



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:

“Nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector textil en el cantón Ambato durante los años 2017-2018”

Autora: Paredes Barreno, Emilia Victoria

Tutor: Dr. Mg. Caiza Lizano, José Esteban

Ambato – Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Mg. José Esteban Caiza Lizano con cédula de identidad No. 1801356260, en mi calidad de Tutor del Proyecto de investigación sobre el tema: “**NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL EN EL CANTÓN AMBATO DURANTE LOS AÑOS 2017-2018**”, desarrollado por Emilia Victoria Paredes Barreno , 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, Marzo 2021

TUTOR



.....
Dr. Mg. José Esteban Caiza Lizano

C.I.: 180135626-0

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Emilia Victoria Paredes Barreno con cédula de identidad No. 180349101-6, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL EN EL CANTÓN AMBATO DURANTE LOS AÑOS 2017-2018”**, 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, Marzo 2021

AUTORA



Emilia Victoria Paredes Barreno

C.I.: 180349101-6

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 proceso de investigación.

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

Ambato, Marzo 2021

AUTORA



Emilia Victoria Paredes Barreno

C.I.: 180349101-6

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación con el tema: “**NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL EN EL CANTÓN AMBATO DURANTE LOS AÑOS 2017-2018**” elaborado por Emilia Victoria Paredes Barreno, 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, Marzo 2021



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova, Mg

MIEMBRO CALIFICADOR



Dra. Mg. Mayra Bedoya

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación va dedicado en primer lugar a mis padres por haberme inculcado valores y enseñarme a ser una mujer valiente. De manera especial mi proyecto está inspirado en mi madre, Mariana Barreno que siempre estuvo a mi lado de manera incondicional. Sus sabios consejos me han permitido superarme en mi formación académica. Su ejemplo de madre y amiga siempre lo tendré presente.

A mis amados hijos Martin y Samantha, que son el motor de mi existencia y mi inspiración, por ustedes cumpliré todas mis metas.

A mi querido esposo Patricio Bayas, gracias por estar a mi lado y ser el pilar fundamental de nuestro hogar.

Emilia Victoria Paredes Barreno

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme la fuerza para culminar mi carrera. Gracias a la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos adquiridos. A mis docentes que durante toda mi carrera se esmeraron en compartir sus valores para formarme como profesional.

En especial estoy muy agradecida con el Dr. José Esteban Caiza Lizano, quien con su conocimiento me ha guiado y orientado en el desarrollo de mi proyecto de investigación.

A mis padres, mi esposo y mis hijos gracias
su constante apoyo y amor.

Emilia Victoria Paredes Barreno

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

TEMA: “NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL EN EL CANTÓN AMBATO DURANTE LOS AÑOS 2017-2018”.

AUTORA: Emilia Victoria Paredes Barreno

TUTOR: Dr. Mg. José Esteban Caiza Lizano

FECHA: Marzo, 2021

RESUMEN EJECUTIVO

El sector textil de la ciudad de Ambato es uno de los sectores estratégicos y es generador de una de las principales fuentes de empleo en el cantón. Esta investigación tiene como objetivo: analizar el nivel de endeudamiento de las empresas textiles en el cantón Ambato y su incidencia en la rentabilidad durante los períodos 2017 – 2018. La industria textil durante los últimos años se ha enfrentado a grandes retos debido a la falta de ingresos, inclusive este sector que conforma parte de la manufactura ha tenido que reducir sus precios de ventas lo que provoca que la rentabilidad de las empresas haya disminuido, al igual que su liquidez y solvencia empresarial. Es importante que las empresas productoras de prendas de vestir consideren mejorar sus niveles de rentabilidad. Para cumplir con los objetivos de la investigación se realizó un estudio cuantitativo, la información que se utilizó para el desarrollo de este estudio fue de carácter documental y bibliográfica. Se determinó el número de empresa a través de las bases de datos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La población con la que se trabajó es un total de 25 sociedades que se encuentran en estado activo de 2017 a 2018. Los resultados fueron que el nivel de endeudamiento de las empresas textiles es elevado con respecto al patrimonio de los accionistas. El margen de rentabilidad es positivo, aunque ha disminuido considerablemente de un año a otro. Se analizó que existe correlación inversa entre las variables, es decir las empresas se financian a través del endeudamiento para obtener mayor rentabilidad patrimonial.

PALABRAS DESCRIPTORAS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO,
RENTABILIDAD, FINANCIAMIENTO, DUPONT, ANÁLISIS FINANCIERO.

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

TOPIC: “LEVEL OF DEBT AND ITS IMPACT ON THE PROFITABILITY OF TEXTILE SECTOR COMPANIES IN THE AMBATO CANTON DURING THE YEARS 2017-2018”.

AUTHOR: Emilia Victoria Paredes Barreno

TUTOR: Dr. Mg. José Esteban Caiza Lizano

DATE: March, 2021

ABSTRACT

The textile sector of Ambato city is one of the strategic sectors and this is the generator of one of the main sources of employment in the city. This research aims to: analyze the level of indebtedness of textile companies in the Ambato city and its impact on profitability during the periods 2017 – 2018. The textile industry in recent years has faced great challenges due to the lack of Income, including this sector, which is part of manufacturing, has had to reduce its sales prices, which has caused the companies' profitability to decline, the companies as well as their liquidity and business solvency. It's important that garment companies consider improving their profitability levels. To meet the objectives of the research, a quantitative study was carried out, the information used for the development of this study was of a documentary and bibliographic nature. The company number was determined through the databases of the Superintendency of Ecuador Companies. The population with which I work is a total of 25 companies that are in active status from 2017 to 2018. The results were that the level of indebtedness of textile companies is high with respect to the equity of the shareholders. The profit margin is positive, although it has decreased considerably from year to year. It was analyzed that there is an inverse correlation between the variables, that is, companies are financed through indebtedness to obtain greater equity profitability.

KEYWORDS: LEVEL OF DEBT, PROFITABILITY, FINANCING, DUPONT, FINANCIAL ANALYSIS.

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.....	xi
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiv
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica.....	1
1.1.2 Justificación metodológica.....	4
1.1.3 Justificación práctica.....	5
1.1.4 Formulación del problema.....	5
1.2 Objetivos.....	5
1.2.1 Objetivo general.....	5
1.2.3 Objetivos específicos.....	5

CAPÍTULO II.....	6
MARCO TEÓRICO	6
2.1 Revisión de literatura	6
2.1.1 Antecedentes investigativos	6
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	13
2.2 Hipótesis.....	29
CAPÍTULO III.....	30
METODOLOGÍA	30
3.1 Recolección de la información.....	30
3.1.1 Enfoque de la investigación	30
3.1.2 Modalidad de la investigación	30
3.1.3 Nivel de investigación.....	30
3.1 4 Población y muestra	31
CAPÍTULO IV	37
RESULTADOS.....	37
4.1 Resultado y discusión.....	37
4.2 Comprobación de la hipótesis	67
CAPÍTULO V.....	72
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	72
5.1 Conclusiones	72
5.2 Recomendaciones.....	73
BIBLIOGRAFÍA.....	74

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Exportación por país de destino años 2015-2020	3
Tabla 2 Población de estudio	32
Tabla 3. Variable Endeudamiento	35
Tabla 4. Variable de rentabilidad	36
Tabla 5. Índice de endeudamiento del activo año 2017	37
Tabla 6. Índice de endeudamiento del activo año 2018	39
Tabla 7. Variación del endeudamiento del activo 2017-2018.....	41
Tabla 8. Índice de endeudamiento patrimonial del año 2017	42
Tabla 9. Índice de endeudamiento patrimonial del año 2018	44
Tabla 10. Variación % del endeudamiento patrimonial 2017 - 2018.....	46
Tabla 11. Índice de endeudamiento del activo fijo del año 2017.....	47
Tabla 12. Índice de endeudamiento del activo fijo del año 2018.....	50
Tabla 13. Variación % índice de endeudamiento del activo fijo 2017- 2018.....	52
Tabla 14. Indicador de rentabilidad financiera 2017.....	54
Tabla 15. Indicador de rentabilidad financiera 2018.....	57
Tabla 16. Comparación de la rentabilidad financiera	59
Tabla 17. Análisis de correlación endeudamiento patrimonial y Roe 2017.....	63
Tabla 18. Análisis de correlación endeudamiento patrimonial y ROE 2018	65
Tabla 19. Coeficiente de correlación de Pearson	68
Tabla 20. Relación del coeficiente de correlación	69
Tabla 21. Estadísticos descriptivos año 2017.....	69
Tabla 22. Correlación del nivel de endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera año 2017.....	69
Tabla 23. Estadísticos descriptivos año 2018.....	70
Tabla 24. Correlación del nivel de endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera año 2018.....	70

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1. Variación mensual de las Divisiones del CIU del sector manufacturero... 2	
Figura 2. Endeudamiento del activo año 2017..... 38	38
Figura 3. Endeudamiento del activo año 2018..... 40	40
Figura 4. Endeudamiento del patrimonio año 2018..... 43	43
Figura 5. Endeudamiento del patrimonio año 2018..... 45	45
Figura 6. Endeudamiento del activo fijo año 2017 48	48
Figura 7. Endeudamiento del activo fijo año 2018 51	51
Figura 8. Rentabilidad financiera año 2017 55	55
Figura 9. Rentabilidad financiera año 2018 58	58
Figura 10. Variación de la rentabilidad financiera 2017-2018 61	61
Figura 11. Correlación endeudamiento y rentabilidad financiera año 2017 64	64
Figura 12. Correlación endeudamiento y rentabilidad financiera año 2018 66	66

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

Las finanzas por muchos años han estudiado por qué las organizaciones y las empresas obtienen sus fuentes de financiamiento, siendo esta junto con la inversión una de las decisiones importantes que se toman para el cumplimiento de objetivos y metas. Según Hall, Hutchinson & Michaelas (2000) mencionan que “la estructura financiera es la financiación total provista por varios recursos de fondos agrupados: capital propio, deuda a corto plazo y deuda a largo plazo”.

Por otro lado, es necesario precisar a la rentabilidad como un indicador de los resultados de las acciones tomadas por los directivos, así como también de las decisiones financieras y de estrategias ejecutadas en la entidad, las cuales se ven reflejadas en los estados financieros como utilidad o pérdida, además de esto se puede medir la eficiencia en las operaciones, actividades e inversiones que se realicen en la empresa (Nava, 2009).

Es por esto, la necesidad de establecer una relación del endeudamiento con la rentabilidad en el sector textil ya que a pesar de ser esta industria la segunda generadora de empleo en el país dentro de la industria manufacturera con más de 175.000 plazas de trabajo el crecimiento entre el año 2007 y 2017 tan solo fue del 6.22% con respecto al Valor Agregado Bruto (Revista Gestión, 2018).

Al analizar los encadenamientos: fabricación de hilos, hilados tejidos, hilados; fabricación de prendas de vestir y de cuero, productos de cuero y calzado, Según la Revista Gestión (2018), con información de la Matriz Insumo Producto elaborada por el Banco Central del Ecuador se tiene que durante el año 2016 el sector textil genero \$4.98 de encadenamientos hacia atrás (sectores a los cuales se compra insumos para la producción) por cada dólar que se produce y \$3.84 de encadenamiento hacia adelante (sectores a los que se vende productos). Como se observa la industria dinamiza la economía, siendo necesario una potenciación que ayude al crecimiento de las fábricas y a su vez del país.

El sector textil no se ha consolidado en el país como un ente económico que debería ser considerando que no tiene un crecimiento sostenido, su producción fluctúa ampliamente al analizarlo anualmente y se presenta con gran desventaja ante productos extranjeros, si bien la industria se encuentra presente en el Estado desde la colonia, hasta el momento no se posiciona a nivel externo, lo cual hace necesario su potenciación a través de nuevas tecnologías e inversiones que le permitan al sector ser competitivo en el mercado.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2018), “aproximadamente el 8,38% del total de empresas del Ecuador pertenecen al sector manufacturero y dentro de este segmento de las industrias el cuarto lugar es ocupado por empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir”.

A continuación, se muestra un gráfico de la fluctuación mensual de la industria manufacturera del Ecuador durante el año 2019:



Figura 1. Variación mensual de las Divisiones del CIU del sector manufacturero

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2019)

Como se puede observar en el gráfico 1, la fabricación de prendas de vestir ha variado en un 0,57% con respecto al año anterior (INEC, 2019). Además, durante el año 2019, el sector textil obtuvo ventas que superaron los \$728'189.291,35 dólares (Servicio de Rentas Internas, 2019).

Tabla 1. Exportación por país de destino años 2015-2020

PAÍSES	AÑOS					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Alemania	\$ 846,50	\$ 221,70	\$ 167,40	\$ 490,30	\$ 1.057,10	\$ 142,50
Bolivia	\$ 1.220,10	\$ 838,00	\$ 820,00	\$ 1.061,40	\$ 960,20	\$ 167,20
Chile	\$ 1.198,60	\$ 1.013,90	\$ 886,60	\$ 705,60	\$ 648,20	\$ 90,60
Colombia	\$ 3.700,90	\$ 2.990,30	\$ 2.202,90	\$ 1.700,80	\$ 1.341,40	\$ 222,30
Costa Rica	\$ 144,30	\$ 18,90	\$ 38,40	\$ 38,40	\$ 144,50	\$ 1,90
España	\$ 197,30	\$ 176,40	\$ 114,20	\$ 30,60	\$ 58,80	\$ 5,00
Estados Unidos	\$ 3.749,00	\$ 3.518,50	\$ 3.389,10	\$ 7.526,90	\$ 6.511,20	\$ 799,30
Guatemala	\$ 170,80	\$ 71,60	\$ 129,80	\$ 93,80	\$ 317,40	\$ 7,50
México	\$ 1.709,50	\$ 1.355,90	\$ 786,50	\$ 364,80	\$ 256,80	\$ 7,20
Países Bajos (Holanda)	-	\$ 28,50	\$ 1,80	\$ 187,70	\$ 282,20	\$ 97,50
Panamá	\$ 678,90	\$ 341,70	\$ 181,50	\$ 470,30	\$ 299,90	\$ 47,70
Perú	\$ 1.656,10	\$ 1.962,00	\$ 456,90	\$ 1.446,80	\$ 2.888,90	\$ 290,50
Puerto Rico	\$ 250,00	\$ 178,10	\$ 126,10	\$ 114,70	\$ 277,50	\$ 3,50
Suiza	\$ 9,10	\$ 19,30	\$ 80,00	\$ 156,00	\$ 276,70	\$ 65,00
Venezuela	\$ 19,80	\$ 269,30	\$ 8,50	-	-	-

Fuente: Banco Central del Ecuador – Sector Externo

Elaborado por: Sánchez, Vayas, Mayorga & Freire (2020)

Los principales países de destino de exportación del Ecuador son: Estados Unidos con una participación del 38%, seguido por Perú que consume el 14%, Colombia 11%, Bolivia 8% y Alemania 7%, entre otros países con menor participación. En el año 2019, la exportación de prendas de vestir fue de 15.744, 3 miles de dólares y 857,6 toneladas (Sánchez, Vayas, Mayorga, & Freire, 2020).

Por otra parte, las importaciones del sector textil del país provienen principalmente en un 39% la Comunidad Andina de Naciones y el 28% se importa del continente asiático (Espinel, Aparicio, & Mora, 2018).

Tungurahua es una de las principales provincias que confecciona prendas de vestir; considerando que el 30% de la producción nacional pertenece a esta provincia, seguida por Pichincha, Guayas, Azuay e Imbabura; esta última registra en su gran mayoría confección artesanal (Servicio de Rentas Internas, 2019).

Las prendas que se fabrican en la provincia son principalmente: Jeans, ropa interior, camisas, chompas, chalecos, uniformes entre otros. A nivel de la provincia de Tungurahua la confección de prendas de vestir es la tercera actividad dentro de la industria manufacturera de la localidad. De modo que, el sector genera empleo para aproximadamente 448 personas y la industria genera impuestos que superan el millón de dólares (La Hora, 2019).

En una entrevista a diario La Hora, el presidente de la Asociación de Confeccionistas Textiles de Tungurahua, Altamirano (2019), menciona que el sector industrial atraviesa por serias dificultades, provocando que las pymes cesen sus actividades, reduzcan de manera significativa el personal para la confección y su producción.

La provincia de Tungurahua está integrada por nueve cantones, de los cuales se destacan Ambato y Pelileo como los territorios donde prevalece la fabricación de prendas de vestir. Aunque es importante resaltar que la mayor cantidad de productores de textiles se encuentran situados en la ciudad de Ambato (Altamirano, Lara, & Jiménez, 2020).

En la actualidad, la economía se encuentra afectada por la expansión del coronavirus, esta situación afecta a varios sectores de economía; debido a que el confinamiento obligatorio redujo la movilidad de personas y bienes a nivel nacional e internacional.

1.1.2 Justificación metodológica

Por esta razón se ve la necesidad de realizar la investigación en la industria textil para determinar si es un factor determinante el nivel de endeudamiento en la rentabilidad de las empresas del sector textil, lo cual tiene como resultado caída del empleo, reducción de ventas y en producción.

Como lo indica la Asociación de Industriales Textiles del AITE (2016), “la industria textil no atraviesa su mejor momento, en el año 2015 el desempeño no fue el esperado, dando como consecuencia una caída de la producción y ventas”.

1.1.3 Justificación práctica

Como principal aporte con la presente investigación se establecerá una pauta e información necesaria sobre el impacto del nivel endeudamiento y la rentabilidad de las empresas del sector textil en el cantón Ambato durante los años 2017-2018.

Para el cumplimiento de los objetivos la información será recopilado del portal de la Superintendencia de Compañía, Servicio de Rentas Internas - SRI, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, durante los periodos económicos 2017-2018, posteriormente se analizará e interpretará los estados financieros de las empresas del sector textil, demostrando el nivel de endeudamiento y si este tuvo incidencia sobre las utilidades percibidas de la industria.

1.1.4 Formulación del problema

¿Cómo afecta el nivel de endeudamiento en la rentabilidad de las empresas del sector textil durante los períodos 2017-2018?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

- Analizar el nivel de endeudamiento de las empresas textiles en el cantón Ambato y su incidencia en la rentabilidad durante los períodos 2017 – 2018.

1.2.3 Objetivos específicos

- Evaluar el nivel de endeudamiento de las empresas textiles en el cantón Ambato para determinar el grado de solvencia financiera de los períodos 2017 y 2018.
- Calcular la rentabilidad financiera de las empresas textiles del cantón Ambato para conocer si la industria textil es rentable o no lo es en base al análisis financiero del período 2017 y 2018.
- Relacionar el nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad del sector textil mediante el análisis de correlación de Pearson para analizar si a mayor rentabilidad aumenta en la misma proporción la deuda.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

En esta investigación se analizaron las siguientes investigaciones relacionadas con las variables y tema de estudio, esto con el objetivo de determinar los principales resultados obtenidos en estas que servirán como base para efectuar la presente investigación.

Álvarez (2020), realizó un análisis de la diversificación financiera y la rentabilidad de las empresas dedicadas a la construcción. El propósito de este estudio es estudiar los patrones de desempeño económico de las empresas y las estrategias de financiamiento aplicado al tipo de crédito comercial. Además, la investigadora se basó en un modelo descriptivo a 5825 empresas pertenecientes al sector. El período de análisis es de 2005 a 2016.

La metodología es empírica, el trabajo utilizó información de la base de datos de SABI (Sistema de ANÁLISIS DE Balances ibéricos). Las variables de estudio son la rentabilidad económica y la productividad laboral. Los resultados de la investigación sugieren que el desempeño empresarial está directamente relacionado con las estrategias de financiamiento.

El crédito que recibieron las empresas constructoras permite crear una mayor rentabilidad del activo. En el desarrollo del estudio se determinó que es importante mantener buenas relaciones comerciales a mediano y largo plazo. De modo que, los proveedores puedan otorgar crédito a las constructoras en épocas de crisis y recesión económica.

Con respecto al financiamiento bancario es necesario mantener diversas cuentas bancarias para contar con recursos financieros cuando la empresa lo requiera en cualquier etapa de su actividad económica. Las empresas que cuentan con financiamiento bancario tienen un efecto positivo en su rentabilidad mucho mayor que el de compañías que no acceden al financiamiento. También, se explicó que las constructoras que no mantienen relaciones formales con los bancos son menos

productivas. La estrategia implica que las empresas diversifiquen sus líneas de crédito para ser más rentables y productivas.

El análisis financiero permite reflejar la situación actual de una empresa como consecuencia de la gestión interna y externa. Según Buele, Cuesta, & Chillogalli (2020), las “métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial Manufacturero”. La investigación se realizó en la ciudad de Cuenca y aplicó una metodología descriptiva basado en un enfoque cuantitativo y cualitativo para medir los indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad. La población de estudio son 151 compañías de las cuales el 21% se encuentran auditadas y el 79% restante son empresas que no se auditan. El muestreo utilizado es un muestreo aleatorio simple.

Con el cálculo de los indicadores financieros se demostró que las compañías auditadas tienen un nivel de liquidez mucho mayor que las compañías no auditadas. El endeudamiento de las compañías no auditadas es negativo e inclusive supera al patrimonio hasta 13 veces más. Mientras que, las empresas auditadas tienen un nivel de endeudamiento patrimonial del 67%. Se puede argumentar que las compañías no auditadas mantienen deudas a corto plazo y sus niveles de liquidez son altos.

El índice de actividad permitió determinar que la recaudación es más eficiente para las compañías auditadas. Se observó además que las compañías no auditadas no pagan sus deudas a tiempo debido a que el período de recaudación es de 652 días plazo. La rentabilidad de estas compañías obtuvo un mayor rendimiento. Se considera que estos cuatro indicadores financieros permitieron conocer a profundidad la situación real de las compañías auditadas y no auditadas.

En la investigación “Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad”. De los autores López & Sierra (2019), manifiestan que el margen de endeudamiento de las empresas controladas por la Superintendencia del país de Colombia podría mejorar la rentabilidad de las compañías; siempre que se tenga en cuenta la estructura organizacional de las empresas y se analice las preferencias de financiación de carácter tanto interno como externo. Por consiguiente, los resultados de la investigación son los siguientes:

La fuente de financiamiento que prefieren las empresas estudiadas es diversa considerando que cada uno de los sectores analizados se financian en gran parte por deudas a corto plazo y el tipo de endeudamiento al que más recurren es el endeudamiento patrimonial.

Las obligaciones financieras de estas empresas registran un promedio de 14.21%, siendo esta fuente de financiación no representativa, es podría ser efecto de situaciones como el alto interés y la prevención de los empresarios ante el endeudamiento.

Otro argumento importante de esta investigación es que el análisis sectorial muestra que el promedio sobre el nivel de endeudamiento de las sociedades durante el año 2013 es de aproximadamente el 66% mientras que la rentabilidad financiera tiene un promedio de 1,80 veces.

Al establecer el margen de correlación entre estas dos variables no se encontró un nivel de correlación significativo para demostrar la hipótesis de la investigación; esto debido a la cantidad de sectores estudiados y el tamaño de cada una de las sociedades que conformaron parte de la muestra; esta situación dificultó el análisis de las variables. Para investigaciones futuras se recomienda dividir la muestra en dos segmentos para analizar el margen de correlación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad.

Por otra parte, Argüelles, Quijano, Fajardo, Medina, & Cruz (2019) realiza un análisis empírico, descriptivo y correlacional a 11 mipymes valorando cifras de los estados financieros al cierre del año 2016 en lo que respecta al apalancamiento financiero y su efecto en la rentabilidad lo cual indica que si las organizaciones aumentan su endeudamiento puede incrementar su rentabilidad financiera.

Además, indica a través del modelo estadístico de correlación y regresión simple se establece una adecuada asociación entre las variables de estudio rentabilidad financiera y endeudamiento resultando un coeficiente de determinación de 0.87 y ajustado de 0.76 siendo confiables para tomar decisiones y que conducen a la conclusión que la variable de endeudamiento da repuesta a la de rentabilidad.

Para corroborar esto también se aplicaron el estadístico de bondad que consiste en sustituir en la ecuación predictora los resultados reales de la empresa y se confirmó la aseveración de que conforme se endeude prudentemente la organización los resultados serán los esperados por los directivos contribuyendo a una gestión de negocios exitosa.

El estudio de Casamayou (2019), trata sobre el apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas. Este estudio fue dirigido a las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, el periodo de estudio es desde 2008 hasta 2017. El método de estudio es de tipo experimental porque las variables de estudio no fueron manipuladas y la información recopilada es cuantitativa, el nivel de investigación es descriptivo, correlacional y causal porque se estableció la relación entre las variables de estudio. Empleando el programa estadístico SPSS, se logró establecer la correlación de Pearson por el método (R-squared).

Las empresas estudiadas dieron como resultado un margen de correlación entre las variables de apalancamiento financiero y rentabilidad del activo de aproximadamente 22%, con lo que se demostró que si existe correlación directa entre las variables analizadas.

En la investigación “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad”, elaborada por Salcedo (2018), se analiza el impacto que tendrá financiar los recursos de la empresa a través del endeudamiento o apalancamiento para generar mayor rentabilidad en la empresa. Desde luego se debe considerar los costos de interés que generan las deudas cuando se financien a través de entidades financieras, estos márgenes de interés deberán ser mayores a la rentabilidad.

Los resultados obtenidos mencionan que en el grado de apalancamiento financiero por cada punto en porcentaje que varié la utilidad neta incrementará o disminuirá 1.07 puntos porcentuales y al revisar las variaciones de los ingresos y costos operacionales se observa que ha sufrido una disminución en las ventas correspondientes al 12% comparado con el período anterior lo cual además refleja el rubro para el cual van destinados los créditos que son para el financiamiento del activo circulante o inventario.

Por estos motivos se resalta el efecto que generó el apalancamiento financiero en el año 2015 fue negativo esto debido a que se aumentaron los gastos financieros generados por el endeudamiento contraído con entidades bancarias. Una de las causas que provocaron esta situación pudo deberse a que los intereses del crédito obtenido son demasiado altos para la empresa.

Al realizar el análisis a los estados financiero y entrevistas efectuadas se determina que la sociedad posee una política de financiamiento la cual no se respeta debido a las emergencias de efectivo que suelen presentarse además del autofinanciamiento que se da según las necesidades de efectivo, concluyendo que el financiamiento al que accedió la empresa produjo altos niveles de endeudamiento. Es decir, se accedió a un financiamiento que produjo altos márgenes de interés y mientras que el nivel de rentabilidad no fue representativo tomando en cuenta que la empresa no obtuvo utilidad durante el período analizado.

Para Manrique & Salazar (2017), en su investigación analiza la incidencia de la deuda en la rentabilidad de las pymes en el del departamento de Boyacá Colombia, tomando elementos como el tamaño de la empresa, el activo o inmovilizado, el costo del capital o las ventas, estos comprobados a través de ratios financieros y contrastados teóricamente. Dentro de los resultados menciona que:

Existe una relación directa entre el tamaño de la empresa y la jerarquía de la deuda, las empresas de menor tamaño supeditan la misma a los socios y la familia mientras que donde la estructura es más grande el endeudamiento externo es más factible e implica menor costo de capital.

En la rentabilidad operativa ROA se pudo establecer una pequeña proporción de la muestra 11% que existe un efecto sobre la rentabilidad cuando los niveles de deuda son mayores, para el resto de la muestra los resultados no son contundentes siendo estos resultados cíclicos no permitiendo definir con claridad la relación de las variables.

En cuanto al nivel de activos es alto y por ende se encuentra en una relación negativa frente a la rentabilidad operativa, el estudio también indico relación positiva del endeudamiento frente al riesgo gracias a la acumulación en el patrimonio, pero esto no evita que cuando se esté asumiendo cargas financieras altas en algún momento se presenten problemas de quiebra.

Según Espejo, Robles & Higuerey (2017), las empresas manufactureras son importantes para un país y la forma con que ellas se financian incidirá en la rentabilidad de la misma. Para esto se propuso los objetivos de describir cómo se comportan los

costos en los que incurren las industrias del sector manufacturero en el Ecuador y se analizó la estructura financiera de las empresas durante los años 2007 hasta 2016.

Como conclusión en la investigación se indica que el sector manufacturero de Ecuador los costos representan la mayor erogación, pero en promedio los egresos se mantienen en la misma proporción. Por otra parte, solo una pequeña parte de las empresas de estudio presentaron un ROA y ROE positivo.

En cuanto a la estructura de financiamiento de las empresas muestran una correlación positiva entre el apalancamiento corriente que es a corto plazo y la rentabilidad del activo. Además, que se evalúa el riesgo de la empresa y el crecimiento de la misma. Sin embargo, el apalancamiento no corriente o conocido también como apalancamiento a largo plazo tienen una relación positiva con la rentabilidad y el riesgo de las empresas.

Finalmente, se puede inferir que las empresas del sector manufacturero del Ecuador toman sus decisiones financieras en base a la necesidad de obtener un mayor rendimiento por lo que buscan mejorar su estructura de financiación para aumentar el valor de la empresa.

De acuerdo con Daza (2016), el crecimiento y la rentabilidad empresarial del sector industrial en Brasil, presenta grandes oportunidades de negocio considerando que en este país los márgenes de las tasas de rentabilidad son altos y el crecimiento de las organizaciones es mucho más grande en comparación de otros países en vías de desarrollo. El propósito es analizar la interrelación entre crecimiento y rentabilidad en el período 2002-2012.

La relación entre las variables crecimiento y rentabilidad se estableció mediante una metodología de heterogeneidad inobservable. Además, se utilizó un análisis lineal por medio de modelos estáticos y dinámicos de la información recopilada. También, la investigación se basó en un modelo no lineal mediante el uso de regresiones cuadráticas.

El investigador obtuvo los siguientes resultados, si existe relación directa entre el crecimiento empresarial y la rentabilidad de las empresas. Lo que significa que, a mayor crecimiento empresarial, la rentabilidad también se incrementa de forma significativa. Las organizaciones de tamaño mediano que pertenecen al sector

industrial de Brasil, se caracterizaron por mantener un entorno atractivo a la hora de invertir; este tipo de empresas favorecen la inversión extranjera y mejora la calidad de la inversión.

Otro argumento sobre crecimiento, endeudamiento y rentabilidad es el de García, Duréndez & Martínez (2013), el objetivo de este trabajo es analizar la evolución de los indicadores de crecimiento, nivel de endeudamiento y rentabilidad durante el período 2008-2011. El estudio fue desarrollado en 128 empresas del país de España, el tipo de investigación es de carácter empírico. Para medir estos indicadores financieros se clasifican las empresas de acuerdo al tipo de inversión que realizan estos dos segmentos son inversión directa exterior (IDE) y las empresas que no realizan IDE. Con el propósito de lograr una mayor comprensión de la información se utilizó un análisis univariante y la media aritmética como una medida de tendencia central para desvirtuar la interpretación de la media como un índice de comportamiento de las empresas tomando en cuenta el rango de distribución de las empresas.

La investigación realizada permitió evaluar la gestión de las empresas, también se analizan las fortalezas y debilidades de las organizaciones estudiadas. En cuanto a los resultados de las organizaciones que realizaron inversión directa al exterior han obtenido un mayor crecimiento en el mercado y sus ventas han aumentado considerablemente generando mayor empleo. El tipo de endeudamiento que tienen las empresas es a largo plazo de esta forma se logró generar una estrategia financiera. La rentabilidad económica y financiera de la población de estudio no demuestra una diferencia significativa entre las empresas que invierten sus recursos en el exterior de las empresas que no realizan inversión en el extranjero.

Entonces, toda organización que requiere invertir sus recursos en el mercado exterior debe considerar que sus rendimientos pueden ser iguales a los beneficios de una inversión en el mercado local. Es importante plantearse que existen limitaciones en las investigaciones debido a la recopilación de datos de las cuentas contables de las empresas y trabajar con pequeñas muestras de la población.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 ENDEUDAMIENTO

El nivel de endeudamiento de una empresa corresponde al porcentaje de los fondos totales que le han sido proporcionados a corto, mediano y largo plazo. También se debe tener en cuenta que el endeudamiento surge debió a la falta de recursos o flujo de efectivo. Entonces persiste el riesgo de que la administración no cuente con los recursos para solventar sus obligaciones (Baena, 2014).

Los indicadores de endeudamiento se emplean para diagnosticar la cantidad y la calidad del endeudamiento que tienen las compañías (García & Jordá, 2004). De esta forma, las empresas logran equilibrar los recursos obtenidos por concepto de crédito y los distribuyen de forma homogénea para el desarrollo de sus actividades empresariales.

En definitiva, la razón de endeudamiento consiste en el conjunto de obligaciones que contrae una compañía para financiar sus operaciones; estas deudas pueden ser a corto o largo plazo. Cuando las organizaciones presentan altos índices de endeudamiento mayor es el riesgo de incumplimiento con sus acreedores.

Objetivo

Las razones de endeudamiento tienen como propósito medir el grado de participación de los acreedores de la empresa. También, se puede evaluar el nivel de riesgo al que se vería expuesta una compañía cuando su índice de endeudamiento es alto (Baena, 2014).

Indicadores de endeudamiento

Para García & Jordá (2004), los indicadores de endeudamiento más importantes son los siguientes:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Total exigible}}{\text{Total pasivo}}$$

El nivel óptimo de este indicador debe estar entre 0,4 y 0,6. Cuando el endeudamiento es superior a 0,6 el volumen de la deuda es demasiado excesivo y la empresa estaría en dificultades para cubrir sus obligaciones contraídas con los proveedores o entidades

financieras. Lo contrario sucede cuando este indicador es inferior a 0,4 indica que el volumen de deuda es bajo y la empresa esta sobrecapitalizada.

Razones de endeudamiento

Por lo general, los indicadores de endeudamiento están relacionados con la estructura financiera de las empresas, es decir, se muestra la relación entre los fondos propios y los recursos externos. Los recursos internos están integrados por el capital, las utilidades retenidas y las reservas (Patrimonio). Mientras que los recursos externos pueden ser créditos a corto o largo plazo, proveedores y otros pasivos (Baena, 2014).

Para Baena (2014), las razones de endeudamiento más utilizadas son las siguientes:

- El endeudamiento financiero. - este indicador permite establecer el margen porcentual de la participación de las obligaciones financieras en el corto y largo plazo, con respecto a los ingresos totales de las empresas de un período terminado.
- Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo. - indica el total de los pasivos a corto plazo es decir deudas que tienen un vencimiento menor a un año. La relación está dada entre los pasivos corrientes y el pasivo total.
- Razón de financiamiento a largo plazo. - son los recursos financiados por un período mayor a un año.
- Nivel de endeudamiento. – este indicador establece la relación entre el pasivo total y al activo total, representa el margen de endeudamiento de una empresa.

2.1.2.2 FINANCIAMIENTO

El financiamiento es el conjunto de recursos monetarios que son utilizados para desarrollar una actividad económica, principalmente el dinero que se toma como préstamo proviene de fuentes externas y se emplea para financiar las operaciones de una organización (Gitman, 2007).

Es decir, una empresa podrá hacer frente a sus planes de inversión mediante la inyección de recursos inicialmente provistos por fuentes de dinero internas o externas. Estas fuentes de financiamiento son claves para proporcionar fortaleza y competitividad en el tiempo.

Por otra parte, el financiamiento consiste en la obtención de fondos para la puesta en marcha, mantenimiento o ampliación de una empresa o para la introducción de nuevos proyectos, como indica Brealey, Myers & Marcus, (2007) se trata de adquirir el dinero que la empresa necesita para invertir y realizar operaciones, tales fondos se pueden conseguir a través de recursos propios que han sido generados en el transcurso de la operación de la empresa o través de financiación externa conseguidos con la generación de una obligación que deberá cancelarse en un plazo determinado, el cual puede ser a corto o largo plazo.

Estrategias de financiamiento

Una estrategia de financiamientos debe analizar variable como fuentes oferentes implica el origen de los recursos, plazo, instrumentos, costos y garantías lo cual puede constituir una mezcla de financiamiento:

- **Estrategias a corto plazo**

Se diseñan para financiar necesidades de fondos estacionales y temporales, las mismas incluyen pasivos que originalmente se programan para liquidarse en un período inferior a un año, estos fondos se pueden recurrir a los provenientes tanto de origen privado o público.

- **Estrategias a largo plazo**

Se llevan a cabo planes de crecimiento del negocio, aquí incluyen los planes de crecimiento del negocio, proyectos de ampliación de infraestructura, innovaciones tecnológicas, adquisición de maquinarias y equipos, capacitación del recurso humano, por tanto, para materializar estos proyectos se ve la necesidad de recurrirá obligaciones a largo plazo superior a un año (Brealey, Myers, & Marcus, 2007).

2.1.2.3 GESTIÓN FINANCIERA

Se entiende por finanzas a todas aquellas actividades relacionadas con el intercambio y manejo de capital, además tiene que ver con las diferentes maneras de administrar dinero en situaciones particulares y específicas. Para Farfán (2014), la terminología “finanzas proviene del latín finis que significa acabar o terminar”. El origen de las finanzas consiste en el intercambio económico de los recursos financieros.

Por lo tanto, la gestión financiera es considerada como una disciplina para la toma de decisiones, con el propósito de la asignar los recursos de manera eficiente para la adquisición, inversión y administración de los mismos. La gestión financiera se encarga de evaluar las decisiones de los administradores financieros y acciones correctivas que se realizan con respecto a las operaciones de las empresas (Marcial, 2016).

La gestión financiera está directamente relacionada con el manejo de los recursos con los que cuenta una compañía para desempeñar sus funciones, de modo del administrador financiero debe destinar estos recursos de forma eficiente para que la empresa pueda adquirir en un futuro mayor participación en el mercado y logre alcanzar los objetivos organizacionales.

Objetivo financiero

En las empresas el objetivo financiero va más allá de la maximización de las utilidades presentándose los siguientes objetivos fundamentales para toda organización:

- Maximizar la rentabilidad de la inversión
- Generar mayor valor agregado por empleado
- Elevar el nivel de satisfacción para los clientes y consumidores
- Incrementar la participación en el mercado

Función financiera

La función financiera es necesaria en la empresa para que pueda operar con eficiencia y eficacia, esta actividad consiste en prever, planear, organizar, integrar, dirigir y controlar el accionar de las operaciones de la entidad. Esta función financiera se divide en tres áreas de decisiones:

- Decisiones de inversión: ¿Dónde y en qué proporción invertir?
- Decisiones de financiamiento: ¿De dónde obtener los fondos y en qué proporción?
- Decisiones de políticas de dividendos. ¿Cómo remunerar a los accionistas?

Importancia

La función financiera es una de las más importantes en una empresa ya que esta es responsable de desarrollar todo tipo de actividades referidas a los movimientos financieros, centralizando en el control de dichas actividades y generando informes exactos y concretos de lo que está pasando con las finanzas de la empresa (Brealey & Myers, 2003).

Además, la función financiera es importante ya que se encarga de adelantar estrategias competitivas tanto de forma externa como interna de la empresa, brindando a los propietarios una amplia visión acerca de cómo la empresa está administrando el capital y los resultados que se están obteniendo, a partir de este informe se podrán tomar decisiones de carácter fundamental.

2.1.2.4 RENTABILIDAD

La rentabilidad es percibida como aquella acción económica en la que se hace uso de los recursos materiales, humanos y financieros, con el propósito de obtener resultados positivos en un período de tiempo. Se llama rentabilidad a la medida del rendimiento que se obtiene en base al capital invertido en las operaciones de una empresa, además se establece una relación comparativa entre la renta generada y los medios utilizados para evaluar la eficiencia de las acciones de los administradores y propietarios de una empresa (Sánchez J. , 2002).

Entonces, la rentabilidad es una medida de los beneficios que puede generar un negocio, el margen de este beneficio puede expresarse en forma porcentual. Además, la rentabilidad deseada puede lograrse cuando se establece la relación correcta entre las ventas y los costos o gastos en los que incurre la empresa para crear un bien o servicio.

Importancia

La importancia del análisis de la rentabilidad parte del hecho de que las empresas son creadas para generar beneficios a los accionistas, entonces una compañía que espera mantenerse activa dentro de un mercado competitivo deberá ser rentable (Sánchez J. , 2002).

Niveles de rentabilidad empresarial

Rentabilidad económica

La rentabilidad económica tiene por objetivo medir la eficacia de las compañías con respecto a la utilización de sus inversiones, es decir que es un indicador que mide los beneficios del activo total. Además, la rentabilidad económica es denominada (ROI) que significa return on investments (Sánchez A. , 1994)

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera (ROE) es una medida del rendimiento que se obtiene sobre el capital de los propietarios de una empresa ya que mide la utilidad neta generada por la empresa con respecto a la inversión (García & Jordá, 2004).

2.1.2.5 INDICADORES FINANCIEROS

Las razones financieras también denominados como indicadores financieros son aquellas cifras que se pueden expresar como unidades contables. El coeficiente de las cuentas contables de los estados financieros son una herramienta para evaluar y comparar la situación actual de una empresa pudiendo así examinar el pasado y predecir el futuro de las empresas en función del cálculo de los indicadores de gestión, solvencia entre otros (Herrera, Betancourt, Herrera, Vega, & Vivanco, 2016).

La información que se genera a través de los estados financieros de una entidad deben de ser interpretados y analizados para poder comprender el estado dela empresa y una forma de realizarlo es través del uso de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la entidad.

Según Horgrent (2013), las razones financieras son indicadores que se utilizan a nivel mundial para medir la situación económica de una organización o sector empresarial, a través de esta cuantificación de los resultados de puede evaluar la capacidad endeudamiento de una empresa y como la misma es capaz de generar recursos para cubrir con sus obligaciones. Desde luego existen otros aspectos que evalúan las empresas como lo es la solvencia económica y la rentabilidad económica o financiera.

Clasificación

De acuerdo con Chamorro (2017), los indicadores financieros pueden clasificarse de la siguiente manera:

- **Razones de liquidez**

Es la valoración de la capacidad de una organización para convertir sus activos en efectivo, mientras mayor sea la habilidad de la conversión de los activos que posee la empresa en efectivo; significa que podrá satisfacer sus obligaciones a corto plazo con más facilidad.

- **Razones de endeudamiento o apalancamiento**

Son aquellos indicadores que miden el grado mediante el cual fue financiada una empresa, por lo que se puede valorar el grado de compromiso que tiene con los proveedores o acreedores.

- **Razones de actividad**

- Establecen la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa.

- **Razones de rentabilidad**

Es una medida para valorar la eficiencia de la administración financiera a través de los rendimientos generados sobre los ingresos totales y sobre la inversión de los accionistas.

Razones de liquidez.

- **Razón corriente**

Muestra la capacidad una organización para responder por las obligaciones contraídas a corto plazo con sus activos circulantes, mide el número de veces que los activos circulantes cubren sus pasivos corto plazo.

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- **Prueba ácida**

Es una razón que mide la capacidad pago que tiene una organización para responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Razones de endeudamiento

Las razones de endeudamiento, apalancamiento, estructura de capital o Leverage, permiten conocer la estabilidad o consolidación de una empresa, refiriéndose principalmente a como se componen las cuentas de los pasivos con respecto al capital social y patrimonio que posee una empresa.

- **Estructura de capital**

Se obtiene dividiendo el total del pasivo por el total del patrimonio.

$$Estructura\ de\ capital = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Nivel de endeudamiento**

Es considerado como el margen porcentual de participación que poseen los acreedores con respecto al activo total de la empresa, en otras palabras, muestra el nivel de financiamiento que se ha obtenido como deuda a corto o largo plazo de acuerdo a las necesidades de la empresa.

El nivel de endeudamiento tiene como propósito medir el grado de participación de los acreedores con respecto al financiamiento otorgado a la empresa. De forma indirecta este indicador muestra el margen de riesgo que tienen los acreedores al otorgar crédito a una organización.

$$Nivel\ de\ endeudamiento = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

- **Cobertura para gastos fijos**

Esta razón mide la capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos, para visualizar su capacidad de supervivencia y también la capacidad de endeudamiento

$$Cobertura\ para\ gastos\ fijos = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos fijos}}$$

- **Leverage**

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio de los accionistas de la compañía con respecto a sus acreedores.

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Capitalización a largo plazo**

Este indicador mide la importancia relativa de las deudas a largo plazo dentro de la estructurada de capital de la empresa

$$\text{Capitalización a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital total}}$$

Razones de actividad

Estos indicadores también llamados de rotación miden la capacidad de la convertibilidad con la que diversas cuentas se convierten en ingresos por concepto de ventas o efectivo. La razón de actividad mide el grado de eficiencia con el que una organización utiliza las diferentes categorías de activos que emplea durante sus operaciones tomando en cuenta la velocidad de recuperación de su inversión y esta se expresa mediante un número de veces determinado.

- **Rotación del activo total**

Mide la capacidad los ingresos de una organización, es decir logra determinar el número de veces que se puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión que se ha realizado en la empresa, reflejando la eficiencia con la que están siendo utilizados los activos de la empresa para generar ventas.

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

- **Rotación del activo fijo**

Esta razón mide la capacidad que tiene una organización para emplear el capital en activos fijos, permitiendo detectar que activos fijos no contribuyen a dar rentabilidad y por tanto improductivos.

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo}}$$

- **Rotación del activo circulante**

La rotación del activo circulante se calcula de igual manera que del activo fijo.

$$\text{Rotación del activo circulante} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo circulante}}$$

- **Rotación de inventarios**

Este indicador permite valorar las políticas financieras que tiene una entidad en el desempeño de sus actividades, con la aplicación de este ratio se puede cuantificar el tiempo que demoran los inventarios para convertirse en los recursos económicos a través de las ventas.

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Ventas netas a precio de costo}}{\text{Inventario}}$$

- **Rotación de cuentas por cobrar**

Este indicador permite vigilar la política de crédito y cobranzas de la entidad, esperando que el saldo en cuentas por cobrar no supere el volumen de ventas.

$$\text{Rotación de CxC (días)} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} * 360 \text{ días}}{\text{ventas}}$$

- **Rotación de proveedores**

El cálculo de este indicador permite determinar el comportamiento del capital de trabajo, se mide particularmente el número de días que la empresa se tarda en pagar los créditos otorgados por los proveedores.

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Proveedores} * \text{Número de días}}$$

Razones de rentabilidad

Las razones de rentabilidad son también llamadas de rendimiento, el cálculo de la rentabilidad permite ver la forma de optimizar los recursos a través del control de los costos y gastos, de esta manera se logra generar mayores beneficios para la empresa (Molina, Oña, Tipán, & Topa, 2018)

El rendimiento de una empresa puede ser en función de sus ingresos o de las inversiones de capital de los accionistas, este indicador evalúa si el margen de utilidad que se genera en un período es suficiente y razonable para que la entidad continúe sus operaciones.

- **Margen de utilidad bruta**

El margen de utilidad bruta MUB establece la relación entre utilidad bruta en ventas y ventas, determina el porcentaje promedio de beneficio bruto de las ventas en relación con el costo original de adquisición de los productos vendidos y permite comparar este margen bruto de ganancia con los de años anteriores, otras empresas y promedio de la industria.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilida bruta}}{\text{Ventas}}$$

- **Margen de utilidad neta**

Este indicador es también conocido como índice de productividad, mide la relación entre las utilidades netas e ingresos por venta y la capacidad de convertir ventas en ganancias después de impuestos.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

- **Rentabilidad de las operaciones**

La rentabilidad de las operaciones RO mide la capacidad de la empresa para producir beneficios antes de ingresos o de gastos por intereses e impuestos. Este indicador toma en cuenta todo lo relacionado a ganancias operativas antes de cualquier otra fuente de ingreso.

$$\text{Rentabilidad de las operaciones} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

- **Rentabilidad operativa de los activos**

La rentabilidad operativa de los activos ROA mide la eficiencia en el uso de los activos, determinando la proporción en que el ingreso neto operativo depende de los activos.

$$ROA = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Activo total}}$$

- **Rendimiento del patrimonio**

El indicador del rendimiento del patrimonio ROE permite identificar el rendimiento que obtienen los socios o dueños de la empresa sobre la inversión realizada durante un período determinado.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Sistema Dupont**

Este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para establecer si el rendimiento de la inversión proviene principalmente de la eficiencia en el uso de los recursos es necesario evaluar las ventas o a su vez se debe valorar el margen neto de utilidad que generaron las ventas (Ortiz, 2011).

$$\text{Dupont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}} * \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$$

2.1.2.6 ESTADO FINANCIEROS

Los estados financieros corresponden al conjunto de informes generados por un sistema contable que tienen como finalidad informar y orientar a los dueños sobre el desempeño, la posición financiera, la circulación del efectivo, etc., todos ocurridos en la empresa entre períodos determinados (Itaú Empresas, 2019).

Al igual indica que los estados financieros son registros que proveen información sobre las operaciones de la organización a una fecha determinada, así como la evolución económica y financiera de la misma y facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos de la entidad:

- Su situación patrimonial a la fecha de los estados.
- Resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso.
- Evolución del patrimonio durante ese lapso.
- Evolución de la situación financiera por ese mismo lapso.
- Otros hechos que ayuden a evaluarlos montos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos.

Los estados financieros para una empresa son de vital importancia ya que le proporciona información de la situación actual que atraviesa la empresa a su vez le permite tomar decisiones correctas a futuro para operar con eficiencia ante cualquier evento. Esto a la vez con la finalidad de tener un registro con datos necesarios para la empresa y terceras personas.

Según Martínez (2013), los estados financieros se componen de una representación estructurada de la situación financiera de una organización. También, los estados financieros indican los resultados de la gestión realizada por los gerentes con los recursos que se les han asignado para el manejo de la empresa.

Objetivos de los estados financieros

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la situación financiera de una empresa que sea útil a una amplia gama de usuarios con el objetivo de tomar decisiones económicas predecir y comparar (Lewis, 2007).

- Información sobre la situación financiera.
- Información útil para toma de decisiones.
- Dar a conocer los flujos de efectivo.
- Mostrar el trabajo administrativo de la gerencia.

Clasificación de los estados financieros

Balance general

El balance general es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece al propietario a una fecha determinada, en esto el empresario obtiene valiosa información como el estado de sus deudas, disponibilidad de dinero en el momento o en un futuro (Uriol, 2011).

Estado de resultados

El estado de resultados es un informe de todos los ingresos y gastos correspondientes a un período en particular (Charles, 2000). Es decir, refleja el resultado obtenido por la empresa en un período específico, este estado financiero muestra la utilidad o pérdida, así como el camino para obtenerla en un ejercicio determinado, además detalladamente y ordenadamente como se obtuvo la utilidad o pérdida.

Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo proporciona información sobre los cambios en el “efectivo y equivalentes al efectivo” de una organización por un determinado período de tiempo, mostrando los que provienen de las actividades de operación, inversión y financiación.

Uno de los principales objetivos del estado de flujo de efectivo es determinar la capacidad que tiene una empresa para generar en un futuro un flujo de efectivo positivo, de modo que se pueda evaluar la solvencia de pago para precisar las razones de las diferencias entre el resultado de un ejercicio con el flujo neto de efectivo del mismo período y establecer los efectos sobre la posición financiera por sus transacciones de operación, financiamiento e inversión que requieren de efectivo y las que no. (Córdoba, 2014)

Estado de cambio patrimonial

El estado de cambio en el patrimonio es un informe complementario en donde se indica cuáles fueron las decisiones de los socios o juntas con respecto a los elementos del patrimonio, en este además se verifican las decisiones con el capital social, con las utilidades del ejercicio, aplicación de las reservas y capitalizaciones (Fierro, 2011).

Este estado de cambios en el patrimonio es un estado que muestra las variaciones en las cuentas de patrimonio de un ente económico durante un período determinado y en donde se verifica las decisiones sobre el capital social, sobre las utilidades del ejercicio, aplicación de las reservas, y capitalizaciones.

Estados financieros proyectados

Los estados financieros proyectados pretenden mostrar los resultados y la situación financiera basada en proyectos o fenómenos que se suponen se realizan como planes o proyectos futuros o proyección de las tendencias observadas (Gutierrez & Ruiz, 2012).

Esta información proyectada contribuye a que la persona que haga uso de estos estados financieros básicos para que cuente con una herramienta que le permita obtener una perspectiva de los objetivos que la entidad se propone alcanzar. Además, muestran cantidades tentativas a manera de proforma con el fin de presentar una propuesta o una situación futura posible.

2.2 Hipótesis

Hipótesis nula (H_0) = El nivel de endeudamiento no incide en la rentabilidad de las empresas textiles del cantón Ambato.

Hipótesis alternativa (H_1) = El nivel de endeudamiento si incide en la rentabilidad de las empresas textiles del cantón Ambato.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Enfoque de la investigación

La metodología que se aplicó para el desarrollo de la presente investigación tiene un enfoque de carácter cuantitativo debido a que se aplicó indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad a las empresas dedicadas a la fabricación y elaboración de productos textiles en la ciudad de Ambato. Con la información recopilada se procedió a evaluar los estados financieros de estas compañías para determinar el nivel de correlación existente entre las dos variables de estudio.

3.1.2 Modalidad de la investigación

3.1.2.1 Investigación bibliográfica o documental

La investigación bibliográfica consiste en revisar fundamentos teóricos de un tema en específico, además de estudios o investigaciones previas que se encuentran sustentadas en artículos científicos, libros entre otras.

La información se recolectó de los estados financieros de las compañías; documentos que se encuentran en el portal de información de la página de la Superintendencia de Compañías. Con los datos contables de los balances se diseñó una ficha de observación que contiene las cuentas contables de cada empresa para aplicar los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad.

3.1.3 Nivel de investigación

3.1.3.1 Descriptiva

Con la información contable de las compañías textiles, la investigadora describe los sucesos más relevantes de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad; estos hechos se narran de acuerdo al incremento o disminución de los índices que se calcularán siendo es el de endeudamiento del activo, endeudamiento del patrimonio, endeudamiento del activo fijo. Para el cálculo de la rentabilidad financiera se consideró los siguientes índices de margen de beneficio, rotación de inversiones.

3.1.3.1 Exploratoria

En la investigación se identificó que el sector textil presenta problemas económicos debido a la falta de ventas; esto se debe a que el mercado local está expuesto a cambios significativos como el incremento del valor de la materia prima e insumos, entre otros. Estos factores externos limitan las utilidades de las compañías textiles, al no contar las empresas con un óptimo nivel de ingresos estas se ven en la necesidad de recurrir al financiamiento externo.

Entonces, las empresas para poder mantener sus actividades económicas se endeudan con sus proveedores o bancos y esta deuda debe ser cancelada con los recursos que genere la compañía, el excedente de los recursos se conoce como utilidad a esta utilidad se aplica un indicador financiero y se obtiene la rentabilidad financiera.

La investigadora entonces plantea la siguiente incógnita a mayor nivel de endeudamiento debe existir mayor rentabilidad. Considerando que la deuda contraída por la empresa debe ser utilizada para generar más recursos a este tipo de deuda se lo conoce como apalancamiento financiero. Por lo tanto, la correlación entre el endeudamiento y la rentabilidad se puede determinar por medio del análisis de correlación de Pearson.

3.1 4 Población y muestra

3.1.4.1 Población

La población objeto de estudio está conformada por las empresas pertenecientes al sector textil, compañías que en la actualidad se encuentran en estado activo y domiciliadas en la ciudad de Ambato. De acuerdo a la base de datos de la Superintendencia de Compañías y a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas CIIU, las sociedades que se dedican a la fabricación de productos textiles están integradas por 25 empresas, listado que se detalla a continuación:

Tabla 2 Población de estudio

N°	RUC	NOMBRE COMPAÑÍA	CIU CODIGO N6	TELÉFONO
1	1891771203001	COMERCIALIZADORA BUENAÑO E HIJOS TEXCORB CIA.LTDA.	C1392.01	324340
2	1890140803001	CONFECCIONES Y SERVICIOS AMBATO, COSEAMBATO S.A.	C1410.02	328545
3	1891755755001	CORPORACION IMPACTEX CIA. LTDA.	C1311.02	324506
4	1890080541001	FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	C1410.02	324215
5	1891774326001	IMTEXLAM CIA.LTDA.	C1312.01	229017
6	1890152607001	INCALZA S.A.	C1410.09	324453
7	1891764428001	INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.	C1410.02	324409
8	1891775195001	INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGATEX CIA.LTDA.	C1410.02	328719
9	1890109043001	INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.	C1392.01	324341
10	1891710921001	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	C1410.02	324406
11	1891760619001	KYDS&CO CONFECCIONES DE VESTIR CIA.LTDA.	C1410.02	328223
12	1891767184001	MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.	C1410.02	328588
13	1792354153001	MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	C1410.02	959451
14	1891772536001	MOLRIV CIA.LTDA.	C1410.02	324114
15	1890115094001	PARECO CIA. LTDA.	C1312.01	324763
16	1891731449001	PERETEX CIA. LTDA.	C1312.01	328497
17	1891741657001	PIEFLEX S.A.	C1410.09	327541
18	1890010667001	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	C1410.09	329985
19	1891747299001	PRODUTEXTI CIA. LTDA.	C1311.02	243401
20	1891766099001	QIUTSWEATERS S.A.	C1430.01	324509
21	1891743544001	SERVICIOS CHARLESTONG CIA. LTDA.	C1312.01	328280
22	1891752985001	SHOE-FLEX INDUSTRIAS S.A.	C1410.09	324210
23	1891732070001	TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	C1311.02	327548
24	1891724760001	TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.	C1430.02	324503
25	1890135001001	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	C1312.01	327540

Fuente: Superintendencia de Compañías (2020)

Elaborado por: Paredes (2020)

Muestra

Para la presente investigación se trabajará con el total de la población debido al tamaño de esta es considerado pequeño; por lo que no se requiere calcular una muestra.

Unidad de análisis

La presente investigación se aplicará al sector textil con el fin de obtener información del nivel de endeudamiento y la rentabilidad.

Fuente secundaria

En la investigación se utilizará fuentes de información secundarias: Los informes emitidos por la Asociación de industrias textiles del Ecuador AITE, de la base de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos INEC, de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, del Clasificación Nacional de Actividades Económicas CIIU, además contrastando con datos de investigaciones relacionadas con el nivel de endeudamiento y rentabilidad del sector textil.

3.2 Tratamiento de la información

3.2.1 Plan de recolección de la información

La información recolectada de los estados de situación financiera de las sociedades pertenecientes al sector textil permite que se aplique un análisis financiero horizontal debido a que el período de análisis se compone de dos años. La técnica de recolección de datos es una ficha de observación que contiene los nombres de las empresas sujeto de estudio, las cuentas contables para aplicar las ratios de endeudamiento y rentabilidad.

3.2.2 Plan de procesamiento de la información

Para la presente investigación se tomará como eje el análisis horizontal del nivel de endeudamiento del activo, patrimonio y activo fijo. Mientras que para medir la rentabilidad se utilizara el indicador retorno sobre el patrimonio ROE.

Una vez obtenido los datos mediante los indicadores financieros se analizará la relación de las variables de estudio con la representación del coeficiente de correlación, para posteriormente analizar, interpretar y establecer conclusiones sobre

el nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad del sector textil en el cantón Ambato de los períodos 2017-2018.

3.2.3 Análisis e interpretación de los resultados

La información que se recopiló se presenta en matrices y gráficas para posteriormente interpretar los resultados mediante la aplicación de los indicadores financieros tales como: los niveles de endeudamiento y rentabilidad de las empresas textiles.

Por último, con la aplicación de los indicadores financiero se obtuvo graficas de tendencias para analizar la situación real de cada una de las empresas, posterior a esto la investigadora realiza las conclusiones y recomendaciones referentes al estudio desarrollado.

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 3. Variable Endeudamiento

Conceptualización	Categoría	Indicadores	Ítem	Técnica o Instrumento
El nivel de endeudamiento de una empresa corresponde al porcentaje de los fondos totales que le han sido proporcionados a corto, mediano y largo plazo. También se debe tener en cuenta que el endeudamiento surge debió a la falta de recursos o flujo de efectivo. Entonces persiste el riesgo de que la administración no cuente con los recursos para solventar sus obligaciones (Baena, 2014).	Índice de endeudamiento del activo	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	¿Cuál es el nivel de endeudamiento de las empresas textiles? ¿Cómo financian sus operaciones las empresas?	Ficha de observación
	Índice de endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	¿Qué tipo de financiamiento posee?	
	Índice de endeudamiento del activo fijo	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo fijo}}$	¿Cuál es el margen de financiamiento más utilizado por las compañías? ¿Cuál es el margen de endeudamiento aceptable?	

Elaborado por: Paredes (2020)

Tabla 4. Variable de rentabilidad

Conceptualización	Categoría	Indicadores	Ítem	Técnica o Instrumento
La rentabilidad es un elemento que se aplica a toda actividad económica en la que intervienen recursos humanos, materiales y financieros con el objetivo de obtener resultados. Según Sánchez (2002) se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo produce el capital invertido, además se establece una relación comparativa entre la renta generada y los medios utilizados para evaluar la eficiencia de las acciones de los administradores y propietarios de una empresa.	ROE Margen de beneficio Rotación de inversiones Apalancamiento	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$ $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$ $\frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$	¿Cuáles son los elementos del ROE? ¿Para qué se emplean los recursos de la empresa? ¿Cuál es el margen de rentabilidad financiera? ¿Las empresas textiles tienen márgenes de rentabilidad aceptables? ¿La rentabilidad que se generó se obtuvo del financiamiento interno o externo?	Ficha de observación

Elaborado por: Paredes (2020)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultado y discusión

En la presente investigación se muestra la tabulación y análisis de datos que se obtuvo en base a la información que proporcionan las cuentas contables de los estados financieros de las empresas del sector textil de la ciudad de Ambato, esta información se obtuvo del portal de la Superintendencia de Compañías.

A continuación, se presentan los resultados de los indicadores de endeudamiento del activo:

Tabla 5. Índice de endeudamiento del activo año 2017

EMPRESA	PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	\$144.584,19	\$1.767.693,34	0,08
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	\$0,00	\$1,00	0,00
Corporación Impactex Cía. Ltda.	\$2.419.051,27	\$3.671.466,82	0,66
Fábrica De Vestidos y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	\$664.261,81	\$773.164,38	0,86
Imtexlam Cía. Ltda.	\$6.732,51	\$7.000,00	0,96
Incalza S.A.	\$304.163,60	\$429.766,48	0,71
Industria Deportiva Bomansport Cía. Ltda.	\$360.812,85	\$1.055.309,21	0,34
Industria Textil F&F Allegratex Cía. Ltda.	\$0,00	\$1.827,49	0,00
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	\$1.929.186,51	\$2.026.715,17	0,95
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	\$240.984,36	\$331.471,52	0,73
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía. Ltda.	\$75.025,24	\$40.680,31	1,84
Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.	\$214.890,24	\$236.766,59	0,91
Marquillas & Accesorios Marquiaces S.A.	\$112.266,01	\$189.082,51	0,59
Molriv Cía. Ltda.	\$196.207,03	\$227.989,44	0,86
Pareco Cía. Ltda.	\$452.684,87	\$1.042.983,11	0,43
Peretex Cía. Ltda.	\$31.056,07	\$18.037,18	1,72
Pieflex S.A.	\$2.050.848,21	\$2.604.245,76	0,79
Plasticaucho Industrial S.A.	\$39.640.814,40	\$81.432.379,70	0,49
Produtexti Cía. Ltda.	\$4.363.160,30	\$5.874.034,91	0,74
Qiutswaters S.A.	\$0,00	\$800,00	0,00
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	\$0,00	\$7.491,24	0,00
Shoe-Flex Industrias S.A.	\$2.074,10	\$4.071,76	0,51
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	\$2.993.468,63	\$5.076.265,72	0,59
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	\$1.358.321,27	\$3.883.673,96	0,35
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	\$6.187.549,59	\$14.684.380,60	0,42

Elaborado por: Paredes (2020)

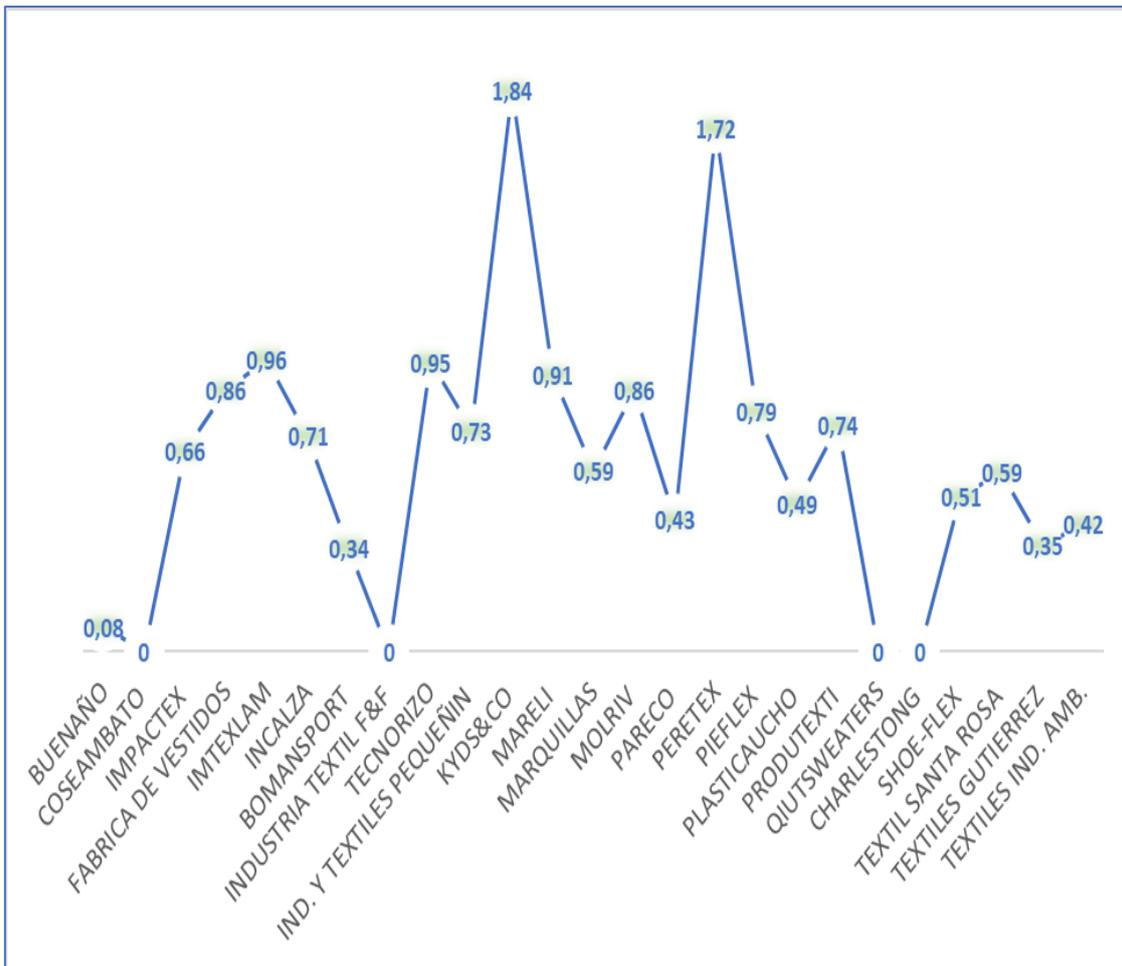


Figura 2. Endeudamiento del activo año 2017

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

Como se puede observar en la gráfica 3 el mayor nivel de endeudamiento del activo lo registra la empresa Kyds&Co con un margen 1,84 esto significa que de cada dólar que la empresa tiene en el activo, debe 184 centavos. A nivel de la industria textil, las empresas que no registran endeudamiento son: Confecciones y Servicios Ambato, Industria Textil F&F, Quitsweaters S.A., Shoe-Flex Industrias S.A.

Tabla 6. Índice de endeudamiento del activo año 2018

EMPRESA	PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	\$117.614,32	\$1.943.295,49	0,06
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	\$0,00	\$1,00	0,00
Corporación Impactex Cía. Ltda.	\$2.989.270,58	\$4.474.228,99	0,67
Fábrica De Vestidos y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	\$782.333,13	\$810.230,41	0,97
Imtexlam Cía. Ltda.	\$83.734,71	\$82.847,03	1,01
Incalza S.A.	\$301.524,38	\$440.441,43	0,68
Industria Deportiva Bomansport Cía. Ltda.	\$599.862,40	\$1.294.939,25	0,46
Industria Textil F&F Allegratex Cía. Ltda.	\$0,00	\$1.748,76	0,00
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	\$1.756.785,07	\$1.860.339,90	0,94
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	\$245.412,12	\$333.393,42	0,74
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía. Ltda.	\$70.494,68	\$25.796,93	2,73
Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.	\$358.758,18	\$444.703,78	0,81
Marquillas & Accesorios Marquiacces S.A.	\$79.759,07	\$188.035,05	0,42
Molriv Cía. Ltda.	\$51.842,17	\$83.980,79	0,62
Pareco Cía. Ltda.	\$324.005,80	\$907.812,48	0,36
Peretex Cía. Ltda.	\$31.396,27	\$17.998,55	1,74
Pieflex S.A.	\$2.110.960,74	\$2.602.756,43	0,81
Plasticaucho Industrial S.A.	\$40.007.777,30	\$78.906.428,10	0,51
Produtexti Cía. Ltda.	\$4.957.883,34	\$6.619.971,75	0,75
Qiutsweaters S.A.	\$0,00	\$800,00	0,00
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	\$0,00	\$7.491,24	0,00
Shoe-Flex Industrias S.A.	\$2.074,10	\$4.071,76	0,51
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	\$3.351.353,08	\$5.368.830,27	0,62
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	\$1.427.506,15	\$4.219.758,77	0,34
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	\$6.854.670,98	\$15.217.448,40	0,45

Elaborado por: Paredes (2020)

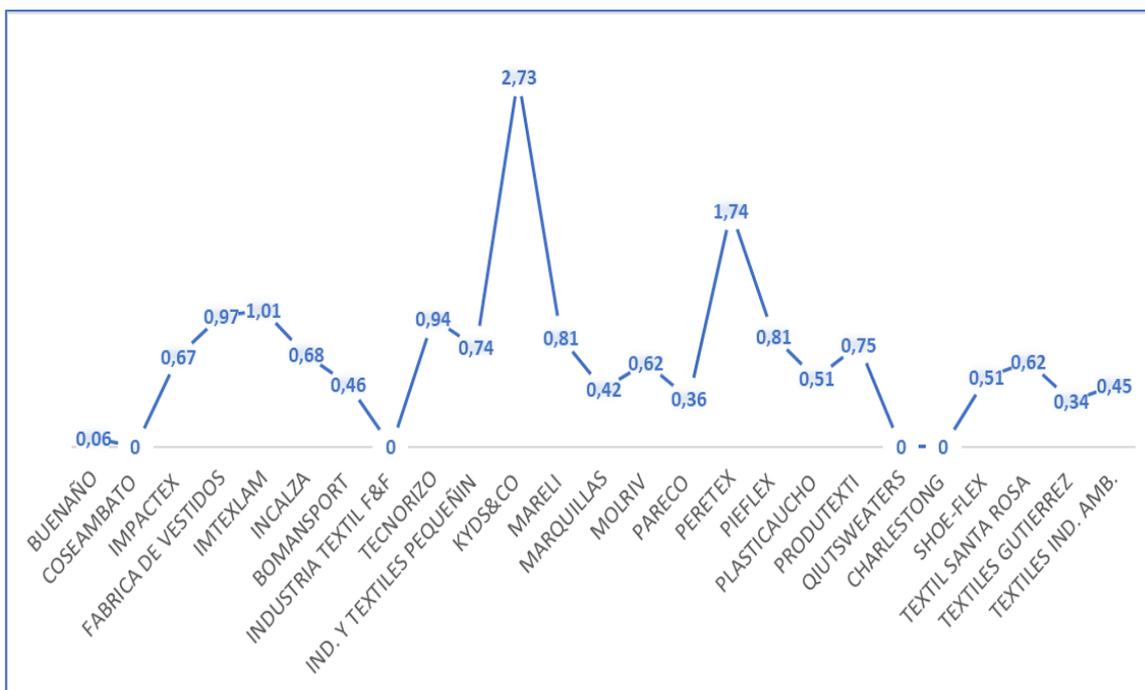


Figura 3. Endeudamiento del activo año 2018

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

Para el año 2018, el nivel de endeudamiento del activo se incrementó con respecto al año anterior, los resultados de este indicador muestran que la mayor parte de las empresas textiles presentan altos índices de endeudamiento como es el caso de Kyds&Co que obtuvo 2,73. La empresa de cada dólar que tiene en el activo debe 2 con 0,73 centavos, es decir su nivel de endeudamiento es alto.

Al igual que el año anterior, las empresas que no registran endeudamiento son: Confecciones y Servicios Ambato, Industria Textil F&F, Quitsweaters S.A., Shoe-Flex Industrias S.A.

En efecto, los índices de endeudamiento del activo durante el período 2017 a 2018 presentan niveles de endeudamiento se han incrementado para algunas empresas, mientras que para otras disminuyeron. Se considera que los márgenes aceptables de endeudamiento deben estar entre 0,4 y 0,6. Por esta razón se presenta en la siguiente tabla donde se muestra la variación y comparación del endeudamiento del activo de los dos periodos de análisis.

Tabla 7. Variación del endeudamiento del activo 2017-2018

EMPRESA	2017	2018	Variación
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	0,08	0,06	-26%
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	0,00	0,00	0%
Corporación Impactex Cía. Ltda.	0,66	0,67	1%
Fábrica De Vestidos Y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	0,86	0,97	12%
Imtexlam Cía. Ltda.	0,96	1,01	5%
Incalza S.A.	0,71	0,68	-3%
Industria Deportiva Bomansport Cía. Ltda.	0,34	0,46	35%
Industria Textil F&F Allegratex Cía. Ltda.	0,00	0,00	0%
Industrial Y Comercial Tecnorizo S.A.	0,95	0,94	-1%
Industrias Y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	0,73	0,74	1%
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía. Ltda.	1,84	2,73	48%
Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.	0,91	0,81	-11%
Marquillas & Accesorios Marquiaccs S.A.	0,59	0,42	-29%
Molriv Cía. Ltda.	0,86	0,62	-28%
Pareco Cía. Ltda.	0,43	0,36	-18%
Peretex Cía. Ltda.	1,72	1,74	1%
Pieflex S.A.	0,79	0,81	3%
Plasticaucho Industrial S.A.	0,49	0,51	4%
Produtexti Cía. Ltda.	0,74	0,75	1%
Qitsweaters S.A.	0,00	0,00	0%
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	0,00	0,00	0%
Shoe-Flex Industrias S.A.	0,51	0,51	0%
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	0,59	0,62	6%
Textiles Gutierrez Gutman Cía. Ltda.	0,35	0,34	-3%
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	0,42	0,45	7%

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

Como se puede observar en la tabla n°6, las variaciones del endeudamiento del activo se han incrementado con respecto al año 2017. La compañía que aumento su nivel de endeudamiento fue la Industria Deportiva Bomansport registrando la variación más alta a nivel de la industria textil con el 35% con respecto al año 2017. Sucede lo contrario con otras compañías que ha logrado reducir su endeudamiento hasta en un -29%, como es el caso de Marquillas & Accesorios Marquiaccs S.A.

Tabla 8. Índice de endeudamiento patrimonial del año 2017

EMPRESA	PASIVO TOTAL	PATRIMONIO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	\$144.584,19	\$1.623.109,15	0,09
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	\$0,00	\$1,00	0,00
Corporación Impactex Cía. Ltda.	\$2.419.051,27	\$1.252.415,55	1,93
Fábrica De Vestidos Y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	\$664.261,81	\$108.902,57	6,10
Intexlam Cía. Ltda.	\$6.732,51	\$267,49	25,17
Incalza S.A.	\$304.163,60	\$125.602,88	2,42
Industria Deportiva Bomansport Cía. Ltda.	\$360.812,85	\$694.496,36	0,52
Industria Textil F&F Allegratex Cía. Ltda.	\$0,00	\$1.827,49	0,00
Industrial Y Comercial Tecnorizo S.A.	\$1.929.186,51	\$97.528,66	19,78
Industrias Y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	\$240.984,36	\$90.487,16	2,66
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía. Ltda.	\$75.025,24	-\$34.344,93	-2,18
Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.	\$214.890,24	\$21.876,35	9,82
Marquillas & Accesorios Marquiaccos S.A.	\$112.266,01	\$76.816,50	1,46
Molriv Cía. Ltda.	\$196.207,03	\$31.782,41	6,17
Pareco Cía. Ltda.	\$452.684,87	\$590.298,24	0,77
Peretex Cía. Ltda.	\$31.056,07	-\$13.018,89	-2,39
Pieflex S.A.	\$2.050.848,21	\$553.397,55	3,71
Plasticaucho Industrial S.A.	\$39.640.814,40	\$41.791.565,30	0,95
Produtexti Cía. Ltda.	\$4.363.160,30	\$1.510.874,61	2,89
Qiutsweaters S.A.	\$0,00	\$800,00	0,00
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	\$0,00	\$7.491,24	0,00
Shoe-Flex Industrias S.A.	\$2.074,10	\$1.997,66	1,04
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	\$2.993.468,63	\$2.082.797,09	1,44
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	\$1.358.321,27	\$2.525.352,69	0,54
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	\$6.187.549,59	\$8.496.830,97	0,73

Elaborado por: Paredes (2020)

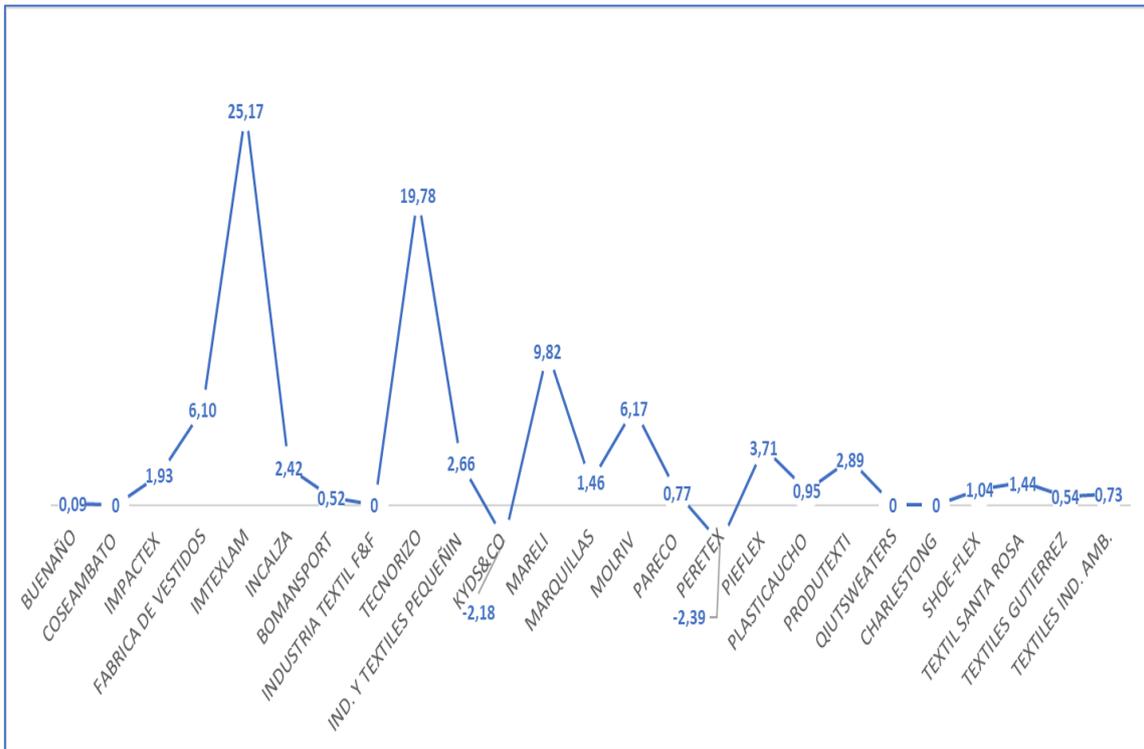


Figura 4. Endeudamiento del patrimonio año 2018

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

Con respecto, al nivel de endeudamiento patrimonial en el año 2017, se observa que la compañía Imtexlam tiene una deuda de 25,17 es decir que de cada dólar del patrimonio se debe 25 dólares con 17 centavos. Otra empresa que también tiene problemas de endeudamiento es Industrial y Comercial Tecnorizo con 19,78 seguida por Mareli con 9,82 y Molriv con 6,17 lo que significa que estas compañías tienen un alto grado de riesgo de incumplimiento con sus proveedores y fuentes de financiamiento.

Por otra parte, las sociedades que no registran endeudamiento son Confecciones y Servicios Ambato, Industria Textil F&F, Quitsweaters y Servicios Charlestong. Las empresas con índices negativos de endeudamiento patrimonial son Peretex con -2,39 y Kyds&Co con -2,18. Esto debido a que en su patrimonio tienen valores negativos, además su pasivo es mayor que el capital social.

Tabla 9. Índice de endeudamiento patrimonial del año 2018

EMPRESA	PASIVO TOTAL	PATRIMONIO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	\$117.614,32	\$1.825.681,17	0,06
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	\$0,00	\$1,00	0,00
Corporación Impactex Cía. Ltda.	\$2.989.270,58	\$1.484.958,41	2,01
Fábrica De Vestidos y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	\$782.333,13	\$27.897,28	28,04
Imtexlam Cía. Ltda.	\$83.734,71	-\$887,68	-94,33
Incalza S.A.	\$301.524,38	\$138.917,05	2,17
Industria Deportiva Bomansport Cía.	\$599.862,40	\$695.076,85	0,86
Industria Textil F&F Allegratex Cía.	\$0,00	\$1.748,76	0,00
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	\$1.756.785,07	\$103.554,83	16,96
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	\$245.412,12	\$87.981,30	2,79
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía.	\$70.494,68	-\$44.697,75	-1,58
Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.	\$358.758,18	\$85.945,60	4,17
Marquillas & Accesorios Marquiaccos	\$79.759,07	\$108.275,98	0,74
Molriv Cía. Ltda.	\$51.842,17	\$32.138,62	1,61
Pareco Cía. Ltda.	\$324.005,80	\$583.806,68	0,55
Peretex Cía. Ltda.	\$31.396,27	-\$13.397,72	-2,34
Pieflex S.A.	\$2.110.960,74	\$491.795,69	4,29
Plasticaucho Industrial S.A.	\$40.007.777,30	\$38.898.650,80	1,03
Produtexti Cía. Ltda.	\$4.957.883,34	\$1.662.088,41	2,98
Quitsweaters S.A.	\$0,00	\$800,00	0,00
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	\$0,00	\$7.491,24	0,00
Shoe-Flex Industrias S.A.	\$2.074,10	\$1.997,66	1,04
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	\$3.351.353,08	\$2.017.477,19	1,66
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	\$1.427.506,15	\$2.792.252,62	0,51
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	\$6.854.670,98	\$8.362.777,42	0,82

Elaborado por: Paredes (2020)

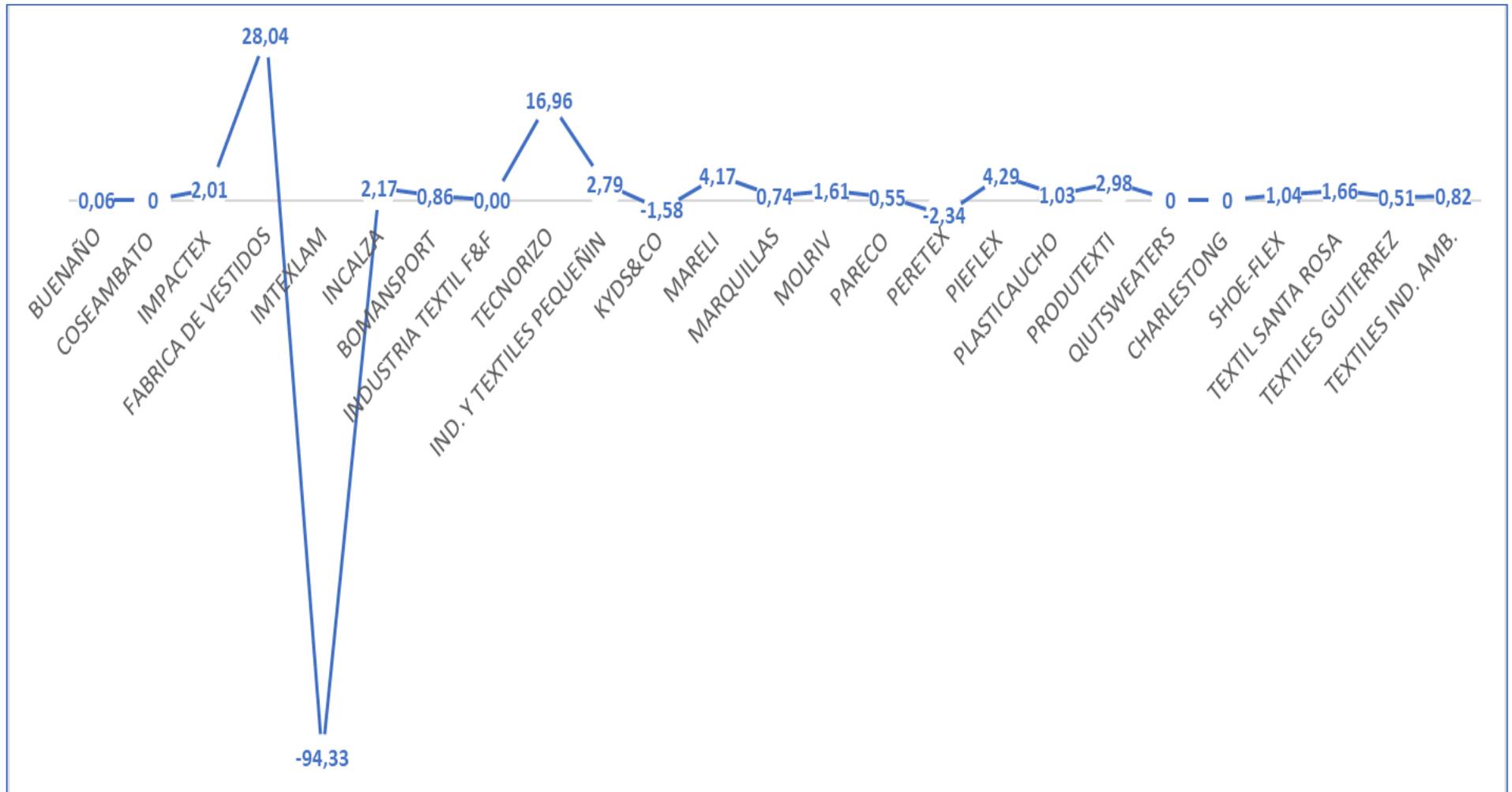


Figura 5. Endeudamiento del patrimonio año 2018

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

Durante, el año 2018 las empresas presentan niveles más elevados de endeudamiento, este indicador de endeudamiento posiciono a una nueva empresa que se denomina Fábrica De Vestidos y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa con 28,04 veces. El segundo lugar lo ocupa Tecnorizo que con respecto al año anterior disminuyo su nivel de endeudamiento y obtuvo 16,96.

No obstante, el endeudamiento registro valores negativos por parte de las compañías y están son Imtexlam con un margen de -94,33 por esta razón se entendería que la mayor fuente de financiamiento de las empresas de encuentra en el pasivo.

Tabla 10. Variación % del endeudamiento patrimonial 2017 - 2018

EMPRESA	2017	2018	Variación %
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	0,09	0,06	-33%
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	0,00	0,00	0%
Corporación Impactex Cía. Ltda.	1,93	2,01	4%
Fábrica De Vestidos y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	6,10	28,04	360%
Imtexlam Cía. Ltda.	25,17	-94,33	-475%
Incalza S.A.	2,42	2,17	-10%
Industria Deportiva Bomansport Cía.	0,52	0,86	65%
Industria Textil F&F Allegratex Cía.	0,00	0,00	0%
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	19,78	16,96	-14%
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	2,66	2,79	5%
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía.	-2,18	-1,58	-28%
Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.	9,82	4,17	-58%
Marquillas & Accesorios Marquiaccos	1,46	0,74	-49%
Molriv Cía. Ltda.	6,17	1,61	-74%
Pareco Cía. Ltda.	0,77	0,55	-29%
Peretex Cía. Ltda.	-2,39	-2,34	-2%
Pieflex S.A.	3,71	4,29	16%
Plasticaucho Industrial S.A.	0,95	1,03	8%
Produtexti Cía. Ltda.	2,89	2,98	3%
Qiutswaters S.A.	0,00	0,00	0%
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	0,00	0,00	0%
Shoe-Flex Industrias S.A.	1,04	1,04	0%
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	1,44	1,66	15%
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	0,54	0,51	-6%
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	0,73	0,82	12%

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

El endeudamiento patrimonial de las empresas textiles disminuyó del año 2017 a 2018, como es el caso de Imtexlam que redujo su endeudamiento en -475%, seguida por Mareli Corporación con -565%, Molriv con -74%. Por el contrario, el sector textil que aumento su nivel de endeudamiento patrimonial fue de Fábrica de Vestidos y Textiles del Tungurahua con 360%, el segundo lugar lo ocupa la Industria Deportiva Bomansport que aumento en un 60% su participación con respecto a su patrimonio.

Tabla 11. Índice de endeudamiento del activo fijo del año 2017

EMPRESA	PATRIMONIO	ACTIVO FIJO NETO	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	\$1.623.109,15	\$10.605,51	153,04
Confecciones Y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	\$1,00	\$0,00	0
Corporación Impactex Cía. Ltda.	\$1.252.415,55	\$588.325,48	2,13
Fábrica De Vestidos Y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	\$108.902,57	9700,18	11,23
Imtexlam Cía. Ltda.	\$267,49	\$0,00	0
Incalza S.A.	\$125.602,88	\$123.036,29	1,02
Industria Deportiva Bomansport Cía. Ltda.	\$694.496,36	\$336.025,11	2,07
Industria Textil F&F Allegratex Cía. Ltda.	\$1.827,49	\$252,03	7,25
Industrial Y Comercial Tecnorizo S.A.	\$97.528,66	\$1.708.129,85	0,06
Industrias Y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	\$90.487,16	\$66.054,56	1,37
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía. Ltda.	-\$34.344,93	\$657,46	-52,24
Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.	\$21.876,35	\$29.056,25	0,75
Marquillas & Accesorios Marquiaces S.A.	\$76.816,50	\$915,42	83,91
Molriv Cía. Ltda.	\$31.782,41	\$4.070,05	7,81
Pareco Cía. Ltda.	\$590.298,24	\$625.414,94	0,94
Peretex Cía. Ltda.	-\$13.018,89	\$426,47	-30,53
Pieflex S.A.	\$553.397,55	\$991.296,17	0,56
Plasticaucho Industrial S.A.	\$41.791.565,30	\$36.456.609,80	1,15
Produtexti Cía. Ltda.	\$1.510.874,61	\$272.032,57	5,55
Qiutswearers S.A.	\$800,00	\$0,00	0
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	\$7.491,24	\$0,00	0
Shoe-Flex Industrias S.A.	\$1.997,66	\$0,00	0
Textil Santa Rosa Teksaro C.A.	\$2.082.797,09	\$3.410.950,35	0,61
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	\$2.525.352,69	\$2.245.979,67	1,12
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	\$8.496.830,97	\$8.031.498,98	1,06

Elaborado por: Paredes (2020)

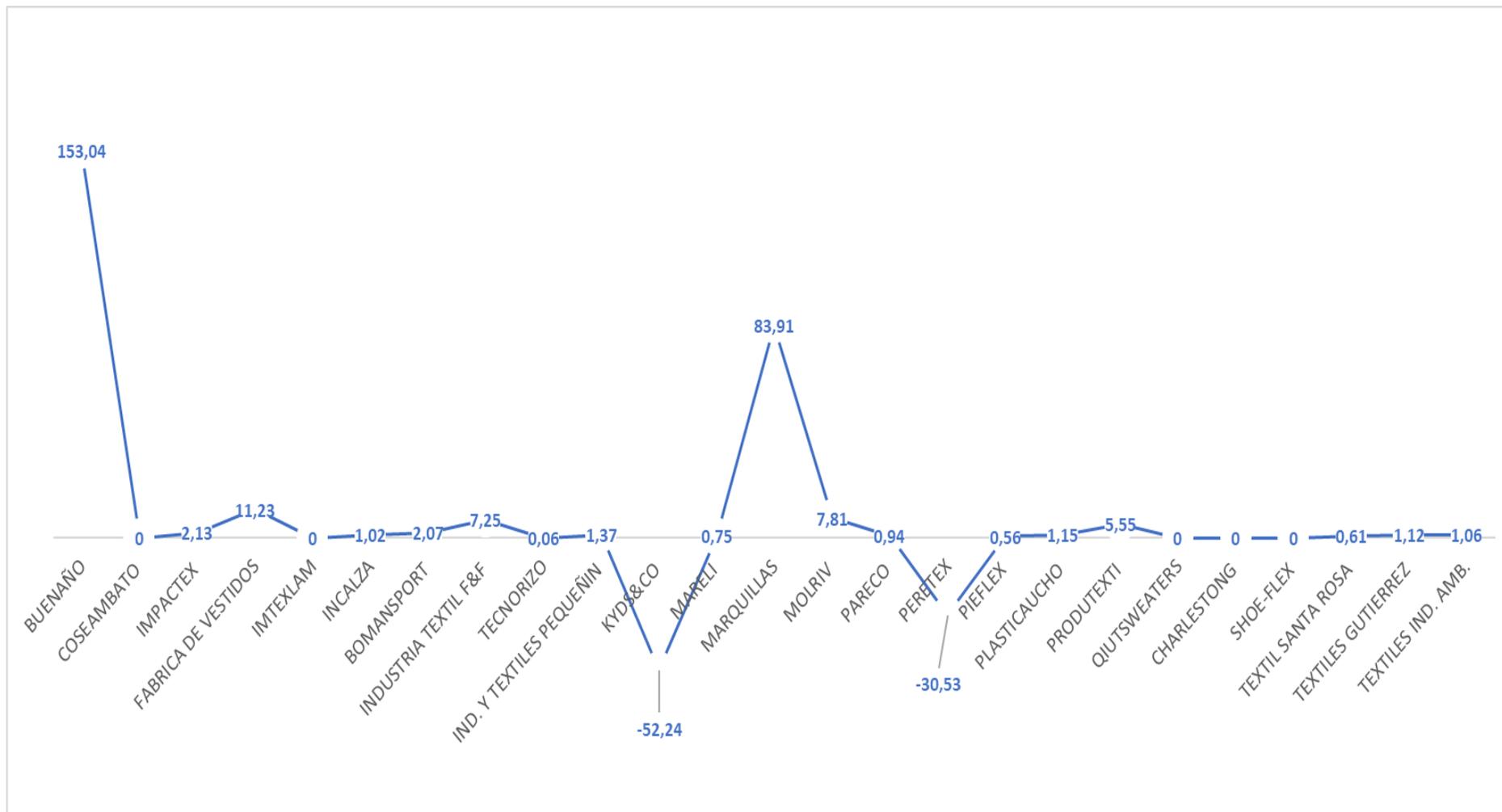


Figura 6. Endeudamiento del activo fijo año 2017

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

Durante el año 2017 Comercializadora Buenaño registro el mayor nivel de endeudamiento del activo fijo; este valor fue de 153,04 veces. Es decir que de cada dólar con el que cuenta la empresa en activos fijos, estos fueron financiados por los accionistas en \$153 dólares con 0,04 centavos. Otra compañía con un alto nivel de endeudamiento es Molriv con 83,91. De hecho \$83 dólares con 0,91 centavos es el capital comprometido para cada dólar en el activo fijo.

Aun cuando la mayor parte de la industria textil registra altos índices de endeudamiento, existen otras compañías que mantienen bajos niveles de endeudamiento del activo fijo como es el caso de Kyds&Co que obtuvo \$ -52,24. Este indicador determina el grado de compromiso que tiene el patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos de la compañía.

Cómo se puede observar en la tabla n° 10 la empresa Kyds&Co cuenta con un patrimonio negativo de -\$34.344,93 dólares y un activo fijo de \$\$657,46 dólares. Debido a esto su indicador es equivalente a -52,24 veces. De igual forma, Peretex con -30,53 veces tiene un patrimonio de \$ -13.018,89 dólares y \$426,47 dólares en el activo fijo.

Tabla 12. Índice de endeudamiento del activo fijo del año 2018

EMPRESA	PATRIMONIO	ACTIVO FIJO NETO	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	\$1.825.681,17	\$ 9762,11	187,02
Confecciones Y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	\$1,00	\$0,00	0
Corporación Impactex Cía. Ltda.	\$1.484.958,41	\$883.645,42	1,68
Fábrica De Vestidos Y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	\$27.897,28		0,06
Imtexlam Cía. Ltda.	-\$887,68	493511,1 \$24.898,48	-0,04
Incalza S.A.	\$138.917,05	\$102.077,72	1,36
Industria Deportiva Bomansport Cía. Ltda.	\$695.076,85	\$357.717,93	1,94
Industria Textil F&F Allegratex Cía. Ltda.	\$1.748,76	\$1.222,27	1,43
Industrial Y Comercial Tecnorizo S.A.	\$103.554,83	\$1.607.540,57	0,06
Industrias Y Textiles Pequeñin Cía. Ltda.	\$87.981,30	\$57.123,88	1,54
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía. Ltda.	-\$44.697,75	\$131,58	-339,70
Mareli Corporacion Texmareli Cía. Ltda.	\$85.945,60	\$37.870,52	2,27
Marquillas & Accesorios Marquiaccos S.A.	\$108.275,98	\$19.997,97	5,41
Molriv Cía. Ltda.	\$32.138,62	\$4.070,05	7,90
Pareco Cía. Ltda.	\$583.806,68	\$496.184,35	1,18
Peretex Cía. Ltda.	-\$13.397,72	\$426,47	-31,42
Pieflex S.A.	\$491.795,69	\$975.527,72	0,50
Plasticaucho Industrial S.A.	\$38.898.650,80	\$39.672.119,00	0,98
Produtexti Cía. Ltda.	\$1.662.088,41	\$317.780,79	5,23
Qiutsweaters S.A.	\$800,00	\$0,00	0
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	\$7.491,24	\$0,00	0
Shoe-Flex Industrias S.A.	\$1.997,66	\$0,00	0
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	\$2.017.477,19	\$3.807.178,69	0,53
Textiles Gutierrez Gutman Cía. Ltda.	\$2.792.252,62	\$2.692.116,83	1,04
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	\$8.362.777,42	\$9.051.383,03	0,92

Elaborado por: Paredes (2020)

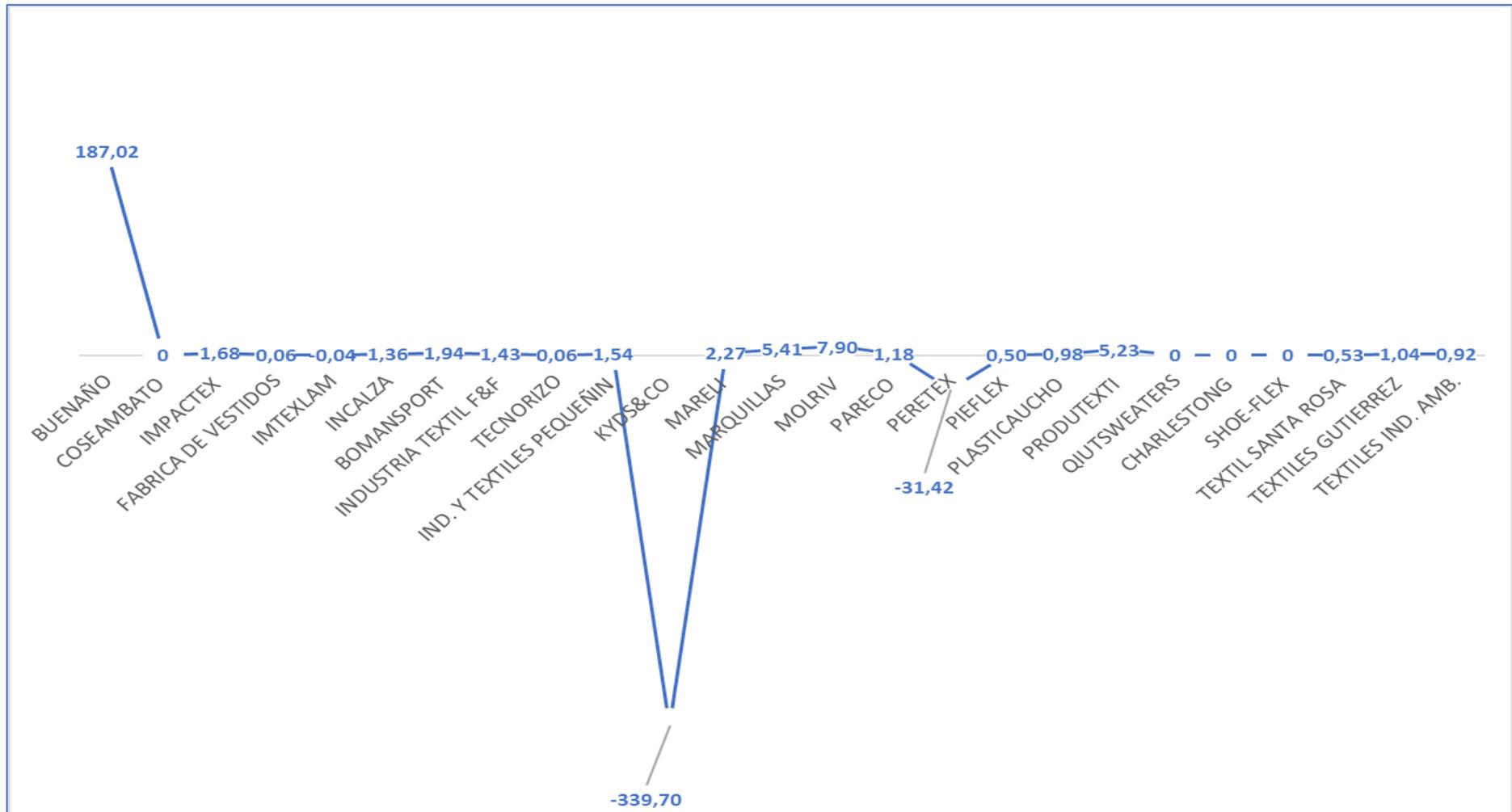


Figura 7. Endeudamiento del activo fijo año 2018

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

En año 2018, el índice de endeudamiento del activo de la compañía Comercializadora Buenaño fue de 187,02 veces, debido a que el patrimonio es de 1'825.681,17 de dólares, y el activo fijo neto de \$ 9762,11 dólares. La segunda empresa con un alto índice de endeudamiento es Molriv con 7,90 veces. La tercera industria es Marquillas & Accesorios Marquiaccs con 5,41 veces.

Por el contrario, las empresas textiles que tienen bajos niveles de endeudamiento son: Kyds&Co con -339,70 veces y con Peretex -31,42 veces. Otras empresas que no registran endeudamiento en el activo fijo son: Confecciones y Servicios Ambato, Qiutsweaters, Servicios Charlestong y Shoe-Flex Industrias, estas compañías no cuentan con activos fijos y por eso su índice de endeudamiento del activo fijo es igual a cero.

Es necesario establecer la variación del índice de endeudamiento del activo fijo de los años 2017 a 2018.

Tabla 13. Variación % índice de endeudamiento del activo fijo 2017- 2018

EMPRESA	2017	2018	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	153,04	187,02	22%
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	0,00	0,00	0%
Corporación Impactex Cía. Ltda.	2,13	1,68	-21%
Fábrica de vestidos y textiles del Tungurahua Vestetexsa Ca	11,23	0,06	-99%
Imtexlam Cía. Ltda.	0,00	-0,04	0%
Incalza S.A.	1,02	1,36	33%
Industria Deportiva Bomansport Cía.	2,07	1,94	-6%
Industria Textil F&F Allegratex Cía.	7,25	1,43	-80%
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	0,06	0,06	13%
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	1,37	1,54	12%
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía.	-52,24	-339,70	550%
Mareli Corporación Texmareli Cía.	0,75	2,27	201%
Marquillas & Accesorios Marquiaccs	83,91	5,41	-94%
Molriv Cía. Ltda.	7,81	7,90	1%
Pareco Cía. Ltda.	0,94	1,18	25%
Peretex Cía. Ltda.	-30,53	-31,42	3%
Pieflex S.A.	0,56	0,50	-10%
Plasticaucho Industrial S.A.	1,15	0,98	-14%
Produtexti Cía. Ltda.	5,55	5,23	-6%
Qiutsweaters S.A.	0,00	0,00	0%
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	0,00	0,00	0%
Shoe-Flex Industrias S.A.	0,00	0,00	0%
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	0,61	0,53	-13%
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	1,12	1,04	-8%
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	1,06	0,92	-13%

Elaborado por: Paredes (2020)

El endeudamiento del activo fijo de la empresa Kyds&Co registra un incremento en su índice de endeudamiento del 550%. Seguido por la compañía Mareli Corporación Texmareli con 201%, Incalza con 33%. Estas variaciones de incremento del endeudamiento han aumentado desde el año 2017 a 2018.

Mientras que las empresas que disminuyeron su nivel de endeudamiento con respecto al año anterior fueron: Fábrica De Vestidos y Textiles Del Tungurahua con -99%, Marquillas & Accesorios con -94% e Industria Textil F&F Allegratex -80%. Entre otras que lograron disminuir de forma notable su endeudamiento del activo fijo.

Para cumplir con el segundo objetivo: Medir la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector textil del cantón Ambato con la aplicación de indicadores financieros. Se procedió a elaborar una matriz con las cuentas contables para analizar la rentabilidad de la industria con el índice de rentabilidad financiera.

Rentabilidad Financiera (ROE)

$$ROE = \left(\frac{Ventas}{Activo} \right) * \left(\frac{UAI}{Ventas} \right) * \left(\frac{Activo}{Patrimonio} \right) * \left(\frac{UAI}{UAI} \right) * \left(\frac{Utilidad Neta}{UAI} \right)$$

A continuación, se presenta los resultados del índice de rentabilidad financiera de la industria textil durante el año 2017.

Tabla 14. Indicador de rentabilidad financiera 2017

EMPRESA	ACT. TOTAL	PATRIMONIO	VENTAS	UAII	UAI	UTILIDAD NETA	ROE
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	\$1.767.693,34	\$1.623.109,15	\$2.168.514,91	\$367.262,36	\$312.178,52	\$243.499,25	15%
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	\$1,00	\$1,00	\$0,00	\$1,00	\$0,00	\$0,00	0%
Corporación Impactex Cía. Ltda.	\$3.671.466,82	\$1.252.415,55	\$4.264.579,05	\$286.973,17	\$353.174,91	\$311.491,82	22%
Fábrica de vestidos y textiles del Tungurahua Vestetexsa Ca	\$773.164,38	\$108.902,57	\$2.379.038,15	\$51.185,32	\$43.531,46	\$43.531,46	31%
Imtextlam Cía. Ltda.	\$7.000,00	\$267,49	\$15.000,00	-\$21.602,00	-\$732,51	-\$732,51	-274%
Incalza S.A.	\$429.766,48	\$125.602,88	\$955.562,97	\$174.871,70	\$151.392,65	\$135.951,35	94%
Industria Deportiva Bomansport Cía.	\$1.055.309,21	\$694.496,36	\$928.801,11	\$14.794,47	\$10.788,92	\$10.788,92	1%
Industria Textil F&F Allegratex Cía.	\$1.827,49	\$1.827,49	\$155,36	\$0,00	-\$172,51	-\$172,51	0%
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	\$2.026.715,17	\$97.528,66	\$2.143.060,80	\$198.240,00	-\$112.469,52	-\$112.469,52	-115%
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	\$331.471,52	\$90.487,16	\$513.309,76	\$64.633,35	\$54.939,48	\$46.559,70	47%
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía.	\$40.680,31	-\$34.344,93	\$5.729,40	-\$10.634,95	\$0,00	\$0,00	24%
Mareli Corporación Texmareli Cía.	\$236.766,59	\$21.876,35	\$488.187,56	\$0,00	\$2.652,26	\$2.652,26	0%
Marquillas & Accesorios Marquiaccs	\$189.082,51	\$76.816,50	\$328.998,55	\$62.532,13	\$53.152,31	\$45.293,84	54%
Molriv Cía. Ltda.	\$227.989,44	\$31.782,41	\$345.147,49	\$48.597,07	\$47.841,37	\$40.186,67	117%
Pareco Cía. Ltda.	\$1.042.983,11	\$590.298,24	\$612.667,04	\$22.291,87	\$18.948,08	\$18.948,08	3%
Peretex Cía. Ltda.	\$18.037,18	-\$13.018,89	\$0,00	-\$628,76	-\$628,76	-\$628,76	0%
Pieflex S.A.	\$2.604.245,76	\$553.397,55	\$1.810.548,98	\$57.316,01	\$119.927,53	\$118.508,20	17%
Plasticaucho Industrial S.A.	\$81.432.379,70	\$41.791.565,30	\$93.494.026,00	\$9.756.893,73	\$10.217.319,90	\$9.297.916,08	19%
Produtexti Cía. Ltda.	\$5.874.034,91	\$1.510.874,61	\$5.514.688,09	\$153.125,00	\$255.802,48	\$254.434,48	13%
Quitsweaters S.A.	\$800,00	\$800,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0%
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	\$7.491,24	\$7.491,24	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0%
Shoe-Flex Industrias S.A.	\$4.071,76	\$1.997,66	\$0,00	\$0,00	-\$2,10	-\$2,10	0%
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	\$5.076.265,72	\$2.082.797,09	\$2.874.223,41	-\$107.572,48	\$0,00	\$0,00	-1%
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	\$3.883.673,96	\$2.525.352,69	\$3.236.939,15	\$377.553,17	\$331.076,57	\$309.384,95	11%
Textiles Industriales Ambateños S.A. Teimsa	\$14.684.380,60	\$8.496.830,97	\$10.637.176,20	\$760.968,87	\$809.711,44	\$809.711,44	8%

Elaborado por: Paredes (2020)

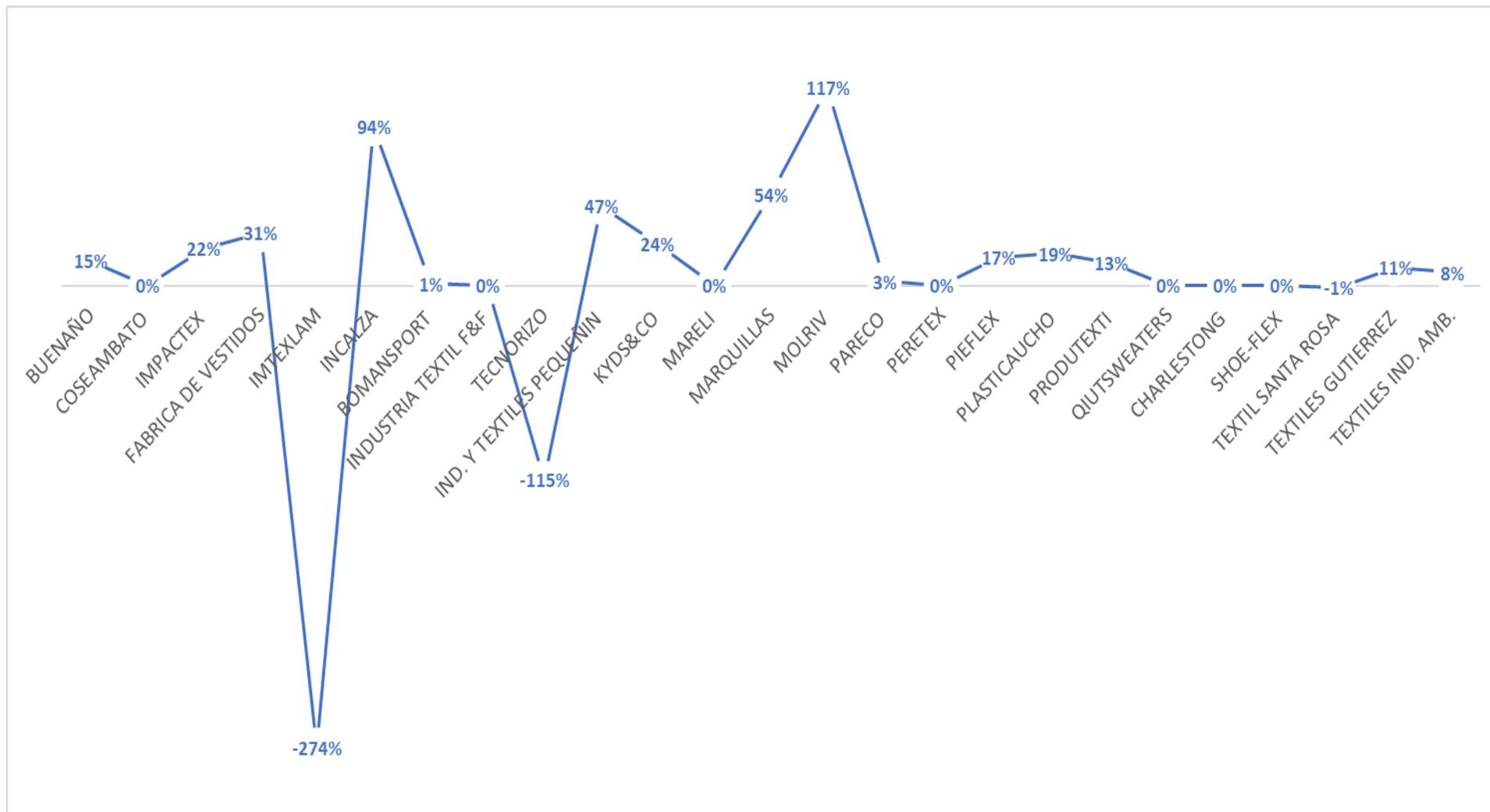


Figura 8. Rentabilidad financiera año 2017

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

A nivel de la industria textil la empresa con mayor rendimiento financiero es Molriv con 117%, la segunda industria con un margen de rentabilidad alto es Incalza con 94%, el tercer lugar es ocupado por Industrias y textiles pequeñín con 47% de beneficios generados en relación a la inversión de los accionistas o propietarios de la empresa. Sin embargo, las empresas obtuvieron una rentabilidad negativa fueron: Imtexlam con -274%, Industrial y Comercial Tecnorizo con -115%, Textil Santa Rosa con -1%.

Tabla 15. Indicador de rentabilidad financiera 2018

EMPRESA	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO	VENTAS	UAI	UAI	UTILIDAD NETA	ROE
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	\$1.943.295,49	\$1.825.681,17	\$2.465.290,67	\$202.572,02	\$273.079,04	\$204.809,28	11%
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	\$1,00	\$1,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0%
Corporación Impactex Cía. Ltda.	\$4.474.228,99	\$1.484.958,41	\$4.615.022,65	\$328.349,84	\$381.063,20	\$285.797,40	19%
Fábrica de vestidos y textiles del Tungurahua Vestetexsa Ca	\$810.230,41	\$27.897,28	\$2.625.171,56	-\$26.643,13	\$106.202,78	\$79.652,08	286%
Imtextlam Cía. Ltda.	\$82.847,03	-\$887,68	\$10.304,45	\$0,00	-\$362,39	-\$362,39	0%
Incalza S.A.	\$440.441,43	\$138.917,05	\$1.026.569,94	\$206.529,93	\$187.606,84	\$140.705,13	101%
Industria Deportiva Bomansport Cía.	\$1.294.939,25	\$695.076,85	\$818.748,31	\$682,92	\$3.396,80	\$2.649,50	0%
Industria Textil F&F Allegratex Cía.	\$1.748,76	\$1.748,76	\$40,00	-\$651,24	-\$959,48	-\$959,48	-55%
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	\$1.860.339,90	\$103.554,83	\$1.896.797,86	\$6.026,00	\$62.111,91	\$46.583,93	45%
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	\$333.393,42	\$87.981,30	\$466.349,76	\$61.056,73	\$52.238,22	\$40.745,81	46%
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía.	\$25.796,93	-\$44.697,75	\$3.122,00	-\$10.352,82	-\$7.403,80	-\$7.403,80	17%
Mareli Corporación Texmareli Cía.	\$444.703,78	\$85.945,60	\$938.233,75	\$52.274,06	\$47.107,76	\$36.744,05	43%
Marquillas & Accesorios Marquiaccs	\$188.035,05	\$108.275,98	\$295.424,92	\$43.823,56	\$26.320,68	\$20.530,13	19%
Molriv Cía. Ltda.	\$83.980,79	\$32.138,62	\$51.863,81	\$356,21	-\$897,61	-\$897,61	-3%
Pareco Cía. Ltda.	\$907.812,48	\$583.806,68	\$699.293,30	\$4.824,71	\$4.101,00	\$3.198,78	1%
Peretex Cía. Ltda.	\$17.998,55	-\$13.397,72	\$0,00	-\$378,83	-\$378,83	-\$378,83	0%
Pieflex S.A.	\$2.602.756,43	\$491.795,69	\$2.079.231,71	-\$16.877,27	\$26.371,95	\$19.778,96	4%
Plasticaucho Industrial S.A.	\$78.906.428,10	\$38.898.650,80	\$91.470.742,70	\$6.087.911,77	\$8.513.561,64	\$8.513.561,64	22%
Produtexti Cía. Ltda.	\$6.619.971,75	\$1.662.088,41	\$6.809.261,52	\$0,00	\$259.346,15	\$194.509,61	0%
Qiutsweaters S.A.	\$800,00	\$800,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0%
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	\$7.491,24	\$7.491,24	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0%
Shoe-Flex Industrias S.A.	\$4.071,76	\$1.997,66	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	0%
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	\$5.368.830,27	\$2.017.477,19	\$2.635.667,34	\$51.321,53	\$3.362,38	\$2.521,78	0%
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	\$4.219.758,77	\$2.792.252,62	\$3.345.537,45	\$409.314,24	\$399.013,36	\$299.260,02	11%
Textiles Industriales Ambateños S.A. Teimsa	\$15.217.448,40	\$8.362.777,42	\$10.597.570,00	\$320.001,97	\$531.723,34	\$398.792,50	5%

Elaborado por: Paredes (2020)

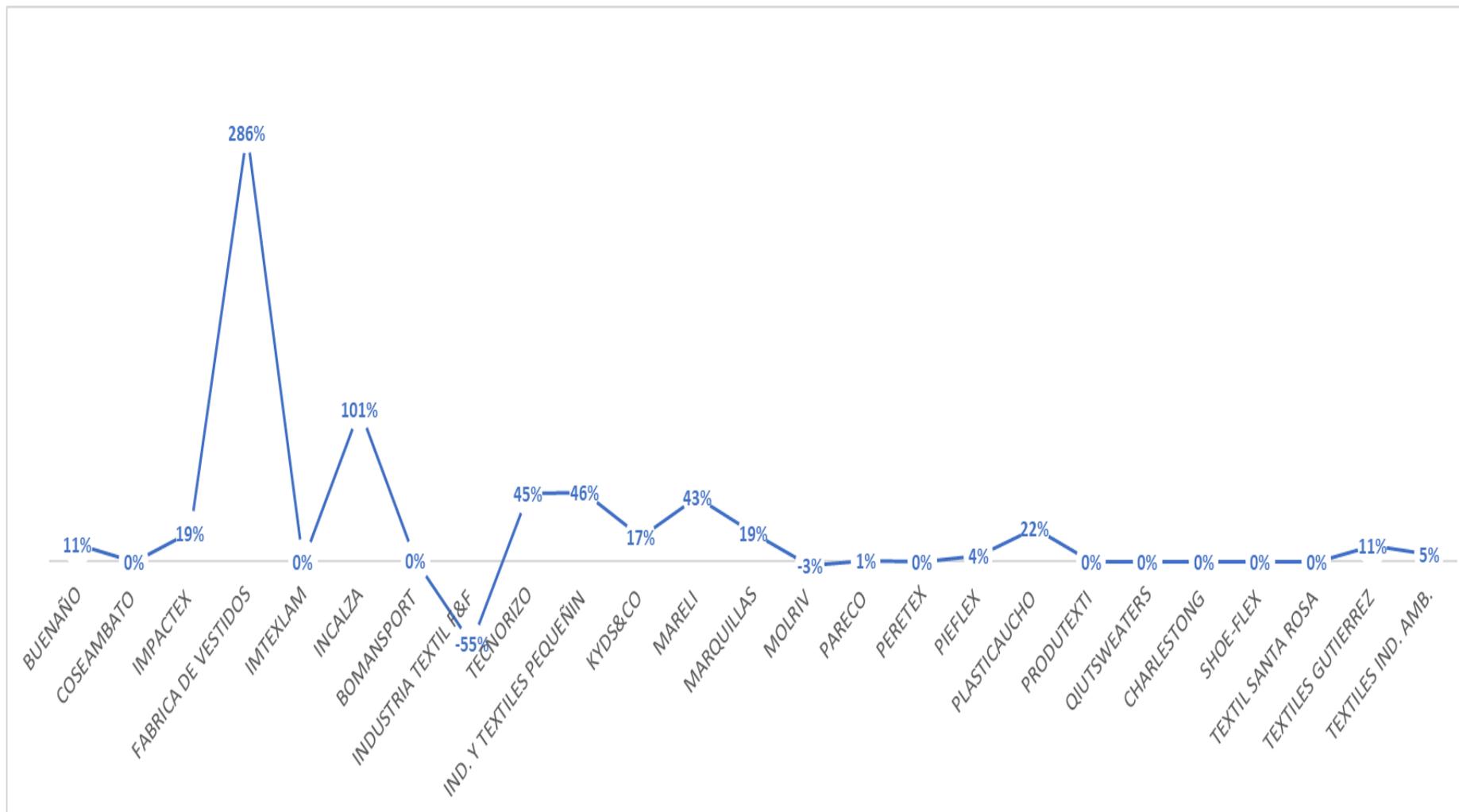


Figura 9. Rentabilidad financiera año 2018

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

En el año 2018, la empresa Fábrica de vestidos y textiles del Tungurahua obtuvo una rentabilidad financiera de 286%, seguido por Incalza con 101%. Industrias y textiles pequeñín con 46%, Industrial y comercial Tecnorizo con 45%, Mareli Corporación Texmareli con 43% y otras compañías que mantienen índices de rentabilidad inferiores al 22%.

Las empresas que obtuvieron una rentabilidad negativa son: Industria Textil F&F Allegratex con -55%, Molriv con -3%.

Tabla 16. Comparación de la rentabilidad financiera

EMPRESA	2017	2018	Variación
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	15%	11%	-25%
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	0%	0%	0%
Corporación Impactex Cía. Ltda.	22%	19%	-13%
Fábrica de vestidos y textiles del Tungurahua Vestetexsa Ca	31%	286%	816%
Imtexlam Cía. Ltda.	-274%	0%	-100%
Incalza S.A.	94%	101%	8%
Industria Deportiva Bomansport Cía.	1%	0%	-67%
Industria Textil F&F Allegratex Cía.	0%	-55%	0%
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	-115%	45%	-139%
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	47%	46%	-2%
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía.	24%	17%	-32%
Mareli Corporación Texmareli Cía.	0%	43%	0%
Marquillas & Accesorios Marquiaccs	54%	19%	-65%
Molriv Cía. Ltda.	117%	-3%	-102%
Pareco Cía. Ltda.	3%	1%	-78%
Peretex Cía. Ltda.	0%	0%	0%
Pieflex S.A.	17%	4%	-76%
Plasticaucho Industrial S.A.	19%	22%	15%
Produtexti Cía. Ltda.	13%	0%	-100%
Qiutsweaters S.A.	0%	0%	0%
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	0%	0%	0%
Shoe-Flex Industrias S.A.	0%	0%	0%
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	-1%	0%	-110%
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	11%	11%	-1%
Textiles Industriales Ambateños S.A. Teimsa	8%	5%	-39%

Elaborado por: Paredes (2020)

Al contrastar la información de la rentabilidad financiera de los periodos analizados se observan cambios significativos para la industria textil. Debido a que existen empresas que lograron posicionarse más en el mercado y aumentaron su rentabilidad con respecto al año anterior. Sin embargo, otras compañías no lograron posicionarse como se esperaba y su rendimiento fue negativo debido a las pérdidas registradas desde el año 2017 y 2018.

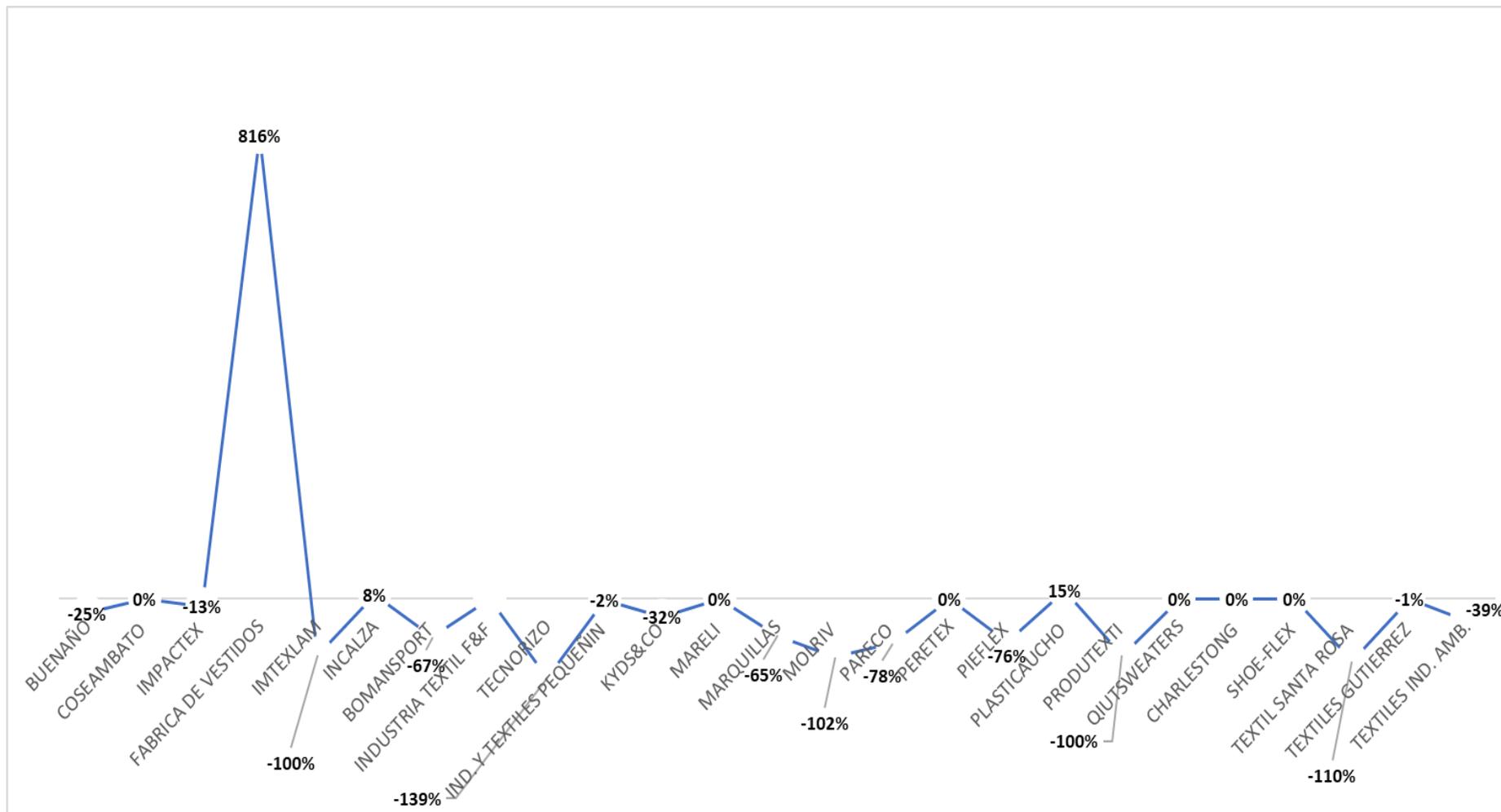


Figura 10. Variación de la rentabilidad financiera 2017-2018

Elaborado por: Paredes (2020)

Interpretación:

Los resultados de este análisis son los siguientes: la empresa que obtuvo una variación positiva en su rentabilidad financiera es Fábrica de vestidos y textiles del Tungurahua con una variación de 816%, esto debido a que en el año 2018 mejoro su rentabilidad. En segundo lugar, está la sociedad Plasticaucho Industrial obtuvo un incremento en su rentabilidad de 15%. En tercer lugar, Incalza con 8%.

Sin embargo, el sector textil también presenta disminución en su rentabilidad con respecto al año anterior como es el caso de la empresa Industrial y Comercial Tecnorizo con que obtuvo -139% en su variación porque su rentabilidad de 2017 fue de -115% y aunque mejoro en el año 2018 no fue suficiente para obtener una rentabilidad positiva.

Las demás empresas textiles muestran en sus resultados una rentabilidad negativa debido a que durante 2018 no lograron incrementar su rendimiento, si no por lo contrario su situación económica se deterioró mucho más que en el año 2017.

Con el propósito de establecer la relación entre el índice del nivel de endeudamiento y el índice de la rentabilidad del patrimonio (ROE), se diseñó y elaboró una matriz con las dos variables para medir el grado de correlación entre estas y proceder a aplicar el modelo de correlación de Pearson.

Tabla 17. Análisis de correlación endeudamiento patrimonial y Roe 2017

EMPRESA	ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO	ROE
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	9%	15%
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	0%	0%
Corporación Impactex Cía. Ltda.	193%	22%
Fábrica De Vestidos y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	610%	31%
Imtexlam Cía. Ltda.	2517%	-274%
Incalza S.A.	242%	94%
Industria Deportiva Bomansport Cía.	52%	1%
Industria Textil F&F Allegratex Cía.	0%	0%
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	1978%	-115%
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	266%	47%
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía.	-218%	24%
Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.	982%	0%
Marquillas & Accesorios Marquiaccs	146%	54%
Molriv Cía. Ltda.	617%	117%
Pareco Cía. Ltda.	77%	3%
Peretex Cía. Ltda.	-239%	0%
Pieflex S.A.	371%	17%
Plasticaucho Industrial S.A.	95%	19%
Produtexti Cía. Ltda.	289%	13%
Quitsweaters S.A.	0%	0%
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	0%	0%
Shoe-Flex Industrias S.A.	104%	0%
Textil Santa Rosa Teksaro C.A.	144%	-1%
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	54%	11%
Textiles Industriales Ambatenos S.A. Teimsa	73%	8%

Elaborado por: Paredes (2020)

En la tabla No. 16 se muestran los resultados de las variables objeto de estudio como los son: nivel de endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera del año 2017, indicadores financieros calculados en base a la información proporcionada de la Superintendencia de compañías, se analizó 25 empresas del sector textil domiciliadas en la ciudad de Ambato.

A continuación, se muestra una gráfica de la correlación entre el nivel de endeudamiento y el ROE, durante el año 2017:

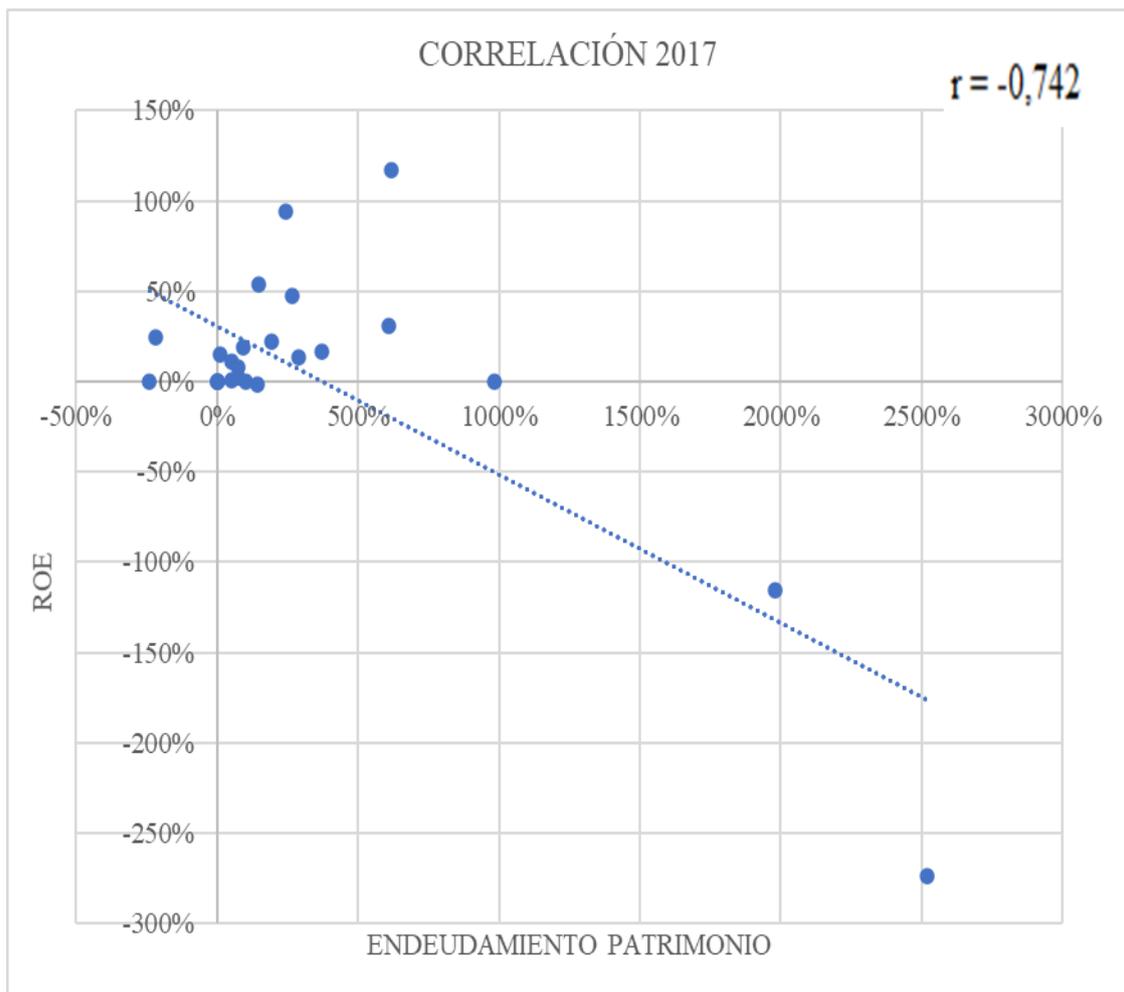


Figura 11. Correlación endeudamiento y rentabilidad financiera año 2017

Elaborado por: Paredes (2020)

Como se puede observar en la gráfica No 14, existe una correlación de -0,742 entre las variables endeudamiento patrimonial y rendimiento financiero, estos resultados comprueban la relación entre las dos variables.

Tabla 18. Análisis de correlación endeudamiento patrimonial y ROE 2018

EMPRESA	ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO	ROE
Comercializadora Buenaño E Hijos Texcorb Cía. Ltda.	6%	11%
Confecciones y Servicios Ambato, Coseambato S.A.	0%	0%
Corporación Impactex Cía. Ltda.	201%	19%
Fábrica De Vestidos y Textiles Del Tungurahua Vestetexsa Ca	2804%	286%
Imtexlam Cía. Ltda.	-9433%	0%
Incalza S.A.	217%	101%
Industria Deportiva Bomansport Cía.	86%	0%
Industria Textil F&F Allegratex Cía.	0%	-55%
Industrial y Comercial Tecnorizo S.A.	1696%	45%
Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.	279%	46%
Kyds&Co Confecciones De Vestir Cía.	-158%	17%
Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.	417%	43%
Marquillas & Accesorios Marquiaccs	74%	19%
Molriv Cía. Ltda.	161%	-3%
Pareco Cía. Ltda.	55%	1%
Peretex Cía. Ltda.	-234%	0%
Pieflex S.A.	429%	4%
Plasticaucho Industrial S.A.	103%	22%
Produtexti Cía. Ltda.	298%	0%
Qiutsweaters S.A.	0%	0%
Servicios Charlestong Cía. Ltda.	0%	0%
Shoe-Flex Industrias S.A.	104%	0%
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	166%	0%
Textiles Gutiérrez Gutman Cía. Ltda.	51%	11%
Textiles Industriales Ambateños S.A. Teimsa	82%	5%

Elaborado por: Paredes (2020)

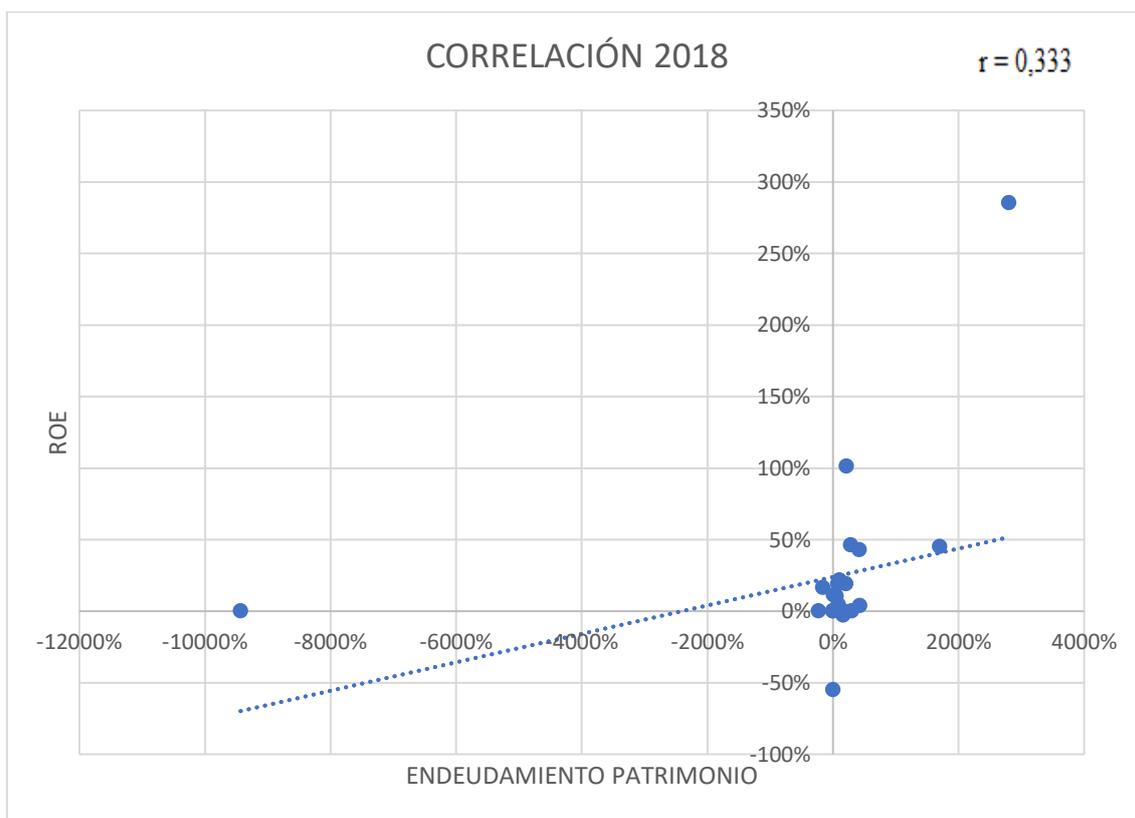


Figura 12. Correlación endeudamiento y rentabilidad financiera año 2018

Elaborado por: Paredes (2020)

Como se visualiza en la gráfica No 15, la correlación es de 0,333 lo que significa que la industria textil mantiene una correlación positiva entre el endeudamiento patrimonial y su rentabilidad; es decir, la rentabilidad que se generó durante el año 2018 fue financiada por la inversión de los accionistas y propietarios de la empresa.

Nota: De los resultados presentados en el análisis de correlación de las variables: endeudamiento patrimonial y rentabilidad financiera o ROE, del sector textil de la ciudad de Ambato, durante los años 2017 y 2018.

Se puede mencionar que existen empresas que no accedieron al financiamiento mediante el endeudamiento patrimonial. Además, no obtuvieron rentabilidad en sus operaciones debido a la falta de ventas o a su vez la utilidad fue equivalente a cero. Estas industrias son: Confecciones y Servicios Ambato, Coseambito S.A.; Industria Textil F&F Allegratex Cía.; Qiutsweaters S.A.; Servicios Charlestong Cía. Ltda.; Shoe-Flex Industrias S.A.

Por otra parte, es importante señalar que los resultados equivalentes a cero obtenido por parte de las industrias que se mencionan anteriormente no afectan el nivel de correlación del sector textil. Sin embargo, es relevante mencionar que si estas empresas no se tomaran en cuenta el nivel de correlación de las industrias aumenta aproximadamente en un 0,03 a 0,04 respectivamente de los años 2017 a 2018. Demostrando que mientras menos empresas obtengan índices iguales a cero, mayor es el grado de correlación entre las variables de estudio.

4.2 Comprobación de la hipótesis

4.2.1 Coeficiente de correlación

En la investigación se utilizó el modelo estadístico de coeficiente de correlación de Pearson, de esta forma se pudo establecer la relación entre las variables endeudamiento y rentabilidad con el propósito de medir el nivel de significancia entre las dos variables objeto de estudio.

Además, el coeficiente de correlación puede ser positivo o negativo. El valor del coeficiente de correlación oscila entre -1 y 1, mientras que una correlación equivalente a cero indica la ausencia de relación.

Planteamiento de la hipótesis:

La hipótesis nula (H0): $p = 0$ (NO EXISTE RELACIÓN)

La hipótesis alternativa (H1): $p \neq 0$ (SI EXISTE RELACIÓN)

Hipótesis nula (H0) = El nivel de endeudamiento no influye en la rentabilidad financiera del sector textil de la ciudad de Ambato.

Hipótesis alternativa (H1) = El nivel de endeudamiento si influye en la rentabilidad financiera del sector textil de la ciudad de Ambato.

Formula:

$$r_{xy} = \frac{\sum z_x z_y}{n}$$

Donde:

X= Nivel de endeudamiento patrimonial

Y = Rentabilidad Financiera

Z = 95%

P = 5% = 0,05

Regla de decisión:

Si $p < 5\%$ y el nivel de confianza 95%; esto indica que existe correlación entre las dos variables de estudio endeudamiento y rentabilidad.

Tabla 19. Coeficiente de correlación de Pearson

Valor del Coeficiente de Pearson	Grado de correlación entre las variables
$r = 0$	Ninguna correlación
$r = 1$	Correlación positiva perfecta
$0 < r < 1$	Correlación positiva
$r = -1$	Correlación negativa perfecta
$-1 < r < 0$	Correlación negativa

Fuente: Ortega, Tuya, Martínez, Pérez & Cánovas (2009)

Elaborado por: Paredes (2020)

Tabla 20. Relación del coeficiente de correlación

Rango	Relación
0,00 – 0,25	Escasa o nula
0,25 – 0,50	Débil
0,50 – 0,75	Entre moderada y fuerte
0,76 – 1,00	Entre fuerte y perfecta

Fuente: Ortega, Tuya, Martínez, Pérez & Cánovas (2009)

Elaborado por: Paredes (2020)

Resultados:

Tabla 21. Estadísticos descriptivos año 2017

	Media	Desviación	N
ENDEUDAMIENTO	334,4800%	637,02408%	25
ROE	3,4567%	70,43349%	25

Elaborado por: Paredes (2020)

Tabla 22. Correlación del nivel de endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera año 2017

Correlaciones		Endeudamiento Patrimonial	ROE
Endeudamiento Patrimonial	Correlación de Pearson	1	-,742**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	25	25
ROE	Correlación de Pearson	-,742**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	25	25

Elaborado por: Paredes (2020)

Al realizar la prueba de correlación de Pearson se observa que el nivel de significancia es negativo y que $p = -0,742$, entonces se establece que existe relación entre las variables endeudamiento del patrimonio y rentabilidad financiera. Entonces, se rechaza la hipótesis nula y se acepta que nivel de endeudamiento si influye en la rentabilidad financiera del sector textil de la ciudad de Ambato.

Correlación 2018

Tabla 23. Estadísticos descriptivos año 2018

	Media	Desviación	N
ENDEUDAMIENTO	3,3448	6,37024	25
ROE	,0346	,70433	25

Elaborado por: Paredes (2020)

Tabla 24. Correlación del nivel de endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera año 2018

Correlaciones		Endeudamiento Patrimonial	ROE
Endeudamiento Patrimonial	Correlación de Pearson	1	,333
	Sig. (bilateral)		,104
	N	25	25
ROE	Correlación de Pearson	,333	1
	Sig. (bilateral)	,104	
	N	25	25

Elaborado por: Paredes (2020)

En el análisis de correlación del sector textil durante el año 2018 se visualiza que el nivel de significancia $p = 0,333$. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1). Con estos resultados se comprueba que las variables están directamente relacionadas.

La información que se tomó como base de datos se obtuvo del portal de la Superintendencia de compañías, los periodos analizados fueron de los años 2017 y 2018. Con los resultados obtenidos se pudo comprobar el planteamiento de esta investigación y por lo tanto se puede decir que si influye el nivel del endeudamiento en la rentabilidad del sector textil de la ciudad de Ambato.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

La industria textil es uno de los sectores más importantes dentro del sector manufacturero, por esta razón es fundamental establecer como financian sus operaciones las empresas dedicadas a esta actividad en la ciudad de Ambato.

Las sociedades que pertenecen al sector textil en su gran mayoría presentan un nivel de endeudamiento patrimonial elevado debido a que se financian por fuentes externas tales como: entidades financieras, proveedores entre otros. Además, el total de los pasivos de las empresas superan por varios miles de dólares el patrimonio total de las sociedades. Al comparar los dos años de endeudamiento al que estuvieron expuestas estas empresas se puede mencionar que durante 2018 disminuyó el nivel de endeudamiento de las compañías con respecto al año anterior. Sin embargo, el nivel de endeudamiento Patrimonial de varias empresas es alto.

La rentabilidad de varias empresas textiles ha sido positiva e inclusive se puede mencionar que los niveles de rentabilidad financiera superan el 280%. Mientras que los niveles más bajos de rendimientos han alcanzado un margen de -270%. Esto debido a los márgenes de utilidad que han mantenido las compañías. Al analizar los dos periodos 2017 y 2018 se observó que el rendimiento ha disminuido considerablemente debido a las pérdidas de las utilidades en el último año.

La relación entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera de las compañías durante 2017 fue de -0,742; aunque la correlación entre estas variables es inversa existe una fuerte relación entre las variables. Con respecto a 2018, el nivel de correlación de Pearson fue positivo y este valor es equivalente a 0,333. La investigadora considera que la correlación entre las variables indica que el rendimiento financiero de las compañías se logró debido al financiamiento externo de proveedores e inclusive entidades financieras.

5.2 Recomendaciones

El sector textil para mantener un nivel adecuado de endeudamiento debe mantener presupuestos semestrales para fijar metas y determinar cuáles son las mejores fuentes de financiamiento para continuar con sus operaciones. Además, los administradores y propietarios de las empresas deberían mantenerse informados sobre las tasas de interés que ofrecen las diversas entidades financieras para acceder a créditos productivos de modo que logren financiarse sin incurrir en costos excesivos.

Para mejorar la rentabilidad de la industria textil, las compañías deben invertir más en activos fijos: tales como maquinaria para mejorar sus procesos productivos. La rentabilidad que poseen las compañías puede ser potenciada si se mejora la calidad de los productos y los insumos utilizados para la confección de las telas.

Es necesario que las empresas textiles conozcan que nivel de endeudamiento mantienen con sus acreedores, por lo tanto, se recomienda que apliquen indicadores financieros a sus estados financieros para que logren determinar la situación actual de las compañías e inclusive puedan mejorar sus rendimientos anuales.

El gobierno nacional debe regular y controlar de forma permanente a las entidades financieras para que estas otorgan créditos a bajas tasas de interés de acuerdo a las normativas legales vigentes ya que no todas las instituciones bancarias se rigen a estas normas.

BIBLIOGRAFÍA

- Altamirano, D., Lara, A., & Jiménez, W. (2020). El emprendimiento del sector textil y confecciones en el desarrollo económico territorial. *Uniandes EPISTEME*, 306-320.
- Altamirano, M. (2019). *La industria textil de Tungurahua con pérdidas de hasta el 30%*. Obtenido de https://www.lahora.com.ec/tungurahua/noticia/1102240097/la-industria-textil-de-tungurahua-con-perdidas-de-hasta-el-30_-
- Álvarez, S. (2020). Análisis de la relevancia de la diversificación financiera y operativa en la rentabilidad de las empresas constructoras en Cataluña (2005-2016). *TEC Empresarial*, 55-70.
- Argüelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., Medina, F., & Cruz, C. (2019). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las Mipymes turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administracion y Finanzas*, 39-51.
- Asociación de Industriales Textiles del Ecuador . (2016). *AITE*. Obtenido de <https://www.aite.com.ec/boletines/2016/industria-textil.pdf>
- Baena, D. (2014). *Análisis financiero Enfoque y proyecciones*. Bogotá: Ecoe ediciones.
- Brealey, R., & Myers, S. (2003). *Principies of Corporate Finance*. . New York: : McGraw Hill.
- Brealey, R., Myers, S., & Marcus, A. (2007). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. España: McGraw-Hill.
- Buele, I., Cuesta, F., & Chillogalli, C. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador. *Innovar*, 63-76.
- Casamayou, E. (2019). Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, período 2008-2017. *Revista Quipukamayoc*, 33-39.

- Chamorro, D. (2017). *Evaluación financiera del fondo complementario previsional cerrado de jubilación indexada de la Universidad Técnica del Norte*. Obtenido de <https://docplayer.es/63745305-Universidad-tecnica-del-norte.html>
- Charles, H. (2000). *Contabilidad Financiera*. Bogotá: Business & Economics.
- Córdoba, M. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: ECOE Ediciones.
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*, 266-282.
- Espejo, L., Robles, I., & Higuerey, a. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 241-254.
- Espinel, A., Aparicio, M., & Mora, A. (2018). Sector textil ecuatoriano y su influencia en la economía del país. *Puntos de Vista*, 9-13.
- Farfán, S. (2014). *Finanzas I*. Perú: Programa de Educación Superior a Distancia - PROESAD.
- Fierro, A. (2011). *Contabilidad General*. Bogotá: Ecoe.
- García, D., Antonio, & Martínez, F. (2013). Crecimiento, endeudamiento y rentabilidad de las empresas que realizan inversión en España. *ICE*, 125-138.
- García, M., & Jordá, J. (2004). *Dirección financiera*. Barcelona: Edicions UPC.
- Gitman, L. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Gutierrez, L., & Ruiz, C. (2012). *Estados financieros presupuestados y análisis de la información*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Hall, C., Hutchinson, J., & Michaelas, N. (2000). *Determinants of the capital structures of european SMEs*. *Journal of business finance y accounting*.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S., & Vivanco, s. (2016). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES . *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 151-160.
- Horgrent, S. (2013). *Análisis financiero*. México: Prentice Hall.

- INEC. (2019). *Resultados índice de Producción de la Industria Manufacturera*. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/ipi-m-2020/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2018).
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2018).
- Itaú Empresas. (2019). *Gestión financiera*. Obtenido de https://s2.q4cdn.com/476556808/files/doc_downloads/spanish/sustentabilidad/2019/08/Manual-gestion-financiera.pdf
- La Hora. (2019). *Tungurahua, industria textil de las más grandes del país*. Obtenido de <https://www.lahora.com.ec/tungurahua/noticia/1102289378/tungurahua-industria-textil-de-las-mas-grandes-del-pais->
- Lewis, A. (2007). *How Understand Financial Statements*. New York: Aspen Publishing.
- López, J., & Sierra, V. (2019). *Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*. Obtenido de http://dvl.ccn.ufsc.br/congresso_internacional/anais/6CCF/33_17.pdf
- Manrique, G., & Salazar, G. (2017). *Las deudas y su incidencia en la rentabilidad de las pymes de Boyaca*. Obtenido de <http://revistas.ustatunja.edu.co/index.php/ivestigium/article/download/1556/1421/>
- Marcial, C. (2016). *Gestión Financiera*. Ecoe Ediciones.
- Martínez, B. (2013). *Estados contables en general*. Mendoza: Universidad Nacional de Cuyo.
- Molina, L., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de Investigación SIGMA*, 8-28.
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de gerencia*, 609-628.
- Oriol, A. (2008). *Análisis económico financiero*. Madrid.

- Ortega, R., Tuya, L., Martínez, M., & Cánovas, A. P. (2009). EL COEFICIENTE DE CORRELACION DE LOS RANGOS DE SPEARMAN CARACTERIZACION. *Revista Habanera de Ciencias Médicas*, 1-20.
- Ortiz, H. (2011). *Análisis Financiero Aplicado*. Bogotá: Proyectos Editoriales Curcio Penen.
- Revista Gestión. (2018). *El sector textil, una mina de oro a la que le urge potenciarse*. Obtenido de <https://revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/el-sector-textil-una-mina-de-oro-la-que-le-urge-potenciarse>
- Salcedo, R. (2018). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad*. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financiero-rentabilidad.html>
- Sánchez, A. (1994). LA RENTABILIDAD ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA GRAN EMPRESA ESPAÑOLA. ANÁLISIS DE LOS FACTORES DETERMINANTES. *Revista española de financiación y contabilidad*, 159-179.
- Sánchez, A., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2020). MANUFACTURA SECTOR TEXTIL PRENDAS DE VESTIR. *Universidad Técnica de Ambato*, 1-4.
- Sánchez, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. *Análisis contables*, 1-24.
- Servicio de Rentas Internas. (2019).
- Textiles Cotopaxi. (2020). *Los países que más ropa exportan al resto del planeta, ilustrados en un mapa*. Obtenido de <https://magnet.xataka.com/preguntas-notan-frecuentes/paises-que-ropa-exportan-al-resto-planeta-ilustrados-mapa>
- Uriol, S. (2011). *Estados contables*. Lima: <http://www.buenastareas.com/ensayos/Fundamentos-De-Conlabilidad/2490435.html>.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson Educación.
- World Trade Organization. (2016). *International Trade and Market Access Data*. Obtenido de

de

https://www.wto.org/english/res_e/statis_e/statis_bis_e.htm?solution=WTO&path=/Dashboards/MAPS&file=Map.wcdf&bookmarkState={%22impl%22:%22client%22,%22params%22:{%22langParam%22:%22en%22}}