

**ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES PYMES DEDICADAS AL
SERVICIO ODONTOLÓGICO UBICADAS EN EL CENTRO NORTE DE QUITO****FINANCIAL MANAGEMENT TEST OF THE MAIN SMES DEDICATED TO DENTISTRY, WHICH
ARE LOCATED IN THE CENTRE-NORTH OF QUITO**

(Entregado 24/09/2015 – Revisado 19/02/2016)

MSc. LILIANA MARIBEL GUERRERO VELASCO

Master en Gerencia Empresarial con Mención en Finanzas en la Escuela Politécnica Nacional (2015). Licenciada en Contabilidad y Auditoría (C.P.A) Contador Público Auditor en la Universidad Central del Ecuador (2003). Perito Liquidador del Consejo de la Judicatura de Pichincha, y Gerente Administrativa Financiera del Centro Odontológico Live Dental (COIE).

MSc. JOSÉ LUIS ROMÁN VÁSQUEZ

Master en Finanzas y Auditoría Universidad Tecnológica Equinoccial I- Complutense de Madrid (2013). Ingeniero en Ciencias Económicas y Financieras Escuela Politécnica Nacional en el 2006. Profesor Titular Tiempo Completo de la Escuela Politécnica Nacional. Profesor Titular Medio Tiempo Universidad Politécnica Salesiana. Colaborador y Autor de Artículos Científicos en la Revistas EIDOS, SECTOR E. Instructor de Cursos de Capacitación Ilustre Municipio de Ibarra.

Escuela Politécnica Nacional - Ecuador

liligue.ve@hotmail.com

luis.roman@epn.edu.ec.com

RESUMEN

La presente investigación, tiene como finalidad analizar la gestión financiera de las principales Pymes dedicadas al sector odontológico. Las Pymes dedicadas a la odontología pertenecen al sector servicios y a la actividad de "atención de la salud humana y asistencia social", representan el 1,60% de las Pymes del Ecuador y son 1.127, las ventas son el 54,18% del total de ingresos a nivel nacional, las medianas empresas se concentran más en el sector de comercio que en el de servicios, a la inversa en las pequeñas empresas se concentran más en las de servicios que en las de comercio. Para el análisis de la gestión financiera se tomó una muestra de las principales Pymes del Centro Norte de Quito, mediante el cálculo de indicadores financieros se determinó la liquidez, eficiencia, apalancamiento, capacidad de pago y rentabilidad. El retorno de la inversión se comparó con el modelo Dupont y con el costo promedio del capital ponderado. Los resultados confirman que las medianas empresas tienen mejor rentabilidad y menor riesgo que las pequeñas empresas, debido a los problemas de liquidez, y altos niveles de endeudamiento. Se sugiere que la administración la

realice un profesional especializado en finanzas que reestructure la administración delegue, controle y ejecute estrategias que permitan alcanzar los objetivos económicos, sociales, y el de mantenerse en el tiempo.

Palabras Claves: *Pymes, Odontología, Gestión Financiera, Indicadores Financieros, Rentabilidad.*

ABSTRACT

This research aims to examine the financial management of the main SME dedicated to dentistry. Dental SME (Small and Medium Enterprise) is in the services sector and the activities of "human health care and social assistance ". They represent the 1,6% of SMEs in Ecuador (1.127), their sales are the 54,18% of all sales for this sector at national level, the medium companies focus more on the area of trade in services, in contrast the small companies which are more concentrated in service than in trade. For the analysis of the financial management we took a sample of the main SMEs in the Center-North of Quito and through the calculation of financial indicators were determined the liquidity, efficiency, financial leverage, ability to pay and profit-earning capacity. The return of the investment was compared with the Dupont Model and with the Weighted Average Cost of Capital. The results confirm that medium companies have better profitability and lower risk than Small companies, due to the liquidity problems and high levels of indebtedness. The suggestion is that the management is carried out by a qualified financial professional to restructure the administration, delegating, controlling and executing strategies to achieve the economic and social goals and they are sustained over time.

Keywords: *SMEs, Dentistry, Financial Management, Financial Indicators, Performance.*

1. INTRODUCCIÓN

La realización del presente trabajo investigativo, busca evaluar la gestión financiera de las Pymes dentro del sector odontológico mediante el análisis de los indicadores financieros, el análisis de los estados financieros principalmente el Balance General y el Estado de Resultados, realizando una comparación de la rentabilidad determinada por el ROE con el análisis del modelo DUPONT.

Con esta investigación se pretende emitir un juicio respecto a si es rentable la inversión en este tipo de empresas, información que puede ser de utilidad para futuros emprendedores con visión de invertir en el sector de la odontología.

La justificación se fundamenta en datos reales históricos de empresas pequeñas y medianas dedicadas al servicio odontológico ubicadas en el sector centro norte de Quito, con el propósito de analizar la gestión financiera de las empresas y conocer su rentabilidad, para que esta información sea de interés de futuros inversionistas que tengan la idea de invertir en el sector odontológico.

La aplicación de las herramientas utilizadas en la gestión financiera y analizada conceptualmente en el marco teórico se desarrollara en el caso de estudio para lo cual la información se obtendrá mediante una investigación documental.

La finalidad es plantear estrategias que ayuden a solucionar los diferentes problemas financieros analizando actividades que tienen relación con la gestión de recursos y tienen impacto con las finanzas y liquidez de las empresas como son: compras, ventas, costos.

Para realizar esta investigación se desarrollarán temas como: análisis de los estados financieros, interpretación de índices financieros, administración del capital de trabajo y planificación financiera.

Los resultados de esta investigación permitirán conocer al inversionista cómo está la situación financiera de una pyme que brinda servicios odontológicos para que pueda tener una visión y tome decisiones para mejorar y lograr una maximización de la rentabilidad y disminuyendo el riesgo en la inversión de sus recursos.

1.1. Objetivos de la investigación

1.1.1. Objetivo General

Evaluar la gestión financiera en las principales pymes del sector centro norte de Quito que prestan servicios odontológicos.

1.1.2. Objetivos Específicos

1.1.2.1. Identificar las principales Pymes dedicadas a prestar servicios odontológicos en el Centro Norte de Quito.

1.1.2.2. Determinar las variables financieras para ver cómo está la gestión financiera de las pymes en mención.

1.1.2.3. Diagnosticar la gestión financiera de las Pymes que forman parte de la red de servicios odontológicos, presentada como caso de estudio, ubicada en la ciudad de Quito en el Centro Norte.

Las empresas se clasifican en empresas con fines de lucro que son aquellas que buscan una maximización de sus utilidades y rentabilidad para sus creadores o fundadores y las empresas sin fines de lucro que buscan cumplir el objetivo social para el que fueron creadas.

Las empresas producen bienes y servicios que la sociedad desea de la manera más eficiente posible. (Solomon & John, 1984, págs. 18-20)

Las personas o consumidores comunican sus decisiones y sus deseos a los productores a través del sistema de precios. Hay productores que están atentos a las necesidades de los consumidores y aprovechan las oportunidades para generar un gran margen de utilidades, esto se refleja en el aumento de valor a los bienes y servicios ofrecidos.

A partir del siglo XX, se crearon las Pymes, bajo la visión de brindar respuesta a las necesidades de generación de empleo, atención de las crecientes demandas de bienes o servicios internos o externos. (Corporación Ekos Media, 2010, págs. 12-15), son importantes para el desarrollo empresarial, económico y social de un país. Para definir que es una Pyme se han determinado parámetros utilizados variables como: las ventas, número de empleados, total de activos, etc. Los resultados económicos de las Pymes son producto de los sistemas gerenciales que dispone cada una, es así que muchas facturan en diferentes montos, no relacionados con el tiempo.

Actualmente muchas Pymes no están constituidas con personería jurídica, son empresas de origen familiar. El ente regulador es la Superintendencia de Compañías, ente que vigila y controla a las empresas en los aspectos de orden jurídico, societario, económico, financiero y contable. Brinda una asistencia personalizada a la Pymes respecto a: actos jurídicos, constituciones, aumentos de capital, fusiones, transformaciones, escisiones, etc., con el objeto de contribuir en el rol estratégico de las Pymes que es la generación de empleo y de la economía del país. (Corporación Ekos Media, 2010, pág. 21)

**ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES PYMES DEDICADAS AL SERVICIO ODONTOLÓGICO
UBICADAS EN EL CENTRO NORTE DE QUITO**

En el Ecuador se clasifica a las empresas de acuerdo a distintos criterios, los más relevantes son:

- Por el valor bruto de ventas y los activos totales parámetros aplicados por la Normatividad Andina, la misma que clasifica a las empresas en grandes, medianas, pequeñas y microempresas.

Tabla 1:

Niveles de facturación para las empresas

MICROEMPRESAS		MEDIANAS EMPRESAS	
FACTURACIÓN ANUAL		FACTURACIÓN ANUAL	
MENOS DE	\$ 100,000.00	\$ 1,000,000.00	\$ 5,000,000.00
PEQUEÑAS EMPRESAS		GRANDES EMPRESAS	
FACTURACIÓN ANUAL		FACTURACIÓN ANUAL	
\$ 100,000.00	\$ 999,000.00	MAS DE	\$ 5,000,000.00

Autora: Liliana Guerrero

Coautor: José Luis Román

Fuente: Revista Ekos

- Por la actividad económica de las empresas se clasifican en: Comercio, industrias, manufactureras, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, transporte, almacenamiento y comunicaciones, explotación de minas y canteras, construcción, agricultura, intermediación financiera, suministros de electricidad, gas y agua; pesca; hoteles y restaurantes; y otras actividades.

Según los registros del organismo de control, existen en el Ecuador como 12.206 Pymes, el 72% son pequeñas empresas que facturan un promedio de USD \$100.000,00 a USD \$500.000,00 el 18% son medianas empresas que facturan entre UAS \$ 3 a \$5 millones anuales, la diferencia son grandes empresas que sobrepasan los montos de facturación detallados. (Corporación Ekos Media, 2010, págs. 18-21).

Las Pymes se han clasificado en siete sectores: Comercio, Industria, Servicios, Construcción, Agro y Agroindustria, Alimentos y Hoteles, Restaurantes.

Respecto a su ubicación geográfica existe mayor concentración de Pymes en las provincias de Pichincha y Guayas.

Según la información receptada por la Superintendencia de Compañías se ha establecido que el 39% de las medianas empresas se concentra en los sectores de comercio y el 27% en las empresas de servicios, mientras que las pequeñas empresas ocupan los mismos sectores en forma inversa, para servicios el 43% y para el comercio el 28%.

Los niveles de rentabilidad son mejores para las medianas empresas, y peligrosos para las pequeñas empresas.

Estudios realizados por Austin Dousdebés, experto en Gerenciamiento y Emprendimiento y catedrático de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador PUCE respecto a las Pymes,

**ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES PYMES DEDICADAS AL SERVICIO ODONTOLÓGICO
UBICADAS EN EL CENTRO NORTE DE QUITO**

manifiestan que las personas que deberían encargarse del gerenciamiento en las Pymes, se ocupan en realizar tareas equivocadas, hacen tareas operativas y no utilizan correctamente su tiempo.

Las pequeñas y medianas empresas que han sobrevivido en el mercado son las que han manejado con prudencia su endeudamiento. La falta de liquidez en las empresas no es una causa es un efecto a que las cosas no han marchado bien, la gerencia ha perdido el norte del negocio.

Lamentablemente las Pymes consideran a la contabilidad como un requisito legal, que les permite tener la información para realizar los pagos al Estado, consideran que es un registro histórico de lo que pasó en la empresa. Cuando realmente deberían tomar la información contable para tomar decisiones respecto a varios aspectos como conocer costos a los que producen bienes y servicios que están ofreciendo en el mercado.

Las Pymes deben cambiar su estilo gerencial, deben plantearse nuevas estrategias, con visión de buscar apalancamiento de las estructuras organizacionales, tener una mejor comunicación y mayor flexibilidad.

El gerente de una Pyme debe manejar su inteligencia emocional, debe conocer sus debilidades, integrarse con su equipo de colaboradores, motivar, influenciar, persuadir, y manejar el comportamiento humano. (Corporación Ekos Media, 2010, págs. 34-35).

Actualmente hasta el 2014 están registradas 70.432 pymes de las cuales por su ubicación geográfica el 40.40% se encuentran en el Guayas y el 33.80% en la provincia de Pichincha, el 98% de las pymes son constituidas con capital ecuatoriano y son sociedades anónimas el 68% mientras que el 31% son compañías de responsabilidad limitada.

La Superintendencia de Compañías ha clasificado a las pymes de acuerdo al sector u actividad que presta, existe 19 sectores de entre los cuales el sector Actividades de Atención de la salud Humana y Asistencia Social está conformado por 1.127 pymes que representan el 1,60% de todas las empresas del Ecuador.

El total de los ingresos obtenidos por las sociedades que son parte del sector dedicado a la atención a la salud humana y asistencia social es de \$ 1.344.742.692 representa el 0,93% de las ventas totales nacionales que abarca todos los sectores, es decir los ingresos totales anuales del Ecuador por el trabajo que hacen las sociedades es de \$ 145.132.969.413.

Existen 60 sociedades que se dedican a brindar servicios Odontológicos, que generan nuevas plazas de trabajo.

Actualmente los ingresos que generan estas sociedades representan el 1% del total de ingresos generados por todas las sociedades existentes.

Respecto a las microempresas y empresas pequeñas, medianas y grandes que operan siendo personas naturales o personas jurídicas, pueden organizarse como sociedades mercantiles, y se rigen por sus propias reglas y por el código de sociedades.

En el Ecuador se puede constituir cinco tipos de compañías que tienen personería jurídica según lo determina el art.2 de la Ley de Compañías en el Ecuador, las mismas que están reguladas por la Superintendencia de Compañías y la Ley de Compañías. Las compañías son: Compañía en nombre colectivo, compañía en comandita simple dividida por acciones, compañía en comandita por acciones, compañía de responsabilidad limitada y compañía anónima.

Las empresas tienen no solo su objetivo financiero que es el de maximizar sus utilidades y además, deben buscar un objetivo estratégico a largo plazo que es el de mantenerse en el tiempo con eficiencia considerando la evolución tecnológica y el valor del dinero en el tiempo. La administración financiera, es conseguir, asignar y administrar con eficiencia los recursos financieros, y de decidir sobre: “Decisión de Inversión o Presupuesto de Capital”, “Decisión de Financiamiento o Estructura Financiera” y “Decisión de Distribución de Utilidades”. (Sáenz Flores, 2007, pág. 19).

Los accionistas tienen fuentes de financiamiento propias como los aportes de capital, las utilidades retenidas y fuentes externas a largo o corto plazo que ayudan a la gestión como los proveedores. Las empresas pueden medir su gestión financiera mediante el análisis de sus estados financieros entre los principales el Balance General y el Estado de Resultados, de los cuales se obtiene información para sacar indicadores financieros e interpretarlos. Los estados financieros se pueden analizar a través de dos técnicas que son: análisis vertical o estático sirve para evaluar la estructura de la inversión de una empresa y para calificar las fuentes de financiamiento elegidas respecto a la importancia relativa en el financiamiento del activo total. Permite además analizar la estructura de los ingresos y costos o gastos y análisis horizontal o dinámico permite determinar las tendencias históricas de las cuentas de los estados y deducir si la evolución de la empresa ha sido beneficiosa, incluso permite tener una idea de su futura evolución.

Los estados financieros básicos son:

- El Balance general o estado de situación financiera.
- El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados.
- El estado de flujo de efectivo
- El estado de evolución del patrimonio.

Existen varias formas de hacer evaluaciones a una empresa la más usual es a través del análisis de índices o razones financieras, lo que nos permite detectar tendencias desfavorables en diferentes áreas de desempeño e introducir correctivos necesarios.

Tipos de índices financieros

Los índices financieros se agrupan para medir y evaluar:

- La liquidez de la empresa (solventía)
- La actividad (eficiencia)
- El nivel de endeudamiento (apalancamiento)
- La capacidad de pago
- La rentabilidad (productividad)

Los tres primeros grupos se basan en información del balance general y los dos siguientes del estado de resultados.

Análisis del modelo Dupont

Mediante el modelo DUPONT se puede medir la rentabilidad de una empresa, es un sistema para evaluar resultados, que integra o combina los indicadores financieros principales.

El ROI (Return on Investment) mide el rendimiento en función a la inversión, se obtiene de dividir las utilidades para los activos totales, mediante este indicador podemos conocer el rendimiento que generan los bienes o activos de una empresa independientemente de cómo fueron financiados. El (ROI) es el resultado de multiplicar el margen sobre las ventas y la rotación de activos.

**ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES PYMES DEDICADAS AL SERVICIO ODONTOLÓGICO
UBICADAS EN EL CENTRO NORTE DE QUITO**

El modelo DUPONT permite medir el desempeño de la gestión o la eficiencia con la que la empresa utiliza los activos, se resume con la siguiente fórmula:

$$DUPONT = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} * \text{Multiplicador del capital}$$

Se puede medir la rentabilidad eficiente de una empresa en términos contables y prácticos cuando la rentabilidad global económica (RG) es mayor que el promedio ponderado de las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa (Kp), para lo cual se realiza una operación matemática, que la menciona (Sáenz Flores, 2007, pág. 8).

$$RG > Kp$$

$$RG = \frac{\text{Suma de Rentas}}{\text{Activo Total (AT)}} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Intereses}}{\text{Activo Total (AT)}} \quad y \quad Kp = Ke * We + Kd * Wd$$

2. MATERIALES Y MÉTODOS

Mediante la utilización del método bibliográfico documental y descriptivo analítico, se desarrollará el análisis financiero, de índices y herramientas que permitan la interpretación y evaluación de los estados financieros y la toma de decisiones e inversión.

Para la presente investigación se realizará un análisis financiero de las principales Pymes del sector servicios, dedicadas a brindar atención odontológica legalmente constituidas y registradas en la Superintendencia de Compañías considerando las características para ser Pymes. Actualmente el 50% de las Pymes son sociedades registradas en la Superintendencia de Compañías, dentro de las más importantes son ocho y de las cuales analizaremos la gestión financiera de tres, que son parte de una red de servicios odontológicos.

Las empresas seleccionadas son: Centro de Odontología Saludental, Centro de Ortodoncia Orthodontal, Clínica de Especialidades Odontológicas Smiledream, su facturación anual de los últimos años 2011, 2012, 2013 está en el parámetro de USD\$100.000,00 a USD \$1.000.000,00 dólares anuales, el número de empleados está entre 10 y 49, y el monto de sus activos sobrepasan los USD \$100.000,00.

Mediante el cálculo de los principales índices financieros para determinar la liquidez, eficiencia, grado de endeudamiento y rentabilidad se realizará el análisis a la gestión financiera de los años 2011, 2012 y 2013 en forma separada de las Pymes seleccionadas y mediante un análisis comparativo de las tres empresas se determinará si la gestión financiera es estándar en las pymes dedicadas al sector odontológico.

La rentabilidad se calculará a través del análisis del modelo Dupont, que integra y combina los principales indicadores que se obtiene de multiplicar el ROI por el factor multiplicador de capital (Activo/Patrimonio), y se comparará con el ROE, indicador que representa el retorno que la empresa obtiene sobre su inversión, para lo cual aplicaremos el siguiente cálculo dividiendo las utilidades para el patrimonio.

Como referencia mencionamos que las empresas más grandes del país en los últimos 8 años han tenido un ROE de aproximadamente un 18%, que representa una cifra interesante comparada con el mercado internacional.

El ROE de las medianas empresas aproximadamente es del 14.1% en relación a las pequeñas empresas que tienen un ROE de -2,90%.

Mediante el cálculo de la Rentabilidad Global o Económica que se determina sumando a la utilidad neta los intereses y dividiendo para el activo total y comparándolo con el costo promedio ponderado de capital que se obtiene multiplicando el costo de oportunidad de los recursos propios, incluido el riesgo previsto por los accionistas por la participación porcentual de los recursos propios en el financiamiento del activo total más el costo nominal de la deuda por participación porcentual de la deuda en el financiamiento del activo total. Cuando la rentabilidad global es mayor que el costo promedio ponderado del capital se considera que la inversión es eficiente.

3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Recopilación de la información

La información que se obtendrá para el desarrollo de esta investigación corresponde a datos históricos de los años 2011, 2012 y 2013 de las Pymes seleccionadas bajo las variables mencionadas como son: nivel de ventas, número de empleados, monto de activos, y ubicadas en el sector centro norte de Quito.

La información corresponde a la registrada en los Estados Financieros presentados a la Superintendencia de Compañías, elaborados bajo las NIIF's Normas Internacionales de Información Financiera y bajo Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA).

Procesamiento y análisis de datos

La información financiera obtenida de las Pymes dedicadas a brindar servicios odontológicos se procesará calculando los principales índices financieros, que permitirán determinar el costo del capital, la rentabilidad a través del indicador ROE y se comparará con el análisis Dupont.

El análisis de los resultados nos permite determinar cómo está la gestión financiera del sector odontológico y si es rentable o no.

De las empresas seleccionadas se calculó los índices financieros de los tres años 2011 – 2012 y 2013, y se realizó un análisis vertical de sus estados financieros, los resultados y respectivos cálculos se indican en el capítulo cuatro.

Resultados y análisis

En este capítulo, se procederá al análisis de los resultados de las Pymes seleccionadas en el caso de estudio. Los resultados fueron revisados para determinar y aseverar lo siguiente:

En la empresa mediana Smiledream la rentabilidad contable que la empresa brinda a sus accionistas por haber arriesgado su capital o patrimonio, es de 57% en el 2011, 54% en el 2012 y 56% en el 2013, la tendencia determina que ha existido una eficacia para utilizar los recursos de la empresa. El sistema Dupont, nos permite analizar el desempeño de la gestión en cada año y se puede determinar que se ha incrementado la utilidad año tras año, pero también se ha invertido más en activos para generar más ventas.

La Rentabilidad Global (RG) durante los tres años 2011, 2012 y 2013 es de 36,70% - 36,03% y 40,88% respectivamente, es mayor que el Costo Promedio Ponderado de Capital (Kp), que para los años 2011, 2012 y 2013 es de 16,11% - 16,77% y 17,55% respectivamente lo que significa que los accionistas de Smiledream S.A. reciben una Rentabilidad Marginal de Capital positiva, por lo que esta Pyme ha generado valor para sus propietarios. Esta empresa ha utilizado mejor sus recursos ya que se evidencia en su gestión financiera y podemos observar que por el nivel de ventas es una

**ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES PYMES DEDICADAS AL SERVICIO ODONTOLÓGICO
UBICADAS EN EL CENTRO NORTE DE QUITO**

mediana empresa, su rentabilidad es estable y puede crecer si la gestión identifica estrategias para mejorar los ingresos y minimizar los costos y gastos sin dejar de brindar un servicio diferenciado con calidad.

En la pequeña empresa Orthodontal la tasa de Retorno sobre la inversión (ROE) para los años 2011, 2012 y 2013 son: 22,05% - 8,66% y 14,57% respectivamente, se evidencia que ha disminuido en los años 2012 y 2013 la eficacia para utilizar los recursos de la empresa.

El sistema Dupont, nos permite analizar el desempeño de la gestión y nos indica que cada año ha disminuido el nivel de ventas, y por ende la utilidad, y sin embargo se ha realizado una mayor inversión en activos, lo que significa que la rotación ha aumentado pero no la rentabilidad, no existe una buena gestión en la empresa.

La Rentabilidad Global (RG) de los años 2011, 2012 y 2013 es de 15,20% - 7,84% y 13,77% respectivamente, es menor que el Costo Promedio Ponderado de Capital (Kp), que para los años 2011, 2012 y 2013 es de 16,18% , 16,45% y 17,19% respectivamente lo que significa que los accionistas de Orthodontal S.A. NO reciben una Rentabilidad Marginal de Capital, este análisis en esta Pyme confirma que el riesgo en las pequeñas empresas es más alto, tienen oportunidades de crecimiento pero requieren una administración con estrategias. Esta sociedad por su nivel de facturación es una pequeña empresa que según el análisis financiero tiene un alto riesgo, tiene problemas de liquidez, su rentabilidad no es atractiva para sus inversionistas y requiere una mejor utilización de sus recursos.

En la mediana empresa Saludental la tasa de Retorno sobre la inversión (ROE) para los años 2011, 2012 y 2013 son: 38,19% - 33,27% y 34,85% respectivamente, determina que ha disminuido en el año 2012 respecto al 2011 y que ha aumentado en el 2013, pero no significativamente, no existe eficacia para utilizar los recursos de la empresa.

El sistema Dupont, nos permite analizar el desempeño de la gestión y nos indica que en el año 2013 aumentó, el margen de ventas, como la rotación de activos y por ende la rentabilidad, significa que existe una buena gestión en la empresa y su proyección es de crecimiento.

La Rentabilidad Global (RG) durante los tres años 2011, 2012 y 2013 es de 25,98% - 24,23% y 27,59% respectivamente, es mayor que el Costo Promedio Ponderado de Capital (Kp), que para los años 2011, 2012 y 2013 es de 16,13%, 16,76% y 17,44% respectivamente lo que significa que los accionistas de Saludental S.A. reciben una Rentabilidad Marginal de Capital positiva, por lo que esta Pyme genera valor para sus propietarios y puede mejorar en un futuro.

Esta sociedad por su nivel de facturación es una pequeña empresa que según el análisis financiero no tiene un alto riesgo, no tiene problemas de liquidez, su endeudamiento ha sido prudente en los años analizados, y tiene rentabilidad que no es tan atractiva para sus inversionistas pero con una mejor gestión de sus recursos puede cambiar su situación.

**ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES PYMES DEDICADAS AL SERVICIO ODONTOLÓGICO
UBICADAS EN EL CENTRO NORTE DE QUITO**

En resumen los índices financieros de las Pymes objeto de investigación, se han resumido a continuación:

Tabla 2:
Cuadro comparativo de los principales indicadores financieros de las PYMES en análisis

PYME	RAZÓN CORRIENTE			PRUEBA ÁCIDA			RAZÓN DE LA DEUDA			ÍNDICE DE SOLVENCIA			MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTO		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
SMILEDREAM SA.	2,22	1,82	2,32	2,22	1,82	2,32	55%	50%	36%	36%	34%	26%	72%	66%	72%
ORTHODENTAL SA.	1,36	1,27	1,53	1,36	0,44	0,79	141%	102%	90%	59%	50%	47%	72%	44%	45%
SALLUDENTAL SA.	1,94	2,2	2,44	1,94	1,37	1,7	78%	52%	49%	44%	34%	33%	75%	58%	55%

PYME	ROA			ROE			RG			Kp			MARGEN DE RENTABILIDAD NETA		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
SMILEDREAM SA.	41%	40%	45%	57%	54%	56%	37%	36%	41%	16%	17%	18%	13%	12%	15%
ORTHODENTAL SA.	10%	5%	9%	22%	9%	15%	15%	8%	14%	16%	16%	17%	4%	4%	4%
SALLUDENTAL SA.	10%	5%	9%	38%	33%	35%	26%	24%	28%	16%	17%	17%	11%	19%	16%

Autora: Liliana Guerrero. Coautor: José Luis Román

Fuente: Estados Financieros PYMES

4. CONCLUSIONES

- Las Pymes dedicadas a brindar servicios odontológicos representan una cifra importante en la generación de ingresos para nuestro país, su aporte es fundamental en el bienestar de la sociedad, a más de brindar salud a la colectividad aportan generando fuentes de trabajo. Existen pocas Pymes legalmente constituidas como sociedades o personas jurídicas en el Centro Norte de Quito, según lo reporta la Superintendencia de Compañías que es el órgano regulador de las sociedades constituidas legalmente.
- No se puede generalizar como está la gestión financiera de todas las Pymes enmarcadas en el sector salud específicamente en el área odontológica, puesto que la realidad económica financiera es diferente en cada una. El análisis realizado a las Pymes seleccionadas permite concluir que la mayor parte de las pequeñas empresas que están enmarcadas en este sector tienen problemas de liquidez, como se refleja en la *Tabla 1*, tienen alto nivel de endeudamiento, su rentabilidad no es la mejor para los inversionistas, el riesgo de liquidar es alto.
- Las pocas Pymes medianas que existen en el sector odontológico tienen una mejor rentabilidad es más atractiva para sus inversionistas, el riesgo es menor y mayores las posibilidades de crecer en el negocio, la prudencia con la se ha endeudado y la eficiencia con la que han manejado los recursos de la empresa mejoran la rentabilidad.
- Las Pymes que tienen una rentabilidad atractiva y están en el camino de crecimiento deben mejorar su administración con una gerencia que tenga estrategias, que busque apalancamiento de las estructuras organizacionales, que mejore la comunicación, empoderando al equipo de trabajo.
- Puedo concluir indicando que del análisis realizado a las Pymes seleccionadas se evidencia que la rentabilidad es mejor en las empresas medianas como lo muestra la tabla 1, que en el caso de estudio se refiere a Smiledream antes que en las pequeñas como Orthodontal, tienen

la oportunidad de crecer con la reinversión de las utilidades, mientras que en las pequeñas empresas existe el riesgo de extinción muy alto, su retorno de inversión no es el esperado.

5. RECOMENDACIONES

- Se recomienda que las Pymes que están dentro del sector odontológico y que brindan sus servicios deben poner su atención a la gestión financiera de la empresa, analizar la estructura de financiamiento, disminuir el nivel de endeudamiento, maximizar la utilización de sus recursos en pro de mejorar las ventas, utilizar estrategias de calidad en el servicio, aprovechar el apalancamiento de estructuras organizacionales y realizar una planificación financiera.
- Aplicar las herramientas o instrumentos financieros en la gestión financiera, apoyándose en la información de la Contabilidad para la toma de decisiones y correctivos necesarios, más no para cumplir con los requisitos que exige el ente regulador.
- Contratar a un profesional especializado en el área de finanzas para la dirección de la empresa y su gestión financiera que tenga claro el rumbo de la empresa hacia dónde va, para que logre alcanzar los objetivos así como maximizar las utilidades de la empresa y mantenerse en el tiempo, realizando alianzas estratégicas con otras empresas y formar redes odontológicas que brinden un servicio diferenciado, con calidad, eficiencia y profesionalismo.
- Enfatizar la calidad con que brindan el servicio a los clientes, fidelizar al cliente y mejorar actualizándose con la tecnología e implementando materiales de calidad, con el respaldo profesional de especialistas en el área odontológica y sus ramificaciones.

6. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS:

Referencias libros:

- Aguirre, J. (2009). *NIIF Normas Internacionales de Información Financiera*. Ecuador: MMVI.
- Anderson, R. (2006). *Métodos Cuantitativos para los Negocios*. Thomson.
- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la Investigación*. Colombia: Progreso, S.A. de C.V.
- COIE. (1998). www.coie.com.ec. Obtenido de www.coie.com.ec
- Corporación Ekos Media. (2010). Ekos Pymes 2010. *EKOS*, 989.
- Dale Kennedy, R., & Yarwood McMullen, S. (2002). *Estados Financieros Forma, Análisis e Interpretación*. México: Unión Tipográfica Editorial Hispano Americana.
- Dumrauf, G. (s.f.). *Finanzas Corporativas*. 2006: Alfaomega.
- Edicontab. (2010). *Gestión empresarial*. Colombia: MMVIII.
- Federación Nacional de Contadores del Ecuador. (2001). *Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC*. Ecuador: Pudeleco Editores S.A.
- Fernández, A., López, J. A., & Rodríguez, C. (2008). *Gestión Empresarial*. Colombia: Edicontab.
- Frank, R. H. (2005). *Microeconomía y Conducta*. España: McGRAW-HILL/Interamericana de España S.A.U.
- García, P. E. (2006). *Finanzas de Empresas* (Primera Edición ed.). Fundación de Cultura Universitaria.
- Gitman, L. (2002). *Principios de Administración Financiera*. Pearson.
- Gómez, G. (1998). *Sistemas Administrativos Análisis y Diseño*. México: Mc Graw-Hill Interamericana Editores S.A. de C.V.
- *google académico*. (s.f.). Obtenido de www.zonaeconomica.com

**ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES PYMES DEDICADAS AL SERVICIO ODONTOLÓGICO
UBICADAS EN EL CENTRO NORTE DE QUITO**

- Greco, O., & Godoy, A. (2009). *Diccionario contable y comercial*. Buenos Aires - Argentina: Valletta Ediciones S.R.L.
- Kinnear, T., & Taylor, J. (1993). *Investigación de mercados*. México: Mc Graw - Hill.
- Ley de Compañías en Ecuador. (5 de 11 de 1999). Ecuador.
- Muñoz, G., & Quintero, J. (2010). *Cómo desarrollar competencias investigativas en educación*. Bogotá: Magisterio, Aula abierta.
- Ochoa, G. (2002). *Administración Financiera*. México: Mc Graw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V.
- Sáenz Flores, J. R. (2007). *Manual de Gestión Financiera*. Quito.

Direcciones electrónicas:

- www.sri.gob.ec. (2015).
- www.supercias.gob.ec. (s.f.).
- <http://www.finanzas.com/deseconomia-de-escala>. (s.f.).
- <http://www.puce.edu.ec/economia/efi/index.php/economia-internacional/14-competitividad/20-economias-de-escala>. (s.f.).