



**Importancia de los costos fijos y variables en la evaluación económica de las Pymes
del sector comercial.**

Mitchel Arteaga Salvador

Universidad Estatal Península de Santa Elena

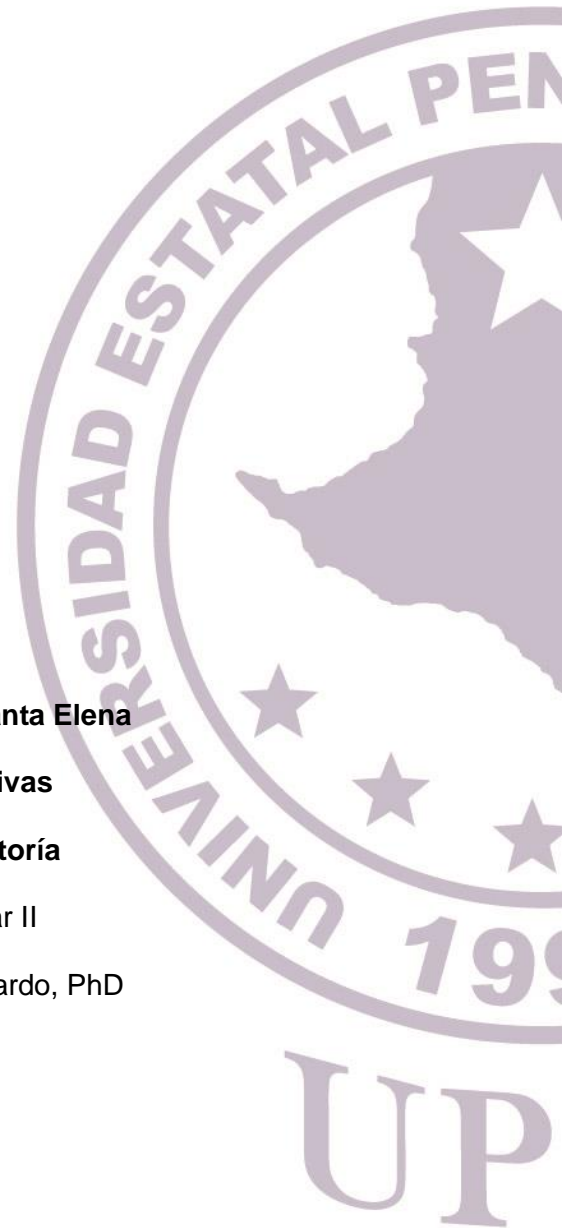
Facultad Ciencias Administrativas

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Unidad de Integración Curricular II

Tutor: Cañizares Cedeño Edgar Leonardo, PhD

Febrero 2021.





Resumen

En este presente trabajo se pretende explicar la importancia de los costos fijos y variables para obtener una evaluación económica favorable dentro de las Pymes del sector comercial, por lo tanto se debe conocer que el mal manejo de determinar los costos puede distorsionar el análisis financiero para controlar los costos, la viabilidad existente con la que se pretende lograr el cumplimiento del objetivo principal es mediante la aplicación de los métodos de inversión para de esta manera generar recursos financieros dentro de las mismas. Además tiene como finalidad conocer su rentabilidad económica y social, para asegurar resolver una necesidad humana de forma eficiente, segura y rentable dentro de su ejecución,

Palabras clave: Finanzas, Sostenibilidad, Inversión, Pymes.

Firma Estudiante

Mitchel Arteaga

Arteaga Salvador Mitchel Yamilet

Firma Tutor

Cañizares Cedeño

Cañizares Cedeño Edgar Leonardo, PhD



Importancia de los Costos Fijos y Variables en la evaluación económica de las Pymes del Sector Comercial.

Las Pymes en la actualidad dentro del sector comercial cumplen un eje primordial ya que representan el 99% de las unidades productivas que permiten que las entidades tengan un rendimiento financiero sostenible, por ende los rubros e importe que generen son idóneos para mantenerse en el mercado. En su totalidad representan un alto índice de capacidad de generar empleos debido a sus exigencias técnicas y legales que no requieren de mayores costos de inversión para así dinamizar la economía de las provincias tomando en cuenta que la mayoría de estas empresas requieren de insumos de materias primas nacionales.

Por lo tanto la idea a defender se centra en la importancia de los costos fijos y variables para evaluar la economía de las Pymes del sector comercial y así obtener una buena viabilidad económica a través de los métodos de inversión, permitiéndoles a las entidades presentar resultados razonables en favor de las mismas, esto trae consigo una serie de pasos a realizar con el fin de poder valorar, en qué grado económico las entidades se encuentran de acuerdo a su margen de ventas anual.

Para cumplir con el objetivo, el trabajo se ha estructurado de la siguiente manera para una mejor precisión de lo que se pretende realizar. En el primer apartado se evidenciarán los referentes teóricos y conceptuales de autores que sustenten el presente ensayo con el fin de lograr el objetivo propuesto a través de métodos de inversión que permitan conocer la rentabilidad económica de las Pymes que se verán reflejados al finalizar el trabajo, luego se procede a detallar de manera precisa la importancia de los costos fijos y variables con los métodos de inversión a utilizarse como eje primordial, Finalmente se procede con los datos encontrados a redactar las conclusiones de aquellas situaciones antes presentadas.



Bases teóricas

La economía como objeto de estudio son los medios que utilizan las personas para satisfacer sus necesidades que permitirán tener en cuenta una excelente decisión con relación a los ámbitos de ingresos y egresos permitiéndoles consigo tener en cuenta una situación económica sustentable, se deriva del griego Oikos, casa y nomos, ley; orden y regla que se observan en los ingresos y egresos de un hogar, dentro de ella se destacan dos enfoques tales como el objetivo y subjetivo. (Ávila, 2006)

Las finanzas permiten que una entidad tenga en cuenta factores de inversión para contener en ellos archivos de vital importancia tales como el análisis vertical y horizontal que permitan tener una mejor obtención de resultados al finalizar el ciclo contable con el fin de mitigar errores que conlleven a una buena elección de decisiones, además estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo, distinguen las decisiones financieras de otras decisiones financieras de asignación de los recursos, los costos y beneficios de las decisiones financieras. (Merton, 2010)

La evaluación económica permiten a las pymes tomar en cuenta aquellos factores negativos en fortalezas nuevas, entre ellas se destacan los mayores propósitos con un método sistemático que deberá analizar los diferentes programas y/o intervenciones con el fin de ofrecer una información oportuna que sirva de apoyo para la toma de decisiones en cualquier aspectos. Está compuestas de un conjunto de técnicas de medición y valoración comparativa de resultados. (Fernandez, 2011)



El concepto de desarrollo sostenible no implica límites absolutos sino limitaciones que imponen a los recursos del medio ambiente el estado actual de la tecnología y de la organización social, es la capacidad que se debe tomar en cuenta con el único fin de subsistir en un mundo tan competitivo permitiéndoles mantenerse como tal para evitar futuras repercusiones en el futuro con el manejo de sus negocios, además es la capacidad para absorber los efectos de las actividades humanas negociables. (Méndez y Sáez, 2007)

Dentro de los últimos años la evaluación económica de las Pymes se ha visto afectada por muchos factores cruciales, colocando a los países en vías de desarrollo en una balanza de sostenibilidad que a su vez acarrearán una serie de consecuencias desfavorables para aquellas empresas que tienen un margen de utilidad poco rentable, las Pymes logran posicionarse en el mercado de acuerdo a su volumen de ventas y variedad por ende cada día crecen pero a su vez decrecen ya que no todas logran posicionarse dentro del mercado comercial.

La Sostenibilidad en el contexto de las Pymes en nuestro país abarca en reconocer las oportunidades del futuro a cambio de lo que deseamos ahora, es un acto de equilibrio entre aquellos factores mencionados por el autor que permiten que estos puedan perdurar para el resto de la sociedad. La sostenibilidad es una corriente que tiene sus orígenes entre la gestión sostenible y la iniciativa empresarial, incorporando las nociones de economía, el medio ambiente y la sociedad. (Sarango Lalangui et al., 2017)



Si bien es cierto la necesidad de la creación de las Pymes viene de la sostenibilidad económica que estas representan para el mercado comercial, debido a que muchas de ellas se mantienen en constantes planes de crecimiento económico tomando en cuenta factores que le permitan tener una estabilidad más centrada evitando consigo las malas decisiones que los conlleva al cierre definitivo de sus locales.

Las Pymes y su desarrollo sustentable son socialmente responsables debido a las políticas progresistas a favor de los derechos humanos, se preocupan por el bienestar de sus empleados, además permite un negocio sustentable para mantenerse durante largo tiempo sin agotar los recursos propios y externos reduciendo riesgos para la conservación de los recursos. Las empresas y su desarrollo sustentable cumplen con tres teorías sostenibilidades que convierte sus tres dimensiones en tres sostenibilidades: sostenibilidad económica, sostenibilidad ambiental y sostenibilidad social, que son la base del paradigma dominante, el cual ha sido el responsable principal del nivel cada vez mayor de insostenibilidad que estamos padeciendo. (Vera Muñoz et al., 2018)

Situación actual de las Pymes del sector comercial

Actualmente se considera a las PYMES como el sector más productivo en la economía de un país o nación, por el impacto que tiene tanto en países desarrollados como en los países en vías de desarrollo. Esto se ve reflejado en el Producto Interno Bruto (PIB) con una tasa del más del 25%; y, a su vez, es generadora de empleo ya que abarca un 70% de la Población Económicamente Activa (PEA) del país. (Jácome y King, 2013)



UPSE

Tabla 1

Cancelaciones, liquidaciones o disoluciones

	Cancelaciones	Liquidaciones o disoluciones
Enero-Junio 2019	937	179
Enero-Junio 2020	558	118
TOTAL	1.495	297

Nota. SUPERCIAS, 2020

Uno de los problemas más grandes que enfrentan las pequeñas y medianas empresas en sus procesos de crecimiento es la falta de liquidez. Cuando la demanda por los productos o servicios es grande, pero la capacidad productiva, operativa, y de reacción al mercado es limitada por el capital orgánico del crecimiento de la empresa, las PYMES pueden dejar de crecer y perder ventajas competitivas. En estas situaciones, se aconseja evaluar las opciones y no descartar capitalizarse en la bolsa de valores. (Carrillo, 2019)

Las Pymes han logrado un posicionamiento económico dentro del sector comercial en los últimos años, debido a la crisis mundial que se suscitó en el año 2020 en nuestro país con la llegada de este virus COVID-19, muchas empresas colisionaron, decidieron cerrar para no perder la rentabilidad que habían logrado durante meses o años anteriores ante la idea de tener un negocio productivo para el resto de sus vidas, por qué varios negocios cerraron, porque no mantuvieron proyectos que les permitan a aquellas instituciones prever cualquier crisis o situación del nivel que se vivió en nuestro país.



Importancia de separar los Costos Fijos de los Costos Variables

Para saber separar los Costos fijos de los costos variables es importante conocer su determinación por separado:

Para la determinación de los costos fijos; son aquellos factores independientes de la producción o el volumen de ventas que la empresa tiene, con el fin de estipular el siguiente criterio que nos dice, que son aquellos valores fijos anualmente durante el periodo de tiempo estimado, entre ellos tenemos Alquiler, Sueldos y Seguros. Y para la determinación de los costos variables se explica que estos tienen relación directa con la producción ya sea por la generación de un producto o servicio; es decir que si produzco en grandes cantidades tendré que aumentar más recursos pero en caso contrario al no producir no hará falta generar recursos, entre sus principales ejemplos se toman en consideración los materiales a utilizar.

Su importancia; es en relación a tener una buena gestión en cuanto a su rentabilidad económica dentro de la institución con el fin principal de saber diferenciar a los costos fijos de los variables para expresar en términos financieros la evaluación económica que se espera obtener de ellos, si bien es cierto cada uno tiene sus características que los diferencian pero debemos tomar en cuenta que ciertas condiciones tienden a confundir a los encargados de establecer dichos costos, es decir por tal razón suelen suscitarse mal interpretaciones en cuanto a la determinación de cada uno de ellos. Dentro de los proyectos de inversión realizados se determinó que dichos costos son de vital importancia para conocer porque deben ser considerados dentro de los dichos proyectos.



Métodos de inversión para la evaluación económica de las Pymes.

Dentro del sector comercial la mayoría de empresas toman en consideración los métodos del Valor Presente Neto (VPN), Índice de Rentabilidad (IR) y la Tasa Interna de Retorno (TIR) para conocer la sostenibilidad económica con la que se cuenta, y así evitar inconvenientes a futuro, además entre sus principales métodos para evaluar los proyectos de inversión se debe tomar en cuenta el respectivo tratamiento que se le da al flujo de caja.

Estos tres métodos son los más utilizados dentro de las Pymes, por la razón a explicar a continuación;

Valor Presente Neto (VPN)

Para calcular el valor presente neto se debe conocer en primera instancia el tiempo de duración del proyecto, los flujos de caja obtenidos y la tasa de descuento sea esta constante o variable para conocer si es rentable o no el proyecto de inversión y si esta le permitirá a las pymes obtener una rentabilidad eficaz. Al obtener el cálculo del VPN se deberá tomar en consideración las siguientes condiciones para definir si fue rentable en base a lo estipulado, permitiéndole una orientación eficaz con relación a lo antes establecido de acuerdo con los flujos de caja obtenidos:

Si el VPN es mayor a cero, esto significa que al realizar el proyecto de inversión se reconocerá una utilidad favorable para las mismas, permitiéndoles así definirlo como rentable.



Si el VPN es menor a cero, esto significa que al realizar el proyecto de inversión se reconocerá una pérdida absoluta para las mismas, permitiéndoles así definirlo como ineficaz.

Si el VPN es igual a cero, esto significa que al realizar el proyecto de inversión no se reconocerá pérdida ni ganancia al llevarlo a cabo.

Sin embargo, las consideraciones del valor presente neto, conocido también como el índice del VPN, algunas veces puede diferir de las condiciones anteriores, pues la decisión de tomar o no una alternativa de ellas depende, de que cumpla o no el objetivo que se haya planteado inicialmente el inversionista en el proyecto.

Índice de Rentabilidad (IR)

Dentro de este método se le denomina índice de rentabilidad financiera ya que es “el indicador de medida del grado en que la empresa esta denominado su actividad mercantil, es decir, el grado en que está cumpliendo su función o creación de riqueza en una economía de mercado”. (Fernández, 2005)

A su vez en él se puede saber la necesidad de obtener un excedente económico ya que su principal objetivo es conocer la eficiencia económica con la que cuentan las entidades, el índice financiero o también conocido como ROE se lo calcula de acuerdo a la suma de los flujos obtenidos dividido para la inversión inicial del proyecto de inversión con el fin de conocer su viabilidad económica dentro de las Pymes.



Tasa Interna de Retorno (TIR)

Uno de los métodos de evaluación financiera de proyectos de inversión utilizado y que es conocido como la tasa interna de retorno. Dada su importancia porque en ella se pueden seleccionar alternativas y considerar si es conveniente para un proyecto de acuerdo a los flujos de caja plenamente estipulados además de si la tasa equilibra los ingresos de los egresos.

Al obtener el cálculo del TIR se deberá tomar en consideración las siguientes condiciones para definir si “la tasa que rinden los dineros al final de cualquier periodo, aún continúan invertidos en el proyecto, o lo que es lo mismo, la tasa que rinden los dineros no recuperados en el proyecto en cualquier período”. (Cano, 2017)

Si el TIR mayor a 0, el proyecto se acepta,

Si el TIR menor a 0, el proyecto se rechaza,

Sí el TIR = 0, es indiferente aceptarlo o rechazarlo

Sin embargo, con las descripciones antes mencionadas sobre los métodos de valoración de la sostenibilidad económica de la Pymes se debe considerar si están dentro de los parámetros establecidos para evitar posibles errores y a partir de ello se tomen decisiones insostenibles que los perjudiquen, es por esta razón que dentro del sector comercial se realizó la aplicación de estos métodos con el fin de mitigar el cierre de más pequeños negocios ofreciéndoles una inversión que les permitirá dentro de sus locales obtener una rentabilidad sostenible dentro de los próximos 5 años.



Es importante conocer que para el desarrollo de estos proyectos de inversión se debe tomar en cuenta, qué se está ofertando un servicio por lo tanto los costos fijos y variables tienden a obtener un cambio significativo, dentro de este proyecto de inversión realizado se omitió los costos variables puesto que estos se calculan dentro de las empresas de producción es decir en las industrias dentro de los costos fijos en este caso se los denomina costos fijos administrativos debido a que son en relación a lo que se está ofertando, los gastos incurridos pertenecen a aquellos rubros de acuerdo a la actividad a realizar, una vez tomando en consideración estos campos se procede con el cálculo correspondiente para llegar a los flujos operativos u netos.

Proyecto de inversión realizado en las Pymes del sector comercial.

El servicio que se le ofrece a las Pymes es para mejorar su rentabilidad económica dentro de los 5 años siguientes, previa a una valoración antes realizada en donde se pudo determinar que existen ciertas pequeñas empresas con falta de financiamiento, es por ello que se planteó lo siguiente:

Las Pymes del sector comercial realizarán un proyecto de inversión con el fin de mejorar su rentabilidad en los próximos 5 años, y conocer acerca de la importancia de implementación de los costos fijos y variables dentro del mismo, en consideración a los datos establecidos para evitar pérdidas futuras de la institución, con el único fin de mejorar su evaluación económica en los próximos años.



UPSE

Tabla 2

Datos del proyecto de inversión

Inversión Inicial	3.000.000,00
Impuestos	25%
Tasa efectiva	11,30%
Plazo	5 años

Nota. Elaboración Propia

Dentro de los costos fijos se toman en consideración los siguientes valores:

Tabla 3

Descripción de los costos fijos

Descripción	Mensual	Anual
Sueldos	1.000,00	12.000,00
Alquiler	150,00	1.800,00
Seguros	500,00	6.000,00
Total		19.800,00

Nota. Elaboración Propia

Dentro de los costos variables se toman en consideración el valor de los servicios básicos adicionando un incremento anual dentro del proyecto de inversión de \$10,00:



UPSE

Tabla 4

Descripción de los costos variables del primer año

Servicios Básicos	Mensual	Anual
Agua	20,00	240,00
Luz	15,00	180,00
Internet, teléfono	30,00	360,00
Total		780,00

Nota. Elaboración Propia

Dentro de los Gastos Financieros establecidos, se determinó que aún monto de inversión de \$ 3.000.000,00 a 5 años se generan los siguientes gastos anuales:

Tabla 5

Tabla de amortización

Período	Saldo inicial	Abono	Intereses	Pago total	Saldo
1	3.000.000,00	478.845,60	339.000,00	817.845,60	2.521.154,40
2	2.521.154,40	532.955,15	284.890,45	817.845,60	1.988.199,25
3	1988199,254	593.179,08	224.666,52	817.845,60	1.395.020,17
4	1395020,174	660.208,32	157.637,28	817.845,60	734.811,86
5	734811,8567	734.811,86	83.033,74	817.845,60	0,00
		3.000.000,00	1.089.227,98	4.089.227,98	

Nota. Elaboración Propia

La depreciación de este proyecto se realizara por el método de línea recta, para conocer su factibilidad dentro del proyecto de inversión de acuerdo a sus activos fijos.

Tabla 6

Datos del valor del bien- inversión

Inversión: Valor del bien	3.000.000,00
% de Depreciación	20%
Total	600.000,00

Nota. Elaboración Propia

Tabla 7

Estado de Resultado Integral-Flujos de Efectivo

	1	2	3	4	5
Ventas	3.000.000,00	3.001.100,00	3.002.400,00	3.004.000,00	3.005.900,00
Costos Fijos	19.800,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00	19.800,00
Costos variables	1.260,00	1.270,00	1.280,00	1.290,00	1.300,00
Depreciación	600.000,00	600.000,00	600.000,00	600.000,00	600.000,00
Utilidad de la operación	2.378.940,00	2.380.030,00	2.381.320,00	2.382.910,00	2.384.800,00
Gastos Financieros	339.000,00	284.890,45	224.666,52	157.637,28	83.033,74
Utilidad antes de impuestos	2.039.940,00	2.095.139,55	2.156.653,48	2.225.272,72	2.301.766,26
Impuesto a la renta del 25%	509.985,00	523.784,89	539.163,37	556.318,18	575.441,57
Utilidad neta	1.529.955,00	1.571.354,66	1.617.490,11	1.668.954,54	1.726.324,70
Depreciación	600.000,00	600.000,00	600.000,00	600.000,00	600.000,00
Flujos de Efectivo	2.129.955,00	2.171.354,66	2.217.490,11	2.268.954,54	2.326.324,70

Nota. Elaboración Propia

Una vez calculados los flujos de caja para conocer si la inversión a realizar es factible dentro del sector comercial, es preciso conocer que la utilidad de la operación se calculó sobre la ventas menos los costos fijos, variables y depreciación para obtener el valor de la utilidad; luego para conocer la utilidad antes de impuestos se restó menos los gastos financieros incurridos y para conocer utilidad neta del ejercicio se le restó el valor de impuestos y para calcular los flujos netos de caja se le sumo el valor de la depreciación para conocer los respectivos flujos de los últimos cinco años.

El fin de realizar este Estado Resultado Integral, fue para conocer los flujos operativos de la inversión demostrando que una inversión de \$3.000.000,00 de dólares americanos resulta favorable ya que en los 5 años de proyección se ven resultados positivos dentro de la utilidad neta esperada.

Tabla 8

Cálculo del Valor presente Neto y el índice de rentabilidad

Tasa de descuento	11,30%		Tasa efectiva del financiamiento		
	1	2	3	4	5
Flujos de Efectivo	2.129.955,00	2.171.354,66	2.217.490,11	2.268.954,54	2.326.324,70
Flujos a Valor Presente	1.913.706,20	1.752.832,58	1.608.333,84	1.478.581,06	1.362.054,57
					Sumatoria de flujos a VP
					8.115.508,25
					(-) Inversión inicial
					3.000.000,00
					Valor presente neto (VPN)
					5.115.508,25
					Índice de rentabilidad (IR)
					3

Nota. Elaboración Propia

Para el cálculo del VPN se toma como referencia los flujos obtenidos dentro del Estado de Resultado Integral plenamente identificado en la parte superior, separándolos por dos condiciones flujos de efectivos obtenidos y los flujos a valor presente que se calcularon de la siguiente forma, aplicando la formula $=VPN$ (tasa; número de períodos; vf que es el valor de flujos de efectivo). Luego se procede con la sumatoria de los flujos de efectivos de cada año para poder calcular el VPN restando menos la inversión inicial que en este caso si la sumatoria de los flujos a valor presente es superior a la inversión inicial se puede decir que existe una rentabilidad, pero en el caso de que la inversión inicial sea mayor que la suma de los flujos no existirá factibilidad o viabilidad para sustentarla; es decir que a una inversión inicial de \$3.000.000,00 de dólares hay una generación equivalente a \$5.115.508,25 por el monto invertido en los 5 años próximos.

Para conocer el índice de rentabilidad o ROE se debe conocer la sumatoria de los flujos para luego dividirla para la inversión inicial y comprobar si el índice es financiera o no es generador para nuestro proyecto a futuro, en este caso se puede afirmar que el proyecto de inversión está generando 3 veces más que la inversión inicial en los próximos 5 años.

Tabla 9

Cálculo de la Tasa Interna de Retorno

Inversión Inicial	1	2	3	4	5
-3.000.000,00	2.129.955,00	2.171.354,66	2.217.490,11	2.268.954,54	2.326.324,70
Tasa interna de rentabilidad (TIR)					67,02%



Nota: Elaboración Propia

Para el cálculo de la Tasa Interna de Retorno se debe tomar en consideración menos los flujos obtenidos, en este caso también se toma en cuenta la inversión inicial;

=TIR (Inversión inicial; seguido de las estimaciones de los flujos operativos) de esa manera se calcula la tasa interna de retorno, y a su vez conocer si es rentable, de acuerdo al proyecto de inversión estudiado se puede decir que para que este proyecto sea rentable el porcentaje calculado de 67,02% deberá ser superior al estimado en este caso el 11,30% que es la tasa efectiva, por lo tanto este proyecto de inversión para las Pymes es rentable pues cumple con la condición estipulada.





Conclusiones

Los métodos explicados son los más utilizados por las Pymes puesto que ambos representan cálculos factibles para la empresa, es decir ponen en marcha este tipo de métodos para conocer la rentabilidad que se puede esperar de cada uno de ellos, además se afirma que el valor presente neto permitió conocer la rentabilidad que las pequeñas necesitaban para su mejoramiento económico, mientras que el índice nos explica acerca de las veces que el dinero invertido obtuvo un mayor movimiento durante los 5 años de proyección; y por último la tasa interna de retorno nos muestra el claro ejemplo que el porcentaje encontrado es superior al esperado mientras sea así la rentabilidad económica será mayor.

Hace meses atrás cuando la pandemia acabo con todos los aspectos social, económico y ambiental muchas emprendedores optaron por cerrar negocios de años, locales ya establecidas desde hace más de una década, negocios familiares que nunca tomaron en cuenta llevar un buen manejo de sus negocios evitando tener un plan o proyecto de emergencia ante esta situación que los vulnerabilizó económicamente, y que los dejó con la más grande decepción de cerrar sus locales para evitar tener pérdidas en los últimos meses del año, es por esta razón que se tomó en cuenta revisar la importancia de los costos fijos y variables para determinar su importancia en la ejecución de los proyectos de inversión con el fin de saber su necesidad.

Para aquellas empresas que decidieron desde su creación conocer del manejo oportuno que estas necesitaban optaron por poner los recursos en marcha, es decir aplicar los métodos de inversión con relación a los costos fijos y variables incurridos, la factibilidad esperada del proyecto abarco que con una inyección al capital a sus negocios los ayudará como sector comercial a obtener un nivel económico alto, muchos obtendrán al finalizar el periodo contable un margen de utilidad favorable en los próximos años.



Lista de Referencias

- Ávila Macedo, J. (2006). *Economía*. México: Umbral editorial.
- Cano Morales, A. (2017). *Matemáticas Financieras*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Carrillo, S. (15 de Junio de 2019). *Enroke*. Obtenido de Enroke:
<https://blog.grupoenroke.com/estrategias-financieras-de-capitalizacion-y-financiamiento-en-bolsa-de-valores-para-pymes>
- Fernández Iparraguirre, J. (2005). *Contabilidad financiera para directivos*. Madrid: Esic .
- Fernandez, L. (2011). Evaluación económica de tecnologías. *Osteva*. Obtenido de
<https://www.neurologia.com/articulo/2011105>
- Huilcapi, N., Troya, K., y Ocampo, W. (2020). Impacto del COVID-19 en la planificación estratégica de las pymes ecuatorianas. *RECIMUNDO*. Obtenido de
<https://www.recimundo.com/index.php/es/article/view/851/1355>
- Jacome, H., y King, K. (2013). Estudios industriales de la micro, pequeña y mediana empresa. *FLACSO*. Obtenido de
<https://biblio.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/52089.pdf>
- Méndez Pazos, A., y Sáez Martín , A. (2007). Desarrollo sostenible y economía: una mirada hacia el futuro. *Macroeconomía Aplicada*. Obtenido de
http://campus.usal.es/~ehe/anisi/MA/Laura/trabajos/Desarrollo_sostenible_y_economia.pdf
- Merton, R. (2010). *Finanzas*. México: Pearson.
- Sarango Lalangui, P., Álvarez García, J., Ramón Jaramillo, S., y Silva Santos, J. (2017). Sostenibilidad en el contexto de las pymes en Ecuador. *CIKI*. Obtenido de
https://www.researchgate.net/publication/319552549_Sostenibilidad_en_el_contexto_de_las_PyMES_en_Ecuador



Vera Muñoz, G., Vera Muñoz, M., y Martínez Méndez, R. (2018). Pymes y Desarrollo

Sustentable. *Dialnet*. Obtenido de

<https://www.google.com/search?q=Pymes+y+Desarrollo+Sustentable.+Dialnet&oq=Pymes+y+Desarrollo+Sustentable.+Dialnet&aqs=chrome..69i57j33i160l2.3906j0j4&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

Vergara Tamayo, C., y Ortiz Motta, D. (2016). Desarrollo sostenible: enfoques desde las ciencias económicas. *Scielo*. Obtenido de

<http://www.scielo.org.co/pdf/cenes/v35n62/v35n62a02.pdf>

