acuerdo total ("Totalmente de acuerdo", 100%) en que la búsqueda y aprovechamiento de nuevas oportunidades de financiamiento es una estrategia clave para la rentabilidad y sostenibilidad futuras. Esta visión prospectiva demuestra que, a pesar de su actual dependencia del capital propio, la empresa no es complaciente y reconoce la necesidad de evolucionar y diversificar sus fuentes de capital para asegurar su crecimiento a largo plazo.

Análisis de los estados financieros de DIMARPESCA

Análisis descriptivo de los indicadores financieros de DIMARPESCA S.A. con corte al 30 de junio de 2025.

DIMARPESCA S.A.
RUC 1391932107001

BALANCE GENERAL
 DESDE 1 DE ENERO DEL 2025 HASTA EL 30 DE JUNIO DEL 2025

1	ACTIVOS				
1.1	CORRIENTES				\$ 539,200.81
1.1.1	DISPONIBLES			\$ 219,253.90	
1.1.1.1	Caja General	\$ 13,000.00	\$ 13,000.00		
1.1.1.2	Bancos		\$ 206,253.90		
1.1.1.2.1	Produccion # 02303024987	\$ 3.50			
1.1.1.2.2	Pchiriche # 2100284050	\$ 206,250.40			
1.1.2	EXIGIBLES			224,947.31	
1.1.2.1	Cuentas		\$ 193,000.00		
1.1.2.2	Documentos		\$ -		
1.1.2.3	Referencias impuesto a la Renta		\$ 31,947.31		
1.1.3	REALIZABLE			95,000.00	
1.1.3.1	INVENTARIO				
1.1.3.1.1	Pescado congelado		95,000.00		
1.2	FUOS				
1.2.1	DEPRECIABLES				\$ 15,832.80
1.2.1.2	BIENES INMUEBLES			\$ -	
1.2.1.2.1	Inmuebles Banguzas	\$ -	\$ -		
1.2.1.2.2	DEPREC. ACUMULADA DE EDIFICIO	\$ -	\$ -		
1.2.1.3	MUEBLES Y ENSERES			\$ -	
1.2.1.3.1	MUEBLES Y ENSERES	\$ -	\$ -		
1.2.1.3.2	DEPREC. ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	\$ -	\$ -		
1.2.1.4	EQUIPOS DE COMPUTACION			\$ -	
1.2.1.4.1	EQUIPOS DE COMPUTACION		\$ -		
1.2.1.4.2	DEPREC. ACUMULADA EQUIPOS COMPUTACION	\$ -	\$ -		
1.2.1.4	VEHICULOS			\$ 15,832.80	
1.2.1.4.1	Vehiculos		19,791.00		
1.2.1.4.2	DEPREC. ACUMULADA VEHICULOS	\$ 3,958.20			
1.2.2	FUOS NO DEPRECIABLES				\$ 74,578.90
1.2.2.1	Propiedad			\$ 74,578.90	
1.2.2.1.1	Terrano	\$ 74,578.10			
		\$ -			
	TOTAL DE ACTIVOS				\$ 629,611.71
2	PASIVOS				
2.1	CORRIENTES				\$ 110,270.90
2.1.1	Cuentas por pagar Proveedores Locales			\$ 110,270.90	
2.1.1.1	Proveedores Locales	\$ 109,600.00			
2.1.2	Obligaciones Financieras Corto Plazo			\$ -	
2.1.2.1	Bancos Locales				
2.1.2.1.1	Tapeta de Credito De Vias	\$ 670.90			
2.1.3	Provisiones por Pagar Varias			\$ -	
					\$ 359,344.00
2.2	LARGO PLAZO				
2.2.1	OBLIGACIONES BANCARIAS			\$ 339,144.00	
2.2.1.1	PCHINCHA	\$ 327,104.00			
2.2.1.2	PREOBANCO	\$ 12,040.00			
	TOTAL PASIVOS				\$ 469,414.90
3	PATRIMONIO				\$ 160,196.81
3.1	Capital			\$ 95,410.29	
3.2	Utilidad Presente Ejercicio			\$ 64,786.58	
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				\$ 629,611.71

DIMARPESCA S.A.
 RUC 1391932107001

ING. GENNY MERA HERRERA
 CONTADOR C.P.A. C 11309194379

DIMARPESCA S.A.
RUC 1391932107001

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DESDE 1 DE ENERO DEL 2025 HASTA EL 30 DE JUNIO DEL 2025

5 INGRESOS			\$ 3.084.257,26
5.1 VENTAS		\$ 3.084.257,26	
5.1.1 DE PRODUCTOS FRESCOS	\$ 3.084.257,26		
4.1 COSTO DE VENTA			\$ 2.974.929,26
4.1.1 Costo de ventas	\$ 2.974.929,26		
GANANCIA BRUTA EN VENTA			\$ 109.328,00
4.2 EGRESOS O GASTOS			\$ 44.541,42
4.2.1 Gastos Sueldos Y Salarios	\$ 15.967,42		
4.2.2 Gastos Financieros	\$ 4.794,00		
4.2.3 Gastos Logísticos Combustibles Mantenimientos Repuestos	\$ 4.080,00		
4.2.4 Servicios Básicos	\$ -		
4.2.5 Depreciación	\$ -		
4.2.6 Otros Gastos de Venta	\$ 15.000,00		
4.2.7 Cuadrillas (Estaduales)	\$ 4.200,00		
UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO			\$ <u>64.786,58</u>

DIMARPESCA S.A.
RUC 1391932107001

ING. GENNY MERA HERRERA
CONTADOR C.P.A. C:1309194379

El Estado de Situación Financiera revela cómo la empresa financia sus activos. Al 30 de junio de 2025, el **Activo Total** de la empresa asciende a **\$629,611.71**. La estructura de financiamiento de estos activos se compone de la siguiente manera:

- **Total Pasivos:** \$469,414.90.
- **Total Patrimonio:** \$160,196.81.

Esto demuestra que la principal fuente de financiamiento de DIMARPESCA S.A. proviene de **terceros (pasivos)**, los cuales representan el **74.55%** del total de los activos. El capital propio (patrimonio) financia el **25.45%** restante. Este alto nivel de apalancamiento es una característica central de su estrategia financiera.

Dentro de los pasivos, las fuentes más significativas son:

- **Obligaciones Bancarias (Largo Plazo):** \$359,144.00. Constituyen la fuente de deuda más importante, indicando una dependencia del financiamiento bancario para proyectos o inversiones a largo plazo.
- **Cuentas por Pagar a Proveedores Locales:** \$110,270.90. Esta es una fuente de financiamiento a corto plazo crucial que surge de las operaciones diarias de la empresa, corroborando los hallazgos de la entrevista donde los directivos señalaron a los proveedores como una fuente frecuente de financiamiento.

Nota Preliminar sobre los Cálculos:

- **Período de Análisis:** Los estados financieros corresponden a un semestre (1 de enero al 30 de junio de 2025).
- **Utilidad Neta:** El estado de resultados muestra una "Utilidad Presente Ejercicio" de \$64,786.58, que corresponde a la utilidad antes de impuestos (UAI). Para calcular los indicadores que requieren la

Utilidad Neta, se ha realizado una estimación de acuerdo a la normativa ecuatoriana: se dedujo el 15% de participación para trabajadores y el 25% de impuesto a la renta.

- Utilidad Antes de Impuestos (UAI): \$64,786.58
- 15% Participación Trabajadores: \$9,717.99

- Base Imponible para Impuesto a la Renta: \$55,068.59
- 25% Impuesto a la Renta: \$13,767.15
- **Utilidad Neta (calculada): \$41,301.44**

1. Indicadores de Rentabilidad

Miden la efectividad de la administración para convertir las ventas en utilidades. En la entrevista, la gerencia indicó que utiliza "siempre" el margen neto y "frecuentemente" el ROA y ROE para medir la rentabilidad.

1. Margen Neto

Muestra la utilidad final de la empresa por cada unidad de venta.

- **Fórmula:**

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

- **Datos Financieros:**

- Utilidad Neta (calculada): \$41,301.44
- Ventas (semestral): \$3,084,257.26

- **Cálculo:**

$$\text{Margen Neto} = \frac{\$41,301.44}{\$3,084,257.26} = 0.0134$$

- **Análisis:** El margen neto es de **1.34%**, que es el beneficio final que la empresa obtiene por cada dólar vendido.

2. Rentabilidad Neta del Activo (ROA)

Muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de su financiación.

- **Fórmula (Sistema Dupont):**

$$ROA = \left(\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} \right) \times \left(\frac{Ventas}{Activo\ total} \right)$$

- **Datos Financieros:**

- Utilidad Neta (semestral): \$41,301.44
- Activo Total: \$629,611.71

- **Cálculo:**

$$ROA = \frac{\$41,301.44}{\$629,611.71} = 0.0656$$

- **Análisis:** La rentabilidad semestral de los activos es de **6.56%**. Esto significa que por cada dólar invertido en activos, la empresa generó 6.56 centavos de utilidad neta en el semestre.

3. Rentabilidad Financiera (ROE)

Mide el beneficio neto generado en relación con la inversión de los propietarios, siendo un indicador clave para los accionistas.

- **Fórmula:**

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$$

- **Datos Financieros:**

- Utilidad Neta (semestral): \$41,301.44
- Patrimonio: \$160,196.81

- **Cálculo:**

$$ROE = \frac{\$41,301.44}{\$160,196.81} = 0.2578$$

- **Análisis:** El ROE semestral es de **25.78%**. Es un rendimiento muy alto para los accionistas sobre su capital. El hecho de que el ROE (25.78%) sea significativamente mayor que el ROA (6.56%) confirma que el apalancamiento financiero está teniendo un efecto positivo en la rentabilidad de los socios.

Triangulación de los resultados

La triangulación de los hallazgos cualitativos de las entrevistas, la información cuantitativa extraída del análisis financiero y la fundamentación teórica aportan una visión completa y sólida sobre la relación de los factores de financiamiento y de rentabilidad en DIMARPESCA S.A. Se distinguen tres áreas donde la información de cada una de las fases coincide en dar cuenta de la situación de la empresa.

En primer lugar, se obtiene una buena congruencia entre la estrategia de financiamiento explicitada por la gerencia y la estructura financiera objetiva de la empresa. Los gerentes indicaron que dependen "Siempre" del capital propio y "Frecuentemente" de la reinversión de utilidades y del crédito de proveedores; el uso de la banca privada es esporádico ("A veces"). Esta estructura queda corroborada por el análisis de antecedentes el cual identifica esas mismas fuentes como características de la actividad del sector pesquero ecuatoriano.

A pesar de que los ratios de endeudamiento hacen evidente una dependencia alta respecto a fondos de terceros, dado que el 75% de los activos se financian a través de pasivos (por ejemplo, financieras, bancos, proveedores), los datos cualitativos con los que se ha trabajado en el campo muestran que tal deuda estaría estratégicamente concentrada en las cuentas por pagar a los proveedores y en pocas obligaciones contraídas en el mercado de las finanzas, no en el flujo habitual de préstamos a corto plazo. El alto ratio de liquidez (4.89) concuerda con el hecho de que es una empresa que hace un uso intensivo de los recursos internos para hacer frente a las operaciones ordinarias y que recurriría a outsiders, pero en forma planificada y en ningún caso para atender situaciones de urgencia. En segundo lugar, este sentimiento positivo de la gerencia respecto al endeudamiento se ve ampliamente respaldado por los índices de rentabilidad. Esta misma percepción es abrumadoramente explícita, dado que los directivos "Totalmente de acuerdo" en que el financiamiento obtenido externamente ha contribuido a la mejora en

el crecimiento y la sostenibilidad y que la mezcla actual de deuda y de capital influye positivamente en los resultados.

La certeza de esta confianza también puede ser calculada computando que la Rentabilidad Financiera (ROE) del 25.78% está muy alejada de la Rentabilidad del Activo (ROA) del 6.56%, es decir que una diferencia tan elevada es también la confirmación numérica de un apalancamiento financiero exitoso, pudiendo la deuda ser aprovechada para dar rentabilidad a los accionistas, y se puede lograr con una relación mucho más amplia que el rendimiento del activo sin apalancamiento. También la percepción de que la gestión es el principal motivo por el cual se establece dicha relación entre deuda y rentabilidad esta alineado con los trabajos académicos del sector pesquero y el especial éxito de su apalancamiento se acoge a los datos de la empresa.

Puede cerrarse el análisis asegurando que se tiene ante uno de los casos de una empresa con una gestión financiera responsable, a pesar de que agudizan las posibles vulnerabilidades externas del sector; y que la gestión financiera responsable cohabita con el conocimiento de las amenazas externas. La gerencia es "De acuerdo" en que una serie de riesgos que por ejemplo pueden ser la inseguridad, la falta de estímulos estatales, etc. que se dan a veces en empresas como la Globalpesca S.A., puede ser un eco de lo que vivieron.

CAPÍTULO III

3. PROPUESTA

3.1. Título

Propuesta de un Modelo de Gestión Financiera Estratégica para la Optimización de la Rentabilidad y la Diversificación de Fuentes de Financiamiento en DIMARPESCA S.A.

3.2. Justificación

La investigación ha podido constatar, a partir de la información económica financiera analizada, que la firma DIMARPESCA S.A. es aceptablemente joven, dinámica y con una gestión financiera muy competente. Así podemos observar un crecimiento de los ingresos y activos impresionante, lo cual se ha logrado haciendo uso del apalancamiento con éxito, obteniendo un ROE = 25.78%. El diagnóstico muestra también algunas vulnerabilidades estratégicas que deben abordarse para garantizar su sostenibilidad y crecimiento en el corto y largo plazo.

La estructura de financiamiento actual recoge una fuerte dependencia del capital propio y del crédito de proveedores, en una utilización selectiva de la banca tradicional. Pero, aunque ha funcionado, puede llegar a ser una limitación para la velocidad y la escala de futuras inversiones necesarias para concretar su visión de expansión internacional y de incorporación de nuevas tecnologías.

La propia gerencia admite que la búsqueda de nuevas oportunidades para obtener financiación "será clave para mejorar su rentabilidad y sostenibilidad de la empresa en el largo plazo" e insisten que la transparencia en la gestión es fundamental para atraer a nuevos inversores y acreedores. Además, la empresa opera en un sector muy vulnerable a riesgos externos, como la inseguridad o la sobreexplotación de recursos. Por una parte, esta situación plantea un uso más extenso de las fuentes de capital (y propio) que se limitan a las fuentes tradicionales que pueden no ser suficientes para poder hacer frente a los riesgos y aprovechar las oportunidades de crecimiento.

Esta propuesta se entiende justificada dada la necesidad de cerrar la brecha entre una gestión financiera que puede ser eficiente pero conservadora y las necesidades futuras

de una empresa con altas aspiraciones. La propuesta -y, en consecuencia, este modelo de trabajo- no nace como una simple recomendación, sino que pretende, ante todo, ofrecer un marco de trabajo proactivo y estructurado para que DIMARPESCA S.A. pueda identificar, evaluar e integrar fuentes de financiación innovadoras y sostenibles. Así, la propuesta responde a los retos identificados de dicha dinámica de trabajo y así como a las percepciones de la propia gerencia. Ofrece a una buena gestión de la empresa las herramientas necesarias para mejorar su estructura de capital y competitividad, siguiendo las mejores prácticas que establecen que la misma debería ir acompañada de un análisis riguroso y de una diversificación de la financiación que conlleve un éxito en los negocios.

3.3. Objetivos

Objetivo general

Proponer un modelo de gestión financiera estratégica para DIMARPESCA S.A. que diversifique sus fuentes de financiamiento, optimice su estructura de capital y fortalezca su rentabilidad a largo plazo, en alineación con sus metas de crecimiento y sostenibilidad.

Objetivos específicos

- 1) Definir un marco metodológico para la evaluación continua de opciones de financiamiento no tradicionales aplicables, por ejemplo, al sector pesquero ecuatoriano, del tipo de financiamiento sostenible (azul) o factoring internacional o capital riesgo.
- 2) Implementar un “dashboard” de indicadores de rendimiento financiero (KPI) a medida para DIMARPESCA S.A., que permita hacer seguimiento del costo-beneficio de cada opción de financiamiento y su relación directa con el ROE, margen neto y flexibilidad operativa.
- 3) Escribir un informe para la mejora del nivel de transparencia financiera y de generación de informes de gestión con el fin de generar confianza de acreedores e inversores potenciales y mejorar el acceso a instrumentos financieros más sofisticados.

3.4. Beneficiarios

3.4.1 Beneficiarios Directos

La principal beneficiaria es la empresa DIMARPESCA S.A. El equipo directivo, conformado por el Gerente General, Jefe Financiero y Contador, obtendrá una herramienta práctica y estratégica para la toma de decisiones, permitiéndoles pasar de una gestión reactiva a una proactiva. Los accionistas de la empresa se beneficiarán directamente a través de la optimización del ROE y la creación de valor a largo plazo.

3.4.2 Beneficiarios Indirectos

La economía local de Manta se beneficiará a través del fortalecimiento y crecimiento de una empresa local, lo que se traduce en la generación y mantenimiento de empleo de calidad. El sector pesquero ecuatoriano podrá observar este modelo como un caso de estudio sobre cómo una PYME puede profesionalizar su gestión financiera. Finalmente, las entidades financieras, acreedores e inversores se beneficiarán al interactuar con una contraparte más transparente, sólida y con una gestión de riesgos sofisticada.

3.5. Factibilidad

3.5.1 Factibilidad Financiera

La implementación de este modelo no requiere una inversión de capital significativa. Su costo principal reside en el tiempo que el equipo directivo dedicará a la capacitación y aplicación del modelo. Potenciales costos de consultoría externa para explorar mercados de capitales son opcionales y pueden ser financiados por el flujo de caja positivo que la empresa busca mantener. Estos costos son marginales en comparación con el beneficio potencial de acceder a financiamiento en mejores condiciones (tasas más bajas, plazos más largos) y el valor generado por una mayor rentabilidad.

3.5.2 Factibilidad Legal

La propuesta se enmarca completamente dentro de la legislación ecuatoriana vigente. El modelo promueve la exploración de todas las operaciones permitidas por el Código Orgánico Monetario y Financiero y la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. Instrumentos como el factoring o los préstamos sindicados están legalmente contemplados. La propuesta busca que DIMARPESCA S.A. utilice de manera más estratégica el abanico de opciones que la ley ya le permite, incluyendo las del sector de la economía popular y solidaria.

3.5.3 Factibilidad Técnica

El equipo financiero de DIMARPESCA S.A., ha demostrado una alta capacidad técnica y disciplina. La gerencia ya realiza procesos formales de decisión, revisa constantemente los indicadores financieros, y comprende la importancia de la gestión para la rentabilidad. Esta base de conocimiento y la agilidad de su estructura organizacional aseguran que tienen la capacidad técnica para adoptar y adaptar este modelo estratégico, el cual está diseñado para construir sobre sus fortalezas existentes.

3.5.4 Desarrollo de la propuesta

El Modelo de Gestión Financiera Estratégica se desarrolla en tres fases interconectadas, diseñadas para ser implementadas de manera progresiva. Cada fase construye sobre la anterior, permitiendo a DIMARPESCA S.A. fortalecer su capacidad financiera de forma orgánica y sostenible.

Objetivo 1

Diseño de un marco metodológico para la evaluación continua de alternativas de financiamiento no tradicionales aplicables al sector pesquero ecuatoriano, tales como financiamiento sostenible (azul), factoring internacional, y capital de riesgo

Matriz Comparativa Multicriterio para la Evaluación de Fuentes de Financiamiento

Esta matriz es la herramienta central del marco metodológico. Permite calificar cada alternativa de financiamiento en función de un conjunto de criterios ponderados según su importancia estratégica para DIMARPESCA S.A.

¿Cómo se utiliza la matriz?

1. **Asignar una calificación:** Se evalúa cada fuente de financiamiento para cada uno de los siete criterios, asignando una calificación del 1 al 5.
 - **1 = Muy Desfavorable / Bajo**
 - **2 = Desfavorable / Bajo**
 - **3 = Neutral / Medio**
 - **4 = Favorable / Alto**
 - **5 = Muy Favorable / Muy Alto**
2. **Calcular el puntaje ponderado:** La calificación asignada a cada criterio se multiplica por su peso o ponderación porcentual.
3. **Obtener el puntaje total:** Se suman los puntajes ponderados de cada columna para obtener un resultado final para cada alternativa. La opción con el mayor puntaje será la más conveniente.

Criterios de Evaluación	Ponderación (%)	Financiamiento Azul	Factoring Internacional	Capital de Riesgo
1. Costo Financiero (tasa, comisiones)	20%	[1 - 5]	[1 - 5]	[1 - 5]
2. Riesgo Financiero (obligaciones, volatilidad)	15%	[1 - 5]	[1 - 5]	[1 - 5]

3. Accesibilidad (requisitos, tiempos)	15%	[1 - 5]	[1 - 5]	[1 - 5]
4. Impacto en la Sostenibilidad del Negocio	15%	[1 - 5]	[1 - 5]	[1 - 5]
5. Flexibilidad del Instrumento	10%	[1 - 5]	[1 - 5]	[1 - 5]
6. Plazo de Financiamiento	10%	[1 - 5]	[1 - 5]	[1 - 5]
7. Potencial de Crecimiento con el Financiamiento	15%	[1 - 5]	[1 - 5]	[1 - 5]
Puntaje Ponderado Total	100%	-	-	-

Aplicación del Modelo y Análisis de Resultados (Ejemplo Práctico)

Se realiza una simulación de cómo DIMARPESCA S.A. podría utilizar la matriz para evaluar estas tres alternativas, asignando calificaciones justificadas desde la perspectiva de la empresa.

Criterios	Pond.	Financiamiento Azul (Calificación)	Factoring (Calificación)	Capital de Riesgo (Calificación)
Costo Financiero	20%	4 (0.8)	3 (0.6)	2 (0.4)

Riesgo Financiero	15%	4 (0.6)	4 (0.6)	2 (0.3)
Accesibilidad	15%	3 (0.45)	5 (0.75)	2 (0.3)
Impacto en Sostenibilidad	15%	5 (0.75)	2 (0.3)	3 (0.45)
Flexibilidad	10%	3 (0.3)	4 (0.4)	3 (0.3)
Plazo de financiamiento	10%	5 (0.5)	2 (0.2)	5 (0.5)
Potencial de crecimiento	15%	3 (0.45)	4 (0.6)	5 (0.75)
TOTAL	100%	3.85	3.45	3

Análisis y Justificación de la Evaluación

Basado en la simulación anterior, el **Financiamiento Azul** emerge como la alternativa más conveniente para DIMARPESCA S.A. con un puntaje de **3.85**. A continuación, se detalla el porqué de este resultado:

- **¿Por qué el Financiamiento Azul es la mejor opción?**
 - **Alta Alineación Estratégica:** Esta opción obtiene la máxima calificación (5) en "Impacto en Sostenibilidad", lo cual se alinea perfectamente con la misión de pesca responsable de DIMARPESCA S.A.
 - **Factores que benefician:** Se le otorga un valor elevado (4) a "Costo Financiero" y "Riesgo Financiero" ya que estos créditos permiten tasas preferenciales y plazos de devolución amplios (valor de 5) para fomentar la implementación de proyectos sostenibles, lo cual finalmente impacta de forma positiva sobre los flujos de caja de las organizaciones.

- **Ganar reputación:** La incorporación de este tipo de financiación no solo proporciona capital, sino que incluso mejora la reputación de la misma frente a consumidores o mercados con estándares más exigentes.
- **¿Qué rol juegan las otras alternativas?**
 - **Factoring Internacional (Puntaje: 3.45):** Aunque no es la primera opción, es una herramienta **muy poderosa y de rápida accesibilidad** (calificación de 5) para un objetivo específico: financiar la expansión de exportaciones. Su principal fortaleza es la mejora inmediata de la liquidez y la mitigación del riesgo de cobro. Sería la opción ideal para financiar el capital de trabajo de las ventas internacionales.
 - **Capital de Riesgo (Puntaje: 3.00):** Capital de Riesgo (Nota: 3.00): Esta alternativa resulta ser la que menor puntuación obtiene en esta simulación debido a su coste elevado (se cede participación accionariales) y a su elevado riesgo (dilución del control), lo que hace que obtenga bajas calificaciones en "Costo Financiero" y "Riesgo Financiero". No obstante, es la alternativa con mayor potencial de crecimiento (calificación de 5). Tendría que valorarse en una etapa futura, cuando la empresa quiera dar un salto cuántico a través de un proyecto de innovación a gran escala.

En conclusión, este marco metodológico no solo ayuda a seleccionar una opción, sino que permite a DIMARPESCA S.A. entender que la fuente de financiamiento ideal depende del objetivo específico de la inversión. El Financiamiento Azul es ideal para el crecimiento sostenible de sus activos fijos, mientras que el Factoring es perfecto para la operativa de exportación, y el Capital de Riesgo se reserva para una futura expansión disruptiva.

Objetivo 2:

Desarrollo del Tablero de Control (Dashboard) de KPIs Financieros

Basado en el objetivo específico de crear un tablero de control a medida, se propone la siguiente estructura para monitorear los indicadores clave de rendimiento

Categoría	Indicador (KPI)	Fórmula	Frecuencia de Medición	Responsable	Meta Propuesta	Observaciones
Rentabilidad	ROE (Rentabilidad Financiera)	Utilidad Neta / Patrimonio	Mensual y Acumulada	Jefe Financiero	> 20% Anual	Indicador clave para los accionistas. Debe compararse con el costo de la deuda.
	ROA (Rentabilidad del Activo)	Utilidad Neta / Activo Total	Mensual y Acumulada	Jefe Financiero	> 8% Anual	Mide la eficiencia en el uso de los activos.
	Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas	Mensual y Acumulada	Contador	> 2%	Refleja la eficiencia operativa y el control de costos.
Eficiencia	Período Medio de Cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas	Mensual	Contador	< 15 días	Un período bajo indica una gestión de cobranza eficaz.

Apalancamiento	Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	Mensual	Jefe Financiero	< 70%	Indica la proporción de activos financiados por terceros.
	Cobertura de Intereses	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (UAI) / Gastos Financieros	Trimestral	Jefe Financiero	> 3 veces	Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras.
Costo de Capital	Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	$(K_e * \%E) + (K_d * (1-t) * \%D)$	Anual (o al adquirir nueva deuda)	Jefe Financiero	Minimizar	Herramienta estratégica para evaluar si las inversiones generan valor.

Mapeo y Evaluación de Fuentes de Financiamiento

Este componente se enfoca en el objetivo específico de evaluar alternativas no tradicionales. Se creará una matriz para calificar las opciones de financiamiento disponibles.

(KPIs) que la gerencia ya utiliza, añadiendo métricas que evalúen directamente el impacto del financiamiento.

Fuente de Financiamiento	Descripción y Aplicabilidad para DIMARPESCA S.A.	Costo Estimado	Requisitos Clave	Agilidad	Alineación Estratégica	Calificación de Idoneidad (1-5)
Banca Privada (Tradicional)	Préstamos para activos y capital de trabajo. Ya utilizada por la empresa.	Tasa de interés de mercado.	Garantías reales, historial crediticio, flujo de caja proyectado.	Media- Baja	Alta	4
Crédito de Proveedores	Fuente clave actual. Financia inventario y operaciones a corto plazo.	Costo implícito (posible pérdida de descuento por pronto pago).	Buenas relaciones comerciales, volumen de compra.	Alta	Alta	5
Factoring Internacional	Venta de cuentas por cobrar de exportaciones para obtener liquidez inmediata. Ideal para la visión de expansión.	Tasa de descuento + comisiones.	Cartera de clientes internacionales sólida, facturación recurrente.	Alta	Muy Alta	4

Leasing Financiero	Alquiler con opción a compra de activos (embarcaciones, maquinaria). Reduce la inversión inicial.	Cánones de arrendamiento.	Calificación crediticia, análisis del activo a financiar.	Media	Muy Alta	4
Financiamiento "Azul"	Préstamos o bonos destinados a proyectos de sostenibilidad marina. Alineado con la misión de la empresa.	Potencialmente más bajo que el tradicional.	Certificaciones de pesca sostenible, proyectos con impacto medible.	Baja	Muy Alta	3 (Potencial a largo plazo)
Capital de Riesgo (Venture Capital)	Inversión de un fondo a cambio de participación accionaria. Para proyectos de alto crecimiento e innovación.	Cesión de un porcentaje de la empresa.	Modelo de negocio escalable, equipo directivo sólido, plan de crecimiento agresivo.	Baja	Media-Alta	2 (A considerar en una fase de expansión mayor)

Objetivo 3:

Elaboración de un informe de gestión para mejorar la transparencia financiera

Informe de gestión financiera que fomenta la transparencia financiera, fortalece la confianza de potenciales inversores e inversionistas y facilita el acceso a instrumentos financieros más complejos.

Estructura del Informe de Gestión Trimestral:

- **Carta del Gerente General:** Resumen de los hitos del período, visión estratégica y perspectivas.
- **Análisis del Desempeño Operativo:** Volumen de captura, eficiencia de la flota, cumplimiento de metas de sostenibilidad.
- **Análisis Financiero para Inversores:**
 - Presentación del Tablero de Control de KPIs (de la Fase 1).
 - Análisis detallado de la rentabilidad (ROE, ROA), explicando las variaciones.
 - Evolución de la estructura de capital y explicación de las decisiones de financiamiento tomadas.
 - Cumplimiento de covenants o cláusulas de los préstamos vigentes.
- **Gestión de Riesgos:** Actualización sobre los riesgos del sector (inseguridad, factores ambientales) y las estrategias de mitigación implementadas.
- **Hitos de Sostenibilidad:** Avances en certificaciones y prácticas de pesca responsable, alineado con la visión de la empresa.

Plan de Acercamiento a Entidades Financieras Estratégicas

Con base en la matriz de la Fase 1, el Jefe Financiero liderará un plan proactivo:

1. **Identificar Instituciones:** Seleccionar 2-3 bancos o entidades no bancarias que ofrezcan los productos más atractivos (ej. factoring internacional, leasing).
2. **Confeccionar "Investor Deck":** Preparar una presentación corporativa profesional a partir de la información básica del nuevo informe sobre la gestión.
3. **Ponerse en contacto:** Concertar reuniones informativas en las que presentar la empresa, su buena gestión, y sus proyectos, independientemente de que no requiera financiación, ya que lo que se persigue es forjar relaciones a largo plazo.

Fase 3: Ejecución de la Estrategia de Diversificación y Optimización del Capital (Continua)

Esta fase es la implementación continua del modelo, donde se toman decisiones de financiamiento basadas en el marco analítico ya construido.

Proceso de Decisión para Nueva Financiación

Cuando surja una necesidad de inversión, se seguirá un proceso formal que integra las herramientas desarrolladas:

1. **Análisis de la Inversión:** Evaluar el retorno esperado del proyecto.
2. **Consulta a la Matriz de Financiamiento:** Preseleccionar las 2-3 fuentes más idóneas según la matriz de la Fase 1.
3. **Simulación en el Dossier de Control:** Proyectar cómo todas las alternativas de financiamiento modificarían los KPIs claves (ROE, grado de apalancamientos, WACC).
4. **Negociación:** Iniciar negociación con las entidades preseleccionadas, utilizando el informe de gestión a favor de sus posiciones para rebatir la historia de la empresa.
5. **Decisión Final:** El comité directivo (Gerente, Jefe Financiero, Contador) toma la decisión final en función de una combinación costo-tiempo riesgo-alineación, tal como ellos lo evalúan actualmente.

Implementación de un Proyecto Piloto

Con el objetivo de poner a prueba la eficacia del modelo, se propone aplicar el proceso completo a la realización de una necesidad de inversión media, como podría ser, por ejemplo:

- **La compra de una nueva tecnología de conservación a bordo:** Para evaluar la posibilidad de financiarla a través de un leasing financiero con el objetivo de no quedarnos descapitalizados en la empresa y evaluando, al mismo tiempo, si el coste del leasing es mayor que el incremento de la cifra de ingresos provocada por la mejora de la calidad del producto.
- **La apertura de un nuevo mercado de exportación:** Mediante el financiamiento del capital de trabajo que requiera la apertura del nuevo mercado mediante factoring internacional para garantizar la liquidez a pesar de los plazos de cobro más largo de los clientes extranjeros.

El éxito de este caso de estudio interno validará la robustez del Modelo de Gestión Financiera Estratégico y, al fidelizar el soporte que recibiría el crecimiento de la compañía, posicionaría a DIMARPESCA S.A. hacia un futuro con un crecimiento rentable y sostenible.

CONCLUSIONES

Se identificó que la estructura de financiamiento de DIMARPESCA S.A. se fundamenta en una estrategia mixta, con una marcada preferencia por las fuentes internas. La empresa utiliza de manera constante el capital propio y la reinversión de utilidades para sostener sus operaciones y crecimiento. Este autofinanciamiento se complementa con el crédito de proveedores como una herramienta operativa crucial a corto plazo y con obligaciones bancarias a largo plazo para apalancar inversiones estratégicas en activos, a pesar de que la percepción gerencial no la considera una fuente frecuente.

La rentabilidad, sustentada en los estados financieros del primer semestre del 2025, muestra una apropiada gestión del capital, ya que, si bien la empresa opera con un margen neto ajustado del 1.34%, que muestra las presiones del sector al que pertenece, se evidencia una gran eficiencia en su capacidad de generar valor para sus dueños. La Rentabilidad Financiera (ROE) se sitúa en un excelente 25.78%, toda vez que los accionistas logran un alto rendimiento de su inversión patrimonial en el mismo periodo.

Se detectó una relación directa, significativa y positiva entre las fuentes de financiamiento que utiliza y la rentabilidad lograda por DIMARPESCA S.A. Esta relación quedó evidenciada en la importante distancia entre la Rentabilidad Financiera (ROE) del 25.78% y la Rentabilidad del Activo (ROA) del 6.56%. El valor del diferencial obtenido permite, además, señalar que la empresa aplica el apalancamiento financiero de forma satisfactoria, recurriendo al uso de deuda con el fin de aumentar bruscamente el rendimiento del capital aportado por los socios.

RECOMENDACIONES

A partir de la conclusión sobre la estructura financiera, se recomienda a la gerencia de DIMARPESCA S.A. iniciar un proceso proactivo para diversificar sus fuentes de financiamiento. Aunque la dependencia del capital propio y de proveedores ha sido efectiva, es crucial explorar alternativas como el factoring internacional o el leasing financiero para reducir riesgos y no limitar futuras inversiones. Formalizar la búsqueda de estas opciones preparará a la empresa para capitalizar oportunidades de crecimiento con mayor agilidad.

Dado que se tiene un índice de rentabilidad para los accionistas (ROE) elevado y, por el contrario, el margen de utilidad viene a ser bajo, se quiere dir a trasladar esfuerzos de mejora en la optimización de costos operativos y de los procesos de captura y de comercialización. Mejorar el margen de utilidad permitirá una mejor salud financiera de la empresa, y de este modo, la alta rentabilidad de esta sería como menos vulnerable al efecto de apalancamiento. Esto será importante para mitigar este riesgo en algunos factores externos del sector, como pueden ser la fluctuación de costos.

Al tener evidenciado la capacidad de la empresa de gestionar el endeudamiento para mejorar el índice de rentabilidad (ROE), se pretende formalizar esta capacidad de la compañía en un modelo de gestión financiera. La implementación de un dashboard para la medición con indicadores clave (KPI's) y una matriz de evaluación del financiamiento, tal como se ha propuesto en esta propuesta, deberá permitir a la gerencia llevar a cabo de forma sistemática la toma de decisiones sobre las posibilidades de apalancarse en el futuro, con el equilibrio que se ha ido proponiendo entre riesgo y rendimiento.

Referencias

- Ancajima, A., & Díaz, E. (2023). *Estudio técnico económico para la adquisición de unidades de transporte de carga y su incidencia en la rentabilidad financiera de la empresa de transporte Romero SRL*. [Tesis de pregrado. Universidad Privada Antenor Orrego]. <https://repositorio.upao.edu.pe/handle/20.500.12759/10230>
- Angelis, B. d. (09 de Enero de 2022). *Agipac*. Agipac: <https://agipac.com/es/articulo/capital-propio-definicion-metodos-financiacion/>
- Bacna, G. (2017). *Metodología de la investigación*. file:///C:/Users/HP/Downloads/Bacna%20Paz,%20G.%20M.%20E.%20(2014).%20Metodolog%C3%ADa%20de%20la%20investigaci%C3%B3n..%20Grupo%20Editorial%20Patria-metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf
- Banco de Desarrollo de América Latina y El Caribe. (2017). *Situación del financiamiento a pymes y empresas nuevas en América Latina*. Adolfo Navarro. <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1076>
- Barreto, N. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-129.pdf>
- Bea, T., Muñoz, S., & Sánchez, L. (2023). Gestión del financiamiento a través de la aplicación del método de rentabilidades. *Ciencias Holguín*, 29(1), 1-12. <https://www.redalyc.org/journal/1815/181574471002/181574471002.pdf>
- Begoña, O., Fresno, M., & Cantero, M. (2019). *Dirección Financiera*. Universidad de Cantabria. <https://web.unican.es/departamentos/empresas/estudios/detalle-asignatura?c=G903&pi=116>
- Benjumea, J. (2024). Factores determinantes de la consolidación empresarial: un enfoque integrador desde el emprendedor, la empresa y el entorno. *Contaduría y Administración*, 67(2), 5-22. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422022000200005

- Brusov, P., Filatova, T., & Orekhova, N. (2020). Modificación de la teoría de Modigliani-Miller para el caso del impuesto anticipado sobre los pagos de utilidades. *Journal of Reviews on Global Economics*, 9(2), 257-267. https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-030-56243-4_4
- Cevallos, W., Avalos, V., & Torres, G. (2021). El financiamiento un eje crítico en la sostenibilidad. *Conciencia digital*, 4(12), 299-310. https://www.researchgate.net/publication/349874911_El_financiamiento_un_eje_critico_en_la_sostenibilidad_de_los_emprendimientos_en_el_canton_Riobamba
- Chagolla, M. (2019). *Administración financiera*. Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo.
- Constante, J. (2021). *Análisis de la pesca industrial y su incidencia en el saldo de la balanza comercial del Ecuador*. [Tesis de licenciatura, Universidad Agraria del Ecuador]. <https://cia.uagraria.edu.cc/Archivos/CONSTANTE%20RODRIGUEZ%20JHON%20JAIRON.pdf>
- Dávalos, M. (2018). Análisis del financiamiento bancario para el sector pesquero en el cantón Manta, Ecuador, 2016. *Universidad y Sociedad*, 10(5), 34-43. http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202018000500034
- EMIS. (2024). *Dimarpesca SA (Ecuador)*. https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Dimarpesca_SA_es_14670574.html
- Environmental Defense Fund de México & Impacto Colectivo por la Pesca y Acuicultura en México. (2023). *Diálogos de financiamiento sostenible para el sector pesquero y acuícola ribereño en México*. https://mexico.cdf.org/sites/default/files/Reporte%20Di%C3%A1logos%20de%20Financiamiento_.pdf

- Fierro, F. (2022). Fuentes de financiación: factores de análisis en la toma de decisiones. *Administración & Desarrollo*, 52(1), 35-54.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8706460>
- González, A. (2021). *Análisis de los factores explicativos de rentabilidad en las empresas del sector primario*. [Tesis de pregrado, Universidad de cantabria].
https://repositorio.unican.es/xmlui/bitstream/handle/10902/23095/GONZALEZ_PINTOCORREAADOLFO.pdf?sequence=1
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2018). *Metodología de la investigación*.
<https://bellasartes.upn.edu.co/wp-content/uploads/2024/11/METODOLOGIA-DE-LA-INVESTIGACION-Sampieri-Mendoza-2018.pdf>
- López, J., & Martínez, M. (2024). Fuentes de financiación: factores de análisis en la toma de decisiones. *Administración & Desarrollo*, 54(2), 45–60.
https://www.researchgate.net/publication/366131970_Fuentes_de_financiacion_factores_de_analisis_en_la_toma_de_decisiones
- López, O., Haro, A., Córdova, A., & Pérez, J. (2023). El teorema Modigliani-Miller: un análisis desde la estructura de capital mediante modelos Data Mining en pymes del sector comercio. *Revista Finanzas y Política Económica*, 15(1), 45-66.
<https://revfinypolecon.ucatolica.edu.co/article/view/4735>
- Méndez, C. (2017). *Guía para elaborar diseños de investigación en ciencias económicas, contables y administrativas*. McGRAW-HILL.
MENDEZ%20ALVAREZ%20%20Metodologia%20Investigacion%20Ciencias%20Economicas%20y%20Administrat.pdf
- Pérez, J. (2023). *Análisis financiero del sector pesquero peruano*. [Tesis de licenciatura, Pontificia Universidad Católica del Perú].
- Ramos, A. (2015). *Los paradigmas de la investigación científica*.
file:///C:/Users/HP/Downloads/Los%20paradigmas%20en%20investigaci%C3%B3n%20cient%C3%ADfica-Carlos_Ramos%20(1).pdf
- Rivera, W. (2020). Modigliani y Miller – Estructura de Capital y Fundamentos para la Valoración de Empresas. *AIC*, 9(11), 1.

- Rodrigo, L., Ortiz, I., Palacios, M., & Romero, J. (2022). Éxito de las organizaciones que desarrollan innovación social digital: análisis de los factores motivacionales clave. *Journal of Business Research*, 144(2), 854-862. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0148296322001485>
- Saenz, L., & Saenz, L. (2019). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ: UN INDICADOR TRADICIONAL DEL ESTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS. *Revista Científica Orbis Cognita*, 3(3), 81-90. https://revistas.up.ac.pa/index.php/orbis_cognita/article/view/376
- Segura, P. (2024). *Análisis del impacto económico de la pesca de altura en la parroquia Posorja, cantón Guayaquil*. [Tesis de pregrado, Universidad Politécnica Salesiana del Ecuador]. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/30359/1/UPS-GT006357.pdf>
- Silva, A. (2023). *Indicadores financieros del sector pesquero del Ecuador. Un análisis multivariante*. [Tesis de licenciatura, Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/items/190b0762-9e2b-4a6a-8ec0-0a2f69479252>
- Soler, J. (1999). *Gestión de riesgos financieros: Un enfoque práctico para países latinoamericanos*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Solórzano Aveiga, K., & Cadena Silva, J. P. (2019). Fuentes de financiamiento y su influencia en el crecimiento empresarial: Sources of financing and its influence in business growth. *Suplemento CICA Multidisciplinario*, 3(08), 88-95. <https://uleam.suplementocica.org/index.php/SuplementoCICA/article/view/81>
- Supercias. (2008). *Concepto y formula de los indicadores*. INDICADORES%20FINANCIEROS%20SUPERCIAS.PDF
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 284-304. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6430961>
- Venegas-Martínez, F., Medina Hurtado, S., Jaramillo, J. A., & Ramírez Atehortúa, F. H. (2008). *Riesgos financieros y económicos*. Universidad de Medellín .

Anexos



Guion de Entrevista: Análisis de las Fuentes de Financiamiento y su Incidencia en la Rentabilidad de DIMARPESCA S.A.

Datos del Entrevistado:

- **Nombre y Apellido:**
- **Cargo:**
- **Fecha:**

Introducción: "Buenos días/tardes. Mi nombre es Nahomy Moreira, y estoy realizando mi proyecto de tesis para obtener el título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría. El objetivo de esta investigación es analizar las fuentes de financiamiento que utiliza DIMARPESCA S.A. y cómo estas influyen en la rentabilidad de la empresa. Esta entrevista es una parte fundamental del estudio; la información que usted proporcione será confidencial y utilizada exclusivamente con fines académicos. Agradezco de antemano su tiempo y colaboración".

Preguntas de la Entrevista:

Tema 1: Tipos y Características de las Fuentes de Financiamiento

1. ¿Con qué frecuencia DIMARPESCA S.A. ha utilizado las siguientes fuentes de financiamiento en los últimos años? *(Escala: 1. Nunca, 2. Rara vez, 3. Algunas veces, 4. Frecuentemente, 5. Siempre)*

- **1.1. Banca Privada:** _____
- **1.2. Banca Pública:** _____
- **1.3. Proveedores:** _____
- **1.4. Capital Propio:** _____

2. ¿Con qué frecuencia utiliza la empresa la reinversión de utilidades o los aportes de socios como fuentes de financiamiento interno? (*Escala: 1. Nunca, 2. Rara vez, 3. Algunas veces, 4. Frecuentemente, 5. Siempre*)

- **Respuesta:** _____

3. Pregunta abierta: Al buscar financiamiento bancario, ¿cuáles son las instituciones financieras con las que la empresa ha trabajado o suele trabajar con mayor frecuencia?

4. Pregunta abierta: ¿Qué tipos de productos crediticios específicos (créditos para activos fijos, capital operativo, factoring) han sido más relevantes para las operaciones de la empresa?

Tema 2: Proceso de Toma de Decisiones y Selección de Financiamiento

5. ¿Con qué frecuencia la empresa realiza un proceso formal para decidir que necesita financiamiento externo? (*Escala: 1. Nunca, 2. Rara vez, 3. Algunas veces, 4. Frecuentemente, 5. Siempre*)

- **Respuesta:** _____
- **Pregunta abierta de seguimiento:** ¿Quiénes participan en esa decisión?

6. Al elegir una fuente de financiamiento, ¿qué tan importantes son los siguientes criterios? (*Escala: 1. Nada importante, 2. Poco importante, 3. Medianamente importante, 4. Importante, 5. Muy importante*)

- **6.1. La tasa de interés es un criterio determinante.** _____
- **6.2. El plazo de pago es un factor clave en la selección.** _____

- **6.3. Las garantías exigidas influyen significativamente.** _____
- **6.4. La agilidad en el proceso de aprobación es un aspecto prioritario.** _____

7. Pregunta abierta: Según la ley, las operaciones de crédito deben estar respaldadas por garantías. ¿Qué tipo de garantías ha presentado la empresa y cómo influye este requisito en su decisión de financiamiento?

8. Pregunta abierta: El Código Orgánico Monetario y Financiero limita el monto que una empresa puede recibir de un solo banco. ¿Ha influido esta regulación en la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiamiento?

Tema 3: Costos, Beneficios y Percepción del Impacto en la Rentabilidad

Por favor, indique su nivel de acuerdo con las siguientes afirmaciones: (*Escala: 1. Totalmente en desacuerdo, 2. En desacuerdo, 3. Ni de acuerdo ni en desacuerdo, 4. De acuerdo, 5. Totalmente de acuerdo*)

9. El financiamiento externo ha generado beneficios importantes para la empresa, como el crecimiento, la inversión en tecnología y la sostenibilidad.

- **Respuesta:** _____

10. Los préstamos adquiridos por la empresa han representado costos o desventajas significativas.

- **Respuesta:** _____

11. La estructura actual de financiamiento (la mezcla entre deuda y capital propio) impacta positivamente en la rentabilidad general de DIMARPESCA S.A.

- **Respuesta:** _____

12. Existe una relación directa entre el tipo de financiamiento elegido y la rentabilidad obtenida en un proyecto o período específico.

- **Respuesta:** _____

- **Pregunta abierta de seguimiento:** ¿Podría dar un ejemplo?

Tema 4: Mecanismos de Control y Evaluación de la Rentabilidad

13. ¿Con qué frecuencia utilizan los siguientes mecanismos o herramientas para medir la rentabilidad de la empresa? (*Escala: 1. Nunca, 2. Rara vez, 3. Algunas veces, 4. Frecuentemente, 5. Siempre*)

- **El indicador ROA (Rendimiento sobre los Activos).** _____
- **El indicador ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio).** _____
- **El margen neto como medida clave de rentabilidad.** _____
- **Otros indicadores financieros para medir la rentabilidad.** _____

14. Pregunta abierta: ¿De qué manera evalúan si una inversión financiada con deuda está generando los retornos esperados para cubrir su costo y aportar a la rentabilidad?

15. ¿Con qué frecuencia revisa la empresa los estados financieros e indicadores de rentabilidad para tomar decisiones estratégicas? (*Escala: 1. Nunca, 2. Rara vez, 3. Algunas veces, 4. Frecuentemente, 5. Siempre*)

- **Respuesta:** _____

Tema 5: Desafíos y Oportunidades en la Gestión Financiera

16. Pregunta abierta: ¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta DIMARPESCA S.A. para acceder a financiamiento en el sector pesquero de Manta actualmente?

17. Una gestión financiera más transparente y eficaz podría mejorar la confianza de los inversores o acreedores, tal como lo sugiere la literatura especializada. (*Escala: 1. Totalmente en desacuerdo, 2. En desacuerdo, 3. Ni de acuerdo ni en desacuerdo, 4. De acuerdo, 5. Totalmente de acuerdo*)

- **Respuesta:** _____

18. La empresa considera que identificar y aprovechar nuevas oportunidades de financiamiento será clave para mejorar su rentabilidad y sostenibilidad a largo

plazo. (*Escala: 1. Totalmente en desacuerdo, 2. En desacuerdo, 3. Ni de acuerdo ni en desacuerdo, 4. De acuerdo, 5. Totalmente de acuerdo*)

- **Respuesta:** _____

DIMARPESCA S.A.
RUC 1391932107001

BALANCE GENERAL
 DESDE 1 DE ENERO DEL 2025 HASTA EL 30 DE JUNIO DEL 2025

1	ACTIVOS				
1.1	CORRIENTES				
1.1.1	DISPONIBLES			\$ 219,253.90	\$ 539,200.81
1.1.1.1	Caja General	\$ 13,000.00	\$ 13,000.00		
1.1.1.2	Bancos		\$ 206,253.90		
1.1.1.2.1	Produbanco R 02303024387	\$ 3.90			
1.1.1.2.2	Pichincha R 2100284210	\$ 200,250.00			
1.1.2	EXIGIBLES			224,947.31	
1.1.2.1	Cuentas		\$ 193,000.00		
1.1.2.2	Documentos		\$ -		
1.1.2.3	Relaciones impuesto a la Renta		\$ 31,947.31		
1.1.3	REALIZABLE			95,000.00	
1.1.3.1	INVENTARIO				
1.1.3.1.1	Pescado congelado		95,000.00		
1.2	FIJOS				
1.2.1	DEPRECIABLES				\$ 15,832.80
1.2.1.2	BIENES INMUEBLES			\$ -	
1.2.1.2.1	Inmuebles Barajas	\$ -			
1.2.1.2.2	DEPREC. ACUMULADA DE EDIFICIO	\$ -			
1.2.1.3	MUEBLES Y ENSERES			\$ -	
1.2.1.3.1	MUEBLES Y ENSERES	\$ -			
1.2.1.3.2	DEPREC. ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	\$ -			
1.2.1.4	EQUIPOS DE COMPUTACION			\$ -	
1.2.1.4.1	EQUIPOS DE COMPUTACION				
1.2.1.4.2	DEPREC. ACUMULADA EQUIPOS COMPUTACION	\$ -			
1.2.1.4	VEHICULOS			\$ 15,832.80	
1.2.1.4.1	Vehiculos		19,791.00		
1.2.1.4.2	DEPREC. ACUMULADA VEHICULOS	\$ 3,958.20			
1.2.2	FIJOS NO DEPRECIABLES				\$ 74,578.10
1.2.2.1	Propiedad			\$ 74,578.10	
1.2.2.1.1	Terrazo	\$ 74,578.10			
		\$ -			
	TOTAL DE ACTIVOS				<u>\$ 629,611.71</u>
2	PASIVOS				
2.1	CORRIENTES				\$ 110,270.90
2.1.1	Cuentas por pagar Proveedores Locales			\$ 110,270.90	
2.1.1.1	Proveedores Locales	\$ 109,600.00			
2.1.2	Obligaciones Financieras Corto Plazo			\$ -	
2.1.2.1	Bancos Locales				
2.1.2.1.1	Tarjeta de Credito De Visa	\$ 670.90			
2.1.3	Provisiones por Pagar Varias			\$ -	
					\$ 359,144.00
2.2	LARGO PLAZO				
2.2.1	OBLIGACIONES BANCARIAS			\$ 359,144.00	
2.2.1.1	PICHINCHA	\$ 127,194.00			
2.2.1.2	PRODUBANCO	\$ 31,950.00			
	TOTAL PASIVOS				<u>\$ 469,414.90</u>
3	PATRIMONIO				\$ 160,196.81
3.1	Capital		\$ 95,410.23		
3.2	Utilidad Presente Ejercicio		\$ 64,786.58		
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				<u>\$ 629,611.71</u>

DIMARPESCA S.A.
 RUC 1391932107001

ING. GENNY MERA HERRERA
 CONTADOR C.P.A. C 11209194379

DIMARPESCA S.A.
RUC 1391932107001

BALANCE GENERAL
 DESDE 1 DE ENERO DEL 2025 HASTA EL 30 DE JUNIO DEL 2025

1	ACTIVOS				
1.1	CORRIENTES				
1.1.1	DISPONIBLES				\$ 529,200.81
1.1.1.1	Caja General	\$ 13,000.00	\$ 13,000.00	\$ 219,253.50	
1.1.1.2	Bancos		\$ 206,253.50		
1.1.1.2.1	Produbanco # 02503024387	\$ 3.50			
1.1.1.2.2	Pichincha # 2100284250	\$ 206,250.00			
1.1.2	EXIGIBLES			224,947.31	
1.1.2.1	Cuentas		\$ 193,000.00		
1.1.2.2	Documentos		\$ -		
1.1.2.3	Retenciones Impuesto a la Renta		\$ 31,947.31		
1.1.3	REALIZABLE			95,000.00	
1.1.3.1	INVENTARIO				
1.1.3.1.1	Pescado congelado		95,000.00		
1.2	FUOS				
1.2.1	DEPRECIABLES				\$ 15,832.80
1.2.1.2	BIENES INMUEBLES		\$ -		
1.2.1.2.1	Inmuebles-Barrazas	\$ -			
1.2.1.2.2	DEPREC. ACUMULADA DE EDIFICIO	\$ -			
1.2.1.3	MUEBLES Y ENSERES		\$ -		
1.2.1.3.1	MUEBLES Y ENSERES	\$ -			
1.2.1.3.2	DEPREC. ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	\$ -			
1.2.1.4	EQUIPOS DE COMPUTACION		\$ -		
1.2.1.4.1	EQUIPOS DE COMPUTACION				
1.2.1.4.2	DEPREC. ACUMULADA EQUIPOS COMPUTACION	\$ -			
1.2.1.4	VEHICULOS		\$ 15,832.80		
1.2.1.4.1	Vehiculos		19,291.00		
1.2.1.4.2	DEPREC. ACUMULADA VEHICULOS	\$ 3,958.20			
1.2.2	FUOS NO DEPRECIABLES				\$ 74,578.92
1.2.2.1	Propiedad		\$ 74,578.92		
1.2.2.1.1	Terrazo	\$ 74,578.92			
		\$ -			
	TOTAL DE ACTIVOS				<u>\$ 629,611.71</u>
2	PASIVOS				
2.1	CORRIENTES				\$ 110,270.90
2.1.1	Cuentas por pagar Proveedores Locales		\$ 110,270.90		
2.1.1.1	Proveedores locales	\$ 109,600.00			
2.1.2	Obligaciones Financieras Corto Plazo		\$ -		
2.1.2.1	Bancos Locales				
2.1.2.1.1	Tarjeta de Credito De Visa	\$ 670.90			
2.1.3	Provisiones por Pagar Varias		\$ -		
					\$ 359,144.00
2.2	LARGO PLAZO				
2.2.1	OBLIGACIONES BANCARIAS		\$ 359,144.00		
2.2.1.1	PICHINCHA	\$ 327,194.00			
2.2.1.2	PRODUBANCO	\$ 31,950.00			
	TOTAL PASIVOS				<u>\$ 469,414.90</u>
3	PATRIMONIO				\$ 160,196.81
3.1	Capital		\$ 95,410.23		
3.2	Utilidad Presente Ejercicio		\$ 64,786.58		
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				<u>\$ 629,611.71</u>

DIMARPESCA S.A.
 RUC 1391932107001

ING. GENNY MERA HERRERA
 CONTADOR C.P.A. C 11309194379