



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera**

Tema:

**“La productividad y su incidencia en el desempeño financiero a través de la
rentabilidad de las empresas del sector calzado de la ciudad de Ambato”**

Autora: Véliz Quishpe, Adriana Lilibeth

Tutora: Ing. Pico Barrionuevo, Fanny Paulina

Ambato – Ecuador

2020

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo, con cédula de identidad No. 1802841054, en calidad de Tutor del Proyecto de Investigación sobre el tema “**LA PRODUCTIVIDAD Y SU INCIDENCIA EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO A TRAVÉS DE LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CALZADO DE LA CIUDAD DE AMBATO**”, desarrollado por Adriana Lilibeth Véliz Quishpe, 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 de este ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Octubre 2020

TUTORA



.....
Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo

C.I. 1802841054

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Adriana Lilibeth Véliz Quishpe con cédula de identidad No. 0504059676, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“LA PRODUCTIVIDAD Y SU INCIDENCIA EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO A TRAVÉS DE LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CALZADO DE LA CIUDAD DE AMBATO”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Octubre 2020

AUTORA



.....
Adriana Lilibeth Véliz Quishpe

C.I. 0504059676

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 investigativo, 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 autora.

Ambato, Octubre 2020

AUTORA



.....
Adriana Lilibeth Véliz Quishpe

C.I. 0504059676

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“LA PRODUCTIVIDAD Y SU INCIDENCIA EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO A TRAVÉS DE LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CALZADO DE LA CIUDAD DE AMBATO”**, elaborado por Adriana Lilibeth Véliz Quishpe, 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, Septiembre 2020



.....
Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



.....
Ing. Hernán Villa

MIEMBRO CALIFICADOR



.....
Ing. Fernando Terán

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto investigativo se lo dedico principalmente a Dios y a mis padres, quienes sin escatimar esfuerzos me supieron brindar todo su apoyo a pesar de las condiciones del momento. Gracias a ellos hoy me encuentro celebrando este gran acontecimiento, esperando que con todo lo obtenido pueda recompensarles en algo sus múltiples sacrificios.

A mis hermanas, por ser parte fundamental de mi vida y siempre apoyarme. Finalmente quiero dedicar este logro a mi hijo Adriel que con su alegría, amor y bondad se ha sabido ganar mi corazón y el de todos los que lo rodean, todos ellos son la razón de mi esfuerzo diario y superación. Esperando brindarles un ejemplo de bien.

Adriana Lilibeth Véliz Quishpe

AGRADECIMIENTO

Mi deseo más sublime en este día, es agradecer en primera instancia a Dios por ser el guía fundamental en mis proyectos, por demostrarme que sus planes en su tiempo es perfecto, por permitirme disfrutar de la vida en cada una de sus facetas, por las oportunidades y aprendizajes que ha puesto a lo largo de mi vida incluyendo dificultades, dándome la fortaleza necesaria para afrontar todo.

Expreso también un profundo agradecimiento a mis padres Luis y Nelly, quienes con su amor y paciencia han sabido guiar mi vida, gracias por siempre confiar en mí. Aunque muchas veces no les expreso todo lo que siento, quiero agradecerles que hoy yo me encuentre aquí. Ustedes me enseñaron luchar, salir adelante y a jamás darse por vencido. Nunca me cansaré de agradecer que todo lo que soy, es gracias a ustedes.

A mis hermanas Ingrid y Karla, agradecerles que siempre me han apoyado que han sido pilares fundamentales en mi vida. Gracias por la confianza y por siempre creer en mí, esto me ha permitido explorar y aventurarme para cumplir mis más grandes metas. Me han impulsado a conseguir más de lo que puedo dar.

A Michael, quien es mi complemento en la vida siempre motivándome al éxito, fue uno de los ingredientes esenciales para hoy yo lograr alcanzar una meta más. Tengo el privilegio de agradecer a esta persona que se preocupó por mí en cada momento y que siempre quiso lo mejor para mi porvenir. Te agradezco por tantas ayudas, por el amor y la paciencia que nos han unido día con día.

Agradezco a la vida por haberme permitido ser madre de un maravilloso niño, mi hijo Adriel porque con su presencia ha sido y será siempre el motivo más grande que me ha impulsado para lograr esta meta. Espero algún día se sienta orgulloso de mi y que sepa y todo esto es por él.

Por último, mis más sinceros agradecimientos para mi tutora de tesis Ing. Paulina Pico, por compartir sus conocimientos. Los cuales fueron de gran ayuda para que el presente proyecto de investigación sea correctamente realizado.

Adriana Lilibeth Véliz Quishpe

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

TEMA: “LA PRODUCTIVIDAD Y SU INCIDENCIA EN EL DESEMPEÑO FINANCIERO A TRAVÉS DE LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CALZADO DE LA CIUDAD DE AMBATO”

AUTORA: Adriana Lilibeth Véliz Quishpe

TUTORA: Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo

FECHA: Octubre 2020

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio experimental determina que las empresas cada día se ven enfrentadas a nuevos retos tanto con clientes como proveedores, con el pasar del tiempo las exigencias del mercado son cada vez más demandantes. Esta situación esta obligando a que se tome una adecuada toma de decisiones para prevenir riesgos y sobre todo escenarios de insolvencia financiera. Cuando una empresa no tiene el efectivo suficiente para cubrir sus obligaciones de forma inmediata es insolvente. Por lo tanto, es importante estudiar la solvencia financiera y el riesgo a la quiebra de las empresas. Es por ello, que este presente trabajo investigativo se lo realiza con el objetivo de analizar el comportamiento entre la productividad de las empresas del sector calzado a través de un análisis discriminante multivariante de indicadores financieros para la predicción de la insolvencia de las empresas de calzado de la ciudad de Ambato, con el fin de rrealizar la investigación teórica que permitirá fundamentar el presente proyecto investigativo. También para analizar la productividad de las empresas del sector calzado, evidenciando la correcta utilización de los diferentes recursos en sus procesos productivos. Y por último aanalizar los indicadores financieros de rentabilidad del sector calzado en el periodo 2017 – 2018, para su correcta evaluación comparativa. Conforme a ello se buscará obtener el score discriminante y posterior a ello el límite superior e inferior del sector para proceder a clasificar las empresas en

zona segura, zona gris y zona de quiebra. Los datos obtenidos se presentan en una gráfica de dispersión en la que se ubican las empresas en las zonas de acuerdo a su estado de salud empresarial. Con esta investigación se logrará predecir si una empresa tiene la probabilidad de quiebra en cada año, en general el sector calzado presenta condiciones aceptables de manejo empresarial, pero necesitan aplicar herramientas que les permitan tener alertas tempranas para que se tomen decisiones antes de que se encuentre en un estado que afecte significativamente a su supervivencia en el mercado.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ANÁLISIS DISCRIMINANTE,
PRODUCTIVIDAD, INDICADORES FINANCIEROS, RENTABILIDAD,
INSOLVENCIA.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
CAREER OF FINANCIAL ENGINEERING

TOPIC: “PRODUCTIVITY AND ITS IMPACT ON FINANCIAL PERFORMANCE THROUGH THE PROFITABILITY OF COMPANIES IN THE FOOTWEAR SECTOR OF THE CITY OF AMBATO”

AUTHOR: Adriana Lilibeth Véliz Quishpe

TUTOR: Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo

DATE: October 2020

ABSTRACT

The present experimental study determines that every day companies are faced with new challenges both with customers and suppliers, with the passing of time the demands of the market are more and more demanding. This situation is forcing adequate decision-making to prevent risks and, above all, financial insolvency scenarios. When a company does not have enough cash to cover its obligations immediately, it is insolvent. Therefore, it is important to study the financial solvency and the risk of bankruptcy of companies. That is why this present research work is carried out with the aim of analyzing the behavior between the productivity of companies in the footwear sector through a multivariate discriminant analysis of financial indicators for the prediction of the insolvency of footwear companies in Spain. the city of Ambato, in order to carry out the theoretical investigation that will allow to base the present investigative project. Also to analyze the productivity of companies in the footwear sector, evidencing the correct use of different resources in their production processes. And finally, to analyze the financial indicators of profitability of the footwear sector in the period 2017 - 2018, for its correct comparative evaluation. Accordingly, it will be sought to obtain the discriminant score and, after that, the upper and lower limits of the sector to proceed to classify the companies in the safe zone, gray zone and bankruptcy zone. The data obtained are

presented in a scatter graph in which the companies are located in the zones according to their state of business health. With this research, it will be possible to predict if a company has the probability of bankruptcy in each year, in general the footwear sector presents acceptable conditions of business management, but they need to apply tools that allow them to have early alerts so that decisions are made before it is found in a state that significantly affects its survival in the market.

KEYWORDS: DISCRIMINATING ANALYSIS, PRODUCTIVITY, FINANCIAL INDICATORS, PROFITABILITY, INSOLVENCY.

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	x
ÍNDICE GENERAL	xii
ÍNDICE DE TABLAS	xv
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES	xvii
CAPÍTULO I	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1 Justificación	1
1.1.1 Justificación teórica	3
1.1.1.1. Justificación metodológica	4

1.1.2	Justificación práctica	5
1.1.3	Formulación del problema de investigación	5
1.2	Objetivos	7
1.2.1	Objetivo general	7
1.2.2.	Objetivos específicos	7
CAPÍTULO II		8
MARCO TEÓRICO		8
2.1.	Antecedentes investigativos	8
2.2.	Fundamentación	11
2.2.1.	Fundamentación epistemológica	11
2.3.	Fundamentación teórica	12
2.3.1.	Productividad empresarial	12
2.3.2.	Productividad empresarial	13
2.3.3.	Desempeño financiero	14
2.3.4.	Indicadores financieros	15
2.4.	Análisis discriminante	22
2.4.1.	Insolvencia financiera	25
CAPÍTULO III		27
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN		27
3.1.	Enfoque de la investigación	27
3.2.	Población, muestra y unidad de análisis	27

3.2.1. Población	27
3.2.2. Unidad de análisis	28
3.3. Fuentes de recopilación de la información	28
3.4. Operacionalización de las variables	35
3.5. Recolección de la información	36
3.5.1. Plan para la recolección de la información	36
3.6. Procesamiento y análisis	36
3.7. Plan de procesamiento de información	37
CAPÍTULO IV	39
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	39
4.1 Resultados y discusión	39
CAPÍTULO V	89
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	89
5.1 Conclusiones	89
5.2 Recomendaciones	90
BIBLIOGRAFÍA	92

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: Situación Financiera de la empresa	26
Tabla 2: Zonas de salud empresarial.....	33
Tabla 3: Empresas fabricantes de calzado de la ciudad de Ambato	34
Tabla 4: Operacionalización de las variables	35
Tabla 5 Resumen de la Recolección de la Información	37
Tabla 6 liquidez corriente año 2017 empresas de calzado de Ambato	66
Tabla 7 Liquidez corriente año 2018 empresas de calzado de la ciudad de Ambato	67
Tabla 8 Clasificación de empresas en base a la liquidez corriente año 2017.....	69
Tabla 9 Clasificación de empresas en base a la liquidez corriente año 2017.....	69
Tabla 10 Indicadores financieros año 2017	72
Tabla 11 Indicadores financieros año 2018	73
Tabla 12 Cálculo del score discriminante año 2017	75
Tabla 13 Cálculo del score discriminante año 2018	76
Tabla 14 Cálculo del promedio, desviación estándar, límite superior e inferior año 2017.....	77
Tabla 15 Cálculo del promedio, desviación estándar, límite superior e inferior año 2018.....	78
Tabla 16 Distribución de zonas de riesgo empresas de calzado año 2017.....	81

Tabla 17 Clasificación de zonas de riesgo de las empresas de calzado año 2018 85

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

CONTENIDO	PÁGINA
Ilustración 1 Análisis situacional de las empresas de calzado en zonas de riesgo año 2017.....	83
Ilustración 2 Análisis situacional de las empresas de calzado en zonas de riesgo año 2018.....	87

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

El comercio tiene una gran importancia en esta época de globalización, por lo que una economía no puede pensar en un desarrollo equitativo si su comercio interno no es activo, pues tendrá incidencia en la distribución de ingresos, en el intercambio cultural o técnico entre regiones y también en el intercambio de capitales (OMC, 2019).

Es importante que concibamos el comercio como el eje principal de la economía del Mundo y de Ecuador es por dicha razón que se ha formulado el presente proyecto de investigación con el fin de analizar el comportamiento de los diferentes indicadores de productividad y rentabilidad financiera de las empresas del sector calzado de la ciudad de Ambato, esto mediante un Análisis Estadístico, para de tal manera obtener criterios precisos en la toma de decisiones, al momento de evaluar las ganancias con respecto a las operaciones realizadas.

Desde los orígenes del comercio ha ocurrido muchos cambios y modificaciones, en la actualidad el comercio tanto a nivel local como internacional ha evolucionado de modo que, los cambios han permitido que las empresas sean mayormente competitivas y a la vez mejoren sus productos e incluso sus procesos de producción, surgiendo así la productividad empresarial. De esta manera, para poder mantener el crecimiento de las empresas hay que desarrollar una serie de acciones para atraer la atención de la clientela hacia el negocio (Alfonso, 2018).

Según Briefst (2018), la industria mundial del calzado está muy avanzada e industrializada, un producto de cualquier parte del mundo puede estar en pocos días en su destino y a costos muy bajos, los principales productores de esta industria en el mundo China, Italia, Alemania y Brasil, estos países tienen la ventaja que en las fábricas producen sus propios insumos como cueros naturales y artificiales, suelas, plásticos, errajes, y no dependen de proveedores externos que puedan frenar su producción, pudiendo hacerlo por cuanto su producción es muy grande; Los países asiáticos tienen los costos de producción más bajos por la mano de obra tan barata,

debido a que la producción en muchos casos la hacen en barcos en donde no pagan impuestos, se ahorran el transporte y además debido a que los gobiernos subsidian la producción.

En Ecuador la producción de calzado es considerada como un eje que permite el desarrollo de la productividad del país; este sector es diverso y presenta una gran variedad de productos elaborados con materiales de alta calidad, permitiendo que la producción ecuatoriana se posicionen en mercados internacionales.

En el Ecuador el calzado tiene un gran crecimiento principalmente en la ciudad de Ambato, en donde el proceso de manufactura pasa de ser artesanal a una industrialización en los años 70 en donde talleres pequeños empiezan a crecer, utilizando cocedoras de suelas, forros y cueros, se reemplaza el pegado manual de tacos y suelas por troqueles hidráulicos y a crear una industria, con una estructura organizacional bien definida, logrando así que producto ecuatoriano sea mundialmente reconocido por su durabilidad y calidad, pero esto no es suficiente para que el producto sea exitoso en el mercado, empieza el proceso de globalización con una mejora notoria para los productores, teniendo incursión en mercados internacionales, en los años 90 el sector se empieza a organizar en asociaciones que buscan un apoyo para todos, logrando una gran cooperación del gobierno, capacitaciones para los artesanos, impulso y crecimiento (JK., 2018).

El calzado cumple un rol fundamental en la economía de país, empezando por la generación de cerca de 400.000 plazas de trabajo de manera directa e indirecta, recaudación de impuestos, exportaciones, siendo un sector prioritario del gobierno y catalogado como sector fundamental para el cambio de la matriz productiva, además de ser una industria que genera muchos beneficios para el país, también es una industria llena de glamour, moda, estilo y vanguardia, que permite al país ser reconocido sus diseños, calidad y estilo, el zapato es un artículo que en especial a las mujeres causa fascinación, adicción, locura (Telégrafo, 2017).

También, la producción de calzado es un sector fundamental de la industria manufacturera constituyendo alrededor del 1.6%, las empresas que se dedican a la fabricación de calzado.

Al analizar las empresas de la industria del calzado se puede observar ciertas dificultades para poder crecer como por ejemplo la informalidad del sector, la reducción del mercado debido a la competencia del exterior, las elevadas tasas de interés de los créditos y microcréditos de las entidades financieras, la baja demanda de los productos locales, generando dificultades en la competitividad de la industria.

1.1.1 Justificación teórica

La productividad no es una medida de la producción ni de la cantidad que se ha fabricado. Es una medida de lo bien que se han combinado y utilizado los recursos para lograr determinados niveles de producción. La productividad implica la interacción entre los distintos factores del lugar de trabajo. Mientras que la producción o resultados logrados pueden estar relacionados con muchos insumos o recursos diferentes, en forma de distintas relaciones de productividad, cada una de las distintas relaciones o índices de productividad se ve afectada por una serie combinada de muchos factores importantes. Estos factores importantes incluyen la calidad y disponibilidad de los insumos, la escala de las operaciones y el porcentaje de utilización de la capacidad, la disponibilidad y capacidad de producción de la maquinaria principal, la actitud y el nivel de capacidad de la mano de obra, y la motivación y efectividad de los administradores. La forma en que estos factores se relacionan entre sí tiene un importante efecto sobre la productividad resultante, medida según cualquiera de los muchos índices de que se dispone (Burbano Ruiz, 2015, pág. 67).

La empresa del calzado no posee un análisis claro de su productividad y su incidencia en el ámbito financiero es por dicha razón que bajo las circunstancias presentadas por la Cámara Nacional de artesanos el sector del calzado posee ciertas dificultades para poder crecer como por ejemplo la informalidad del sector, la reducción del mercado debido a la competencia del exterior, las elevadas tasas de interés de los créditos y microcréditos de las entidades financieras, la baja demanda de los productos locales, generando dificultades en la competitividad de la industria (CNAE, 2016).

Los indicadores financieros son una herramienta que permitirá evaluar la situación financiera de una industria, aplicando la razón de utilidad operacional, valor agregado, utilidad neta y capital de trabajo.

De acuerdo con un análisis financiero permite que las organizaciones perduren con el paso de los años, por lo que analizar el comportamiento de las cuentas de los estados financieros permite comprender la situación de la empresa.

Los indicadores financieros permiten medir la gestión financiera de los administradores de las industrias, además se puede evidenciar los beneficios que perciben las empresas en un periodo determinado.

1.1.1.1. Justificación metodológica

El presente proyecto investigativo es de vital importancia, permitirá evidenciar el estado real de la productividad y de la rentabilidad, realizando un análisis al sector del calzado donde se recogerá información fundamental bajo la recopilación de la información necesaria extraída del portal de información de la Superintendencia de Compañías mismo que nos permitirá conocer los estados de situación financiera y los estados de resultados de las instituciones durante los dos últimos años a partir de 2017-2018, para evidenciar la situación real de las empresas. El análisis se realizará bajo la metodología discriminante que busca identificar, a partir de una serie de indicadores, si es posible “discriminar” si una observación pertenece a un determinado grupo de entre varios existentes; seleccionar cuál o cuáles de esos indicadores contribuyen más

al proceso de discriminación, y adicionalmente permite estimar funciones de clasificación para ubicar nuevos casos de esta manera.

1.1.2 Justificación práctica

La presente investigación aportara al sector empresarial y económico del sector calzado, fortalece la productividad y gestión financiera de las empresas industriales, así como mayores oportunidades a los empresarios para conocer la situación económica de una entidad, teniendo la oportunidad de mejorar los procesos productivos para la toma de decisiones de la administración de los recursos materiales, humanos y financieros.

Mediante la aplicación de los aportes mencionados se pretende que la sociedad se beneficie de la información. Consolidada, de un análisis financiero que consolide el conocimiento para crear y administrar empresas del sector calzado.

El análisis a efectuarse será una aportación al campo de la motivación y satisfacción de la productividad del sector del calzado, se obtendrá mayor información sobre el nivel de productividad como el mismo influye en las empresas, además se tendrá mayor conocimiento sobre las estrategias que se necesitan para potencializar la empresa y por ende la organización. También tendrá como finalidad, determinar cómo se relaciona la productividad con el estado financiero, así como la relación de esta última con el crecimiento de la Empresa. Estos son temas importantes en los cuales todas las organizaciones tanto públicas como privadas deberían interesarse más, a partir de estos aspectos podrían modificar algunas conductas y llegar a ser más competitivas y eficientes en su área (Díaz, 2012, pág. 60).

1.1.3 Formulación del problema de investigación

La economía de un país depende en gran medida del desarrollo del sector productivo en el que las empresas juegan un papel relevante, de su desempeño depende que se genere crecimiento o estancamiento

Ante un mundo de competencia global las empresas requieren buscar un valor adicional que les permita mantenerse y mejorar. Es por ello, que se necesita tener conocimiento exacto del estado productivo y financiero poder satisfacer tanto las necesidades físicas como operacionales de las organizaciones

Las empresas que se han mantenido competitivas se destacan por tener un seguimiento exhaustivo a su estado productivo y financiero de qué manera que los líderes puedan brindar apoyo para una mejor realización de las actividades que se desarrollan dentro de la organización.

Las grandes empresas de servicios enfrentan un gran reto, la producción y el consumo del servicio es simultáneo y depende determinante para que las grandes empresas se encuentren competitivas a nivel global.

Al momento el sector del calzado tiene varios inconvenientes que permiten plantear la razón del análisis de la productividad y su incidencia en el estado financiero, preguntándose si existirá un cambio de comportamiento en el desempeño financiero analizado a través de los indicadores de Productividad y Rentabilidad en las empresas del sector calzado de la ciudad de Ambato en los periodos 2017 – 2018

Este interrogante se asume bajo la premisa de los problemas que enfrenta el sector siendo los siguientes:

El personal que no tiene la cualificación necesaria para aprovechar al máximo todos los recursos disponibles; este problema causa que en general exista mucho desperdicio, y en muchas ocasiones, productos de baja calidad que ahuyenta a los clientes del lugar

La gran cantidad de mercadería de contrabando que ingresan por las fronteras, las cuales, independientemente de la calidad del producto, tienen costos muy bajos por la evasión de impuestos, desplazando al producto local y produciendo pérdidas considerables en las ventas de los productores. No se determina de forma correcta los costos reales del calzado que se producen en el cantón Ambato (Revista Lideres, 2018).

Considerando que la productividad es un elemento del grado de aprovechamiento de los recursos y la capacidad del sistema para convertirlos en productos, por ello los indicadores de productividad son referidos en términos de relaciones productos (salidas) e insumos (entradas) y también permite medir qué tan bien son llevados los recursos en una organización y como son utilizados. A nivel empresarial el objetivo que pretende alcanzar la productividad es que éstas sean prosperas y competitivas en cuanto a productos de bajos precios, alta calidad y propiciar así un desarrollo armónico y sostenido de la empresa.

Con los datos obtenidos se pretende visualizar cual es la situación actual de la productividad en este sector, necesidades y debilidades presentes para que de esta forma, en caso necesario, aplicar las medidas pertinentes a la problemática que se detecten y que permitan una efectiva toma de decisión.

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Analizar el comportamiento entre la productividad de las empresas del sector calzado a través de un análisis discriminante multivariante de indicadores financieros para la predicción de la insolvencia de las empresas de calzado de la ciudad de Ambato.

1.2.2. Objetivos específicos

- Realizar la investigación teórica que permitirá fundamentar el presente proyecto investigativo.
- Analizar la productividad de las empresas del sector calzado, evidenciando la correcta utilización de los diferentes recursos en sus procesos productivos.
- Analizar los indicadores financieros de rentabilidad del sector calzado en el periodo 2017 – 2018, para su correcta evaluación comparativa.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes investigativos

El presente trabajo investigativo tiene como finalidad obtener el criterio de diversos investigadores quienes han realizado varios estudios los mismos que nos han ayudado a recopilar la suficiente información con carácter científico como aporte para nuestra investigación.

Según Chávez, Córdoba, & Alvarado (2017), mencionan en su trabajo como objetivo principal determinar las razones o ratios financieros relevantes en la caracterización de la gestión empresarial de las industrias manufactureras de la Región 7 del Ecuador, con la utilización de la técnica de la estadística multivariante del análisis discriminante, en donde se procedió a realizar un análisis de 32 empresas catalogadas como “fuertes” y 39 empresas “débiles”, la caracterización de las compañías se desarrolló sobre 12 razones financieras, los resultados obtenidos indicaron que los índices: corriente o de liquidez, de rentabilidad del activo total, de apalancamiento total y de rentabilidad del patrimonio son los índices o ratios más importantes a la hora de determinar el riesgo de las industrias concluyendo que la técnica multivariante del análisis discriminante constituye una de las herramientas gerencias más importantes que permitió cuantificar el riesgo de la gestión financiera de las compañías.

En la investigación de Martínez Yacelga, (2018), conforme las crecientes exigencias que se producen las empresas que se dedican a la comercialización de calzado en la ciudad de Ambato se han visto en la necesidad de desarrollar estrategias que les permita diferenciar sus productos de la competencia e incrementar su participación en el mercado, el sector calzado debe estar pendiente de los requerimientos del consumidor para tratar de satisfacerlos rápidamente y con excelencia.

La principal razón de ser de las empresas es generar utilidades lo cual depende directamente de las ventas, pero hay que considerar que este tipo de industrias se

encuentra en un mercado altamente competitivo lo que le vuelve más complejo diferenciarse de la competencia.

El sector calzado es uno de los más relevantes e importantes de la economía de la ciudad de Ambato, y a su vez uno de los que posee mayor cantidad de oferentes por lo tanto se debe enfocar en acciones prioritarias para alcanzar el propósito trazado en los diferentes ámbitos exponiendo productos de calidad.

Como principal objetivo de la investigación es conocer cuál es la actual aplicación de las estrategias comerciales en las medianas empresas de calzado y su impacto en la rentabilidad, determinar oportunidades de mejora para la comercialización del producto de forma más efectiva, que ayuden a incrementar sus ventas y la participación en el mercado.

Romero (2015), en su investigación enfatiza sobre el análisis del nivel de competitividad del sector del calzado ecuatoriano en el mercado mundial para ello se hace un análisis comparativo entre los diferentes países como China y Brasil, como principales competidores y productores de referencia a nivel global, el nivel de competitividad se lo desarrollo en función de indicadores de competitividad en comercio exterior propuestos por la Comisión Económica para América Latina de las Naciones Unidas CEPAL, como principales aportes se encontró que China posee una alta competitividad en el sector, mientras que Brasil se destaca a nivel sudamericano, mientras que el Ecuador a pesar de su aumento de competitividad en el periodo analizado no alcanza los niveles de los otros países.

En el trabajo investigativo de Ortega Arévalo (2013), quien utilizó el Análisis Discriminante propuesto por Altman (1968), quien en sus trabajos aplicó esta técnica estadística, trabajando con grupos homogéneos y se calculan los respectivos modelos discriminantes para cada segmento de empresas; una vez obtenidas las puntuaciones discriminantes se elabora un “termómetro de solvencia” y un “termómetro de productividad” en base al estudio de Kanitz y se categorizan a las empresas según su situación con respecto a la quiebra y a la productividad, el resultado principal de este estudio permitió identificar la situación financiera y productiva de las empresas del

sector D (Industrias Manufactureras) y sus determinantes, además se presentan a las empresas con los índices más altos.

De esta investigación se pudo rescatar lo siguiente: es necesario que las empresas Manufactureras analicen su capacidad de compromiso con terceros principalmente con aquellas que cuentan con un pequeño patrimonio de manera que puedan responder de forma adecuada con sus compromisos adquiridos, es necesario poner atención en sus ventas, gestión y financiamiento para la consecución de rentabilidad y mejorar sus diferentes aspectos para que las empresas sean más rentables.

Para alcanzar el primer objeto de estudio del presente trabajo, se ha llevado a cabo una revisión de la literatura sobre el sector del calzado en el mundo, Latinoamérica y en el Ecuador posteriormente se ha realizado un análisis de todas estas literaturas para estudiar el entorno general.

Actualmente el proceso de transformación que trae consigo los avances tecnológicos, la automatización de los procesos, el desarrollo económico, el crecimiento de muchas empresas, dificulta la permanencia y el progreso de los negocios en su entorno. Las exigencias implícitas en estos cambios hacen indispensable que las unidades empresariales estén preparadas para gestionar sus recursos financieros de manera adecuada; de forma tal, que se tomen decisiones financieras racionales acordes con los objetivos de la empresa.

Todas las organizaciones son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto lo que puede traer consigo insolvencia y poca liquidez, todo ello por las diferentes políticas financieras permitiendo identificar los problemas existentes, considerar que tanto los factores internos como externos provocaran variaciones importantes, para ello debe disponer de herramientas apropiadas que le permitan detectar los errores y aplicar los correctivos adecuados, predecir el futuro y lograr una mejor planificación de ello surge la importancia de realizar un análisis financiero es lo que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa como es el nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, lo que ayuda a la correcta toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en las actividades empresariales.

El análisis financiero es una herramienta que permite una adecuada toma de decisiones además de la aplicación de ciertos planes de acción a fin de evitar ocasionar pérdidas en los negocios y con ello obtener la suficiente información financiera y económica a través de los diferentes estados financieros con los cuales se podrán desarrollar ciertos indicadores. El análisis financiero se debe realizar en forma sistemática para determinar la liquidez y solvencia de la empresa. Para medir su actividad operativa y la eficiencia en la utilización de los activos, además de su capacidad de endeudamiento y de pago de las obligaciones contraídas, sus utilidades, las inversiones requeridas, su rendimiento y rentabilidad.

Para el desarrollo del análisis financiero se presentan ciertas limitantes para su aplicación, para ello es necesario contar con una contabilidad homogénea es decir que al comparar cifras entre las empresas del mismo sector muestren un nivel distinto en el tamaño y tiempo de operatividad considerando los criterios para la toma de decisiones contables, económicas y financieras, al realizar la interpretación de los indicadores financieros se pueden presentar ciertas dificultades que no permiten establecer criterios para su evaluación, el comportamiento de variables de la actividad organizacional como la inflación que tiene relación directa con los activos y pasivos lo que genera cambios en los estados financieros.

2.2. Fundamentación

2.2.1. Fundamentación epistemológica

Para Bunge (1980) la gnoseología o ética de la ciencia, “es la rama de la filosofía que estudia la investigación científica y su producto, el conocimiento científico” (p. 17).

La epistemología aplicada a la presente disertación busca estructurar y contribuir con una comprensión nueva basado en la aplicación de un modelo que permita instaurar una posible quiebra por medio del estudio de los indicadores financieros.

2.3. Fundamentación teórica

2.3.1. Productividad empresarial

La productividad de una empresa siempre está ligada tanto a la parte financiera como a la parte administrativa por dicha razón se presenta varios conceptos que nos permitirán desarrollar nuestra investigación:

Teoría de la producción: es la fase del proceso económico, durante el cual los factores productivos son transformados con la finalidad de obtener bienes y servicios para satisfacer necesidades. La teoría neoclásica también la define como la creación de la riqueza que aumenta el bienestar de una sociedad, ya que se deben utilizar eficientemente los recursos escasos para generar el máximo bienestar; los recursos se relacionan con los factores de la producción, que son todos los elementos que intervienen en la producción, haciendo que esta se realice de manera eficiente. En la teoría de la producción se agrupan como naturaleza, trabajo, capital, empresa y Estado.

El concepto de productividad comenzó a adquirir significado a principios del siglo XX pero, en los años 50's, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico la definió como la relación entre producción final y factores productivos utilizados en la obtención de bienes y servicios (Miranda, 2007). Es un indicador que demuestra qué se utilizan los recursos en la economía de la producción de bienes y servicios. Por otro lado, establece que la productividad es la relación entre recursos utilizados y los productos obtenidos y denota la eficiencia con que los recursos humanos, capital, conocimientos, son utilizados para producir bienes y servicios en el mercado (Levitan, 1984, pág. 92).

La productividad es la base de la relación que tienen todos los recursos de la empresa esta permite crear un lazo entre la administración, la producción y el equilibrio económico, es un sistema formal de tareas y relaciones de autoridad que controla como las personas coordinan sus acciones y utilizan los recursos para lograr las metas de la organización (Gareth, 2008, págs. 3-5).

Es la función de manejar y regular el movimiento metódico de los diversos materiales durante todo el ciclo de transformación o fabricación de la materia prima e insumos en producto acabado, para esta transformación se utiliza: maquinaria, tiempo, mano de obra, dinero, etc.

Es el conjunto integrado y en línea de información, procedimientos y herramientas, diseñado para apoyar la toma de decisiones en el ambiente de operaciones con el propósito de cumplir las metas de producción de una industria (Quinaluisa Morán, Ponce Álava, Muñoz Macías, Ortega Haro, & Pérez Salazar, 2018, pág. 12).

2.3.2. Productividad empresarial

La productividad de una empresa siempre está ligada tanto a la parte financiera como a la parte administrativa, por dicha razón se presenta varios conceptos que nos permitirán desarrollar nuestra investigación:

Teoría de la producción: es la fase del proceso económico, durante el cual los factores productivos son transformados con la finalidad de obtener bienes y servicios para satisfacer necesidades. La teoría neoclásica también la define como la creación de la riqueza que aumenta el bienestar de una sociedad, ya que se deben utilizar eficientemente los recursos escasos para generar el máximo bienestar; los recursos se relacionan con los factores de la producción, que son todos los elementos que intervienen en la producción, haciendo que esta se realice de manera eficiente. En la teoría de la producción se agrupan como naturaleza, trabajo, capital, empresa y Estado. El concepto de productividad comenzó a adquirir significado a principios del siglo XX pero, en los años 50's, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico la definió como la relación entre producción final y factores productivos utilizados en la obtención de bienes y servicios (Miranda, 2007).

Es un indicador que demuestra qué también se están usando los recursos en la economía de la producción de bienes y servicios. Por otro lado, establece que la productividad es la relación entre recursos utilizados y los productos obtenidos y

denota la eficiencia con que los recursos humanos, capital, conocimientos, son utilizados para producir bienes y servicios en el mercado (Levitan, 1984, pág. 92).

La productividad es la base de la relación que tienen todos los recursos de la empresa esta permite crear un lazo entre la administración, la producción y el equilibrio económico.

La información sobre el desempeño de la empresa, en particular su rentabilidad, se requiere con el fin de valorar los cambios potenciales en los recursos económicos que sea probable se controlen en el futuro. En este sentido es importante la información sobre la variabilidad del desempeño. La información sobre el desempeño es útil para predecir la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo a partir de su base existente de recursos (Almeida Hidalgo, 2008). También es útil para la formación de los juicios sobre la efectividad con la cual la empresa puede emplear recursos adicionales.

2.3.3. Desempeño financiero

Para Gitman (2007), el análisis e interpretación de los estados financieros es básico para las empresas, implica una evaluación de la información financiera; de este modo, se analiza detalladamente cómo se desarrollan estos aspectos, y los resultados se obtienen de manera cuantitativa.

También describen las fuentes de datos para realizar un diagnóstico del desempeño financiero e identifican la existencia de tres metodologías, cuyo análisis se efectúa a partir de:

- a) Información contable
- b) Información del mercado de valores
- c) Criterios de valor añadido.

El análisis financiero basado en la información contable es el más utilizado por su amplia difusión, sin embargo, tiene sus propias limitaciones derivadas de las inconsistencias de los estados financieros. El análisis basado en los datos suministrados por el mercado de valores tiene su utilidad en economías de versatilidad alta. El análisis fundamentado en el valor añadido, ha sido muy poco difundido.

La presente investigación se basa en la información contable que está contenida en los cuatro estados financieros básicos: estado de situación financiera, estado de resultados del periodo y otros resultados integrales, Estado de flujos de efectivo y el Estado de cambios en el patrimonio.

2.3.4. Indicadores financieros

Los indicadores financieros son utilizados para mostrar las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los estados financieros y sirven para analizar su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa de una entidad. (Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., 2012, págs. 14-16)

Importancia

Los indicadores financieros ayudan a conocer como se encuentra la empresa de forma económica ya que a través de los indicadores financieros se puede llevar a cabo un análisis de los diferentes estados financieros que se manejan en las organizaciones.

Clasificación

Los indicadores financieros se clasifican en:

Indicadores de liquidez

Según Gray & Place (2003), este indicador mide la capacidad de pago en efectivo de una empresa.

FÓRMULA:

$$\frac{\textit{Activo Corriente}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

Prueba ácida

Mide la capacidad de la empresa de liquidar sus deudas a corto plazo con su tesorería y sus cobros pendientes, de clientes u otros deudores, sin tener en cuenta las existencias. (Gray & Place, 2003, pág. 12)

FÓRMULA

$$\frac{\textit{Activo Corriente} - \textit{Inventario}}{\textit{Pasivo Corriente}}$$

Indicadores de solvencia

Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, su finalidad es establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019).

Endeudamiento del activo

Permite determinar el nivel de autonomía financiera, cuando el índice se encuentra elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y dispone de una limitada capacidad de endeudamiento o a su vez se encuentra descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada, a continuación, tenemos su fórmula para el cálculo (Gómez Bezares & Madariaga, 2013, págs. 38-45).

FÓRMULA

$$\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo Total}}$$

Endeudamiento patrimonial

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa, no deben entenderse como que los pasivos se pueden pagar con patrimonio puesto que en el fondo ambos constituyen un compromiso para la empresa. (Gómez Bezares & Madariaga, 2013, págs. 38-45)

FÓRMULA

$$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$$

Endeudamiento del activo fijo

El coeficiente que resulta de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. (Gray & Place, 2003)

FÓRMULA

$$\frac{Patrimonio}{Activo\ Fijo\ Neto}$$

Apalancamiento

Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio, es decir determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros. (Gómez Bezares & Madariaga, 2013, págs. 38-45)

FÓRMULA

$$\frac{Activo\ Total}{Patrimonio}$$

Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa, siendo de suma importancia su análisis para poder comprender los efectos que producen los gastos financieros en las utilidades. (Gómez Bezares & Madariaga, 2013, págs. 38-45)

FÓRMULA

$$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Interés}}{\text{Activo Total}}$$

Indicadores de gestión

El objetivo de este tipo de indicador es medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos, y de esta manera miden el nivel de rotación de los componentes del activo, el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones, es decir la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos con relación a la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de los diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas.

Rotación de cartera

Muestra las veces que giran las cuentas por cobrar en un periodo determinado. (Gray & Place, 2003, pág. 12)

FÓRMULA

$$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$$

Rotación de activos fijos

Indica cuantos dólares se venden por cada dólar invertido en activos fijos (Gray & Place, 2003, pág. 12).

FÓRMULA

$$\frac{Ventas}{Activos\ fijos\ netos\ tangibles}$$

Rotación de ventas

Expresa el número de veces que se utilizan los activos para un determinado nivel de ventas (Gray & Place, 2003, pág. 12).

FÓRMULA

$$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$$

Periodo medio de cobranza

Indica la habilidad con la que la empresa cuenta para poder recuperar el dinero de ventas a crédito a través del número de días que se demoran en cobrar (Gray & Place, 2003, pág. 12).

FÓRMULA

$$\frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$$

Periodo medio de pago

Da a conocer el tiempo en días en que la empresa tarda en cubrir con sus obligaciones de inventarios (Gray & Place, 2003, pág. 12).

FÓRMULA:

$$\frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$$

Impacto en los gastos administrativos y de ventas

Muestra el porcentaje que se da en los gastos financieros en relación a los ingresos que obtiene la empresa (Gray & Place, 2003, pág. 12).

FÓRMULA:

$$\frac{\text{Gastos administrativos y de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Impacto de las cargas financieras

Da a conocer la porción del activo de la entidad que se encuentra financiado con obligaciones financieras (Gómez Bezares & Madariaga, 2013).

FÓRMULA:

$$\frac{\textit{Gastos financieros}}{\textit{Ventas}}$$

Indicadores de rentabilidad

Muestran la gestión realizada por la administración con base en las utilidades generadas por la entidad, permite analizar la capacidad que tiene la empresa para poder generar ganancias y rendimientos a sus accionistas a partir de los fondos o activos con los que cuenta.

Rentabilidad financiera

La idea de rentabilidad financiera está relacionada a los beneficios que se obtienen mediante ciertos recursos en un periodo temporal determinado. El concepto, también conocido como ROE por la expresión inglesa return on equity, suele referirse a las utilidades que reciben los inversionistas.

El cálculo de la rentabilidad financiera variará de acuerdo a cómo se entiendan los conceptos de beneficios y recursos. Las utilidades, por ejemplo, pueden medirse antes o después del pago de impuestos, lo que hará cambiar la rentabilidad financiera. Respecto a los recursos, suelen emplearse los fondos propios y no aquellos que el inversor generó a partir de contraer una deuda.

Según Hernández (2005) menciona que “El concepto de rentabilidad financiera contempla la estructura de una compañía desde el punto de vista financiero, tomando

en cuenta sus inversiones y los resultados de sus operaciones, pero también los factores que se incluyen en la rentabilidad económica”.

Conocida por sus siglas en inglés ROE, son los beneficios que se obtienen por invertir dinero en recursos financieros, en otras palabras se puede decir que es el rendimiento que se obtiene a consecuencia de realizar inversiones (Gómez Bezares & Madariaga, 2013)

Su cálculo se lo realiza a través de la siguiente fórmula:

$$\frac{Ventas}{Activo} \times \frac{UAI}{Ventas} \times \frac{Activo}{Patrimonio} \times \frac{UAI}{UAI} \times \frac{Utilidad Neta}{UAI}$$

2.4. Análisis discriminante

El análisis discriminante consiste en una técnica de previsión con múltiples variables que frecuentemente se utiliza para determinar qué ratios financieras o qué combinación de ratios financieros es más fiable para predecir un fracaso empresarial (Marshall, 2002).

El análisis multivariante se traduce en la conjugación de métodos tanto estadísticos como matemáticos que permiten realizar una descripción e interpretación de los datos que provienen de la observación de varias variables estadísticas analizadas de manera conjunta.

El análisis discriminante permite estudiar las diferencias existentes entre dos o en grupos definidos con respecto a varias variables de manera simultánea, al realizar un estudio minucioso con la finalidad de poder diferenciar correctamente empresas que se encuentran en situación de insolvencia de empresas de las que no lo están.

De manera estadística se pueden identificar dos tipos de errores como se lo describirá de la siguiente manera:

Error Tipo I: Se clasifica como empresa no insolvente a una que se encuentra en quiebra

Error Tipo II: Se clasifica como empresa insolvente a una que no se encuentra en quiebra.

Un modelo puede considerarse como buenos si se logra minimizar el número de errores.

Administración de riesgos

La administración de riesgos se figura como el conjunto de técnicas y procedimientos que se utilizan para el análisis, identificación, evaluación y control de aquellos efectos adversos producto de los riesgos o eventualidades que impidan lograr reducirlos, evitarlos retenerlos o a su vez podrían ser transferidos (Benjamín Gonzáles , 2001).

Todas las empresas se encuentran inmersas a diversos tipos de riesgo ya sea económico, tecnológico, humano o incluso por algún desastre natural para lo cual es necesario que todas las empresas sean conscientes y se encuentren en la capacidad de afrontar y dar solución a cualquier tipo de percance que se pueda producir en un determinado tiempo.

Riesgos empresariales

Los riesgos se encuentran en cualquier negocio e incluso de manera personal por ende es necesario considerar ciertos factores con la finalidad de poder minimizar este tipo de situaciones.

Clasificación

Según Gitman & Joehnk (2005) menciona que los tipos de riesgos se pueden clasificar de la siguiente manera:

- ***Riesgos financieros:*** los riesgos financieros impactan de manera directa en la rentabilidad, ingresos y nivel de inversión, pueden provenir no sólo por decisiones de la empresa, sino por condiciones del mercado ellos son:

- **Riesgo de mercado.** - Tiene que ver con fluctuaciones de las inversiones en bolsa de valores; también hacen parte de éste las fluctuaciones de precios de insumos y productos, la tasa de cambio y las tasas de interés.
- **Riesgo de liquidez.** - Se relaciona con la imposibilidad de transformar en efectivo un activo o portafolio o tener que pagar tasas de descuento inusuales y diferentes a las del mercado para cumplir con obligaciones contractuales.
- **Riesgo de crédito.** - Consiste en que los clientes y las partes a las cuales se les ha prestado dinero, o con las cuales se ha invertido, fallen en el pago.

- ***Riesgos del entorno***

Conjunto de elementos como el país donde se encuentra ubicada la empresa, además de su respectiva naturaleza, tamaño de las empresas. (Gitman & Joehnk, 2005, págs. 19-25)

- ***Riesgos de negocio***

Todos los negocios se enfrentan a un sinnúmero de riesgos que pueden ser de tipo natural o por los diferentes cambios en la política lo que afecta de gran manera a las empresas. (Gitman & Joehnk, 2005, págs. 19-25)

2.4.1. Insolvencia financiera

La deuda genera beneficios fiscales pero de igual forma ejerce una presión financiera sobre la empresa ya que el pago de intereses y la devolución del principal son obligaciones para la firma, se estos compromisos no son atendidos se puede llegar a una situación de insolvencia financiera o incluso a una situación de quiebra en la que el control de los activos pasa de los accionistas a los titulares de las deudas, originándose así una transferencia de riqueza. (Ortega De La Poza, 2007)

La insolvencia económica es aquella situación particular que adolece una persona natural o jurídica por la cual no puede atender sus obligaciones financieras o dinerarias, es decir, no puede pagar sus deudas, ello ocasionado por diversos factores, pero siempre estando en la imposibilidad de cumplir con compromisos dinerarios de manera temporal o permanente. (Ortega Arévalo, 2013, pág. 30)

La insolvencia consiste en la imposibilidad de una persona o empresa de poder cumplir con sus obligaciones, una empresa se vuelve insolvente cuando no puede hacer frente a sus obligaciones, una insolvencia puede llamarse definitiva si la deuda es mayor al activo líquido de la empresa.

Para poder establecer la insolvencia de una empresa existen varios modelos que pueden ser aplicados por ende para nuestro estudio procederemos a aplicar el modelo Altman – Z.

Las razones financieras que se utilizan en el modelo son las siguientes estadísticas.

$x_1 = \text{Capital de trabajo} / \text{activo total}$

$x_2 = \text{Utilidades retenidas} / \text{activo total}$

$x_3 = \text{Utilidades antes de intereses e impuestos} / \text{activo total}$

$x_4 = \text{Capital contable} / \text{Pasivo Total}$

El modelo de Altman (Z – Score) queda representado mediante la siguiente fórmula:

$$Z - SCORE = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4 \text{ (Fórmula 3.39)}$$

Las razones financieras son multiplicadas por los coeficientes numéricos correspondientes que se encuentran señalados en la fórmula anterior, los productos de estas multiplicaciones son sumados para obtener el puntaje “Z” de la empresa, mismo que se compara con una previamente establecida que permite determinar la situación financiera de la empresa y que se muestra a continuación:

Tabla 1: Situación Financiera de la empresa

Puntaje “Z- Score”	Probabilidad de Quiebra
Menor a 1.2	Muy Alta (La empresa es insolvente)
De 1.2 a 2.6	Posible (la empresa puede caer en quiebra si no mejora su gestión financiera)
De 2.7 o mayor	Baja (la empresa es solvente y muestra una gestión financiera eficiente)

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Enfoque de la investigación

La metodología aplicarse en la presente investigación tiene un enfoque cualitativo – cuantitativo por lo cual se llevará a cabo un análisis de la productividad de las empresas del sector calzado del cantón Ambato, posteriormente se realizará el cálculo de los indicadores financieros.

Esta investigación estará definida dentro de los tipos descriptiva y cuantitativa, se definirán y argumentaran las variables analizando sus correlaciones, confiabilidad y validez estadística, posteriormente se aplicara la técnica estadística ADM (Análisis Discriminante Multivariado), considerando los indicadores de productividad y rentabilidad que serán definidos, permitiendo la correcta clasificación de las empresas del sector calzado de la ciudad de Ambato.

Esto para determinar la efectividad del ADM, evaluando el comportamiento que presenta los indicadores de productividad y rentabilidad con el propósito de si estos presentan diferencias significativas dentro del grupo de empresas del sector, y la incidencia de estos indicadores de productividad en el desempeño financiero y crecimiento del sector empresarial, que es objeto de análisis.

Estos indicadores de Productividad y Rentabilidad serán calculados a partir de los estados financieros de los años 2017 – 2018.

3.2. Población, muestra y unidad de análisis

3.2.1. Población

Para la presente investigación se trabajará con la población de las empresas del sector calzado del cantón Ambato, según el catastro del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, un total de 12 empresas que conforman el sector.

Además, se trabajará con fuentes secundarias, la información se recopilará de la base de datos otorgados por la Superintendencia de Compañías, Instituto Nacional de estadísticas y Censos (INEC) y se hará uso de las investigaciones anteriores que permitirán obtener una aproximación a la realidad del problema y que contribuya al presente tema investigativo.

3.2.2. Unidad de análisis

La presente investigación se aplicará al sector del calzado con el fin de obtener información precisa sobre la productividad.

3.3. Fuentes de recopilación de la información

En la presente investigación se trabajará con la información que se recopilará de la base de datos otorgados por la Superintendencia de Compañías, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y se hará uso de investigaciones anteriores que permitirán obtener una aproximación a la realidad del problema y que contribuyan al tema de investigación.

Además, se aplicará la técnica de la encuesta que va dirigida hacia los empresarios del sector calzado de la ciudad de Ambato. Es necesario la realización de una evaluación a la productividad del sector calzado que se encuentra ubicado en la ciudad de Ambato, siendo importante la aplicación de este tipo de herramientas que nos ayude a recolectar la información suficiente y relevante que serán objeto de nuestro análisis, para ello se aplicó una encuesta que tiene como finalidad conocer la situación general de las empresas, así como del ambiente interno y externo con base a ciertas variables con la finalidad de obtener la información más veraz de la investigación.

Es importante conocer los diferentes conceptos que abarcan el análisis a desarrollarse, también es necesario aplicar el objetivo numero dos planteado en el presente proyecto investigativo que hace referencia a la productividad como el valor económico que se

rige por varias actividades que conjugan con las nuevas herramientas tecnológicas y su adecuada utilización de los recursos.

Para que una empresa pueda subsistir en un mercado altamente competitivo se basa en incrementar la productividad en todos los procesos empresariales considerando aquellos factores tanto internos como externos que pueden constituirse en ventajas o desventajas a la hora de promover la optimización de los recursos.

La utilización de las variables cualitativas y cuantitativas se agrupan bajo preguntas moldeadas bajo la encuesta aplicadas a las empresas del sector calzado de la ciudad de Ambato y con ello adquirir datos que nos ayudaran a desarrollar un análisis meticuroso de la propuesta.

Aspectos de carácter externo

Información general

Es una variable altamente desarrollada que nos ayudará a adquirir una información óptima que nos permita enfocarnos en el análisis de la situación de las empresas del sector calzado.

Permanencia de las empresas en el mercado

Con esta variable se busca conocer cuántos años se encuentran presentes las diferentes empresas del sector calzado en la ciudad de Ambato y analizar su desarrollo productivo desde su iniciación hasta la actualidad.

Naturaleza de la empresa y el número de empleados

Conocer el tamaño de las empresas de calzado de la ciudad de Ambato

Aspectos Internos

Los aspectos externos se refieren específicamente a aquellos potenciales que se encuentran al interior de la empresa y son el motor principal para el desarrollo productivo, para se plantearon ciertas variables que nos dan una visión más amplia sobre el recurso humano, equipos, nuevas herramientas tecnológicas, manejo de la

producción, para ello se estableció un análisis de la percepción que tiene cada representante de las empresas de calzado en donde se cuestionó sobre su nivel productivo basado en una escala sencilla.

- Significativo
- Poco significativo
- Medio significativo
- Muy significativo

Recurso humano

Este recurso es sumamente importante dentro de cualquier organización puesto que son la razón de existencia de las empresas y con ello la productividad dependerá básicamente del comportamiento organizacional, hay que considerar el número de empleados con los que cuenta cada entidad su nivel académico la edad de cada persona, como se interrelaciona con los diferentes equipos y herramientas para el desarrollo del trabajo si existen capacitaciones para que los empleados se desenvuelvan de mejor manera en este tipo de empresas (Barron Morales, 2003).

Planeación y organización

Este punto tiene como finalidad conocer cuáles son sus planes a un determinado periodo y su desarrollo organizacional para hacer frente a los diferentes retos que se producen tanto internos como externos.

Estrategia corporativa

Bajo este aspecto el principal punto de acción es establecer si los empleados de las diferentes empresas dedicadas al sector calzado conocen cuales son los valores y políticas corporativas bajo los cuales se rigen todos sus colaboradores (Álvarez Piedrahíta, 2016).

Organigrama

Comprobar si los empleados conocen el sistema de procesos que se rigen en las empresas productoras de calzado además de verificar si conocen sobre manuales de

procedimientos de trabajo que tienen las organizaciones hacia las cuales prestan sus diferentes servicios.

Factores externos

Los factores externos se constituyen en las fuerzas de índole externa a la empresa es decir son aquellas variables que se encuentran alrededor de la entidad las mismas que pueden constituirse en una amenaza como una oportunidad de dar un cambio en el sector productivo de las empresas de calzado ubicadas en la ciudad de Ambato, para el análisis de los factores externos se hace énfasis en aquellos factores indispensables para la elaboración del calzado como materia prima, maquinaria y equipo, entre otros que de una u otra forma tienen como finalidad proporcionar un apoyo a la empresa (Rubio, 2007).

Este análisis tiene como finalidad establecer la incidencia que tienen este tipo de factores en las empresas manufactureras del sector calzado, conocer cuál es su alcance, su visión y establecimiento en un mercado que cada vez se vuelve más competitivo por la inserción de novedosos equipos que hacen el trabajo un poco más rápido y en un menor tiempo, así como la calidad, precio con las empresas que están en competencia.

Para poder cubrir con el objetivo número tres planteado con anterioridad tenemos analizar los indicadores financieros de rentabilidad del sector calzado en el periodo 2017 – 2018 para su correcta evaluación comparativa, en función de ello se determinó que serán 12 empresas que se obtuvieron de la Superintendencia de Compañías y que pertenecen al sector calzado como objeto de estudio de las cuales se desarrolla un análisis descriptivo.

En función de ello se realizó el cálculo de los indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad a cada una de las empresas objeto de estudio, estableciendo que la liquidez es el indicador clave para cumplir con el objetivo de la investigación y con ello establecer si las empresas son rentables y pueden cubrir sus obligaciones en un periodo determinado y la capacidad para transformar el producto en dinero en efectivo.

El promedio de liquidez nos permitirá conocer cuáles son solventes y aquellas que se encuentran por debajo, luego se procedió a aplicar el coeficiente de correlación en los indicadores utilizados para su cálculo hay que recalcar que los indicadores financieros de liquidez son sumamente importantes porque permiten evaluar la situación y el desempeño económico y financiero de una empresa en un corto plazo y de esta forma poder detectar si la empresa cuenta con los recursos financieros suficientes para poder cumplir con las obligaciones, para ello se establecen las variables discriminantes que se aplicaran para la presente investigación como son: liquidez, endeudamiento del activo, rotación de ventas y la rentabilidad neta del activo.

Con todos estos lineamientos consideramos que para el cálculo del Score Discriminante se desarrollará bajo un cálculo de regresión lineal múltiple de los indicadores financieros discriminados para la aplicación del modelo para el año 2017 así como para el 2018.

Con los resultados obtenidos se calcula el promedio de los datos y la desviación estándar, la misma que se encuentra definida como una medida de dispersión que nos indica cuanto pueden alejarse los valores en relación a la media que ayuda a buscar probabilidades de que ciertos eventos ocurran lo que ayudará a reconocer a la empresa en tres zonas: segura, gris y de quiebra como se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 2: Zonas de salud empresarial

ZONAS	DESCRIPCIÓN
Segura	Reducida probabilidad de quiebra, posiblemente la empresa no tendrá problemas de solvencia en un periodo de tiempo corto y mediano plazo, aunque algunos factores incidan de forma negativa como mala gestión, fraude, cambios inesperados entre otras situaciones
Quiebra	Elevada probabilidad de quiebra, indica que la empresa tiene grandes probabilidades de entrar en un proceso de quiebra y que no recupere su solvencia
Gris	Manifiesta una relativa seguridad, se ubica en el área de observación y está debajo del umbral de más alta seguridad

Para poder conocer las zonas en las que se ubican las empresas del sector calzado de la ciudad de Ambato durante los años 2017 y 2018 con ello se realizan los gráficos de dispersión con líneas rectas y marcadores.

Para nuestra investigación la población se constituye las 12 empresas del sector calzado ubicadas en la ciudad de Ambato las mismas que se encuentran registradas en la Superintendencia de Compañías las mismas que se encuentran detalladas a continuación:

Tabla 3: Empresas fabricantes de calzado de la ciudad de Ambato

Nº	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN
1	CAMOBO S.A.
2	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.
3	KUMARA S.A.
4	CALZALONA S.A.
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.
7	EXIMDOCE S. A.
8	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.
9	MANUFACTURAS DE CUERO CALZA FER CIA. LTDA.
10	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.
11	MILBOOTS CIA. LTDA.
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Tenemos a 12 empresas que forman parte de la población y del cual se procederá a realizar un análisis al no ser un grupo grande se puede evaluar a todas.

3.4. Operacionalización de las variables

Tabla 4: Operacionalización de las variables

Contextualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas e instrumentos
Insolvencia financiera Incapacidad que adquiere una empresa al no poder cumplir con sus obligaciones	Liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	¿Cuál es el índice de liquidez de la empresa?	Panel de datos
	Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	¿Cuál es el índice de endeudamiento del activo de la empresa?	Panel de datos
	Rotación de ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	¿Cuál es el índice de rotación de ventas de la empresa?	Panel de datos
	Rentabilidad neta del activo	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	¿Cuál es la rentabilidad neta de la empresa?	Panel de datos

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: Adriana Véliz

3.5. Recolección de la información

La recolección de la información se hace referencia al levantamiento de datos después de la aplicación de las técnicas previstas para el desarrollo de la presente investigación.

3.5.1. Plan para la recolección de la información

Los lineamientos establecidos para compilar la información que será objeto de análisis, establecen ciertas pautas que nos ayuden a determinar la problemática planteada en función de:

3.6. Procesamiento y análisis

Instrumentos y métodos para recolección de información

Instrumentos

El plan de recolección de la información estará encaminado a responder las siguientes preguntas:

Tabla 5: Resumen de la Recolección de la Información

Preguntas Básicas	Explicación
¿Para qué?	Con el fin de establecer la productividad de las empresas del sector calzado
¿De qué personas u objetos?	12 empresas
¿Sobre qué aspectos?	Productividad y el desempeño financiero respecto a la Rentabilidad de las empresas
¿Quién o quiénes?	La investigadora
¿Cuándo?	En el año 2020
¿Dónde?	Ambato
¿Qué técnicas de recolección?	Base de datos de la Superintendencia de Compañías
¿Con qué?	Análisis descriptivo de frecuencias, cálculo de indicadores y correlación
¿En qué situación?	Periodo económico 2017 al 2018

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

3.7. Plan de procesamiento de información

Se constituye en una parte esencial para poder obtener conclusiones de nuestra investigación además se debe considerar la cuantificación y el tratamiento estadístico de los datos nos servirá para establecer las recomendaciones necesarias y con ello dar

respuesta a la hipótesis planteada, en la presente investigación el procesamiento de datos dio lugar a:

- a) Realizar una revisión crítica de la información recolectada.
- b) Análisis financiero y la aplicación de un modelo predictivo conforme el mismo que va en función del manejo de la información y el estudio estadístico de datos para la presentación de los resultados.

De ello la presentación de la información de datos se realizó a través de:
Escrita: Cuando los datos sean numerosos

Tabulada: Cuando los datos numéricos requieran ser ordenadas en filas y columnas y permitan una mejor comprensión de todos los usuarios.

Gráfica: Permite la comparación de la información de forma más detallada y con información relevante y pertinente a la investigación.

La tabulación de datos y su representación se desarrolló con el programa Excel en donde se insertaron fórmulas para determinar la tabulación y con ello la representación gráfica de los análisis.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

Antes de comenzar, es importante enfatizar que, dentro de los subsectores más importantes de la industria manufacturera en Tungurahua, se encuentra la fabricación de textiles, la fabricación de cuero y artículos de cuero con una participación del 52%, en el año 2018 (BCE, 2018). Por ello, el interés del presente estudio por indagar en el tema acerca la productividad y el desempeño financiero en el sector calzado de la ciudad de Ambato, en base a la información depurada se estableció una muestra de 12 empresas del sector calzado que se encuentra funcionando con normalidad y han reportaron información financiera a la SUPERCIAS, durante los años 2017-2018.

Tabla 6. Empresas del sector cuero de la ciudad de Ambato, 2017-2018

RAZÓN SOCIAL	CIU
MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	C1520.01
EXIMDOCE S. A.	C1520.01
CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	C1520.01
MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	C1520.01
COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	C1520.01
MILBOOTS CIA. LTDA.	C1520.01
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	C1520.02
KUMARA S.A.	C1520.02
CALZALONA S.A.	C1520.02
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	C1520.02
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	C1520.02
CAMOBO S.A.	C1520.02

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Análisis descriptivo

Indicadores de rentabilidad

A continuación, se presenta los hallazgos de los indicadores financieros de rentabilidad:

Margen Bruto

Con respecto al indicador de margen bruto se denota que la empresa más sobresaliente es Maquinava S.A., con un margen de utilidad de 88,39% y \$100% respectivamente en 2017 y 2018; es decir, que por cada dólar de ingreso en venta la empresa ha obtenido \$0,88 centavos en 2017 y \$1 dólar de beneficio bruto en 2018. Además, entre las empresas más rentables se encuentra Eximdoce S.A. (40,41%) y Calzafer S.A. (29,63%) en 2017; mientras que, en 2018 sobresale Milboots Cía. Ltda. (42,99%) y Calzado mil pies Cía. Ltda. (41,24%). Por otro lado, la empresa con el índice más preocupante es Calzalona S.A. con 5,24% en 2017; es decir, que ha obtenido apenas \$0,05 centavos por cada dólar de venta; mientras que, en 2018 fue Camobo S.A. quien presento el margen bruto más bajo de 0,93%.

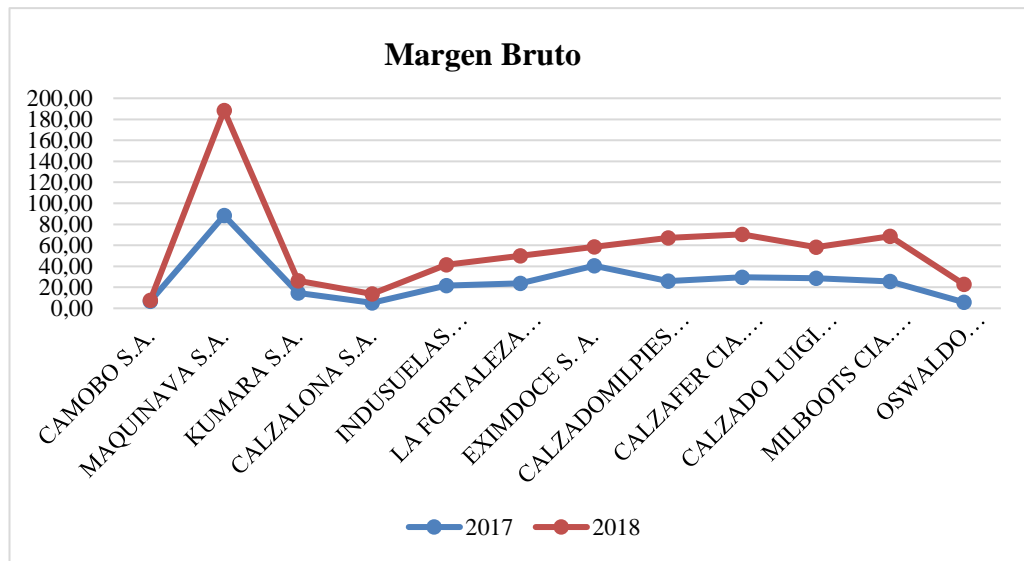
Tabla 7. Indicador de Margen Bruto de empresas del sector calzado, 2017-2018

RAZÓN SOCIAL	2017	2018
CAMOBO S.A.	6,71%	0,93%
MAQUINAVA S.A.	88,39%	100%
KUMARA S.A.	14,78%	11,36%
CALZALONA S.A.	5,24%	8,48%
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	21,63%	19,88%
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	23,67%	26,18%
EXIMDOCE S. A.	40,41%	18,00%
CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	25,83%	41,24%
CALZAFER CIA. LTDA.	29,63%	40,93%
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	28,51%	29,82%
MILBOOTS CIA. LTDA.	25,59%	42,99%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	5,66%	17,29%
PROMEDIO	26,34%	29,76%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Figura 1. Indicador de Margen Bruto de empresas del sector calzado, 2017-2018



Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Margen neto

De la misma manera, se observa que la empresa Maquinava S.A., presenta los índices más altos de rentabilidad con 9,63% en 2017 y 13,71% en 2018; esto indica que por cada dólar en ventas la empresa consiguió \$0,09 y \$0,13 centavos de beneficio neto en 2017 y 2018 respectivamente.

Por otro lado, se visualiza que empresas como Indusuelas Sierra-Serrano S.A. y Calzafer Cía. Ltda., muestran un margen neto en cero, debido a que sus costos y gasto totales fueron superiores a sus ingresos lo que origino perdida para las empresas, de manera que no obtuvieron beneficios netos para el año 2017; asimismo, las empresas Camobo S.A., La Fortaleza Relafor Cía. Ltda., Eximdoce S.A. y Calzado Luigi Valdini Cía. Ltda., en 2018 presentaron cifras muy bajas, la razón, de estas cifras se debe a la crisis política y la desaceleración significativa de la economía ecuatoriano desde 2014, lo que ha generado problemas en varios sectores del país.

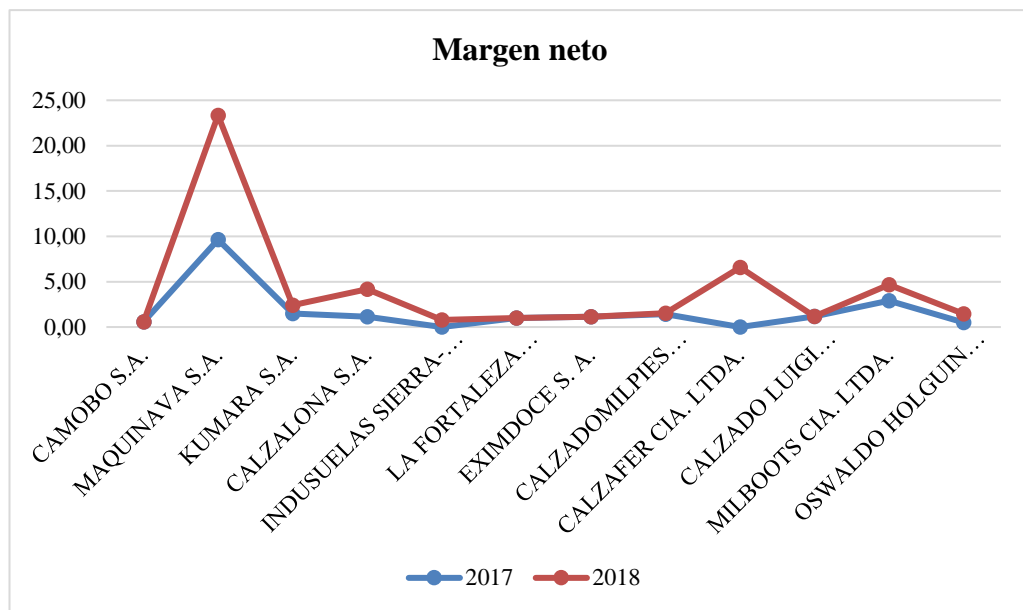
Tabla 8. Indicador de Margen Neto de empresas del sector calzado, 2017-2018

NOMBRE	2017	2018
CAMOBO S.A.	0,58%	0,00%
MAQUINAVA S.A.	9,63%	13,71%
KUMARA S.A.	1,48%	0,94%
CALZALONA S.A.	1,13%	3,04%
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,00%	0,80%
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1,01%	0,00%
EXIMDOCE S. A.	1,13%	0,00%
CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	1,43%	0,09%
CALZAFER CIA. LTDA.	0,00%	6,58%
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1,18%	0,00%
MILBOOTS CIA. LTDA.	2,91%	1,76%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	0,49%	0,95%
PROMEDIO	1,75%	2,32%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Figura 2. Indicador de Margen Neto de empresas del sector calzado, 2017-2018



Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Margen operacional

La siguiente gráfica denota que nuevamente la empresa Maquinava S.A., presenta los rendimientos de activos operacionales más altos en relación a las demás, con cifras de 15,11% en 2017 y 21,51% en 2018. Es decir, que por cada dólar de ventas la empresa obtiene 0,15 centavos de beneficio después de restar los costos y gastos operacionales; mientras que, en 2018 fue de 0,21centavos.

Como se describió en el indicador de margen neto, las mismas empresas nuevamente presentan cifras muy bajas e incluso negativas en el indicador de margen operacional; a razón, de que los costos y gastos operacionales de las empresas han sido superiores a los ingresos operacionales.

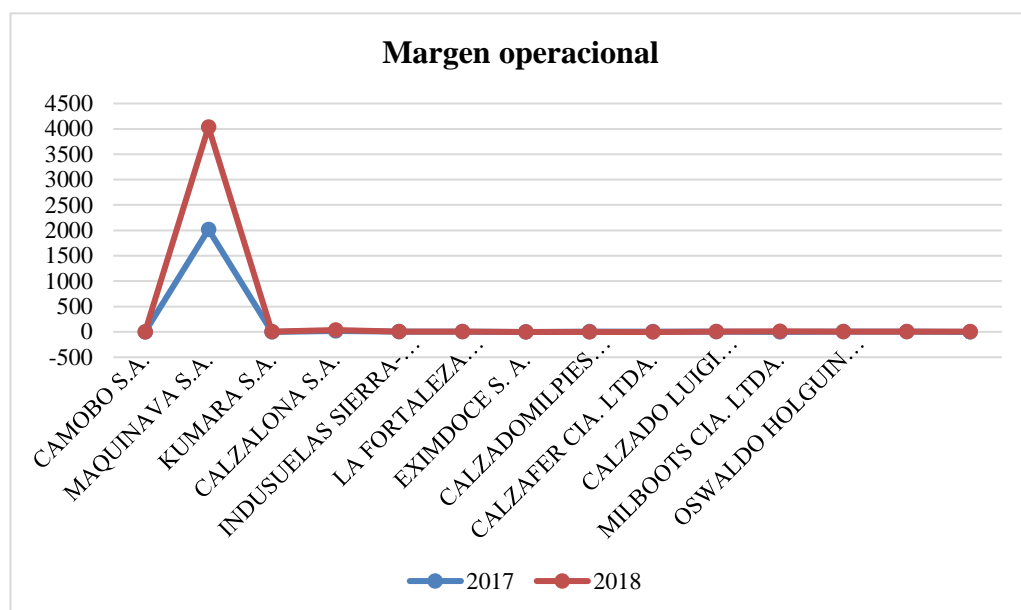
Tabla 9. Indicador de Margen Operacional de empresas del sector calzado, 2017-2018

NOMBRE	2017	2018
CAMOBO S.A.	1,08%	0,77%
MAQUINAVA S.A.	15,11%	21,51%
KUMARA S.A.	2,48%	2,50%
CALZALONA S.A.	2,02%	4,88%
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	-3,74%	0,94%
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	2,01%	-3,61%
EXIMDOCE S. A.	1,73%	-5,20%
CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	2,27%	0,11%
CALZAFER CIA. LTDA.	0,11%	10,45%
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	2,21%	2,78%
MILBOOTS CIA. LTDA.	2,91%	2,87%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1,31%	2,40%
PROMEDIO	2,46%	3,37%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: La autora

Figura 3. Indicador de Margen Operacional de empresas del sector calzado, 2017-2018



Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Resumen de indicadores financieros

A manera de resumen, las empresas del sector calzado de Ambato han presentado un margen bruto promedio de 28,05% anual; es decir, que por cada dólar de ventas han adquirido \$0,28 centavos de utilidad bruta.

En tanto, que su margen neto promedio es de 2,04%, es decir, el sector ha obtenido \$0,02 centavos de beneficio neto después de impuestos por cada dólar de ingreso, lo cual es muy bajo; y finalmente, el margen operacional promedio fue de 2,91%, es decir, que el sector obtuvo por cada dólar de ventas un beneficio de \$0,02 centavos después de restar los costos y gastos operacionales necesarios para llevar a cabo la actividad económica.

Tabla 10. Resumen de indicadores financieros del sector calzado, 2017-2018

Indicador	2017	2018	Promedio
Margen Bruto	26,34%	29,76%	28,05%
Margen Neto	1,75%	2,32%	2,04%
Margen operacional	2,46%	3,37%	2,91%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Indicadores de productividad

En lo relacionado a los indicadores de productividad de las empresas del sector calzado se vislumbra lo siguiente:

Razón utilidad bruta y valor agregado

El primer indicador de productividad referente a la razón derivada de la utilidad de las ventas y el valor agregado es igual al beneficio bruto asignado a los proveedores de capital como proporción del valor añadido (Enabling Enterprise, 2011). En este caso, se puede evidenciar que Maquinava S.A., posee los más altos porcentajes de utilidad bruta en relación al valor agregado contable, es decir por cada dólar de la relación entre el importe de ventas y compras la empresa tuvo 127,52% de ganancia bruta en 2017 y 134,10% en 2018, al igual que Calzado mil pies Cía. Ltda., y Milboots Cía. Ltda., que pasaron de tener unos ingresos brutos como proporción del valor agregado de 28,51% y 24,86% en 2017 a 42,08% y 43,08 en 2018 respectivamente, esto podría atribuirse a la eficiencia de las empresas para generar mayor ingresos por ventas, o porque han cobrado un precio mayor por sus productos al de su competencia, y han tenido menores

cotos de ventas, pudiendo representar una ventaja competitiva sobre los demás competidores.

Al contrario de las firmas anteriores, Camobo S.A., pese a presentar una baja proporción del valor agregado en 2017, 6,98%, para 2018 disminuyó aún más, 1,01%, asimismo Eximdoce S.A., pasó de tener 43,99% de beneficio bruto como proporción del valor agregado contable a 17,76% en el último año de análisis, resultado atribuido a las disminuciones de las ventas y la producción.

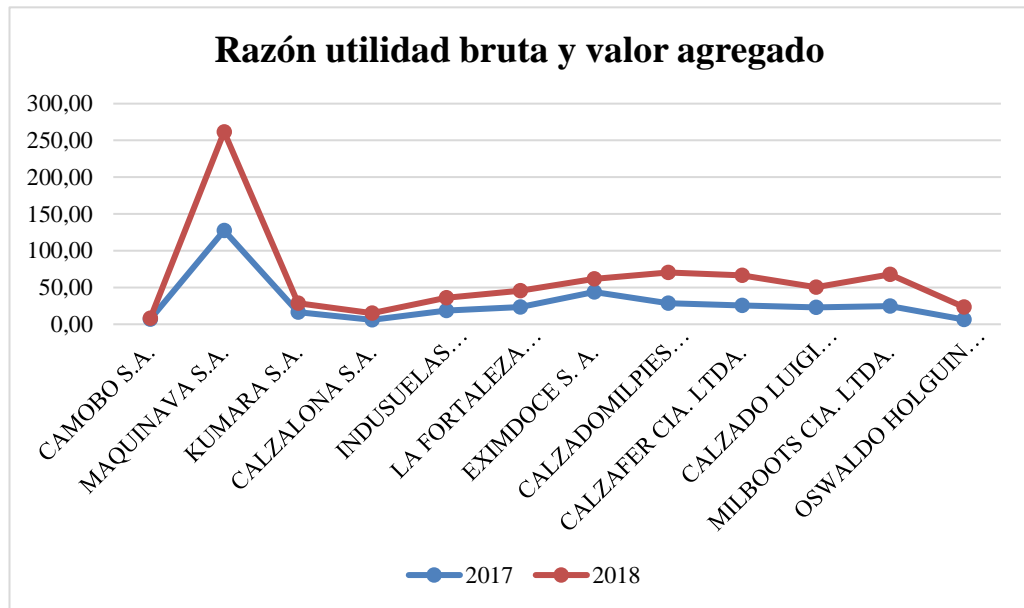
Tabla 11. Indicador de Razón utilidad bruta y valor agregado de empresas del sector calzado, 2017-2018

NOMBRE	2017	2018
CAMOBO S.A.	6,98%	1,01%
MAQUINAVA S.A.	127,52%	134,10%
KUMARA S.A.	16,52%	12,24%
CALZALONA S.A.	6,01%	9,11%
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	18,59%	17,51%
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	23,60%	21,83%
EXIMDOCE S. A.	43,99%	17,76%
CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	28,51%	42,08%
CALZAFER CIA. LTDA.	25,52%	40,93%
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	22,86%	27,43%
MILBOOTS CIA. LTDA.	24,86%	43,08%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	6,45%	16,87%
PROMEDIO	29,28%	32,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Figura 4. Indicador de Razón utilidad bruta y valor agregado de empresas del sector calzado, 2017-2018



Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Razón utilidad operacional y valor agregado

El indicador mide el beneficio operativo asignado a los proveedores de capital como proporción del valor agregado (Enabling Enterprise, 2011). En este caso, las mayores ratios corresponden a Maquinava S.A., con 21,80% en 2017 y un amentó de 7% para el 2018, demostrando que esta empresa ha obtenido mayores márgenes de ganancia, derivado de su alta capacidad para generar ventas o su habilidad para disminuir los costos y gastos operativos. Bajo este mismo sentido, aunque en menor proporción, como es el caso de, Calzafer Cía. Ltda., que paso de generar, por cada dólar del valor agregado, 0,09% de utilidad operativa a 10,45% en 2018. Asimismo, Indusuelas Sierra-Serrano S.A., pasó de tener pérdidas, a generar 0,83% de beneficio operativo como porcentaje del valor agregado, debido a la mejor eficiencia en las ventas y la productividad.

Por otro lado, del grupo de empresas analizadas, La Fortaleza Relator Cía. Ltda., y Eximdoce S.A., presentan los más bajos ratios, representando el 2% y 1,88% de valor añadido en 2017 a -3,01% y -5,13% en 2018 respectivamente, tales variaciones negativas podrían deberse a la disminución de las ventas o a los altos costos y gastos de operación.

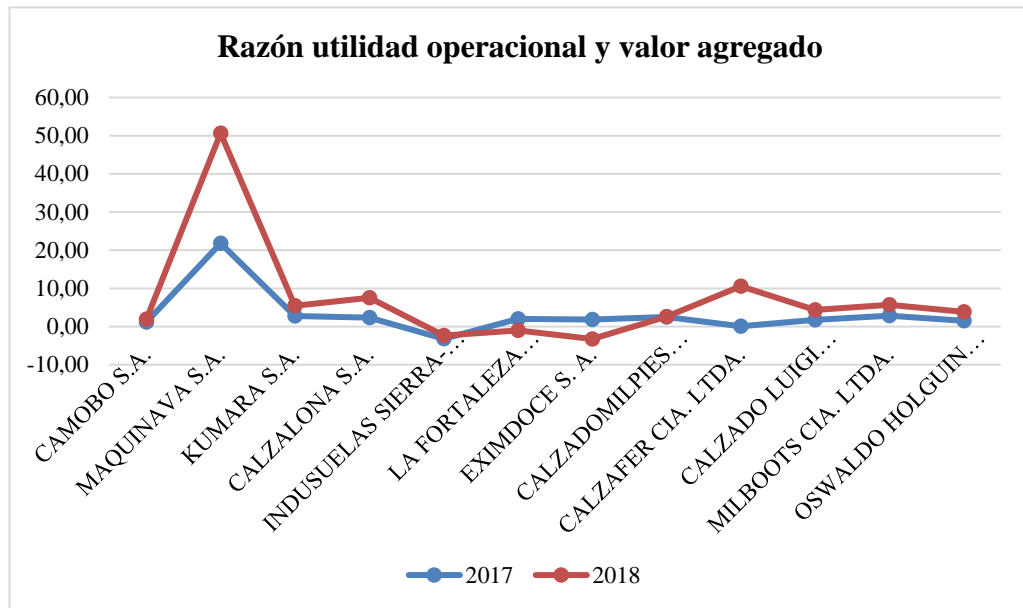
Tabla 12. Indicador de Razón utilidad operacional y valor agregado de empresas del sector calzado, 2017-2018

NOMBRE	2017	2018
CAMOBO S.A.	1,13%	0,83%
MAQUINAVA S.A.	21,80%	28,84%
KUMARA S.A.	2,77%	2,69%
CALZALONA S.A.	2,32%	5,24%
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	-3,21%	0,83%
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	2,00%	-3,01%
EXIMDOCE S. A.	1,88%	-5,13%
CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	2,51%	0,11%
CALZAFER CIA. LTDA.	0,09%	10,45%
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1,77%	2,56%
MILBOOTS CIA. LTDA.	2,82%	2,87%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1,50%	2,35%
PROMEDIO	3,11%	4,05%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Figura 5. Indicador de Razón utilidad operacional y valor agregado de empresas del sector calzado, 2017-2018



Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Razón utilidad neta y valor agregado

En este caso la ratio mide la utilidad que se distribuye a los socios como proporción del valor añadido contable (Enabling Enterprise, 2011). Muy similar a los indicadores anteriores, Maquina S.A. y Calzalona S.A., se ubican en los primeros puestos, con un margen alto de ganancias obtenidas una vez realizado todos los correspondientes descuentos, esta última, demuestra que una compañía está en la capacidad de incrementar sus ganancias sin la necesidad de elevar sus ingresos, sino al reducir los gastos, puesto que en los anteriores indicadores no presentaba una razón significativa. Asimismo, no hay que negar la eficiencia de Calzafer Cía. Ltda., que paso de una proporción del valor añadido contable de 0% a 6,58% en 2018.

Por otro lado, Camobo S.A., La Fortaleza Relafor Cía. Ltda., Eximdoce S. A., Calzado Luigi Valdini Cía. Ltda., y Calzado mil pies Cía. Ltda., no han presentado una capacidad eficiente a la hora de generar ingresos y disminuir costos pues que durante

el último año de análisis presenta un indicador de cero, evidenciando ausencia de beneficios netos.

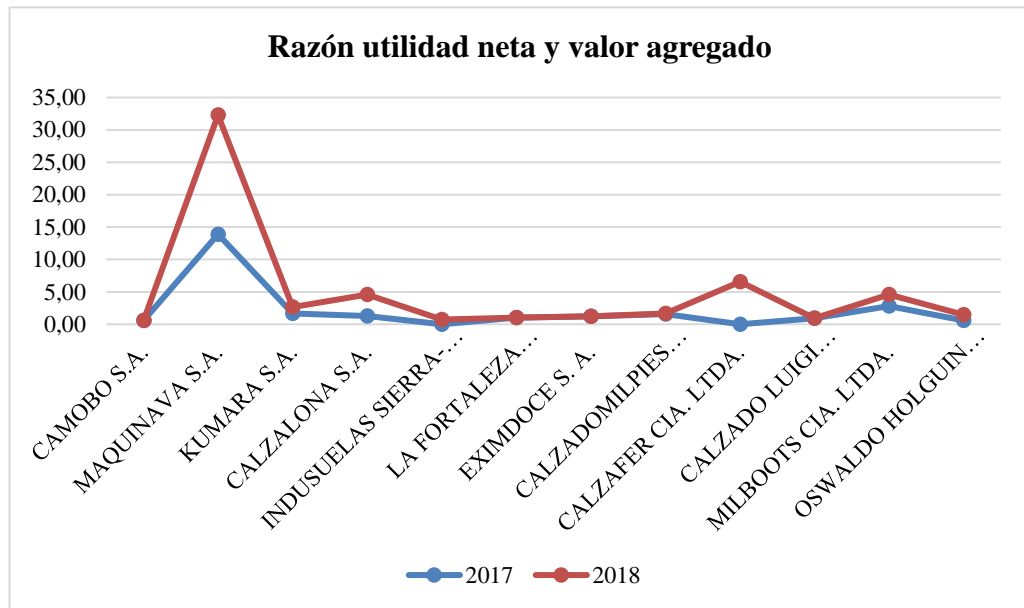
Tabla 13. Indicador de Razón utilidad neta y valor agregado de empresas del sector calzado, 2017-2018

NOMBRE	2017	2018
CAMOBO S.A.	0,60%	0,00%
MAQUINAVA S.A.	13,90%	18,39%
KUMARA S.A.	1,65%	1,01%
CALZALONA S.A.	1,30%	3,27%
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,00%	0,71%
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1,01%	0,00%
EXIMDOCE S. A.	1,23%	0,00%
CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	1,58%	0,09%
CALZAFER CIA. LTDA.	0,00%	6,58%
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	0,95%	0,00%
MILBOOTS CIA. LTDA.	2,82%	1,76%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	0,56%	0,93%
PROMEDIO	2,13%	2,73%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Figura 6. Indicador de Razón utilidad neta y valor agregado de empresas del sector calzado, 2017-2018



Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Productividad del capital

Este indicador se caracteriza por medir la eficacia y eficiencia con que las empresas utilizan el capital para producir bienes (Yepes & Echavarría, 2008). Ante ello, se observa que las empresas más eficientes son Oswaldo Holguín Miño Cía. Ltda. (846,42%) y Camobo S.A. (544,26%); es decir, que por cada dólar de capital las empresas generan \$8,46 y \$5,44 respectivamente de valor agregado en 2017; mientras que, en el año 2018 las empresas Calzalona S.A. y Kumara S.A. son las más productivas con 637,125% y 635,27% respectivamente, de valor agregado por cada dólar de inversión.

Por otra parte, es preocupante la situación de la empresa Maquinava S.A. pues al ser una de las empresas más rentables del sector calzado, sus índices de productividad son de 39,46% en 2017 y 75,48% en 2018; la razón, de estas cifras bajas puede deberse a que la empresa ha realizado una gran inversión en planta y equipos en los últimos años.

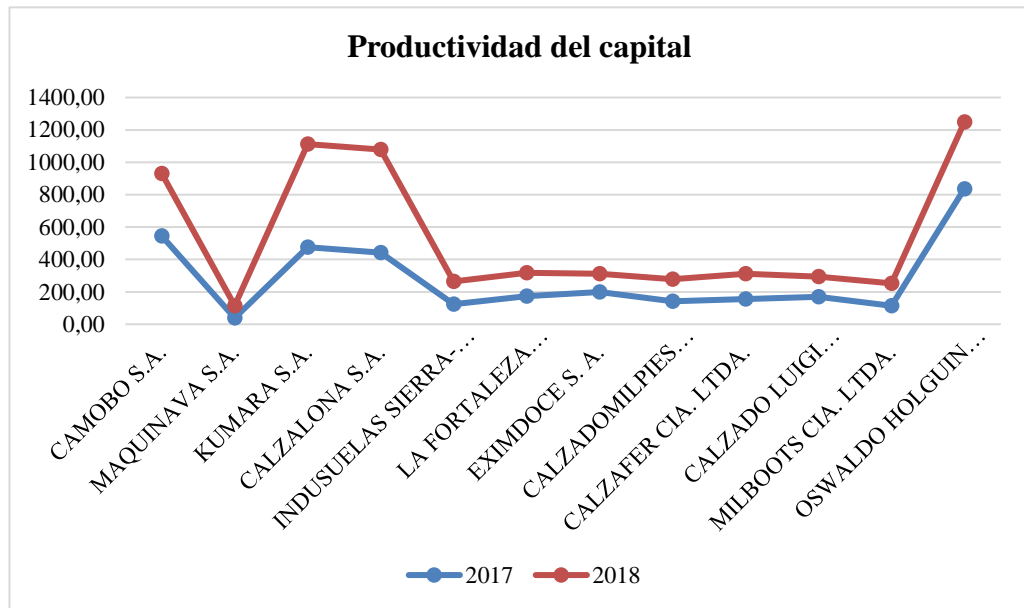
Tabla 14. Indicador de Productividad del capital de empresas del sector calzado, 2017-2018

NOMBRE	2017	2018
CAMOBO S.A.	544,26%	386,84%
MAQUINAVA S.A.	39,46%	75,48%
KUMARA S.A.	476,59%	635,27%
CALZALONA S.A.	442,22%	637,12%
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	123,73%	140,59%
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	173,00%	144,36%
EXIMDOCE S. A.	198,88%	112,47%
CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	141,15%	137,73%
CALZAFER CIA. LTDA.	154,97%	157,51%
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	169,84%	124,94%
MILBOOTS CIA. LTDA.	114,06%	138,91%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	836,42%	411,35%
PROMEDIO	284,55%	258,555%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Figura 7. Indicador de Productividad del capital de empresas del sector calzado, 2017-2018



Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Razón utilidad operacional y capital de trabajo

Por su parte, la razón de utilidad operacional con respecto a capital de trabajo mide la relación entre la rentabilidad con la productividad de capital. Por lo tanto, se deduce que las empresas más eficientes son Kumara S.A. con 13,20% y Oswaldo Holguín Miño Cía. Ltda., con 12,51%, en el año 2017. En tanto, que en 2018 las más sobresalientes son Calzalona S.A. (33,38%) y Maquinava S.A. (21,77%); cuyos índices indican que las empresas han generado \$0,33 y \$0,21 correspondientemente de ganancias operacionales por cada dólar de capital operativo.

Además, es importante indicar que la empresa Indusuelas Sierra-Serrano S.A., La Fortaleza Relafor Cía. Ltda., y Eximdoce S.A. reflejan cifras negativas en el indicador, por lo que se deduce que las empresas tienen excesivos activos fijos y corrientes que han limitado el beneficio operativo.

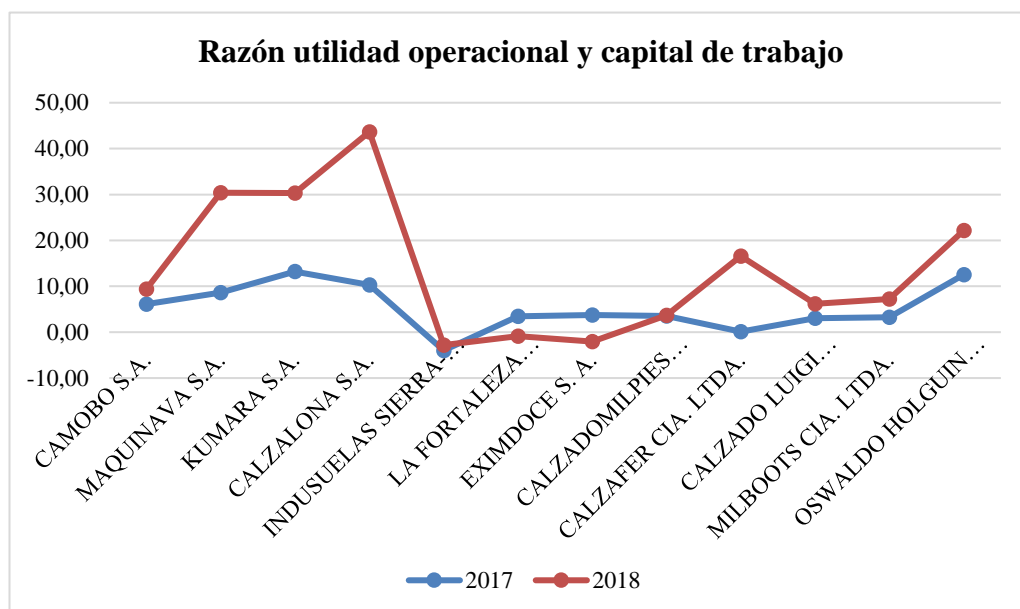
Tabla 15. Indicador de Razón utilidad operacional y capital de trabajo de empresas del sector calzado, 2017-2018

NOMBRE	2017	2018
CAMOBO S.A.	6,13%	3,23%
MAQUINAVA S.A.	8,60%	21,77%
KUMARA S.A.	13,20%	17,11%
CALZALONA S.A.	10,27%	33,38%
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	-3,97%	1,17%
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	3,46%	-4,35%
EXIMDOCE S. A.	3,74%	-5,77%
CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	3,54%	0,15%
CALZAFER CIA. LTDA.	0,14%	16,45%
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	3,01%	3,20%
MILBOOTS CIA. LTDA.	3,22%	3,99%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	12,51%	9,66%
PROMEDIO	5,32%	8,33%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Figura 8. Indicador de Razón utilidad operacional y capital de trabajo de empresas del sector calzado, 2017-2018



Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Razón utilidad neta y capital de trabajo

Por último, se denota que las firmas con los índices más altos de utilidad neta con respecto al capital de trabajo son Kumara S.A. (7,86%), Calzalona S.A. (5,73%) y Maquina S.A. (5,48%) en 2017; mientras que, para el año 2018 las empresas con los índices más significativos de productividad fueron Calzalona S.A. con 20,80%, Maquina S.A. con 13,88% y Calzafer Cía. Ltda. con 10,36%; por lo tanto, son reconocidas por tener los más altos beneficios netos por cada dólar de capital operativo.

De la misma manera, se observa que las empresas Indusuelas Sierra-Serrano S.A., Calzafer Cía. Ltda., Camobo S.A., La Fortaleza Relator Cía. Ltda., Eximdoce S.A. y Calzado Luigi Valdini Cía. Ltda., reflejan un indicador en cero, que indica que pese a tener capital operativo no han generado beneficio alguno.

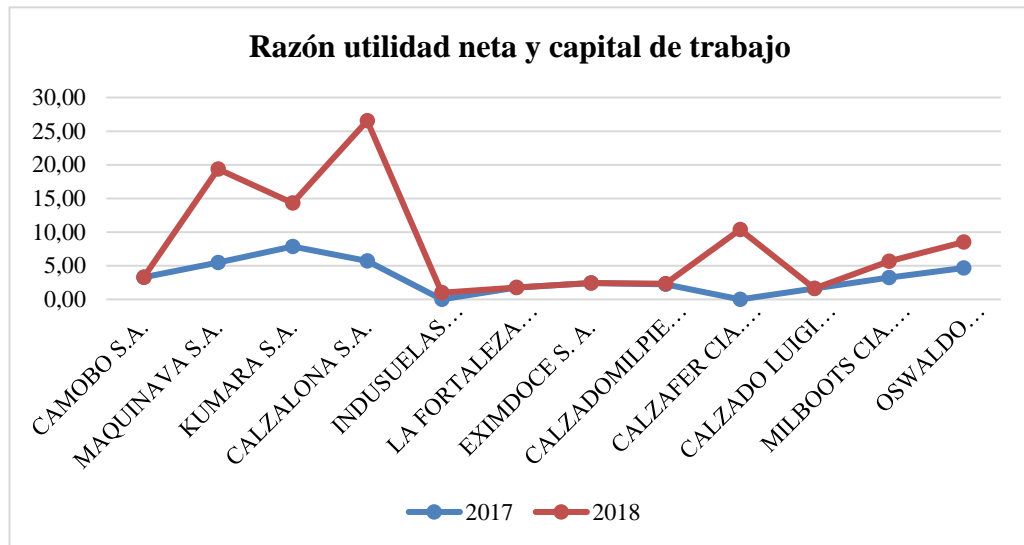
Tabla 16. Indicador de Razón utilidad neta y capital de trabajo de empresas del sector calzado, 2017-2018

NOMBRE	2017	2018
CAMOBO S.A.	3,28%	0,00%
MAQUINAVA S.A.	5,48%	13,88%
KUMARA S.A.	7,86%	6,45%
CALZALONA S.A.	5,73%	20,80%
INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,00%	0,99%
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1,74%	0,00%
EXIMDOCE S. A.	2,44%	0,00%
CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	2,23%	0,13%
CALZAFER CIA. LTDA.	0,00%	10,36%
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1,61%	0,00%
MILBOOTS CIA. LTDA.	3,22%	2,45%
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	4,69%	3,825
PROMEDIO	3,19%	4,91%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Figura 9. Indicador de Razón utilidad neta y capital de trabajo de empresas del sector calzado, 2017-2018



Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Resumen de indicadores de productividad

En esta sección se presentan de forma general los resultados del cálculo de los indicadores de productividad de todas las empresas del sector calzado, durante 2017-2018. Como se observa en la siguiente tabla, al revisar las medias de los tres primeros indicadores, se evidencia que la relación entre las utilidades y el valor agregado contable de las compañías de calzado de Tungurahua han mejorado durante el transcurso del año 2017 al 2018. Es decir, han incrementado paulatinamente las ganancias que se perciben en relación a la creación de valor para las empresas estudiadas.

Por otro lado, en la productividad de capital se vislumbra un índice promedio de 2,43%; que indica que por cada dólar de capital el sector obtiene \$0,02 centavos de valor agregado. Asimismo, la razón de utilidad operacional con respecto al capital de trabajo y utilidad neta con relación al capital de trabajo presentan en promedio índices

de 6,83% y 4,05% respectivamente; por lo que, se deduce que el sector ha obtenido beneficios aceptables por cada dólar de capital operativo.

Tabla 17. Resumen de indicadores de productividad de empresas del sector calzado, 2017-2018

Indicador	2017	2018	Promedio
Razón utilidad bruta y valor agregado	29,28%	32,00%	30,64%
Razón utilidad operacional y valor agregado	3,11%	4,05%	3,58%
Razón utilidad neta y valor agregado	2,13%	2,73%	2,43%
Productividad del capital	284,55%	258,55%	271,55%
Razón utilidad operacional y capital de trabajo	5,32%	8,33%	6,83%
Razón utilidad neta y capital de trabajo	3,19%	4,91%	4,05%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Factores Externos

Los diferentes factores externos que se encuentran disminuyen la productividad del sector calzado la falta de apoyo gubernamental y sectorial se evidencia en su baja producción limitando su desarrollo e impidiendo que este sector crezca como debería.

Las políticas aplicadas por parte del estado para la adquisición de insumos hacen que cada vez sea más complicada la compra de los insumos necesarios para la elaboración de calzado en la ciudad.

La falta de un capital externo también se constituye en un factor negativo que impide que se adquieran nuevas maquinarias que ayuden a realizar un mejor trabajo.

La competencia se constituye básicamente en un limitante ya que en dicho sector se encuentran un sinnúmero de empresas que ofertan la misma línea de producción a otros precios, calidad y al volumen de ventas lo que le vuelve muy proclive a sufrir bajas en las ventas de las empresas que se encuentran dentro del círculo de análisis.

Las nuevas tecnologías en la actualidad se han vuelto una herramienta de trabajo cada vez más ampliamente analizada que tiene relación directa con la producción, pero es necesario también considerar que los elevados precios de las maquinarias hacen que las personas desistan de la adquisición de maquinaria con tecnología.

En función del tercer objetivo y dando respuesta a dicho planteamiento tenemos la realización de un análisis discriminante múltiple de los indicadores financieros y con la predicción de la insolvencia de las empresas del sector calzado de la ciudad de Ambato año 2017 al 2018 con la información que se tomará de las bases de datos que se publican en la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, para lo cual se desarrolló un análisis financiero con el propósito de establecer la solvencia de las empresas del sector calzado.

En la tabla 6 se presentan las empresas de calzado de la ciudad de Ambato, tanto para el año 2017 como para el 2018 con sus respectivos índices de liquidez corriente a continuación tenemos sus resultados:

Tabla 18 liquidez corriente año 2017 empresas de calzado de Ambato

Nº	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	LIQUIDEZ CORRIENTE
1	CAMOBO S.A.	2.54
2	MAQUINAVA S.A.	1.08
3	KUMARA S.A.	0.70
4	CALZALONA S.A.	1.13
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	5.75
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1.42
7	EXIMDOCE S. A.	1.00
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	0.87
9	CALZAFER CIA. LTDA.	1.11
10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.01
11	MILBOOTS CIA. LTDA.	0.42
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	2.35
PROMEDIO		1.62

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Tabla 19 *Liquidez corriente año 2018 empresas de calzado de la ciudad de Ambato*

N°	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	LIQUIDEZ CORRIENTE
1	CAMOBO S.A.	0.77
2	MAQUINAVA S.A.	7.10
3	KUMARA S.A.	1.58
4	CALZALONA S.A.	1.87
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0.95
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	2.34
7	EXIMDOCE S. A.	2.19
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	1.54
9	CALZAFER CIA. LTDA.	0.66
10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.08
11	MILBOOTS CIA. LTDA.	0.91
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1.29
	PROMEDIO	1.75

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Análisis

Después de determinado el promedio de liquidez, se procede a clasificar a dichas empresas en dos grupos, en donde unas serán consideradas como solventes y el resto como insolventes, para ello se realiza un cálculo en Excel, el promedio de liquidez que tienen el grupo de 12 empresas en 2017 y 2018 que se encuentran mencionadas con anterioridad.

El promedio de liquidez correspondiente al año 2017 es 1.62 y para el año 2018 es de 1.75 lo que significa que cualquier empresa de producción de calzado que posea un nivel de liquidez por debajo de este promedio ingresara al grupo 1 de insolvente, por tener problemas de liquidez, y las que se encuentran por encima de estos niveles se clasificará en el grupo 2 de solventes.

Tabla 20 Clasificación de empresas en base a la liquidez corriente año 2017

Nº	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	LIQUIDEZ CORRIENTE	CLASIFICACIÓN 1
1	CAMOBO S.A.	2.54	2
2	MAQUINAVA S.A.	1.08	1
3	KUMARA S.A.	0.70	1
4	CALZALONA S.A.	1.13	1
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	5.75	2
6	LA FORTALEZA RELAFORCIA. LTDA.	1.42	1
7	EXIMDOCE S. A.	1.00	1
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	0.87	1
9	CALZAFER CIA. LTDA.	1.11	1
10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.01	1
11	MILBOOTS CIA. LTDA.	0.42	1
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	2.35	2
PROMEDIO		1.62	

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Tabla 21 Clasificación de empresas en base a la liquidez corriente año 2017

Nº	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	LIQUIDEZ CORRIENTE	CLASIFICACIÓN 1
1	CAMOBO S.A.	0.77	1
2	MAQUINAVA S.A.	7.10	2
3	KUMARA S.A.	1.58	1
4	CALZALONA S.A.	1.87	1
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	0.95	1
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	2.34	2
7	EXIMDOCE S. A.	2.19	2
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	1.54	1
9	CALZAFER CIA. LTDA.	0.66	1
10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.08	1
11	MILBOOTS CIA. LTDA.	0.91	1
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1.29	1
PROMEDIO		1.75	

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Análisis

Para obtener los indicadores o variables más trascendentales que puedan dar explicación al modelo scoring, en donde se incluyen de tres a cuatro variables, para este trabajo se seleccionaron cuatro indicadores, como los más significativos al aplicar un coeficiente de relación luego del cálculo de los indicadores del sector entre los cuales se encuentran: Liquidez, endeudamiento del activo, rotación de ventas y rentabilidad neta del activo.

Los indicadores fueron seleccionados acorde al giro del negocio como la producción de calzado considerando como activo a los inventarios, razón por la cual es necesario el análisis del endeudamiento del activo total permitiéndonos saber qué porcentaje de la actividad empresarial es decir del total de activos se encuentra financiado por terceros.

Otro indicador es la rotación de ventas, que es sumamente importante porque permite medir la efectividad de la administración para promover la comercialización de sus productos aquellas empresas que mantienen un alto volumen de sus ventas son más fuertes en el mercado.

La rentabilidad neta del activo es un indicador dentro de las empresas de producción de calzado, presenta la capacidad que tiene el activo, como es la maquinaria.

A continuación, tenemos los diferentes cálculos de los indicadores mencionados en las empresas de calzado de la ciudad de Ambato, periodo 2017 y 2018.

Tabla 22 Indicadores financieros año 2017

Nº	EMPRESA	LIQUIDEZ CORRIENTE	END. DEL ACTIVO	ROT. VENTAS	RENT. NETA DEL ACTIVO
1	CAMOBO S.A.	2.54	0.88	7.80	0.25
2	MAQUINAVA S.A.	1.08	0.65	0.43	-
3	KUMARA S.A.	0.70	0.86	3.94	0.30
4	CALZALONA S.A.	1.13	0.86	5.86	0.27
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	5.75	0.13	0.92	-
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1.42	0.67	1.34	-
7	EXIMDOCE S. A.	1.00	0.79	0.90	-
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	0.87	0.76	0.67	-
9	CALZAFER CIA. LTDA.	1.11	1.19	0.65	-
10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.01	0.95	1.62	-
11	MILBOOTS CIA. LTDA.	0.42	0.61	1.23	0.08
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	2.35	1.05	0.28	0.14

COEFICIENTE DE CORRELACIÓN	1.62	(0.78)	(0.08)	(0.07)
-----------------------------------	-------------	--------	--------	--------

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Tabla 23 Indicadores financieros año 2018

Nº	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	LIQUIDEZ CORRIENTE	END. DEL ACTIVO	ROT. VENTAS	RENT. NETA DEL ACTIVO
1	CAMOBO S.A.	0.77	0.52	0.45	0.09
2	MAQUINAVA S.A.	7.10	0.12	0.98	-
3	KUMARA S.A.	1.58	0.64	1.48	0.02
4	CALZALONA S.A.	1.87	0.36	0.90	0.00
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0.95	0.79	4.82	0.11
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	2.34	0.97	5.43	0.05
7	EXIMDOCE S. A.	2.19	0.38	1.55	0.03
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	1.54	0.41	1.59	0.20
9	CALZAFER CIA. LTDA.	0.66	1.04	5.74	0.07

10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.08	0.92	4.93	0.09
11	MILBOOTS CIA. LTDA.	0.91	0.66	1.02	0.02
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1.29	0.90	2.15	0.03
	COEFICIENTE DE CORRELACIÓN	1.75	(0.56)	(0.31)	(0.32)

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Análisis

Es necesario realizar el cálculo del SCORE DISCRIMINANTE aplicando un cálculo de regresión lineal múltiple de los indicadores financieros discriminados para la aplicación del modelo tanto para el año 2017 como para el año 2018, para establecer el modelo de predicción de insolvencia financiera en base a los indicadores discriminantes.

Tabla 24 Cálculo del score discriminante año 2017

Nº	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	SCORE DISCRIMINANTE
1	CAMOBO S.A.	1.75
2	MAQUINAVA S.A.	1.03
3	KUMARA S.A.	1.08
4	CALZALONA S.A.	1.08
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	2.35
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1.20
7	EXIMDOCE S. A.	1.05
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	0.81
9	CALZAFER CIA. LTDA.	1.07
10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.02
11	MILBOOTS CIA. LTDA.	1.05
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1.48

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Tabla 25 Cálculo del score discriminante año 2018

Nº	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	SCORE DISCRIMINANTE
1	CAMOBO S.A.	0.88
2	MAQUINAVA S.A.	2.22
3	KUMARA S.A.	1.18
4	CALZALONA S.A.	1.13
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	1.12
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1.53
7	EXIMDOCE S. A.	1.26
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	1.02
9	CALZAFER CIA. LTDA.	1.13
10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.18
11	MILBOOTS CIA. LTDA.	1.04
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1.08

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Para calcular el promedio y con ello la desviación estándar con la aplicación de la regla empírica y el cálculo del máximo y mínimas de los datos obtenidos con una desviación estándar del promedio.

Tabla 26 Cálculo del promedio, desviación estándar, límite superior e inferior año 2017

Nº	EMPRESA	SCORE DISCRIMINANTE	LIMITE SUPERIOR	LIMITE INFERIOR
1	CAMOBO S.A.	1.75	1.68	0.88
2	MAQUINAVA S.A.	1.03	1.68	0.88
3	KUMARA S.A.	1.08	1.68	0.88
4	CALZALONA S.A.	1.08	1.68	0.88
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	2.35	1.68	0.88
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1.20	1.68	0.88
7	EXIMDOCE S. A.	1.05	1.68	0.88
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	0.81	1.68	0.88
9	CALZAFER CIA. LTDA.	1.07	1.68	0.88
10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.02	1.68	0.88

11	MILBOOTS CIA. LTDA.	1.05	1.68	0.88
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1.48	1.68	0.88
PROMEDIO		1.25		
DESVIACIÓN ESTÁNDAR		0.38		
LIMITE SUPERIOR		1.68		
LIMITE INFERIOR		0.88		

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Tabla 27 Cálculo del promedio, desviación estándar, límite superior e inferior año 2018

N°	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	SCORE DISCRIMINANTE	LIMITE SUPERIOR	LIMITE INFERIOR
1	CAMOBO S.A.	0.88	1.58	0.89
2	MAQUINAVA S.A.	2.22	1.58	0.89
3	KUMARA S.A.	1.18	1.58	0.89
4	CALZALONA S.A.	1.13	1.58	0.89
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	1.12	1.58	0.89
6	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1.53	1.58	0.89
7	EXIMDOCE S. A.	1.26	1.58	0.89
8	CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	1.02	1.58	0.89
9	CALZAFER CIA. LTDA.	1.13	1.58	0.89
10	CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.18	1.58	0.89
11	MILBOOTS CIA. LTDA.	1.04	1.58	0.89
12	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1.08	1.58	0.89

PROMEDIO	1.23
DESVIACIÓN ESTÁNDAR	0.32
LÍMITE SUPERIOR	1.58
LÍMITE INFERIOR	0.89

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

Análisis

Se establece que el límite de solvencia del sector calzado de la ciudad de Ambato en el año 2017 corresponde a 1.68 mientras que el límite inferior es de 0.88, lo quiere decir que aquellas empresas que se encuentran por encima del 1.68 en sus indicadores son empresas que tienden a una baja probabilidad de quiebra es decir aparentemente se encuentran en una zona segura.

Hay que considerar que la mala administración podría ocasionar algún cambio en este tipo de indicadores, mientras que aquellos resultados menores a 0.88 tienen una amplia probabilidad de quiebra indica que la empresa no pueda alcanzar la solvencia, por ende las empresas que se encuentran con un resultado dentro del intervalo de $1.68 < x < 0.88$ demuestran que se encuentran dentro del rango y podrían estar con una aparente calma pero que deben ser observadas de manera constante para conocer su variabilidad con sus índices de solvencia en un corto y mediano plazo.

Tabla 28 Distribución de zonas de riesgo empresas de calzado año 2017

EMPRESA	SCORE DISCRIMINANTE	ZONA SEGURA	ZONA GRIS	ZONA DE QUIEBRA
CAMOBO S.A.	1.75		X	
MAQUINAVA S.A.	1.03		X	
KUMARA S.A.	1.08		X	
CALZALONA S.A.	1.08		X	
INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	2.35	X		
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1.20		X	
EXIMDOCE S. A.	1.05		X	
CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	0.81			X
CALZAFER CIA. LTDA.	1.07		X	
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.02		X	

MILBOOTS CIA. LTDA.	1.05		X	
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1.48		X	
TOTAL		1	10	1
%		8%	84%	8%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

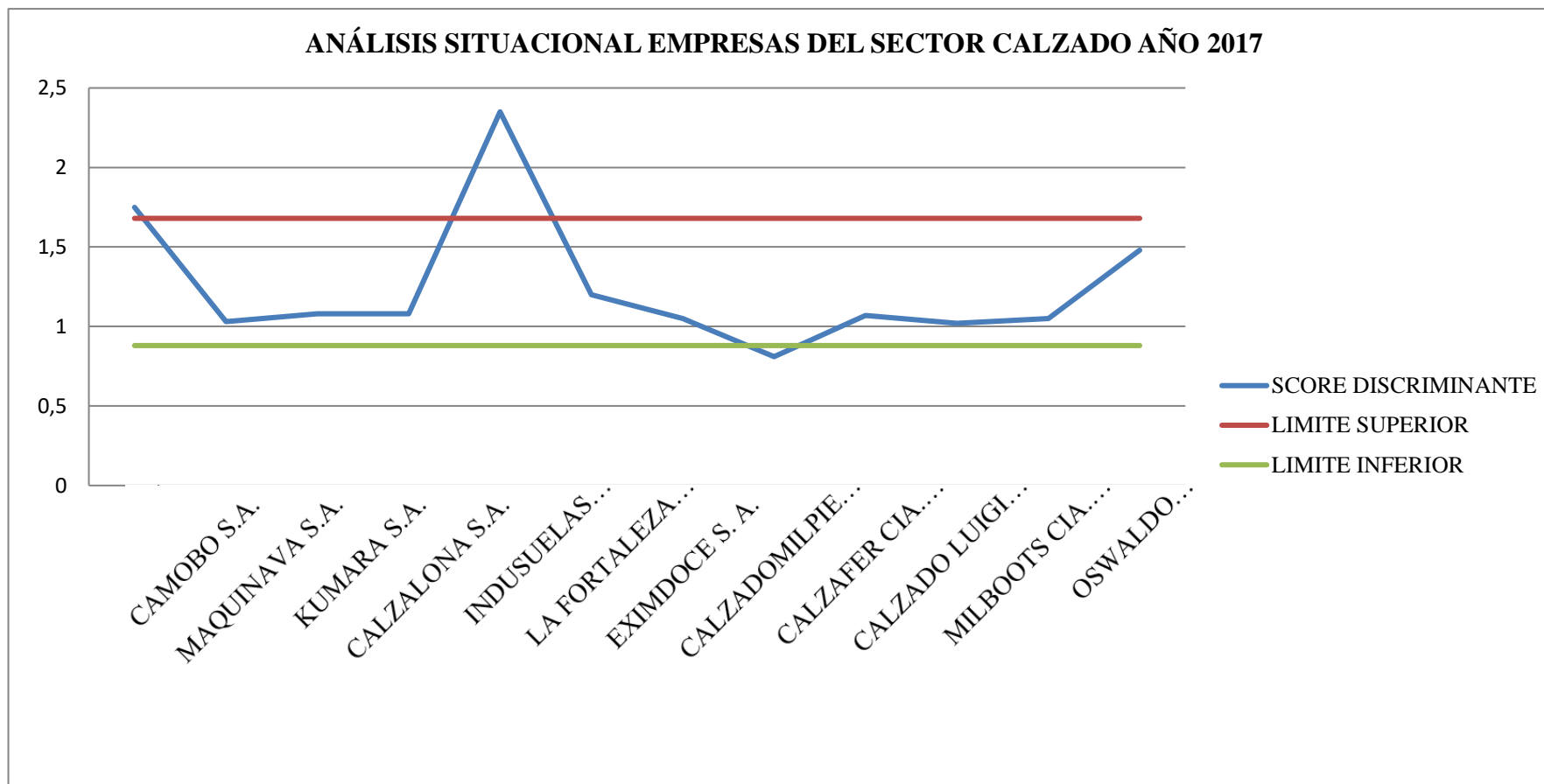


Ilustración 1 *Análisis situacional de las empresas de calzado en zonas de riesgo año 2017*

Análisis

12 Empresas de calzado de ciudad de Ambato son evaluadas, en el año 2018 a través de un análisis discriminante en donde los indicadores que intervienen directamente para el cálculo de la insolvencia se obtiene como resultado que el 8% se encuentra en estado de quiebra lo que nos indica que esta empresa podría cerrar definitivamente sus actividades ya que no cuenta con el dinero necesario para continuar con sus actividades productivas en el sector.

El 84% de las empresas se encuentran en zona gris lo que nos indica que cuentan con una situación financiera no tan alentadora que se puede corregir aplicando ciertas estrategias para mejorar su situación el 8% se encuentra en zona segura lo que indica que cuenta con la eficiencia empresarial necesaria para llevar a cabo su trabajo.

Para el año 2017 en función de los resultados obtenidos se llegó a la conclusión que las empresas con resultados superiores a 1.68 son empresas que se encuentran en buena condición empresarial y se encuentran seguras dentro del mercado y se pueden seguir desarrollando de manera normal.

Pero cuando las empresas tienen un resultado inferior a 0,88 no son estables y por ende están por quebrar las empresas que reflejan resultados dentro de este rango $1.68 < 0.88$, se ubican en una zona gris.

Cabe recalcar que si las empresas que se ubican en esta zona deciden tomar acciones correctivas podrán mejorar su situación para poder alcanzar un nivel óptimo.

Tabla 29 Clasificación de zonas de riesgo de las empresas de calzado año 2018

EMPRESA	SCORE DISCRIMINANTE	ZONA SEGURA	ZONA GRIS	ZONA DE QUIEBRA
CAMOBO S.A.	0.88			X
MAQUINAVA S.A.	2.22	X		
KUMARA S.A.	1.18		X	
CALZALONA S.A.	1.13		X	
INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	1.12		X	
LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	1.53		X	
EXIMDOCE S. A.	1.26		X	
CALZADO MIL PIES CIA.LTDA.	1.02		X	
CALZAFER CIA. LTDA.	1.13		X	
CALZADO LUIGI VALDINI CIA. LTDA.	1.18		X	

MILBOOTS CIA. LTDA.	1.04		X	
OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	1.08		X	
TOTAL		1	10	1
%		8%	84%	8%

Fuente: Elaboración propia a partir de SUPERCIAS (2019)

Elaborado por: Adriana Véliz

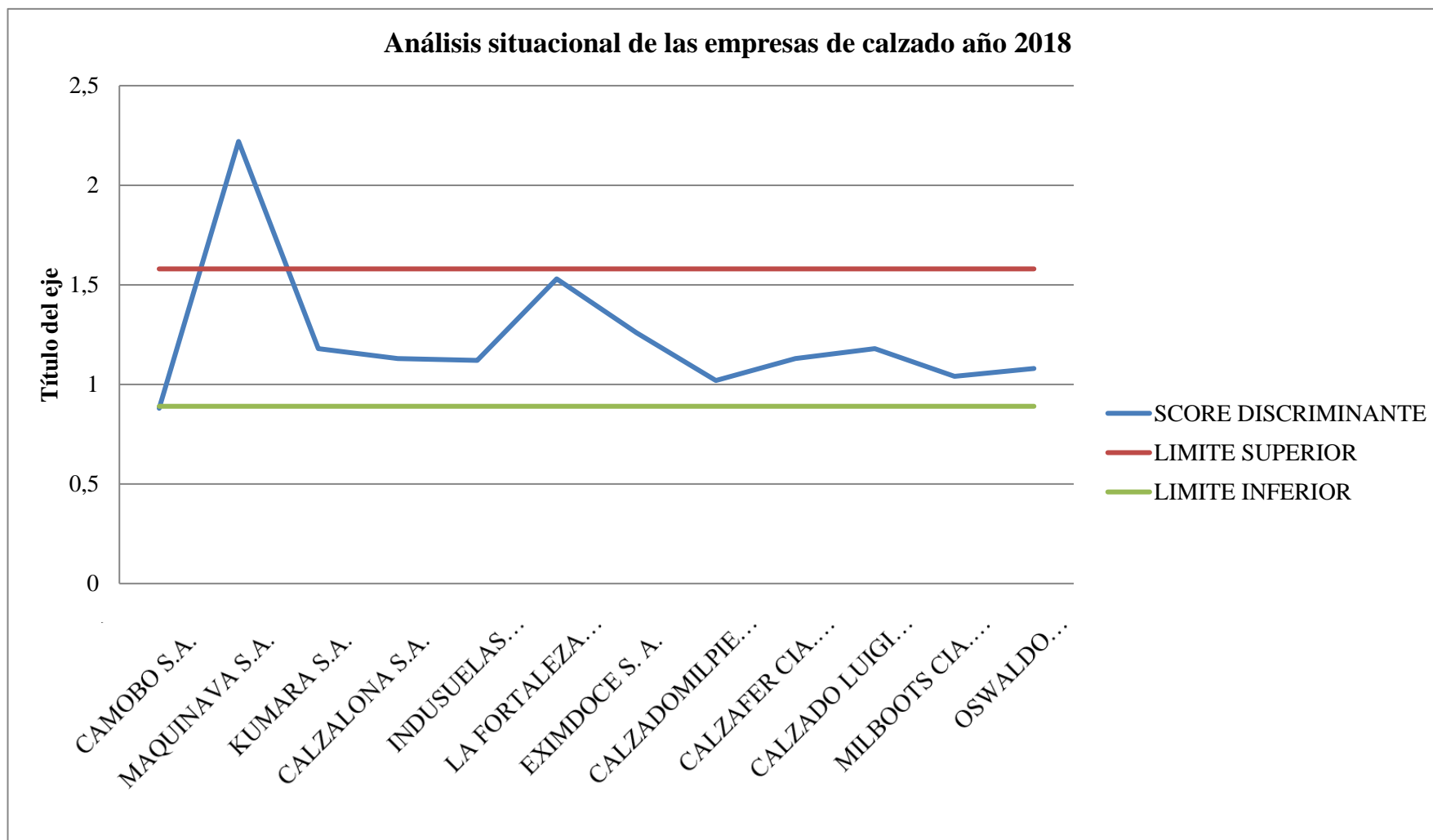


Ilustración 2 *Análisis situacional de las empresas de calzado en zonas de riesgo año 2018*

Análisis

Para el año 2018 en lo que corresponde a discriminación de indicadores que intervienen directamente en la insolvencia los resultados se reflejan principalmente en las empresas que se ubican en la zona de insolvencia es decir aquellas empresas que por su situación financiera no podrán continuar con sus actividades

El 84% de las empresas se encuentran en zona gris, para ello se hace necesario que las empresas tomen acciones correctivas para mejorar su situación mientras que el 8% se encuentra en zona segura es decir que sus operaciones son eficientes en comparación con el resto de empresas.

Basándonos en las ilustraciones 1 y 2 del análisis de los dos años tanto el 2017 como el 2018 se puede observar que las empresas CALZADO MIL PIES CIA.LTDA. y CAMOBO S.A. cayeron en estado de insolvencia.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Para el desarrollo de las conclusiones nos basaremos en los tres objetivos específicos planteados como base de nuestra investigación.

- La fundamentación teórica se constituye en la parte central para el desarrollo del presente trabajo en donde se expusieron definiciones sobre los indicadores con los cuales trabajamos el proyecto como son liquidez, endeudamiento del activo, rotación de ventas y rentabilidad neta del activo y con ello el análisis discriminante aplicando el modelo Modelo Z de Altman el mismo que permite dar una ponderación a ciertas razones financieras para maximizar el poder de la predicción del modelo y al mismo tiempo apearse a determinadas condiciones estadísticas, con la aplicación de los indicadores financieros dentro de la investigación se pudo identificar tanto las debilidades como las fortalezas que presentan las empresas dedicadas a la producción de calzado en la ciudad de Ambato, a pesar de que las empresas indican rasgos de rentabilidad y al ser un sector fuerte en el mercado, tienen un sinnúmero de deficiencias que limitan su capacidad y más aún al ser negocios familiares en donde las decisiones que se toman no son las mejores y con ello se restringe la inversión.
- La metodología aplicada en la presente investigación tiene un enfoque cualitativo – cuantitativo basado en un análisis de la productividad de las empresas del sector calzado del cantón Ambato considerando los factores interno y externos que afectan de manera positiva o negativas a las empresas de este sector, a través de esta investigación se definirán y argumentaran las variables analizando sus correlaciones, confiabilidad y validez estadística y con el análisis multivariante además se evaluó el comportamiento que presentaron los indicadores de productividad y rentabilidad con el propósito de conocer si presentan diferencias significativas dentro del grupo de empresas del sector, y

la incidencia de estos indicadores de productividad en el desempeño financiero y crecimiento del sector empresarial, que es objeto de análisis.

- El promedio de liquidez correspondiente al año 2017 es 1.62 y para el año 2018 es de 1.75 lo que significa que cualquier empresa de producción de calzado que posea un nivel de liquidez por debajo de este promedio ingresara al grupo 1 de insolvente lo que provocara que las empresas tengan dificultades en hacer frente a sus obligaciones financieras, para el año 2017 en función de los resultados obtenidos se llegó a la conclusión que las empresas con resultados superiores a 1.68 son empresas que se encuentran en buena condición empresarial y se encuentran seguras dentro del mercado y se pueden seguir desarrollando de manera normal, para el año 2018 en lo que corresponde a discriminación de indicadores que intervienen directamente en la insolvencia los resultados se reflejan principalmente en las empresas que se ubican en la zona de insolvencia es decir aquellas empresas que por su situación financiera no podrán continuar con sus actividades, el 84% de las empresas se encuentran en zona gris, para ello se hace necesario que las empresas tomen acciones correctivas para mejorar su situación mientras que el 8% se encuentra en zona segura es decir que sus operaciones son eficientes en comparación con el resto de empresas, basándonos en el análisis de los dos años tanto el 2017 como el 2018 se puede observar que las empresas CALZADO MIL PIES CIA.LTDA. y CAMOBO S.A. cayeron en estado de insolvencia.
- El análisis permite a los dueños de las empresas conocer cómo se encuentra su empresa y con ello podrán tomar las medidas necesarias para poder establecer los correctivos necesarios y con ello poder dar un nuevo giro a su visión y dar paso a nuevas oportunidades que se producen dentro de un mercado altamente competitivo.

5.2 Recomendaciones

- Para que exista buenas decisiones y un manejo adecuado de recursos en el sector del calzado, es necesario que se apliquen modelos de predicción, pues permite conocer si una empresa se encuentra en riesgo de insolvencia y con

ello dar paso a la generación de estrategias que ayuden a salir del problema y mejorar su economía.

- Todas las empresas deben ser más recursivas contar con un buen recurso humano el mismo que debe estar en constante capacitación, además debe contar con nuevas tecnologías que le ayuden a cumplir con sus pedidos y con ello poder competir con el resto de empresas.
- En la actualidad es necesario tomar buenas decisiones y con ello promover el trabajo en equipo y no solo centralizar en una sola persona las decisiones sino más bien dar paso a las opiniones de los demás para con ello alcanzar los objetivos trazados como empresa.
- La utilización de estrategias basadas en la competencia permitirá solidificar la productividad del sector del calzado, el fortalecimiento y estrechamiento de lazos entre las empresas de calzado con el gobierno cantonal ayudará a mejorar la economía de las mismas y con ello el dinamismo de la economía del país como aporte al PIB.

BIBLIOGRAFÍA

(s.f.).

Alfonso, O. (2018). Análisis Financiero Importancia. En A. Ortega. Lima: Red Tercer Milenio SC.

Almeida Hidalgo, C. I. (2008). Contabilidad. *Perú Contable*, 10.

Álvarez Piedrahíta, I. (2016). *Finanzas Estratégicas y creación de valor*. Bogotá: ECOE Ediciones.

Barron Morales, A. (2003). *Ley del impuesto activo*. México: Ediciones Fiscales ISEF, S.A.

BCE. (2018). *Cuentas Nacionales. Estadísticas Sector Real*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuCNAde_f.html#

Benjamín Gonzáles , J. (2001). *Las Bases de las Finanzas Empresariales*. La Habana.

Briefst, C. (2018). El Calzado Mercado del Futuro. *Briefst, China*, 14.

Bunge , M. (1980). *Epistemología*. Barcelona.

Burbano Ruiz, J. (2015). *Presupuestos*. . Bogota: McGraw-Hill.

Chávez, N., Córdoba , C., & Alvarado, P. (2017). *Medición del riesgo de la gestión financiera de las compañías con la utilización del análisis discriminante: el caso de las industrias de la región 7 del Ecuador*. *Revista Interdisciplinaria de ciencias sociales*, 18.

CNAE. (2016). *Camara Nacional de Artesanos Ecuador*. Quito-Ecuador: CNAE.

Díaz, M. (2012). *Análisis Contable un enfoque empresarial*. Madrid: Fundación Universitaria Andaluza Inca Garcilaso.

- Enabling Enterprise. (2011). *A Guide to Productivity Measurement*. SPRING Singapore. Obtenido de http://dewihardiningtyas.lecture.ub.ac.id/files/2012/09/guidebook_productivity_measurement.pdf
- Fernández , S. (2011). *Análisis Discriminante*. Madrid.
- Ferrando. (2011). *Empresa Saludable*.
- Gareth, R. (2008). *Diseño y cambio en las organizaciones*. PEARSON EDUCACIÓN.
- Gitman. (2007). *Principios de administración financiera*. Mexico: pearson addison wesley.
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2005). *Fundamentos de Inversión*. España: Pearson Educación S.A.
- Gómez Bezares, F., & Madariaga, J. (2013). *Finanzas de Empresa*. Alemania: Deusto Business.
- Gray , S., & Place, J. (2003). *Derivados Financieros*. *Science Direct*, 12.
- Guajardo , & Andrade. (2008). *Economía*.
- Hernández. (2005). *Estructura socioeconómica de México*. Mexico: st editorial.
- Horn, V. (2003). *Administración Financiera*. 10ma Ed.
- Houston, B. y. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*.
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. (2012). *Normas de Información Financiera. IMCA*, 14-16.
- JK., A. (2018). *EL Calzado en Ecuador*. *Lideres*, 23.
- Lahoud, D. (2006). *Los principios de las finanzas y los mercados financieros*. Caracas: Editorial texto C.A.

- Levitan, E. (1984). *Participación del trabajador y cambio de productividad*. Madrid: McGraw-Hill Interamericana.
- Mallo, C. (1995). *Control de gestión y control presupuestario*. Madrid: McGraw-Hill.
- Marshall, J. F. (2002). *Diccionario de Ingeniería Financiera*. Bilbao: Ediciones Deusto.
- Martínez Yacelga, A. P. (2018). *Estrategias comerciales y su impacto en la rentabilidad de las medianas empresas del sector de calzado de la ciudad de Ambato*. Ambato: Caso de Estudio: Calzafer Cía Ltda, Luigi Valdini Cía Ltda, Rubbers Shoes .
- Merton, R. C. (2012). *Finanzas*. México: Pearson Educación.
- Miranda, J. &. (2007). *Indicadores de productividad para la industria dominicana*.
- Monografía, I. e. (2012). *Mejorar la Línea de Producción de la Empresa “Calzado El Príncipe”*.
- Montero Moreno, C. (2018). *Enfoque práctico de las finanzas bursátiles* . México: Ediciones Fiscales ISEF S.A.
- Nordhaus, S. (2006). *Economía*. Madrid: McGraw Hill.
- OMC. (2019). *Informe de la Importancia de los analisis de Indicadores Financieros*. Bogota Colombia: PawPrint.
- Ortega Arévalo, C. F. (2013). *Desarrollo de los indicadores de quiebra y productividad para el sector industrias manufactureras del Ecuador, al año 2009 de las empresas bajo el control de la Superintendencia de Compañías*. Escuela Politécnica Nacional.
- Ortega De La Poza, R. (2007). *Factores determinantes de la estructura financiera*. Madrid.
- Parra. (2016). *Análisis Financiero y su importancia*. *Revista Economi*, 29-31.

- Perez Serrano, G. (2002). *Elaboración de Proyectos*. Madrid: Ediciones Narcea S.A.
- Quinaluisa Morán, N. V., Ponce Álava, V. A., Muñoz Macías, S. C., Ortega Haro, X. F., & Pérez Salazar, J. A. (2018). El control interno y sus herramientas de aplicación entre COSO y COCO. *Cofin Habana*, 12. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612018000100018&lng=es&tlng=es
- Revista Lideres. (2018). Cevallos la cuna del Calzado Ambateño. *Lideres*, 17.
- RIVERO, A. S. (2014). *Estudio de tiempos y movimientos*. Valencia España.
- Robledo, C. W. (2008). *Estadística*.
- Romero Siguenza , K. L. (2015). *Análisis de la competitividad del Sector calzado en el Ecuador en el período 2008 - 2013*. Guayaquil: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Rubio. (2007). *Manual de Análisis financiero*. Lima: GrawHill.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2019). *Ranking Empresarial - Sector Industrias Manufactureras*. Obtenido de Supercias: <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=C&tipo=5>
- Telegrafo. (15 de Junio de 2017). Tecnificación del Calzado en Ecuador. *Tecnificación del Calzado en Ecuador*, págs. 21-22.
- Terrazas Pastor, R. A. (2009). *Modelo de Gestión Financiera para una Organización*. Bolivia.
- Wueston, F. (2007). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México.
- Yepes, E., & Echavarría, S. (2008). *Monitor: Medición con indicadores para una alta productividad*. Colombia: Centro de Ciencia y Tecnología de Antioquía .