

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



Universidad de El Salvador

Hacia la libertad por la cultura

TRABAJO DE GRADO DE ESPECIALIZACION EN FINANZAS

**“ANALISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LA MICRO,
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA DEL AREA DE SAN SALVADOR”**

PRESENTADO POR

María Silvia Serrano Fuentes	L10802
Manuel Antonio Ortiz Pascual	L10802
Yesica Patricia Quijada Ordóñez	L10802

OCTUBRE 2022

SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTROAMERICA

AUTORIDADES CENTRALES

RECTOR: **MSC. ROGER ARMANDO ARIAS ALVARADO**

VICERRECTOR ACADÉMICO: **PHD RAÚL ERNESTO AZCÚNAGA LÓPEZ**

SECRETARIO GENERAL: **MSC. FRANCISCO ANTONIO ALARCÓN SANDOVAL**

AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DECANO: **MSC. NIXÓN ROGELIO HERNÁNDEZ VASQUEZ**

SECRETARIA: **LIC. VILMA MARISOL MEJÍA TRUJILLO**

**COORDINADOR GENERAL DE
SEMINARIO DE GRADUACION:** **MSC. MAURICIO ERNESTO MAGAÑA MENEDEZ**

ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

DIRECTOR: **MSC. ABRAHAM VASQUEZ SANCHEZ**

**COORDINADOR DE
SEMINARIO DE GRADUACION:** **LIC. RAFAEL ARISTIDES CAMPOS**

JURADO EXAMINADOR

MSC. MORENA GUADALUPE HERNANDEZ DE COLORADO

MSC. JONNY FRANCISCO MERCADO CARRILLO

MSC. MAURICIO ERNESTO MAGAÑA MENENDEZ

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, agradezco a Dios, por su infinita bondad, por darme fuerza, fortaleza y sabiduría para llegar a este punto de la carrera, en segundo lugar, agradezco a mis padres, por todo su apoyo incondicional, por hacer junto a mi sacrificios y esfuerzos para verme lograr mis metas, a mis hermanos y resto de mi familia que contribuyeron con apoyo moral a lo largo de mi carrera, y a cada uno los docentes que formaron parte de mi desarrollo profesional.

Finalmente, agradezco a quien lee este apartado, esperando este trabajo sea de total apoyo y pueda aportar a su formación profesional e intelectual.

Yesica Patricia Quijada Ordóñez

En primer lugar quiero agradecer a Dios todo poderoso por la vida brindada, a la virgencita de Guadalupe que siempre ha sido mi resorte de fe, a mis padres porque ellos fueron el instrumento que Dios utilizo para estar en este mundo, a mi familia en general pero principalmente a mi abuela materna **Berta Lidia Padilla** quien ha sido mi madre, quien ha cuidado de mí y a quien debo mucho al igual que mis tías maternas, las cuales Dios me dio la suerte de que fueran mis segundas madres (**María Luisa clavel y Neydi del Carmen Guzmán**), agradecer a los maestros en general que con dedicación me ayudaron en mi proceso de formación, a amigos y compañeros de equipo, los cuales me han brindado su apoyo y ayuda, estoy orgullosa por haber culminado mi carrera y sobre todo en tan prestigiada institución como lo es mi querida Alma Mater (Universidad de El Salvador), el proceso no fue fácil pero el esfuerzo ha rendido fruto y este es un logro más en mi vida.

María Silvia Serrano Fuentes.

A Dios por la vida, misericordia y providencia, por concederle a mis padres el amor, el trabajo, disciplina y la perseverancia, quienes me han enseñado a valorar la vida, ser respetuoso y sentir gratitud de la oportunidad de la educación que empezó desde casa. A mi familia, especialmente a mis padres José Ortiz Miranda y Dora Carmen Pascual Pérez, que siempre me estuvieron animando con mi desarrollo profesional y me brindaron su apoyo económico a pesar de sus dificultades. A mis hermanos Claudia, Enrique e Irma que con su ejemplo me inspiraron a llevar los conocimientos del estudio, aplicados en la experiencia laboral.

A las empresas que me han brindado la confianza de formarme como profesional, que gracias a ellos he logrado consolidar el conocimiento teórico brindado por la Universidad de El Salvador, a esta Alma Mater por concederme la dicha de ser estudiante y por los excelentes docentes de Contabilidad, Derecho Tributario y Auditoría, de quienes siempre estaré agradecido por compartir sus conocimientos.

Manuel Antonio Ortiz Pascual

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo trata de las mejores fuentes de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas, las cuales en la mayoría de los casos no es un trabajo fácil el poderse financiar y que es un reto mantener su negocio en marcha, sobre todo en momentos de crisis económica en donde la credibilidad de cada empresa juega un papel fundamental para poder mantenerse a flote en todo aspecto.

Es importante que para comenzar hablar de las mejores fuentes de financiamiento podamos dar un recorrido a nuestra historia y es por ello que damos una breve reseña de cómo se iniciaron los primeros bancos e instituciones que brindaron créditos en nuestro país, es por ello que hablamos un poco de algunos temas como lo son: los Primeros Bancos en El Salvador, La Creación del Banco Central, La banca salvadoreña y el desarrollo económico del país, La Estatización del Banco Central de Reserva de El Salvador, La Creación de la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras, Las Instituciones Oficiales de Crédito, Los Bancos, Asociaciones de Ahorro y Préstamo e Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares, La Junta Monetaria, La Nacionalización de los bancos y asociaciones de ahorro y préstamo, El Saneamiento, fortalecimiento y privatización de los bancos y asociaciones de ahorro y préstamo, todos estos temas son importantes abordarlos debido a que es más comprensible analizar el comportamiento del crédito en la historia y así analizarlo a la fecha.

El problema actual principalmente es que las empresas que quieren optar a un crédito deben de contar con cierto récord crediticio y para esto deben de cumplir ciertos estándares obligatorios por las instituciones que brindan los créditos y que muchas veces las micro, pequeñas y medianas empresa no cumplen con estos estándares, lo que dificulta comprobar sus ingresos, esto se convierte en una gran barrera para poder acceder a un crédito, y sobre todo a adquirir un financiamiento con intereses razonables, ya que las mejores tasas de interés y mejores condiciones crediticias (plazo, comisiones por desembolsos y seguros más económicos, entre otras condiciones), son para las grandes Empresas, empresas que ya tienen credibilidad en el mercado, están inscritas y legalizadas, posicionadas y cuentan con un récord crediticio.

El principal objetivo de nuestra investigación es Determinar y Comunicar las mejores fuentes de financiamiento en términos de costos y accesibilidad para las micro, pequeñas y medianas entidades en el municipio de San Salvador, con ello queremos contribuir a que cada

lector pueda tener un panorama claro de cómo poder financiarse y poder enfrentar cada obstáculo que pueda enfrentar.

En el desarrollo de la investigación se trabajaron con encuestas y en base a los datos obtenidos se puede observar que una gran parte de las empresas encuestadas están debidamente legalizadas y registradas en las entidades gubernamentales, manifiestan tener mejores condiciones al momento de acceder a financiamientos de parte de cualquier entidad.

Los resultados de las encuestas determinan que las empresas que mayor acceso a financiamiento tienen, son aquellas con mayor tiempo de formalización y legalización. Sin embargo, se da una tendencia de inclinarse a optar por financiamientos de parte del sistema financiero.

INTRODUCCION

El presente trabajo tiene como principal objetivo la realización de un análisis de las fuentes de financiamiento a las cuales tienen acceso las Micro, pequeñas y medianas empresas en el municipio de San Salvador, para ello se toma en cuenta factores como las tasas de interés, las condiciones ofrecidas y los requisitos determinados por las entidades financieras.

En El Salvador, las micro, pequeñas y medianas entidades representan un gran porcentaje en el que recae la carga económica, sin embargo, el tema de financiamiento siempre ha sido una dificultad relevante ya que existen pocas oportunidades viables de acuerdo con su capacidad o condición económica.

Además, se brinda una breve reseña de la historia y evolución de la banca, entre otros.

El tipo de estudio a desarrollar es en su mayoría de carácter bibliográfico y en la medida de lo posible se ha hecho una investigación de campo, sin embargo, se han desarrollado comparaciones entre las micro, pequeñas y medianas empresas, aunque los instrumentos de investigación son exclusivos para la mediana empresa ya que a ella se le ha encuestado y entrevistado.

Con ello se busca poder ayudar al lector a que se informe y tenga una mejor visión en cuanto a cómo y donde poder financiarse, incentivándolo a que pueda involucrarse en el dinamismo de la economía aportando así al país. Dejando a un lado el miedo de formalizarse como contribuyente ya sea persona natural o jurídica y en términos mercantiles comerciantes individuales o comerciantes en sociedades.

INDICE

RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCION	iii
CAPITULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1.1 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA	1
1.1.2 CARACTERIZACION DEL PROBLEMA	9
1.2 DELIMITACION DE LA INVESTIGACION	10
1.3 JUSTIFICACION	11
1.4 OBJETIVOS.....	12
GENERAL.....	12
ESPECIFICOS.....	12
1.5 MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL, TÉCNICO Y LEGAL	13
1.5.1 ANTECEDENTES.....	13
1.5.2 CONCEPTOS Y GENERALIDADES	14
1.5.3 BASE LEGAL	17
1.5.4 BASE TÉCNICA	18
CAPITULO II. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION	19
2.1 TIPO DE ESTUDIO	19
2.2 UNIDAD DE ANÁLISIS.....	19
2.3 TECNICAS E INSTRUMENTOS A UTILIZAR EN LA INVESTIGACION	19
2.4 PROCESAMIENTO DE LA INFORMACION	19
2.5 ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS DATOS PROCESADOS	20
2.6 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS DATOS	21
DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACION	37
2.7 FORMULACION DE LA HIPOTESIS	39
2.7.1 HIPOTESIS DEL TRABAJO	39
2.7.2 DETERMINACION DE VARIABLES	40
2.8 OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES.....	40
2.9 CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES	42

CAPITULO III ANILISIS DE LAS MEJORES FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANAS EMPRESAS.	43
3.1 PROPUESTA DE SOLUCION	43
3.2 ANALISIS DE LAS DIFERENTES FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS, BASADOS EN LA EMPRESA SYM, S.A. DE C.V.	45
3.2.1 ANALISIS DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO DE SYM, S.A. DE C.V.	45
3.2.2 FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA CAPITAL DE TRABAJO	50
3.2.2.1 PROVEEDORES	50
3.2.2.2 ACREEDORES.....	51
3.2.2.3 ACCIONISTAS.....	51
3.2.2.4 FACTORAJE.....	52
3.2.2.5 ANTICIPO DE CLIENTES.....	54
3.2.2.6 CREDITO BANCARIO	55
3.2.3 FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA COMPRA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	56
3.2.3.1 FINANCIAMIENTO EN BANCOS.....	57
3.2.3.2 ARRENDAMIENTO FINANCIERO.	62
3.2.3.3 FINANCIAMIENTO ASOCIACIÓN COOPERATIVA NO SUPERVISADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO.	63
CONCLUSIONES.....	66
RECOMENDACIONES.....	67
BIBLIOGRAFIA	68
ANEXOS.....	70

CAPITULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA ANTECEDENTES DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

ANTECEDENTES DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO¹

Se deriva de la Palabra “Leasing”, del inglés “to lease”, que significa arrendar o dar en arrendamiento, se utiliza para enunciar un instrumento de financiación el cual se rige bajo un contrato donde se detallan las condiciones y características.

La primera aplicación del leasing con fines financieros se llevó a cabo en 1936, fecha en la que la cadena de supermercados de California celebró un contrato de arrendamiento con venta posterior con una empresa bancaria. Por entonces, igualmente, en Ohio una empresa almacenadora vendió el inmueble en el cual operaba a una empresa bancaria, que intervino a título de fideicomisaria, es decir, por cuenta de unos inversionistas privados. Posteriormente, el fideicomiso entregó el inmueble en arrendamiento a la empresa usuaria, que fue la vendedora, por un plazo de 99 años acompañada de una opción de compra. Esta técnica, inspirada en los procedimientos de financiación de bienes ferroviarios, practicada desde 1880 con el nombre de “Acuerdos de Confianza de Equipos”, alcanzó pronto gran auge en el Estado de Ohio como consecuencia de las elevadas tasas de impuestos para la constitución de hipotecas.

La denominación de Arrendamiento Financiero fue adoptada por los países de América, refiriéndose a la opción de compra que caracteriza al contrato de arrendamiento.

¹ Leyva Saavedra, José, El Leasing y su configuración jurídica, Colombia, 2003, Pág. 5

ANTECEDENTES DEL FACTORAJE²

El Factoraje se remonta a la era de los Fenicios, que en el mediterráneo comercializaban con Venecianos, Genoveses y Florentinos, mas tarde este tipo de prácticas se adoptan en Babilonia y en la India.

En el siglo XIX, se desarrolló en Europa un factoraje más sofisticado realizado por los comerciantes Ingleses que exportaban sus productos a Estados Unidos, estos últimos a finales de ese siglo fueron los primeros en reconocer la figura en sus códigos comerciales. En el transcurso del siglo XX se desarrolló el factoraje moderno en países europeos como Inglaterra, Francia e Italia, los cuales lo adoptaron para financiar su industria en los años sesenta.

En los países Latinoamericanos el factoraje incursiona a finales de la década de los sesenta, siendo los países de Mexico y Argentina los primeros en practicarlo. En El Salvador fue hasta el año de 1,992 que la empresa llamada “Fadesa” fue la primera en realizarlo, posteriormente a lo largo de la historia se fueron creando mas empresas como Lage, Pentagono, Factotal, Credifactor y otras que a la fecha aun están en funcionamiento.

ANTECEDENTES DE LA FUENTE DE FINANCIAMIENTO: ACCIONISTAS

Según el Artículo 18 código de Comercio de El Salvador, existen dos tipos de sociedades, las de personas y las de capital, Las de Capital se dividen en dos, las Sociedades Anónimas y las en Comandita por acciones. En las sociedades de Personas, los que componen las aportaciones de capital se llaman Socios, mientras que en las sociedades de Capital, se llaman Accionistas.

² Tesis: Plan de Auditoria Para Evaluación de riesgos a empresas que se dedican a la prestación de servicios de factoraje, Universidad de El Salvador, 2016.

En El Salvador debido a la industrialización empezaron a surgir nuevas formas de relaciones comerciales, una de ellas es que los comerciantes se asociaban, por lo que en 1,957 el poder ejecutivo en el área de justicia decretó una comisión que regulara dichas transacciones, de esta manera empieza a surgir la regulación para los diferentes tipos de sociedades.³

ANTECEDENTES DEL CREDITO COMERCIAL⁴

El crédito comercial tiene sus orígenes en las transacciones que realizaban los antiguos mercaderes Fenicios, Templarios y Lombardos. En el siglo XX la necesidad del crédito comercial fue expansiva por el apoyo de las ventas a consignación, luego a partir de la segunda guerra mundial, se transformó en un instrumento preciso para control fiscal, expansión de mercados, captación de clientes y obtención de beneficios.

En nuestro país, actualmente se ha vuelto una practica muy usual, con ella tienen acceso al financiamiento algunos sectores que antes no tenían acceso, respecto a esta fuente de financiamiento los comerciantes establecen acuerdos respecto a tasas de interés, plazos de pago, calidad, entre otros.

ANTECEDENTES DEL SISTEMA BANCARIO EN EL SALVADOR (CREDITO BANCARIO)⁵

A mediados del siglo XIX, en EL Salvador no se tenía un sistema monetario propio por lo que circulaban monedas de oro y plata que eran originarias de España y otros países americanos, en ese momento en El Salvador se producía añil, café, maíz, tabaco, artesanías entre otros

³ Tesis: Las sociedades de Personas, Entes mercantiles en vías de desarrollo, UFG, 2007.

⁴ <https://univia.info/breve-resena-historica-del-credito-comercial/>

⁵ https://www.bcr.gob.sv/esp/index.php?option=com_content&view=article&id=126&Itemid=314

productos, pero eran los comerciantes europeos los encargados de otorgar los préstamos, los cuales compraban la producción y la exportaban.

1. Primeros Bancos en El Salvador

Se realizaron varios intentos para organizar la banca en El Salvador, pero todos ellos fueron intentos fallidos y fue hasta el año 1880 y empezó a funcionar el Banco Internacional de El Salvador como un banco privado, el cual tenía la facultad de emitir billetes de curso legal pagaderos a la vista y al portador y le fue concedida la emisión exclusiva por 25 años.

Para el año 1898 en El Salvador funcionaban cinco bancos: el Banco Internacional, el Banco Salvadoreño, el Banco Occidental, el Banco Industrial y el Banco Agrícola Comercial, sin embargo, durante ese año la situación económica del país era muy difícil por lo que el Estado a través de la Asamblea Nacional decreto una Ley Monetaria la cual establecía que los billetes de los diferentes bancos serían recibidos a la par de la moneda nacional de plata, en pago de las rentas internas del Estado y se establecía la inconvertibilidad de los billetes.

2. Creación del Banco Central

El 19 de junio de 1934, el Banco Agrícola Comercial se convierte en Banco Central de Reserva de El Salvador, centralizándose la emisión de billetes. Este nace como una sociedad anónima de economía mixta, en la cual participaron los bancos que dejaron de ser emisores y la Asociación Cafetalera de El Salvador y accionistas particulares. Los bancos existentes a esta fecha renunciaron a su derecho de emisión de billetes y aceptar que el Banco Central sería el "Banco de Bancos" además fueron obligados por la Ley del Banco Central a mantener un 10% de sus depósitos en efectivo, como reserva en el Banco Central. Así mismo el Banco Central tenía la finalidad de organizar y mejorar más sólidamente la economía pública y privada mediante la

estabilización de la moneda y la regulación del crédito, bajo este mismo razonamiento fue creado el Banco Hipotecario de El Salvador. Ambos fueron creados como instituciones mercantiles concesionarias del Estado de carácter particular, protegiéndolas así de toda injerencia para el mejor desempeño de sus funciones.

3. Estatización del Banco Central de Reserva de El Salvador

La Ley de Reorganización de la Banca de la Nación se decreta en el año 1961, convirtió al Banco Central de Reserva, de ser una sociedad anónima en entidad del Estado. Siempre en 1961, se promulga la Ley Orgánica del Banco Central de Reserva de El Salvador, esta Ley faculta la función reguladora y fiscalizadora de las instituciones bancarias a través de la Superintendencia del Sistema Financiero, adscrita al Banco Central.

4. Creación de la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras

La Superintendencia de Bancos se crea en 1961, bajo la Ley del Banco Central y le concede la máxima jerarquía, con el objetivo de ejercer el control y vigilancia de irregularidades, las más graves se informarían a la Directiva del Banco Central, para que aplique las sanciones según la Ley. De ahí surge la obligación de todo organismo financiero de informar a la Superintendencia de Bancos. Posteriormente, sería la Junta Monetaria, creada en 1973, el organismo supremo del cual dependerían la superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras.

6. Nacionalización de los bancos y asociaciones de ahorro y préstamo

En 1980 se crea la Ley de Nacionalización de Instituciones de Crédito y de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo, que permitió al Gobierno reestructurar el sistema financiero para que contribuya acelerar el proceso de desarrollo económico y social del país. También se crea la Ley

de Intervención de las Instituciones de Crédito y de Asociaciones de Ahorro y Préstamo, con la finalidad de garantizar el normal funcionamiento de los bancos comerciales privados y prevenir actos que dificulten su reordenamiento, de las financieras privadas de empresas y las asociaciones de ahorro y préstamo afiliadas al Sistema de la Financiero Nacional de la Vivienda.

7. Saneamiento, fortalecimiento y privatización de los bancos y asociaciones de ahorro y préstamo.

De los problemas fundamentales del sistema financiero en 1990, era su estructura organizativa, establecida como un régimen político y centralizado, el Gobierno dominaba desde la formulación y ejecución de la política monetaria, hasta la administración de los bancos. Asimismo, producto de la crisis económica y violencia que vivió el país entre 1980 y 1990 y de las graves deficiencias en los procesos de otorgamiento de créditos, la mora crediticia ascendía a más de US\$434 millones, a finales del año 1989. Esta situación había afectado en la liquidez y solvencia de las instituciones financieras.

La rehabilitación consistió en restituir el Patrimonio neto de los bancos, directamente a través de aportes de Capital o indirectamente mediante la compra de cartera morosa. Dentro de la rehabilitación de las instituciones, el objetivo esencial al reestructurar las instituciones fue dotar al país de bancos e instituciones financieras eficientes para apoyar el desarrollo económico nacional.

8. 1990 a 2000

El Banco Central de Reserva a partir de 1990, comenzó a ordenar el mercado financiero aprobando la Ley de Casas de Cambio la cual se crea con el objetivo de regular las operaciones de compra y venta de moneda extranjera a los precios que determine la oferta y demanda del mercado.

La Ley de Saneamiento y Fortalecimiento de Bancos Comerciales y Asociaciones de Ahorro y Préstamo creó un fondo con la finalidad de adquirir los créditos y otros activos de las instituciones a sanear, participar en los aumentos de capital de esas instituciones y negociar bonos y otros títulos valores para los mismos fines. La Ley de Privatización de Bancos y Asociaciones de Ahorro y Préstamo fue aprobada con el fin de vender la totalidad de las acciones de las instituciones financieras pertenecientes al Estado y al Banco Central. La Ley Orgánica de la Superintendencia del Sistema Financiero se crea en 1990, con el fin de fortalecer la supervisión y fiscalización de las instituciones financieras.

En 1991 se crea la Ley de Bancos y Financieras que regiría a los intermediarios financieros, la cual en 1999 se reformo a llamarse únicamente Ley de Bancos, desapareciendo la figura de financieras y obligando a las financieras operantes a convertirse en bancos en un periodo de tres años.

En 1994, fue creado el Banco Multisectorial de Inversiones asume la función que había desempeñado el Banco Central hasta entonces, esta nueva institución se convirtió en la responsable de otorgar créditos al sector privado a través del sistema financiero.

En 1999 se crea el Instituto de Garantía de los Depósitos, con el objetivo de otorgar garantía de los depósitos del público hasta la suma estipulada en el Art. 167 de la Ley de Bancos, en caso de disolución o liquidación del banco miembro de este Instituto, así como contribuir a la reestructuración de bancos miembros ante el riesgo de insolvencia.

9. 2011 a la fecha

En el año 2001 se crea la Ley de Integración Monetaria, esta ley estableció que el dólar estadounidense sería moneda de curso legal y se estableció el tipo cambio fijo de ¢8.75 por un dólar. Esta Ley trajo cambios drásticos en el manejo de cuentas por los bancos, se eliminó la función del Banco Central de Reserva, como ejecutor de política monetaria, emisor exclusivo de billetes y monedas.

La crisis mundial de 2008 impactó la economía salvadoreña, las instituciones financieras implementaron medidas más estrictas en sus políticas de otorgamiento de créditos, esto aplicó a todos los segmentos de créditos, consumo, vivienda, capital de trabajo y proyectos de inversión.

En la economía salvadoreña predomina la banca internacional, los cuales en periodos de crisis protegen los niveles de liquidez y carteras sanas, por lo cual restringen el otorgamiento de créditos. Por generalidad las empresas suplen la necesidad de capital de trabajo y de inversión a través de financiamientos, mayormente el bancario, la restricción del otorgamiento por estos, provocó impacto negativo en el crecimiento económico.

Es aquí donde el Gobierno, busca e intenta incentivar, a través de inyección de recursos a las instituciones financieras, ya sea de banca privada o estatal, de manera de canalizar los recursos a los sectores productivos para generar crecimiento económico, ingresos y empleos.

Indudablemente es importante hablar de la evolución de la banca ya que cuando hablamos o pensamos en algunas maneras de financiamiento lo primero que se nos viene a la mente es el financiamiento bancario, por las diferentes ventajas que este pueda tener como lo es el plazo, tasa de interés entre otros.

1.1.2 CARACTERIZACION DEL PROBLEMA

Para las micro, pequeña y mediana empresa, el tema del financiamiento suele representar una dificultad, ya que las entidades financieras fijan requerimientos más rigurosos en comparación con la gran empresa, es decir, de acuerdo con la categoría de del tamaño de la empresa las condiciones y requisitos de otorgamiento de crédito varían, resultando con mayor desventaja las entidades cuyo tamaño es menor.

En el caso de las micro y pequeñas empresas, los requisitos son altamente complejos y las tasas de interés considerablemente altas, si bien es cierto, existen oportunidades gubernamentales para estas categorías de empresa, existen dos factores por los que éstas entidades no optan por dichos beneficios, el primero es el desconocimiento de dicha política y el segundo es el tema de la legalización ante las instituciones correspondientes (Centro Nacional de Registro, Ministerio de Hacienda, Ministerio de Trabajo, entre otras), ya que un gran porcentaje de dichas entidades no se encuentran inscritas, lo que dificulta comprobar su ingresos, convirtiéndose así en una barrera para acceder a un crédito, o algún tipo de financiamiento.

Al hablar sobre la legalización o inscripción de las micro y pequeñas entidades, es importante mencionar el tema de impuestos, ya que representa una carga financiera o monetaria adicional a los existentes y una amenaza al riesgo de negocio en marcha a futuro, desde su perspectiva.

En el caso de la mediana empresa, el tema de los requisitos y condiciones de otorgamiento de crédito (plazo, comisiones por desembolsos y seguros más económicos, entre otras condiciones) sigue siendo una barrera, aunque ya en un menor grado que las micro y pequeñas entidades, sin embargo, respecto a la gran empresa, las oportunidades de financiamiento son de menor ventaja.

1.1.2.1 FORMULACION DEL PROBLEMA

¿Cuáles son las mejores y más accesibles fuentes de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas en el municipio de San Salvador?

1.2 DELIMITACION DE LA INVESTIGACION

1.2.1 Teórica: La presente investigación es en su mayoría de carácter bibliográfico y aplicado al área financiera crediticia, de la comparación de las micro, pequeñas y medianas entidades. Sin embargo, los instrumentos de investigación para la recopilación de información se aplican a una mediana empresa.

1.2.2 Temporal: La investigación se desarrolla en los periodos de 2019 y 2020.

1.2.3 Geográfica: Para conocer la situación de las empresas a las cuales se aplica esta investigación, se realizó una encuesta a una muestra cuya ubicación geográfica está en el municipio de San Salvador, Departamento de San Salvador.

1.3 JUSTIFICACION

Las Micro, pequeñas y medianas empresas representan en El Salvador un alto porcentaje del total de empresas, por lo que el fortalecimiento de dichas entidades se traduciría en un crecimiento significativo en nuestra economía, por lo que fue de gran importancia estudiar las condiciones actuales que éstas tienen para poder operar, expandirse o crear nuevas entidades.

Cuando hablamos de fortalecimiento, nos referimos a que se propicien las condiciones adecuadas para su desarrollo, tomando en cuenta las dificultades que por su naturaleza enfrenta dicho sector, por ejemplo, el desconocimiento de las diferentes opciones de financiamiento, las condiciones que la banca exige para otorgamiento de créditos, las tasas altas de interés, entre otros.

En los últimos años los gobiernos a través de instituciones estatales y algunas organizaciones sin fines de lucro, ha propiciado algunas oportunidades que contribuyan al desarrollo del sector, sin embargo, todavía falta mucho trabajo por realizar en torno a este aspecto.

Nuestro trabajo contribuye de manera directa a aquellos lectores que estén interesados en conocer las mejores fuentes de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas, cabe mencionar que también es útil para los emprendedores que necesiten financiamiento.

Además, para nuestro equipo de trabajo ha sido una experiencia muy enriquecedora a nivel académico y profesional realizar la presente investigación, ya que tuvimos la oportunidad de poner en práctica los conocimientos adquiridos a lo largo de la carrera.

1.4 OBJETIVOS

GENERAL

Determinar y Comunicar las mejores fuentes de financiamiento en términos de costos y accesibilidad para las micro, pequeñas y medianas entidades en el municipio de San Salvador.

ESPECIFICOS

Realizar una comparación de las tasas de interés y condiciones que se aplican a las micro, pequeñas y medianas entidades en el municipio de San Salvador, en el financiamiento de sus actividades productivas.

Conocer las diferentes fuentes de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas entidades en el municipio de San Salvador.

Conocer los diferentes requisitos exigibles para poder acceder a un crédito por parte de las micro, pequeñas y medianas entidades en el municipio de San Salvador.

Determinar en términos de Costos, las mejores fuentes de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas entidades en el municipio de San Salvador.

1.5 MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL, TÉCNICO Y LEGAL.

1.5.1 ANTECEDENTES

Las micro, pequeñas y medianas empresas a lo largo de la historia han enfrentado dificultad en cuanto al acceso al financiamiento, y esto afecta el crecimiento o la capacidad de desarrollarse en el mercado y llegar a tener igual de condiciones que las entidades de un tamaño mayor.⁶

En los años noventa debido a las reformas estructurales y de privatización que enfrentó nuestro país, el Estado tuvo un rol menos protagónico en la economía y por consecuencia en la creación de oportunidades de financiamiento a las micro, pequeñas y medianas entidades.⁷ En el año 1999 se crea Fundación CENTROMYPE, por iniciativa del Banco Multisectorial de Inversiones (Actualmente BANDESAL), con la finalidad de promover la competitividad de dichas entidades ha brindado servicios especializados en la gestión de comercialización, propiciando el encuentro con MYPES de mayor tamaño y búsqueda de mejores oportunidades.⁸

A partir del año 2009 el Estado manifiesta la intención de realizar reformas que impulsen el desarrollo productivo de dichas entidades. Luego de un proceso de reconfiguración, en el año 2010 las instituciones microfinancieras otorgan principalmente créditos de corto plazo a las Micro, Pequeñas y Medianas entidades, con tasas de interés usualmente por encima de otros tipos de

⁶Superintendencia de Competencia, Estudio: “Competencia en la prestación de Servicios financieros a las Micro y Pequeñas empresas (MYPES) en El Salvador, Pág. 4, Apartado 2, enero 2018

⁷ Superintendencia de Competencia, Estudio: “Competencia en la prestación de Servicios financieros a las Micro y Pequeñas empresas (MYPES) en El Salvador, Pág. 4, Apartado 3, enero 2018

⁸ Convenio de Fortalecimiento a la Competitividad de la MIPYME y Apoyo al Emprendimiento.

crédito, pese a ellos los beneficios asociados no se ajustaban a los segmentos de menores ingresos de las MYPES.⁹

1.5.2 CONCEPTOS Y GENERALIDADES

Para conceptualizar sobre nuestro trabajo es necesario hacer referencia e introducirnos a algunos conceptos y Generalidades de la Administración Financiera.

EMPRESA

Se puede definir como una unidad de decisión consistente en una sucesión a lo largo del tiempo de proyectos de inversión y financiación que suponen un riesgo y una incertidumbre determinada.¹⁰

CONAMYPE

Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa.

MYPES

Micro y Pequeñas Empresas.¹¹

CLASIFICACIÓN DE EMPRESA

⁹ Superintendencia de Competencia, Estudio: “Competencia en la prestación de Servicios financieros a las Micro y Pequeñas empresas (MYPES) en El Salvador, Pág. 6 y 7, Apartados 7-9, enero 2018

¹⁰ Creación y dirección Pymes, Juan Ramon Sanchis Palacio, pág. 5

¹¹ Ley de Fomento Protección y Desarrollo para la Micro y Pequeña Empresa, Artículo 2A.

CONAMYPE ha realizado una clasificación de las empresas de el Salvador, de acuerdo con los siguientes criterios:

Tabla 1: Criterios de clasificación de empresas.

Criterio	Características de Clasificación
Laboral	Número máximo de trabajadores remunerados y permanentes.
Financiero	Valor de las ventas brutas de las empresas.
Establecimiento o Local fijo	Para la realización de sus operaciones empresariales.

Tabla 2: Criterios de clasificación según tamaño de unidad económica o segmento empresarial

Concepto según tamaño de unidad económica o segmento empresarial	Indicadores (Dimensiones)		
	Establecimiento	Laboral (trabajadores permanentes remunerados)	Financiera (Ventas brutas anuales)
Cuenta propia o Autoempleo	Fijo o ambulante	Sin trabajadores remunerados	Hasta \$ 5,715
Microempresa	Fijo	Hasta 10	Hasta \$ 100,000
Pequeña empresa	Fijo	Hasta 50	Hasta \$ 1,000,000
Mediana empresa	Fijo	Hasta 100	Hasta \$ 7 millones

Fuente: Comisión Nacional de La Micro y Pequeña Empresa CONAMYPE

MICROEMPRESA

Persona natural o jurídica que opera en los diversos sectores de la economía, con un nivel de ventas brutas anuales de hasta 482 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y hasta 10 trabajadores.¹²

PEQUEÑA EMPRESA

Persona natural o jurídica que opera en los diversos sectores de la economía, a través de una unidad económica, con un nivel de ventas brutas anuales de entre 482 y 4,817 salarios mínimos de mayor cuantía y hasta 50 trabajadores.¹³

MEDIANA EMPRESA

Persona natural o jurídica que opera en el mercado produciendo y/o comercializando bienes o servicios, a través de una unidad económica, con un nivel de ventas brutas anuales de hasta 7 millones de dólares y hasta 100 trabajadores remunerados.¹⁴

BANCO CENTRAL DE RESERVA (BCR)

Institución creada con el objeto fundamental, de velar por la estabilidad de la moneda y será su finalidad esencial promover y mantener las condiciones monetarias, cambiarias, crediticias y financieras más favorables para la estabilidad de la economía nacional. Art. 3 Ley Orgánica del BCR. ¹⁵

SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO (SSF)

¹² Política Nacional para el Desarrollo de la Mico y Pequeña Empresa, tabla N° 1, pág. 18

¹³ Política Nacional para el Desarrollo de la Mico y Pequeña Empresa, tabla N° 1, pág. 18

¹⁴ Boletín económico BCR, marzo-abril 2018, tabla 4, Pág. 10.

¹⁵ Ley Orgánica del Banco Central de Reserfade El Salvador, Capitulo 1, Artículos 1 y 3.

Institución integrada al Banco Central de Reserva de El Salvador, que contará con autonomía en lo administrativo, presupuestario y en el ejercicio de las atribuciones que le confiere la Ley. Art.1 ley orgánica de la SSF.¹⁶

TASA DE INTERÉS

La tasa de interés es el porcentaje adicional que se paga por el uso del dinero, generalmente para el período de un año.¹⁷

TASAS DE INTERES ACTIVA

Es la tasa que se paga a las entidades Financieras al recibir un préstamo, la cual puede ser

1.5.3 BASE LEGAL

- Ley de Bancos.

La ley de bancos tiene como objetivo regular la función de Intermediación Financiera y otras operaciones realizadas por los bancos, propiciando que éstos brinden a la población un servicio transparente, confiable y ágil, que contribuya al desarrollo del país. En las materias no previstas en la Ley de bancos, se regirá por las siguientes leyes:

- Ley Orgánica del Banco Central de Reserva de El Salvador
- Ley Orgánica de la Superintendencia del Sistema Financiero

¹⁶ Ley orgánica de la Superintendencia del Sistema Financiero, Capítulo 1, Artículo 1.

¹⁷ Boletín electrónico de Educación Financiera, SSF, Marzo 2013.

- Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores.
- Ley de Saneamiento y Fortalecimiento de Bancos Comerciales y Asociaciones de Ahorro y Préstamo.
- Ley contra la usura
- Ley de Impuesto Sobre la Renta
- Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios
- Ley MYPE
- Código de Comercio
- Código Tributario
- Código de Trabajo
- y demás Leyes de la República, en lo que fueren aplicables.

Las entidades Financieras no Bancarias supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero operarán sobre la base de una ley especial que les regulará (Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito).

1.5.4 BASE TÉCNICA

La base técnica y contable adoptadas en El Salvador que rige a las Micro, pequeñas y mediana empresa, se aplican las NIIF Para PYMES (Normas Internacionales de Información Financiera para las Micro Pequeñas y Medianas Entidades).

CAPITULO II. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

2.1 TIPO DE ESTUDIO

El tipo de estudio que se implementó fue en su mayoría de carácter bibliográfico y en la medida posible investigación de campo, cabe recalcar que la investigación de campo se hizo a diez empresas ubicadas en el área metropolitana de San Salvador, las cuales están clasificadas entre la micro, pequeña y mediana empresa.

2.2 UNIDAD DE ANÁLISIS

Las quince empresas a las que se entregó un cuestionario con aspectos de interés para la presente investigación, dentro de ellas se incluye la empresa que proporcionó información financiera utilizada para los casos prácticos del análisis de las fuentes diferentes fuentes de financiamiento.

2.3 TECNICAS E INSTRUMENTOS A UTILIZAR EN LA INVESTIGACION

Para efectos de una mejor recopilación de información y a fin de enriquecer la presente investigación, se utilizó como técnica la entrevista y la encuesta. Como instrumentos se utilizó la guía de entrevista y los cuestionarios que se formularon, dirigidos a la micro, pequeña y mediana empresa a las cuales fueron aplicadas los instrumentos y se darán a conocer sus generalidades.

2.4 PROCESAMIENTO DE LA INFORMACION

Para la recopilación de información, en primera instancia se envió un correo electrónico a un total de 15 empresas seleccionadas mediante un muestreo por conveniencia que cumplan con la clasificación de medianas, según los lineamientos dictados por CONAMYPE, para los casos

que no se recibió respuestas se procedió a realizar llamadas telefónicas y como última opción se recurrió a realizar una visita presencial, con el objetivo de obtener la información oportuna y encontrar a la persona contacto la cual proporcionó la información necesaria.

El muestreo por Conveniencia es un muestreo no probabilístico ni aleatorio, se utiliza para obtener muestras de una población dada, y esta será de acuerdo a la facilidad de acceso, tiempo u otra especificación que lo haga practica para su estudio.¹⁸

Una vez recopilada la información, se utilizó la herramienta de Excel para realizar las tabulaciones y gráficos correspondientes, que sirvieron de base para realizar el análisis e interpretación de los datos para cada pregunta efectuada.

2.5 ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS DATOS PROCESADOS

PLAN DE ANALISIS DE LOS DATOS

Recolección de la información

Se realizó de la siguiente manera: habiendo elaborado el cuestionario, desarrollado de manera escrita y también editable en archivo Word, se procedió a contactar a los encargados de la información de las empresas, mediante correo electrónico, a través de llamadas telefónicas y en última instancia visita presencial, para que respondan de manera verbal o escrita las preguntas citadas en el cuestionario, todo bajo la responsabilidad del grupo de investigación.

Procesamiento de la información

¹⁸ <https://www.questionpro.com/blog/es/muestreo-por-conveniencia/amp/>

En la investigación los miembros del grupo tabulamos la información una vez clasificada y resumida, con apoyo de las diferentes herramientas que ofrece Microsoft Office, tomando en cuenta lo siguiente:

- ✓ Ordenamiento y clasificación de las preguntas
- ✓ Registro manual de los resultados
- ✓ Procesamiento en las herramientas Microsoft Office Word y Excel

Después se procedió a analizar la información obtenida de cada pregunta formulada, esto sirvió para llegar a conclusiones, que describen la situación en la que se encuentran las Medianas Empresas según la clasificación otorgada por CONAMYPE y cuáles son las mejores fuentes de Financiamiento según las cuales tienen acceso.

2.6 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS DATOS

En esta sección se presenta la información que se recopiló a través del cuestionario, el cual fue elaborado en base a los indicadores de estudio, el cuestionario tiene por objeto conocer sobre las Fuentes de Financiamiento a las cuales tienen acceso las Medianas Empresas y realizar una comparativa sobre el impacto en los Estados Financieros de las diferentes fuentes de financiamiento y así llegar a una conclusión sobre las mejores fuentes de financiamiento.

La información recopilada, permite tener un conocimiento previo y detallado del tema en estudio; al considerar que en cada una de las respuestas obtenidas se logró percibir el grado de conocimiento que las personas encuestadas tienen sobre la problemática.

A continuación, se muestra el detalle de los resultados que fueron obtenidos a través de la encuesta realizada en la investigación de campo a las Medianas Empresas según la clasificación CONAMYPE, elegidas previamente según lo acordado por el equipo de investigación.

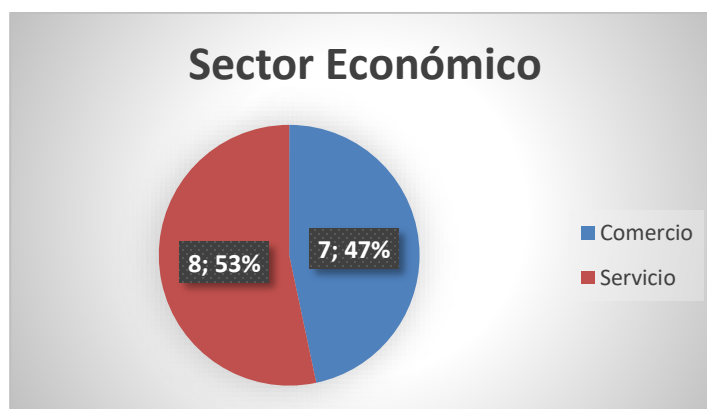
TABULACION DE LOS DATOS

Pregunta 1: ¿A qué actividad económica se dedica su empresa?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Comercio	1		1						1	1	1	1			1	7
b) Servicio		1		1	1	1	1	1					1	1		8

b- Presentación Gráfica



c- Análisis. De acuerdo a las respuestas de las empresas elegidas, el 53% pertenecen al sector de servicio y 47% al comercio.

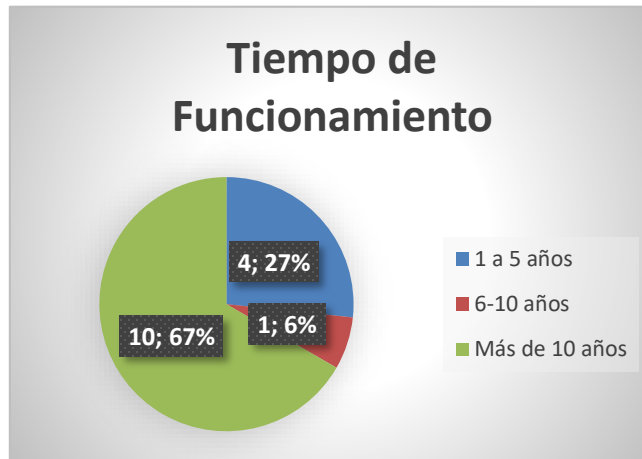
d- Interpretación. Para los resultados de esta encuesta, ambos sectores están equilibrados por lo que no debe tomarse como influyente para cada pregunta.

Pregunta 2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) 1 a 5 años		1		1						1					1	4
b) 6-10 años											1					1
c) Más de 10 años	1		1		1	1	1	1	1			1	1	1		10

b- Presentación Gráfica



c- Análisis. De los encuestados el 27% son empresas que tienen de funcionamiento entre 1 a 5 años, el 6% entre 6 y 10 años, más de 10 años el 67%.

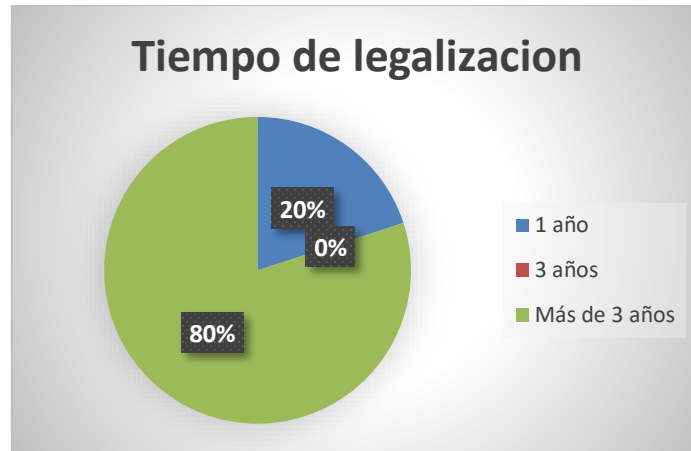
d- Interpretación. De acuerdo a los resultados, en nuestra base de datos de encuestados, el 67% son empresas con más de 10 años en operación, es decir cuentan con estabilidad operativa.

Pregunta 3. ¿Hace cuánto tiempo se legalizó como empresa?

a. Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) 1 año		1		1											1	3
b) 3 años																0
c) Más de 3 años	1		1		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1		12

b. Presentación Gráfica



c- Análisis. De los encuestados el 100% son empresas que legalizadas de acuerdo a las Leyes de la Republica.

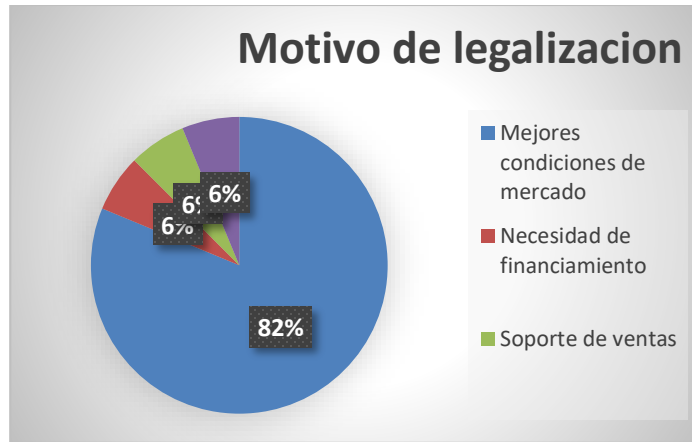
d- Interpretación. De acuerdo a los resultados, el 80% de los encuestados están legalizados con un periodo de más de tres años, respaldando así la estabilidad operativa.

Pregunta 4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
a) Mejores condiciones de mercado	1	1	1	1	1	1	1	1	1		1	1	1	1	1		13
b) Necesidad de financiamiento																1	1
c) Soporte de ventas								1									1
d) Otros									1								1

b- Presentación Gráfica



c- Análisis. De los encuestados el 82% considera que el mercado les ofrece mejores condiciones de financiamientos, 6% considera la necesidad de financiamiento, 6% soporte de ventas y el resto mencionó otros.

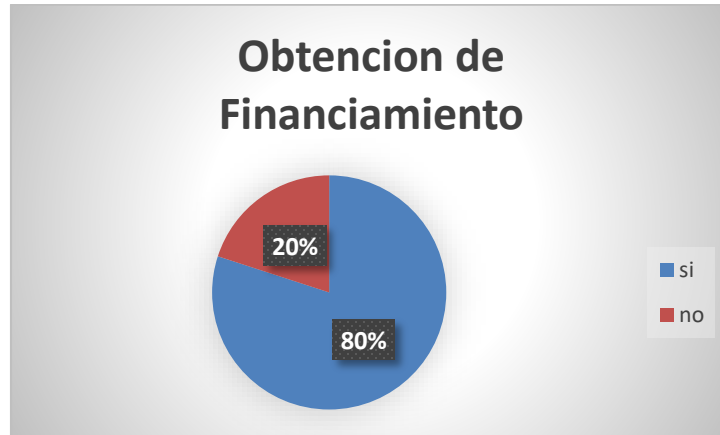
d- Interpretación. De acuerdo a los resultados, la mayoría de los encuestados menciona que el mercado les ofrece mejores condiciones al estar legalizados.

Pregunta 5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) si	1	1	1		1		1	1	1	1	1		1	1	1	12
b) no				1		1						1				3

b- Presentación Gráfica



c- Análisis. De los encuestados el 80% de las empresas obtuvo financiamientos durante los últimos 3 años.

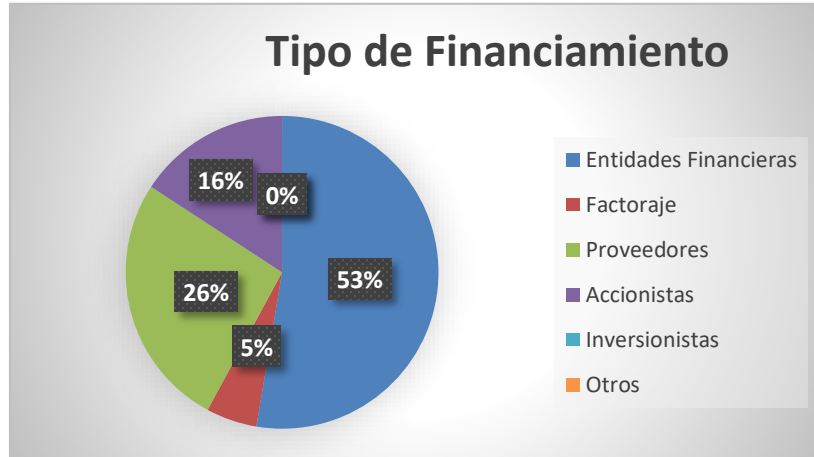
d- Interpretación. De acuerdo a los resultados, se entiende que la mayoría de estas empresas logran accesos a diversos tipos de financiamientos.

Pregunta 6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Entidades Financieras	1	1	1		1		1	1		1	1		1	1		10
b) Factoraje									1							1
c) Proveedores	1		1		1				1						1	5
d) Accionistas	1										1	1				3
e) Inversionistas																0
f) Otros																0
g) Acreedores																0
h) Arrendamiento Operativo																0
i) Arrendamiento Financiero																0

b- Presentación Gráfica



c- Análisis. De los encuestados el 53% de las empresas obtuvo financiamientos de parte de las entidades financieras.

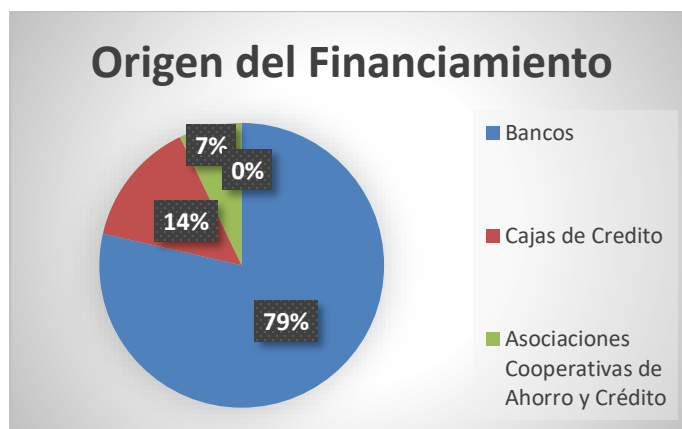
d- Interpretación. De acuerdo a los resultados, se entiende que la mayoría de estas empresas logran accesos a diversos tipos de financiamientos.

Pregunta 7. ¿Con que entidades se ha financiado?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Bancos	1		1		1	1	1	1		1	1	1	1		1	11
b) Cajas de Crédito		1												1		2
c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito									1							1
d) Otros																0
																14

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

De los encuestados el 79% acude a los Bancos, el 14 % a las cajas de crédito.

d- Interpretación.

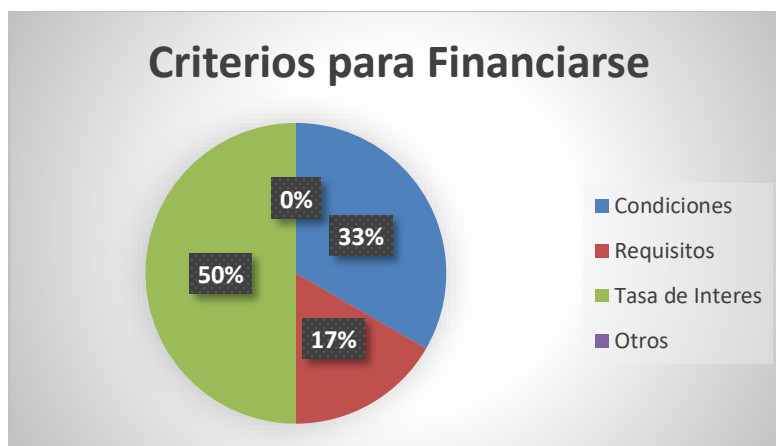
Coinciden con la pregunta anterior, ambas entidades generalmente son las supervisadas por el Sistema Financiero.

Pregunta 8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Condiciones	1		1		1						1			1	1	6
b) Requisitos		1							1		1					3
c) Tasa de Interés			1			1	1	1		1	1	1			1	9
d) Otros																0
																18

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

El 50% menciona que elige en base a la mejor tasa de interés que ofrecen las entidades, el 33% a condiciones de plazo, tiempo y el resto a mayor accesibilidad en cuanto a requisitos.

d- Interpretación.

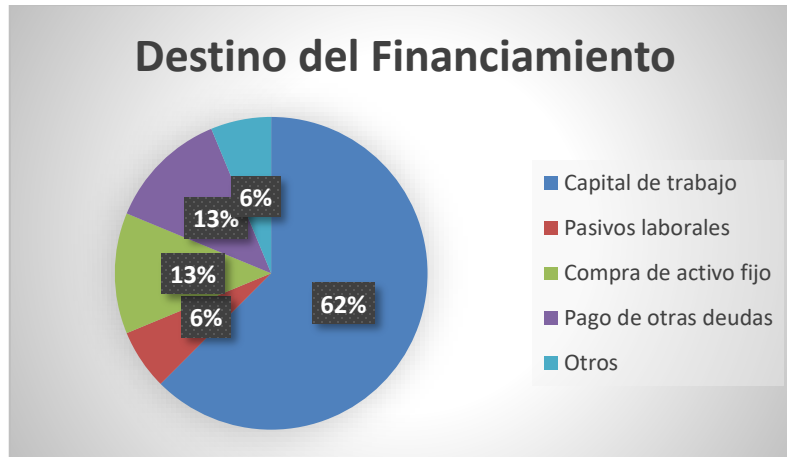
Según los encuestados están dispuestos a someterse a mayores requisitos, todo y cuando se les financie a una tasa de interés más baja.

Pregunta 9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Capital de trabajo		1				1	1	1	1		1	1	1	1	1	10
b) Pasivos laborales													1			1
c) Compra de activo fijo					1							1				2
d) Pago de otras deudas	1									1						2
e) Otros			1													1
																16

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

El 63% de las empresas encuestadas utiliza los financiamientos primeramente para Capital de Trabajo, seguido de la Adquisición de Activo fijo 13% y pago de otras deudas 13%.

d- Interpretación.

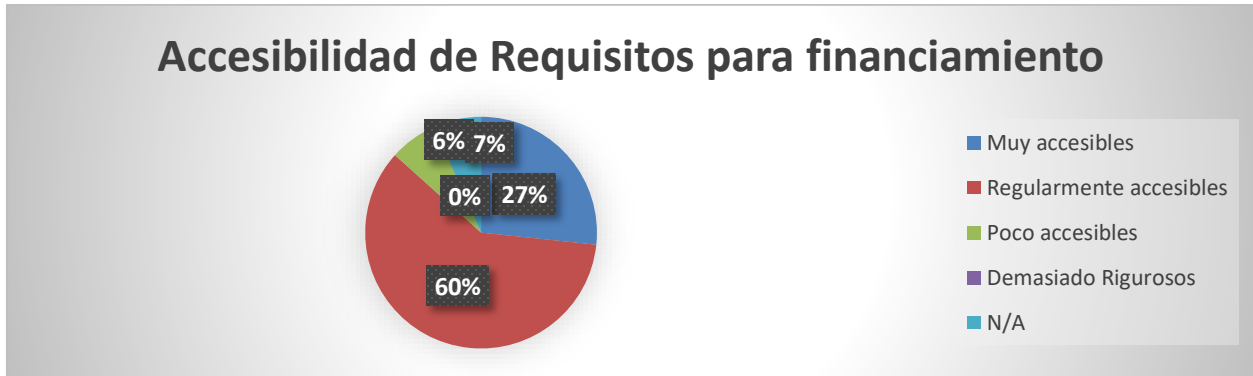
Las empresas ven como aspecto clave los financiamientos, para la misma operatividad de la actividad comercial.

Pregunta 10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Muy accesibles							1		1			1			1	4
b) Regularmente accesibles	1	1	1			1		1		1	1		1	1		9
c) Poco accesibles					1											1
d) Demasiado Rigurosos																0
e) N/A				1												1
																15

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

El 60% opina que los requisitos son regularmente accesibles, el 27% muy accesibles.

d- Interpretación.

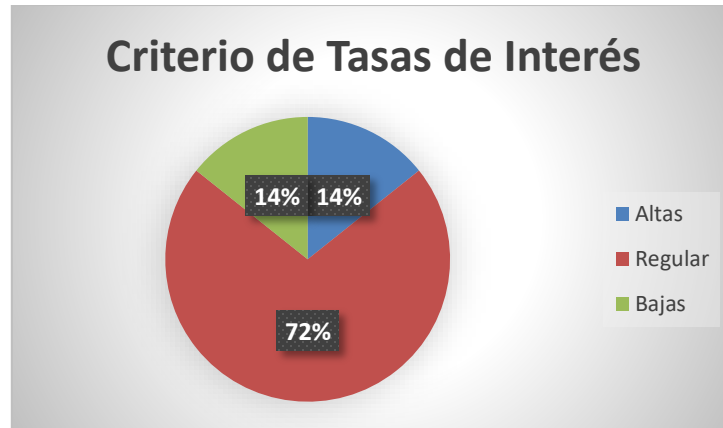
Teniendo en cuenta que la mayoría de los encuestados acude a los bancos, se puede determinar, que en su mayoría opinan que el acceso a dicho financiamiento fue regularmente accesible.

Pregunta 11. ¿Cómo considera las tasas de interés ofrecidas?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Altas					1								1			2
b) Regular	1	1	1			1			1	1	1	1		1	1	10
c) Bajas							1	1								2
																14

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

El 72 % considera regular la tasa de interés ofrecida.

d- Interpretación.

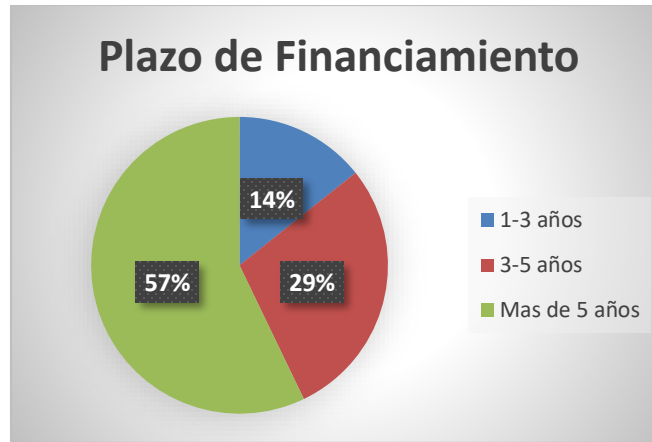
La mayoría de los encuestados el 79% acuden a los bancos y 14% a las cajas de crédito, 50% mencionan que la razón que acuden a estos es por mejores tasas de interés, sin embargo al contestar está pregunta el 72% considera que la tasa de interés es regular, es decir no satisface el criterio de una tasa baja de interés.

Pregunta 12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) 1-3 años										1				1		2
b) 3-5 años						1	1					1			1	4
c) Más de 5 años	1	1	1		1			1	1		1		1			8
																14

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

El 57% solicitó créditos a más de 5 años plazo, el 29% entre 3 a 5 y el 14% entre 1 a 3.

d- Interpretación.

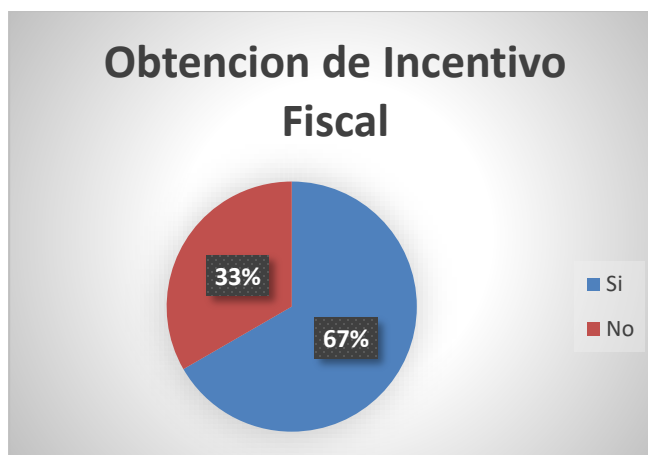
El valor del dinero en el tiempo, se verá reflejado a mayor plazo, en la cantidad de dinero pagado por el capital prestado, el 86% de las empresas acuden a créditos a Largo Plazo (mayor a 1 año)

Pregunta 13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Si	1	1	1	1	1	1			1	1	1		1			10
b) No							1	1				1		1	1	5
																15

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

El 67 % opina que sí obtuvo incentivo fiscal o financiero y el 33% no.

d- Interpretación.

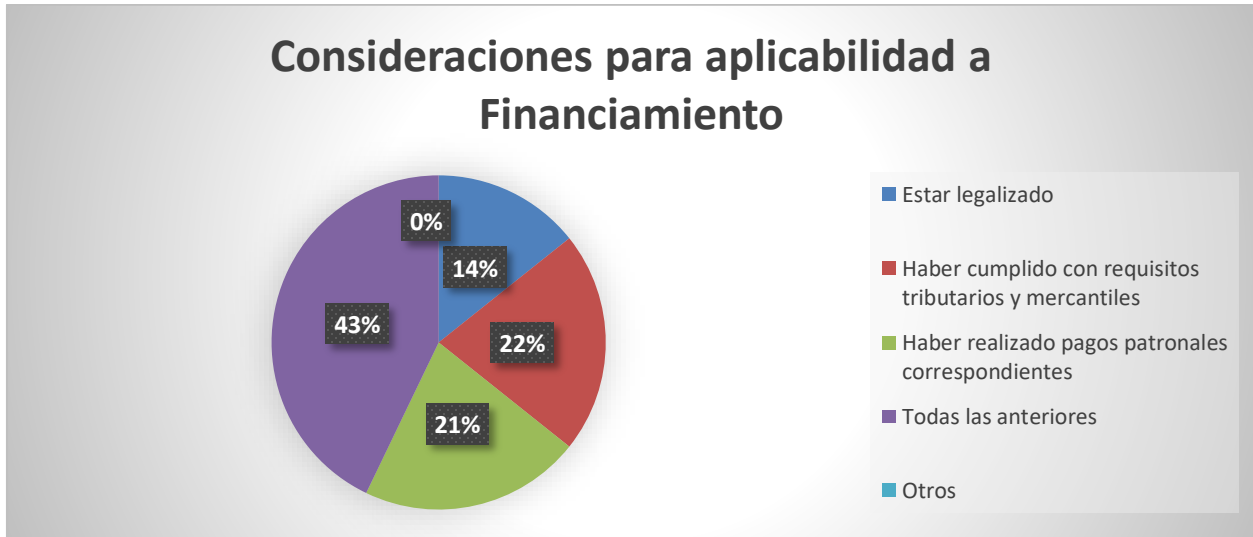
Las entidades que obtuvieron financiamientos reflejan un escudo fiscal en el gasto por interés, deducibles de ISR y financiero al deducirse ese porcentaje en el pago del mismo.

Pregunta 14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	0	1	1	1	1	1		1
a) Estar legalizado													1			1	2
b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles		1										1		1			3
c) Haber realizado pagos patronales correspondientes					1							1		1			3
d) Todas las anteriores	1		1	1		1			1	1							6
e) Otros																	0
																	14

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

El 43% manifiesta haber cumplido con obligación legales, mercantiles y patronales. El 21% haber pagado sus obligaciones de seguridad social y el 14% estar legalizado.

d- Interpretación.

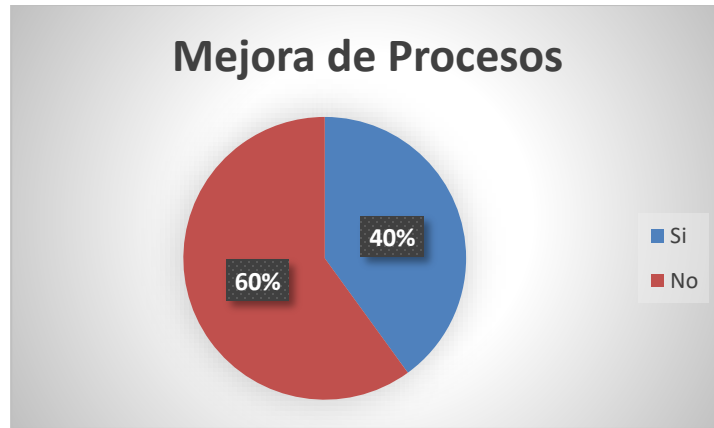
Las empresas manifiestan concluir que el haber cumplido con sus obligaciones legales, mercantiles y de seguridad social fue clave al momento de optar por un financiamiento.

Pregunta 15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Si							1		1	1	1		1	1		6
b) No	1	1	1	1	1	1		1				1			1	9
																15

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

El 60% manifiesta que sí y el 40 % que no.

d- Interpretación.

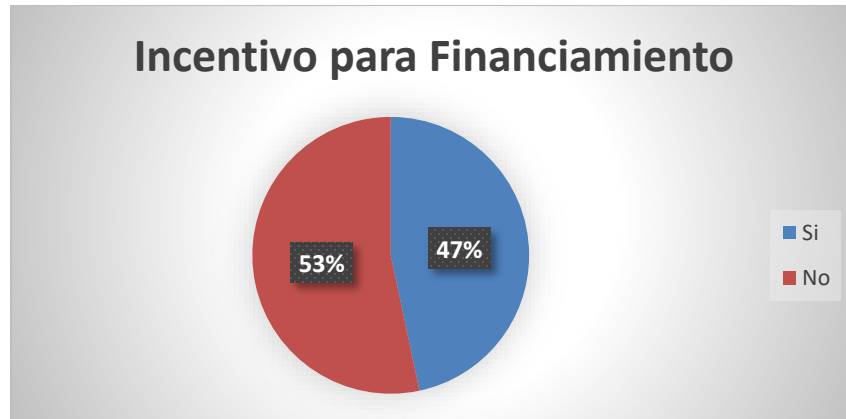
De los encuestados el 60% mencionó anteriormente que el acceso a crédito fue regularmente accesible y el mismo porcentaje opina que no se han realizado mejoras en los mismos para optar por financiamientos.

Pregunta 16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del Estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

a- Presentación de Resultados

Opción	Empresas															TOTAL
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
a) Si				1		1			1	1	1		1	1		7
b) No	1	1	1		1		1	1				1			1	8
																15

b- Presentación Gráfica



c- Análisis.

El 53% manifiesta que no y el 47% que sí.

d- Interpretación.

No toda entidad fue beneficiada para la obtención de financiamiento de parte del Estado, sin embargo, los requisitos variaban según las empresas, y esto los volvía difícil de acceder para algunas.

DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACION

Identificación de la problemática

Para la mediana empresa es indispensable tener accesos a financiamientos, así como el cumplir con los requisitos mínimos formales para optar a estos, por tal razón se indagó a través de las encuestas debidamente dirigidas al personal encargado de las empresas, que tengan el conocimiento de ellas, con el fin de conocer la situación actual que las empresas enfrentan al momento de acceder a financiamientos. La investigación de campo sirvió para determinar la situación de las empresas frente a dicha problemática a partir de los datos recopilados.

En base a los datos obtenidos se puede observar que una gran parte de las empresas encuestadas están debidamente legalizadas y registradas en las entidades gubernamentales,

manifiestan tener mejores condiciones al momento de acceder a financiamientos de parte de cualquier entidad.

Los resultados de las encuestas determinan que las empresas que mayor acceso a financiamiento tienen, son aquellas con mayor tiempo de formalización y legalización. Sin embargo, se da una tendencia de inclinarse directamente optar financiamientos de parte del sistema financiero.

Al evaluar en que parte del Sistema Financiero prefieren acceder a financiamientos, la gran mayoría (79%) se acoge directamente a Bancos, en segundo lugar, a Cajas de Crédito (14%) y por último a Asociaciones Cooperativas (7%), en su mayoría manifiestan tener mejor tasa de interés, mejores condiciones en cuanto a plazo y accesibilidad de requisitos.

Se determinó que la mediana empresa acude a financiamientos en su mayoría para invertir en capital de trabajo, como segunda opción para la compra de activo fijo y el pago de otras deudas. Se consultó sobre la accesibilidad a estos financiamientos a los cuales el 87% respondió fueron muy accesibles, eso determina que casi el 90% adquirió el financiamiento esperado para capital de trabajo, compra de activo fijo y el pago de otras deudas.

Como enfrentan el problema.

Se ha determinado que la mayoría de las Empresas encuestadas acuden al Sistema Financiero y según lo recopilado en las encuestas la mayoría acude a los Bancos, sin embargo, al consultar dentro de la misma encuesta un 72% considera que la tasa de interés es regular, es decir un término medio no tan satisfactorio, esto se deberá a las condiciones mismas de la tasa efectiva, la cual generalmente no es ofrecida directamente al momento de contratar por los Bancos.

Dentro de los plazos de financiamientos el 57% los ha recibido a más de 5 años plazo, el 29% entre 3 a 5 años, por lo que constituye 86% de la muestra, sujeto a comparar entre créditos recibidos a mismas condiciones y diferente plazo, con el fin de determinar costos y razones de liquidez.

En su mayoría el 67% contestó que los intereses determinaron ser un incentivo fiscal, el 33% manifiesta que es necesario el tener financiamientos independientemente sea incentivo fiscal, sino para mantener en operaciones la empresa y su liquidez.

El común denominador entre la mediana empresa considera que les ayudo a adquirir financiamientos, es en su mayoría haber estado legalizado, cumplir con los requisitos tributarios y mercantiles, realizado los pagos patronales correspondientes.

A pesar de esto, manifiestan que los procesos para obtener financiamientos en los últimos años no han mejorado, la opinión está dividida y como grupo analizaremos los datos recopilados, para recomendar diversas fuentes de financiamientos, para la Mediana Empresa y puedan hacer uso de ellas a través de la comparabilidad en los Estados Financieros.

2.7 FORMULACION DE LA HIPOTESIS

2.7.1 HIPOTESIS DEL TRABAJO

El análisis de las fuentes de financiamiento podrá determinar cuáles son las diferentes opciones y las que ofrecen mejores condiciones para las micro, pequeñas y medianas empresas.

2.7.2 DETERMINACION DE VARIABLES

VARIABLE INDEPENDIENTE

Fuentes de Financiamiento.

VARIABLE DEPENDIENTE

Mejores condiciones al momento de adquirir financiamiento.

2.8 OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES

VARIABLES	INDICADORES
VARIABLE INDEPENDIENTE Fuentes de Financiamiento	<ul style="list-style-type: none">➤ Proveedores➤ Acreedores➤ Accionistas➤ Inversionistas➤ Arrendamiento Financiero➤ Arrendamiento Operativo➤ Créditos➤ Factoraje
VARIABLE DEPENDIENTE Condiciones de Financiamiento	<ul style="list-style-type: none">➤ Tasa de interés➤ Plazos➤ Comisiones por desembolso➤ Incentivos financieros➤ Legalización de empresas

- Crecimiento empresarial
- Mayor contribución Fiscal

CAPITULO III ANILISIS DE LAS MEJORES FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANAS EMPRESAS.

3.1 PROPUESTA DE SOLUCION

En este capítulo se presenta una propuesta que contribuirá a la micro pequeña y mediana empresa a optar por mejores fuentes de financiamiento, las más idóneas como se puede ver en este trabajo, son las instituciones bancarias, sin embargo, éstas piden ciertos requisitos que las pequeñas y microempresas difícilmente cumplen, por lo que se pueden financiar directamente con sus proveedores. La gran desventaja de estos es que el crédito que brindan es a corto plazo, el cual difícilmente exceda de tres meses, sin embargo, es una mejor opción a los préstamos adquiridos con usureros, éstos aprovechan la necesidad de los pequeños comerciantes para poder ofrecerles préstamos a altas tasas de interés.

Es indispensable tener acceso a financiamiento para que los comerciantes puedan continuar con el negocio en marcha, sin embargo, es necesario cumplir con los requisitos mínimos formales que solicitan las entidades bancarias para optar por préstamos con intereses y condiciones más razonables. Para ello es necesario que las empresas tengan conocimiento de las ventajas que obtienen al estar inscritos debidamente en las instituciones correspondientes. Debido a los datos obtenidos, se puede observar que gran parte de las empresas encuestadas que han obtenido financiamiento, son las que están registradas en las entidades gubernamentales, y éstas mismas son las que manifiestan tener mejores condiciones al momento de obtenerlo.

Es importante mencionar que la gran mayoría de pequeños y microempresarios prefieren adquirir sus créditos con los usureros, y así evitar pagar el costo de inscribirse formalmente como empresa en las instituciones correspondientes, ya que la incertidumbre de pago de impuestos es una gran barrera, actualmente se tiene un sistema de recaudación de impuestos regresivo, por lo que el porcentaje de impuesto es el mismo para grandes, pequeñas y medianas entidades.

Las instituciones del Estado deberían considerar un tipo de recaudación de impuestos con una tasa diferenciada, que se ajuste a las condiciones y al poder adquisitivo de cada contribuyente, además considerar exoneraciones o beneficios fiscales, para incentivar a los sectores de las micro, pequeñas y mediana empresas para que puedan inscribirse legalmente en las instituciones correspondientes.

El Estado debería de involucrarse más para mejorar las tasas de interés y los requisitos solicitados por la banca y sectores crediticios a los micro, pequeños y medianos empresarios, para que sean más accesibles y se ajusten a su situación económica, evitando así, que éstos puedan recurrir a usureros, que a su vez es un sector informal e ilegal y, además, estos no tributan por lo que impiden el crecimiento del país.

Cuando se piensa en fuentes de financiamiento generalmente lo que se asume son siempre créditos financieros de las diferentes instituciones financieras como lo son los bancos, cajas de crédito, etc. Sin embargo, existen otras fuentes de financiamiento las cuales son usadas por algunas micro, pequeñas y medianas empresas como lo es el anticipo de clientes, financiamiento con proveedores y acreedores, los diferentes tipos de arrendamientos (operativo y financiero), llamamiento de capital, factoraje entre otros.

Si bien es cierto que existen las fuentes de financiamiento anteriormente mencionadas es importante darse cuenta que a diferencia de los requisitos que puedan exigir las instituciones financieras, al menos el anticipo de clientes, financiarse por medio de proveedores y acreedores e inclusive algunos arrendamientos en la mayoría de los casos son fuentes de financiamiento que se dan por confianza, es decir, que los proveedores y acreedores el único requisito que piden en la mayoría de los casos es un documento que respalde la compra, como lo es el quedan, este generalmente se hace efectivo de treinta a noventa días plazo, estas serían las fuentes de financiamiento más idóneas ya que no siempre se pagan intereses por este tipo de financiamiento lamentablemente como se mencionó el plazo es corto.

El financiamiento por medio del anticipo de clientes también es una buena fuente de apalancamiento ya que por estos anticipos tampoco se pagan intereses y sirven principalmente para cumplir con la responsabilidad que se tiene con los clientes, no así para otras responsabilidades.

3.2 ANALISIS DE LAS DIFERENTES FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS, BASADOS EN LA EMPRESA SYM, S.A. DE C.V.

La Empresa SYM, S.A. de C.V., se dedica a la compra y venta de insumos médicos y se clasifica en la categoría de mediana de acuerdo a la clasificación emitidas por CONAMYPE, forma parte de un grupo de Empresas, y es subsidiara de SYM España, cuenta con un capital 50% salvadoreño y el resto español, su mayor fuente de financiamiento son los prestamos Intercompany, sin embargo de acuerdo a la información brindada durante entrevistas, utilizan diferentes tipos de financiamiento, por ejemplo, crédito con proveedores (incluyendo los proveedores del grupo SYM), crédito rotativo e incluso en más de una ocasión manifiestan haber recurrido al factoraje, para solventar liquidez inmediata, esto debido a que su principal cliente es el Estado Salvadoreño (Ministerio de Salud, Seguro Social, Fondos circulantes del ISSS, entre otros) y, en algunas temporadas éstos suelen realizar el pago con retraso desde 3 meses hasta un año.

3.2.1 ANALISIS DE LAS RAZONES DE ENDEUDAMIENTO DE SYM, S.A. DE C.V.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

1. ESTRUCTURA DE CAPITAL

Estructura de Capital = Total Pasivos / Patrimonio

EJERCICIO 2018

$$EC = \frac{\$2,255,285.00}{\$723,566.00} = 3.11690295$$

En el ejercicio 2018, La empresa SYM, S.A. de C.V. del total de deuda, solamente el 3.116 % de la deuda corresponde a financiamiento de interno, y el 96.884 % corresponde a financiamiento externo.

EJERCICIO 2019

$$\text{EC} = \frac{\$ 2,371,610.00}{\$ 1,071,636.00} = 2.2130742$$

En el ejercicio 2019, La empresa SYM, S.A. de C.V. del total de deuda, solamente el 2.2130 % de la deuda corresponde a financiamiento de interno, y el 97.7870 % corresponde a financiamiento externo.

EJERCICIO 2020

$$\text{EC} = \frac{\$ 2,264,264.00}{\$ 1,384,989.00} = 1.6348606$$

En el ejercicio 2020, La empresa SYM, S.A. de C.V. del total de deuda, solamente el 1.6348 % de la deuda corresponde a financiamiento de interno, y el 97.7870 % corresponde a financiamiento externo.

2. INDICE DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \text{Total Pasivos} / \text{Total Activos}$$

ENERCICIO 2018

$$\text{IE} = \frac{\$ 2,255,285.00}{\$ 2,978,851.00} = 0.757099$$

De cada dólar de activos de la empresa SYM, S.A. de C.V., 0.75709896 corresponde a financiamiento generado por los acreedores. Es decir, el 75.71% de la generación de activos, corresponde a dinero ajeno.

EJERCICIO 2019

$$\text{IE} = \frac{\$ 2,371,610.00}{\$ 3,414,886.00} = 0.6887716$$

\$ 3,443,246.00

De cada dólar de activos de la empresa SYM, S.A. de C.V., 0.6887 corresponde a financiamiento generado por los acreedores. Es decir, el 68.87% de la generación de activos, corresponde a dinero ajeno.

EJERCICIO 2020

$$\text{IE} = \frac{\$ 2,264,264.00}{\$ 3,649,253.00} = 0.6204733$$

De cada dólar de activos de la empresa SYM, S.A. de C.V., 0.6204 corresponde a financiamiento generado por los acreedores. Es decir, el 62.04% de la generación de activos, corresponde a dinero ajeno.

3. RAZON DE CARGOS DE INTERES FIJO

Razón de Cargos de Interés Fijo = Ganancia antes de Intereses e Impuestos / Intereses

EJERCICIO 2018

$$\text{RCIF} = \frac{\$ 335,874.00}{\$ 60,355.00} = 5.5649739$$

El valor sugerido para este indicador es de por lo menos 3, siendo 5 lo preferente, para el caso, al evaluar los valores de la empresa SYM, S.A. de C.V. el resultado es 5.5649, lo que indica que la empresa si tiene la capacidad de realizar los pagos contractuales de Intereses a futuro.

EJERCICIO 2019

$$\text{RCIF} = \frac{\$ 597,977.00}{\$ 40,759.00} = 14.671042$$

Al evaluar los valores de la empresa SYM, S.A. de C.V. el resultado es 14.67, lo que indica que la empresa si tiene la capacidad de realizar los pagos contractuales de Intereses a futuro.

EJERCICIO 2020

$$\text{RCIF} = \frac{\$ 522,820.00}{\$ 38,559.00} = 13.558962$$

Para el ejercicio 2020 los valores de la empresa SYM, S.A. de C.V. el resultado es 13.55, lo que indica que la empresa si tiene la capacidad de realizar los pagos contractuales de Intereses a futuro.

4. INDICE DE COBERTURA DE PAGOS FIJOS

$$\text{Índice de cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{UAI} + \text{Pagos de endeudamiento}}{(\text{Intereses} + \text{Pago de arrendamiento} + \{(\text{Pago principal} + \text{Dividendos}) * [1/(1-\text{Impuesto})]\}}$$

EJERCICIO 2018

$$\text{ICPF} = \frac{\$335,874 + \$150,000}{(\$60,355 + 84,785) + ((150,000 + 0) + (1/(1 - \$125,670)))}$$

$$\text{ICPF} = \frac{\$ 485,874.00}{\$ 295,140.00} = \$ 1.65$$

Para realizar este análisis, se toman en cuenta pagos de arrendamiento, ya que algunas empresas optan por dicha opción en lugar de comprar activos, tal es el caso de SYM, S.A. de C.V. que, por políticas del grupo, no se deben comprar inmuebles ni vehículos. Al estudiar los factores relacionados a este indicador, resulta que la empresa SYM, S.A. de C.V. logra cubrir 1.65 veces sus obligaciones a futuro, este resultado es bajo ya que, de acuerdo a autores como Besley Brigham, el parámetro ideal es 5.5

EJERCICIO 2019

$$\text{ICPF} = \frac{\$597,977+0}{(\$40,759+81,616)+((0+0)+(1/(1-\$186,379)))}$$

$$\text{ICPF} = \frac{\$ 597,977.00}{\$ 122,375.00} = \$ 4.89$$

Al estudiar los factores relacionados a este indicador para el ejercicio 2019, resulta que la empresa SYM, S.A. de C.V. logra cubrir 4.89 veces sus obligaciones a futuro, este resultado continúa siendo bajo, sin embargo, ha aumentado respecto al 2018, ya que según las notas explicativas en el informe 2018, el pago de préstamo a compañías relacionadas no sería exigible durante el 2019, solamente se realizaría el pago de los intereses.

EJERCICIO 2020

$$\text{ICPF} = \frac{\$ 522,820.00}{(\$38,559+88,790)+((0+0)+(1/(1-\$164,968)))}$$

$$\text{ICPF} = \frac{\$ 522,820.00}{\$ 127,349.00} = \$ 4.11$$

Al estudiar los factores relacionados a este indicador para el ejercicio 2020, resulta que la empresa SYM, S.A. de C.V. logra cubrir 4.11 veces sus obligaciones a futuro, éste resultado continúa siendo bajo, respecto al préstamo a compañía relacionadas, hubo un refinanciamiento en el año 2020

3.2.2 FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA CAPITAL DE TRABAJO

3.2.2.1 PROVEEDORES

Es un crédito comercial en el cual el vendedor suministra bienes y/o servicios al comprador, teniendo este último el beneficio de diferir el pago. Para optar por esta fuente de financiamiento, el microempresario debe buscar una gama de negocios que suministren productos y servicios de su interés y analizar cuáles son los más idóneos, posteriormente negociar con ellos características como monto, plazo, tasa de interés en caso de que aplique y definir otros aspectos importantes.¹⁹

La empresa SYM, S.A. de C.V. necesita abastecerse de activo realizable, por lo que busca diferentes opciones de proveedores, después de realizar un análisis, elige cuatro proveedores como los principales, uno de ellos la Empresa CHICK, S.A. de C.V. Se inicia la negociación con dicha empresa y proponen las características y condiciones las transacciones son las siguientes:

Limite:	\$50,000.00
Plazo:	120 días
Tasa de interés por pagos tardíos:	no aplica
Garantía:	no aplica
Documentación:	Estados Financieros
	Formulario: Conoce a tu cliente
	Solicitud de crédito

Algunos proveedores para otorgar crédito solicitan referencias comerciales, otros establecen además la condición de realizar algunas previamente compras de contado, y posteriormente, para cada transacción se emite un quedan. Respecto al interés moratorio, el proveedor no lo aplica, sin embargo, al existir facturas cuyo plazo de pago está vencido, proceden a bloquear la cuenta y no pueden realizarse transacciones hasta poner al día los pagos.²⁰

VENTAJAS: Es un financiamiento inmediato y generalmente no se necesita garantía ni fiador.

DESVENTAJAS: El plazo es corto, generalmente el monto límite no es tan alto.

¹⁹ Fundamentos de Administración Financiera, James C. & John M., 13° edición, Pág. 283

²⁰ Entrevista realizada a personal de empresa SYM, S.A. de C.V.

3.2.2.2 ACREEDORES

La Empresa SYM, S.A. de C.V. necesita abastecerse de insumos de limpieza para uso de la oficina, por ejemplo: jabón líquido, papel toalla, papel higiénico, alcohol gel, desinfectante para piso y otros. Al solicitar 4 cotizaciones a diferentes empresas, se determina que la mejor opción es la empresa “CEK de El Salvador”, por lo que se firma contrato bajo las características y condiciones son las siguientes:

Límite Compras al Crédito:	\$5,000
Plazo:	90 días
Tasa de interés:	No aplica
Garantía:	No aplica
Documentación para presentar:	Solicitud de Crédito
	Documentación Conoce a tu Cliente
	Estados Financieros
	Fotocopia Escritura de Constitución

VENTAJAS:

- Proceso de otorgamiento de crédito simplificada
- Límite de crédito adecuado a la empresa
- No aplica pago de interés

DESVENTAJAS:

- Plazo de pago corto

3.2.2.3 ACCIONISTAS

Los accionistas son los dueños de las acciones o portaciones que conforman una sociedad de capital.²¹

Respecto al llamamiento de capital, la administración de SYM explica que, por políticas globales del grupo, no les es permitido agregar más accionistas libremente, sin embargo, como

²¹ Código de Comercio de El Salvador, Capítulo VI, Sección “A”, Art. 126

grupo proponemos esta fuente como opción de financiamiento y analizaremos el proceso que se debe llevar a cabo y las ventajas y desventajas inherentes a ella.

Limite:	Lo determina la empresa que hace el llamamiento de capital
Plazo:	Se cancela al menos el 5% de acciones suscritas, y el resto en un máximo de 1 año
Tasa de interés:	no aplica, la ganancia será por medio de las utilidades
Garantía:	no aplica
Documentación para presentar:	Estados Financieros
	Realizar el proceso establecido en el Código de Comercio de El Salvador

VENTAJAS:

- Las aportaciones pueden ser en dinero o en especies, por ejemplo, pueden hacerse por medio del pago de una deuda de la entidad, compra de activo fijo, compra de inventarios, etc.
- El pago de utilidades a los nuevos accionistas es diferido al final del ejercicio.
- No aplican garantías prendarias o hipotecarias.

DESVENTAJAS:

- La toma de decisiones en la empresa se comparte con los nuevos accionistas.
- Los nuevos accionistas pueden pagar solamente el 5% de las acciones suscritas, ya que la ley así lo permite, esta situación disminuye la disponibilidad de liquidez.
- El proceso tiene menor rapidez que otras fuentes de financiamiento.

3.2.2.4 FACTORAJE

Es la venta de las cuentas por cobrar por un menor valor a una institución que se dedica a este rubro²²

²² Fundamentos de Administración Financiera, James C. & John M., 13° edición, Pág. 298

La empresa SYM, S.A. de C.V. tiene un Quedan por \$8,000.00 cuyo deudor es el Hospital San Rafael, el plazo de pago vence en 6 meses, por lo que decide realizar factoraje en el mes de octubre de 2020. Las opciones de financiamiento por medio de factoraje son las siguientes:

Tipo de crédito	Tasa Nominal	Tasa Efectiva
	Hasta	
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	27.00%	27.68%
Banco de América Central, S.A.	18.00%	23.09%
Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.	30.00%	47.00%

De acuerdo a la tabla anterior la mejor opción de factoraje es el Banco de América Central, S.A., que nos ofrece una tasa de interés efectiva del 23.09 %, la comisión por la transacción es de 200.00 más IVA y los gastos notariales ascienden a \$226.00.

Valor del Quedan		\$ 8,000.00
(-) Gastos de la transacción		
Intereses	\$ 1,847.20	
Gastos Notariales	\$ 169.50	
Comisión	\$ 226.00	
Total de Gastos		\$ 2,242.70
Total a Recibir		\$5,757.30

El total de dinero a recibir en concepto de financiamiento por factoraje es de \$5,737.30, cabe mencionar que al vencimiento del Quedan, SYM, S.A. de C.V., debe liquidar la deuda con el Banco de América Central, esto es independientemente al hecho de que el Hospital San Rafael pague o no el documento a la Empresa SYM, S.A. de C.V.

3.2.2.5 ANTICIPO DE CLIENTES

Es cuando un cliente nos paga por adelantado un porcentaje de la compra, ya sea por voluntad propia o porque la política del proveedor lo indica.²³

Si La empresa SYM, S.A. de C.V. decide implementar una política de anticipo de clientes, podría realizarla de tal manera que represente beneficioso para ambas partes, por ejemplo:

ANTICIPO	DESCRIPCION
10%	Ampliación de plazo de pago total de hasta 10 días
20%	Ampliación de plazo de pago total de hasta 15 días
30%	Ampliación de plazo de pago total de hasta 15 días+ descuento del 2%
40%	Ampliación de plazo de pago total de hasta 15 días+ descuento del 3%
50%	ampliación de plazo de pago total de hasta 20 días+ descuento del 4%

Algunas empresas acostumbran a pedir un porcentaje de anticipo, sin que éste represente un beneficio como el ejemplo anterior para el cliente, más bien la intención es para financiar la compra de materia prima y protegerse ante eventos de incobrabilidad.

VENTAJAS:

- Liquidez para hacer frente a obligaciones inmediatas
- El porcentaje de descuento al cliente representa un menor costo respecto a otras fuentes de financiamiento.
- Menor riesgo de incobrabilidad.

DESVENTAJAS:

- Los montos de anticipos no sean suficientes para cubrir el total de obligaciones a corto plazo.
- Los clientes que compran de contado podrían manipular la política para obtener descuentos.

²³ <https://www.finanzarel.com/blog/anticipo-a-proveedores-y-anticipo-clientes/>

3.2.2.6 CREDITO BANCARIO

En el mes de octubre del año 2020, la empresa SYM, S.A. de C.V. necesita adquirir un crédito para financiar su capital de trabajo, las tasas de interés son las siguientes:

Microcréditos a más de un año plazo²⁴

Tipo de crédito	Tasa Nominal	Tasa Efectiva
	Hasta	
Banco Agrícola, S.A.	30.50%	69.50%
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	18.00%	22.00%
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	49.25%	-
Banco Hipotecario de El salvador, S.A.	24.00%	31.62%
Banco de Fomento Agropecuario, S.A.	28.50%	53.13%
Banco Cuscatlán SV, S.A.	19.00%	28.00%
Banco de América Central, S.A.	27.00%	35.23%
Banco Atlántida, S.A.	36.00%	38.12%
Sociedad de Ahorro y Crédito, Apoyo Integral, S.A.	60.00%	60.89%

La institución financiera con una tasa de interés más accesible en términos de costos es el Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. cuya tasa de interés efectiva es del 22%. Las características del crédito son las siguientes:

Capital	\$50,000.00
Plazo:	3 años
Tasa de interés nominal:	18.00%
Tasa de interés efectiva:	19.56%
Cuota:	\$1,846.99
Garantía:	No aplica
Documentación necesaria:	Estados Financieros
	Escritura de constitución de la empresa
	Solicitud de crédito

El detalle del crédito es el siguiente:

Periodo	Cuota	Capital	Interes	Saldo
				\$ 50,000.00
1	\$1,846.99	\$1,031.99	\$815.00	\$48,968.01
2	\$1,846.99	\$1,048.81	\$798.18	\$47,919.20

²⁴ <https://ssf.gob.sv/tasas-de-interes-comisiones-y-recargos/>

3	\$1,846.99	\$1,065.91	\$781.08	\$46,853.30
4	\$1,846.99	\$1,083.28	\$763.71	\$45,770.02
5	\$1,846.99	\$1,100.94	\$746.05	\$44,669.08
6	\$1,846.99	\$1,118.88	\$728.11	\$43,550.20
7	\$1,846.99	\$1,137.12	\$709.87	\$42,413.08
8	\$1,846.99	\$1,155.66	\$691.33	\$41,257.42
9	\$1,846.99	\$1,174.49	\$672.50	\$40,082.93
10	\$1,846.99	\$1,193.64	\$653.35	\$38,889.29
11	\$1,846.99	\$1,213.09	\$633.90	\$37,676.20
12	\$1,846.99	\$1,232.87	\$614.12	\$36,443.33
AÑO 2	\$22,163.86	\$16,459.48	\$5,704.38	\$19,983.85
AÑO 3	\$22,163.86	\$19,983.85	\$2,180.01	\$0.00
Total	\$66,491.59	\$50,000.00	\$16,491.59	

3.2.3 FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA COMPRA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La Empresa SYM, S.A. de C.V. busca financiar la adquisición de vehículo para transporte de personal, beneficiando así a sus colaboradores. Se Investigará las mejores opciones para realizar la compra.

El financiamiento requerido estimado es de \$37,450.00, según cotización inicial con el Proveedor de Vehículos.

Características del Vehículo requerido, Toyota Hiace FE 2.8L TDI MT 2023 ²⁵

²⁵ <https://www.toyota.com.sv/vehiculo/hiace-2020/>

	Generales	<ul style="list-style-type: none"> • ESPECIFICACIONES PUEDEN VARIAR SIN PREVIO AVISO
	Motor y Chasis	<ul style="list-style-type: none"> • Motor turbo diesel, (DOHC), 16 válvulas • Transmisión mecánica de 6 velocidades más reversa • Protección contra malos caminos • Suspensión delantera McPherson • Torque máximo 420 Nm/1,400-2,600 rpm • 2800 c.c., cuatro cilindros • Suspensión trasera de eje rígido con resortes de hojas semielípticas • 174 H.P/ 3,400 rpm • Dirección piñón y cremallera
	Medidas y Capacidades	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad para 15 pasajeros • Capacidad de tanque de combustible: 17.17 galones • Largo: 5,265 mm • Altura: 1,990 mm • Ancho: 1,950 mm
	Dispositivos de Seguridad	<ul style="list-style-type: none"> • Frenos de disco adelante y tambor atrás • Descansa cabeza delanteros • Vidrios laterales con protección UV • Sistema de frenos ABS • Cinturones de seguridad en todos los asientos • Desempañador de vidrio trasero • Parabrisas laminado de color • Barra estabilizadora adelante • Tercera luz de freno



3.2.3.1 FINANCIAMIENTO EN BANCOS

Se realiza comparativo entre las tasas que ofrecen los Bancos, Sociedades de Ahorro y Crédito, regulados por la Superintendencia del Sistema Financiero.²⁶

²⁶ https://ssf.gob.sv/descargas/tasas_int/tasas_0822.pdf

Tipo de crédito	Tasa Nominal	Tasa Efectiva
	Hasta	
Banco Industrial de El Salvador, S.A.	14.00%	16.85%
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	15.00%	19.00%
Banco Agrícola, S.A.	19.50%	22.00%
Banco Promerica, S.A.	22.34%	25.65%
Banco de América Central, S.A.	12.95%	25.65%
Banco Atlantida, S.A.	23.42%	25.65%
Banco Abank, S.A.	21.00%	34.00%
Banco Hipotecario de El salvador, S.A.	21.00%	35.07%
Banco Azul de El Salvador, S.A.	20.00%	39.00%
Banco de Fomento Agropecuario, S.A.	20.00%	39.21%
Sociedad de Ahorro y Crédito, Apoyo Integral, S.A.	38.25%	39.94%
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	21.25%	66.25%
Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomerc, S.A.	45.00%	82.74%
Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.	30.00%	82.74%

Tipo de crédito	Tasa Nominal	Tasa Efectiva
	Hasta	
Asociación Cooperativa no Supervisada SF		
ACACYPAC, de R.L.		30.00%
Proveedores		
Excel Automotriz, S.A. de C.V.		15.09%

Financiamiento Banco Industrial de El Salvador, S.A.

Capital	\$ 37,450.00		
Tasa	16.85%	T. Mensual	1.40%
Plazo	5	Cuota	\$927.71

Resumen pago de Intereses Gasto Financiero para la empresa.

Interés	Monto
Año 1	\$5,919.92

Año 2	\$4,970.48
Año 3	\$3,848.11
Año 4	\$2,521.31
Año 5	\$952.85
Total	\$18,212.67

Plan de Pago efectivo para cinco años.

Periodo	Cuota	Capital	Interés	Saldo
				\$ 37,450.00
1	\$927.71	\$401.85	\$525.86	\$37,048.15
2	\$927.71	\$407.49	\$520.22	\$36,640.66
3	\$927.71	\$413.22	\$514.50	\$36,227.44
4	\$927.71	\$419.02	\$508.69	\$35,808.42
5	\$927.71	\$424.90	\$502.81	\$35,383.52
6	\$927.71	\$430.87	\$496.84	\$34,952.65
7	\$927.71	\$436.92	\$490.79	\$34,515.74
8	\$927.71	\$443.05	\$484.66	\$34,072.68
9	\$927.71	\$449.27	\$478.44	\$33,623.41
10	\$927.71	\$455.58	\$472.13	\$33,167.83
11	\$927.71	\$461.98	\$465.73	\$32,705.85
12	\$927.71	\$468.47	\$459.24	\$32,237.38
AÑO 2	\$11,132.53	\$6,162.05	\$4,970.48	\$26,075.33
AÑO 3	\$11,132.53	\$7,284.42	\$3,848.11	\$18,790.91
AÑO 4	\$11,132.53	\$8,611.22	\$2,521.31	\$10,179.68
AÑO 5	\$11,132.53	\$10,179.68	\$952.85	\$0.00
Total	\$55,662.67	\$37,450.00	\$18,212.67	

Financiamiento Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Capital	\$ 37,450.00		
Tasa	19.00%	T. Mensual	1.58%
Plazo	5	Cuota	\$971.47

Resumen pago de Intereses Gasto Financiero para la empresa.

Interés	Monto
Año 1	\$6,698.31
Año 2	\$5,669.49
Año 3	\$4,427.23

Año 4	\$2,927.26
Año 5	\$1,116.13
Total	\$20,838.42

Plan de Pago efectivo para cinco años.

Periodo	Cuota	Capital	Interés	Saldo
				\$ 37,450.00
1	\$971.47	\$378.52	\$592.96	\$37,071.48
2	\$971.47	\$384.51	\$586.97	\$36,686.98
3	\$971.47	\$390.60	\$580.88	\$36,296.38
4	\$971.47	\$396.78	\$574.69	\$35,899.60
5	\$971.47	\$403.06	\$568.41	\$35,496.54
6	\$971.47	\$409.45	\$562.03	\$35,087.09
7	\$971.47	\$415.93	\$555.55	\$34,671.16
8	\$971.47	\$422.51	\$548.96	\$34,248.65
9	\$971.47	\$429.20	\$542.27	\$33,819.45
10	\$971.47	\$436.00	\$535.47	\$33,383.45
11	\$971.47	\$442.90	\$528.57	\$32,940.54
12	\$971.47	\$449.92	\$521.56	\$32,490.63
AÑO 2	\$11,657.68	\$5,988.20	\$5,669.49	\$26,502.43
AÑO 3	\$11,657.68	\$7,230.46	\$4,427.23	\$19,271.98
AÑO 4	\$11,657.68	\$8,730.42	\$2,927.26	\$10,541.56
AÑO 5	\$11,657.68	\$10,541.56	\$1,116.13	\$0.00
Total	\$58,288.42	\$37,450.00	\$20,838.42	

Financiamiento Banco Agrícola, S.A.

Capital	\$ 37,450.00		
Tasa	22.00%	T. Mensual	1.83%
Plazo	5	Cuota	\$1,034.33

Resumen pago de Intereses Gasto Financiero para la empresa.

Interés	Monto
Año 1	\$7,791.42
Año 2	\$6,665.88
Año 3	\$5,266.16

Año 4	\$3,525.47
Año 5	\$1,360.76
Total	\$24,609.70

Plan de Pago efectivo para cinco años.

Periodo	Cuota	Capital	Interés	Saldo
				\$ 37,450.00
1	\$1,034.33	\$347.74	\$686.58	\$37,102.26
2	\$1,034.33	\$354.12	\$680.21	\$36,748.13
3	\$1,034.33	\$360.61	\$673.72	\$36,387.52
4	\$1,034.33	\$367.22	\$667.10	\$36,020.30
5	\$1,034.33	\$373.96	\$660.37	\$35,646.34
6	\$1,034.33	\$380.81	\$653.52	\$35,265.53
7	\$1,034.33	\$387.79	\$646.53	\$34,877.74
8	\$1,034.33	\$394.90	\$639.43	\$34,482.83
9	\$1,034.33	\$402.14	\$632.19	\$34,080.69
10	\$1,034.33	\$409.52	\$624.81	\$33,671.18
11	\$1,034.33	\$417.02	\$617.30	\$33,254.15
12	\$1,034.33	\$424.67	\$609.66	\$32,829.48
AÑO 2	\$12,411.94	\$5,746.06	\$6,665.88	\$27,083.42
AÑO 3	\$12,411.94	\$7,145.78	\$5,266.16	\$19,937.65
AÑO 4	\$12,411.94	\$8,886.47	\$3,525.47	\$11,051.18
AÑO 5	\$12,411.94	\$11,051.18	\$1,360.76	\$0.00
Total	\$62,059.70	\$37,450.00	\$ 24,609.70	

Financiamiento Banco Promerica, S.A., Banco de América Central, S.A. y Banco Atlántida, S.A.

Capital	\$ 37,450.00		
Tasa	25.65%	T. Mensual	2.14%
Plazo	5	Cuota	\$1,113.52

Resumen pago de Intereses Gasto Financiero para la empresa.

Interés	Monto
Año 1	\$9,131.29
Año 2	\$7,908.91
Año 3	\$6,333.37
Año 4	\$4,302.64

Año 5	\$1,685.22
Total	\$29,361.43

Plan de Pago efectivo para cinco años.

Periodo	Cuota	Capital	Interés	Saldo
				\$ 37,450.00
1	\$1,113.52	\$313.03	\$800.49	\$37,136.97
2	\$1,113.52	\$319.72	\$793.80	\$36,817.25
3	\$1,113.52	\$326.56	\$786.97	\$36,490.69
4	\$1,113.52	\$333.54	\$779.99	\$36,157.16
5	\$1,113.52	\$340.66	\$772.86	\$35,816.49
6	\$1,113.52	\$347.95	\$765.58	\$35,468.55
7	\$1,113.52	\$355.38	\$758.14	\$35,113.16
8	\$1,113.52	\$362.98	\$750.54	\$34,750.18
9	\$1,113.52	\$370.74	\$742.79	\$34,379.45
10	\$1,113.52	\$378.66	\$734.86	\$34,000.78
11	\$1,113.52	\$386.76	\$726.77	\$33,614.02
12	\$1,113.52	\$395.02	\$718.50	\$33,219.00
AÑO 2	\$13,362.29	\$5,453.38	\$7,908.91	\$27,765.62
AÑO 3	\$13,362.29	\$7,028.92	\$6,333.37	\$20,736.71
AÑO 4	\$13,362.29	\$9,059.64	\$4,302.64	\$11,677.06
AÑO 5	\$13,362.29	\$11,677.06	\$1,685.22	\$0.00
Total	\$66,811.43	\$ 37,450.00	\$ 29,361.43	

3.2.3.2 ARRENDAMIENTO FINANCIERO.

Se realiza comparativo entre las tasas que ofrece, distribuidora de vehículos.²⁷

Arrendamiento Financiero Excel Automotriz, S.A. de C.V.

Capital	\$ 37,450.00	Prima	\$3,745.00
Tasa	15.09%	T. Mensual	1.26%
Plazo	5	Cuota	\$892.70

²⁷ <https://www.toyota.com.sv/vehiculo/hiace-2020/>

Resumen pago de Intereses Gasto Financiero para la empresa.

Interés	Monto
Año 1	\$4,757.50
Año 2	\$3,967.49
Año 3	\$3,049.66
Año 4	\$1,983.34
Año 5	\$744.50
Total	\$ 14,502.49

Plan de Pago efectivo para cinco años.

Periodo	Cuota	Capital	Interés	Saldo
				\$ 33,705.00
1	\$803.38	\$379.54	\$423.84	\$33,325.46
2	\$803.38	\$384.31	\$419.07	\$32,941.15
3	\$803.38	\$389.15	\$414.23	\$32,552.00
4	\$803.38	\$394.04	\$409.34	\$32,157.96
5	\$803.38	\$398.99	\$404.39	\$31,758.97
6	\$803.38	\$404.01	\$399.37	\$31,354.96
7	\$803.38	\$409.09	\$394.29	\$30,945.87
8	\$803.38	\$414.24	\$389.14	\$30,531.63
9	\$803.38	\$419.44	\$383.94	\$30,112.19
10	\$803.38	\$424.72	\$378.66	\$29,687.47
11	\$803.38	\$430.06	\$373.32	\$29,257.41
12	\$803.38	\$435.47	\$367.91	\$28,821.94
AÑO 2	\$9,640.56	\$5,673.07	\$3,967.49	\$23,148.87
AÑO 3	\$9,640.56	\$6,590.90	\$3,049.66	\$16,557.97
AÑO 4	\$9,640.56	\$7,657.22	\$1,983.34	\$8,900.74
AÑO 5	\$9,640.56	\$8,896.06	\$744.50	\$4.69
Total	\$ 48,202.80	\$33,700.31	\$ 14,502.49	

3.2.3.3 FINANCIAMIENTO ASOCIACIÓN COOPERATIVA NO SUPERVISADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO.

Se realiza comparativo entre las tasas que ofrece, una Asociación Cooperativa, no supervisada.

Financiamiento ACACYPAC, de R.L.

Capital	\$ 37,450.00
---------	--------------

Tasa	30.00%	T. Mensual	2.50%
Plazo	5	Cuota	\$1,211.63

Resumen pago de Intereses Gasto Financiero para la empresa.

Interés	Monto
Año 1	\$10,740.53
Año 2	\$9,430.27
Año 3	\$7,668.11
Año 4	\$5,298.21
Año 5	\$2,110.95
Total	\$ 35,248.08

Plan de Pago efectivo para cinco años.

Periodo	Cuota	Capital	Interés	Saldo
				\$ 37,450.00
1	\$1,211.63	\$275.38	\$936.25	\$37,174.62
2	\$1,211.63	\$282.27	\$929.37	\$36,892.35
3	\$1,211.63	\$289.33	\$922.31	\$36,603.02
4	\$1,211.63	\$296.56	\$915.08	\$36,306.46
5	\$1,211.63	\$303.97	\$907.66	\$36,002.49
6	\$1,211.63	\$311.57	\$900.06	\$35,690.92
7	\$1,211.63	\$319.36	\$892.27	\$35,371.55
8	\$1,211.63	\$327.35	\$884.29	\$35,044.21
9	\$1,211.63	\$335.53	\$876.11	\$34,708.68
10	\$1,211.63	\$343.92	\$867.72	\$34,364.76
11	\$1,211.63	\$352.52	\$859.12	\$34,012.24
12	\$1,211.63	\$361.33	\$850.31	\$33,650.92
AÑO 2	\$14,539.62	\$5,109.35	\$9,430.27	\$28,541.57
AÑO 3	\$14,539.62	\$6,871.50	\$7,668.11	\$21,670.07
AÑO 4	\$14,539.62	\$9,241.41	\$5,298.21	\$12,428.66
AÑO 5	\$14,539.62	\$12,428.66	\$2,110.95	\$0.00
Total	\$ 72,698.08	\$37,450.00	\$ 35,248.08	

3.2.3.4 FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO DE DIFERENTES FUENTES DE FINANCIAMIENTOS

SYM, S.A. de C.V.
FLUJO DE EFECTIVO
PROYECTADO

Concepto	Banco Industrial, S.A.		Banco Cuscatlán, S.A.		Banco Agrícola, S.A.		Otros Bancos		Leasing		Acacypac, de R.L.	
	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés
Saldo Inicial	\$ 35,000.00		\$ 35,000.00		\$ 35,000.00		\$ 35,000.00		\$ 35,000.00		\$ 35,000.00	
Ingresos												
Financiamiento	\$ 37,450.00		\$ 37,450.00		\$ 37,450.00		\$ 37,450.00		\$ 33,705.00		\$ 37,450.00	
Egresos												
Egresos año 1	\$ 5,212.62	\$ 5,919.92	\$ 4,959.37	\$ 6,698.31	\$ 4,620.52	\$ 7,791.42	\$ 4,231.00	\$ 9,131.29	\$ 4,883.06	\$ 4,757.50	\$ 3,799.08	\$ 10,740.53
Disponble año 1	\$ 67,237.38	\$ 61,317.47	\$ 67,490.63	\$ 60,792.32	\$ 67,829.48	\$ 60,038.06	\$ 68,219.00	\$ 59,087.71	\$ 63,821.94	\$ 59,064.44	\$ 68,650.92	\$ 57,910.38
Egresos año 2	\$ 6,162.05	\$ 4,970.48	\$ 5,988.20	\$ 5,669.49	\$ 5,746.06	\$ 6,665.88	\$ 5,453.38	\$ 7,908.91	\$ 5,673.07	\$ 3,967.49	\$ 5,109.35	\$ 9,430.27
Disponble año 2	\$ 55,155.41	\$ 50,184.93	\$ 54,804.12	\$ 49,134.63	\$ 54,292.00	\$ 47,626.12	\$ 53,634.34	\$ 45,725.43	\$ 53,391.37	\$ 49,423.88	\$ 52,801.04	\$ 43,370.77
Egresos año 3	\$ 7,284.42	\$ 3,848.11	\$ 7,230.46	\$ 4,427.23	\$ 7,145.78	\$ 5,266.16	\$ 7,028.92	\$ 6,333.37	\$ 6,590.90	\$ 3,049.66	\$ 6,871.50	\$ 7,668.11
Disponble año 3	\$ 42,900.51	\$ 39,052.40	\$ 41,904.18	\$ 37,476.95	\$ 40,480.34	\$ 35,214.18	\$ 38,696.51	\$ 32,363.14	\$ 42,832.98	\$ 39,783.32	\$ 36,499.27	\$ 28,831.15
Egresos año 4	\$ 8,611.22	\$ 2,521.31	\$ 8,730.42	\$ 2,927.26	\$ 8,886.47	\$ 3,525.47	\$ 9,059.64	\$ 4,302.64	\$ 7,657.22	\$ 1,983.34	\$ 9,241.41	\$ 5,298.21
Disponble año 4	\$ 30,441.18	\$ 27,919.87	\$ 28,746.53	\$ 25,819.27	\$ 26,327.72	\$ 22,802.24	\$ 23,303.50	\$ 19,000.85	\$ 32,126.10	\$ 30,142.76	\$ 19,589.75	\$ 14,291.54
Egresos año 5	\$ 10,179.68	\$ 952.85	\$ 10,541.56	\$ 1,116.13	\$ 11,051.18	\$ 1,360.76	\$ 11,677.06	\$ 1,685.22	\$ 8,896.06	\$ 744.50	\$ 12,428.66	\$ 2,110.95
Disponble año 5	\$ 17,740.18	\$ 16,787.33	\$ 15,277.71	\$ 14,161.58	\$ 11,751.06	\$ 10,390.30	\$ 7,323.79	\$ 5,638.57	\$ 21,246.70	\$ 20,502.20	\$ 1,862.87	-\$ 248.08
Total Egresos	\$ 37,450.00	\$ 18,212.67	\$ 37,450.00	\$ 20,838.42	\$ 37,450.00	\$ 24,609.70	\$ 37,450.00	\$ 29,361.43	\$ 33,700.31	\$ 14,502.49	\$ 37,450.00	\$ 35,248.08
Saldo Final		\$ 16,787.33		\$ 14,161.58		\$ 10,390.30		\$ 5,638.57		\$ 20,502.20		-\$ 248.08

Interes total pagado %		48.63%		55.64%		65.71%		78.40%		43.03%		94.12%
------------------------	--	--------	--	--------	--	--------	--	--------	--	--------	--	--------

CONCLUSIONES.

- ✓ La forma de financiamiento que más se da en nuestro país es a través de instituciones financieras, ya que se desconocen algunas opciones o fuentes de financiamiento que pueden ser más idóneas para las Empresas y con un costo financiero menor.
- ✓ El arrendamiento financiero es poco usado por las micro, pequeñas y medianas empresas en algunos casos por desconocimiento de dicha fuente y otros por carecer de un historial de crédito.
- ✓ El financiamiento por medio de los accionistas es poco usado por las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, por la incertidumbre que les genera el ingreso de nuevos accionistas a la Administración y toma de decisiones.
- ✓ Las tasas de interés para financiamiento a Micro, Pequeñas y Medianas empresas, durante los períodos de 2019 y 2020, es más alta que el resto de las opciones crediticias que ofrecen las instituciones Financieras.
- ✓ Las fuentes de financiamiento que representan menos gasto financiero para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas son los Anticipos de Clientes, el Crédito comercial y el financiamiento por medio de los accionistas.
- ✓ Según el comparativo realizado de tasas de Interés para un financiamiento a Largo Plazo, las mejores fuentes de financiamiento en cuanto a tasas de interés las ofrece en primer lugar el Arrendamiento Financiero, posteriormente Banco Industrial, S.A. 16.85%, dejando al resto de bancos y de igual manera a las Asociaciones Cooperativa, las Sociedades de Ahorro y Crédito. Al analizar el flujo de efectivo proyectado para los 5 años, se observa como el incremento en la tasa de interés efectiva y el monto financiado, afecta significativamente los flujos futuros de la Entidad.

RECOMENDACIONES

- ✓ Las Entidades que nunca han optado por financiamiento bancario, realizar al menos un crédito a corto plazo a manera que no represente un costo desproporcionado, con la finalidad de obtener un récord crediticio.
- ✓ Considerar la implementación de Anticipo de Clientes, ya que es un tipo de financiamiento que no representa una carga financiera y a la vez contribuye a disminuir el riesgo por incobrabilidad.
- ✓ La fuente de financiamiento con acreedores es una buena opción para los insumos y servicios básicos de uso operativo en la empresa, ya que proporciona una mayor liquidez respecto a las compras de contado y generalmente no implica ninguna erogación en cuanto a tasas de interés u otros costos inherentes a otras fuentes de financiamiento.
- ✓ En la medida de lo posible las Micro, Pequeñas y Medianas entidades, pueden hacer uso del financiamiento con Proveedores, negociando plazos de pago que no afecten la liquidez inmediata.
- ✓ Previo a optar por un tipo de financiamiento, realizar un análisis de las condiciones de la Empresa, y cuál de las opciones de financiamiento se ajusta a las necesidades a corto y largo plazo de la Entidad.
- ✓ Cuando se trate de financiamiento para Propiedad Planta y Equipo, debe considerarse la opción de Arrendamiento Financiero y realizar una comparativa respecto al crédito bancario. En nuestro análisis resulta mas favorable y más accesible en términos de costo el arrendamiento financiero.

BIBLIOGRAFIA

- 1- https://www.bcr.gob.sv/esp/index.php?option=com_content&view=article&id=126&Itemid=314
- 2- Superintendencia de Competencia, Estudio: “Competencia en la prestación de Servicios financieros a las Micro y Pequeñas empresas (MYPES) en El Salvador, Pág. 4, Apartado 2, enero 2018
- 3- Superintendencia de Competencia, Estudio: “Competencia en la prestación de Servicios financieros a las Micro y Pequeñas empresas (MYPES) en El Salvador, Pág. 4, Apartado 3, enero 2018
- 4- Convenio de Fortalecimiento a la Competitividad de la MIPYME y Apoyo al Emprendimiento.
- 5- Superintendencia de Competencia, Estudio: “Competencia en la prestación de Servicios financieros a las Micro y Pequeñas empresas (MYPES) en El Salvador, Pág. 6 y 7, Apartados 7-9, enero 2018
- 6- Creación y dirección Pymes, Juan Ramon Sanchis Palacio, pág. 5
- 7- Ley de Fomento Protección y Desarrollo para la Micro y Pequeña Empresa, Artículo 2A.
- 8- Política Nacional para el Desarrollo de la Mico y Pequeña Empresa, tabla N° 1, pág. 18
- 9- Política Nacional para el Desarrollo de la Mico y Pequeña Empresa, tabla N° 1, pág. 18
- 10- Boletín económico BCR, marzo-abril 2018, tabla 4, Pág. 10.
- 11- Ley Orgánica del Banco Central de Reserva de El Salvador, Capítulo 1, Artículos 1 y 3.
- 12- Ley orgánica de la Superintendencia del Sistema Financiero, Capítulo 1, Artículo 1.
- 13- Boletín electrónico de Educación Financiera, SSF, Marzo 2013.
- 14- <https://www.questionpro.com/blog/es/muestreo-por-conveniencia/amp/>
- 15- Fundamentos de Administración Financiera, James C. & John M., 13° edición, Pág. 283.
- 16- Entrevista realizada a personal de empresa SYM, S.A. de C.V.
- 17- Manual técnico para Acreedores de la Ley contra la usura, Pág. 4.
- 18- Código de Comercio de El Salvador, Capítulo VI, Sección “A”, Art. 126.
- 19- Fundamentos de Administración Financiera, James C. & John M., 13° edición, Pág. 298.
- 20- <https://www.finanzarel.com/blog/anticipo-a-proveedores-y-anticipo-clientes/>

- 21- Fundamentos de Administración Financiera, James C. & John M., 13° edición, Pág. 559.
- 22- <https://ssf.gob.sv/tasas-de-interes-comisiones-y-recargos/>
- 23- <https://www.toyota.com.sv/vehiculo/hiace-2020/>
- 24- https://ssf.gob.sv/descargas/tasas_int/tasas_0822.pdf
- 25- <https://www.toyota.com.sv/vehiculo/hiace-2020/>

ANEXOS

ENCUESTAS

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional): Dismed. S.A. de C.V.

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? Compra y venta de Insumos Medicos

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?

a) 1 a 5 años

b) 6-10 años

c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?

a) 1 año

b) 3 años

c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?

a) Mejores condiciones de mercado

b) Necesidad de financiamiento

c) Soporte de ventas

d) Otros, especifique: _____

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?

a) SI

b) NO

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras
- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



a) Si

b) No

¿Por qué? Cuando se trata de crédito para negocios o inversión, los requisitos son mas rigurosos y las tasas de interés son mas altas.

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

a) Si

b) No

Mencione: _____

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA: Transportes García.

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? Rubro de transporte de carga

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?
 - a) 1 a 5 años
 - b) 6-10 años
 - c) Más de 10 años
3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?
 - a) 1 año
 - b) 3 años
 - c) Mas de 3 años
4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?
 - a) Mejores condiciones de mercado
 - b) Necesidad de financiamiento
 - c) Soporte de ventas
 - d) Otros, especifique: _____
5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?
 - a) SI
 - b) NO
6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- a) Entidades financieras
- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? _____

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

- a) Si
- b) No

Mencione: _____

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA: Tienda ABC, S.A. de C.V.

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? Compra y venta de productos de Ferretería

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?
 - a) 1 a 5 años
 - b) 6-10 años
 - c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?
 - a) 1 año
 - b) 3 años
 - c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?
 - a) Mejores condiciones de mercado
 - b) Necesidad de financiamiento
 - c) Soporte de ventas
 - d) Otros, especifique: La empresa nació como una pequeña sociedad.

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?
 - a) SI
 - b) NO

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras
- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: ampliación del negocio.

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? Son los mismos requisitos desde hace mucho tiempo, no existe la voluntad de crear oportunidad de financiamiento para el sector empresarial derango medio.

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

- a) Si
- b) No

Mencione: _____

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional): Contabilidad Empresarial

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? Servicios de teneduría de libros y actividades de contabilidad

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?

- a) 1 a 5 años
- b) 6-10 años
- c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?

- a) 1 año
- b) 3 años
- c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?

- a) Mejores condiciones de mercado
- b) Necesidad de financiamiento
- c) Soporte de ventas
- d) Otros, especifique: _____

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?

- a) SI

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



b) NO

6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

a) Entidades financieras

b) Factoraje

c) Proveedores

d) Accionistas

e) Inversionistas

f) Todas las anteriores

g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

a) Bancos

b) Cajas de crédito

c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.

d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

a) Condiciones

b) Requisitos

c) Tasa de interés

d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

a) Capital de trabajo

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? _____

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

- a) Si
- b) No

Mencione: subsidio bandesal para la pandemia y subsidio al aumento del salario
minimo

Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional): Laboratorio Familiar

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? Laboratorios Clínicos y Consultas Medicas

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?
 - a) 1 a 5 años
 - b) 6-10 años
 - c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?
 - a) 1 año
 - b) 3 años
 - c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?
 - a) Mejores condiciones de mercado
 - b) Necesidad de financiamiento
 - c) Soporte de ventas
 - d) Otros, especifique: _____

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?
 - a) SI
 - b) NO

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras
- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- a) Si
- b) No

¿Por qué? No hay tasa de interés accesible para inversión, solo para consumo _____

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

- a) Si
- b) No

Mencione: _____

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

RIVAPROSA, S.A. DE C.V.

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? SERVICIOS DE SEGURIDA PRIVADA

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?
 - a) 1 a 5 años
 - b) 6-10 años
 - c) Más de 10 años
3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?
 - a) 1 año
 - b) 3 años
 - c) Mas de 3 años
4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?
 - a) Mejores condiciones de mercado
 - b) Necesidad de financiamiento
 - c) Soporte de ventas
 - d) Otros, especifique: _____
5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?
 - a) SI
 - b) NO
6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?
 - a) Entidades financieras
 -

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA

b) Factoraje



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? PROCESOS ENGORROSOS

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

- a) Si
- b) No

Mencione: SUBSIDIO DE PAGOS DE PLANILLA

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana
Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

CORPORACION JURIDICA, S.A. DE C.V.

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa?
SERVICIOS DE ABOGACIA Y ACTOS
NOTARIALES
-

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?

- a) 1 a 5 años
b) 6-10 años
c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?

- a) 1 año
b) 3 años
c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?

- a) Mejores condiciones de mercado
b) Necesidad de financiamiento
c) Soporte de ventas
d) Otros, especifique: _____

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?

- a) SI
b) NO

6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras
b) Factoraje

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? LOS REQUISITOS SON DIFERENTES

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

- a) Si
- b) No

Mencione: _____

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana
Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

CREDICUOTAS, S.A. DE C.V.

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? PRESTAMOS HIPOTECARIOS

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?
 - a) 1 a 5 años
 - b) 6-10 años
 - c) Más de 10 años
3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?
 - a) 1 año
 - b) 3 años
 - c) Mas de 3 años
4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?
 - a) Mejores condiciones de mercado
 - b) Necesidad de financiamiento
 - c) Soporte de ventas
 - d) Otros, especifique: _____
5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?
 - a) SI
 - b) NO
6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?
 - a) Entidades financieras

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? LOS REQUISITOS SON LOS MISMO

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

- a) Si
- b) No

Mencione: _____

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana
Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

TURRIALVA, S.A. DE C.V.

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? VENTA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y OTROS PRODUCTOS NO CLASIFICADOS PREVIAMENTE

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?
 - a) 1 a 5 años
 - b) 6-10 años
 - c) Más de 10 años
3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?
 - a) 1 año
 - b) 3 años
 - c) Mas de 3 años
4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?
 - a) Mejores condiciones de mercado
 - b) Necesidad de financiamiento
 - c) Soporte de ventas
 - d) Otros, especifique: REGISTRO ANTE LA FDA EXPORTACION ALIMENTICIO
5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?
 - a) SI
 - b) NO
6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?
 - a) Entidades financieras

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? LOS REQUISITOS SON LOS MISMO

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

- a) Si
- b) No

Mencione: FINANCIAMIENTO POR BANDESAL

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana
Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

PROVINTER, S.A. DE C.V.

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa?
COMPRA Y VENTA DE SOLUCIONES INTEGRALES PARA INDUSTRIA

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?

- a) 1 a 5 años
- b) 6-10 años
- c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?

- a) 1 año
- b) 3 años
- c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?

- a) Mejores condiciones de mercado
- b) Necesidad de financiamiento
- c) Soporte de ventas
- d) Otros, especifique: _____

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?

- a) SI
- b) NO

6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? LOS REQUISITOS SON SENCILLOS

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

- a) Si
- b) No

Mencione: FINIAMIENTO CON TASA DE INTERESES MAS BAJOS

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? _____

VENTA DE PRODUCTOS NATURALES

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?

- a) 1 a 5 años
- b) 6-10 años
- c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?

- a) 1 año
- b) 3 años
- c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?

- a) Mejores condiciones de mercado
- b) Necesidad de financiamiento
- c) Soporte de ventas
- d) Otros, especifique: _____

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?

- a) SI
- b) NO

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras
- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

a) Si

b) No

Mencione: FINANCIAMIENTO PARA CAPITAL DE TRABAJO CRISIS DE PANDEMIA COVID 19

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? VENTA DE EQUIPO DE TELECOMUNICACIONES E INSTRUMENTOS DE RED

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?
 - a) 1 a 5 años
 - b) 6-10 años
 - c) Más de 10 años
3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?
 - a) 1 año
 - b) 3 años
 - c) Mas de 3 años
4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?
 - a) Mejores condiciones de mercado
 - b) Necesidad de financiamiento
 - c) Soporte de ventas
 - d) Otros, especifique: _____
5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?
 - a) SI
 - b) NO

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras
- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



c) ¿Por qué? _____

16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

a) Si

b) No

Mencione: _____

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? SERVICIOS

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?

- a) 1 a 5 años
- b) 6-10 años
- c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?

- a) 1 año
- b) 3 años
- c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?

- a) Mejores condiciones de mercado
- b) Necesidad de financiamiento
- c) Soporte de ventas
- d) Otros, especifique: _____

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?

- a) SI
- b) NO

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras
- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

a) Si

b) No

Mencione: _____

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

MULTINVERSIONES & SOLUCIONES

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? PRESTACION DE SERVICIOS DE INGENIERIA ELECTRICA

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?

- a) 1 a 5 años
- b) 6-10 años
- c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?

- a) 1 año
- b) 3 años
- c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?

- a) Mejores condiciones de mercado
- b) Necesidad de financiamiento
- c) Soporte de ventas
- d) Otros, especifique: _____

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?

- a) SI
- b) NO

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras
- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? GARANTIAS OFRECIDAS POR BANDESAL

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

a) Si

b) No

Mencione: LINEA DE FINANCIAMIENTO POR EFECTO NEGATIVO DE
PANDEMIA EN OPERACIONES.

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

Proyecto de trabajo de Grado:

“Análisis de las mejores fuentes de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa”

ENTIDAD ENCUESTADA (Opcional):

CUESTIONARIO

Indicaciones: Conteste con una con una “x” dentro del recuadro, caso contrario especifique sobre de la línea de acuerdo con su respuesta.

1. ¿A qué actividad económica se dedica su empresa? _____

VENTA DE MASTERBACH

2. ¿Cuánto tiempo lleva la empresa en funcionamiento?

- a) 1 a 5 años
- b) 6-10 años
- c) Más de 10 años

3. ¿Hace cuanto tiempo se legalizó como empresa?

- a) 1 año
- b) 3 años
- c) Mas de 3 años

4. ¿Qué es lo que motivó la legalización de la empresa?

- a) Mejores condiciones de mercado
- b) Necesidad de financiamiento
- c) Soporte de ventas
- d) Otros, especifique: _____

5. ¿Ha obtenido algún tipo de financiamiento en los últimos tres años?

- a) SI
- b) NO

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



6. Si la respuesta anterior fue afirmativa, ¿Qué tipo de financiamiento ha obtenido?

- a) Entidades financieras
- b) Factoraje
- c) Proveedores
- d) Accionistas
- e) Inversionistas
- f) Todas las anteriores
- g) Otra, Especifique: _____

7. ¿Con que entidades se ha financiado?

- a) Bancos
- b) Cajas de crédito
- c) Asociaciones Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- d) Otra, Especifique: _____

8. ¿Qué criterios tomó en cuenta para elegir la entidad de financiamiento?

- a) Condiciones
- b) Requisitos
- c) Tasa de interés
- d) Otra, Especifique: _____

9. ¿Cuál fue el motivo del financiamiento?

- a) Capital de trabajo
- b) Pasivos laborales
- c) Compra de activo fijo
- d) Pago de otras deudas
- e) Otros, especifique: _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



10. ¿Qué tan accesibles fueron los requisitos solicitados al momento de optar por el financiamiento?

- a) Muy accesibles
- b) Regularmente accesibles
- c) Poco accesibles
- d) Demasiado Rigurosos

11. ¿Como considera las tasas de interés ofrecidas?

- a) Altas
- b) Regular
- c) Bajas

12. ¿Cuál es el plazo ofrecido para el financiamiento?

- a) 1-3 años
- b) 3-5 años
- c) Más de 5 años

13. ¿Obtuvo algún tipo de incentivo fiscal o financiero en el último año?

- a) Si
- b) No

14. Si su respuesta fue si, que considera que le benefició para optar por dicho financiamiento.

- a) Estar legalizado
- b) Haber cumplido con requisitos tributarios y mercantiles
- c) Haber realizado pagos patronales correspondientes
- d) Todas las anteriores
- e) Otra, Especifique: _____

15. ¿Considera que se han mejorado los procesos para obtener financiamiento en los últimos años?

- a) Si
- b) No
- c) ¿Por qué? _____

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



16. ¿Ha obtenido algún incentivo por parte del estado Salvadoreño para obtener financiamiento?

a) Si

b) No

Mencione: _____

¡Muchas gracias por dedicarnos tiempo para completar este cuestionario, de suma importancia en nuestra investigación!

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



ESTADOS FINANCIEROS

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



SYM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE
Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2018

VALORES EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y equivalentes	\$ 329,642.00	\$ 2,453,195.00
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 1,142,554.00	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	\$ 173,661.00	
Inventarios	\$ 807,338.00	
	<u>807,338.00</u>	

ACTIVO NO CORRIENTE

Propiedad Planta y Equipo	\$ 466,047.00	\$ 525,656.00
Activos Intangibles	\$ 59,609.00	
	<u>59,609.00</u>	

TOTAL ACTIVO

\$ 2,978,851.00

PASIVOS

PASIVO CORRIENTE

Proveedores Locales	\$ 18,133.00	\$ 1,045,486.00
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	\$ 778,180.00	
Impuesto sobre la renta por pagar	\$ 20,271.00	
Otras Cuentas por pagar	\$ 228,902.00	
	<u>228,902.00</u>	

PASIVO NO CORRIENTE

Préstamos por pagar a compañías relacionadas	\$ 1,150,000.00	\$ 1,209,799.00
Beneficios a Empleados	\$ 50,172.00	
Pasivo por Impuesto sobre la renta diferido	\$ 9,627.00	
	<u>9,627.00</u>	

PATRIMONIO

Capital Social	\$ 525,400.00	\$ 723,566.00
Utilidades Acumuladas	\$ 93,086.00	
Reserva Legal	\$ 105,080.00	
	<u>105,080.00</u>	

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

\$ 2,978,851.00

Representante Legal

Auditor Externo
Inscripción Profesional N°

Contador General

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
 FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
 ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



SYM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE
ESTADO DE RESULTADO
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018
 (Valores Expresados en Dolares de Estados Unidos de America)

Ingresos	
Ingresos por venta de mercaderías	\$ 4,146,447.00
Ingresos por Servicios	\$ 1,121,124.00
Otros Ingresos	\$ 52,658.00
	<u>\$ 5,320,229.00</u>
Costo De Ventas	
Costo de venta por mercadería	-\$ 2,495,888.00
Costo de venta por servicios	-\$ 1,067,737.00
	<u>-\$ 3,563,625.00</u>
Utilidad Bruta	\$ 1,756,604.00
Gastos De Operacion	
Gastos de venta	-\$ 985,901.00
Gastos de Administración	-\$ 434,829.00
	<u>-\$ 1,420,730.00</u>
Utilidad de Operación	\$ 335,874.00
Gastos Financieros	<u>-\$ 62,856.00</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 273,018.00
Provisión para Impuesto Sobre la Renta	-\$ 125,670.00
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>\$ 147,348.00</u></u>

Representante Legal

Auditor Externo
 Inscripción Profesional

Contador General

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



SYM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE
Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Valores Expresados en Dólares de Estados Unidos de América)

	Capital social	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Total del patrimonio
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	525,400.00	105,080.00	(54,262.00)	576,218.00
Utilidad neta - 2018	-	-	147,348.00	147,348.00
Incremento en Reserva Legal	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>525,400.00</u>	<u>105,080.00</u>	<u>93,086.00</u>	<u>723,566.00</u>

 Representante Legal

 Auditor Externo
 Inscripción Profesional N°

 Contador General

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



SYM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE
Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2019

VALORES EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVO CORRIENTE	\$ 2,767,518.00	PASIVO CORRIENTE	\$ 1,136,394.00
Efectivo y equivalentes	\$ 253,286.00	Cuentas por pagar comerciales	\$ 856,164.00
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 1,706,690.00	Otras cuentas por pagar	\$ 218,603.00
Otras cuentas por cobrar	\$ 63,994.00	Impuesto sobre la renta por pagar	<u>\$ 61,627.00</u>
Inventarios	<u>\$ 743,548.00</u>		
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 675,728.00	PASIVO NO CORRIENTE	\$ 1,235,216.00
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$ 589,696.00	Préstamos por pagar a compañías relacionadas - Largo Plazo	\$ 1,150,000.00
Activos Intangibles, neto	<u>\$ 86,032.00</u>	Pasivo por Impuesto sobre la renta diferido	\$ 24,935.00
		Beneficios a empleados	<u>\$ 60,281.00</u>
		PATRIMONIO	\$ 1,071,636.00
		Capital Social	\$ 525,400.00
		Utilidades Acumuladas	\$ 441,156.00
		Reserva Legal	<u>\$ 105,080.00</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>\$ 3,443,246.00</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>\$ 3,443,246.00</u></u>

Representante Legal

Auditor Externo
Inscripción Profesional N°

Contador General

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



SYM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE
ESTADO DE RESULTADO
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019
(Valores Expresados en Dolares de Estados Unidos de America)

Ingresos	
Ingresos por venta de mercaderías	\$ 4,631,970.00
Ingresos por Servicios	\$ 1,574,813.00
Otros Ingresos	\$ 70,587.00
	<u>\$ 6,277,370.00</u>
Costo De Ventas	
Costo de venta por mercadería	-\$ 2,631,956.00
Costo de venta por servicios	-\$ 1,499,823.00
	<u>-\$ 4,131,779.00</u>
Utilidad Bruta	\$ 2,145,591.00
Gastos de Operacion	
Gastos de venta	-\$ 1,047,541.00
Gastos de Administración	-\$ 500,073.00
	<u>-\$ 1,547,614.00</u>
Utilidad de Operación	\$ 597,977.00
Gastos Financieros	<u>-\$ 63,528.00</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 534,449.00
Provisión para Impuesto Sobre la Renta	<u>-\$ 186,379.00</u>
Utilidad neta del ejercicio	\$ 348,070.00
Otros Resultados Integrales	\$ -
Resultado Integral total del ejercicio	<u><u>\$ 348,070.00</u></u>

Representante Legal

Auditor Externo
Inscripción Profesional

Contador General

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



SYM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Valores Expresados en Dólares de Estados Unidos de América)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades (pérdidas) acumuladas</u>	<u>Total del patrimonio</u>
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	525,400.00	105,080.00	93,086.00	723,566.00
Utilidad neta - 2019	-	-	348,070.00	348,070.00
Incremento en Reserva Legal	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>525,400.00</u>	<u>105,080.00</u>	<u>441,156.00</u>	<u>1,071,636.00</u>

Representante Legal

Auditor Externo
Inscripción Profesional N°

Contador General

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



SYM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE
Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2020

VALORES EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalentes	\$ 734,966.00	Préstamos por pagar a compañías relacionadas - corto pla	\$ 1,300,000.00
Cuentas por cobrar comerciales	\$ 1,297,014.00	Cuentas por pagar comerciales	\$ 489,998.00
Otras cuentas por cobrar	\$ 71,026.00	Otras cuentas por pagar	\$ 310,207.00
Inventarios	<u>\$ 936,470.00</u>	Impuesto sobre la renta por pagar	<u>\$ 69,944.00</u>
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 609,777.00	PASIVO NO CORRIENTE	\$ 94,115.00
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$ 521,812.00	Pasivo por Impuesto sobre la renta diferido	\$ 22,872.00
Activos Intangibles, neto	<u>\$ 87,965.00</u>	Provisión para Beneficios Laborales	<u>\$ 71,243.00</u>
		PATRIMONIO	\$ 1,384,989.00
		Capital Social	\$ 525,400.00
		Utilidades Acumuladas	\$ 754,509.00
		Reserva Legal	<u>\$ 105,080.00</u>
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 3,649,253.00</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>\$ 3,649,253.00</u>

Representante Legal

Auditor Externo
Inscripción Profesional N°

Contador General

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



SYM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020
 (Valores Expresados en Dolares de Estados Unidos de America)

Ingresos	
Ingresos por venta de mercaderías	\$ 4,686,977.00
Ingresos por Servicios	\$ 844,989.00
Otros Ingresos	\$ 15,508.00
	<u>\$ 5,547,474.00</u>
Costo De Ventas	
Costo de venta por mercadería	-\$ 2,763,807.00
Costo de venta por servicios	-\$ 804,324.00
	<u>-\$ 3,568,131.00</u>
Utilidad Bruta	\$ 1,979,343.00
Gastos de Operacion	
Gastos de venta	-\$ 973,886.00
Gastos de Administración	-\$ 482,637.00
	<u>-\$ 1,456,523.00</u>
Utilidad de Operación	\$ 522,820.00
Gastos Financieros	<u>-\$ 44,499.00</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 478,321.00
Provisión para Impuesto Sobre la Renta	<u>-\$ 164,968.00</u>
Utilidad neta del ejercicio	\$ 313,353.00
Otros Resultados Integrales	\$ -
Resultado Integral total del ejercicio	<u><u>\$ 313,353.00</u></u>

Representante Legal

Auditor Externo
Inscripción Profesional

Contador General

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



SYM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Valores Expresados en Dólares de Estados Unidos de América)

	Capital social	Reserva legal	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Total del patrimonio
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	525,400.00	105,080.00	441,156.00	1,071,636.00
Resultados Integrales - Utilidad neta	-	-	313,353.00	313,353.00
Incremento en Reserva Legal	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	525,400.00	105,080.00	754,509.00	1,384,989.00

Representante Legal

Auditor Externo
Inscripción Profesional N°

Contador General