



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniero  
Financiero.**

**Tema:**

---

**“El financiamiento y el nivel de solvencia de las empresas del sector  
manufacturero textil de Tungurahua”.**

---

**Autor:** Sánchez Zúñiga, Kleber Simón

**Tutor:** Dr. Caiza Lizano, José Esteban

**Ambato – Ecuador**

**2018**

## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Dr. José Esteban Caiza Lizano con cédula de identidad No. 180135626-0, en calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“EL FINANCIAMIENTO Y EL NIVEL DE SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR MANUFACTURERO TEXTIL DE TUNGURAHUA”**, desarrollado por Kleber Simón Sánchez Zúñiga, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Noviembre 2018.

**TUTOR**



Dr. José Esteban Caiza Lizano

C.I. 180135626-0

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Kleber Simón Sánchez Zúñiga con cédula de identidad No. 180478877-4, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EL FINANCIAMIENTO Y EL NIVEL DE SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR MANUFACTURERO TEXTIL DE TUNGURAHUA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Noviembre 2018.

### AUTOR



.....

Kleber Simón Sánchez Zúñiga

C.I. 180478877-4

## **CESIÓN DE DERECHOS**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autor.

Ambato, Noviembre 2018.

**AUTOR**



.....  
Kleber Simón Sánchez Zúñiga

C.I. 180478877-4

## **APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO**

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“EL FINANCIAMIENTO Y EL NIVEL DE SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR MANUFACTURERO TEXTIL DE TUNGURAHUA”**, elaborado por Kleber Simón Sánchez Zúñiga, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Noviembre 2018.



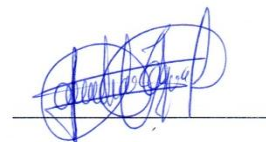
Eco. Mg. Diego Proaño

**PRESIDENTE**



Eco. Rafael Medina

**MIEMBRO CALIFICADOR**



Ing. Erika Tapia

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

Cada momento de nuestras vidas está acompañado de buenos recuerdos y sentimientos de gratitud, es por ello, que me embarga de gran dicha al alcanzar mi meta anhelada, la cual se la dedico a: Dios, por brindarme la vida, la salud y la suficiente inteligencia para poder culminar esta etapa de estudios con éxito.

A mis padres, que siempre me apoyaron moral y económicamente en todas mis decisiones durante mi carrera universitaria la cual me servirá en la vida profesional.

Kleber Simón Sánchez Zúñiga

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco mis Padres por su apoyo incondicional en cada uno de mis decisiones tomadas durante mi carrera universitaria, A mis hermanos que me ayudaron en cada momento durante mis estudios, A la Facultad de Contabilidad de Contabilidad y Auditoría por brindarme la oportunidad de ampliar mis conocimientos, mediante la utilización de herramientas útiles para el desarrollo eficiente en mi vida profesional. Y de igual forma hago extensivo mi sincero agradecimiento a los docentes por sus enseñanzas, paciencia y tolerancia; Al personal administrativo y a todos los colaboradores de mi querida facultad que de una u otra manera han contribuido a mi desarrollo profesional.

Kleber Simón Sánchez Zúñiga

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

**TEMA:** “EL FINANCIAMIENTO Y EL NIVEL DE SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR MANUFACTURERO TEXTIL DE TUNGURAHUA”

**AUTOR:** Kleber Simón Sánchez Zúñiga

**TUTOR:** Dr. José Esteban Caiza Lizano

**FECHA:** Noviembre 2018

**RESUMEN EJECUTIVO**

La presente investigación analiza el financiamiento y nivel de solvencia de las compañías del sector manufacturero textil de Tungurahua, con la finalidad de analizar como el financiamiento en el sector puede incrementar la solvencia de las industrias textiles. Para lo cual, en primera instancia, se analizó la literatura con respecto al financiamiento que existe en el Ecuador al cual pueden acceder dichas empresas para seguir en el desarrollo de su negocio. A partir de eso, se identificó las fuentes de financiamiento que disponen las compañías para realizar inversión que acceda incrementar su producción, como también permita cancelar las obligaciones con sus proveedores. Así mismo, las empresas textiles notaron que deben financiarse con capital propio en su negocio logrando disminuir el financiamiento con entidades financieras y así maximizar su nivel de solvencia consiguiendo cumplir con sus obligaciones a tiempo y obtener mayor rentabilidad. El estudio fue realizado a las compañías textiles de Tungurahua, quienes manifiestan sus principales consideraciones sobre el financiamiento que poseen cada una de las industrias, sus actividades productivas y el nivel de solvencia que han alcanzado durante estos últimos años. Por lo que en la investigación se identificó la necesidad de acceder a las fuentes de financiamiento para mejorar su liquidez empresarial en el sector. Además, los resultados muestran que existe un bajo nivel de solvencia en las compañías textiles de Tungurahua. Para la validación de la hipótesis se trabajó con el coeficiente de correlación de Pearson.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** FINANCIAMIENTO, SOLVENCIA, COMPAÑÍAS TEXTILES, RENTABILIDAD.



**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**  
**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING**  
**FINANCIAL ENGINEER CAREER**

**TOPIC:** “THE LEVEL OF FINANCING AND SOLVENCY OF COMPANIES IN THE SECTOR TEXTILE MANUFACTURING OF TUNGURAHUA”

**AUTHOR:** Kleber Simón Sánchez Zúñiga

**TUTOR:** Dr. José Esteban Caiza Lizano

**DATE:** November 2018

**ABSTRACT**

This research analyses the financing and solvency level of companies in the textile manufacturing sector of Tungurahua, with the aim of analyzing how the financing in the sector can increase the solvency of the textile industries. For which, in the first instance, the literature was analyzed with respect to the financing that exist in Ecuador to which these companies can accede to continue in the development of their business. From that, we identified the sources of financing that companies have to make investment that access to increase their production, and also allows to cancel the obligations with their suppliers. In the same way, the textile companies noticed that they must be financed with their own capital in their business managing to reduce the financing with financial institutions and thus to maximize their level of solvency by achieving to fulfil their obligations in time and to obtain more Profitability. The study was carried out to the textiles companies of Tungurahua, who show their main considerations on the financing that each one of the industries possesses, their productive activities and the level of solvency that they have reached during these Last few years. Therefore, the research identified the need to access funding sources to improve their business liquidity in the sector. In addition, the results show that there is a low level of solvency in the textiles companies of Tungurahua. For the validation of the hypothesis was worked with the coefficient of correlation of Pearson.

**KEYWORDS:** FINANCING, SOLVENCY, TEXTILE COMPANIES, PROFITABILITY.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO .....	vii
RESUMEN EJECUTIVO .....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS .....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xiv
INTRODUCCIÓN .....	1
<b>CAPÍTULO I</b> .....	3
ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	3
1.1. Tema de investigación.....	3
1.2. Planteamiento del problema.....	3
1.2.1. Contextualización.....	3
1.2.1.1. Macro .....	3
1.2.1.2. Meso.....	5
1.2.1.3. Micro.....	6
1.2.2. Formulación y análisis crítico .....	8
1.2.2.1. Relación causa – efecto.....	8
1.2.3. Prognosis.....	9
1.2.4. Preguntas directrices .....	9
1.3. Justificación.....	10
1.4. Objetivos .....	11
1.4.1 Objetivo general.....	11
1.4.2 Objetivos específicos .....	11

<b>CAPÍTULO II</b> .....	12
MARCO TEÓRICO.....	12
2.1. Antecedentes investigativos .....	12
2.2. Fundamentación filosófica .....	17
2.3. Fundamentación legal .....	19
2.4. Fundamentación científico – técnica.....	23
2.4.1 Categorías fundamentales .....	23
2.4.1.1 Superordinación .....	23
2.4.1.2. Marco conceptual de la variable independiente.....	26
2.4.1.2.1 Financiamiento.....	26
2.4.1.2.2 Fuentes de financiamiento.....	27
2.4.1.2.3 Jerarquía financiera .....	28
2.4.1.2.4 Estructura de financiamiento.....	30
2.4.1.3 Marco conceptual de la variable dependiente .....	32
2.4.1.3.1 Solvencia .....	32
2.4.1.3.2 Grados de solvencia .....	34
2.4.1.3.3 Medidas de solvencia .....	34
<b>CAPÍTULO III</b> .....	36
METODOLOGÍA .....	36
3.1 Hipótesis.....	36
3.2. Enfoque, modalidad y nivel de la investigación .....	36
3.2.1. Enfoque de la investigación .....	36
3.2.2. Modalidad de la investigación .....	37
3.3. Nivel de investigación.....	38
3.4. Población y muestra .....	38
3.4.1. Población.....	38
3.5. Operacionalización de las variables .....	40
3.5.1. Variable independiente: “Financiamiento” .....	40
3.5.2 Variable dependiente: “Solvencia” .....	42
3.6. Plan de recolección de información .....	44
3.7. Plan de procesamiento de la información .....	45
<b>CAPÍTULO IV</b> .....	46
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	46

4.1 Análisis de resultados.....	49
4.2 Interpretación de datos .....	63
4.3. Verificación de hipótesis.....	75
4.4 Conclusiones .....	76
4.5. Recomendaciones.....	77
Bibliografía .....	78

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1</b> Compañías Textiles.....	38
<b>Tabla 2</b> Operacionalización Variable Independiente .....	40
<b>Tabla 3</b> Operacionalización Variable Dependiente.....	42
<b>Tabla 4</b> ANDELAS CIA. LTDA. ....	49
<b>Tabla 5</b> SERVICIOS CHARLESTONG CIA. LTDA. ....	49
<b>Tabla 6</b> PERETEX CIA. LTDA.....	50
<b>Tabla 7</b> TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA.....	51
<b>Tabla 8</b> Indicadores de Liquidez ANDELAS .....	53
<b>Tabla 9</b> Indicadores de Solvencia ANDELAS .....	55
<b>Tabla 10</b> Indicadores de Liquidez PERETEX.....	56
<b>Tabla 11</b> Indicadores de Solvencia PERETEX .....	58
<b>Tabla 12</b> Indicadores de Liquidez TEIMSA .....	60
<b>Tabla 13</b> Indicadores de Solvencia TEIMSA.....	62
<b>Tabla 14</b> Indicadores de Liquidez Compañías Textiles 2014 .....	63
<b>Tabla 15</b> Indicadores de Liquidez Compañías Textiles 2016 .....	65
<b>Tabla 16</b> Indicadores de Solvencia Compañías Textiles 2014.....	67
<b>Tabla 17</b> Indicadores de Solvencia Compañías Textiles 2016.....	69
<b>Tabla 18</b> Indicadores de Liquidez .....	71
<b>Tabla 19</b> Indicadores de Solvencia.....	73
<b>Tabla 20</b> Validación de la hipótesis .....	75

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Gráfico 1</b> Árbol de Problemas.....	8
<b>Gráfico 2</b> EXPORTACIONES TEXTILES 2015 (USD) .....	16
<b>Gráfico 3</b> IMPORTACIONES TEXTILES 2015 (TONELADAS).....	16
<b>Gráfico 4</b> Superordinación conceptual.....	23
<b>Gráfico 5</b> Constelación de Ideas.....	24
<b>Gráfico 6</b> Razón Corriente ANDELAS.....	53
<b>Gráfico 7</b> Prueba Ácida ANDELAS .....	54
<b>Gráfico 8</b> Capital de Trabajo ANDELAS .....	54
<b>Gráfico 9</b> Razón de Deuda a Activo ANDELAS .....	55
<b>Gráfico 10</b> Razón de deuda a Patrimonio ANDELAS.....	56
<b>Gráfico 11</b> Razón Corriente PERETEX.....	57
<b>Gráfico 12</b> Prueba Ácida PERETEX .....	57
<b>Gráfico 13</b> Capital de Trabajo PERETEX .....	58
<b>Gráfico 14</b> Razón de Deuda a Activo PERETEX.....	59
<b>Gráfico 15</b> Razón de Deuda a Patrimonio PERETEX .....	59
<b>Gráfico 16</b> Razón Corriente TEIMSA .....	60
<b>Gráfico 17</b> Prueba Ácida TEIMSA .....	61
<b>Gráfico 18</b> Capital de Trabajo TEIMSA .....	61
<b>Gráfico 19</b> Razón de Deuda a Activo TEIMSA.....	62
<b>Gráfico 20</b> Razón de Deuda a Patrimonio TEIMSA.....	62
<b>Gráfico 21</b> Razón Corriente 2014 .....	63
<b>Gráfico 22</b> Prueba Ácida 2014 .....	64
<b>Gráfico 23</b> Capital de Trabajo 2014.....	64
<b>Gráfico 24</b> Razón Corriente 2016 .....	65
<b>Gráfico 25</b> Prueba Ácida 2016.....	66
<b>Gráfico 26</b> Capital de Trabajo 2016.....	67
<b>Gráfico 27</b> Razón de Deuda a Activo 2014.....	68
<b>Gráfico 28</b> Razón de Deuda a Patrimonio 2014.....	68
<b>Gráfico 29</b> Razón de Deuda a Activo 2016.....	69
<b>Gráfico 30</b> Razón de Deuda a Patrimonio 2016.....	70
<b>Gráfico 31</b> Indicadores de Liquidez 2014 .....	71
<b>Gráfico 32</b> Indicadores de Liquidez 2016 .....	72
<b>Gráfico 33</b> Indicadores de Solvencia 2014 .....	73
<b>Gráfico 34</b> Indicadores de Solvencia 2016 .....	74

## INTRODUCCIÓN

El presente proyecto de investigación busca hallar la influencia que tiene el financiamiento en el nivel de solvencia de las compañías manufactureras textiles de Tungurahua. Para el desarrollo del trabajo y recolección de información, se tomó la información de la Superintendencia de Compañías de las industrias textiles que corresponden al sector objeto de estudio. El objetivo principal de este estudio, es que, sirva como medio de consulta que aporte al área empresarial y para que la alta gerencia tenga una herramienta que favorezca en la toma de decisiones.

Esta investigación cuenta con cuatro capítulos que se detallan a continuación:

**Capítulo I:** Trata del análisis, descripción y formulación del problema de investigación, que después de análisis crítico, se estableció como problema existente el escaso financiamiento en las empresas del sector manufacturero textil, tiene como causa principal la incorrecta estructura de financiamiento y su efecto principal la deficiente rentabilidad, de donde nace el tema de investigación, además en este capítulo se plantea el objetivo general y los objetivos específicos del proyecto.

**Capítulo II:** Describe el marco teórico que está compuesto por los antecedentes investigativos, en los que se detalla las investigaciones realizadas antes de llevar a cabo este estudio, la fundamentación científico-técnica en la que se establecen las categorías fundamentales de la variable dependiente e independiente y posteriormente la conceptualización de las mismas.

**Capítulo III:** Detalla las modalidades básicas de la investigación que son no experimental, retrospectiva y transversal, el enfoque de investigación que es cuantitativo, el nivel de investigación que será descriptivo, la población a ser estudiada. También se compone por el señalamiento de la hipótesis de estudio. La información será recolectada descargando los estados financieros de las compañías en la página de la superintendencia de Compañías y la comprobación de la hipótesis se realizará con el coeficiente de correlación de Pearson.

**Capítulo IV:** Establece el análisis e interpretación de resultados obtenidos aplicando indicadores financieros, además se presenta la comprobación de la hipótesis. Finalmente, se establecen conclusiones y recomendaciones.



## **CAPÍTULO I**

### **ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

#### **1.1. Tema de investigación**

El financiamiento y el nivel de solvencia de las Empresas del Sector Manufacturero Textil de Tungurahua.

#### **1.2. Planteamiento del problema**

##### **1.2.1. Contextualización**

###### **1.2.1.1. Macro**

Ecuador se convirtió en el cuarto mercado sudamericano por número de tiendas de jeans. Con este escenario se enciende el debate en torno a los retos y la competencia que enfrentará la industria textil nacional, que en el año 2014 creció un 2% en comparación con el 2013, según datos de la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador (AITE). Líderes (2014) afirma que: “De todas maneras, el contrabando, la falta de créditos e incentivos, así como la necesidad de tener más mano de obra calificada, son algunos de los problemas que inciden en el sector, señalan quienes están al frente de este gremio”.

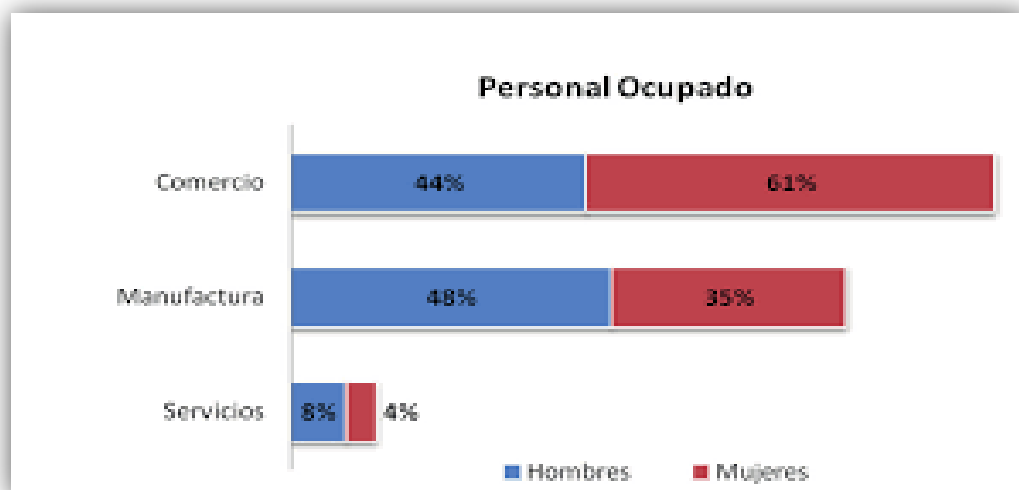
Un estudio realizado por la firma Deloitte sobre las expectativas de consumo, revela que las prendas de vestir son los productos que más se compran durante esta época. Juan Francisco Farías, experto en análisis de mercados, explica que por el crecimiento del poder adquisitivo en Ecuador y una clase media más amplia, se ha beneficiado en buena parte a las firmas comercializadoras de ropa.

Ecuador es un país que ha ganado un espacio importante a nivel de Latinoamérica, esto le ha permitido al país ganar un buen nombre y desde hace unos 5 o 6 años, esa experiencia de alguna manera se ha traspasado a otro segmento, el de ropa activa. América Latina, que es el mercado que maneja MAG Textiles, cuentan con presencia en Colombia, Ecuador, Perú, es decir todo el Pacto Andino. “Los textiles son usados en trajes de baño, ropa interior

y últimamente en ropa activa, el sector en que más ha evolucionado la moda. Un segmento adicional es el de tejido plano, para la confección de jeans” (Montoya, 2017).

En el Ecuador existen tres grandes grupos de actividades que componen el sector textil de acuerdo a los datos arrojados según INEC (2010) “Las actividades de Manufactura cuentan con 11.006 establecimientos, de los cuales el 74,2% corresponde a la fabricación de prendas de vestir, el 8,2% a fabricación de artículos confeccionados de materiales textiles, 8.2% a fabricación de calzado y el 9.5% restante a otras actividades de manufactura”.

### División del Sector Económico



Fuente: (Económica, 2010)

Elaborado por: Dirección Estadística Económica

Según INEC (2010) “El personal ocupado total de las actividades relacionadas al sector textil asciende a 11.5937 personas (68.215 mujeres y 47.722 hombres). Estos establecimientos de Comercio se encuentran ocupados 62.352 personas, en manufactura 46.562 y en servicio 7.0232”. Como se puede evidenciar este sector es de suma importancia en nuestro país, ya que ayuda a generar empleo y también es un aporte significativo en la economía de la nación como es el PIB.

### 1.2.1.2. Meso

La actividad textil en la Zona 3 que conforman las provincias de Cotopaxi, Chimborazo, Pastaza y Tungurahua constituye una importante fuente generadora de empleo, demanda mano de obra no calificada y es además una industria integrada que requiere insumos de otros sectores como el agrícola, ganadero, industria de plásticos, industria química, etc.

La industria textil contribuye al crecimiento del sector manufacturero con un valioso aporte, las exportaciones de artículos relacionados con esta industria han presentado en los últimos años un crecimiento significativo, sin embargo, se enfrenta al reto de competir dentro y fuera del país con artículos de origen externo en particular los de procedencia china (Carrillo, 2010).

Mejorar la competitividad es el principal desafío de la industria, hacerlo permitirá ingresar y posicionarse en nuevos mercados, incentivar la producción y por lo tanto generar importantes plazas de empleo.

En la industria textil, el sector de mayor aporte es el de hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles. El 83,7% de la producción de la industria textil corresponde a las grandes empresas las cuales representan el 79,9% de las manufacturas del sector. A diferencia de otras industrias donde gran parte de la producción se concentra en manos de pocas empresas, en este sector se evidencia lo contrario reflejándose cierto nivel de competencia.

Los ingresos del sector textil no se deben solo a las actividades productivas sino también a las actividades relacionadas al comercio. La comercialización de productos textiles y prendas de vestir representa el 2,3% de la producción total de las actividades comerciales. De las ventas generadas por el sector textil, la comercialización al por menor de artículos textiles y prendas de vestir es la de mayor participación (82%).

### 1.2.1.3. Micro

En Tungurahua, en diferentes ciudades todos los días se transforma en una vitrina gigante donde se exhibe la última tendencia de la moda. Eso atrae a los comerciantes, propietarios de almacenes y de las grandes cadenas de ropa del país para abastecerse al por mayor de la mercadería, especialmente en tela jeans, también conocida como índigo. “Los locales comerciales, se transforman en pasarelas improvisadas donde decenas de maniqués modelan pantalones, faldas, chompas y camisas confeccionadas por las empresas locales” (LIDERES, 2017).

Tungurahua se ha vuelto un mercado atractivo para este tipo de empresas extranjeras y también le ha dado realce las tiendas departamentales de venta de ropa local. María Susana Rivadeneira, diseñadora destaca la apertura de estas tiendas permite dar espacio a marcas nacionales e incentivar el crecimiento de la industria textil.

Las ventas del sector textil fueron de USD 1.313 millones en 2016 y representaron el 5 % del sector manufacturero, la industria textil se trata de un área prioritaria para la economía nacional, que supuso el 8 % del producto interno bruto (PIB) industrial entre 2007 y 2015.

El incremento en las ventas de textiles no se cumplió por la situación de contracción económica que se vivió a nivel mundial en el año 2016. A esto se suma que esta industria perdió competitividad por la apreciación del dólar y la devaluación de otras monedas, además las exportaciones de textiles también disminuyeron.

Astudillo (2016) menciona que: “El sector textil calcula una reducción del 12% principalmente por una baja en las ventas a Colombia, que fue uno de los principales destinos de exportación”. Allí, influyó la depreciación del peso,

dice Javier Díaz, presidente de la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador.

En la estructura financiera que tienen las compañías textiles Boedo & Calvo (2001) describen que:

Sus resultados evidencian el problema que atraviesan las organizaciones para acceder a recursos a largo plazo (propios o ajenos) que les permitan financiar sus proyectos de inversión y las dificultades que deben superar para que sean las entidades de crédito quienes financien sus proyectos, lo cual se convierte en una desventaja evidente en relación a las empresas de mayor tamaño.

Del mismo modo, desarrolla un diagnóstico del entorno de las organizaciones, en relación al área de las finanzas, señala que el problema de recursos es en parte originado por las mismas características del mercado y por la incompreensión que se tiene del funcionamiento de este tipo de compañías (Zevallos, 2007).

También tiene como explicación a esta limitación la falta de gestión empresarial y de sistemas internos que faciliten información confiable para la creación de nuevos capitales, aunque no profundiza en este análisis, y sugiere que sea objeto de estudio de futuras investigaciones enfocadas a la exploración del comportamiento empresarial.

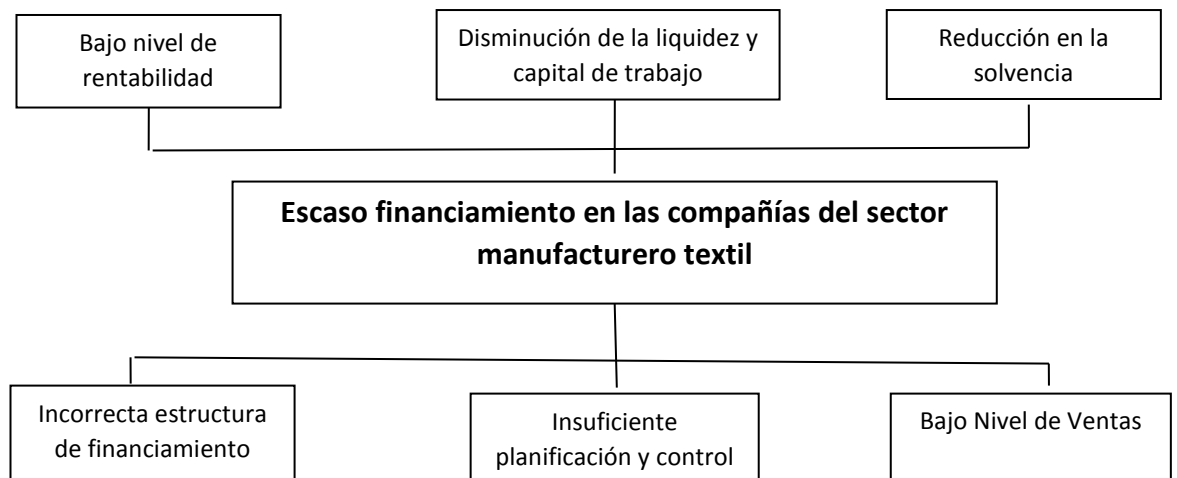
Por otro lado, se descubre que tanto “La calidad como la cantidad de la información contenida en los estados financieros se relacionan positivamente con el apalancamiento de las empresas” (Caneghem & Campenhout, 2013). Asimismo, encuentran que el apalancamiento se relaciona positivamente con la estructura de los activos y el crecimiento, y se relaciona negativamente con la edad de la empresa y su rentabilidad.

## 1.2.2. Formulación y Análisis Crítico

¿Cuál es el nivel de solvencia que tienen las empresas del sector manufacturero textil?

### 1.2.2.1. Relación Causa – Efecto

Gráfico 1 Árbol de Problemas



**Fuente:** Investigación

**Elaborador por:** Sánchez K. (2018)

En el Ecuador existe varias empresas dedicadas al sector manufacturero, varias de ellas se dedican a la confección de textiles como jeans, traje de baño, ropa interior entre otras prendas de vestir, pero debido a que el mercado es muy competitivo se generan varios problemas alrededor de dichas compañías, uno de los problemas que tienen en las organizaciones es la baja rentabilidad generado por la incorrecta estructura de financiamiento en las mismas, provocando una disminución de la rentabilidad empresarial.

Por otro lado, una de las causas que provoca la disminución de la liquidez y capital de trabajo es la falta de planificación y control, es decir no existe una

planificación adecuada por parte de los empleados en la organización, lo que induce tener una disminución de la liquidez dentro de la empresa.

Del mismo modo, otra de las causas que afecta la reducción en la solvencia es el bajo nivel de ventas en las compañías, esto se debe a la falta de preocupación por parte de los propietarios de las empresas que no crean nuevas técnicas para incrementar el nivel de ventas y por ende exista mayor producción textil logrando de esta forma mejorar el nivel de solvencia en las industrias textiles.

### **1.2.3. Prognosis**

El principal problema de las empresas manufactureras del sector textil es el financiamiento, es decir, como las organizaciones se financian para obtener un alto nivel de solvencia que lo provoca mayor rentabilidad en las empresas.

Es por eso que, si el problema persiste podrá ocasionar la insolvencia empresarial y por ende al no tener suficiente solvencia en las empresas no podrán cumplir con sus obligaciones contraídas, así también, al ser empresas manufactureras dejarían de producir, provocando la posibilidad de quiebra para la organización, dejando sin empleo a muchas personas y de igual forma a los propietarios en la bancarrota.

Además, es importante conocer que los medios de financiamiento que tiene cada una de las compañías es una ventaja para la organización, ya que si poseen fuentes de financiamiento convenientes podrían obtener mayor rentabilidad en las organizaciones.

### **1.2.4. Preguntas Directrices**

2. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que poseen las empresas textiles?
3. ¿La falta de financiamiento qué ha ocasionado en las empresas?

4. ¿Cuál es el nivel de solvencia de las empresas del sector manufacturero textil?

### **1.3. Justificación**

En la provincia de Tungurahua el sector manufacturero textil ha sido considerado como una opción importante para el desarrollo y el crecimiento económico del país generando empleo y solvencia, y al mismo tiempo bienestar familiar en el sector. “El financiamiento permite incentivar el crecimiento económico de cada una de las empresas mediante la inversión a corto y largo plazo permitiendo aumentar su rentabilidad relativamente” (Lideres, 2017).

Los medios de financiamiento que tienen las grandes empresas tradicionalmente se han enmarcado de acuerdo a la jerarquía financiera la cual afirma que las empresas tienen un orden de preferencias en la decisión de las fuentes de financiamiento.

Las empresas textiles prefieren acceder a los fondos internos para el desarrollo del negocio permitiendo reducir la incertidumbre y minimizar el riesgo de perder el control de la empresa. Además, Berger y Udell (1998) Manifiestan que “Las empresas presentan un ciclo de crecimiento financiero de acuerdo al ritmo que se desarrolla su negocio. Durante este ciclo, la empresa tiene necesidades financieras cambiantes y puede acceder a otras fuentes de financiamiento”.

Las decisiones de financiamiento dependen de la demanda del producto en las empresas y también de los objetivos que los propietarios de las empresas tienen a futuro. De acuerdo a eso, “Las empresas hacen frente a una deuda permitiendo tener un crecimiento económico en el transcurso del tiempo en sus organizaciones” (Briozzo y Vigier, 2014).



## **1.4. Objetivos**

### **1.4.1 Objetivo General**

Analizar el financiamiento y la solvencia de las compañías del sector manufacturero textil de Tungurahua.

### **1.4.2 Objetivos Específicos**

- Identificar las fuentes de financiamiento de las compañías del sector textil.
- Medir el nivel de solvencia de las empresas del sector manufacturero textil.
- Evaluar la capacidad de pago que poseen las compañías textiles.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Antecedentes investigativos**

En el estudio que realizo (AITE) acerca de las empresas que se dedican a la actividad textil, a lo largo del tiempo gran parte de ellas han ubicado sus instalaciones en diferentes ciudades del país. Sin embargo, y de acuerdo a los productos que comercializan se puede afirmar que el mayor número de industrias dedicadas a esta actividad están localizadas en las provincias de: Guayas, Azuay, Pichincha, Tungurahua e Imbabura. La industria Aite (2015) afirma que:

La diversificación en el sector ha permitido que se fabrique un sin número de productos textiles en el Ecuador, siendo los hilados y los tejidos los principales en volumen de producción. No obstante, cada vez es mayor la producción de confecciones textiles, tanto de prendas de vestir como de textiles de hogar. En la actualidad, la industria textil y confección es la tercera más grande en el sector de la manufactura, aportando más del 7% del PIB Manufacturero nacional.

Por otro lado, en el año 2016 por la situación económica del país la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador comentó en su publicación realizada en el boletín mensual del 30 de marzo:

Con la caída de ventas escandalosas afectaron directamente la liquidez de las compañías. Es momento de eliminar cargas impositivas que restan liquidez, como son el anticipo de impuestos a la renta, sobretasas a materias primas, insumos, maquinaria y repuestos. La supervivencia de las empresas es clave, porque de su existencia depende personas, hogares, familias, en definitiva, los ecuatorianos. (Industria textil y Confección, 2016).

El sector textil genera varias plazas de empleo directo en el país, llegando a ser el segundo sector manufacturero que más mano de obra emplea, después del sector de alimentos, bebidas y tabacos. Según estadísticas levantadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), “Alrededor de 158 mil personas laboran directamente en empresas textiles y de confección. A esto se suma los miles de empleos indirectos que genera, ya que la industria textil y confección ecuatoriana se encadena con un total de 33 ramas productivas del país” (Aite, 2018).

En el artículo científico de Aguiar (2013) menciona que: “El sector manufacturero textil en Ecuador, al igual que en otros países, es muy importante en la economía nacional pues genera importantes encadenamientos productivos tanto hacia atrás como hacia adelante”.

También es fuente de empleo, pero sobre todo su nivel de desarrollo es un indicador de la sofisticación de la economía en general. Por este motivo, es importante conocer el desempeño en el tiempo de este importante sector y tratar de delinear los principales factores que están guiando su cambio.

Existe un leve aumento en la productividad del sector manufacturero, mayor escala de las firmas internacionales, ascendentes salarios, acompañado de un mayor pago de impuestos. Sin embargo, esta evolución, no ha sido acompañada por un cambio en la estructura del mercado, que es muy concentrado en término de ventas y de valor agregado. “El sector textil es uno de los sectores de mayor competencia internacional por la existencia de maquiladoras a nivel internacional y subsidios en la materia prima principal por parte de países grandes que procuran abaratar sus costos de producción” (Burgos, 2010).

En el trabajo de investigación realizado por Borrayo (2016) que versa sobre “Las fuentes de financiamiento a corto plazo como una herramienta administrativa”, se planteó las siguientes conclusiones:

1. “Las fuentes de financiamiento a corto plazo sin garantía, representan una buena herramienta administrativa para el contador público y auditor, ya que en su papel como Asesor Financiero, le corresponde la correcta elección de las fuentes de financiamiento a través de sus conocimientos habilidades y experiencia para maximizar, las utilidades, los flujos de efectivo, optimizar los costos financieros y ahorro de tiempo”; 2. Debido al desconocimiento dentro de algunas empresas, de los que representan las fuentes de financiamiento a corto plazo, estás en lugar de utilizar estos medios para obtener mayores rendimientos, tratan de no mantener pasivos en su balance perdiendo la oportunidad de poder utilizar el dinero de los proveedores, clientes, bancos u otras personas para poder maximizar los flujos de efectivo y las utilidades.

En el trabajo de investigación realizado por Lozada (2011) sobre “Las Fuentes de Financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Pharmagriveth Cía. Ltda.”, se planteó como objetivo general el siguiente: “Evaluar las fuentes de financiamiento que permitan mejorar la liquidez de la empresa Pharmagriveth”. Luego de una exhaustiva investigación de campo y mediante un profundo análisis de los datos con el uso de un sinnúmero de herramientas estadísticas, el autor llega entre otras, a las siguientes conclusiones: 1. “Para Pharmagriveth Cía. Ltda., la liquidez no ha sido permanente ocasionando que sus actividades y las negociaciones se cancelen o a su vez queden amortizadas por un determinado tiempo ya que sus proveedores requieren un prepago de su mercadería.; 2. “Se debe tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro.

En un informe realizado por AITE (2016) menciona que:

La CEPAL calcula que en el 2015 las economías de América Latina experimentaron un retroceso del 0,4%, y que solo crecerán un 0,2% en 2016. Para el Ecuador, el año 2015 fue un año difícil por varios aspectos, entre ellos la drástica caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar estadounidense.

En el 2015 las exportaciones textiles ecuatorianas sufrieron una fuerte caída, reflejada tanto en volumen (-22%), como en valor (-27%). Considerando los rubros más representativos de la exportación textil, las principales caídas en valor se registraron en las exportaciones de tejidos de punto (-56%), productos confeccionados (-29%), tejidos planos (-26%) e hilados (-24%).

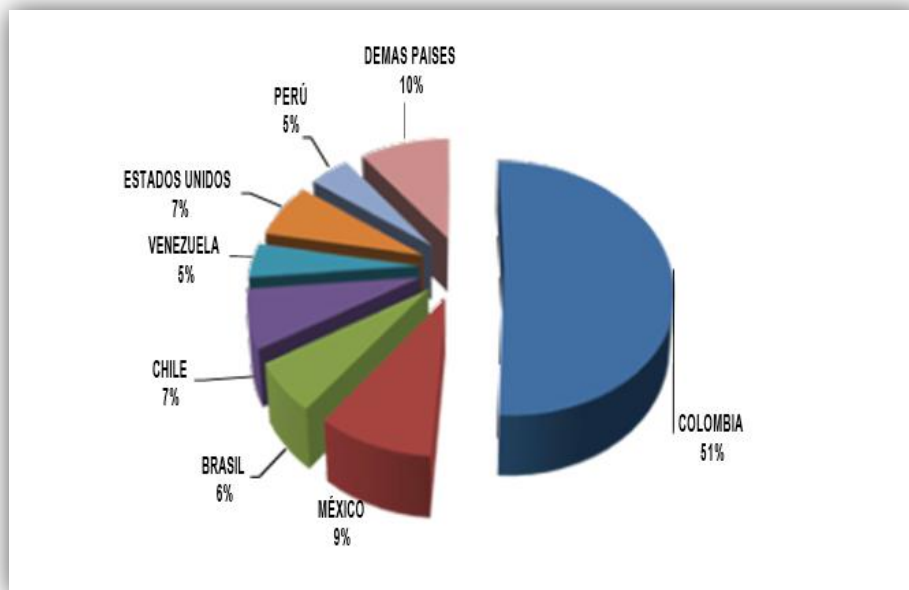
Colombia, principal mercado para las exportaciones textiles, nos compró un 37% menos en el 2015; por su parte, los mercados que mostraron mayor interés en nuestros productos fueron México y Chile, mercados que se llevaron cerca del 17% de nuestras exportaciones.

En cuanto a las importaciones textiles, en el 2015 también tuvieron una contracción, aunque mucho menor que las exportaciones, registrando una disminución en volumen (-8%) y también en valor (-16%). Con excepción de las importaciones de tejidos de punto – las cuales crecieron 17% en volumen – el resto de rubros textiles decrecieron en sus cantidades importadas: materias primas (-14%), hilados (-11%), productos confeccionados (-10%), y tejido plano (-7%).

En el 2015 el gobierno trató de impulsar algunos procesos de negociación que estaban estancados, como las negociaciones con los países centroamericanos Honduras y El Salvador. Estos procesos de negociación son altamente riesgosos para el sector textil y confección

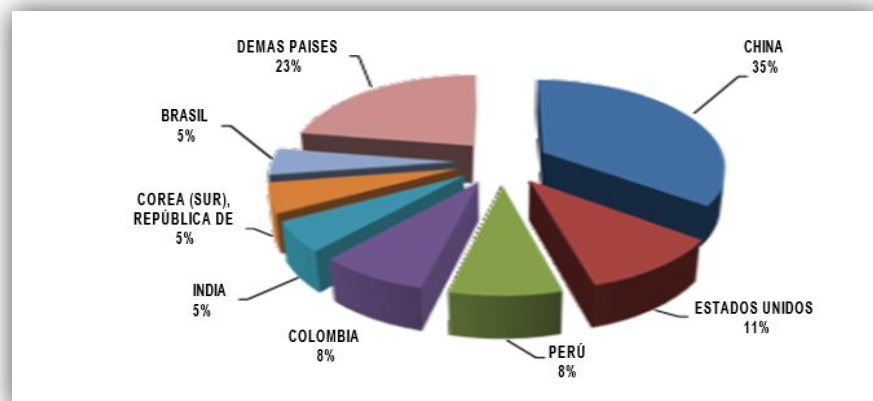
ecuatoriano, ya que no brindan oportunidades de exportar, pero sí otorgarían espacio a que ingresen productos de estas grandes potencias textiles a competir con productos que seguramente serán saldos que no han podido ubicar en sus mercados naturales – EE. UU y UE – y que vendrían a precios ínfimos que amenazarían la producción nacional y los empleos que esta genera.

**Gráfico 2 EXPORTACIONES TEXTILES 2015 (USD)**



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaborado por: DT AITE

**Gráfico 3 IMPORTACIONES TEXTILES 2015 (TONELADAS)**



Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaborado por: DT AITE

## **2.2. Fundamentación Filosófica**

La presente investigación se basa en un enfoque crítico propositivo; crítico por cuanto analiza y cuestiona la realidad del financiamiento de las compañías textiles y propositivo porque al detectar la deficiente utilización de las fuentes de financiamiento se puede plantear alternativas que mejoren sus condiciones y beneficien en la solvencia de las empresas.

Por su parte, para complementar este enfoque en cuanto a la posición del investigador (Carito, 2014) menciona que:

El enfoque crítico tiene como finalidad generar transformaciones en las situaciones abordadas, partiendo de su comprensión, conocimiento y compromiso para la acción de los sujetos involucrados en ella, persiguiendo un procedimiento metodológico y sistemático, insertado en una estrategia de acción definida y con un enfoque investigativo donde los sujetos de la investigación producen conocimiento dirigidos a transformar su realidad social.

Para iniciar este apartado resulta por demás útil definir lo que entendemos por epistemología. (Piaget, 1970) señala que se trata de “El estudio del paso de los estados de mínimo conocimiento a los estados de conocimiento más riguroso”, al hablar de conocimiento más riguroso se refiere pues al conocimiento de carácter científico.

El trabajo de investigación pretende generar un conocimiento en el cual las empresas textiles pueden definir las fuentes de financiamiento que podrían utilizar en su negocio logrando invertir de mejor manera su capital en un tiempo determinado permitiendo obtener un excelente nivel de solvencia empresarial y mejorar sus ingresos a lo largo del tiempo. Esto se logrará a

través de un análisis de los datos de la investigación, a las conclusiones que se llegue y las estrategias que se sugiera en el problema identificado.

En cuanto al enfoque ontológico uno de los objetivos de la investigación es identificar las fuentes de financiamiento a largo plazo analizando el financiamiento que tienen y como cada una de las empresas textiles logran obtener rentabilidad, de esta manera se podrá determinar el comportamiento de cada una de ellas en el mercado.

La presente investigación utiliza el método científico para alcanzar su fin debido a que este se basa en el conocimiento científico que (Russell, 1983) expresa de la siguiente manera: “El carácter propio del conocimiento científico es llegar a cierta objetividad, en el sentido de que, mediante el empleo de ciertos métodos, ora deductivos (lógico-matemáticos), ora experimentales, finalmente hay acuerdo entre todos los sujetos acerca de determinado sector de los conocimientos”.

Es decir, que el conocimiento científico considera que la ciencia no progresa a partir de la acumulación de datos, experimentos o teorías que pueda desarrollar, sino que enfatiza en el proceso revolucionario mediante el que una vieja teoría es rechazada por una nueva incompatible con ella.

En cuando al conocimiento axiológico la investigación está influenciada en los valores y principios éticos del investigador, es decir el investigador es el sujeto social que sintetiza el contexto socio-cultural en donde está ubicado el problema en estudio, reiterando valores como responsabilidad, honestidad, puntualidad, honradez académica durante la investigación.



### 2.3. Fundamentación Legal

En el estudio del desarrollo económico del país, se presentan situaciones que producen desequilibrios en ciertos sectores, una de las alternativas que surge para corregirlas es recurrir a diferentes instrumentos de protección, dependiendo de los objetivos de la política económica y las condiciones internas o externas para aplicarlos.

Sobre la base de las consideraciones acerca de la industria textil, este impulso de modernización se encuentra dentro de la normativa nacional referente a la importancia del papel del Estado en resguardo de la producción local, señalada en el Art. 261 (2008) numeral 5 de la Constitución de la República del Ecuador del año 2008, “La política económica, tributaria, aduanera, arancelaria, fiscal y monetaria, comercio exterior y endeudamiento son competencias exclusivas del Estado central”.

En uso de esas competencias y de acuerdo con el Plan Nacional del Buen Vivir (2017) en el objetivo N°10 plantea: “Impulsar la transformación de la matriz productiva”, encontrándose entre las políticas derivadas de dicho objetivo: 10.1 Diversificar y generar mayor valor agregado a la producción nacional; 10.2 Promover la intensidad tecnológica en la producción primaria, bienes intermedios y finales, y 10.6 Potenciar los procesos diversificados y sostenibles en el marco de la transformación productiva.

La ley de Compañías del Ecuador, en la sección XVII, Riesgo Crediticio (2018) menciona lo siguiente:

Art. 458.- La Superintendencia de Compañías establecerá las políticas y la forma en que las compañías que se encuentren bajo su control deben entregar la información al Registro Crediticio del Sistema Nacional del Registro de Datos Públicos.

Las compañías reguladas por la Superintendencia de Compañías proporcionarán únicamente al Registro Crediticio del Sistema Nacional del Registro de Datos Públicos los registros de datos de la información referente al historial crediticio. Se prohíbe entregar esta información a cualquier otra institución que no sean las determinadas en esta Ley.

La Superintendencia de Compañías podrá acceder en todo momento a los datos contenidos en el registro Crediticio para cumplir sus deberes y obligaciones establecidos en la Constitución y la ley.

Art. 459.- De conformidad con el artículo anterior, las compañías reguladas por la Superintendencia de Compañías, que realicen ventas a crédito, están obligadas a suministrar al Registro Crediticio del Sistema Nacional del Registro de Datos Públicos la información necesaria para mantenerlo actualizado. A fin de dar cumplimiento con esta obligación, las compañías reguladas por la Superintendencia de Compañías, deberán observar los siguientes criterios:

- a) La periodicidad con la cual se debe remitir la información al Registro Crediticio será determinada por la Superintendencia de Compañías, y en ningún caso podrá ser superior a un mes. Se establecerán procesos de reportes especiales para enmendar inmediatamente los errores que se hayan cometido, con la finalidad de lograr la depuración de este registro.
- b) La información remitida deberá contener, al menos, los siguientes datos de identificación, en caso de que quien haya contratado el crédito sea una persona natural: nombres y apellidos completos, el número de cédula de identidad y ciudadanía o pasaporte; y, en caso de que se trate de una persona jurídica se hará constar la razón social y el número de Registro Único de Contribuyentes (RUC).

Respecto de la información relativa a la operación crediticia, se exigirán los siguientes datos, tanto para las personas naturales como para las personas

jurídicas: fecha en la que se originó la obligación, la fecha desde la cual la misma es exigible, la fecha de pago, el monto del capital a la fecha del reporte, el monto del interés devengado a la fecha del reporte, el monto del interés de mora a la fecha del reporte, y el estado en que se encuentra el crédito, haciendo constar de forma expresa si respecto del mismo se ha planteado reclamo administrativo o se ha iniciado proceso judicial.

c) No se podrán registrar ni reportar valores correspondientes a conceptos que no se hayan originado en operaciones de crédito directas y que no hayan sido solicitadas expresamente por el cliente.

Los objetivos que determinaron su creación fueron la necesidad de unir a los industriales textiles de la República en un organismo homogéneo que los representara para tratar y resolver los problemas de esta rama industrial en sus relaciones con el Gobierno, con los trabajadores y con el público. Esta institución ha servido de foro para discutir y analizar los problemas económicos y financieros del país, así como su repercusión en las actividades industriales.

La Asociación de Industriales Textiles del Ecuador, es una entidad gremial sin fines de lucro, con personería jurídica propia, constituida mediante aprobación conferida por el Acuerdo Ejecutivo No. 222 de 30 de septiembre de 1943, que rige la Ley orgánica para evitar la especulación sobre el valor de la tierras y fijación de tributos según Barrezueta (2017) menciona lo siguiente:

Artículo 1.- Autorizar la redistribución de cupos de importación de algodón sin cardar ni peinar clasificado en las subpartidas arancelarias 5201.00.10.00, 5201.00.20.00, 5201.00.30.00 y 5201.00.90.00, para las empresas afiliadas a la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador AITE en un monto de 15.300,4 TM para el año 2017; y para los no afiliados a dicho gremio de 600 TM de conformidad con lo establecido en el anexo 1, de la presente Resolución.

Artículo 2.- Las empresas afiliadas a la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador AITE, así como las empresas que no se encuentran afiliadas a

dicho gremio, para beneficiarse del diferimiento arancelario para el año 2017, deberán haber cumplido con la absorción de cosecha nacional de algodón, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 15 092 de 10 de marzo de 2015 de la Subsecretaría de Comercio y Servicios del Ministerio de Industrias y Productividad MIPRO.

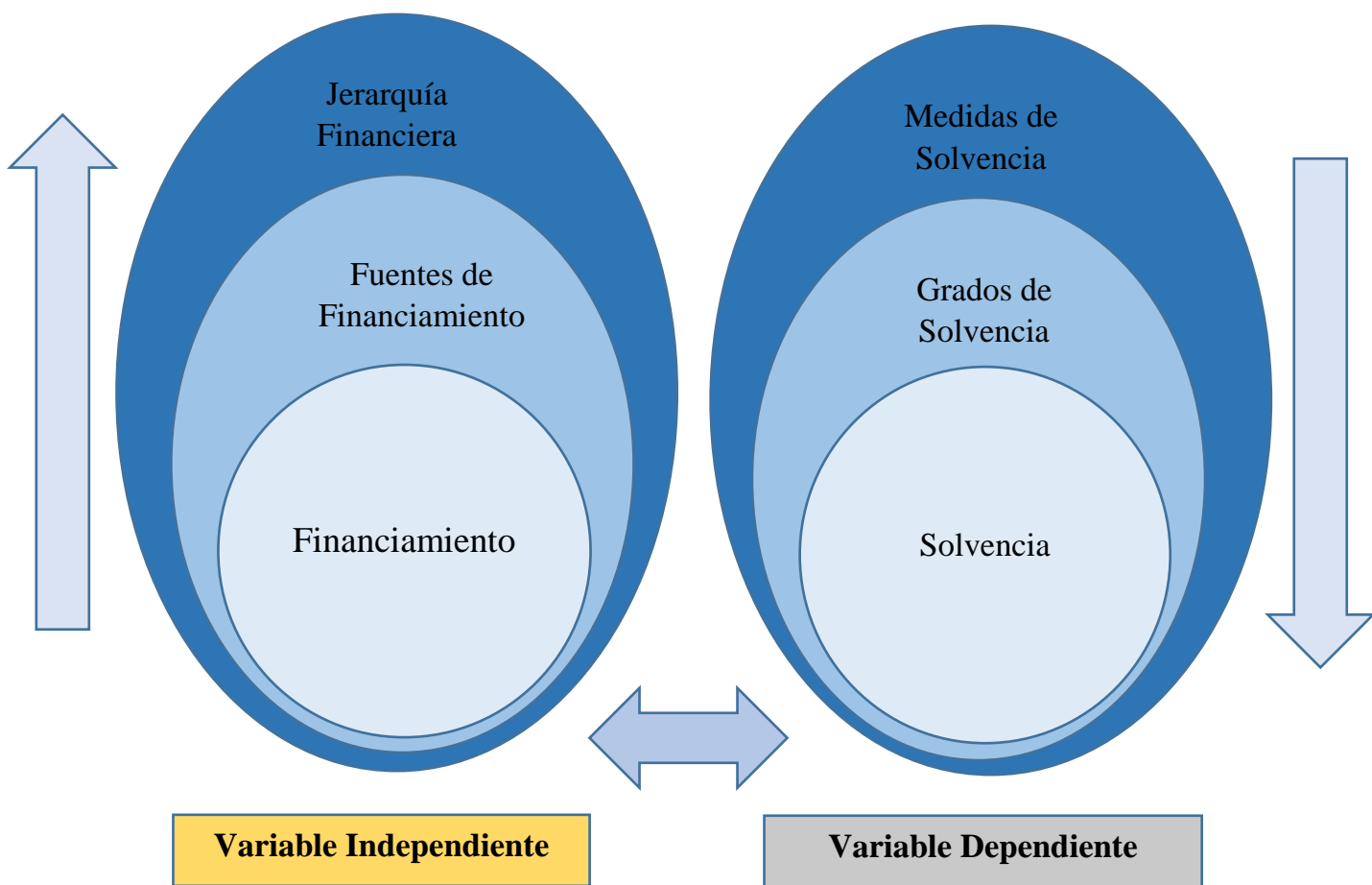
El reglamento técnico ecuatoriano RTE INEN 013 (2R) “Etiquetado de prendas de vestir, ropa de hogar y complementos de vestir”, establece los requisitos de etiquetado que deben cumplir las prendas de vestir, complementos de vestir (accesorios) y ropa de hogar, previamente a la importación, nacionalización y comercialización de productos nacionales o importados, con la finalidad de prevenir las prácticas que puedan inducir a error o engaño a los consumidores.

## 2.4. Fundamentación Científico – Técnica

### 2.4.1 Categorías Fundamentales

#### 2.4.1.1 Superordinación

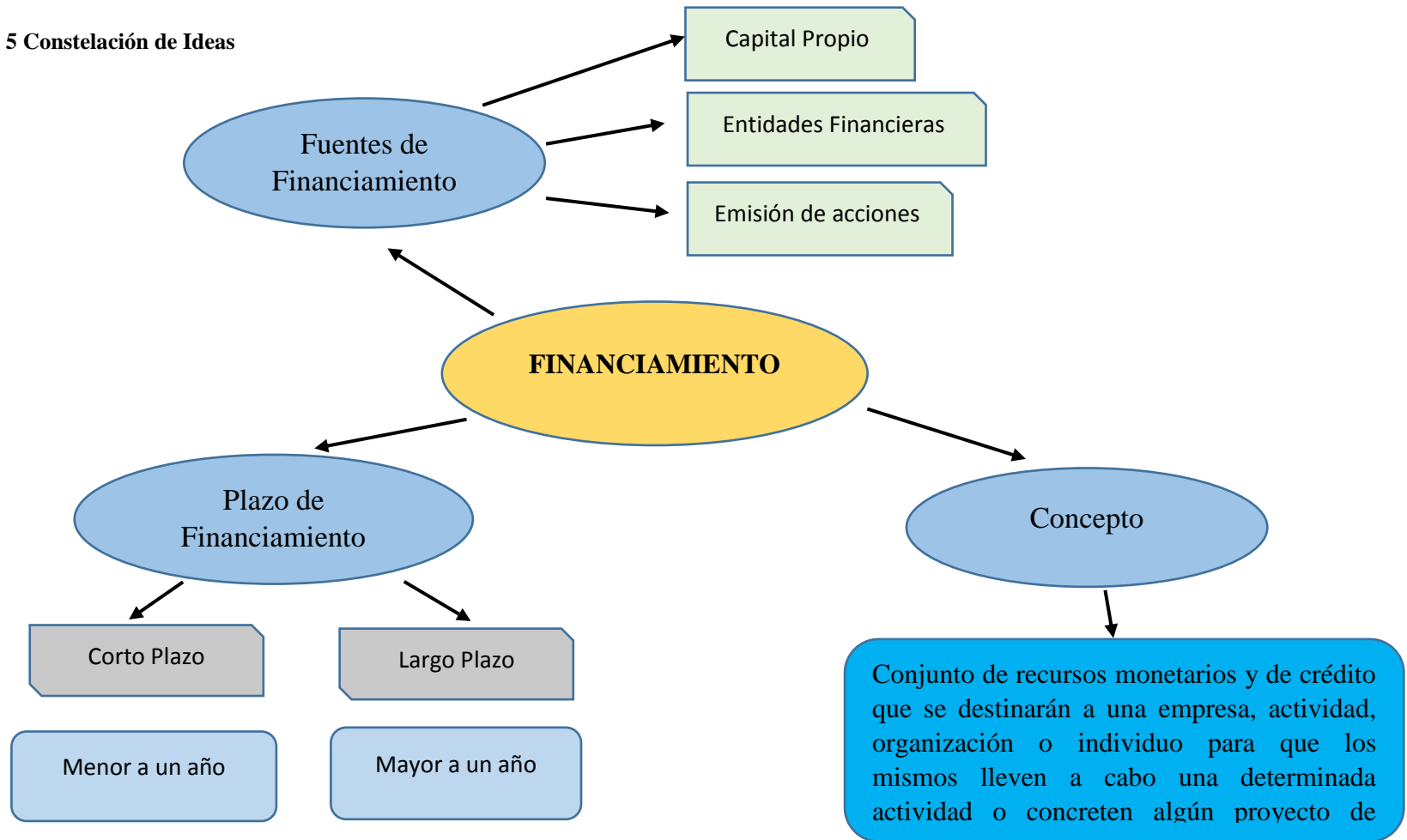
Gráfico 4 Superordinación conceptual



**Fuente:** Investigación

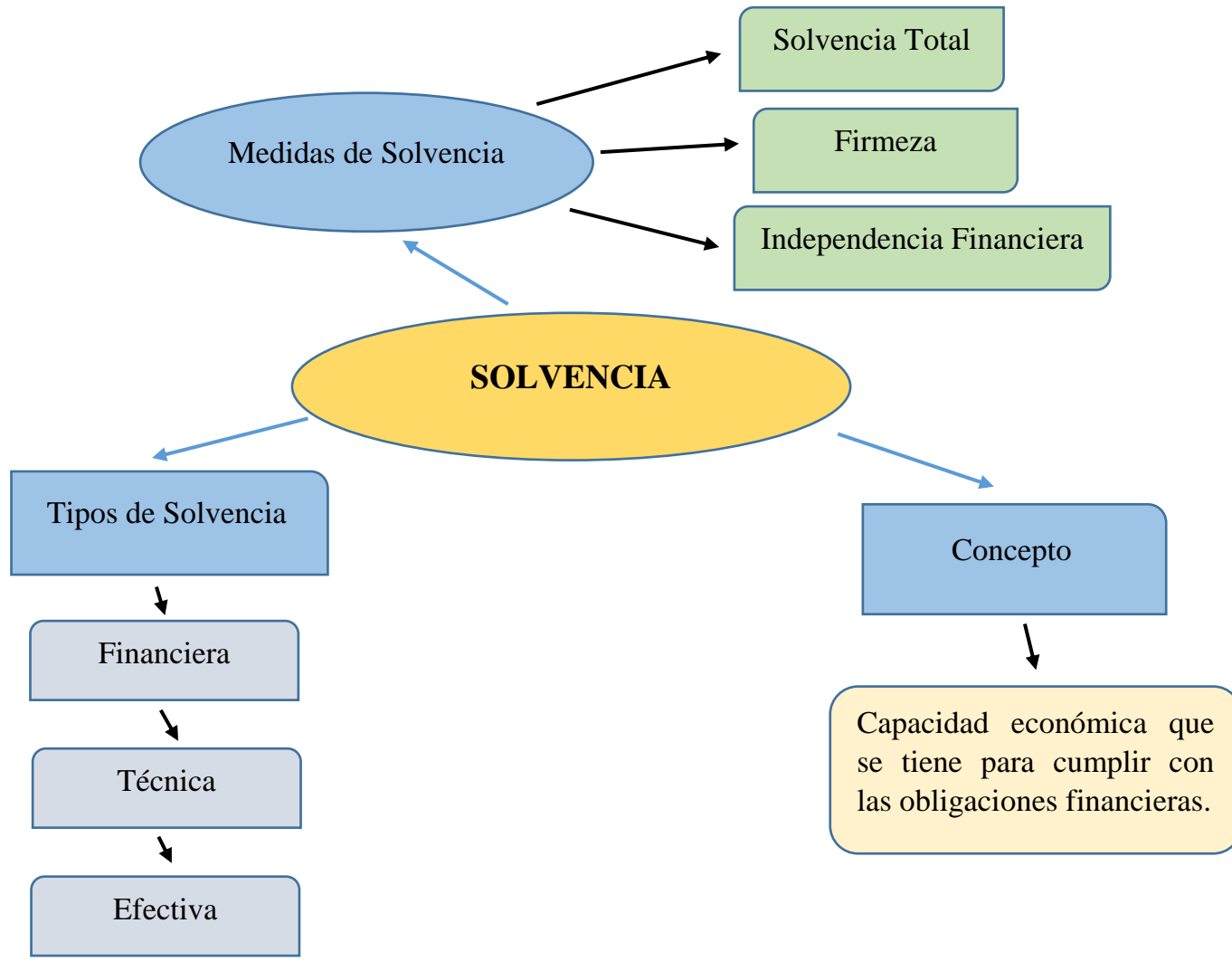
**Elaborado por:** Sánchez K. (2018)

Gráfico 5 Constelación de Ideas



**Fuente:** Investigación

**Elaborado por:** Sánchez K. (2018)



**Fuente:** Investigación

**Elaborado por:** Sánchez K. (2018)

### 2.4.1.3. Marco Conceptual de la Variable Independiente

#### 2.4.1.3.1 Financiamiento

El financiamiento se define como la consecución del dinero necesario para invertir en la empresa y quien ha de facilitarla; o dicho de otro modo, es la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines (Aguirre, 1992).

El Financiamiento interno se refiere a la consecución de recursos para la operación o para proyectos especiales provenientes del mercado interno nacional. Las fuentes externas de financiamiento proporcionan recursos que provienen de personas, empresas o instituciones ajenas al sector. Tales como: gobiernos, organismos, entidades internacionales.

La intermediación financiera mejora la eficiencia estática y puede constituir un elemento central para el crecimiento económico y la mejora del bienestar social. Ello es así porque el crédito no solo contribuye a suavizar y mejorar la asignación de recursos, sino porque también reduce las tenencias innecesarias de liquidez y permite la distribución de riesgos entre diferentes actores económicos y estados de la naturaleza. Además Juan & Leandro (2010) afirma que:

El crédito resulta fundamental para llevar adelante ampliaciones de la capacidad instalada de magnitud. Si bien, como se mencionó, la inversión y el producto crecieron en ausencia de crédito, la expansión de la escala en las actividades productivas y el futuro crecimiento económico pueden verse condicionados si la falta de financiamiento restringe, particularmente las de tamaño pequeño y mediano.



El sistema financiero puede ayudar a mejorar la eficiencia dinámica y contribuir al cambio estructural. La transformación productiva requiere la reasignación de recursos y factores de producción hacia el sector productivo. “En ausencia de un sistema financiero que permita reasignar recursos hacia nuevos proyectos y sectores más dinámicos, el crecimiento tenderá a estar sesgado hacia las actividades tradicionales y las transformaciones con implicancias positivas para la dinámica económica” (Cimoli, 2005).

La teoría de la limitación del crédito afecta su estructura de capital y el costo del financiamiento. Se genera información irregular por falta de información de las empresas. “Como medida de protección, los acreedores interrumpen el crédito, dando lugar al racionamiento de crédito, y como consecuencia las compañías no disponen de financiamiento bancario en la cantidad y costo requerido” (Martínez & Hernández, 2007).

También se asume que los proveedores ofrecen descuentos por pronto pago y que no aceptarlos convierte el crédito comercial en una fuente más cara que los préstamos bancarios. “Por lo que esta teoría indica que el empresario siempre será renuente a financiarme por medio de la banca” (Otero, Fernández, Vivel, & Reyes, 2007).

#### **2.4.1.3.2 Fuentes de financiamiento**

Las fuentes de financiamiento que pueden utilizar las empresas para invertir dinero en el crecimiento de su negocio son la financiación por capital propio el cual puede ser generado dentro de la misma empresa y adquirirlo. Montserrat & Josep (2013) mencionan que:

La financiación directa o con capital ajeno la persona que financia asume la condición de acreedor, ello le reporta un interés preestablecido,

independientemente de los resultados económicos de la empresa. Y la financiación indirecta el financiador asume la figura de proveedor por intercambio de bienes y servicios.

Por otra parte, Tagg & Carter (2007) analizan 2 grupos de empresas, encontrando apoyo a la hipótesis de que los propietarios más jóvenes y menos educados usan financiamiento externo más activamente que los propietarios de mayor edad y más educados.

De igual manera, observan que las firmas de mayor crecimiento esperado participan más activamente demandando créditos, así como el tamaño (medido como ventas anuales) incide positivamente en la diversificación de fuentes de financiamiento. No encuentran que la forma legal, o el objetivo de negocios, sean significativos.

#### **2.4.1.3.3 Jerarquía Financiera**

Las decisiones de financiamiento de las empresas tradicionalmente se han enmarcado dentro de la hipótesis de la jerarquía financiera, la cual afirma que las empresas tienen un orden de preferencias en la decisión de las fuentes de financiamiento.

En particular, se presume que los propietarios y gerentes de las firmas poseen más información sobre la situación de las mismas, y prefieren mantener esa información privada. De esta manera, la utilización de fondos propios evita proporcionar al mercado información sobre la empresa. Myers & Majluf (1984) afirma que:

Las decisiones de financiamiento priorizan los fondos internos, empezando por la retención de beneficios, y sus decisiones transcurren seleccionando fuentes de financiamiento que signifiquen menores costos de agencia,

originados en el hecho de compartir información interna con agentes externos a la empresa.

Barton & Matthews (1989) “Indican que las empresas pueden preferir los fondos internos para reducir la incertidumbre y minimizar el riesgo de perder el control de la empresa”.

Durante este ciclo, la empresa tiene necesidades financieras cambiantes y puede acceder a otras fuentes además de las internas (y las cercanas al empresario), como los capitales de riesgo, crédito de instituciones financieras, primero a corto y después a largo plazo, producto de la reducción de las asimetrías de información.

Berger & Udell (1998) “Manifiestan que las empresas presentan un ciclo de crecimiento financiero al ritmo que se desarrolla su negocio, aumenta la experiencia y disminuye la capacidad informativa”.

La selección de proyectos riesgosos depende significativamente de la responsabilidad implicada. Bajo formas legales con responsabilidad limitada, los proyectos más rentables y más riesgosos tienden a ser elegidos. “Teniendo en cuenta el marco de antecedentes presentado, se indican las relaciones esperadas, en primer lugar, en cuanto a diferenciación por tamaño” (Stiglitz & Weiss, 1981).

Se esperan asociaciones positivas entre tamaño y antigüedad de la empresa y forma legal con responsabilidad limitada y negativa entre tamaño y proporción de utilidades que se reinvierten. “La antigüedad indica la trayectoria de la empresa y su crecimiento acumulado, la formalización se incrementa con el tamaño y controlado por crecimiento, mayor reinversión implicaría preferencia por esta fuente” (Myers, 1984).

#### **2.4.1.3.4 Estructura de Financiamiento**

Weston & Copeland (1995) definen la estructura de financiamiento como “La forma en la cual se financian los activos de una empresa”. La estructura financiera está representada por el lado derecho del balance general, incluyendo las deudas a corto plazo y las deudas a largo plazo, así como el capital del dueño o accionistas.

La estructura financiera debe contener todas las deudas que impliquen el pago de intereses, sin importar el plazo de vencimiento de las mismas, en otras palabras “Es la combinación de todas las fuentes financieras de la empresa, sea cual sea su plazo o vencimiento” (Damodaran & Mascareñas, 2004).

Smyrnios & Tanewski (2001) listan como posibles determinantes de la estructura de financiamiento al empleo formal de métodos de planificación, la actitud del propietario hacia el control de la empresa, las metas del empresario con respecto al negocio y la actitud respecto al financiamiento con deuda.

Berger & Udell (1998) sostienen que “Las empresas tienen un ciclo financiero de crecimiento, durante el cual cambian las necesidades y fuentes disponibles de financiamiento, ya que al compás del desarrollo del negocio, se gana mayor experiencia y disminuye la capacidad informativa”. A medida que se reduce la capacidad informativa, la empresa puede acceder a otras fuentes además de las internas y las más cercanas al empresario, como los capitales de riesgo y los créditos de instituciones financieras.

Por otra parte, Yildirim, Akci, & Eksi (2013) estudian varios atributos de las empresas que afectan el acceso al crédito. Los resultados de su estudio sugieren que las empresas con niveles de ventas altas y estables tienen mejor acceso y obtienen mayores beneficios de los servicios crediticios ofrecidos por los bancos.

Kira & He (2012) analizan el impacto de las características de las empresas con relación a el acceso al crédito. “Los resultados que surgen de su estudio indican que la localización de la empresa, el sector, el tamaño, la información sobre el negocio, antigüedad, forma legal y garantías influyen sobre el acceso a la deuda financiera”.

Campos, Carrasco, & Requejo (2003) argumentan que “La firma bajo una forma legal de responsabilidad limitada debe ser caracterizada por una probabilidad de bancarrota mayor, que captura la exposición al riesgo según el nivel de ventas”.

Storey, Freedman, & Godwin (1994) relacionan la limitación en la responsabilidad con la posibilidad de acceder al crédito bancario. Storey (1994) observa que:

La elección de la forma legal de una empresa implica, por un lado, considerar la credibilidad y la presión tributaria, y por el otro, la publicación de información y los costos de auditoría. Teniendo en cuenta las variables indicadas, se asevera que los bancos perciben la limitación de la responsabilidad como un indicador positivo vinculado con la credibilidad y la formalidad de las operaciones, representando signos de crecimiento potencial.

Por su parte, Godwin & Freedman (1994) hallan la misma evidencia. Sin embargo, Cassar (2004) que estudia los determinantes de la estructura de capital encuentra que “La forma legal no afecta sustancialmente el uso, ni tampoco afecta la magnitud de deuda tomada, aunque sí se relaciona con el nivel de deuda bancaria”.

#### **2.4.1.4 Marco Conceptual de la Variable Dependiente**

##### **2.4.1.4.1 Solvencia**

“La solvencia es la capacidad económica que se tiene para cumplir con las obligaciones financieras. Muchas veces el término solvencia se confunde con liquidez, pero son dos conceptos que, aunque tienen mucho que ver, no son realmente lo mismo” (Porto, 2014).

##### **Solvencia Financiera**

La solvencia financiera según Experto (2002) afirma que:

Es la capacidad de una empresa para cumplir todas sus obligaciones sin importar su plazo. En ocasiones es referida como liquidez, pero ésta es solo uno de los grados de solvencia. Se dice que una empresa cuenta con solvencia cuando está capacitada para liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos y demuestra que podrá conservar dicha situación en el futuro.

Es decir, la solvencia financiera es la capacidad que tienen las organizaciones para generar fondos con el fin de atender los compromisos económicos adquiridos con terceros.

La solvencia financiera está muy ligado al concepto de riesgo de crédito porque este último representa la capacidad o posibilidad de quiebra que tiene una organización. La posible quiebra de una organización altera la capacidad que tiene la misma para cumplir con los compromisos económicos y contractuales adquiridos.

## **Análisis de la solvencia financiera**

La solvencia, como hemos dicho anteriormente, es la capacidad para hacer frente a los compromisos financieros. A la hora de hacer un análisis financiero sobre la solvencia, es necesario incluir todos los compromisos, tanto a largo como a corto plazo, así como todos los recursos, también a largo y corto plazo.

El análisis de la solvencia financiera es básico para el buen funcionamiento de una entidad u organización. En un primero momento, tan sólo realizaban el análisis de la solvencia los bancos interesados en la solvencia de sus deudores, y de forma secundaria a la liquidez y la rentabilidad. Posteriormente, ya fueron las empresas y otras organizaciones e instituciones las que comenzaron a realizar su propio análisis interno de solvencia financiera.

La forma más habitual y sencilla de analizar y calificar la solvencia financiera se lleva a cabo a través de la capacidad que tiene la empresa o entidad para generar suficientes ingresos para cubrir los compromisos financieros con terceros.

Yirepa (2018) considera que:

**Solvencia técnica:** Es aquella que la empresa posee cuando tiene la capacidad de generar con su propia actividad, la autofinanciación suficiente para poder hacer frente a sus deudas.

**Solvencia efectiva:** Si, por el contrario, una empresa o entidad no es capaz de hacer frente a sus deudas con la tesorería generada por la propia actividad, y, por lo tanto, para poder hacer frente a sus deudas necesita vender activos o conseguir financiación adicional, conseguirá ser solvente de forma efectiva, pero no técnica. O lo que es lo mismo, será solvente a corto plazo, pero no conseguirá serlo a largo plazo. Por lo tanto, la solvencia efectiva está fundamentada únicamente en la puntualidad en el pago.

La solvencia, entonces, va a depender de dos factores fundamentales:

La capacidad para generar recursos financieros suficientes.

La capacidad de hacer frente a las deudas en el vencimiento, o lo que es lo mismo, la puntualidad en los pagos.

#### **2.4.1.4.2 Grados de solvencia**

##### **Solvencia final**

Diferencia existente entre el activo total y el pasivo exigible, se le llama final porque sería la empleada en el caso de una liquidación empresarial. A través de ella se mide si los valores de los bienes del activo respaldan la totalidad de las deudas contraídas.

##### **Solvencia corriente**

Consiste en la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, evidencia la capacidad de atender las deudas en el corto plazo sin interferencias al proceso productivo ni a la estructura financiera de la empresa.

#### **2.4.1.4.3 Medidas de Solvencia**

Se emplean diferentes ratios financieros para medir la solvencia de un ente económico, (Rubio, 2018) propone las siguientes:

1. Solvencia total
2. Firmeza
3. Independencia financiera

**Solvencia total:** Por activo neto real total se entiende el que resulta de restar de su importe íntegro las amortizaciones acumuladas, las



provisiones y los gastos amortizables. Dicha ratio debe ser mayor de 1, pues si es inferior, indicaría que la empresa se encuentra en situación de quiebra. En consecuencia, cuanto más alto sea esta ratio, mayor será la garantía que la empresa ofrece a sus acreedores.

Es menos significativo que el de liquidez y tiene el inconveniente de hacer intervenir los activos fijos con sus correspondientes problemas de valoración y amortización.

Solvencia total = Activo neto real total / Deudos totales

**Firmeza:** El activo neto real fijo comprende el material, inmaterial y financiero, estimado por su valor actual según balance. El pasivo fijo incluye las deudas a medio y largo plazo. Esta ratio informa sobre la financiación del inmovilizado. Un índice elevado expresa que el activo fijo está financiado, principalmente, por capitales propios.

En cuanto a las deudas a medio correspondiente a la siguiente ratio: y largo plazo, es interesante establecer la relación

Firmeza = Activo neto real fijo / Pasivo Fijo

**Independencia financiera:** Es evidente que cuanto más alto sea esta ratio, más asegurada estará la estabilidad financiera de la empresa. Puede variar de 0,08 para los bancos a 0,6 para la gran industria. Constituye, a la vez, un índice de solvencia y un índice de rendimiento, ya que los recursos ajenos han de soportar el correspondiente gasto financiero por el concepto de interés.

La relación entre capitales propios y ajenos determina el grado de independencia financiera y se halla conforme al siguiente ratio:

Independencia financiera = Neto patrimonial / Deudas totales

## **CAPITULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1 Hipótesis**

**H0:** El financiamiento no influye en el nivel solvencia de las empresas.

**H1:** El financiamiento influye en el nivel solvencia de las compañías textiles.

#### **3.2. Enfoque, Modalidad y nivel de la investigación**

##### **3.2.1. Enfoque de la investigación**

A lo largo de la investigación se ha considerado un enfoque cuantitativo ya que los datos obtenidos de las empresas en estudio pretenden tener cálculos matemáticos para verificar los resultados, se tendrá información cuantitativa para el análisis correspondiente permitiendo alcanzar los resultados de la investigación.

El enfoque cuantitativo es el uso de métodos matemáticos y estadísticos para evaluar la inversión, con la finalidad de optimizar la toma de decisiones. Es la base de una amplia gama de inversiones y los métodos de toma de decisiones financieras (Fortuño, 2016).

### **3.2.2. Modalidad de la investigación**

#### **No Experimental u observacional**

En la investigación es importante aplicar modalidad no experimental ya que en nuestro estudio no se puede manipular las variables y la información se obtendrá de las empresas en estudio.

“La investigación no experimental es aquella investigación que se realiza sin manipular las variables, es decir se estudian situaciones ya existentes y se analiza cada una de las variables en forma natural” (Kerlinguer, 1997).

#### **Retrospectiva**

La investigación es retrospectiva debido a que vamos utilizar información (estados financieros) que se obtendrá de las empresas para el desarrollo de la investigación y mediante ello obtener un resultado.

El estudio retrospectivo es aquello cuyo diseño es posterior a los hechos estudiados y los datos se obtiene de archivos o de lo que los sujetos o los profesionales refieren (Herrera, 2001).

#### **Transversal**

La investigación a realizar es transversal porque los datos que se utilizaran para el desarrollo de estudio se recolectaran en un momento dado logrando hacer un análisis y obtener excelentes resultados.

El diseño de investigación transversal recolecta datos en un solo momento, es decir un tiempo único, con el propósito de describir las variables y su incidencia en un tiempo dado (Ibidem, 2003).

### 3.3. Nivel de investigación

El nivel de la investigación es descriptivo porque se pretende analizar las variables de la población en estudio en un tiempo determinado permitiendo obtener los resultados requeridos en la investigación y llegar a un efecto dado.

El nivel de investigación descriptiva describe fenómenos en su circunstancia real en un tiempo y en un área geográfica determinada. Desde el punto de vista cognoscitivo su finalidad es la de describir variables. (Hernández, 2012).

### 3.4. Población y muestra

#### 3.4.1. Población

La población se define como la totalidad del fenómeno a estudiar donde las unidades de población posee una característica común la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación (Suárez, 2011).

Las compañías dedicadas a la confección de prendas de vestir situadas en la ciudad de Ambato, son empresas que pertenecen al sector manufacturero textil.

*Tabla 1 Compañías Textiles*

NOMBRE COMPAÑÍA	PROVINCIA	CANTÓN	AUDITADOS	EEFF	CIUDAD
ARTURO MARROQUIN SUPERMARKAS CIA. LTDA	TUNGURAHUA	AMBATO	NO	Estado de Disolución	AMBATO
CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS, ANDELAS CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	SI	SI	AMBATO
IMTEXLAM CIA.LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	NO	Constitución 2017	AMBATO
MACERCH CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	NO	Estado de Disolución	AMBATO
PERETEX CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	NO	SI	AMBATO
SERVICIOS CHARLESTONG CIA. LTDA.	TUNGURAHUA	AMBATO	NO	SI	AMBATO
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	TUNGURAHUA	AMBATO	SI	SI	AMBATO

Para la realización de la investigación se considerará el total de las compañías manufactureras del sector textil, lo cual permita obtener la información requerida para realizar el estudio permitiendo hacer un análisis de la rentabilidad y los medios de financiamiento que tienen las mismas.

### 3.5. Operacionalización de las variables

#### 3.5.1. Variable Independiente: “Financiamiento”

Tabla 2 Operacionalización Variable Independiente

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas / Instrumentos
Es la capacidad económica que tienen las empresas en el desarrollo de su negocio, mediante la utilización de las fuentes de financiamiento logrando la adquisición de	Fuentes de financiamiento  Plazo de financiamiento  Indicadores de	Capital propio Bancos Cooperativas  Corto Plazo Menor un año Largo Plazo Mayor un año  <b>Razón Corriente</b> A Corriente / P Corriente	Al momento de realizar una inversión ¿Cuál será el motivo? Necesidad Económica Aumentar la producción  ¿Será mejor realizar una inversión? A corto plazo A largo plazo  ¿Los indicadores de liquidez permiten medir? La liquidez de una organización	Se Aplicará indicadores utilizando estados financieros de las compañías textiles

<p>bienes que son fundamentales en una actividad económica permitiendo obtener liquidez en el negocio.</p>	<p>Liquidez</p>	<p><b>Prueba Acida</b>  A Corriente – Inventarios  / Pasivo Corriente</p> <p><b>Capital de Trabajo</b>  A. Corriente – P. Corriente</p>	<p>Saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido.</p> <p>La habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.</p>	
------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

### 3.5.2 Variable Dependiente: “Solvencia”

Tabla 3 Operacionalización Variable Dependiente

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas / Instrumentos
Es la capacidad económica que se tiene para cumplir con las obligaciones financieras y generar fondos para atender los compromisos con terceros, tomando en cuenta las grados y medidas de solvencia que tienen cada una de las empresas permitiendo mantener indicadores	<p>Grados de solvencia</p> <p>Medidas de solvencia</p> <p>Indicadores de Solvencia</p>	<p>Solvencia final</p> <p>Solvencia corriente</p> <p>Solvencia total</p> <p>Firmeza</p> <p>Independencia financiera</p> <p><b>Endeudamiento del activo</b> Pasivo / Activo</p>	<p>¿Qué función cumple los grados solvencia?</p> <p>Evidencian la capacidad de atender las deudas en el corto plazo.</p> <p>¿Cómo se mide la solvencia?</p> <p>Emplea ratios financieras para medir la solvencia de un ente económico.</p> <p>¿Que permite medir los indicadores de solvencia?</p>	<p>Se Aplicará indicadores utilizando estados financieros de las compañías textiles.</p>



<p>favorables de solvencia que permita atender a las obligaciones que tiene la empresa.</p>		<p><b>Endeudamiento Patrimonial</b> Pasivo / Patrimonio</p>	<p>Permiten medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.</p> <p>Establecen el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía</p>	
---------------------------------------------------------------------------------------------	--	-----------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

### **3.6. Plan de recolección de información**

En el presente estudio se utilizará fuentes secundarias ya que la información se obtendrá de la Superintendencia de Compañías, los estados financieros de cada una de las compañías del sector manufacturero textil. Para poder identificar en nivel de solvencia que tiene cada una de las empresas se aplicará indicadores financieros logrando obtener resultados y poder analizar en qué nivel de rentabilidad se encuentran las empresas.

Luego de analizar los cada uno de los datos mediante la aplicación de indicadores financieros, se realizará un análisis cuantitativo de los resultados obtenidos para lograr identificar en nivel de solvencia de cada una de las empresas. Para la realización de este proceso se utilizará programa de Excel en el cual se procederá al procesamiento de los datos obtenidos.

Hernández (2006) describe el análisis de datos como “Un conjunto de puntuaciones ordenadas en sus respectivas categorías”. Por otra parte, Baptista (2006), señala que “Es en esta etapa cuando los cuadros elaborados deberán ser interpretados para obtener los resultados”.

En esta investigación se aplicará el análisis cuantitativo, ya que la información que obtendremos es de tipo numérico. Es preciso tomar de los datos de los estados financieros para proceder a realizar los cálculos respectivos e analizarlos. El análisis se efectúa cotejando los datos que se refieren a un mismo aspecto y tratando de evaluar la fiabilidad de cada información.

### **3.7. Plan de procesamiento de la información**

Para la recolección de la información necesaria para el desarrollo de la investigación, se descargó de la superintendencia de Compañías los estados financieros de cada una de las empresas de los años 2014, 2015 y 2016.

Con la información de los estados financieros se aplicó indicadores financieros como: Liquidez, Eficiencia, Solvencia y Rentabilidad de cada una de las industrias de los años en estudio. Para el análisis de la investigación de los datos se toma en cuenta los indicadores de liquidez y de solvencia.

Los resultados obtenidos de cada uno de los indicadores reflejan el estado en que se encuentran las compañías textiles, permitiendo conocer el nivel de solvencia que tienen las empresas en el desarrollo normal del negocio y también identificar liquidez que poseen para cubrir con sus obligaciones financieras y cancelar las deudas a sus proveedores oportunamente sin comprometer sus inventarios y así incrementar la rentabilidad de las compañías durante este periodo.

## CAPITULO IV

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

#### **Fuentes de Financiamiento**

Las fuentes de financiamiento designan el conjunto de capital interno y externo a la organización utilizados para financiamiento.

Al decidir qué fuente de financiamiento usar, la opción principal es si el financiamiento debe ser externa o interna. Esta elección debe pesar, entre otras cuestiones, la pérdida o ganancia de autonomía financiera, la facilidad o posibilidad de acceder a fuentes de financiamiento, plazo para su devolución, garantías requeridas y el coste financiero (intereses) del financiamiento.

Las compañías textiles buscan financiamiento básicamente por dos motivos:

Cuando la empresa tiene falta de liquidez para hacer frente a las operaciones diarias, por ejemplo, cuando se necesita pagar deudas u obligaciones, comprar insumos, mantener el inventario, pagar sueldos, pagar el alquiler del local, etc.

Cuando la empresa quiere crecer o expandirse y no cuenta con el capital propio suficiente como para hacer frente a la inversión, por ejemplo, cuando se quiere adquirir nueva maquinaria, obtener más mercadería o materia prima que permita aumentar el volumen de producción, incursionar en nuevos mercados, desarrollar o lanzar un nuevo producto, etc.

Las principales fuentes de financiamiento a las cuáles recurren las compañías del sector textil en búsqueda de dinero que necesitan ya sea para seguir funcionando como empresa, o para invertir y hacerla crecer.

## **Capital Propio**

Una forma de obtener financiamiento que no nos obliga a tener que pagar intereses ni a devolver el dinero, es recurrir a capital que tiene la empresa o al vender algún activo que posee.

## **Entidades financieras**

Una forma común de obtener financiamiento, aunque más difícil de acceder son los bancos o las cooperativas, los cuales podrían solicitarnos algunos requisitos tales como determinada experiencia en el mercado y en caso de tratarse de un monto elevado, garantías que podrían estar conformadas por activos de la empresa o bienes personales.

## **Proveedores**

A través de la obtención de un crédito comercial, por ejemplo, al conseguir que un proveedor nos proporcione de materias primas o maquinaria, y nos permita pagarlo en cuotas mensuales en lugar de tener que realizar un único pago en efectivo.

## **Emisión de acciones**

Otra fuente de financiamiento es la venta de acciones, las cuales consisten en títulos que le otorgan a quien las posea, el derecho de participar en la distribución de las utilidades de la empresa y en la distribución del capital social en caso se liquide.

En la investigación realizada se ha podido notar que las fuentes de financiamiento que utilizan cada una de las compañías manufactureras textiles de Tungurahua son el capital propio, las entidades financieras y emisión de acciones, logrando determinar que en un 50% las empresas consiguen financiamiento por medio de entidades financieras.

La utilización de las otras fuentes son en porcentajes mínimos, estos medios de financiamiento han permitido a las compañías continuar en el giro del negocio durante este tiempo, ya que el financiamiento ha permitido cumplir con las obligaciones que tienen las industrias textiles, de igual manera permite obtener materia prima necesaria y todos los insumos para la elaboración de las prendas de vestir y la venta de las mismas permitiendo obtener un alto índice de solvencia y rentabilidad en las industrias del sector textil.

<b>EMPRESAS MANUFACTURERAS TEXTILES</b>	
<b>Empresas Textiles</b>	<b>Fuentes de Financiamiento</b>
ANDELAS. CIA.LTDA.	Bancos
	Emisión de acciones
	Capital Propio
PERETEX.CIA.LTDA.	Bancos
	Proveedores
	Capital Propio
SERVICIOS CHARLESTONG.CIA LTDA.	Emisión de acciones
	Bancos
	Capital Propio
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA	Proveedores
	Capital Propio
	Emisión de acciones

#### 4.1 Análisis de resultados

Tabla 4 ANDELAS CIA. LTDA.

LIQUIDEZ	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	\$	1,98	1,24	1,28
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	\$	1,34	0,78	0,45
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$	1399440	386.557	474.475
EFICIENCIA	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas a Crédito / Cuentas por Cobrar	Vcs	2,92	3	2
Rotación de Inventario	Costo Venta / Inventario	Vcs	3,66	3	0,44
Días de Cuentas por Cobrar	365 / Rotación CxC	Días	125	129	158
Días de Inventario	365 / Rotación de Inventario	Días	100	117	824
Rotación de activos fijos	Ventas / Activos Fijos	Días	1	1	0,33
Rotación Activos Totales	Ventas / Activos Totales	Días	0,7	1	0,23
SOLVENCIA	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Razón de Deuda a Activo	Pasivo / Activo	%	0,79	0,95	0,70
Razón de deuda a Patrimonio	Pasivo / Patrimonio	%	3,71	18,02	2,28
RENTABILIDAD	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta / Ventas	%	0,21	0,29	0,64
Rentabilidad sobre Activos	Utilidad Neta / Activo	%	0,07	0,16	0,002
Rendimientos sobre Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio	%	0,34	3,13	0,005
Utilidad Neta sobre Ventas	Utilidad Neta / Ventas	%	0,11	0,27	0,007

Tabla 5 SERVICIOS CHARLESTONG CIA. LTDA.

LIQUIDEZ	CÁLCULO		CHARLESTONG CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	\$	-	-	-
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	\$	-	-	-
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$	-	-	-
EFICIENCIA	CÁLCULO		CHARLESTONG CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas a Crédito / Cuentas por Cobrar	Vcs	-	-	-
Rotación de Inventario	Costo Venta / Inventario	Vcs	-	-	-
Días de Cuentas por Cobrar	365 / Rotación CxC	Días	-	-	-
Días de Inventario	365 / Rotación de Inventario	Días	-	-	-
Rotación de activos fijos	Ventas / Activos Fijos	Días	-	-	-
Rotación Activos Totales	Ventas / Activos Totales	Días	-	-	-
SOLVENCIA	CÁLCULO		CHARLESTONG CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Razón de Deuda a Activo	Pasivo / Activo	%	-	-	-
Razón de deuda a Patrimonio	Pasivo / Patrimonio	%	-	-	-
RENTABILIDAD	CÁLCULO		CHARLESTONG CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta / Ventas	%	-	-	-
Rentabilidad sobre Activos	Utilidad Neta / Activo	%	-	-	-
Rendimientos sobre Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio	%	-	-	-
Utilidad Neta sobre Ventas	Utilidad Neta / Ventas	%	-	-	-

Tabla 6 PERETEX CIA. LTDA.

LIQUIDEZ	CÁLCULO		PERETEX CIA.LTDA.		
----------	---------	--	-------------------	--	--



			2014	2015	2016
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	\$	2,21	0,74	0,73
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	\$	0,49	0,16	0,16
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$	9.594	-6.095,09	-6.655,08
<b>EFICIENCIA</b>	<b>CÁLCULO</b>		<b>PERETEX CIA.LTDA.</b>		
Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas a Crédito / Cuentas por Cobrar	Vcs	-	-	-
Rotación de Inventario	Costo Venta / Inventario	Vcs	-	-	-
Días de Cuentas por Cobrar	365 / Rotación CxC	Días	-	-	-
Días de Inventario	365 / Rotación de Inventario	Días	-	-	-
Rotación de activos fijos	Ventas / Activos Fijos	Días	-	-	-
Rotación Activos Totales	Ventas / Activos Totales	Días	-	-	-
<b>SOLVENCIA</b>	<b>CÁLCULO</b>		<b>PERETEX CIA.LTDA.</b>		
			2014	2015	2016
Razón de Deuda a Activo	Pasivo / Activo	%	1,36	1,66	1,69
Razón de deuda a Patrimonio	Pasivo / Patrimonio	%	-3,79	-	-2,45
<b>RENTABILIDAD</b>	<b>CÁLCULO</b>		<b>PERETEX CIA.LTDA.</b>		
			2014	2015	2016
Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta / Ventas	%	-	-	-
Rentabilidad sobre Activos	Utilidad Neta / Activo	%	-0,005	-0,08	-0,03
Rendimientos sobre Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio	%	0,01	-	0,05
Utilidad Neta sobre Ventas	Utilidad Neta / Ventas	%	-	-	-

Tabla 7 TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA

<b>LIQUIDEZ</b>	<b>CÁLCULO</b>		<b>TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA</b>		
			2014	2015	2016

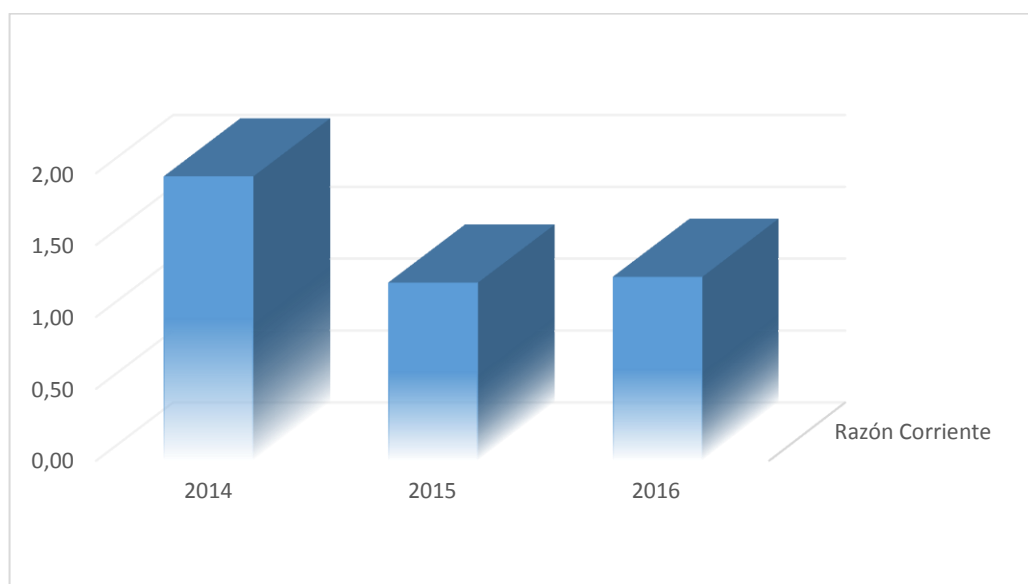
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	\$	1,46	1,40	2,43
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	\$	0,96	0,72	1,13
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$	2130326,58	2049712,64	3468207
<b>EFICIENCIA</b>	<b>CÁLCULO</b>		<b>TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA</b>		
			<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas a Crédito / Cuentas por Cobrar	Vcs	5,12	7,66	7,97
Rotación de Inventario	Costo Venta / Inventario	Vcs	4,21	2,73	2,52
Días de Cuentas por Cobrar	365 / Rotación CxC	Días	71,27	47,62	45,82
Días de Inventario	365 / Rotación de Inventario	Días	86,8	133,93	144,81
Rotación de activos fijos	Ventas / Activos Fijos	Días	1,62	1,41	1,24
Rotación Activos Totales	Ventas / Activos Totales	Días	0,86	0,76	0,72
<b>SOLVENCIA</b>	<b>CÁLCULO</b>		<b>TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA</b>		
			<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Razón de Deuda a Activo	Pasivo / Activo	%	0,46	0,49	0,43
Razón de deuda a Patrimonio	Pasivo / Patrimonio	%	0,86	0,95	0,74
<b>RENTABILIDAD</b>	<b>CÁLCULO</b>		<b>TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA</b>		
			<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta / Ventas	%	0,22	0,21	0,24
Rentabilidad sobre Activos	Utilidad Neta / Activo	%	0,05	0,04	0,03
Rendimientos sobre Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio	%	0,09	0,07	0,05
Utilidad Neta sobre Ventas	Utilidad Neta / Ventas	%	0,06	0,05	0,04

**ANDELAS CIA. LTDA.**

*Tabla 8 Indicadores de Liquidez ANDELAS*

LIQUIDEZ	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	\$	1,98	1,24	1,28
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	\$	1,34	0,78	0,45
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$	1'399.440	386.557	474.475

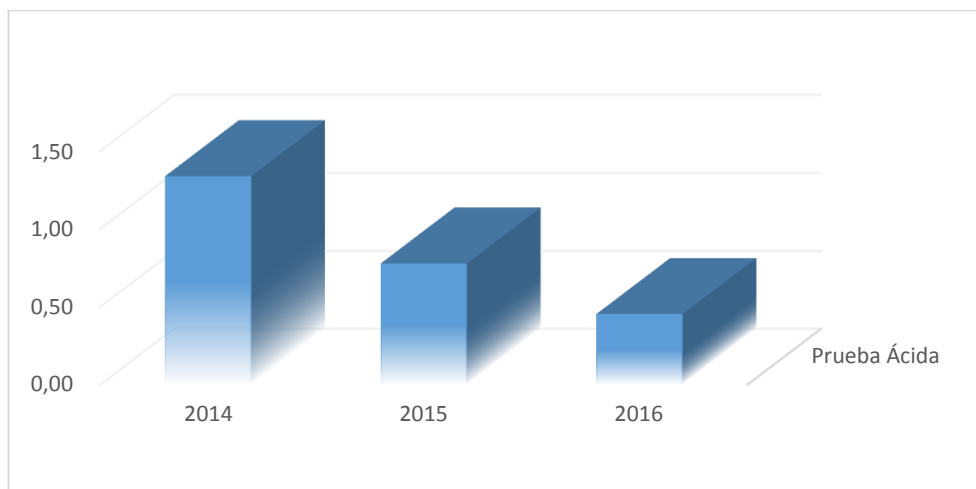
*Gráfico 6 Razón Corriente ANDELAS*



**Interpretación:**

La interpretación de estos resultados nos dice que por cada \$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con \$1.98, \$1.24 y \$1,28 de respaldo en el activo corriente, para los años 2014,2015 y 2016 respectivamente. Es decir, que la entidad sí posee circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones más inmediatas.

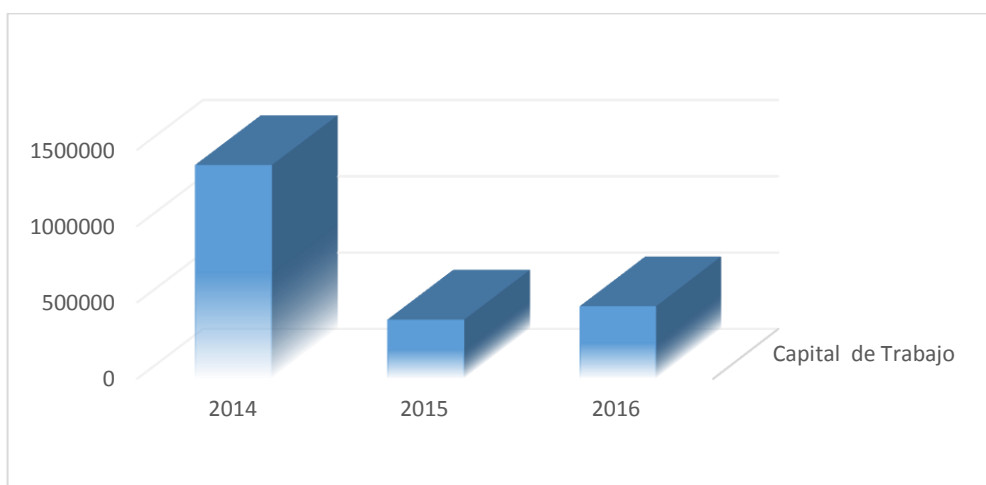
*Gráfico 7 Prueba Ácida ANDELAS*



**Interpretación:**

Los resultados nos indican que la empresa registra una prueba ácida de 1,34, 0,78 y 0.45 para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, lo que a su vez nos permite deducir que por cada \$1 que se debe en el pasivo corriente, en el año 2014 se cuenta con \$1,34 para su cancelación, sin necesidad de tener que acudir a la realización de los inventarios, mientras que en los años 2015 y 2016 la empresa depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes.

*Gráfico 8 Capital de Trabajo ANDELAS*



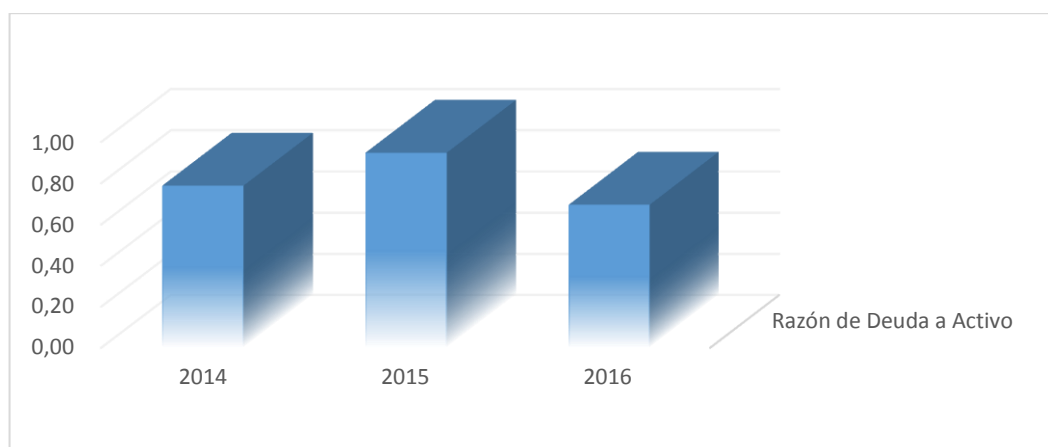
### Interpretación:

Una vez la empresa cancele el total de sus obligaciones corrientes, le quedarán \$1.399.440, \$386.557 y \$474.475 millones de dólares en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica.

Tabla 9 Indicadores de Solvencia ANDELAS

SOLVENCIA	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.		
			2014	2015	2016
Razón de Deuda a Activo	Pasivo / Activo	%	0,79	0,95	0,70
Razón de deuda a Patrimonio	Pasivo / Patrimonio	Vcs	3,71	18,02	2,28

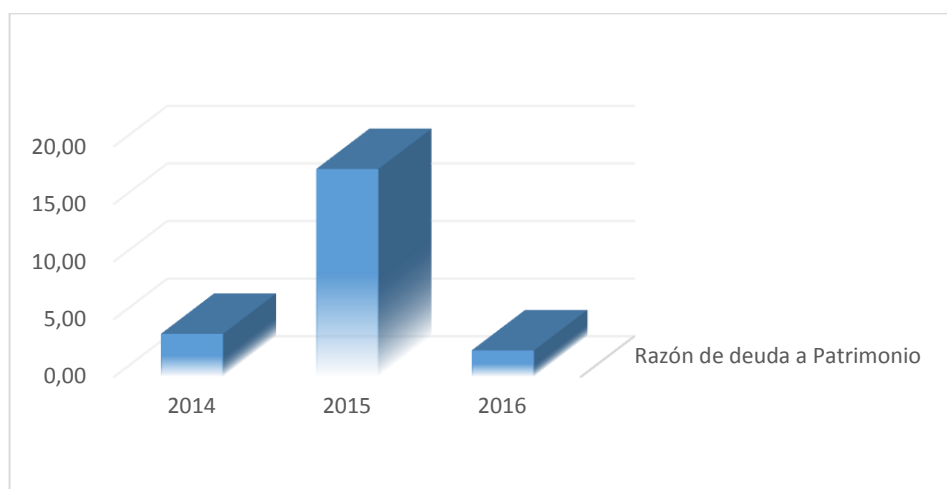
Gráfico 9 Razón de Deuda a Activo ANDELAS



### Interpretación:

El resultado nos permite interpretar en el sentido que por cada dólar que la empresa tiene en el activo, debe \$79 centavos para 2014, \$94 centavos para 2015 y \$70 centavos para el 2016 es decir, que ésta es la participación de los acreedores sobre los activos de la compañía.

*Gráfico 10 Razón de deuda a Patrimonio ANDELAS*



**Interpretación:**

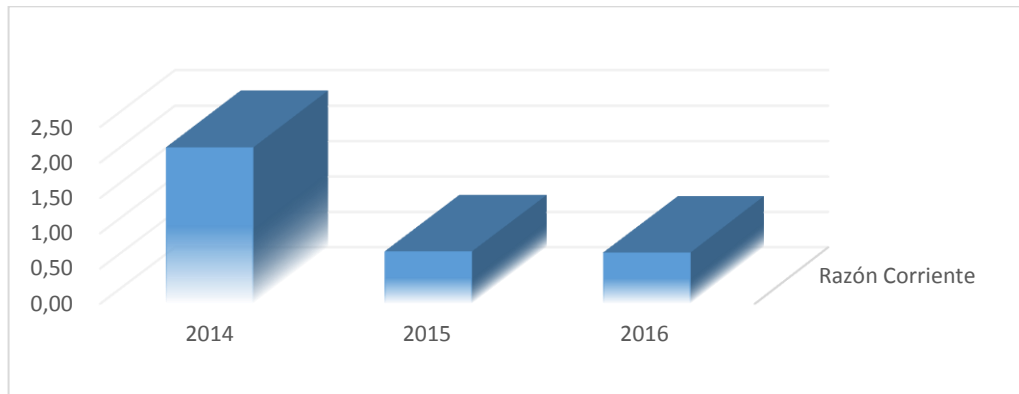
De los resultados obtenidos se concluye que la empresa tiene comprometido su patrimonio 3,71 veces para el año 2014, 18,02 veces en 2015 y 2,28 veces en 2016. Es decir, que esta es la participación de los acreedores sobre el patrimonio de la compañía.

**PERETEX CIA. LTDA.**

*Tabla 10 Indicadores de Liquidez PERETEX*

LIQUIDEZ	CÁLCULO		PERETEX CIA.LTDA.		
			2014	2015	2016
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	\$	2,21	0,74	0,73
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	\$	0,49	0,16	0,16
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$	9.594	-6.095,09	-6.655,08

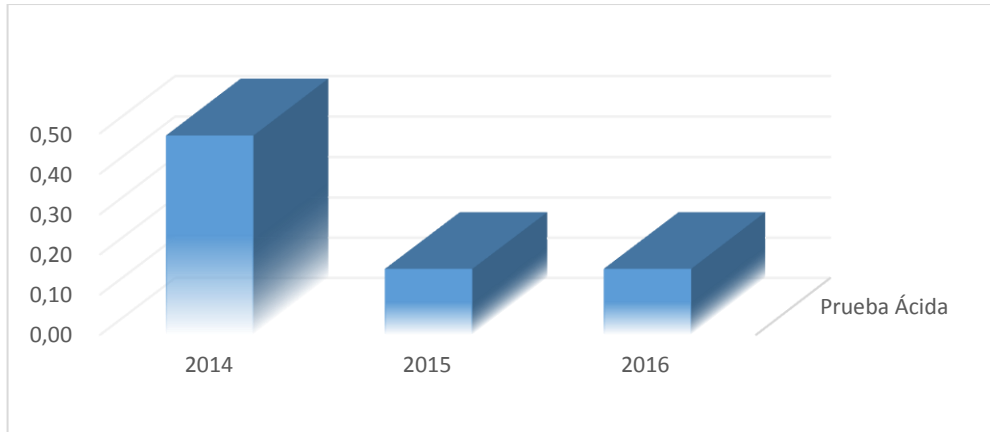
*Gráfico 11 Razón Corriente PERETEX*



**Interpretación:**

El resultado de esta empresa nos indica que por cada \$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con \$2,21, \$0.74 y \$0,73 de respaldo en el activo corriente, para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Es decir, que la entidad en el año 2014 posee circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones más inmediatas, mientras que en los años 2015 y 2016 no es un problema porque se acerca bastante, pero hacer una distribución de dividendos sí sería arriesgado porque supondría bajar el activo corriente y, por lo tanto, la razón corriente sería aún más bajo.

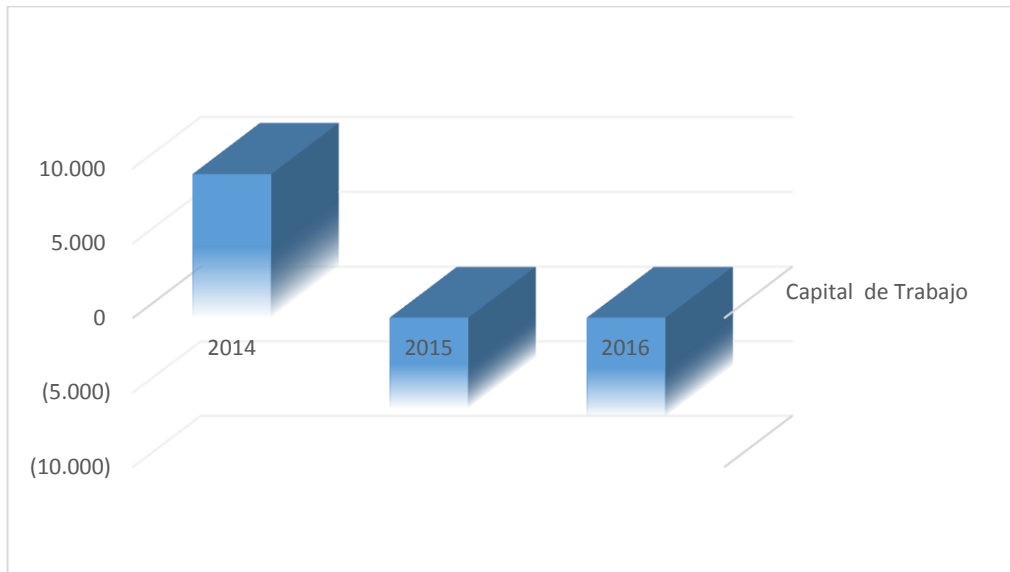
*Gráfico 12 Prueba Ácida PERETEX*



**Interpretación:**

Los resultados nos indican que la empresa registra una prueba ácida de 0,49 0,16 y 0.16 para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, lo que a su vez nos permite deducir que por cada \$1 que se debe en el pasivo corriente, la empresa se cuenta con \$0,49, \$0,16 y \$0,16 respectivamente para su cancelación, es decir, la empresa depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes.

*Gráfico 13 Capital de Trabajo PERETEX*



**Interpretación:**

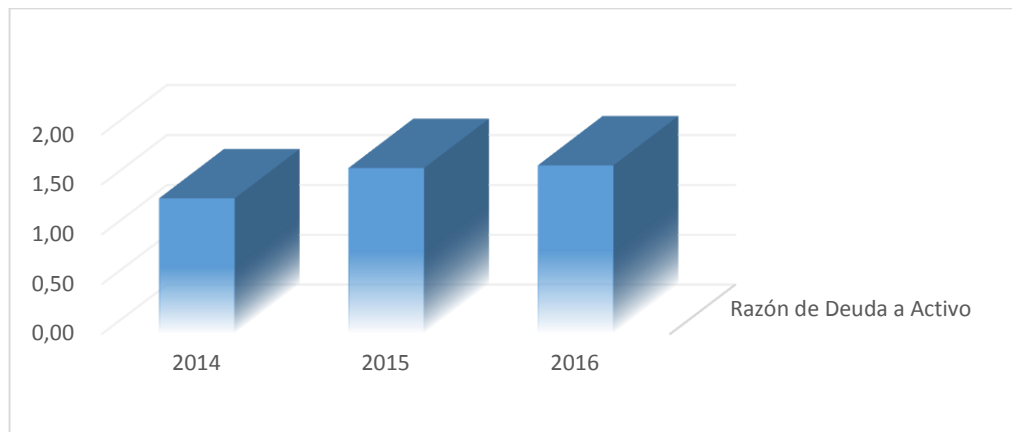
Una vez la empresa cancele el total de sus obligaciones corrientes, le quedaran \$9,594, -\$6,095,09 y -\$6,655,08 dólares en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, en el 2014 podrá atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica, mientras que en los años 2015 y 2016 tendrá que recurrir al financiamiento para seguir con el desarrollo de su actividad económica.

*Tabla 11 Indicadores de Solvencia PERETEX*

SOLVENCIA	PERETEX CIA.LTDA.		
	2014	2015	2016
Razón de Deuda a Activo	1,36	1,66	1,69
Razón de deuda a Patrimonio	-3,79	-	-2,45



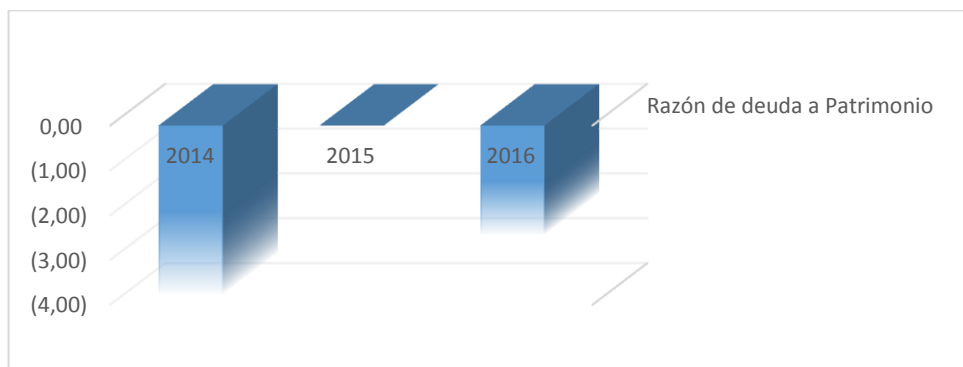
*Gráfico 14 Razón de Deuda a Activo PERETEX*



**Interpretación:**

El resultado nos permite explicar que por cada dólar que la empresa tiene en el activo, debe \$1,36 dólares para 2014, \$1,66 dólares para 2015 y \$1,69 dólares para el 2016 es decir, que ésta es la participación de los acreedores sobre los activos de la compañía. Se puede denotar que la compañía debe más de lo que posee en sus activos y por ende deberá recurrir al financiamiento para cumplir con sus obligaciones.

*Gráfico 15 Razón de Deuda a Patrimonio PERETEX*



**Interpretación:**

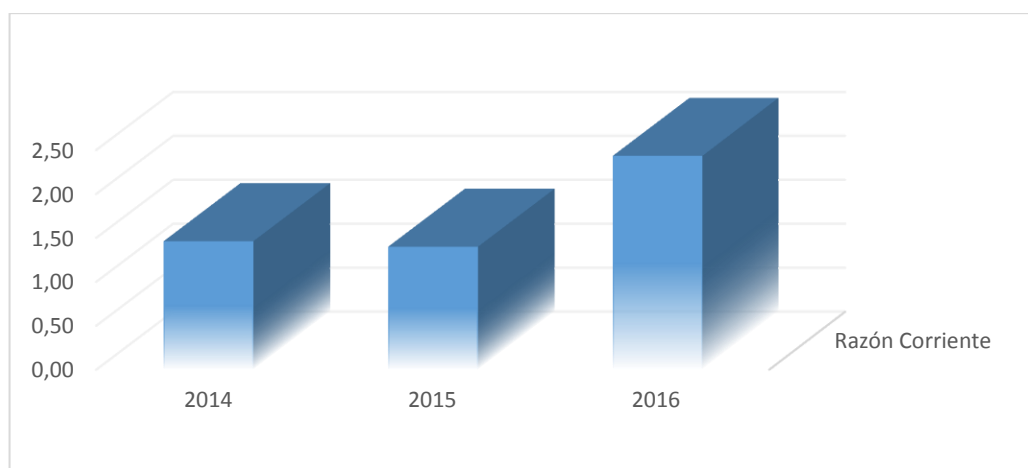
De los resultados obtenidos se concluye que la empresa tiene comprometido su patrimonio -3,79 veces para el año 2014 y -2,45 veces en 2016. Es decir, que esta es la participación de los acreedores sobre el patrimonio de la compañía. Cuando lo anterior se da, el potencial acreedor prefiere no aumentar su riesgo de endeudamiento.

## TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA

*Tabla 12 Indicadores de Liquidez TEIMSA*

LIQUIDEZ	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA		
	2014	2015	2016
Razón Corriente	1,46	1,40	2,43
Prueba Ácida	0,96	0,72	1,13
Capital de Trabajo	2'130,326,58	2'049,712,64	3'468,207

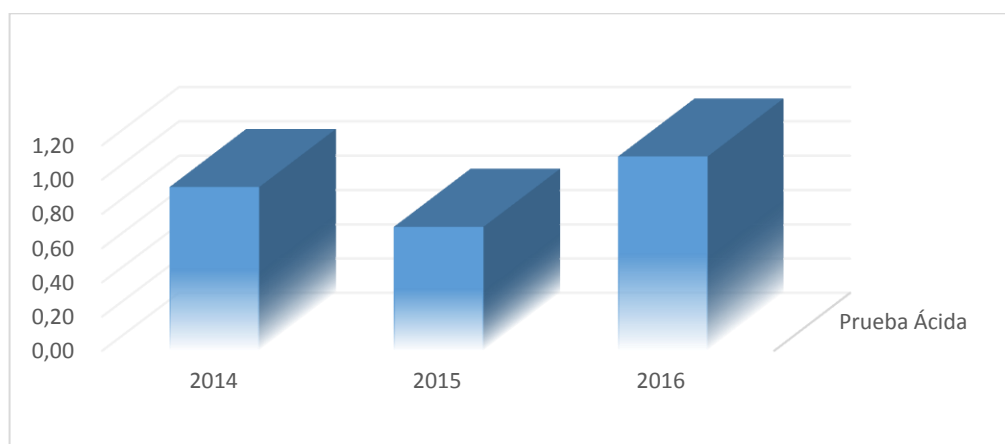
*Gráfico 16 Razón Corriente TEIMSA*



### **Interpretación:**

Los resultados de esta empresa nos expresan que por cada \$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con \$1,46, \$1.40 y \$2,43 de respaldo en el activo corriente, para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Es decir, que la entidad en los años 2014 y 2015 posee circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones más inmediatas, mientras que en el año 2016 arroja un resultado muy por encima de la unidad esto indicaría un exceso de bienes sin invertir y, por tanto, se debería realizar una inversión para hacer productivo.

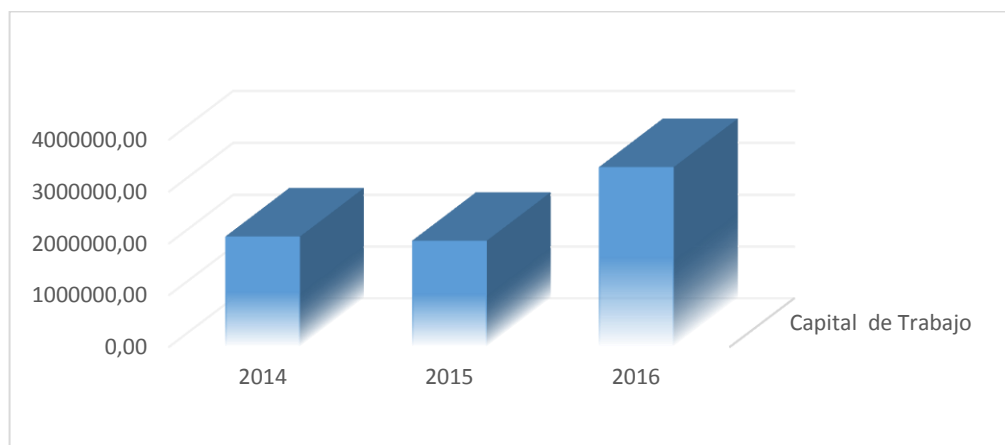
Gráfico 17 Prueba Ácida TEIMSA



**Interpretación:**

El resultado nos expresa que la empresa alcanza una prueba ácida de 0,96, 0,72 y 1,13 para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, lo que a su vez nos permite concluir que por cada \$1 que se debe en el pasivo corriente, en los años 2014 y 2015 se cuenta con \$0,96 y \$0,72 para su cancelación, es decir que la empresa depende de la venta de una parte de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes, mientras que en el año 2016 arroja un valor de \$1,13 logrando su cancelación, sin necesidad de acudir a los inventarios.

Gráfico 18 Capital de Trabajo TEIMSA



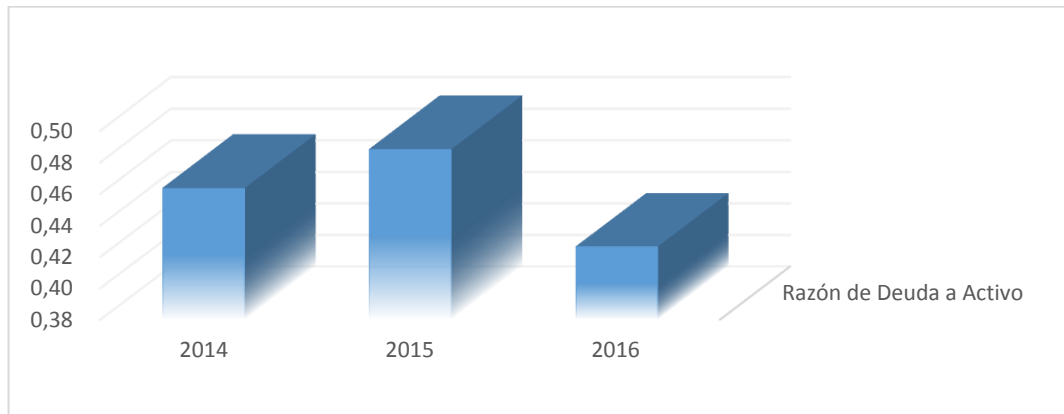
**Interpretación:**

Luego de que la empresa cancele el total de sus obligaciones corrientes, le quedaran \$2'130,326,58, \$2'049,712,64 y \$3'468,207 millones de dólares en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica.

Tabla 13 Indicadores de Solvencia TEIMSA

SOLVENCIA	CÁLCULO		TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA		
			2014	2015	2016
Razón de Deuda a Activo	Pasivo / Activo	%	0,46	0,49	0,43
Razón de deuda a Patrimonio	Pasivo / Patrimonio	Vcs	0,86	0,95	0,74

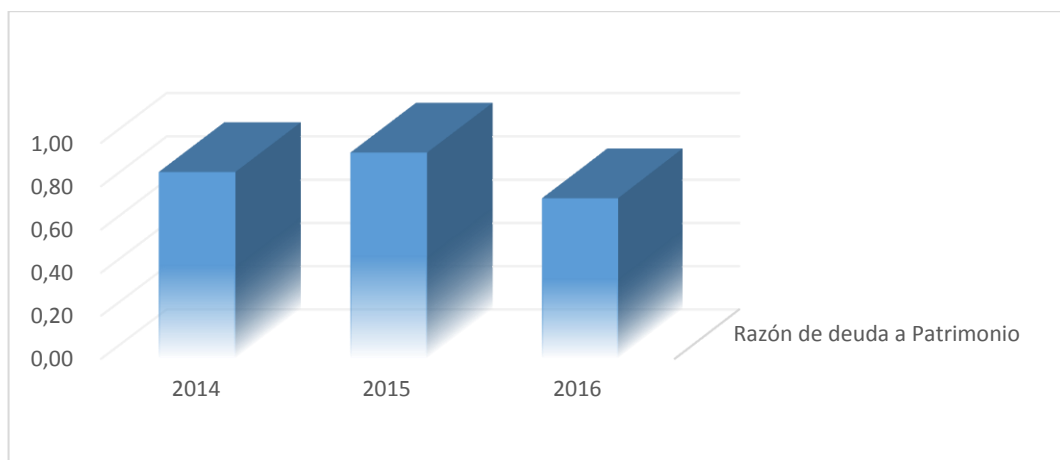
Gráfico 19 Razón de Deuda a Activo TEIMSA



**Interpretación:**

El resultado nos permite demostrar que por cada dólar que la empresa tiene en el activo, debe \$46 centavos para 2014, \$49 centavos para 2015 y \$43 centavos para el 2016 es decir, que esa la participación que tienen los acreedores sobre los activos de la compañía.

Gráfico 20 Razón de Deuda a Patrimonio TEIMSA



### Interpretación:

De los resultados obtenidos se interpreta que la empresa tiene comprometido su patrimonio 0,86 veces para el año 2014, 0,95 veces para el año 2015 y 0,74 veces en el año 2016. Es decir, que esa es la participación de los acreedores sobre el patrimonio de la compañía.

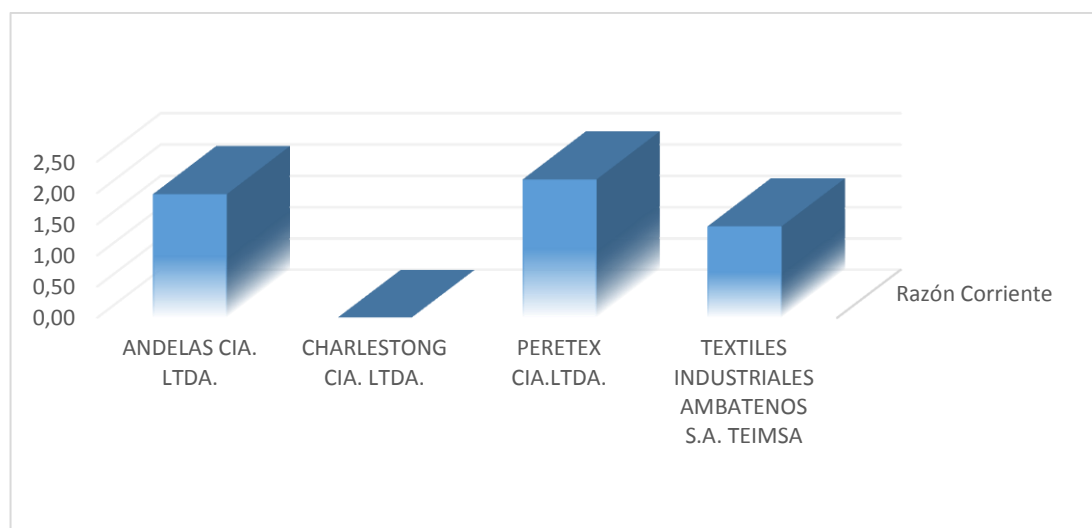
## 4.2 Interpretación de datos

### Análisis Comparativo Compañías Textiles

Tabla 14 Indicadores de Liquidez Compañías Textiles 2014

LIQUIDEZ	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.	CHARLESTONG CIA. LTDA.	PERETEX CIA.LTDA.	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA
			2014	2014	2014	2014
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	\$	1,98	-	2,21	1,46
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	\$	1,34	-	0,49	0,96
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$	1'399,440	-	9,594	2'130,326,58

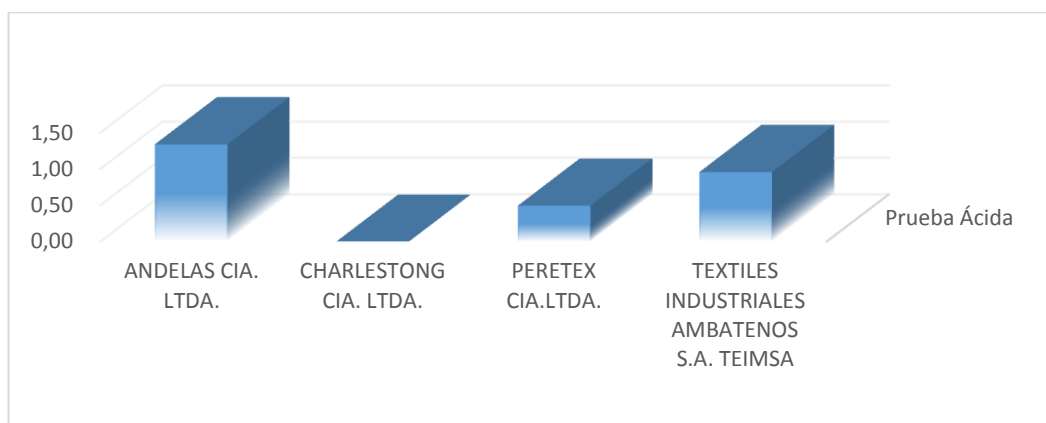
Gráfico 21 Razón Corriente 2014



**Análisis:**

Los resultados obtenidos permiten determinar que en el año 2014 las compañías textiles cuentan con los activos suficientes para poder cubrir sus pasivos a corto plazo logrando obtener liquidez en su actividad, sin embargo, cabe mencionar que la compañía Charlestong Cía. Ltda. no tiene pasivos en este periodo debido a que no realizó ninguna actividad económica en este tiempo.

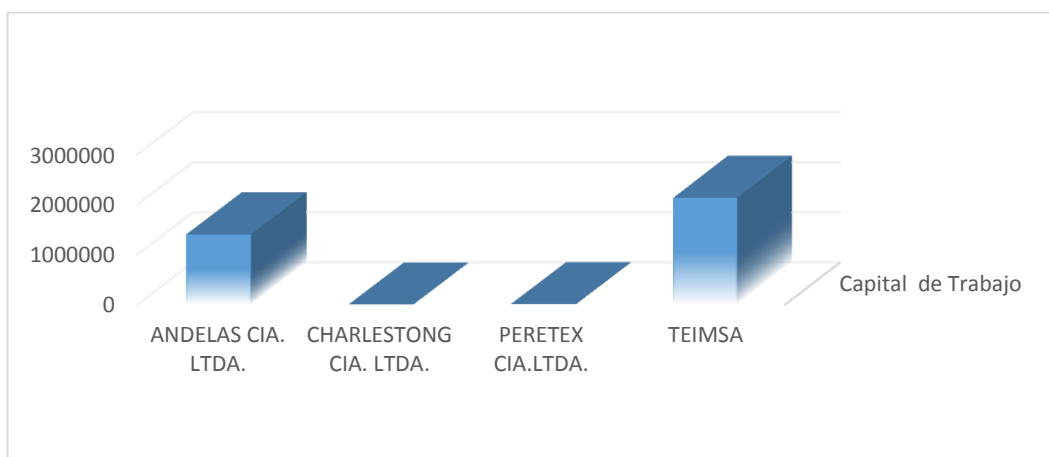
*Gráfico 22 Prueba Ácida 2014*



**Análisis:**

En el año 2014 se puede expresar que la compañía Andelas Cía. Ltda. tienen la capacidad de cubrir sus pasivos corrientes sin necesidad de vender sus inventarios, cabe mencionar que las otras compañías deberán acudir a la realización de inventarios de cancelar sus pasivos debido a que no tienen la suficiente liquidez para cubrir sus deudas.

*Gráfico 23 Capital de Trabajo 2014*



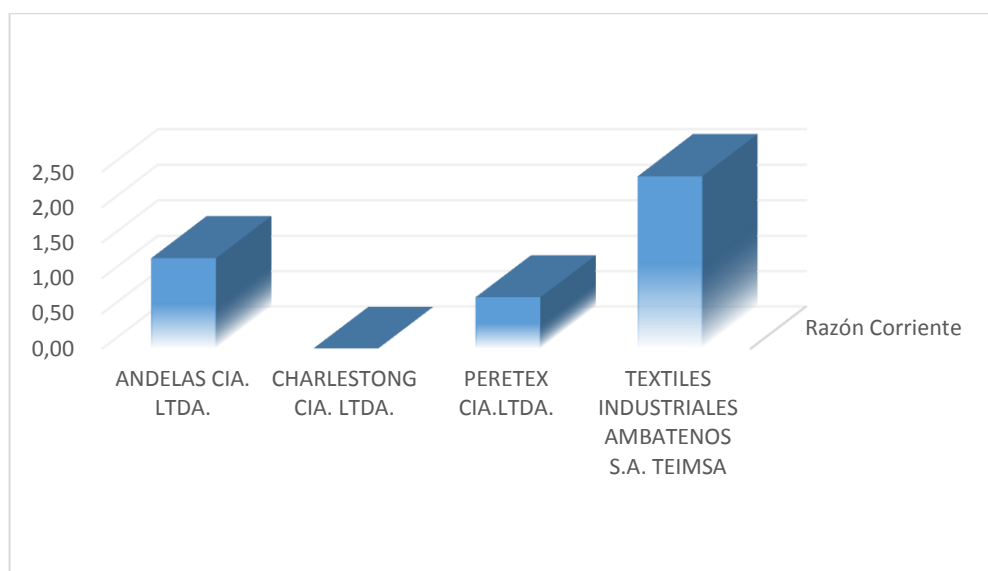
### Análisis:

Con los resultados adquiridos en el año 2014 se puede indicar que las compañías textiles cuentan con el capital de trabajo suficiente para el desarrollo del negocio, es decir poseen fondos permanentes, para atender las necesidades de la operación normal de la empresa en marcha permitiendo obtener liquidez en la industria.

*Tabla 15 Indicadores de Liquidez Compañías Textiles 2016*

LIQUIDEZ	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.	CHARLESTONG CIA. LTDA.	PERETEX CIA.LTDA.	TEIMSA
			2016	2016	2016	2016
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	\$	1,28	-	0,73	2,43
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	\$	0,45	-	0,16	1,13
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$	474,475	-	-6,655	3'468,207

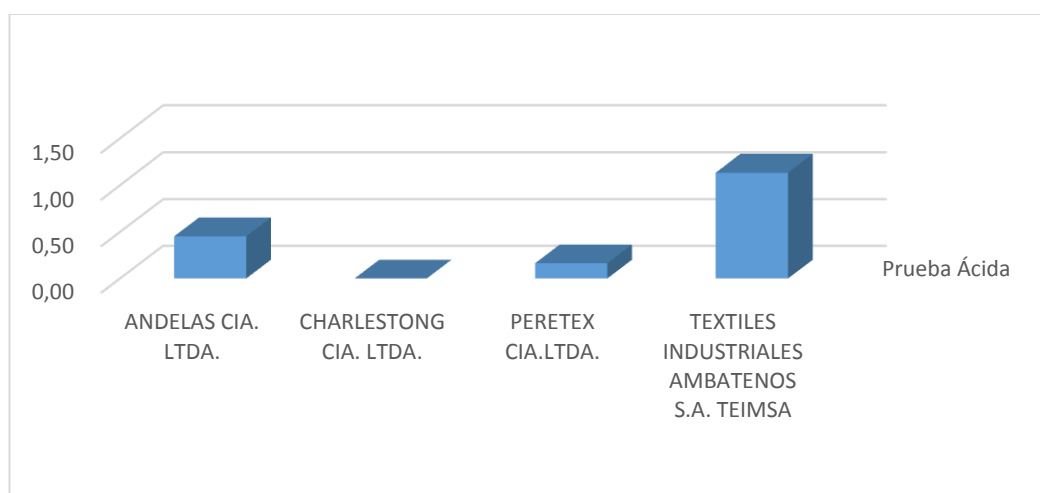
*Gráfico 24 Razón Corriente 2016*



### **Análisis:**

Los resultados alcanzados permiten comprobar que en el año 2016 las compañías textiles cuentan con los activos suficientes para poder cubrir sus pasivos a corto plazo logrando obtener liquidez en su actividad, también se señala que la compañía Charlestong Cía. Ltda. no presenta pasivos en este periodo debido a que no tiene ninguna actividad económica en este tiempo. En relación al año 2014 existe una disminución en los valores obtenidos en este año, pero en la empresa TEIMSA hubo un aumento debido a que sus activos incrementaron en este año.

*Gráfico 25 Prueba Ácida 2016*

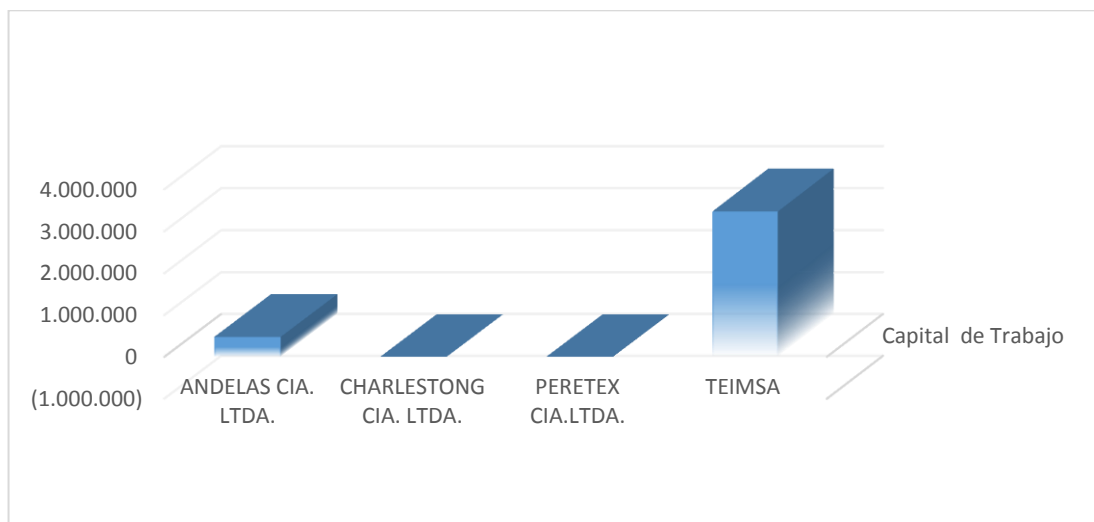


### **Análisis:**

Los resultados obtenidos en el año 2016 permiten decir que las compañías Cía. Ltda. no poseen la capacidad de cubrir sus pasivos corrientes por lo tanto tendrán que vender sus inventarios para cubrir sus deudas, sin embargo, la compañía TEIMSA cuenta con suficiente liquidez para cubrir sus pasivos. Se puede determinar que en relación al año anterior las demás compañías disminuyeron sus activos notablemente.



Gráfico 26 Capital de Trabajo 2016



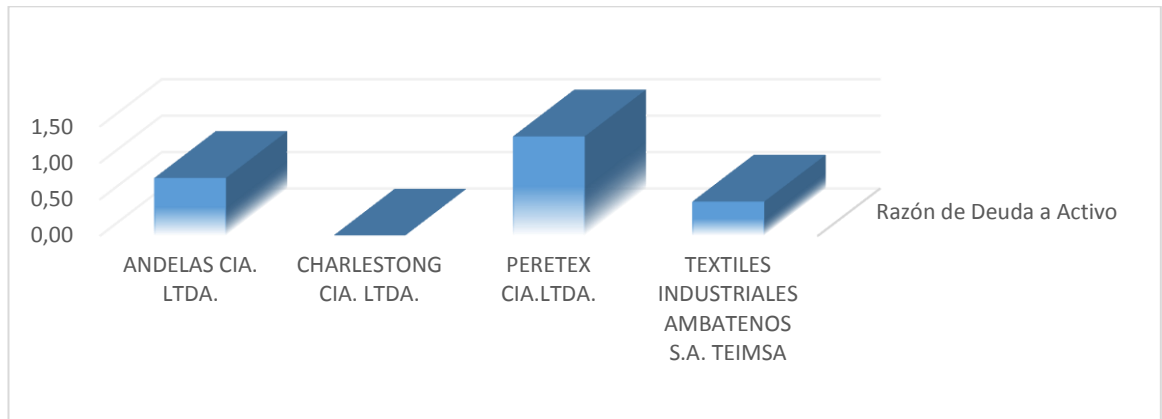
**Análisis:**

Con los resultados adquiridos permiten mostrar que las compañías textiles cuentan con el capital de trabajo suficiente para el desarrollo del negocio, es decir tienen fondos permanentes para atender las necesidades de la operación normal de la empresa en marcha permitiendo obtener liquidez en la industria. Sin embargo, se puede notar que la compañía PERETEX Cía. Ltda. tiene un saldo negativo en su capital de trabajo, por lo tanto, debe adquirir financiamiento para poder seguir con la operación normal del negocio.

Tabla 16 Indicadores de Solvencia Compañías Textiles 2014

SOLVENCIA	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.	CHARLESTONG CIA. LTDA.	PERETEX CIA. LTDA.	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA
			2014	2014	2014	2014
Razón de Deuda a Activo	Pasivo / Activo	%	0,79	-	1,36	0,46
Razón de deuda a Patrimonio	Pasivo / Patrimonio	Vcs	3,71	-	-3,79	0,86

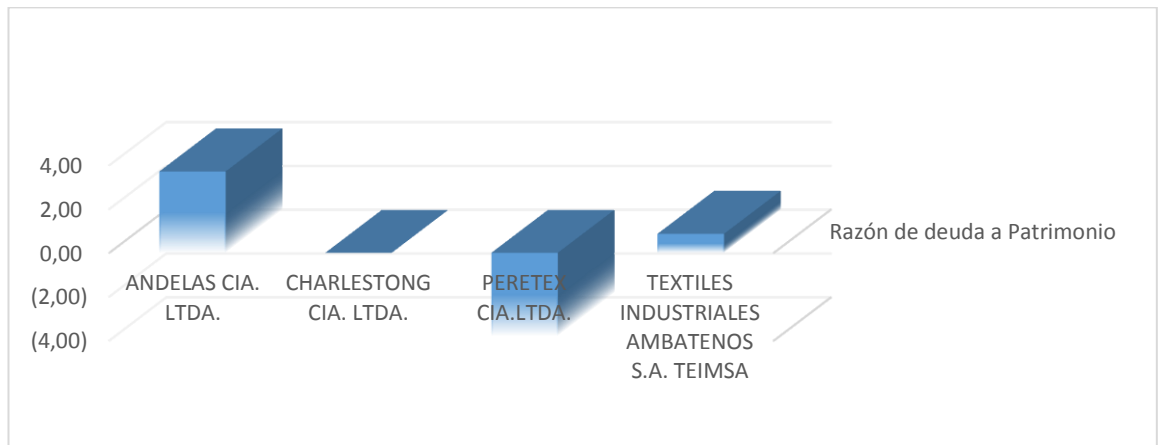
Gráfico 27 Razón de Deuda a Activo 2014



**Análisis:**

Los resultados obtenidos en este año permiten observar que las compañías textiles poseen un alto grado de endeudamiento con los acreedores del negocio, es decir que deben cancelar sus pasivos para no comprometer la liquidez de la industria y lograr seguir en marcha el negocio.

Gráfico 28 Razón de Deuda a Patrimonio 2014



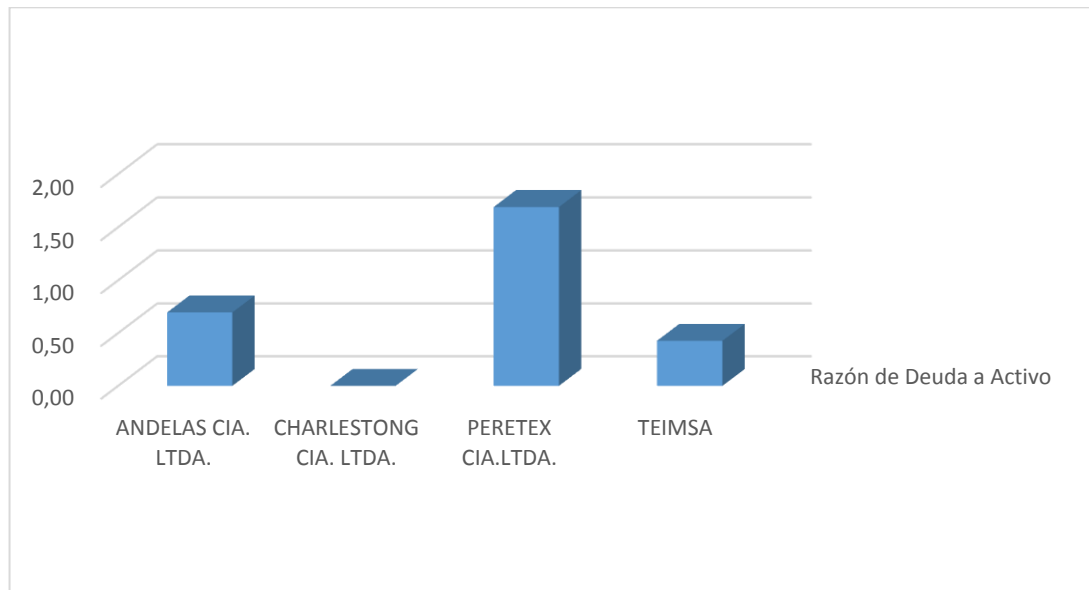
**Análisis:**

Los resultados obtenidos en el año 2014 permiten expresar el nivel de endeudamiento que tienen las compañías con sus acreedores, lo cual deben cancelar oportunamente sus deudas para no comprometer el matrimonio de la empresa y seguir el ciclo normal del negocio.

Tabla 17 Indicadores de Solvencia Compañías Textiles 2016

SOLVENCIA	CÁLCULO		ANDELAS CIA. LTDA.	CHARLESTONG CIA. LTDA.	PERETEX CIA.LTDA.	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA
			2016	2016	2016	2016
Razón de Deuda a Activo	Pasivo / Activo	%	0,70	-	1,69	0,43
Razón de deuda a Patrimonio	Pasivo / Patrimonio	Vcs	2,28	-	-2,45	0,74

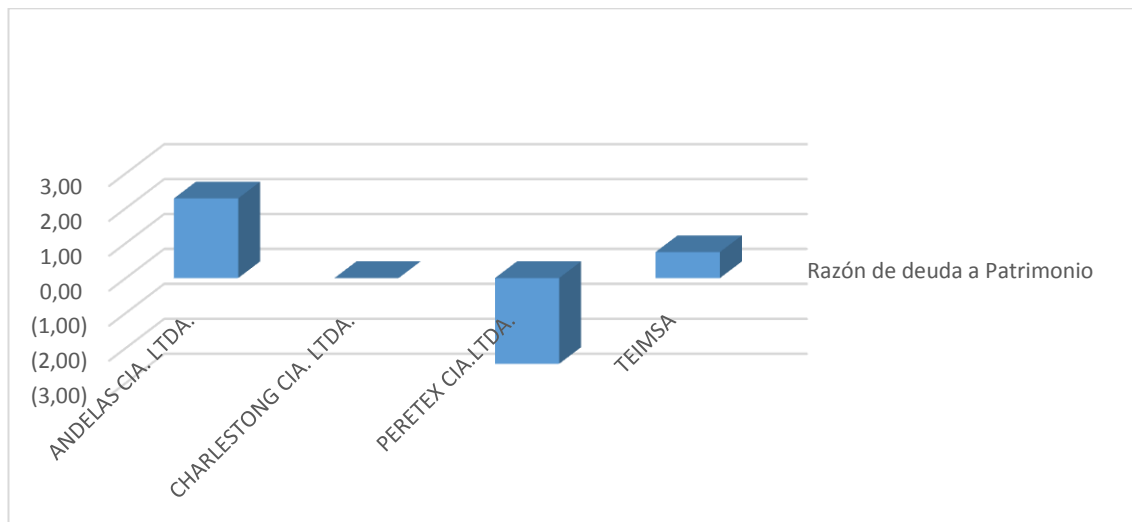
Gráfico 29 Razón de Deuda a Activo 2016



### Análisis

En el año 2016 se puede determinar que las compañías del sector textil tienen un alto nivel de endeudamiento, por tanto, deben cancelar a sus acreedores en el periodo establecido logrando no comprometer sus activos y seguir con la operación normal del negocio.

Gráfico 30 Razón de Deuda a Patrimonio 2016



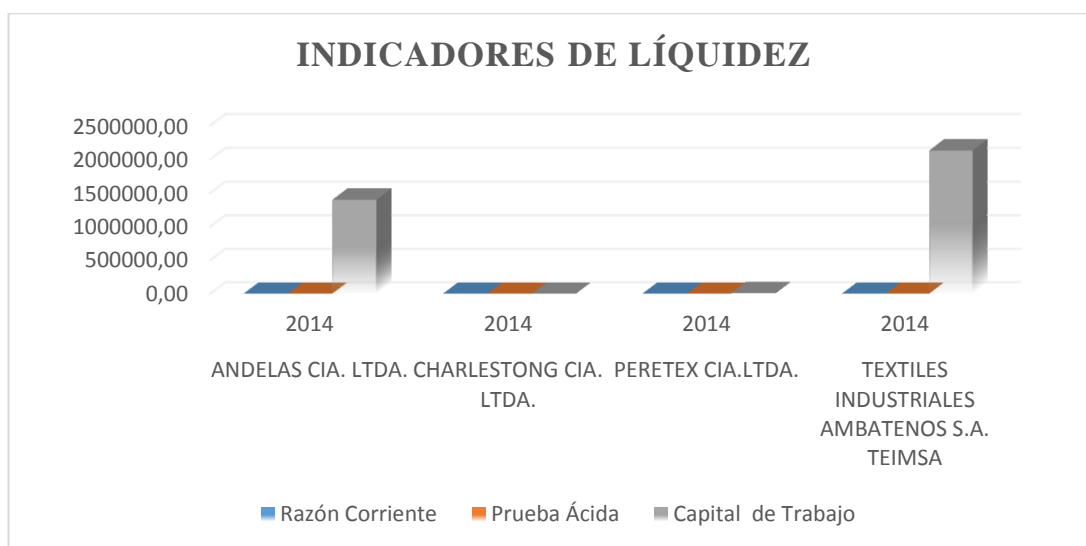
### Análisis

En el año 2016 se puede determinar que las compañías poseen un alto endeudamiento con los acreedores, entonces, deben cancelar sus pasivos en el tiempo determinado para no tener inconvenientes y seguir en el desarrollo de la industria. Sin embargo, se puede notar que la compañía PERETEX Cía. Ltda. tiene un saldo negativo lo que hace que acceda el financiamiento para cumplir con sus obligaciones consiguiendo no comprometer el patrimonio de la empresa.

Tabla 18 Indicadores de Liquidez

LIQUIDEZ	ANDELAS CIA. LTDA.	CHARLESTONG CIA. LTDA.	PERETEX CIA.LTDA.	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA
	2014	2014	2014	2014
Razón Corriente	1,98	-	2,21	1,46
Prueba Ácida	1,34	-	0,49	0,96
Capital de Trabajo	1399440	-	9.594	2130326,58
	2016	2016	2016	2016
Razón Corriente	1,28	-	0,73	2,43
Prueba Ácida	0,45	-	0,16	1,13
Capital de Trabajo	474.475	-	-6.655,08	3468207

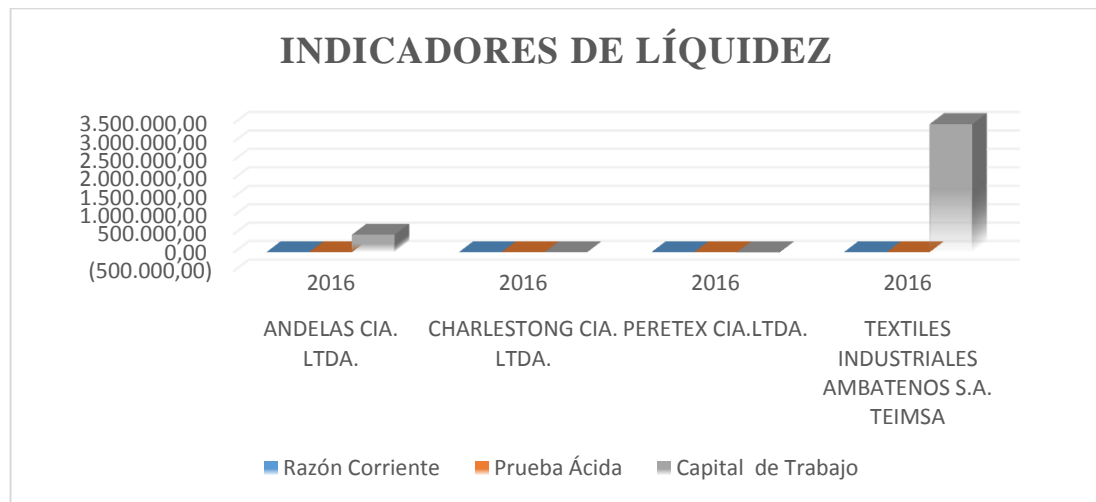
Gráfico 31 Indicadores de Liquidez 2014



### Análisis

Los resultados obtenidos permiten notar la liquidez que tienen cada una de las compañías textiles en el transcurso de estos años, en el año 2014 se ha logrado notar que las compañías cuentan con los ingresos suficientes para cancelar sus obligaciones con terceros en el tiempo establecido alcanzando obtener liquidez y seguir en el giro del negocio.

Gráfico 32 Indicadores de Liquidez 2016



### Análisis

En el año 2016 las compañías textiles cuentan con los activos suficientes para poder cubrir sus pasivos alcanzando obtener liquidez, también se señala que la compañía Charlestong Cía. Ltda. no presenta pasivos en este periodo debido a que no tiene ninguna actividad económica en este tiempo. En relación al año 2014 existe una disminución en los valores obtenidos en este año, pero en la empresa TEIMSA hubo un aumento debido a que sus activos incrementaron en este año.

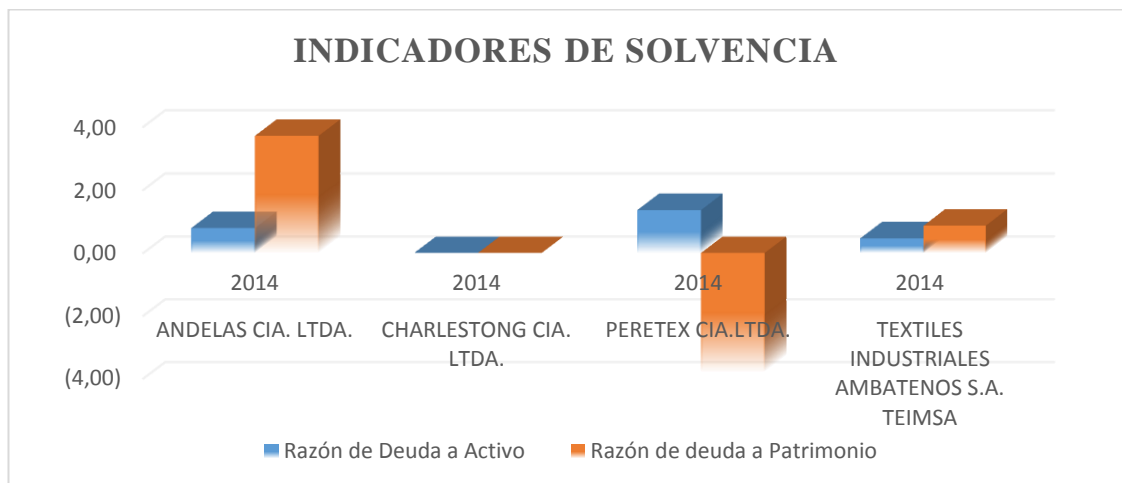
Las compañías textiles han logrado obtener liquidez en estos años, su capacidad de pago ha permitido cancelar sus pasivos a corto y largo plazo en el tiempo establecido permitiendo que las empresas continúen en su producción textil y se mantengan en su industria.

Además, se expresa que las compañías textiles cuentan con el capital de trabajo suficiente para el desarrollo del negocio, es decir tienen fondos permanentes para atender las necesidades de la operación normal de la empresa en marcha permitiendo obtener liquidez en la industria. Sin embargo, se puede notar que la compañía PERETEX Cía. Ltda. tiene un saldo negativo en su capital de trabajo, por lo tanto, debe adquirir financiamiento para poder seguir con la operación normal del negocio.

Tabla 19 Indicadores de Solvencia

	ANDELAS CIA. LTDA.	CHARLESTONG CIA. LTDA.	PERETEX CIA.LTDA.	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA
	2014	2014	2014	2014
Razón de Deuda a Activo	0,79	-	1,36	0,46
Razón de deuda a Patrimonio	3,71	-	-3,79	0,86
	ANDELAS CIA. LTDA.	CHARLESTONG CIA. LTDA.	PERETEX CIA.LTDA.	TEIMSA
	2016	2016	2016	2016
Razón de Deuda a Activo	0,70	-	1,69	0,43
Razón de deuda a Patrimonio	2,28	-	-2,45	0,74

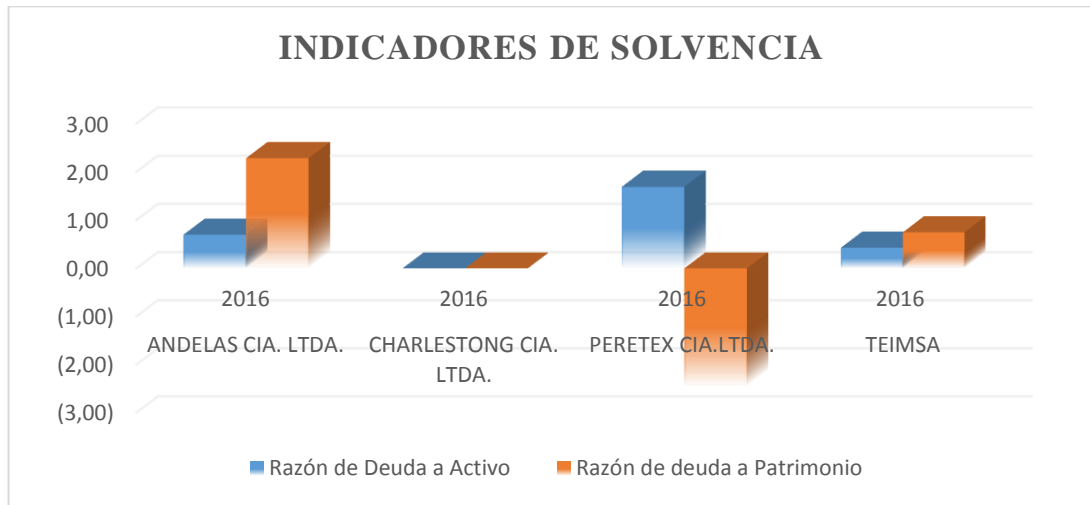
Gráfico 33 Indicadores de Solvencia 2014



### Análisis

Los indicadores de las compañías textiles reflejan el nivel de solvencia que tiene cada una de las empresas. Los resultados obtenidos en el año 2014 permiten observar que las compañías textiles poseen un alto grado de endeudamiento con los acreedores del negocio, es decir que deben cancelar sus pasivos para no comprometer la liquidez de la industria y lograr seguir en marcha el negocio.

Gráfico 34 Indicadores de Solvencia 2016



### Análisis

En el año 2016 se puede determinar que las compañías poseen un alto endeudamiento con los acreedores, entonces, deben cancelar sus pasivos en el tiempo determinado para no tener inconvenientes y seguir en el desarrollo de la industria. Sin embargo, se puede notar que la compañía PERETEX Cía. Ltda. tiene un saldo negativo lo que hace que acceda el financiamiento para cumplir con sus obligaciones consiguiendo no comprometer el patrimonio de la empresa.

Las compañías textiles muestran el nivel de endeudamiento que tienen con sus acreedores, lo cual deben cancelar oportunamente sus pasivos para no comprometer el patrimonio de la empresa y seguir el ciclo normal del negocio.

En estos años las industrias textiles han alcanzado un alto endeudamiento con sus acreedores, por tanto, han tenido que cancelar sus pasivos para no tener inconvenientes y seguir con su producción en cada una de las industrias. Sin embargo, las compañías poseen un nivel de solvencia razonable que les permiten obtener una estabilidad económica permanente, logrando así continuar con su negocio este tiempo.



### 4.3. Verificación de hipótesis

La significancia estadística ha sido dimensionada con el coeficiente de correlación de Pearson. La significancia de las relaciones estadísticas entre las variables se determinó con el estadístico coeficiente de correlación ( $r_{xy}$ ).

Los valores  $r_{xy}$  resultados del análisis indican una relación estadística significativa entre las variables financiamiento y el nivel de solvencia de compañías textiles. El coeficiente de correlación es de -0,16 siendo este significativo.

Los resultados indican que existe una relación negativa fuerte entre las variables. La relación es negativa porque a medida que el financiamiento aumenta, el nivel de solvencia disminuye.

Con un nivel de significancia de  $\alpha = 0,05$ . El coeficiente de correlación es significativo si se puede afirmar, con una cierta probabilidad, que es diferente de cero.

En consecuencia, rechazamos la Hipótesis nula con un riesgo (máximo) de equivocarnos de 0,05. La correlación obtenida no procede de una población caracterizada por una correlación de cero. Concluimos, pues, que ambas variables están relacionadas.

*Tabla 20 Validación de la hipótesis*

<b>Hipótesis</b>	
H0: El financiamiento no influye en la solvencia de las empresas.	<b>No validada</b>
H1: El financiamiento influye en la solvencia de las compañías textiles.	<b>Validada</b>

#### **4.4 Conclusiones**

Las empresas textiles han tenido un financiamiento del 50% por medio de entidades financieras lo que ha permitido cubrir sus pasivos a tiempo, y ello ha permitido seguir en el giro normal del negocio.

Se determinó que las compañías manufactureras poseen un nivel de solvencia de 40% es decir, que poseen suficientes ingresos para cancelar sus obligaciones, cabe mencionar que existe periodos en los que han tenido que vender su inventario para responder a sus deudas.

Las compañías del sector textil han logrado responder oportunamente a sus deudas, sin embargo, en algunos meses han tenido que recurrir al financiamiento para lograr cumplir las obligaciones con sus proveedores.

En la investigación realizada se ha podido notar que las compañías textiles tienen una rentabilidad de un 20%, ya que sus ingresos permiten cubrir las obligaciones que tienen con terceros, por tanto, en estos años no se ha obtenido un notable crecimiento empresarial.

#### **4.5. Recomendaciones**

Se recomienda a las empresas textiles financiarse en mayor parte por medio de capital propio, para disminuir el financiamiento con entidades financieras e incrementar su solvencia logrando obtener mayor capacidad productiva del negocio.

Las compañías implican aumentar sus ingresos notablemente lo que permita cubrir con sus deudas a tiempo alcanzando incrementar el nivel solvencia de las empresas sin complicar los inventarios de las mismas.

Impulsar a las industrias incrementar sus ingresos por medio de su producción consiguiendo cumplir las obligaciones con sus acreedores oportunamente y evitar recurrir al endeudamiento para pagar sus deudas.

Debido a una baja rentabilidad que presentan las compañías textiles se recomienda incrementar sus ingresos aplicando nuevas técnicas de venta que permitan cumplir con sus obligaciones y así lograr aumentar la rentabilidad en las industrias.

## Bibliografía

- Aguar, V. (2013). *Estudios industriales de la micro y mediana empresa*. Quito: FLACSO.
- Aguirre. (1992). *ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO FUNDAMENTOS TEÓRICOS Y CONCEPTUALES*.
- Aite. (2015). *Asociación de Industriales Textiles del Ecuador*. Obtenido de <http://www.aite.com.ec/industria.html>
- AITE. (30 de Marzo de 2016). Obtenido de <http://www.aite.com.ec/boletines/2016/industria-textil.pdf>
- Artículo, 2. (2008). *CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR*.
- Astudillo, G. (17 de Agosto de 2016). *Ecuador vendió menos bienes industrializados*. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1811729737/944F2C997ACD485FPQ/19?accountid=36765>
- Baptista. (2006). *Metodología de la Investigación*.
- Barrezueta, H. (2017). *Ley orgánica para evitar la especulación sobre el valor de la tierras y fijación de tributos*.
- BID. (2002). *El problema de financiamiento de la PYME y el sistema nacional de garantías en Colombia*. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1683739376/BA815D7F8AFB4C28PQ/43?accountid=36765>
- Borrayo, M. (2016). *Las Fuentes de Financiamiento como una herramienta administrativa del CPA*. Guatemala.
- Briozzo, & Vigier. (2009). *Decisiones de financiamiento en Empresas*.
- Burgos, S. (2010). *Estudios Industriales de la micro, pequeña y mediana empresa*. Quito : Paulina Torres.
- Campos, Carrasco, & Requejo. (2003). *La Financiación de la empresa*.
- Caneghem, V., & Campenhout, V. (2013). *Acceso a la financiación en Empresas*.
- Carito. (2014). *Paradigma Critico Propositivo*. Obtenido de <https://www.clubensayos.com/Negocios/Paradigma-Critico-Propositivo/1402601.html>
- Carrillo, D. (2010). *Diagnóstico del Sector Textil y de Confección*. Obtenido de <http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/TEXTIL.pdf>
- Cimoli. (2005). *Financiamiento y políticas de desarrollo* . Obtenido de <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/argentiniem/07714.pdf>

- Crediticio, R. (2018). *Ley de Compañías*. Obtenido de [http://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/lotaip/a2/Ley-Cias.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/a2/Ley-Cias.pdf)
- Damodaran, & Mascareñas. (2004). *ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO FUNDAMENTOS TEÓRICOS Y CONCEPTUALES*.
- Deakins, Logan, & Steele. (2001). *Acceso de la financiación en Empresas*.
- Esquivel, & Hernández. (2007). *El problema de financiamiento de la PYME*.
- Experto. (2002). *Solvencia Financiera*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/que-es-solvencia-financiera-como-se-analiza/>
- Finanzas. (2013). *Clasificador por fuentes de financiamiento*. Obtenido de <http://www.sefin.gob.hn/wp-content/uploads/sami/docs/CLASIFICADORES/FUENTE%20FINANCIAMIENTO.pdf>
- Fortuño, M. (2016). *Euribor*. Obtenido de Analisis Cuantitativo: <https://www.euribor.com.es/bolsa/que-es-el-analisis-cuantitativo/>
- Gaytán, & Bonales. (2009). *ESQUEMAS DE FINANCIAMIENTO DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS*.
- Hernández. (2006). *Metodología de la Investigación*. Obtenido de [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/ladi/perez\\_b\\_m/capitulo3.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/ladi/perez_b_m/capitulo3.pdf)
- Hernández, M. (2012). *Tipos y niveles de investigación*. Obtenido de <http://metodologiadeinvestigacionmarisol.blogspot.com/2012/12/tipos-y-niveles-de-investigacion.html>
- Herrera, P. (2001). *Metodología*. Obtenido de [http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/tesis/salud/herrera\\_pm/cap3.pdf](http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/tesis/salud/herrera_pm/cap3.pdf)
- Ibidem. (2003). *Metodología de la Investigación*. Obtenido de [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/garcia\\_m\\_f/capitulo4.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/garcia_m_f/capitulo4.pdf)
- Industria textil y Confección*. (2016). Obtenido de <http://www.aite.com.ec/boletines/2016/industria-textil.pdf>
- Juan, C., & Leandro, S. (2010). *Financiamiento y políticas de desarrollo*. Obtenido de <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/argentiniem/07714.pdf>
- Kerlinguer. (1997). *Metodología de la Investigación*. Obtenido de <https://metodologiasdelainvestigacion.files.wordpress.com/2017/01/metodologia-investigacion-hernandez-sampieri.pdf>
- Kira, & He. (2012). *Decisiones de financiamiento en Empresas*.
- Kumar, & Rao. (2015). *Esquemas de financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas*.
- Leitner. (2006). *La financiación de la empresa*.

- Lideres. (15 de Diciembre de 2014). Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1636067197/8900AB50F00C4C47PQ/1?accountid=36765>
- LIDERES. (29 de Mayo de 2017). *Pelileo viste al Ecuador con la confección del jean*. Obtenido de <http://www.revistalideres.ec/lideres/pelileo-viste-ecuador-confeccion-jean.html>
- Lozada, M. (2011). *Las fuentes de Financiamiento y su Incidencia en la liquidez de la empresa*. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20814/1/T2745i.pdf>
- Martínez, & Hernández. (2007). *El problema de financiamiento de la Empresa*.
- Montoya, C. (2017). *El año arranco fuertemente con pedidos del sector textil*. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1860099494/CECDE38258D24C67PQ/9?accountid=36765>
- Montserrat, C., & Josep, B. (2013). *La Financiación de la Empresa*. Profit Editorial.
- ONAPI. (2007). *Propiedad Intelectual y las Empresas*.
- Otero, Fernández, Vivel, & Reyes. (2007). *El problema de financiamiento de la PYME*.
- Pesce, & Esandi. (2015). *Decisiones de financiamiento en Empresas*.
- Piaget, J. (1970). *Fundamentos Filosóficos*. Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/14904/1/Fundamentos%20epistemologicos.pdf>
- Plan Nacional del Buen Vivir*. (2017). Obtenido de <http://www.buenvivir.gob.ec/objetivo-10.-impulsar-la-transformacion-de-la-matriz-productiva>
- Porto, J. P. (2014). *Definición de Solvencia*. Obtenido de <https://definicion.de/solvencia/>
- Quiroga. (2010). *Condiciones actuales de financiamiento en Empresas*.
- Rubio. (2018). *Medidas de Solvencia*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/que-es-solvencia-financiera-como-se-analiza/>
- Russell. (1983). Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/14904/1/Fundamentos%20epistemologicos.pdf>
- Sampieri. (1998). *Metodología de la Investigación*. Obtenido de <http://ri.ufg.edu.sv/jspui/bitstream/11592/7841/5/362.829%20-B467f-CAPITULO%20IV.pdf>
- Stiglitz, & Weiss. (1981). *Condiciones actuales de financiamiento en Empresas*.
- Suárez, P. (2011). *Población de estudio y muestra*. Obtenido de [http://udocente.sespa.princast.es/documentos/Metodologia\\_Investigacion/Presenciones/4\\_%20poblacion&muestra.pdf](http://udocente.sespa.princast.es/documentos/Metodologia_Investigacion/Presenciones/4_%20poblacion&muestra.pdf)
- Weston, & Copeland. (1995). *ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO FUNDAMENTOS TEÓRICOS Y CONCEPTUAL*.

Yildirim, Akci, & Eksi. (2013). *Decisiones de financiamiento en Empresas*.

Yirepa. (2018). *Solvencia Técnica y Efectiva*. Obtenido de  
<http://yirepa.es/solvencia%20t%C3%A9cnica%20y%20efectiva.html>

Zevallos. (2007). *Acceso a la financiación en Empresas*.