



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

Proyecto de Investigación, previo a la obtención de Título de Ingeniero
Financiero

Tema:

“El endeudamiento y la rentabilidad en las pequeñas empresas de fabricación textil
en el Ecuador.”

Autor: Veintimilla Fiallos, Danny Fabricio

Tutora: Dra. Bedoya Jara, Mayra Patricia

Ambato – Ecuador

2021

i

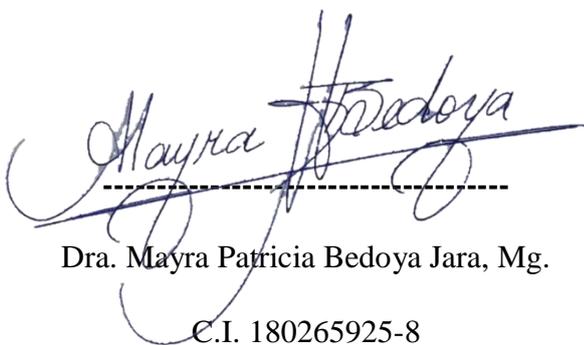
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara con cédula de identidad No. 180265925-8, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: “**EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN LAS PEQUEÑAS EMPRESAS DE FABRICACIÓN TEXTIL EN EL ECUADOR.**”, desarrollado por Danny Fabricio Veintimilla Fiallos, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, Noviembre 2021.

TUTORA



Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara, Mg.
C.I. 180265925-8

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Danny Fabricio Veintimilla Fiallos con cédula de identidad No. 1803419546, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN LAS PEQUEÑAS EMPRESAS DE FABRICACIÓN TEXTIL EN EL ECUADOR.”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Noviembre 2021

AUTOR



Danny Fabricio Veintimilla Fiallos

C.I. 1803419546

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el proyecto de investigación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

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

Ambato, Noviembre 2021

AUTOR



Danny Fabricio Veintimilla Fiallos

C.I. 1803419546

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema “**EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN LAS PEQUEÑAS EMPRESAS DE FABRICACIÓN TEXTIL EN EL ECUADOR.**”, elaborado por Danny Fabricio Veintimilla Fiallos, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Noviembre 2021



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova

MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Oscar López

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Mi dedicación y agradecimiento se dirige especialmente a Dios porque gracias a su sabiduría y a todas las bendiciones entregadas en mi vida, permitieron culminar una etapa muy importante en mi vida el cual fue guiando mi camino desde el primer día.

A mis padres por ser el pilar fundamental en el transcurso de mi vida profesional por estar en todo momento apoyándome frente a las adversidades que atravesé en este importante trayecto, de igual manera a mi familia por estar pendientes en todo momento brindándome su apoyo en los buenos y malos momentos.

Danny Fabricio Veintimilla Fiallos

AGRADECIMIENTO

Agradezco primero a Dios por permitirme la oportunidad de culminar una etapa muy importante en mi vida con todas las bendiciones que ha hecho en ella, a mis padres por ser el ejemplo de lucha, perseverancia, puntualidad, paciencia, honradez y dedicación los cuales fueron valores que he aplicado en el transcurso de mi carrera universitaria.

También agradezco a los docentes de la Facultad de Contabilidad y Auditoría los cuales han impartido sus conocimientos, quienes se han convertido en guías permitiendo que logre alcanzar y cumplir esta etapa con éxito.

Danny Fabricio Veintimilla Fiallos

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN LAS PEQUEÑAS EMPRESAS DE FABRICACIÓN TEXTIL EN EL ECUADOR”

AUTOR: Danny Fabrico Veintimilla Fiallos

TUTORA: Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara

FECHA: Noviembre 2021

RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación tiene como objetivo conocer la relación existente entre la rentabilidad y el endeudamiento en las pequeñas empresas de textil del Ecuador, dicha relación se llevara a cabo mediante el programa estadístico IBM SPSS el mismo que reflejara mediante valores correlacionales si existe una relación lineal entre estas dos variables de estudio los cuales pueden ser valores positivos o negativos dependiendo la entidad seleccionada como parte de estudio. Para lo cual, dentro de la realización del presente trabajo de investigación se seleccionó datos financieros obtenidos por la Superintendencia de Compañías y Seguros los mismos mostraron balances generales y estados financieros, permitiendo así la obtención de los datos que formaran parte de estudio en la presente investigación de esta manera se realizó el análisis de las variables haciendo uso de los indicadores financieros. Para la realización del análisis de relación entre estas dos variables se seleccionó un periodo de 5 años, periodo que permite conocer la relación y el nivel de importancia de las variables seleccionadas dentro de las entidades que formaron parte de estudio.

PALABRAS DESCRIPTORAS: RENTABILIDAD, ENDEUDAMIENTO, ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO, ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO, APALANCAMIENTO.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO

FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING

FINANCIAL ENGINEERING CAREER

TOPIC: “DEBT AND PROFITABILITY IN SMALL TEXTILE MANUFACTURING COMPANIES IN ECUADOR”

AUTHOR: Danny Fabricio Veintimilla Fiallos

TUTOR: Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara

DATE: November 2021

ABSTRACT

The objective of this research is to know the relationship between profitability and indebtedness in small textile companies in Ecuador, this relationship will be carried out through the IBM SPSS statistical program, which will reflect through correlational values if there is a linear relationship between These two study variables which can be positive or negative values depending on the entity selected as part of the study. For which, within the realization of this research work, financial data obtained by the Superintendence of Companies and Insurance were selected, they showed balance sheets and financial statements, thus allowing the obtaining of the data that will form part of the study in this research In this way, the analysis of the variables was carried out using financial indicators. To carry out the analysis of the relationship between these two variables, a period of 5 years was selected, a period that allows knowing the relationship and the level of importance of the selected variables within the entities that were part of the study.

KEYWORDS: PROFITABILITY, DEBT, SHORT-TERM DEBT, LONG-TERM DEBT, LEVERAGE.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA	iii
CESIÓN DE DERECHOS	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE GENERAL	x
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiv
CAPÍTULO I	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1. Justificación.....	1
1.1.1. Justificación teórica.....	1
1.1.2. Justificación metodológica	3
1.1.3. Justificación práctica	5
1.1.4. Formulación del problema de investigación.....	6
1.2. Objetivos	6
1.2.1. Objetivo general.....	6
1.2.1. Objetivos específicos.....	6
CAPÍTULO II	7
MARCO TEÓRICO	7
2.1 Revisión de literatura.....	7
2.1.1 Antecedentes investigativos	7
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	11
2.2 Hipótesis	27
CAPÍTULO III	28

METODOLOGÍA	28
3.1. Recolección de la información.....	28
3.1.1 Fuentes primarias y secundarias	31
3.1.2 Instrumentos y métodos para recolectar información	32
3.2 Tratamiento de la información	33
3.3. Operacionalización de las variables	40
3.3.1. Variable dependiente: Endeudamiento.....	40
3.3.2. Variable independiente: Rentabilidad	42
CAPÍTULO IV	43
RESULTADOS	43
4.1 Resultados y discusión.....	43
4.1.2. Análisis de los resultados	50
4.1.2.1 Apalancamiento financiero	50
4.1.2.2 Apalancamiento largo plazo	51
4.1.2.3 Apalancamiento corto plazo	52
4.1.2.4 Enduedamiento del patrimonio	53
4.1.2.5 Endeudamiento a largo plazo.....	54
4.1.2.6 Enduedamiento a corto plazo.....	55
4.1.2.7 Rendimiento sobre activos.....	58
4.1.2.8 Rendimiento sobre el patrimonio	59
4.1.2.9 Margen de utilidad bruta.....	60
4.1.2.10 Margen operacional.....	61
4.1.2.11 Margen neto	62
4.1.3. Aplicación del modelo	63
4.2 Verificación de la hipótesis.....	74
4.2.1 Planteamiento de hipótesis	74
4.3. Limitaciones del estudio	78
CAPÍTULO V	80
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	80
5.1 Conclusiones	80
5.2 Recomendaciones	81
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	82

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla N° 1 Países productores en el sector textil.....	13
Tabla N°2 Producción de la industria textil nacional.....	14
Tabla N°3 Características de las pequeñas empresas.....	16
Tabla N°4 Número de empresas de textil a nivel nacional (CIU 13)	16
Tabla N°5 Exportación de textiles y exportación nacional.	18
Tabla N°6 Importación de textiles e importación nacional.	19
Tabla N°7 Total pequeñas empresas de textiles del Ecuador	29
Tabla N°8 Total pequeñas empresas de textiles del Ecuador	30
Tabla N°9 Valores de correlación.	38
Tabla N°10 Formato de recopilación de datos.....	39
Tabla N°11 Variable dependiente: Endeudamiento	40
Tabla N° 12 Variable independiente: Rentabilidad	42
Tabla N°13 Datos financieros de las empresas de textil, año 2016	44
Tabla N°14 Datos financieros de las empresas de textil, año 2017	45
Tabla N°15 Datos financieros de las empresas de textil, año 2018	46
Tabla N°16 Datos financieros de las empresas de textil, año 2019	47
Tabla N°17 Datos financieros de las empresas de textil, año 2020	48
Tabla N°18 Indicadores de endeudamiento.....	49
Tabla N°19 Apalancamiento financiero.	50
Tabla N°20 Apalancamiento a largo plazo.....	51
Tabla N°21 Apalancamiento a corto plazo.....	52
Tabla N°22 Endeudamiento del patrimonio	53
Tabla N°23 Endeudamiento a largo plazo	54
Tabla N°24 Endeudamiento a corto plazo.....	55
Tabla N 25 Indicadores de rentabilidad.	57
Tabla N°26 Rentabilidad sobre activos (ROA).	58
Tabla N°27 Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).	59
Tabla N°28 Margen de utilidad bruta.....	60
Tabla N°29 Margen operacional.	61
Tabla N°30 Margen neto.	62
Tabla N°31 Correlación del ROA periodo 2020.....	64

Tabla N°32	Correlación del ROA periodo 2019.....	65
Tabla N°33	Correlación del ROA periodo 2018.....	66
Tabla N°34	Correlación del ROA periodo 2017.....	67
Tabla N°35	Correlación del ROA periodo 2016.....	68
Tabla N°36	Correlación del ROE periodo 2020.	69
Tabla N°37	Correlación del ROE periodo 2019.	70
Tabla N°38	Correlación del ROE periodo 2018.	71
Tabla N°39	Correlación del ROE periodo 2017.....	72
Tabla N°40	Correlación del ROE periodo 2016.....	73
Tabla N°41	Análisis de la hipótesis.	74
Tabla N°42	Endeudamiento total.	75
Tabla N°43	Rentabilidad de las pequeñas empresas textiles.....	76

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico N°1 Evolución del sector textil en el Ecuador	12
Gráfico N°2 División del CIU	30
Gráfico N°3 Indicadores de endeudamiento.....	49
Gráfico N° 4 Indicadores de rentabilidad.....	57
Gráfico N°5 Nivel de endeudamiento total de las empresas del sector textil.....	75
Gráfico N°6 Rentabilidad de las pequeñas empresas textiles.....	77

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Justificación

1.1.1. Justificación teórica

El presente trabajo se justifica desde el punto de vista teórico, por la conceptualización científica que existe con respecto al endeudamiento y cómo influye en la rentabilidad de las pequeñas empresas textiles en el Ecuador, las mismas que generan efectos en la actividad económica, financiera de las sociedades influyendo para el financiamiento externo y evitando cumplir los objetivos planteados previamente por la organización.

En el estudio realizado por parte de Zutter (2012) señala, al análisis de la estructura financiera de una empresa, es considerado un factor principal de investigación, porque, la misma permite maximizar el valor de la empresa a través de la optimización del coste financiero, con un menor riesgo posible, y el máximo apalancamiento.

En la investigación realizada a pequeñas empresas por parte de Thompson (2015) aseguran que, varios son los factores en la estructura financiera que establecen el nivel de deuda en las organizaciones, entre ellos: el tamaño, su estructura de activos, la capacidad que posee para generar recursos, la rentabilidad y el crecimiento.

Dentro de la investigación de Solano (2014) puntualiza que:

El endeudamiento es aquella forma en que las empresas deciden financiar sus proyectos dentro de un periodo previamente establecido con el fin de conocer si se va obtener los recursos de efectivo necesarios para no decaer en riesgos de impago que puedan afectar seriamente a las empresas (pág. 88).

En el estudio realizado por parte de Madrid & Munuera (2008) afirma que:

Es de suma importancia para cada entidad, empresa o asociación que genere lucro, realizar un estudio a profundidad sobre el impacto que genera el manejo del endeudamiento dentro de la misma ya que este estudio permite conocer el

equilibrio financiero que se debe controlar en cada entidad con el fin de que cada recurso, inversión, gasto, etc., que se realice sea utilizado de una manera adecuada y así mantener dicho equilibrio financiero estable (pág. 117).

Al hablar del impacto que genera el endeudamiento en una entidad, la misma es considerada una herramienta que permite influenciar en el crecimiento de forma directa e indirectamente de esta manera se conocerá cuáles son los factores que inciden al control financiero dentro de la entidad analizada, (Johnson, 2004, pág. 17).

Tomando en cuenta a la investigación de Rico & Rico (2009)

Al analizar el nivel de endeudamiento de las empresas se puede reconocer cual es el tanto por ciento de deuda que las empresas tuvieron en periodos anteriores, en donde es muy incierto saber hasta qué punto se puede endeudar de esta manera, se deberá realizar un análisis más profundo sobre la capacidad que tienen las empresas para convertir efectivo con el fin de poder hacer frente a sus obligaciones (pág. 137).

El endeudamiento de una organización es considerado imprescindible debido a que este indicador influye en la estructura financiera de las entidades, pues si este indicador se encuentra de forma elevada se interpreta decaimiento, cada organización podría escoger el nivel de endeudamiento pero cabe recalcar que esto sería fácil cuando sus recursos son controlados oportunamente con el pago de sus obligaciones a terceros, sin embargo no todas las organizaciones realizan este proceso de forma adecuada cancelando o reembolsando los pagos con sus acreedores. La eficacia de sus activos cumple un rol importante en donde estos cumplen la capacidad de devolución del endeudamiento, estos recursos son de gran interés e importancia cuando se analice el vencimiento de las deudas y el coste.

Para las autoras De la Hoz, Ferrer & De la Hoz (2008)

La rentabilidad representa uno de los objetivos que se traza toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado período de tiempo. Se puede definir además, como el

resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa (pág. 89).

Para el autor Gironella (2005)

La rentabilidad es definida como la medida del rendimiento que generan los capitales invertidos en un determinado periodo de tiempo, lo que implica comparar el beneficio generado con el capital invertido o empleado para obtenerlo (pág. 85).

Es importante el poder definir y especificar el porcentaje de utilidad respecto a los activos y el patrimonio, con la intención de conocer cuánto ha rendido en un año contable los aportes de los propietarios y accionistas de una empresa, puesto que con estas bases se podría tener una proyección en relación a la financiación y endeudamiento, para así poder realizar estrategias adecuadas dentro de la producción e inversión, teniendo en cuenta que es importante las decisiones adecuadas de la administración a la hora de manejar las finanzas con el fin de que sus objetivos sean cumplidos y los resultados sean perceptibles en la rentabilidad de la organización.

De tal manera que al realizar un estudio a los indicadores financieros del endeudamiento y la rentabilidad dentro de las pequeñas empresas permite conocer la relación que puede existir entre estos indicadores y así lograr que cada empresa ya sea grande, mediana y pequeña, plantee un análisis al procedimiento de la influencia que cause cada indicador para evitar el aumento de cada variable y que en un futuro los administradores financieros no estén obligados a obtener un sobre endeudamiento para lograr el equilibrio deseado en los indicadores analizados.

1.1.2. Justificación Metodológica

“Es importante realizar la investigación con la industria textil ya que esta es una parte esencial para el desarrollo productivo y económico de la provincia y del país, con el fin de aportar a la generación de empleo directo e indirecto” (AITE, 2020, pág. 29).

Para la presente investigación se seleccionaron las pequeñas empresas del sector textil, las cuales se encuentran sujetas al control y supervisión de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de acuerdo a los datos obtenidos del portal web del mismo ente regulador existen 11 pequeñas empresas textiles sujetas a control en los años 2016 al 2020 las cuales cumplen con los criterios sobre el tamaño de empresa, el volumen de transiciones anuales y el número de personas ocupadas, en donde predomina el criterio de volumen de ventas anuales, los documentos obtenidos en el sitio web también presentan valores financieros entre ellos el valor de los activos y pasivos (corrientes y no corrientes), patrimonio, ingresos, gastos, pérdidas y utilidades.

Las empresas son las siguientes:

- Bridiscom cia. Ltda.
- Comercializadora ZAMZAM S.A
- Cordeleria isancris CIA. LTDA
- ESMATEX S.A
- FABRILANA S.A
- INDEZAM S.A
- KUPATEX S.A
- Morningstar Imports CIA. LTDA.
- PARECO CIA. LTDA.
- Representaciones ARYAN S.A
- Textiles pusuqui TEXPUSUQUI S.A

Estas empresas están constituidas en el sector CIU C1312-01 y C1312-04 a nivel nacional, estos datos son tomados de la fuente de información que emite la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el órgano regulador de las mismas que revela información sobre los estados financieros renovados de las entidades a estudiar.

El objetivo principal del trabajo de investigación es conocer el nivel de endeudamiento y como este indicador influye en la rentabilidad de las empresas a estudiar, las cuales se encuentran dentro del sector textil, es importante realizar un

análisis íntegro sobre los indicadores de endeudamiento para evidenciar las obligaciones contraídas a corto y largo plazo, por otra parte los indicadores de rentabilidad nos ayudaran a conocer la sobre la administración del patrimonio, los recursos, los beneficios y utilidades en los años analizados.

La presente investigación se basa en una modalidad bibliográfica y documental la cual permite conocer información previamente escrita sobre el tema a presentar, la información será obtenida de los portales virtuales, revistas indexadas, artículos científicos, libros y demás en donde se expone información sobre el tema de endeudamiento y la rentabilidad de las empresas. Se estableció un enfoque cuantitativo basado principalmente en la recolección de datos numéricos, permitiendo a la vez preparar una base de datos sobre el endeudamiento y la rentabilidad de las pequeñas empresas en los años 2016 al 2020 cumpliendo así uno de los principales objetivos.

La investigación es factible debido a que dispone de diferentes medios ya sean: económicos y financieros, misma información se sitúa disponible en la página de la Superintendencia de Compañías, valores y seguros, además se aplica herramientas estadísticas como la estadística descriptiva y correlacional con el fin de conocer la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad económica permitiendo mostrar veracidad tanto en los cálculos de los indicadores como en los resultados a lo largo del desarrollo del tema.

1.1.3. Justificación Práctica

La presente investigación es de gran importancia debido a que aporta información financiera a las empresas pequeñas del sector textil, es un informe detallado sobre las variables analizar en donde se puede observar el comportamiento financiero del sector estudiado en la economía del país. Los antecedentes de las pequeñas empresas textiles frente al coste de la deuda sean caracterizados por sus obligaciones a largo plazo, evidenciando una fragilidad en la composición financiera que como resultado han desencadenado una menor rentabilidad e implicaciones en la gestión empresarial.

Por otra parte, se pretende aportar con información pegada a la realidad de las empresas del sector textil como ayuda para las mismas, tanto en el avance de sus

procesos financieros, revelando y tratando el desarrollo económico empresarial y nacional en el Ecuador.

En el ámbito académico se puede señalar que la investigación aporta al conocimiento de nuevos métodos de estudio para detectar a tiempo la situación financiera y distintas técnicas que ayuden a la toma de decisiones en las pequeñas empresas textiles, con el fin de no solo obtener mayor conocimiento de métodos de estudio sino a la vez mejorar la comprensión financiera ya que cada investigación realizada aporta con nuevas claves.

1.1.4. Formulación del problema de investigación.

¿Cuál es el impacto del endeudamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas de fabricación de textil del Ecuador?

1.2. Objetivos

1.2.1. Objetivo General

Analizar el endeudamiento de las pequeñas empresas textiles del Ecuador y su efecto en la rentabilidad para que los resultados sean tomados como fundamento de la toma de decisiones empresariales.

1.2.1. Objetivos específicos

1. Identificar el nivel de endeudamiento actual de las pequeñas empresas textiles mediante la aplicación de indicadores de endeudamiento financiero para evadir los riesgos financieros.
2. Determinar la rentabilidad de las pequeñas empresas textiles del Ecuador con el fin de reflejar información clara para la toma de decisiones.
3. Analizar la correlación existente entre el impacto del endeudamiento y la rentabilidad de las actividades financieras realizadas en las pequeñas empresas textiles del Ecuador.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de Literatura

2.1.1 Antecedentes Investigativos

En la actualidad las pequeñas empresas textiles tienen una gran importancia en el desarrollo del país, gracias a la contribución económica, la creación de empleos, la demanda de mano de obra y el incremento en el consumo de productos ecuatorianos de calidad. La participación de las empresas textiles en los mercados internacionales es relevante ya que la mayoría de estas empresas cuentan con certificaciones e implementan procesos de mejora para su internacionalización.

Las empresas pequeñas del sector textil en calidad de protección para mejorar sus procesos de confección, capacitación, calidad, oferta y competitividad aplican leyes, reglamentos y normas ya existentes en el Ecuador. La Ley de Fomento Productivo estimula el desarrollo económico, la tecnología y ventajas dentro de la Ley de Régimen Tributario Interno gozando de exoneraciones, devoluciones de impuestos a los exportadores e importadores habituales, también la Ley de Fomento Productivo genera otros incentivos cuando existe interacción con gremios extranjeros con el fin de que exista un valor económico empresarial y estatal. Ley de Fomento Productivo pretende nuevos accesos de fuentes de empleo contribuyendo con los accionistas de la AITE que proponen modificaciones al Ministerio de Trabajo para sustituir esquemas anteriores con el fin de generar modalidades en las jornadas de empleo (AITE, 2018)

El sector textil frente a otros sectores estratégicos es uno de los primeros y más importantes en el Ecuador, dentro de este sector los cuales son: confección de lencería del hogar, tejidos, confecciones para las oficinas, mantelería, cobertores, confección en general y actualmente frente a la pandemia la elaboración de equipos de bioseguridad y mascarillas. En el periodo 2016 - 2020 se registró -3%, -2%, 1%, 6%, 9% respectivamente en el crecimiento dentro del PIB según los datos del Banco Central del Ecuador existe un gran flujo de dinero llegando alcanzar más de 10 millones de dólares, pero también existía una difícil situación económica la cual no

ha permitido un reinversión o una nueva inversión en materia prima e insumos. En el año 2020 frente a la propagación del Covid-19 las ventas cayeron en un 60%, dejando solo a una parte de los productores activos, también la mayoría de empresas se encuentran con cuentas por cobrar desde el mes de diciembre 2019 y con deudas financieras tanto a sus colaboradores como a las entidades públicas.

En el año 2020 en el Ecuador según el Instituto Nacional de Censos indica que existieron alrededor de 75.309 pequeñas empresas que representan el 27,9% del total de las industrias, alcanzando \$18.558 millones de dólares según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, pese a la pandemia del covid-19 la economía de estas empresas a finales del año 2020 insistió en una reactivación de esta manera los propietarios adoptaron cambios estratégicos creando nuevos modelos de negocio, mejora en sus ventas y capacitación en normas de bioseguridad, lo que al final se busca con esto es ser más eficientes, bajar costos, fabricar y elaborar productos de calidad para poder así recuperar el 30% en promedio de la baja de la producción en todos las áreas comerciales y económicas en el país.

Los riesgos financieros que en este momento están asumiendo directamente las pequeñas empresas pueden ser medidos a través de los indicadores que más se acercan a la realidad sobre el grado del endeudamiento y el rendimiento en las actividades comerciales, según Gómez Miranda, De la Torre Martínez & Román Martínez (2008) es muy necesario conocer sobre el estado de su liquidez, la solvencia, el endeudamiento de las empresas con la finalidad de predecir con mayor exactitud una quiebra o pérdida total.

Para Asedo, Ayala & Rodríguez (2005) en su análisis sobre la rentabilidad, endeudamiento y coste de la empresa nos indica que los resultados obtenidos las empresas menos endeudadas son las de tamaño grande y la que mayor tiene comprometido sus activos y patrimonios son las medianas y pequeñas empresas, este nivel de endeudamiento se debe a que muchas veces estas empresas no tiene una adecuada gestión y presentan valores atractivos tanto en activos pero no consideran los pasivos y mucho menos la futura utilidad no la maximizan más bien la comprometen a cualquier costo sin considerar los riesgos ni las consecuencias sobre la valoración de estas empresas.

En el estudio realizado por parte de Poli & Campos (2012) nos reitera que es de gran importancia que dentro de toda entidad exista una igualdad en el cálculo o control en los indicadores de rentabilidad y endeudamiento porque de esta manera se sabrá dónde y cómo surgieron los descuadres o fallos en el estudio financiero que se esté realizando en la empresa y así corregir los errores en los que existen ya sea en los ingresos o gastos, de esta manera buscar una solución pronta y eficaz para las entidades.

Para Peña (2011) indica que todas las empresas es importante conocer a detalle todos beneficios favorables o desfavorables que se obtiene al realizar el estudio de los comportamientos que se generan en la rentabilidad y el endeudamiento en donde varias empresas surge el desconocimiento de este tipo de valoraciones o estudios lo que significa caer en acciones que podrían generar pocos recursos, y como consecuencia tendrían que elevar sus precios en productos o servicios ofrecidos, para poder cubrir sus pagos.

Por otro lado en el estudio de Jimenez & Vásquez (2018) expresa que las empresas de textil tienden a endeudarse en niveles muy altos ya que no existe una relación directa con la competencia internacional, ni con la competencia desleal esta amenaza constate no ha permitido obtener una rentabilidad y liquidez positiva, reflejando altos índices de financiamientos los cuales a largo plazo han des consolidado las estructuras de capital en las compañías.

En el análisis realizado por Ávila (2014) nos indica que el sector textil cuenta con desarrollo eficiente siempre que exista un evaluación constate en la parte financiera, la rentabilidad dentro de este sector tiene un nivel efectivo pues eso se lograra al colocar todas sus deudas en corto plazo, siendo así capaces de cubrir sus necesidades y generar ingresos dentro de pequeños lapsos, lo fundamental es encontrar un equilibrio con el fin de encontrar mejores resultados.

La determinación de la composición óptima de capital y deuda es la obligación clave de los administradores financieros que la organización óptima debe asegurar la maximización de la riqueza de los accionistas. La principal preocupación de la gestión de las finanzas es aumentar el rendimiento de los accionistas de una empresa;

en otras palabras, se puede llamar aumento de la rentabilidad de los accionistas (Suárez, Ferrer, & Hoz Suárez, 2008).

Tomando en cuenta el estudio realizado por parte de Apaza, Salazar, & Lazo (2019) analiza la capacidad de endeudamiento y rentabilidad financiera en empresas textiles peruanas tomando como muestra un total de 48 estados financieros mensualizados, donde se evidencia que existe una relación significativa e inversamente proporcional entre el apalancamiento y rentabilidad sobre los activos, así como entre el apalancamiento y la rentabilidad sobre el patrimonio y de igual forma en el apalancamiento y la rentabilidad sobre el capital empleado, los autores concluyeron que empíricamente las partidas en conjunto denuestra significancia considerable entre el apalancamiento y rentabilidad estableciéndose que a mayor apalancamiento o capacidad de endeudamiento que ha generado la entidad se ha visto disminuida su rentabilidad (pág. 8).

De acuerdo al estudio realizado por Khothari & Shah (2018) permite medir el trabajo financiero de empresas textiles, en términos de eficacia gerencial, liquidez, rentabilidad y solvencia de las empresas. Los efectos indicaron que existe una diferencia significativa en el beneficio del capital, en el rendimiento sobre activos, el beneficio neto, el índice actual y el índice de deuda a capital de las empresas textiles (pág. 5).

Por otra parte en el análisis realizado por parte de Argüelles, Quijano, Fajardo, Medina, & Cruz (2019) el análisis empírico, descriptivo y correlacional a 11 mipymes estimando 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 muestra que si las organizaciones aumentan su endeudamiento puede incrementar su rentabilidad financiera (pág. 29).

El análisis del modelo estadístico de correlación y regresión simple se genera una adecuada relación entre las variables de rentabilidad y el endeudamiento reflejando un coeficiente de determinación de 0.87 y ajustado de 0.76 siendo aceptables para tomar decisiones y que dirigen a la conclusión que la variable de endeudamiento da repuesta a la de rentabilidad.

Gracias al estudio realizado por parte de Casamayou (2019) analiza el apalancamiento financiero y su efecto en la rentabilidad de las empresas. Este estudio fue aplicado a las empresas pertenecientes al sector industrial que contribuyen en la bolsa de valores de Lima, el periodo de estudio es desde 2008 - 2017. El método de estudio es de tipo práctico porque las variables de estudio no fueron manipuladas y la información seleccionada es cuantitativa, el nivel de investigación es descriptivo, correlacional y causal porque se aplicó la relación entre las variables de estudio. Empleando el programa estadístico SPSS, se logró establecer la correlación de Pearson (pág. 35).

Al analizar la investigación de Espejo, Robles & Higuerey (2017) las empresas manufactureras son importantes para un país y la forma con que ellas se financian tendrá efecto en la rentabilidad de la misma. Para esto se planteó los objetivos de describir cómo se comportan los costos en los que infringen las industrias del sector manufacturero en el Ecuador y se analizó la estructura financiera de las empresas durante los años 2007 hasta 2016 (pág. 245).

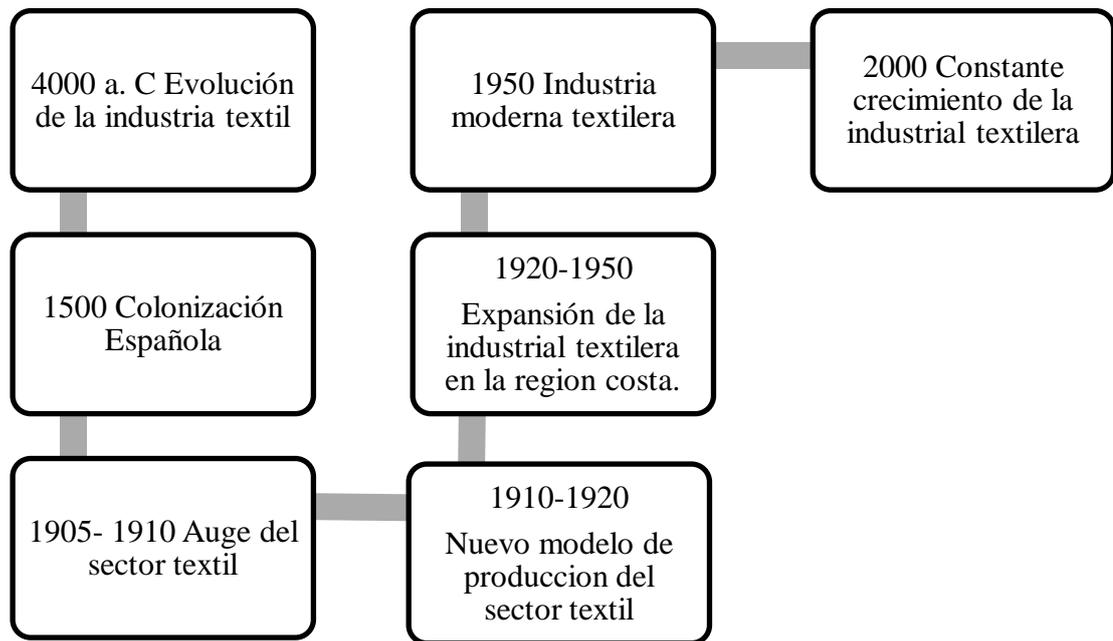
2.1.2 Fundamentos teóricos

La industria textil paso su peor año en el 2012, cuando disminuyó un 7.67%, en su PIB con respecto al año anterior, existe un aumento en los periodos próximos a 3.28% y 2.92%, pero para el tercer trimestre del 2015 vuelve a tener un decrecimiento de 2.64% (AITE, 2018). Para el periodo 2019 el sector manufacturero textil colaboró con el 1,6% en las exportaciones de productos las cuales representaron un valor de 74.178 miles de dólares (pág. 37).

En este contexto es importante conocer sobre su estructura financiera e identificar sus movimientos tanto como en el nivel de endeudamiento y la representación de su rentabilidad.

A continuación se representara en una línea de tiempo la evolución del sector textil en el Ecuador:

Gráfico N°1 Evolución del sector textil en el Ecuador



Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

La industria textil ha evolucionado en distintas épocas iniciando hace más 4000 a.C. seguido de la época del Inca los mismos que utilizaban un sistema de verificación y control en la lana de animales utilizados para la necesidad de vestirse siendo utilizada solo por la clase alta la nobleza inca, la burocracia y religiosa, después de la colonización los españoles obligaban a los esclavos a conseguir materia prima (lana, algodón, seda) con el objetivo de mejorar sus prendas de vestir.

En 1910 en Quito el sector textil experimenta una expansión que incorporan innovación y apoyo financiero, la expansión de la industria textil en el Ecuador se remonta al año 1925 en las grandes capitales como Ibarra, Cuenca y otras provincias serranas, en el año de 1950 se constituyeron el 90% de todas las industrias del país. La industria textil ha evolucionado con diferentes tipos y variedades de fibras, telas, lanas, hilos, acrílicos siendo las más manejadas para la confección de prendas de vestir, tejidos y confecciones para el hogar. Cabe señalar que la industrial textil ecuatoriana tiene excelentes controles de calidad las cuales han permitido exportar una variedad de productos que van de acuerdo a la industria actual de la moda y a la vez que importa materia prima óptima para su elaboración y confección (Gomez Illescas, 2020).

Latinoamérica ha sido el protagonista en el sector textil, las oportunidades de crecimiento para varios países no se han hecho esperar empresas colombianas, ecuatorianas, mexicanas, uruguayas, chilenas, panameñas han participado en el mercado mundial. Sudamérica y los países centrales representan el 41,2% de exportaciones en la industria textil y de confección.

Tabla N° 1 Países productores en el sector textil.

País	% de producción
México	33%
Ecuador	9%
Brasil	12%
Colombia	10%
Guatemala	8%
Panamá	15%
Bolivia	13%

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

México es uno de los países que alcanzado grandes ganancias gracias a calidad de sus productos y sus excelentes estrategias de comercio en el extranjero. Panamá con el 15% y llegando a obtener \$4,13 millones por encima de Colombia, estos países han logrado ser los tres principales productores de textiles. Latinoamérica cada vez busca un fortalecimiento en la industria a la vez que varios países de la región entre ellos Ecuador reconocen que la calidad, la innovación en sus bienes abrirá muchas puertas a más mercados estimando grandes ganancias en millones de dólares con lo cual pretende realizar inversiones para mantener a la demanda satisfecha. Bolivia con un 13% se debe gracias a la comercialización de lana y tela obtenida por sus recursos de primera calidad, estos productos son exportados la mayor parte para empresas que permanecen en constante movimiento dentro de la producción de ropa en los Estados Unidos debido a su calidad de alta gama lo que permite a Bolivia ser uno de los principales exportadores de materiales textiles de primera es así que Bolivia se posiciona como uno de los grandes exportadores en Sudamérica.

Tabla N°2 Producción de la industria textil nacional

Provincia	% de producción
Pichincha	23%
Tungurahua	22%
Guayas	19%
Bolívar	17%
Azuay	11%
Imbabura	8%

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Según la Acontex (2019), los productos textiles que se vende en territorio nacional, salen de las provincias serranas como Pichincha que tiene una gran cantidad de empresas, artesanos y sastres fabricantes de todo tipo de artículos. Tungurahua registra el segundo lugar principalmente con la confección de tela Jean. Guayas tiene una producción local y comercialización en el resto del país con diferentes diseños potenciales de la industria, por otra parte la provincia de Bolívar se caracteriza por la comercialización de lana de fibras naturales y tejidos artesanales los cuales son elaborados por las fábricas comunitarias de la parroquia Salinas. Las empresas de textil tienen una importancia tanto económica como social, aportan económicamente al país gracias a la generación de dinero y el ingreso de divisas, crean fuentes de empleo directo e indirecto mejorando el potencial de la industria productiva.

Las oportunidades de las pequeñas empresas del sector textil en el mercado nacional se prevalecen por gremios artesanales, sastres, modistas y costureras, la mayoría de pequeñas empresas han sido emprendimientos, construcciones de sueños y el alcance de metas de personas trabajadoras estructuradas por equipos de trabajo y actividades comerciales de tipo familiar, cabe señalar que las 11 empresas tomadas como muestra de la presente investigación todas se encuentran formalmente en el cumplimiento de sus obligaciones con el Estado.

Gestión financiera

Según Murillo & Reyes (2018) es el conjunto de procedimientos, acciones, herramientas y procesos interrelacionados con los objetivos generales de una organización que tienen como fin brindar el soporte financiero a la gerencia general con el fin de manejar y controlar eficientemente los recursos financieros y de una organización (pág. 77).

Situación financiera

El análisis económico-financiero, es un conjunto de técnicas para diagnosticar la situación real de una organización con el fin de evaluar estrategias y tomar las decisiones adecuadas. La situación financiera se define como la capacidad de afrontar y atender al conjunto de pasivos y obligaciones financieras a cualquier plazo e integra tres dimensiones: liquidez, solvencia y endeudamiento (Nogueira, 2017).

Indicadores financieros

Para Sánchez (2008) los indicadores financieros son el resultado de una división entre dos o más variables, el resultado final puede ser expresado mediante porcentajes o en número de veces, tomadas de la información de los resultados provenientes de los datos históricos de los estados financieros.

La pequeña empresa:

La pequeña empresa es una entidad independiente, creada para ser rentable, que no predomina en la industria a la que pertenece, cuya venta anual en valores no excede un determinado tope y el número de personas que la conforma no excede un determinado límite, y como toda empresa, tiene aspiraciones, realizaciones, bienes materiales y capacidades técnicas y financieras, todo lo cual, le permite dedicarse a la producción, transformación y/o prestación de servicios para satisfacer determinadas necesidades y deseos existentes en la sociedad (Thompson F. , 2015, pág. 2).

Las pequeñas empresas representan el 70% de las actividades comerciales del país, que se generan a través de emprendimientos, negocios y producciones locales estas

ayudan a la generación de empleo, el desarrollo productivo de la nación y el manejo de la economía. Tiene una participación del 90% en utilidades, generan alrededor del 50% de la producción. La mayoría de las pequeñas empresas han logrado llegar a mercados internacionales gracias a su innovación y desarrollo competitivo, estas representan el 31% del PIB (Producto Interno Bruto).

Tabla N°3 Características de las pequeñas empresas

Tamaño	Ventas	N° de empleados
Pequeña	\$100.001 y \$1'000.000,00	10 a 49

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: Superintendencia de Compañías. (2021)

Pero existe una particularidad dentro de estas pequeñas empresas debido a la inexistencia de una comprensión en el ambiente empresarial, la mayoría de empresarios carecen de conocimientos administrativos derivando a las empresas en la falta de liquidez, dificultad en la contabilidad, lo cual demanda conocer sobre un sistema instructivo enfocado para el desarrollo empresarial que tengan estrategias permanentes que apoyen a estas empresas.

Tabla N°4 Número de empresas de textil a nivel nacional (CIU 13)

Provincias	2020	2019	2018	2017	2016
Azuay	5	6	6	4	2
Chimborazo	1	1	1	3	2
Cotopaxi	3	3	3	7	3
El Oro	2	4	3	8	1
Esmeraldas	1	1	2	7	6
Guayas	10	13	11	10	4
Imbabura	4	5	7	4	7
Loja	2	1	4	2	3
Los Ríos	1	2	2	2	4
Manabí	2	1	6	4	5

Pichincha	16	26	18	13	11
Santo Domingo	2	5	5	5	4
Tungurahua	7	7	6	3	2
Total empresas de textil	56	64	74	72	60

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: Superintendencia de Compañías. (2021)

En el año 2020 existen alrededor de 75.309 empresas pequeñas en el Ecuador, 82 empresas son de textil las cuales se dedican a la fabricación de productos textiles y 11 representan las pequeñas empresas textiles, estas pequeñas empresas se concentra en las provincias de Pichincha, Guayas, Tungurahua, Azuay e Imbabura, estas empresas se encuentran dentro del CIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme) dicha categoría fue asignada por el Instituto Nacional de Censos y Estadísticas que constituye específicamente a la fabricación de productos textiles que comparten un vínculo en distintos casos con la elaboración de prendas de vestir.

Cabe señalar que en el año 2019 apporto con el 6,5% de la oferta laboral en el país, incremento su producción gracias a la demanda nacional y la competencia internacional, lo productores lograron incorporas nuevas tecnologías conjuntamente con la adquisición de materia prima nacional, obtuvo una participación del 1,8% en la producción nacional de manufactura, con respecto al valor agregado se evidencio una tendencia creciente gracias a una mayor participación en el año 2020.

Las exportaciones e importaciones del sector textil en el periodo 2019- 2020, hacen referencia a la materia prima para la elaboración, mientras que la exportación del producto terminado no registró participación debido a la emergencia de salud global. En la siguiente tabla se enseña las cifras sobre la exportación de textiles y una comparación sobre la exportación nacional.

Según la AITE (2018) existe un declive en la obtención del ROA y ROE en los periodos desde el 2016 hasta el 2019 generando valores como en el 2016 de: 0,09 y 0,14 respectivamente en donde la principal causa de esta decaída en las ventas generadas por resultado del movimiento de activos y en el margen neto que se redujeron.

Tabla N°5 Exportación de textiles y exportación nacional.

Año	Exportaciones Industria Textil	Exportaciones Nacionales	Exp. Ind. Tex/ Exp. Nacional
2020	26.191,00	17.034.698,90	0,15%
2019	92.786,50	28.683.680,30	0,32%
2018	81.324,00	21.401.367,37	0,37%
2017	72.904,30	29.285.510,50	0,24%
2016	85.180,50	22.591.410,91	0,37%

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2021)

Según el Banco Central del Ecuador en el año 2019 la economía del país creció en un 0,1%, dentro de estas cifras se pudo afirmar que fue gracias a un incremento del 5,2% de exportaciones de bienes y servicios y registrando un aumento del 1,6% en exportaciones en productos textiles y confecciones, a partir del segundo trimestre del año 2020 las exportaciones nacionales se vieron afectadas por la emergencia sanitaria mundial, esto derivó en cambios radicales en la economía mundial y nacional, proporcionando una disminución de las exportaciones en todos los mercados a pesar de los problemas para finales del año 2020 las exportaciones de todos los sectores productivos volvieron a realizar envíos recuperando el 30% de sus clientes importantes siendo los principales destinos: la Unión Europea, China, EE.UU, Argentina, Corea del Sur.

Desde marzo del 2020 debido a la propagación y contagio del Covid-19, la mayoría de países entraron en una cuarentena obligatoria, se cerraron fronteras y se canceló las operaciones productivas de varios sectores no esenciales, no hizo falta indicadores para evidenciar la afectación en la economía mundial.

Se puede evidenciar que dentro de los periodos del 2016 al 2018 las empresas generaron muy buenos ingresos en exportaciones por lo cual en la obtención del índice entre exportaciones de industria textil y exportaciones nacionales en el año 2018 con un 0,37% denota que para este periodo el país exporto a más países generando así un incremento notable en el PIB obtenido en el sector manufacturero.

Tabla N°6 Importación de textiles e importación nacional.

Año	Importaciones Industria Textil	Importaciones Nacionales	Imp. Ind. Tex/ Imp. Nacional
2020	529.058,42	17.258.367,11	3,07%
2019	881.764,04	23.011.156,15	3,83%
2018	217.071,87	21.517.971,45	1,87%
2017	180.506,15	20.249.643,98	0,89%
2016	153.833,23	16.324.205,61	0,94

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2021)

Después del primer trimestre en el año 2020 se registraron las cifras acerca de las importaciones que tuvo como consecuencia una caída aproximadamente del 1,9% con respecto al año 2019, las operaciones comerciales se redujeron las importaciones comerciales de bienes duraderos y no duraderos, materiales, materias primas e insumos se debilitaron por la falta de dinero en las empresas. Las estrategias comerciales fue adquirir materia prima e insumos de manera local a los productores nacionales de ese modo se pueden obtener liquidez y una reactivación en la actividad económica del país, reduciendo así las actividades de adquisición extranjera.

Desde el periodo 2016 hasta el 2018 existe un auge en la importación generando un incremento de participación del 0,93%, este aumento se debe a la comercialización que se originó en la venta de poliéster, algodón y tela de buena calidad y por su durabilidad atrayendo a nuevos inversores como marcas conocidas entre estas las más importantes como: Marathon y Boman Sports

Indicadores Financieros

Para los autores Herrera, Betancourt, Herrera, Vega, & Vivanco (2018) los como indicadores financieros también denominados razones financieras son aquellas cifras que se expresan como unidades contables. El coeficiente de las cuentas contables de los estados financieros es una herramienta para evaluar y comparar la situación actual de una empresa con el fin de examinar el pasado y predecir el futuro de las

empresas en función del cálculo de los indicadores de gestión, solvencia, rentabilidad, endeudamiento entre otros (pág. 155).

Indicadores de Endeudamiento

La función principal que tiene los indicadores de endeudamiento es la de cerciorarse que la empresa no contraiga obligaciones en exceso. Brindan mayor importancia a las cuentas de proveedores y entidades financieras, a razón de que son las principales en las actividades de empresas comerciales (Garcés, 2019).

El endeudamiento

Para Baena (2010)

El endeudamiento dentro de la empresa se refiere a al porcentaje de fondo de terceros ya sea a corto, mediano o largo plazo que hayan entregado y menciona un riesgo al endeudarse consistente en la capacidad que tiene la empresa para generar fondos necesarios para cubrir las obligaciones a medida que estas se vayan venciendo (pág. 180).

En el trabajo de Peñaloza, Araujo, & Denegri (2019) menciona lo siguiente

El endeudamiento es la existencia de una obligación contraída que será obligatoria después su pago, caracterizada por el consumo anticipado de algún bien o servicio prestado, dentro de una entidad financiera produce un desequilibrio en la toma de decisiones consecuencia de la elección entre ahorrar y gastar en donde no se asume su amplio riesgo (Solano, 2014).

En relación al concepto se podría argumentar que los nuevos empresarios en sus compañías continuamente y en confianza de la capacidad de generar dinero disponen del capital de sus negocios provocando una pérdida y generando conflictos financieros derivándose en un excesivo endeudamiento, en algunos casos no pueden asumir esas deudas y terminan tomando malas decisiones, lo más sensato en esos procesos sería encontrar un equilibrio entre el financiamiento y el recorte de gastos, proponiéndose a recuperar el nivel de liquidez y producción.

Elementos del endeudamiento de las pequeñas empresas

El tratamiento fiscal que existe actualmente en el país es un factor importante e influyente sobre el endeudamiento de las pequeñas empresas, estas empresas como cualquier tipo de empresa sin importar su tamaño o su actividad se encuentran sometidas al pago del impuesto como: el impuesto a la renta y el impuesto al valor agregado, el sentir de los empresarios es la existencia de desigualdad en el tratamiento fiscal puesto que existe una doble imposición que afecta a la rentabilidad y liquidez de las sociedades (Velázquez, 2004), estas imposiciones resultan perjudiciales para los negocios que comienzan sus operaciones generando al final del ejercicio pérdidas, el escenario no es igual para todos ya que aquellas personas que han decidido invertir un nuevo capital a sus actividades comerciales a través de financiamiento ha tenido la posibilidad de deducir impuestos a través de la cancelación del interés por el crédito obtenido, en promedio los empresarios revelan sentirse beneficiados con la reducción el monto de pago de impuesto gracias a las reformas del sistema fiscal en el año 2020.

En el año 2020 se registró un disparo en las deudas de todas las empresas existentes en el país, tras el duro golpe de la pandemia las empresas adquirieron grandes deudas al momento de parar sus operaciones productivas, las bajas en las ventas y una de los elementos importantes el despido de sus colaboradores, en donde han sido demandados por despidos injustificados, el pago a abogados y liquidaciones han dejado a las pequeñas empresas sin parte de su liquidez que en algunos casos se han visto obligados al cierre de sus negocios.

A nivel mundial el endeudamiento ha tenido cifras alarmantes superando billones de dólares, las empresas han agotado su liquidez hasta este momento no se ha podido tener cifras exactas, según las estimaciones suponen un incremento del 12% solo en el año 2020, las economías mundiales han impulsado ligeramente con pequeños financiamientos, bonos y préstamos a través de bancos para poder así asegurar la liquidez y los flujos de cajas en las economías centrales (Janus, 2020).

La financiación por deudas es una de las grandes pérdidas de control, el financiamiento económico siempre es una necesidad para poder continuar con la actividad productiva aún más cuando los ingresos económicos no se encuentra a disposición, los empresarios han comprometido sus recursos propios en la financiación y el pago de intereses, es clave conocer cómo se pueden afrontar el pago de los recursos ajenos evitando una deuda largo plazo, la morosidad e intereses (Torres, 2018). La cancelación de préstamos, líneas de crédito deben ser la prioridad al momento de cubrir sus obligaciones así se obtendrán una garantía en el rendimiento financiero.

Endeudamiento a corto plazo:

Este ratio indica cuantos dólares de financiación ajena a corto plazo tiene la empresa por cada dólar de financiación propia.

De acuerdo con la investigación de Ratha (2000) se considera deuda a corto plazo toda deuda transnacional que vence dentro de un período de un año, independientemente del plazo de vencimiento inicial (pág. 54).

Endeudamiento a largo plazo:

Indica cuantos dólares de inversión ajena a largo plazo tiene la empresa por cada dólar de inversión propia.

En el estudio realizado por parte de Higuerey (2007) la deuda a largo plazo se puede obtener mediante dos formas, la primera consiste en obtener un préstamo directamente las cuales se pueden conseguir en las diferentes instituciones financieras de importancia y la segunda forma es mediante la venta de pasivos negociables en forma de bonos lo que permite vender una pequeña parte del financiamiento total del adeudo con varias personas (pág. 17) .

Endeudamiento del patrimonio

El endeudamiento del patrimonio o endeudamiento patrimonial es aquel indicador que mide el grado de responsabilidad del patrimonio con los acreedores de la entidad

con el fin de no contraer obligaciones que afecten directamente a la rentabilidad de la empresa (Baena, 2010).

Apalancamiento a corto plazo

Este indicador expresa el grado o la capacidad que tiene la empresa para afrontar deudas no mayores a un año permitiendo que la empresa pueda acceder rápidamente a una toma de decisiones.

Apalancamiento a largo plazo

Es aquel indicador que muestra el nivel o la capacidad de endeudamiento que tiene la empresa con el fin de solventar sus operaciones a largo plazo y así evitar posibles deudas con mayores.

Apalancamiento financiero (AF)

Según el estudio realizado por parte de Lagos (2017) señala que este indicador refleja la cantidad de fondos o recursos de terceros que utiliza la empresa por cada nuevo dólar de fondos propios (pág. 18).

Para Llorente (2017) afirma que, cuando el apalancamiento financiero es mayor, se puede generar una mayor rentabilidad financiera, pero por otro lado, a medida que el apalancamiento es menor, mejor es la situación financiera de la empresa (pág. 47).

Indicadores de Rentabilidad

“Los indicadores de rentabilidad son importantes para el flujo de información financiera que permite a la ayuda de toma de decisiones oportunas con el fin de encontrar una implementación estratégica, control de gestión, es decir, ya que es de suma importancia contar con información administrable que ayude con el análisis ágil; este tipo particular de información está contenido y reservado en los indicadores de gestión” (Suárez, Ferrer, & Hoz Suárez, 2008).

La Rentabilidad

Para Ferre (2005) es muy poco probable que los ingresos de las pequeñas empresas sean altos en asimilación con empresas grandes que por lo general sus beneficios son muy rentables, las pequeñas empresas en asimilación a las grandes poseen más accesibilidad en la capacidad de sus funciones básicas y principales como: la implementación de equipos y en la mano de obra, estas se desarrollan rápidamente y tienen una gran adaptación en el mercado (pág. 19).

Las decisiones financieras a largo plazo son de suma importancia debido que son predestinadas a la financiación e inversión para cumplir con los objetivos de rentabilidad y riesgo, por lo que es necesario realizar proyecciones de flujos de varios años (Haro & Diaz, 2017).

Rentabilidad sobre activos:

De acuerdo con Lavallo (2017) el ROA es un indicador de rentabilidad, que permite relacionar las utilidades que genero la compañía a partir de los activos totales. De esta manera la capacidad del activo se ve reflejada independientemente de su tipo de financiamiento ya sea externo o interno (pág. 45).

Tomando en cuenta la teoría señalada por Cabrer & Rico (2015) las empresas con un nivel elevado de rentabilidad pactaran más deuda debido a la ventaja fiscal del financiamiento externo, lo que conlleva a que los prestamistas tendrán mayor confianza en acreditar grandes cantidades a las entidades más rentables es decir, la compañía con altos niveles de endeudamiento, podrán tener diferentes estrategias de autofinanciarse como retener las utilidades para inversiones.

Rentabilidad Financiera:

En el estudio realizado por parte de Sánchez (2000) señala que: la rentabilidad financiera (ROE) es la actuación sobre la rentabilidad económica (ROA) más que sobre el endeudamiento, deben caracterizarse por operar con elevados beneficios sobre activos totales, y financiar sus inversiones con una proporción significativa de

recursos propios, esto es, con recursos ajenos, encarecería de tal modo el coste del pasivo que impediría la obtención de elevadas rentabilidades financieras (pág. 165).

En el estudio de Ramírez M, Ayala J, Rodríguez J, hace referencia que la rentabilidad económica y financiera no depende del tamaño de la empresa, la evolución económica toma tiempo pero particularmente en las grandes empresas ya que tienden a un decrecimiento por la competencia de la pequeña empresa, las cuales cuentan con una eficiente gestión de recursos y utilizan su capital en relación al medio mostrando la obtención de fondos financieros para sus empresas (2005).

Actualmente el financiamiento ha sido una de las limitaciones para la obtención de mejores resultados en la rentabilidad de las pequeñas empresas, la complejidad para obtener un crédito es un obstáculo para el desenvolvimiento de liquidez empresarial, las pequeñas y medianas empresas no han logrado el nivel aceptable frente a su rentabilidad, una de las estrategias tomadas por los empresario es potenciar la rotación de sus activos con el fin de que mejore el rendimiento y desarrollar internamente sus capitales (Gonzáles & Méndez, 2017) .

En el estudio de Rentabilidad y competitividad en la PYME de los autores Cano M, Oliver D, Balderrabano J & Pérez G. expresa lo siguiente como su conclusión:

Establecida la importancia de la rentabilidad como factor esencial para la competitividad de la empresa a mediano y largo plazo, es necesario promover el análisis de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas, para garantizar un mejor sistema de toma de decisiones que asegure su permanencia. La rentabilidad, como expresión de aptitud o capacidad de la empresa para generar utilidades o resultados con los capitales o medios invertidos, es el indicador financiero más habitual a la hora de medir el nivel de acierto o fracaso en la gestión empresarial (2013, pág. 84).

En el artículo Factores determinantes de la eficiencia y rentabilidad de las pyme en España expresa lo siguiente:

Las nuevas ventajas competitivas para el desarrollo de las pequeñas empresas y su crecimiento (calidad, tecnología, innovación, mano de obra y conocimiento), no siempre garantizan una estabilidad,

rentabilidad y solvencia de las empresas, es importante el desarrollo de sistemas de información y conocimiento en la administración financiera interna y productiva que impulsen el incremento de sus valores (Fundación para el Análisis Estratégico y Desarrollo de la Pequeñas y Mediana Empresa, 2002, pág. 76).

Margen de utilidad bruta (MBU)

Según Hitman (2011) es aquel que indica la proporción de cada unidad monetaria en ventas después de que la empresa ha cancelado todos sus patrimonios. Lo ideal es un margen bruto de utilidades lo más alto posible y un costo recíproco de mercancías vendidas lo más bajo posible (pág. 42).

Para el autor Gitman (2012) manifiesta que: “El margen de utilidad bruta calcula el porcentaje que sobra de cada dólar en las ventas después de que la empresa canceló sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida).” (pág. 75)

Margen de utilidad neta (MNU)

“Es aquel indicador que calcula el porcentaje que sobra por cada dólar de ventas posteriormente de que se derivaron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes” (Gitman, 2012).

Para Viteri (2010) comúnmente es un indicador que señala el éxito de la empresa en las ganancias sobre las ventas para llegar a conocer hasta qué punto la misma puede atender a sus responsabilidades (pág. 55).

Margen operacional de utilidad (MOU)

Este margen es aquel que nos indica cuan eficiente con respecto a la gestión de sus operaciones, ya que representa qué parte de cada unidad vendida de la empresa forma parte de su beneficio, tras haber realizado sus costos y gastos, además este margen visualizará la rentabilidad de la organización independientemente de tal manera que haya sido financiada (Llorente, 2017, pág. 49).

2.2 Hipótesis

H0: El endeudamiento no produce un impacto en la rentabilidad en las pequeñas empresas de textil del Ecuador.

H1: El endeudamiento produce un impacto en la rentabilidad en las pequeñas empresas de textil del Ecuador

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Recolección de la información

Para la recolección de información se utilizó una serie de procesos válidos y verificables mediante la utilización de herramientas y técnicas confiables, permitiendo así la obtención de la información necesaria para el cumplimiento y veracidad de cada uno de los objetivos planteados.

La información fue obtenida mediante varios portales web de los organismos públicos como son: La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la Asociación de Industrias Textiles del Ecuador (AITE), el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, la fuente más importante para la recolección de datos numéricos de veracidad es el Banco Central del Ecuador en donde se expone las cifras del sector del textil, el aporte notable del porcentaje al crecimiento económico del país, tanto como el incremento en el PIB así como también un mayor reconocimiento dado al aumento de las importaciones y exportaciones que produjo el país con respecto a periodos anteriores, además se obtuvo información sobre el crecimiento en la producción, tecnología y uso en el proceso de las empresas de textil, donde se observa que el país mejoró de manera significativa en cada uno de los aspectos señalados, datos manifestados por la Asociación de Industrias Textiles del Ecuador.

De la misma manera se utiliza el método deductivo que se origina por teoremas, teorías, leyes, principios, etc., de manera general para tener elucidaciones con respecto a los diferentes fenómenos con el fin de dar soluciones claras y específicas (Bernal, 2016).

Población, Muestra y Unidad de análisis

Población

Considerando el estudio de Martínez (2017) la población hace referencia a un conjunto ya sea de personas, datos, etc., las mismas que pueden ser o formar parte de un estudio para realizar diferentes tipos de investigaciones.

Para López (2011) manifiesta que: Es el conjunto de personas u objetos de los que se desea conocer algo en una investigación. “El universo o población puede estar constituido por personas animales, registros médicos, los nacimientos, las muestras de laboratorio, los accidentes viales entre otros”. (PINEDA et al 1994:108) En nuestro campo puede ser artículos de prensa, editoriales, películas, videos, novelas, series de televisión, programas radiales y por supuesto personas (pág. 37).

La población son todas las empresas de textiles activas en el Ecuador, las mismas que tiene un total de 11 empresas del sector textil CIU C1312.01 y C1312.04, en donde estas empresas se encargan exclusivamente a transformar la materia prima en bienes de consumo textil o prendas de vestir.

Tabla N°7 Total pequeñas empresas de textiles del Ecuador

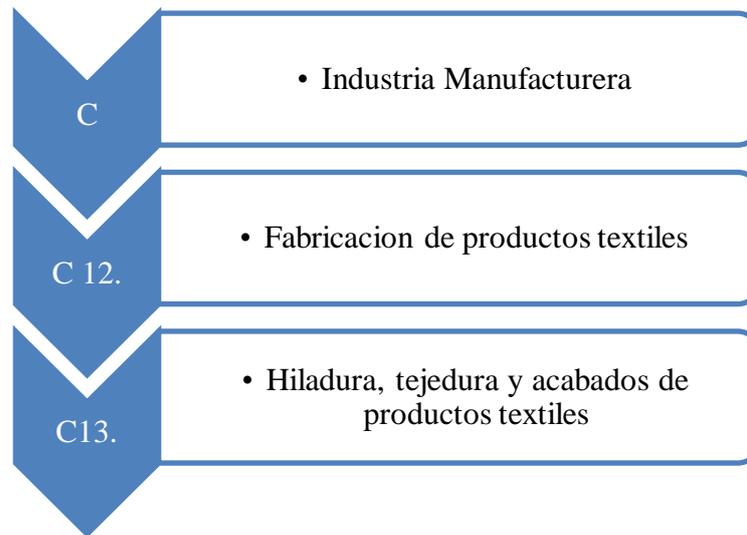
NUMERO DE EMPRESAS	TAMAÑO DE EMPRESAS	CIU
11	PEQUEÑAS EMPRESAS	C1312.01
	TEXTILES	C1312.04

Fuente: SUPERCAS (2020, pág. 1)

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Es de amplio conocimiento que el Ecuador posee un gran número de empresas manufactureras, sin embargo, esta investigación será realizada con el siguiente CIU:

Gráfico N°2 División del CIU



Fuente: SUPERCIAS (2020, pág. 1)
Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Muestra

De acuerdo con Alcides (2018) la muestra es una porción o parte de los elementos de un subconjunto de una población que se selecciona para el estudio de esa característica o condición (pág. 53).

Después de la recolección de datos se encontró 11 empresas que se encuentran dentro del sector textil pertenecientes a la categoría de pequeñas empresas en el Ecuador, a continuación se detallan las empresas que se ocuparon para el desarrollo de la investigación:

Tabla N°8 Total pequeñas empresas de textiles del Ecuador

N° EMPRESAS	N° Empleados
1 BRIDISCOM CIA. LTDA.	3
2 COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	4
3 CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	21
4 ESMATEX S.A	11
5 FABRILANA S.A	6
6 INDEZAM S.A	13

7	KUPATEX S.A	7
8	MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	7
9	PARECO CIA. LTDA.	12
10	REPRESENTACIONES ARYAN S.A	11
11	TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	13

Fuente: SUPERCIAS (2020, pág. 1)

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Para poder contar con una población es importante conocer la muestra en este caso serán las 11 pequeñas empresas del sector textil las cuales tienen como objetivo someter a una correlación entre los indicadores de endeudamiento y rentabilidad , estos datos son tomados del portal web del ente de control regulado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

3.1.1 Fuentes primarias y secundarias

Fuentes Secundarias

Para la redacción y análisis de la presente investigación se tomará como fuente secundaria los datos de cada una de las instituciones a estudiar, las cuales han sido emitidas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, a través de balances y estados financieros actualizados.

La información se obtuvo de forma directa, en donde la presente investigación obtuvo información relevante facilitada por la indagación en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con el fin de poder conocer sobre el efecto del endeudamiento y la rentabilidad en las pequeñas empresas de fabricación textil en el Ecuador.

Para la realización de la presente investigación se utilizó al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), así como también la indagación de investigaciones anteriores con datos específicos y reales, tomando en cuenta los documentos basados en años anteriores para realizar el análisis con una veracidad factible, datos numéricos del portales webs de las entidades públicas del AITE y del Banco Central del Ecuador y conjuntamente con el sustento de datos emitidos por el SRI.

Además se analizó los datos recopilados de las fuentes secundarias conseguidas a través de:

- Boletines, revistas y folletos.
- Bibliotecas digitales de universidades públicas y privadas.
- Revistas indexadas y artículos científicos (SCOPUS, SCIELO, REDALYC)
- Estados financieros de las pequeñas empresas de textil periodo 2019.
- Boletines informativos (AITE)

Estos datos fueron recopilados en la investigación los cuales fueron sometidos a análisis e interpretación a través de gráficos porcentuales, del mismo modo se analizó de forma sistemática los hechos históricos en varios países comerciantes de la producción textil como en el Ecuador, además se pudo conocer el aporte que contribuye el sector del textil en el crecimiento económico para el país.

3.1.2 Instrumentos y métodos para recolectar información

Para poder realizar el presente proyecto de investigación el mismo que se basa en el estudio del nivel de rentabilidad y el endeudamiento de las pequeñas empresas del sector textil de la ciudad de Ambato, se ha tomado los datos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dicho ente es el encargado de regular las entidades anteriormente mencionadas, con el fin de obtener un control más eficiente de su información financiera, económica y legal. Dentro de este portal se encuentran Estados Financieros tales como Estados de Resultados y Balance de Comprobación, los mismos que favorecerán con el desarrollo del proyecto.

Métodos

Análisis documental. _ Se analiza datos de fuentes secundarias como libros, boletines, revistas, folletos y periódicos. Se registra los datos recolectados para posteriormente poder analizarlos y procesarlos.

Instrumentos

El estudio de las pequeñas empresas del textil de la ciudad de Ambato, se realizará mediante la aplicación de un instrumento de análisis documental el mismo que abordará subtemas como: endeudamiento total, endeudamiento a corto plazo,

endeudamiento a largo plazo, endeudamiento del patrimonio, apalancamiento a corto plazo, apalancamiento a largo plazo, apalancamiento financiero, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), Rendimiento sobre activos (ROA), Margen de utilidad bruta (MBU), Margen de utilidad neta (MNU), Margen operacional de utilidad (MOU), crecimiento en ventas, crecimiento en activos, tamaño de la empresa, estructura de activos, su aplicación permitirá conocer el entorno en el que operan, situación competitiva y financiera de las empresas a estudio.

3.2 Tratamiento de la Información

La información obtenida para el desarrollo de la presente investigación es adquirida gracias a la indagación de los estados financieros que proporciona la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros de las empresas textiles las mismas que deben cumplir un parámetro de selección, de esta manera se efectuarán diferentes cálculos en donde arrojarán valores de diferentes indicadores financieros ya sea tanto como para la obtención de indicadores de rentabilidad así como también para los indicadores de endeudamiento.

Es importante tener un enfoque de investigación debido a que es un sustento confiable, para la realización del marco teórico, por consiguiente la presente investigación y el logro de sus objetivos se enmarcará un enfoque cuantitativo debido a que las variables son de observación y medición numérica necesaria para el conocimiento y desarrollo del tema.

Cuantitativo

Para Gómez (2012) el enfoque cuantitativo hace referencia a lo siguiente:

El enfoque cuantitativo utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar la hipótesis establecida previamente, y confía en la medición numérica, el conteo y en el uso de la estadística para intentar establecer con exactitud patrones en una población (pág. 60).

Para realizar el análisis numérico se necesita de: los estados de resultados actualizados, balances generales emitidos por la Superintendencia de

Compañías, Valores y Seguros, la misma que no solo aportara datos numéricos sino también de una amplia recolección de información que permitirá conocer el estado financiero de cada una de las entidades a estudiar, de esta manera se conocerá otros tipos de indicadores que permitirán la elaboración de la presente investigación.

Para alcanzar los objetivos planteados se aplica un análisis a cada una de las variables, para el primer objetivo donde se identifica el nivel de endeudamiento actual se utiliza los indicadores de endeudamiento del activo, endeudamiento del patrimonio y el apalancamiento con el fin de conocer las deudas promedio y los recursos ajenos de estas empresas.

A continuación se detallara cual es la función de cada indicador utilizado para la elaboración de la investigación:

Endeudamiento a largo plazo.- Indica cuantos dólares de inversión ajena a largo plazo tiene la empresa por cada dólar de inversión propia.

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{activo}}$$

Este indicador permitira a las empresas conocer si puede o no contraer deudas mayores a 1 año y así lograr una mejor toma de decisiones a futuro.

Endeudamiento a corto plazo.- Este ratio indica cuantos dólares de financiación ajena a corto plazo tiene la empresa por cada dólar de financiación propia.

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{activo}}$$

Al realizar un estudio de este indicador se determinara hasta donde puede la empresa contraer deudas menores a 1 año.

Endeudamiento del patrimonio.- Permite identificar el grado de endeudamiento que posee la empresa con el fin de que no influya con el pago de las obligaciones pendientes que posee la empresa.

Endeudamiento de patrimonio

$$= \frac{\textit{Pasivo corriente} + \textit{Pasivo no corriente}}{\textit{patrimonio}}$$

En el análisis de este indicador permitirá conocer cuáles son las obligaciones que debe cumplir las empresas y de tal manera que las mismas no lleguen a un sobre endeudamiento que no se pueda cubrir.

Apalancamiento a corto plazo.- Al trabajar con este indicador permite realizar un análisis del grado de responsabilidad que tiene el patrimonio de una empresa con el fin de obtener una cobertura eventual de sus obligaciones a corto plazo.

$$\textbf{Apalancamiento a corto plazo} = \frac{\textit{Pasivo corriente}}{\textit{Patrimonio}}$$

Apalancamiento a largo plazo.- Indica el nivel de responsabilidad a futuro que debe cumplir una empresa con sus obligaciones en un periodo mayor a 1 o 2 años.

$$\textbf{Apalancamiento a largo plazo} = \frac{\textit{Pasivo no corriente}}{\textit{Pasivo no corriente} + \textit{Patrimonio}}$$

Apalancamiento financiero.- Permite utilizar varios endeudamientos con el fin de financiar diferentes operaciones.

$$\textbf{Apalancamiento financiero} = \frac{\frac{\textit{Utilidad antes de Impuesto}}{\textit{Patrimonio}}}{\frac{\textit{Utilidad antes de Impuesto e Intereses}}{\textit{Activo Total}}}$$

Además se determinará la rentabilidad de las pequeñas empresas textiles del Ecuador, este estudio se realiza mediante un análisis de los estados financieros de las pequeñas empresas textiles del periodo 2016 - 2020, donde se aprecia los niveles de endeudamiento sobre este tiempo, para poder apreciar el índice de endeudamiento de las pequeñas empresas se observara rubros relevantes como: los pasivos y las obligaciones financieras, utilizando los modelos financieros del

ROE (rentabilidad del patrimonio), ROA (rentabilidad del activo), Margen de utilidad bruta (MBU), Margen de utilidad neta (MNU), Margen operacional de utilidad (MOU).

ROA.- Es la relación entre el beneficio logrado en un periodo contable y el total de los activos de la empresa, la misma que ayuda a conocer la eficiencia de sus activos independientemente de las fuentes de financiación, es decir cuanta rentabilidad proporciona cada dólar invertido.

$$\mathbf{ROA} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Patrimonio total}}$$

El cálculo de este indicador es de suma importancia ya que al trabajar con este indicador permitirá conocer como fue las ganancias generadas de una empresa dentro de un periodo con respecto a otro y de esta manera conocer cuáles fueron las falencias en la generación de activos.

ROE.- Es la rentabilidad o rendimiento económico de una empresa o sociedad ya sea propia o por los accionistas y la capacidad que ha tenido la empresa en un periodo para mantener su inversión en ella, este indicador ayuda a conocer la eficiencia de la empresa y decidir sobre si invertir o no todos sus beneficios.

$$\mathbf{ROE} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activo Total}}$$

En el cálculo de este indicador permitirá conocer a los accionistas hasta donde pueden llegar a invertir ya que de esto depende la estabilidad económica de empresa y así evitar futuros endeudamientos.

Margen de utilidad bruta.- Es el rendimiento o rentabilidad que posee la empresa antes de los gastos de operación, por cada dólar de venta neta.

$$\mathbf{\textit{Margen de utilidad bruta}} = \frac{\textit{Utilidad Bruta}}{\textit{Ventas Netas}}$$

Margen de utilidad neta.- Es el valor total de la utilidad neta después de pagar o cumplir obligaciones pendientes, por cada dólar logrado

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

Margen operacional de utilidad.- Es el porcentaje ganado por cada unidad vendida, después de sustraer los obligaciones o gastos pendientes

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

Por último se utiliza distintas medidas estadísticas para determinar el impacto del endeudamiento sobre la rentabilidad. Para esta relación se planea un estudio correlacional donde se compara la rentabilidad frente al endeudamiento de todas las organizaciones, con esta información explicativa se aporta a los resultados y el posible grado de niveles de endeudamiento. Al mismo tiempo se utiliza una estadística descriptiva con el fin de conocer la relación directa del nivel de endeudamiento y la rentabilidad, estos resultados se profundizan para el conocimiento estructural del capital de las empresas.

Coefficiente de correlación.- Mide la relación entre dos o más variables a estudiar toma valores entre -1 y +1 si existe un valor negativo la correlación tiene un sentido inverso, si tiene un valor positivo la correlación tiene un sentido directo cuando el valor resultante es 0 es que ninguna de las variables esta correlacionado.

Estadística descriptiva.- Analiza y caracteriza los datos sobre el endeudamiento y su comportamiento en la rentabilidad.

Descriptiva

En el estudio realizado por parte de Hernández (2008) indica que la principal característica de los estudios descriptivos es que se limitan simplemente a dibujar el fenómeno estudiado, sin pretender establecer ninguna relación causal en el tiempo con ningún otro fenómeno, para lo que necesitaríamos recurrir a un estudio analítico (pág. 47).

La finalidad de realizar un estudio descriptivo, es describir la reiteración y las características de un problema dentro de una población con el fin de proporcionar

datos sobre los que se pueda sustentar las hipótesis que contengan un criterio más razonable.

Para el desarrollo de la presente investigación se realizara el coeficiente de correlación para las pequeñas empresas de textiles del Ecuador, entre nuestras variables de estudio el endeudamiento y la rentabilidad; permitiendo conocer el nivel de dependencia obtenido de las dos variables mediante la fórmula:

FORMULA:

$$r = \frac{\sigma_{xy}}{\delta x * \delta y}$$

Dónde:

r = es el coeficiente de correlación.

σ_{xy} = Covarianza entre los datos “x” y los datos “y”.

δx = Desviación estándar de x (Endeudamiento).

δy = Desviación estándar de y (Rentabilidad).

De acuerdo a los resultados obtenidos se podrá conocer el tipo de correlación existente entre el endeudamiento y la rentabilidad.

Tabla N°9 Valores de correlación.

RANGO	RELACION LINEAL
±0,96 ±1,00	Perfecta
±0,85 ±0,95	Fuerte
±0,70 ±0,84	Significativa
±0,50 ±0,69	Moderada
±0,20 ±0,49	Débil
±0,10 ±0,19	Muy Debil
±0,09 ±0,00	Nula

Fuente: Spearman (2018)

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

De esta manera se realizara un análisis de tabulación por los años en las cuentas: Activo, Pasivo Corriente, Pasivo no Corriente, Patrimonio, Utilidad bruta, Utilidad Operacional, Utilidad Neta, Ingresos y Gastos.

Tabla N°10 Formato de recopilación de datos.

Razón Social	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
BRIDISCOM CIA. LTDA.									
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A									
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA									
ESMATEX S.A									
FABRILANA S.A									
INDEZAM S.A									
KUPATEX S.A									
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.									
PARECO CIA. LTDA.									
REPRESENTACIONES ARYAN S.A									
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A									

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Para la comprobación y posteriormente la interpretación de los datos numéricos obtenidos de cada una de las entidades de estudio el software estadístico que se utilizó es el SPSS creado por IBM (2019), gracias a su factible utilización y gran

volubilidad este programa permite la distribución de los datos obtenidos. (IBMcorp., 1985, pág. 54).

3.3. Operacionalización de las variables

3.3.1. Variable dependiente: Endeudamiento

Tabla N°11 Variable dependiente: Endeudamiento

Variable Dependiente	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Características de la Variable	Técnicas (T) e Instrumentos (I)
ENDEUDAMIENTO	Para Ezquiaga (1996), el endeudamiento es aquella forma en que las empresas deciden financiar sus proyectos dentro de un periodo previamente establecido con el fin de encontrar un equilibrio o balance entre los ingresos y gastos que generen las empresas (pág. 257).	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo Corriente / Activo	¿Cuál es el nivel de endeudamiento a corto plazo de las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?	Escala: Intervalo Tipo: Numérica	T: Observación I: Ficha de observación
		Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no Corriente/Activo	¿Cuál es el nivel de endeudamiento a largo plazo de las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?		
		Endeudamiento del patrimonio	$\frac{\text{pasivo corriente} + \text{Pasivo no corriente}}{\text{patrimonio}}$	¿Cuál es el nivel de endeudamiento del patrimonio de las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?		
		Apalancamiento a corto plazo	Pasivo corriente/ Patrimonio	¿Cuál es el nivel de apalancamiento a corto plazo de las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?		
		Apalancamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo no corriente} + \text{Patrimonio}}$	¿Cuál es el nivel de apalancamiento a largo plazo de las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?		
		Apalancamiento financiero	$\frac{\frac{\text{Utilidad antes de Impuesto}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de Impuesto e Intereses}}{\text{Activo Total}}}$	¿Cuál es el nivel de apalancamiento financiero de las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?		

Elaborado por: D. Veintimilla (2021)

3.3.2. Variable independiente: Rentabilidad

Tabla N° 12 Variable independiente: Rentabilidad

Variable Independiente	Definición	Categorías o Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Características de la Variable	Técnicas (T) e Instrumentos (I)
RENTABILIDAD	Es una visión de todos los factores que inciden, favorable o desfavorablemente en la generación de valor de la empresa.	Rentabilidad sobre activos	Utilidad Neta/ Patrimonio total	¿Cuál es el ROA de las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?	Escala: Intervalo Tipo: Numérica	T: Observación I: Ficha de observación
		Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta/ Activo Total	¿Cuál es el ROE de las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?		
		Margen de utilidad bruta	Utilidad Bruta/Ventas Netas	¿Cuál es el coeficiente del margen de utilidad bruta en las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?		
		Margen de utilidad neta	Utilidad Neta/ Ventas Netas	¿Cuál es el coeficiente del margen de utilidad neta en las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?		
		Margen operacional de utilidad	Utilidad Operacional/Ventas Netas	¿Cuál es el coeficiente del margen operacional en las pequeñas empresas de textil en el Ecuador?		

Elaborado por: D. Veintimilla (2021)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

A continuación se presentara los resultados en relación a los objetivos planteados.

Para el análisis sobre los indicadores de endeudamiento y rentabilidad se seleccionó como población 11 empresas pertenecientes al sector de textiles las cuales se encuentran sujetas a control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, para el estudio realizado se obtuvo los estados financieros de los periodos 2016 al 2020 donde se pudo conocer los valores correspondientes al activo, pasivo, patrimonio, utilidad, ingresos y gastos, de cada organización, según las cifras obtenidas existe la variación más notable en el año 2020 periodo donde las actividades económicas disminuyeron en el país no solo en el sector del textil sino también en los otros sectores que aportan a la economía, esto se debe a la emergencia sanitaria que atraviesa el mundo en donde la mayoría de los sectores que forman parte del ingreso económico del país las cuales para el periodo mencionado tuvieron que ser obligadas a cerrar sus operaciones generando pérdidas no solo para las entidades de igual manera influye a la gestión económica del Ecuador, a través del análisis a los indicadores financieros se logró observar sobre los puntos más fuertes y como también de los débiles los cuales necesitan una evaluación con el fin que cada entidad pueda cumplir con sus obligaciones.

Posteriormente se utilizó el programa estadístico SPSS en la cual fueron sometidos los datos a estudio, cálculos estadísticos y funciones correlacionales para poder conocer sobre la administración de cada organización.

A continuación se presenta en las siguientes tablas el comportamiento financiero de las 11 empresas en el periodo 2016 - 2020.

Tabla N°13 Datos financieros de las empresas de textil, año 2016

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	284.367,24	208.419,68	0,00	75.947,56	35.485,50	23.921,78	14.638,68	618.058,78	134.440,89
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	194.197,50	255.341,76	0,00	-61.144,26	0,00	0,00	0,00	60.774,36	77.941,53
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	330.219,90	134.712,22	150.548,62	44.959,06	27.651,39	16.506,40	10.396,55	589.963,94	236.552,54
ESMATEX S.A	246.710,38	83.923,13	116.486,75	46.300,50	11.492,63	9.500,32	4.064,80	270.043,67	179.668,35
FABRILANA S.A	5.788.220,05	4.408.201,41	0,00	1.380.018,64	0,00	0,00	0,00	1.036.388,61	578.675,44
INDEZAM S.A	261.909,79	260.227,03	0,00	1.682,76	5.620,57	1.131,74	882,76	99.412,45	13.791,58
KUPATEX S.A	68.422,44	56.709,39	0,00	11.713,05	12.492,57	4.418,82	2.895,87	74.431,96	22.311,87
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	90.629,54	86.793,71	0,00	43.601,59	16.941,28	10.720,61	7.590,10	110.984,31	35.769,30
PARECO CIA. LTDA.	996.837,44	300.022,65	128.808,42	568.006,37	0,00	0,00	0,00	567.735,77	241.050,95
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	683.402,51	642.339,45	0,00	41.063,06	70.673,45	55.517,47	47.189,85	807.368,49	384.892,69
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	527.878,14	6.575,36	76.608,61	444.694,17	0,00	0,00	0,00	393.632,29	135.285,01

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

Tabla N°14 Datos financieros de las empresas de textil, año 2017

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
BRIDISCOM CIA. LTDA.	390.716,16	309.944,59	59.063,56	21.708,01	32.583,67	24.804,62	16.445,46	680.239,81	165.729,66
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	201.655,94	199.793,13	0,00	4.325,25	8.482,41	1.642,72	2.753,01	104.274,29	66.884,70
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	445.209,21	198.905,70	190.776,15	55.527,36	27.732,64	16.302,27	10.568,28	635.782,77	260.839,46
ESMATEX S.A	331.894,33	195.918,09	110.432,31	25.543,93	0,00	0,00	0,00	272.855,79	186.440,35
FABRILANA S.A	5.467.267,55	4.379.799,97	0,00	1.087.467,58	0,00	0,00	0,00	1.005.975,16	261.687,39
INDEZAM S.A	472.949,22	437.885,01	32.100,00	2.964,21	7.891,73	1.932,80	1.281,45	429.913,57	76.710,93
KUPATEX S.A	28.151,27	3.751,38	0,00	24.399,89	12.747,38	5.560,84	3.686,84	78.531,37	29.162,18
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	110.827,49	95.721,89	0,00	27.940,79	40.730,62	20.094,57	16.369,81	71.832,83	35.401,45
PARECO CIA. LTDA.	1.042.983,11	361.871,38	90.813,49	590.298,24	30.593,50	22.291,87	14.621,35	612.667,04	191.021,59
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	655.625,57	527.808,06	20.095,07	107.722,44	144.296,52	128.448,55	77.052,13	923.819,03	795.370,48
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	610.568,47	42.213,93	80.801,20	487.553,34	85.374,74	62.397,15	41.496,47	306.741,73	90.433,47

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

Tabla N°15 Datos financieros de las empresas de textil, año 2018

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
BRIDISCOM CIA. LTDA.	272.596,89	142.726,00	99.886,19	29.984,70	41.752,42	25.161,48	16.325,67	537.387,15	81.752,42
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	220.764,38	215.049,82	0,00	5.714,56	8.345,11	3.756,99	2.095,48	90.440,59	67.256,99
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	438.829,23	138.067,04	163.464,08	137.298,11	16.020,52	13.986,31	8.159,07	701.779,59	306.986,31
ESMATEX S.A	434.178,85	293.023,56	104.157,57	36.997,72	3.058,95	2.356,41	188,87	339.247,82	235.603,41
FABRILANA S.A	4.899.911,15	4.152.501,13	0,00	747.410,02	1.511,94	439,51	0,00	2.185.918,35	995.439,51
INDEZAM S.A	276.264,57	218.851,83	52.143,80	5.268,94	9.778,69	7.333,96	3.024,17	776.358,13	97.783,69
KUPATEX S.A	38.922,11	10.029,41	0,00	28.892,70	26.861,88	21.479,13	20.351,15	162.530,28	62.681,68
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	190.506,03	180.506,03	0,00	10.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PARECO CIA. LTDA.	907.812,48	8.341,24	0,00	0,00	7.414,99	6.944,59	4.824,71	699.293,30	224.147,99
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	636.763,43	243.908,22	318.172,25	74.682,96	81.450,59	69.261,63	63.324,94	873.775,53	259.261,63
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	612.116,71	57.559,72	43.087,90	511.469,09	64.840,71	53.109,74	40.702,54	271.712,28	86.480,71

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

Tabla N°16 Datos financieros de las empresas de textil, año 2019

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019
BRIDISCOM CIA. LTDA.	341.117,21	163.177,79	73.958,06	103.981,36	122.174,55	12.294,06	4.994,95	518.581,00	117.179,60
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	258.049,71	251.350,82	0,00	6.698,89	4.556,28	3.003,54	1.484,66	185.788,20	117.556,28
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	499.570,37	150.862,86	197.097,13	151.610,38	16.782,78	15.212,45	9.152,61	786.987,60	317.682,87
ESMATEX S.A	413.095,33	271.772,03	104.157,57	37.165,73	3.050,34	1.890,45	600,23	435.115,42	207.543,21
FABRILANA S.A	4.080.153,60	2.734.396,63	887.567,64	458.189,33	4.575,74	404,89	0,00	646.582,77	554.575,15
INDEZAM S.A	304.020,59	181.992,68	0,00	122.027,91	67.609,50	49.079,24	26.189,00	702.285,50	79.002,08
KUPATEX S.A	114.149,81	28.417,21	27.866,32	57.866,28	46.273,24	32.020,50	30.080,13	283.353,37	253.273,24
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	167.648,47	110.601,63	49.601,23	7.445,61	2.519,52	298,17	0,00	294.481,75	203.798,17
PARECO CIA. LTDA.	876.130,42	338.968,76	16.712,72	520.448,94	119.405,79	51.463,86	33.226,25	335.425,63	214.363,86
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	646.490,68	241.503,24	361.771,48	43.215,96	19.963,89	18.458,42	15.305,26	820.727,57	258.963,89
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	630.222,03	48.530,20	37.183,32	544.508,51	54.796,94	43.120,76	34.302,65	387.838,39	74.796,18

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

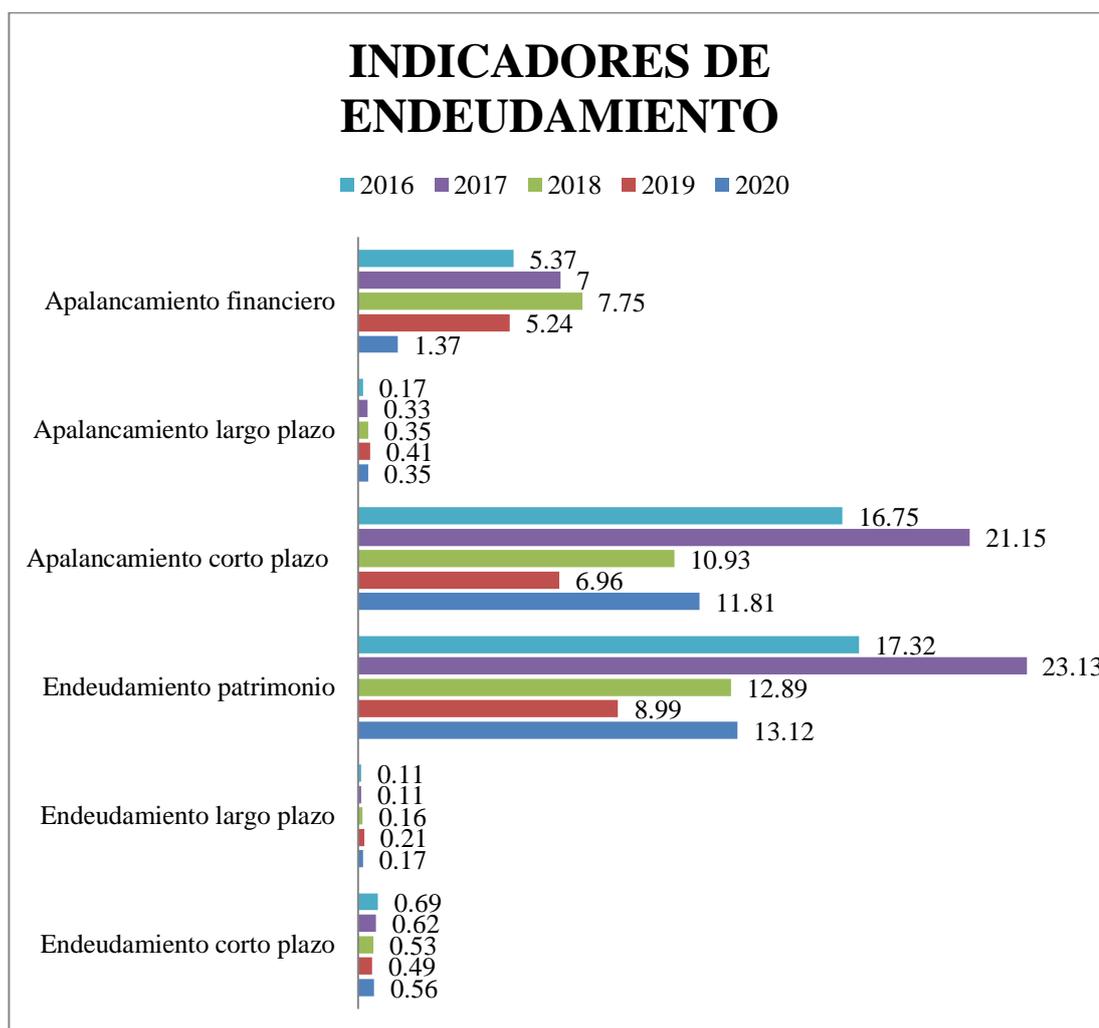
Tabla N°17 Datos financieros de las empresas de textil, año 2020

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020
BRIDISCOM CIA. LTDA.	333.156,48	256.935,97	61.090,29	101.613,16	204.793,82	1.371,80	5.314,09	810.365,50	209.728,23
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	233.178,12	230.835,97	0,00	2.342,15	87.256,54	-4.356,74	0,00	124.403,67	91.613,28
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	618.501,92	219.705,12	180.170,00	218.626,80	446.086,09	124.133,84	100.060,21	854.912,32	346.527,79
ESMATEX S.A	370.114,09	222.312,37	101.191,41	46.610,31	129.685,49	12.807,83	8.469,66	230.001,95	121.215,83
FABRILANA S.A	3.690.747,56	2.736.770,49	817.942,45	136.034,62	-114.257,05	-114.257,05	0,00	521.809,62	656.284,64
INDEZAM S.A	304.020,59	210.054,24	52.143,80	41.822,55	8.624,16	-12.214,35	0,00	357.261,72	21.129,76
KUPATEX S.A	76.777,93	6.829,90	7.169,00	62.779,03	77.998,25	11.086,21	7.469,29	146.613,30	70.528,96
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	144.766,08	185.707,25	0,00	-40.941,17	-25.954,53	-25.954,53	0,00	42.342,32	64.774,57
PARECO CIA. LTDA.	805.189,76	281.232,50	0,00	523.957,26	118.802,40	3.557,47	3.508,32	347.097,78	115.700,78
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	588.244,02	164.611,11	327.577,22	96.055,69	403.155,77	92.734,35	96.890,01	814.543,10	342.312,46
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	464.387,83	14.991,60	12.175,66	437.220,57	-34.908,72	-115.517,09	0,00	147.783,62	83.865,96

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

Gráfico N°3 Indicadores de endeudamiento.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

Tabla N°18 Indicadores de endeudamiento

PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
Apalancamiento financiero	1,37	5,24	7,75	7	5,37
Apalancamiento largo plazo	0,35	0,41	0,35	0,33	0,17
Apalancamiento corto plazo	11,81	6,96	10,93	21,15	16,75
Endeudamiento patrimonio	13,12	8,99	12,89	23,13	17,32
Endeudamiento largo plazo	0,17	0,21	0,16	0,11	0,11
Endeudamiento corto plazo	0,56	0,49	0,53	0,62	0,69

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

4.1.2. Análisis de los Resultados

4.1.2.1 APALANCAMIENTO FINANCIERO

Tabla N°19 Apalancamiento financiero.

RAZON SOCIAL	APALANCAMIENTO FINANCIERO				
INDICADOR	(UI/P) / (UII/A)				
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,02	0,33	5,48	13,7	2,52
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	-4,97	25,39	17,39	9,0	0,00
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,79	2,99	2,79	4,7	4,38
ESMATEX S.A	0,78	6,89	9,04	0,0	4,40
FABRILANA S.A	27,13	0,79	1,91	0,0	0,00
INDEZAM S.A	-10,30	1,81	39,32	39,1	31,34
KUPATEX S.A	0,17	1,37	1,08	0,5	2,07
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	-3,54	2,66	0,00	2,0	1,32
PARECO CIA. LTDA.	0,05	0,73	0,00	1,3	0,00
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	1,41	13,83	7,25	5,4	13,07
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	3,51	0,91	0,98	0,9	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- Al analizar los datos que presenta los estados financieros de cada una de las empresas que forman parte de la presente investigación en el año 2016 se pudo calcular que 4 de las 11 empresas analizadas generaron el valor porcentual más bajo con un total del 0%, esto se debe a que para este periodo las cuatro empresas no generaron utilidades dando como resultado una capacidad nula con respecto al apalancamiento financiero obtenido por estas empresas.
- Para el periodo 2020 en el caso de las empresas COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A, INDEZAM S.A y MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA., las cuales tienen un valor porcentual negativo dando a entender que estas empresas concibieron pérdidas a consecuencia de la falta pago con sus obligaciones de esta manera generaron un sobre endeudamiento lo que les anula contraer cualquier financiación de deudas externas con el fin de cumplir con sus obligaciones.
- Durante el periodo 2016 – 2020 el valor porcentual más alto se presenta en el año 2018 con un total de 7,75% lo que quiere decir que a pesar que 2 empresas generaron un valor del 0% no influyo tanto ya que en este periodo la empresa que

generó el valor más alto en el análisis de este indicador es INDEZAM S.A con un valor porcentual de 39,32% dando a conocer que esta empresa además de cumplir con todas sus obligaciones generó muy buenas utilidades además de obtener valores patrimoniales positivos generaron ingresos que sobrepasan sus gastos.

4.1.2.2 APALANCAMIENTO LARGO PLAZO

Tabla N°20 Apalancamiento a largo plazo.

RAZON SOCIAL	APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO				
INDICADOR	PNC/(PNC+P)				
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,38	0,42	0,77	0,73	0
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	0	0	0	0	0
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,45	0,57	0,54	0,77	0,77
ESMATEX S.A	0,68	0,74	0,74	0,81	0,72
FABRILANA S.A	0,86	0,66	0,00	0,00	0
INDEZAM S.A	0,55	0	0,91	0,92	0
KUPATEX S.A	0,10	0,33	0	0	0
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	0	0,87	0	0	0
PARECO CIA. LTDA.	0	0,03	0	0,13	0,18
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	0,77	0,89	0,81	0,16	0
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,03	0,06	0,08	0,14	0,15

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- El caso más llamativo en el análisis de este indicador es el caso de la empresa COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A obteniendo en los cálculos un valor porcentual del 0% en todos los periodos analizados, esto se debe a que esta empresa no obtuvo deudas u obligaciones mayores a un año siendo de esta manera la única empresa que en todos los periodos analizados tiene un valor nulo.
- En el periodo 2019 se obtiene el valor porcentual en el cálculo de este indicador con un total de 0,41 lo que quiere decir que para este año 9 de las 11 empresas accedieron a deudas mayores a un año con el fin de que puedan cumplir y solventar las obligaciones pendientes de cada una de las 9 empresas dando como resultado en el cálculo un valor porcentual dependiendo de las deudas pendientes de cada una de las empresas.

- En el análisis de los años 2016 – 2020 existe un promedio de 0,32% representando el valor total que generaron las 11 empresas dentro de este periodo dando a detallar que en este lapso de tiempo las empresas al pueden financiar sus activos 0,32 veces más con patrimonio que con pasivos no corrientes es decir que por cada dólar que genere la empresa en el patrimonio sirve como garantía y así poder lograr los \$0,32 en los pasivos no corrientes y de esta manera poder financiar la totalidad del activo. Este resultado se debe a que en el año 2016 un total de 7 empresas no adquirieron pasivos no corrientes, deudas u obligaciones superiores a un año.

4.1.2.3 APALANCAMIENTO CORTO PLAZO

Tabla N°21 Apalancamiento a corto plazo.

RAZON SOCIAL	APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO				
INDICADOR	PC/P				
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	2,53	1,57	4,76	14,28	2,74
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	98,56	37,52	37,63	46,19	-4,18
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	1,00	1,00	1,01	3,58	3,00
ESMATEX S.A	4,77	7,31	7,92	7,67	1,81
FABRILANA S.A	20,12	5,97	5,56	4,03	3,19
INDEZAM S.A	5,02	1,49	41,54	147,72	154,64
KUPATEX S.A	0,11	0,49	0,35	0,15	4,84
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	-4,54	14,85	18,05	3,43	1,99
PARECO CIA. LTDA.	0,54	0,65	0,00	0,61	0,53
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	1,71	5,59	3,27	4,90	15,64
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,03	0,09	0,11	0,09	0,01

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- Al analizar los resultados obtenidos en el cálculo de los periodos 2016 – 2020 existe únicamente 2 valores porcentuales negativos como son el caso de la empresa COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A con un total -4,18 en el 2016 y MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA. con un total de -4,54 en el 2020, estos valores representan la existencia de valores negativos en el patrimonio esto quiere decir que dentro de los periodos analizados únicamente estas empresas generaron pérdidas acumuladas lo que ocasiona que la empresa no contenga una

capacidad de endeudamiento con el fin de satisfacer sus necesidades a corto plazo.

- Dentro del periodo 2016 – 2020 existe un promedio por año de 16,75%, 21,15%, 10,93%, 6,96% y 11,81% respectivamente dentro del apalancamiento a corto plazo de las 11 empresas, siendo así que se obtiene un total de 13,5% en promedio a los periodos analizados, esto quiere decir que por cada \$100 dólares obtenidos del patrimonio sirve como base o garantía para generar \$13.5 los pasivos corrientes a un tiempo corto por lo tanto este valor pasaría a financiar estrictamente a sus ingresos y activos con el fin de cubrir sus pasivos en menos de un año.
- Para el año 2017 que es el periodo más alto con un 21,15% esto se debe que para este año la empresa que genero un mayor porcentaje de apalancamiento es INDEZAM S.A. con un total de 142,72% dando a conocer que los pasivos corrientes de esta empresa fueron los más altos con respecto a años anteriores.

4.1.2.4 ENDUEDAMIENTO DEL PATRIMONIO

Tabla N°22 Endeudamiento del patrimonio

RAZON SOCIAL	ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO				
INDICADOR	(PC+ PNC)/P				
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	3,13	2,28	8,09	17,00	2,74
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	98,56	37,52	37,63	46,19	-4,18
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	1,83	2,30	2,20	7,02	6,34
ESMATEX S.A	6,94	10,11	10,74	11,99	4,33
FABRILANA S.A	26,13	7,90	5,56	4,03	3,19
INDEZAM S.A	6,27	1,49	51,43	158,55	154,64
KUPATEX S.A	0,22	0,97	0,35	0,15	4,84
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	-4,54	21,52	18,05	3,43	1,99
PARECO CIA. LTDA.	0,54	0,68	0,00	0,77	0,75
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	5,12	13,96	7,53	5,09	15,64
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,06	0,16	0,20	0,25	0,19

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- Los resultados presentados en la tabla 4.9 corroboran con lo explicado anteriormente indicando que las empresas COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A y MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA. son las únicas empresas que

también poseen un valor porcentual negativo en el cálculo de este indicador esto se debe al valor patrimonial negativo presentado en los mismos años explicados anteriormente y pese a tener un buen manejo dentro de sus pasivos corrientes y la no generación de pasivos no corrientes, gracias a la obtención de un valor negativo en el patrimonio da como resultado un valor negativo indicando que estas empresas en estos periodos no poseen un grado de endeudamiento que les permita solventar diferentes deudas u obligaciones que deban cumplir estas empresas.

- En el periodo 2016 - 2020 en promedio las 11 empresas tienen un porcentaje bajo de endeudamiento patrimonial el cual corresponde al 15.09% durante este periodo, es decir que por cada \$100 dólares aportados por los socios hay \$15.89 que son proporcionados por los prestamistas, lo que significa que los aportes de externos exceden el capital de las empresas, demostrando un porcentaje bajo de endeudamiento patrimonial, en cambio en el año 2019 el endeudamiento patrimonial ha disminuido es decir que por cada 100 dólares aportados por los socios hay \$8.99 dólares que son otorgados por los prestamistas teniendo en promedio un endeudamiento patrimonial de 8,99% más bajo que en los años 2017, 2018 lo que significa que las empresas tienen un excelente capacidad de crédito.

4.1.2.5 ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO

Tabla N°23 Endeudamiento a largo plazo

RAZON SOCIAL	ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO				
INDICADOR	PNC/A				
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,18	0,22	0,37	0,15	0
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	0,00	0,00	0,00	0,00	0
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,29	0,39	0,37	0,43	0,46
ESMATEX S.A	0,27	0,25	0,24	0,33	0,47
FABRILANA S.A	0,22	0,22	0,00	0,00	0
INDEZAM S.A	0,17	0,00	0,19	0,07	0
KUPATEX S.A	0,09	0,24	0,00	0,00	0
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	0,00	0,30	0,00	0,00	0
PARECO CIA. LTDA.	0,00	0,02	0,00	0,09	0,13
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	0,56	0,56	0,50	0,03	0

TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,03	0,06	0,07	0,13	0,15
---------------------------------	------	------	------	------	------

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- Al igual que en el cálculo del indicador de apalancamiento a largo plazo sucede lo mismo en el cálculo del endeudamiento a largo plazo dando como resultado el único caso de la empresa COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A que es la única empresa en contener un valor porcentual de 0% en todos los periodos analizados, a pesar de generar activos esta empresa es la única que no generó deudas mayores a un año.
- Con referencia a los periodos 2016 - 2020 las empresas presentan un nivel bajo en promedio durante este periodo en endeudamiento, lo que significa que solo el 15.2% de los activos fueron financiados en por acreedores a largo plazo, por lo tanto de cada \$100 dólares que se han invertido en activos \$15.20 dólares han sido proporcionados por terceros.
- Para el año 2019 hubo un incremento en la deudas mayores a un año es así que alcanzaron en porcentaje el 21% por consiguiente por cada 100 dólares \$21 fueron financiados con un plazo mayor a 12 meses, cabe recalcar que sus compromisos a menos de un año es notable pero se ha demostrado que estas empresas aun presentan suficiente liquidez para solventar estas obligaciones con los proveedores.

4.1.2.6 ENDUEDAMIENTO A CORTO PLAZO

Tabla N°24 Endeudamiento a corto plazo.

RAZON SOCIAL	ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO				
	PC/A				
	INDICADOR	2020	2019	2018	2017
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,77	0,48	0,52	0,79	0,73
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	0,99	0,97	0,97	0,99	1,31
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,36	0,30	0,31	0,45	0,41
ESMATEX S.A	0,60	0,66	0,67	0,59	0,34
FABRILANA S.A	0,74	0,67	0,85	0,80	0,76
INDEZAM S.A	0,69	0,60	0,79	0,93	0,99
KUPATEX S.A	0,09	0,25	0,26	0,13	0,83
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	1,28	0,66	0,95	0,86	0,96
PARECO CIA. LTDA.	0,35	0,39	0,01	0,35	0,30
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	0,28	0,37	0,38	0,81	0,94

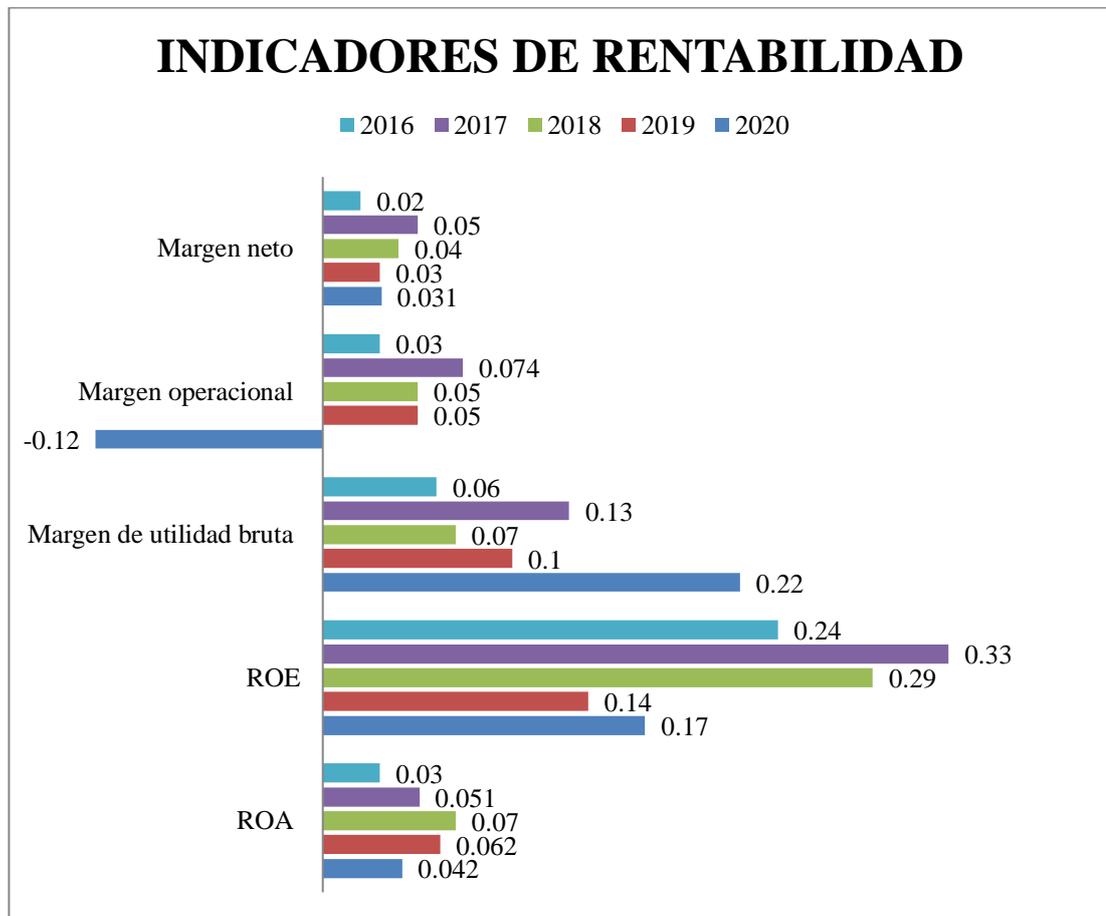
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,03	0,08	0,09	0,07	0,01
---------------------------------	------	------	------	------	------

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- En el cálculo del indicador de endeudamiento a corto plazo se observa que todas las empresas generaron deudas menores a un año pero gracias a su buena gestión de activos les permite a todas las empresas analizadas contraer obligaciones no mayores a un año es por ello que en los estados financieros analizados todas las empresas respondieron a sus pasivos corrientes y logrando de esta manera obtener un ratio de endeudamiento aceptable en los periodos analizados.
- Para el periodo 2016 – 2020 las 11 empresas presentaron un nivel de endeudamiento aceptable, lo que significa que los activos fueron financiados en promedio durante este periodo en un 58% por acreedores al termino de vencimiento de menos de un año, es decir que por cada \$100 dólares \$58 están comprometidos al acabo del término de menos de un año, estos resultados no han generado riesgo en estos periodos, sino más bien han financiado sus recursos con terceros para aumentar el rendimiento de las empresas.

Gráfico N° 4 Indicadores de rentabilidad.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021.

Tabla N 25 Indicadores de rentabilidad.

PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
ROA	0,042	0,062	0,07	0,051	0,03
ROE	0,17	0,14	0,29	0,33	0,24
Margen de utilidad bruta	0,22	0,10	0,07	0,13	0,06
Margen operacional	-0,12	0,05	0,05	0,074	0,03
Margen neto	0,031	0,03	0,04	0,05	0,02

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021.

4.1.2.7 RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS

Tabla N°26 Rentabilidad sobre activos (ROA).

INDICADOR	ROA				
	(UTILIDAD NETA/ACTIVO)				
RAZON SOCIAL	2020	2019	2018	2017	2016
PERIODO					
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,02	0,01	0,06	0,04	0,05
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	0,00	0,01	0,01	0,01	0,00
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,16	0,02	0,02	0,02	0,03
ESMATEX S.A	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02
FABRILANA S.A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEZAM S.A	0,00	0,09	0,01	0,00	0,00
KUPATEX S.A	0,10	0,26	0,52	0,13	0,04
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	0,00	0,18	0,00	0,15	0,08
PARECO CIA. LTDA.	0,00	0,04	0,01	0,01	0,00
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	0,16	0,02	0,10	0,12	0,07
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,00	0,05	0,07	0,07	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- Dentro de los resultados obtenidos al calcular el ROA se observa que el periodo con un mayor número de empresas que poseen un valor porcentual del 0% es en el año 2020 en donde existen 6 empresas de las 11 que poseen este valor, lo que quiere decir que en el cálculo de este indicador estas empresas no obtuvieron utilidades netas con las que terminaron después de cumplir sus obligaciones solo el único caso es el de la empresa PARECO CIA. LTDA. la cual si genero utilidades netas pero esta empresa genero más activos que utilidades dando a conocer que a pesar de obtener utilidades no cumple con lo necesario para conseguir el porcentaje necesario para que la empresa sea rentable.
- El ROA es el indicador que mide la capacidad de los activos en una empresa considerando esto los resultados para el periodo 2016 - 2020 en la pequeñas empresas textiles es del 0,051% sobre la utilidad de sus activos es decir que por cada \$100 dólares invertidos se ha obtenido \$5,10 dólares, para el año 2019 este indicador subió con porcentaje del 0,062% lo que se puede determinar que por cada \$100 dólares invertidos se obtuvo \$6,20 dólares, en el año 2020 no se presentó un incremento en el ROA lo cual se podría explicar que fue provocado por alguna pérdida dentro de las utilidades más no en la generación de activos.

4.1.2.8 RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO

Tabla N°27 Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).

RAZON SOCIAL	ROE				
INDICADOR	(UTILIDAD NETA/PATRIMONIO)				
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,05	0,05	0,54	0,76	0,19
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	0,00	0,22	0,37	0,64	0,00
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,46	0,06	0,06	0,19	0,23
ESMATEX S.A	0,18	0,02	0,01	0,00	0,09
FABRILANA S.A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEZAM S.A	0,00	0,21	0,57	0,43	0,52
KUPATEX S.A	0,12	0,52	0,70	0,15	0,25
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,59	0,17
PARECO CIA. LTDA.	0,01	0,06	0,00	0,02	0,00
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	1,01	0,35	0,85	0,72	1,15
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,00	0,06	0,08	0,09	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- En los cálculos realizados para la obtención del ROE en las empresas analizadas, el caso más llamativo es el de la empresa FABRILANA S.A en donde al analizar los rubros financieros para la obtención del ROE se pudo observar que en todos los periodos analizados esta empresa no cuenta con utilidades netas a pesar de contar con un patrimonio que le permiten solventar sus obligaciones a corto y a largo plazo su valor nulo en el ROE indica que esta empresa no está en su nivel óptimo.
- El ROE es el indicador que mide la utilidad generada sobre la inversión de los socios, como se puede observar en el lapso del 2016 - 2020 el ROE de las pequeñas empresas textiles es del 0,234% es decir que por cada \$100,00 invertidos por los accionistas se obtuvo una rentabilidad de \$23,40 dólares, para el 2019 existió una disminución de casi la mitad obteniendo un porcentaje del 14% es decir que por cada \$100 dólares solo se obtuvo como utilidad para los socios \$14,00 dólares. No se puede determinar si el ROE en este periodo es aceptable sin embargo se debería evaluar y tomar decisiones financieras que beneficien a las empresas.

4.1.2.9 MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

Tabla N°28 Margen de utilidad bruta.

RAZON SOCIAL	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA				
INDICADOR	(UTILIDAD BRUTA/INGRESOS)				
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,25	0,24	0,08	0,05	0,06
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	0,70	0,02	0,09	0,08	0,00
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,52	0,02	0,02	0,04	0,05
ESMATEX S.A	0,56	0,01	0,01	0,00	0,04
FABRILANA S.A	-0,22	0,01	0,00	0,00	0,00
INDEZAM S.A	0,02	0,10	0,01	0,02	0,06
KUPATEX S.A	0,53	0,16	0,17	0,16	0,17
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	-0,61	0,01	0,00	0,57	0,15
PARECO CIA. LTDA.	0,34	0,36	0,01	0,05	0,00
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	0,49	0,02	0,09	0,16	0,09
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	-0,24	0,14	0,24	0,28	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- Para el cálculo de este indicador se puede identificar los valores porcentuales negativos encontrados por parte de las empresas FABRILANA S.A, MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA. y TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A estos resultados revelan la información financiera encontrada en los estados financieros de cada empresa las mismas que para el periodo 2020 obtuvieron utilidades brutas con valores negativos lo que indica que en este periodo las empresas a parte tener pérdidas, no cumplieron con el pago de sus obligaciones a pesar de que generaron ingresos, lo que conlleva analizar que estas entidades no tienen la rentabilidad necesaria para cumplir con los gastos operacionales que se presentaran.
- En el periodo 2016 - 2020 las empresas en promedio han alcanzado un 0,116% en utilidades lo que quiere decir que por cada \$100 dólares vendidos la utilidad bruta conseguida es de \$11,60 pero para el año 2020 existió un incremento en la utilidad obteniendo un 22% es decir que por cada \$100,00 invertidos se captó \$22,00 estas variaciones existen de acuerdo a que la situación en el mercado

externo no es del todo estable muchas veces se debe a la disminución o incremento de materias primas y mano de obra. Lo ideal es aprovechar el volumen de ventas a un costo accesible y valores bajos en gastos así se reflejaría márgenes de utilidad efectivos.

4.1.2.10 MARGEN OPERACIONAL

Tabla N°29 Margen operacional.

RAZON SOCIAL	MARGEN OPERACIONAL				
INDICADOR	(UTILIDAD OPERACIONAL/INGRESOS)				
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,00	0,02	0,05	0,04	0,04
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	-0,04	0,02	0,04	0,02	0,00
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,15	0,02	0,02	0,03	0,03
ESMATEX S.A	0,06	0,00	0,01	0,00	0,04
FABRILANA S.A	-0,22	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEZAM S.A	-0,03	0,07	0,01	0,00	0,01
KUPATEX S.A	0,08	0,11	0,13	0,07	0,06
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	-0,61	0,00	0,00	0,28	0,10
PARECO CIA. LTDA.	0,01	0,15	0,01	0,04	0,00
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	0,11	0,02	0,08	0,14	0,07
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	-0,78	0,11	0,20	0,20	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- En los resultados presentados en la tabla 4.17 el cálculo de este indicador muestra que en el análisis anterior del margen de utilidad bruta existen 3 empresas las cuales no adquirieron la rentabilidad necesaria para cumplir con los gastos operacionales que deben cumplir estas entidades, también es el caso de 2 empresas más que se incorporaron a este grupo como son: INDEZAM S.A y COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A estas empresas si contaron con la rentabilidad necesaria para el pago de sus obligaciones pero por el mismo motivo las mismas obtuvieron un sobre endeudamiento lo cual generó el valor porcentual negativo indicando que estas empresas no poseen una rentabilidad con el fin de culminar con el pago de todas las obligaciones pendientes que posee cada empresa.
- El margen operativo es el índice que se mide a través de la operación de una compañía después de amortizar los costos en un periodo, para eso las pequeñas

empresas textiles durante los años 2016 - 2020 han logrado obtener ingresos netos semejantes determinados así con el 0,084% para este periodo, es decir que por cada \$100 dólares en ventas \$8,40 se están ganando antes de impuestos. Una decisión inteligente por parte de la administración de cada empresa es medir el rendimiento operativo, el volumen de ventas y la recuperación de costos con el fin que se refleje un margen operativo satisfactorio.

4.1.2.11 MARGEN NETO

Tabla N°30 Margen neto.

RAZON SOCIAL	MARGEN NETO				
INDICADOR	(UTILIDAD NETA/INGRESOS)				
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,01	0,01	0,03	0,02	0,02
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	0,00	0,01	0,02	0,03	0,00
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,12	0,01	0,01	0,02	0,02
ESMATEX S.A	0,04	0,00	0,00	0,00	0,02
FABRILANA S.A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEZAM S.A	0,00	0,04	0,00	0,00	0,01
KUPATEX S.A	0,05	0,11	0,13	0,05	0,04
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,23	0,07
PARECO CIA. LTDA.	0,01	0,10	0,01	0,02	0,00
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	0,12	0,02	0,07	0,08	0,06
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,00	0,09	0,15	0,14	0,00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021

- Después de analizar los indicadores que complementan la obtención de un margen neto se obtuvo el cálculo en donde para el periodo 2020 las empresas anteriormente señaladas como son: FABRILANA S.A, MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA., TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A, INDEZAM S.A y COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A generaron una rentabilidad neta nula ya que en el análisis de los márgenes anteriores estas empresas tienen un sobre endeudamiento es por ello que no lograron cumplir con el pago de sus obligaciones indicando que las empresas no generaron utilidades con las que puedan satisfacer y cumplir las necesidades que debe acatar cada una de ellas.

- El margen neto es el indicador que mide la utilidad dispuesta para los accionistas en este caso se puede percibir que las pequeñas empresas textiles en promedio dentro del periodo 2016-2020 alcanzó un margen neto del 0,034% este porcentaje expresan que por cada \$100 dólares en ingresos operacionales se obtuvo \$ 3,40. Entre los años 2017 y 2020 se observa una tendencia creciente se podría asumir que la gestión administrativa de las empresas ha sido eficiente por lo cual para los próximos años se podría esperar el retorno de inversión realizada por parte de los socios.

4.1.3. Aplicación del modelo

Para el análisis correlacional se utilizó el programa IBM SPSS (1985) la principal función de este programa estadístico es determinar si existe una dependencia o relación lineal entre dos variables y que esta relación no sea debida al azar, en donde las 11 empresas que son parte de nuestro estudio fueron tomadas para la realización y posterior análisis con el objeto de encontrar la relación existente entre las variables de la rentabilidad y el endeudamiento en donde actúan variables directas como son el ROA, el ROE, el endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, endeudamiento del patrimonio y el apalancamiento. Para interpretar los valores que arroja el programa IBM SPSS (1985) es importante conocer que una correlación puede tomar un intervalo de valores entre +1 a -1 y en el caso de que una variable obtenga un valor de 0 indica que no existe una relación entre las dos variables y con un valor mayor a 0 indica que existe una relación positiva.

Tabla N°31 Correlación del ROA periodo 2020

		Correlaciones				
		ROA	ENDEUDAMIENTOCP	ENDEUDAMIENTOLP	ENDEUDAMIENTOPT	APALANCAMIENTO
	Correlación de Pearson	1	-,481	,710	-,244	-,039
ROA	Sig. (bilateral)		,134	,014	,469	,908
	N	11	11	11	11	11

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: IBM SPSS (2021)

Dentro de los valores obtenidos en la tabla 4.19. se observa una correlación negativa de -0,481 entre el rendimiento sobre activos frente al endeudamiento a corto plazo lo que da a interpretar que la mayoría de las empresas las cuales fueron parte del análisis, accedieron a un endeudamiento en un periodo mayores a 1 año, la principal causa del endeudamiento se da por el azote mundial generado por la emergencia sanitaria que atraviesa el mundo en donde no solo en el sector del textil existen falencias sino en todos los sectores productivos que aportan a la economía del país por ende la falta del ingreso de activos en este periodo es considerablemente alta con una pérdida de \$-701.563,84 con respecto al periodo anterior generando así que las empresas busquen diferentes y nuevas formas de financiación ya sea deudas con entidades internas o externas, es por eso que existe una significancia bilateral mayor a 0,05 dando a conocer que no existe una relación lineal entre estas dos variables esto se debe a que si una variable aumenta en este caso la variable del rendimiento por consiguiente la variable del endeudamiento a corto plazo disminuiría.

Para el análisis correlacional entre el rendimiento sobre activos frente al endeudamiento a largo plazo es obviamente claro dando un valor correlacional positivo de 0,710 entre estas dos variables generando una correlación significativa, esto se debe a que una gran porción de las empresas analizadas contrajeron deudas mayores a un año generando así una significancia de 0,014 menor a 0,05 concluyendo que el rendimiento sobre activos para ciertas empresas no tiene una relación lineal frente al endeudamiento a largo plazo ya que la mayoría de las empresa analizadas accedieron a la obtención de deudas mayores a 1 año y de esta manera si alguna de las variables aumentara consiguiente la otra haría lo mismo.

Para los resultados obtenidos en la correlación entre la rentabilidad de activos y el endeudamiento del patrimonio con un valor negativo de -0,244 es claro que no existe una relación, esto se debe a que una gran parte de las empresas no obtuvieron pasivos corrientes generando así un desbalance en los pasivos de las empresas y por ende también se genera una disminución en su patrimonio es por eso que no existe una relación lineal ya que si una variable aumentaría la otra tampoco lo haría.

En el resultado obtenido de la correlación entre la rentabilidad y el apalancamiento con un valor negativo de -0,039 se puede decir que si existe una relación entre estas dos variables pero no es lineal, esto se debe a que se aproxima más al 0 y dando a conocer que las empresas obtuvieron endeudamientos en este periodo lo que conlleva a que no contengan una capacidad de endeudamiento tan crítica es por eso que al aumentar una variable la otra también aumentaría pero en pequeñas porciones.

Tabla N°32 Correlación del ROA periodo 2019

Correlaciones					
	ROA	ENDEUDAMIENTOCP	ENDEUDAMIENTOLP	ENDEUDAMIENTOPT	APALANCAMIENTO
Correlación de Pearson	1	-,262	,029	-,126	-,126
ROA Sig. (bilateral)		,436	,933	,712	,712
N	11	11	11	11	11

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: IBM SPSS (2021)

Al observar los resultados obtenidos en la tabla 4.20. se puede analizar que la mayoría de correlaciones obtenidas son negativas arrojando valores como: -0,262 en la correlación entre el ROA y el endeudamiento a corto plazo así como también se obtuvo un valor de correlación del -0,126 y -0,126 entre las variables del ROA frente al endeudamiento del patrimonio y el apalancamiento respectivamente, esto se debe a que en este año no se presentó un incremento del ROA lo que se podría explicar que existe una pérdida dentro de las utilidades generadas en este año mas no en la generación de activos.

En el caso de la correlación positiva entre el ROA y el endeudamiento a largo plazo obteniendo un resultado de correlación de 0,029 y logrando una significancia de 0,933 lo que significa que existe una relación lineal y de dependencia entre una variable con la otra, lo que significa que en este periodo las empresas tuvieron deudas mayores a un año por el motivo de perdidas dentro de las utilidades generadas.

Para el caso de la similitud correlacional entre las variables de endeudamiento del patrimonio y el apalancamiento frente al ROA se debe a que al analizar a las 11 empresas se obtuvo un endeudamiento patrimonial del 8,99% dando a explicar que este porcentaje se debe a la gran capacidad crediticia de estas empresas es por eso que no existe una variación debido a la buena gestión de capitales y así alcanzar la estabilidad en la rentabilidad.

Tabla N°33 Correlación del ROA periodo 2018

		Correlaciones				
		ROA	ENDEUDAMIENTOCP	ENDEUDAMIENTOLP	ENDEUDAMIENTOPT	APALANCAMIENTO
	Correlación de Pearson	1	,436	,767	-,222	-,267
ROA	Sig. (bilateral)		,180	,006	,511	,427
	N	11	11	11	11	11

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: IBM SPSS (2021)

En la tabla 4.21. en el estudio existe una correlación ascendente, es decir un impacto positivo en el análisis entre las variables de la rentabilidad y el endeudamiento a corto plazo, teniendo en cuenta que estas variables tienen una correlación positiva de 0,436 lo que quiere decir que existe una correlación débil entre estas dos variables, es decir que en el transcurso de sus operaciones probablemente una variable aumente su valor e inmediatamente la otra variable también lo hará pero no aumentarán prontamente, es por eso que existe una relación positiva debido a la dependencia de una variable con otra, el nivel de significancia de 0,180 entre estas dos variables refleja la relación existente entre estas variables es por eso que la correlación es moderada y además es directamente proporcional por portar signo positivo.

En el estudio realizado a las variables de rentabilidad y el endeudamiento a largo plazo se obtuvo una correlación positiva de 0,767 obteniendo una relación entre estas variables accediendo a una correlación moderada debido al valor de su correlación que esta entre 0,5 y 0,8, dados los presentes resultados se obtuvo un nivel de significancia bilateral del 0,006 dando a conocer que el valor obtenido en la significancia bilateral el menor a lo permitido que es el 0,5 lo que quiere decir que no existe una dependencia entre la una variable con otra pero si poseen una relación es por eso que también se le puede considerar que es una correlación directamente proporcional por portar un signo positivo.

Al interpretar la correlación entre la rentabilidad frente al endeudamiento del patrimonio y al apalancamiento se puede denotar que cada correlación obtienen valores de: -0,222 y -0,267 respectivamente, esto quiere decir que la relación de cada una de estas variables es inversa afirmando que no existe una relación entre estas dos variables por el motivo de que cada variable se mueve en direcciones opuestas.

Tabla N°34 Correlación del ROA periodo 2017

		Correlaciones				
		ROA	ENDEUDAMIENTOCP	ENDEUDAMIENTOLP	ENDEUDAMIENTOPT	APALANCAMIENTO
ROA	Correlación de Pearson	1	-,199	-,397	-,375	-,296
	Sig. (bilateral)		,557	,226	,256	,377
	N	11	11	11	11	11

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: IBM SPSS (2021)

En la tabla 4.22. los resultados correlacionales de las variables del rendimiento sobre activos frente al endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, endeudamiento del patrimonio y apalancamiento son: -0,199, -0,397, -0,375 y -0,296 respectivamente, se observa que todos los resultados tienen una tendencia negativa es decir que no existe una relación lineal entre estas variables, este caso se da porque para este periodo las empresas han generado una buena cantidad de activos permitiendo que estas empresas no contraigan deudas a corto ni a largo plazo pero si una utilidad moderadamente baja es por eso que la mayoría de las empresas

analizadas no contienen una buena capacidad para cubrir sus deudas a pesar que evitaron contraer cualquier tipo de deuda, es por eso que no existe una influencia o se vean obligadas a poseer algún tipo de deuda para cubrir gastos, de esta manera es obvio que si alguna variable aumenta la otra no lo haría.

En este periodo se puede aclarar que las empresas analizadas obtuvieron muy buenos ingresos siendo mayores a sus gastos a pesar de que ciertas empresas no obtuvieron una utilidad que les ayude a conllevar de la mejor manera los gastos, esto se debe a la buena gestión de sus activos y a llevar un buen control en la estabilidad en los endeudamientos que puede contraer ciertas empresas.

Tabla N°35 Correlación del ROA periodo 2016.

		Correlaciones				
		ROA	ENDEUDAMIENTOCP	ENDEUDAMIENOLP	ENDEUDAMIENTOPT	APALANCAMIENTO
ROA	Correlación de Pearson	1	,295	-,187	-,197	-,019
	Sig. (bilateral)		,378	,583	,561	,956
	N	11	11	11	11	11

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: IBM SPSS (2021)

Los resultados obtenidos en la tabla 4.23. para este periodo existe una relación lineal del rendimiento sobre activos frente al endeudamiento a corto plazo con un valor positivo de 0,295 este valor demuestra una relación existente pero a la vez débil, esto se debe a que una pequeña porción de las empresas analizadas adquirieron financiaciones externas mayores a un año y por consiguiente una gran parte de las empresas no obtuvieron pasivos corrientes en este periodo es por eso que al analizar sus utilidades netas no generaron ingresos en este periodo, por lo cual las empresas optaron por buscar diferentes formas de financiación.

Al analizar los resultados obtenidos entre la correlación de la rentabilidad sobre activos frente a el endeudamiento a largo plazo, endeudamiento del patrimonio y el

apalancamiento se observa que sus valores negativos son: -0,187, -0,197 y -0,019, estos valores indican que no existe una relación lineal entre estas variables, la principal causa de la obtención de estos valores negativos es porque en este periodo las ciertas empresas no obtuvieron muy buenas utilidades pero generaron una gran cantidad de ingresos mejorando así una estabilidad en su patrimonio para el control de gastos y de igual forma mejoraron su capacidad para poder afrontar posibles endeudamientos, es por eso que la rentabilidad sobre activos no tiene ninguna relación con los indicadores de endeudamiento.

Tabla N°36 Correlación del ROE periodo 2020.

		Correlaciones				
		ROE	ENDEUDAMIENTOCP	ENDEUDAMIENTOLP	ENDEUDAMIENTOPT	APALANCAMIENTO
ROE	Correlación de Pearson	1	-,349	,875	-,180	-,019
	Sig. (bilateral)		,293	,000	,597	,956
	N	11	11	11	11	11

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: IBM SPSS (2021)

La tabla 4.24. Indica la correlación entre el rendimiento del patrimonio frente al endeudamiento a corto plazo, el resultado correlacional obtenido por estas dos variables es negativo con un valor de -0,349 este valor al estar más alejado del 0 que sería una relación optima indica que existen empresas que para este periodo no contrajeron deudas u obligaciones mayores a un año de tal manera que al tener un nivel de significancia de 0,29 se concluye que estas variables no tienen relación.

En el análisis de la correlación existente entre el rendimiento del patrimonio con el endeudamiento a largo plazo arroja un valor positivo de 0,875, este valor indica que existe una correlación lineal fuerte ya que el resultado se aproxima más al 1 siendo este una correlación eficaz esto se debe a que, al hablar de este periodo la principal causa es la emergencia sanitaria que atraviesa todo el mundo como se explicó anteriormente es por eso que al existir un endeudamiento a largo plazo en el

rendimiento sobre activos es normal que también las empresas para obtener un equilibrio entre estos dos rendimientos también contraigan deudas mayores a un año en el rendimiento del patrimonio dando como efecto una correlación negativa en el endeudamiento del patrimonio y por el mismo motivo existe una relación negativa en la variable del apalancamiento con la diferencia que su valor correlacional de $-0,019$ cerca del valor óptimo que es 0 se puede concluir que a medida que la variable del rendimiento del patrimonio aumente, de igual manera lo hará el endeudamiento a largo plazo generando así una correlación lineal entre estas dos variables y de esta forma al aumentar estas dos variables el apalancamiento de esta empresa disminuiría.

Tabla N°37 Correlación del ROE periodo 2019.

		Correlaciones				
		ROE	ENDEUDAMIENTOCP	ENDEUDAMIENTOLP	ENDEUDAMIENTOPT	APALANCAMIENTO
ROE	Correlación de Pearson	1	-,201	,153	,026	,026
	Sig. (bilateral)		,553	,654	,939	,939
	N	11	11	11	11	11

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: IBM SPSS (2021)

Al analizar los resultados obtenidos en la tabla 4.25. la correlación existente entre las variables del ROE frente al endeudamiento a corto plazo con un valor negativo de $-0,201$ indicando que no existe una linealidad o relación entre estas variables, esto se debe a que en estas empresas para este periodo el porcentaje del ROE decayó de manera notable en donde se obtuvo un porcentaje del 14% dando a conocer que para este periodo las empresas no necesitaron endeudarse en un periodo corto.

En el estudio realizado a la correlación existente entre el ROE con el endeudamiento a largo plazo se obtuvo un resultado de $0,153$ considerada una correlación moderada ya que para este periodo existe un número aceptable de empresas que acudieron a financiaciones externas o deudas que sobrepasen un periodo mayor a un año, es por eso que las deudas mayores a un año aumentaron en promedio al 12% generando así un nivel de significancia del $0,654$ afirmando que existe una asociación lineal entre estas dos variables.

En el caso de la similitud correlacional entre las variables de endeudamiento del patrimonio y el apalancamiento frente al ROE con valores de 0,026 y un nivel de significancia del 0,939 se debe al aumento del endeudamiento a largo plazo dando como objetivo buscar nuevas o mejores financiaciones con terceros es por eso que existe una igualdad entre estas variables ya que a medida que las empresas busquen financiaciones externas tanto como su patrimonio así como también su capacidad de endeudamiento aumentara ayudando de esta manera mantener un equilibrio, y a una buena gestión de capitales.

El aumento notable en la correlación existente entre las variables del ROE frente al endeudamiento a largo plazo, endeudamiento del patrimonio y el apalancamiento, se origina por deudas mayores a un año que obtuvieron las empresas para enfrentar el problema de emergencia sanitaria que atraviesa el mundo lo que permite a que estas empresas busquen nuevas formas de mantener un equilibrio entre ingresos y gastos ya que para este periodo se obtuvo un desequilibrio entre la liquidez que generan las empresas frente los gastos que deben responder las mismas.

Tabla N°38 Correlación del ROE periodo 2018.

		Correlaciones				
		ROE	ENDEUDAMIENTOCP	ENDEUDAMIENTOLP	ENDEUDAMIENTOPT	APALANCAMIENTO
ROE	Correlación de Pearson	1	,130	-,119	-,320	-,321
	Sig. (bilateral)		,703	,727	,338	,336
	N	11	11	11	11	11

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: IBM SPSS (2021)

En los resultados obtenidos en la tabla 4.26. La correlación existente entre el ROE y el endeudamiento a corto plazo con un valor positivo de 0,130 se debe a que todas las empresas poseen un nivel de endeudamiento aceptable en periodos menores a 1 año y obtiene una significancia de 0,703 sin lograr una correlación moderada debido a que las empresas han buscado financiación de terceros de esta manera lograron aumentar su rentabilidad sin necesidad de un endeudamiento en un breve periodo.

Para el análisis de las correlaciones entre las variables del ROE frente al endeudamiento a largo plazo, el endeudamiento del patrimonio y el apalancamiento

se obtiene valores negativos de: -0,119, -0,320, -0,321 respectivamente sin conseguir una relación lineal y no solo por portar signo negativo sino más bien porque dentro del análisis realizado a las 11 empresas se encontró que sus activos fueron financiados en un 16% logrando así que las empresas no busquen deudas mayores a 1 año y generando la liquidez deseada para conseguir un equilibrio en su gestión de capitales y reduciendo deudas que puedan afectar el rendimiento de las empresas.

En el resultado del nivel de significancia entre el ROE y el endeudamiento a largo plazo, con un valor de 0,727 con signo positivo se debe a financiamientos externos que tienen ciertas empresas con un porcentaje del 0,29% gracias a ello han buscado otras maneras de inversión lo que conlleva a que varias empresas asuman deudas mayores a un año.

Tabla N°39 Correlación del ROE periodo 2017

		Correlaciones				
		ROE	ENDEUDAMIENTOCP	ENDEUDAMIENTOLP	ENDEUDAMIENTOPT	APALANCAMIENTO
ROE	Correlación de Pearson	1	,646	-,318	,247	,406
	Sig. (bilateral)		,032	,341	,465	,215
	N	11	11	11	11	11

Elaborado por: Veintimilla, D. (2021)

Fuente: IBM SPSS (2021)

En el análisis realizado a las empresas en el periodo 2017, la tabla 4.27. refleja una correlación fuerte de 0,646 entre las variables de rendimiento del patrimonio y el endeudamiento a corto plazo dando a conocer que para este periodo las empresas han accedido a deudas menores a un año con el fin de poder solventar ya sea deudas anteriores u obligaciones pendientes, en este periodo la generación de utilidades es muy alta y existe una falta de pasivos no corrientes en comparación al periodo anterior dando como efecto un incremento en el patrimonio mejorando a la vez la capacidad que las empresas puedan responder y controlar obligaciones pendientes que puedan afrontar las mismas.

4.2 Verificación de la hipótesis

4.2.1 Planteamiento de hipótesis

Tabla N°41 Análisis de la hipótesis.

HIPÓTESIS	INSTRUMENTO DE VALIDACIÓN
El endeudamiento produce un impacto en la rentabilidad de las pequeñas empresas de textil del Ecuador.	<p>Análisis sobre el nivel de endeudamiento de las pequeñas empresas del sector textil.</p> <ul style="list-style-type: none">• Indicadores de endeudamiento financiero <p>Identificar la rentabilidad de las pequeñas empresas textiles.</p> <ul style="list-style-type: none">• Indicadores de rentabilidad <p>Evaluación sobre la correlación existente entre las variables endeudamiento rentabilidad.(resumen de tus interpretación)</p>

Elaboración: Veintimilla, D. (2021)

Modelo lógico

H₀: El endeudamiento produce un impacto **negativo** en la rentabilidad de las pequeñas empresas de textil del Ecuador.

H₁: El endeudamiento produce un impacto **positivo** en la rentabilidad de las pequeñas empresas de textil del Ecuador.

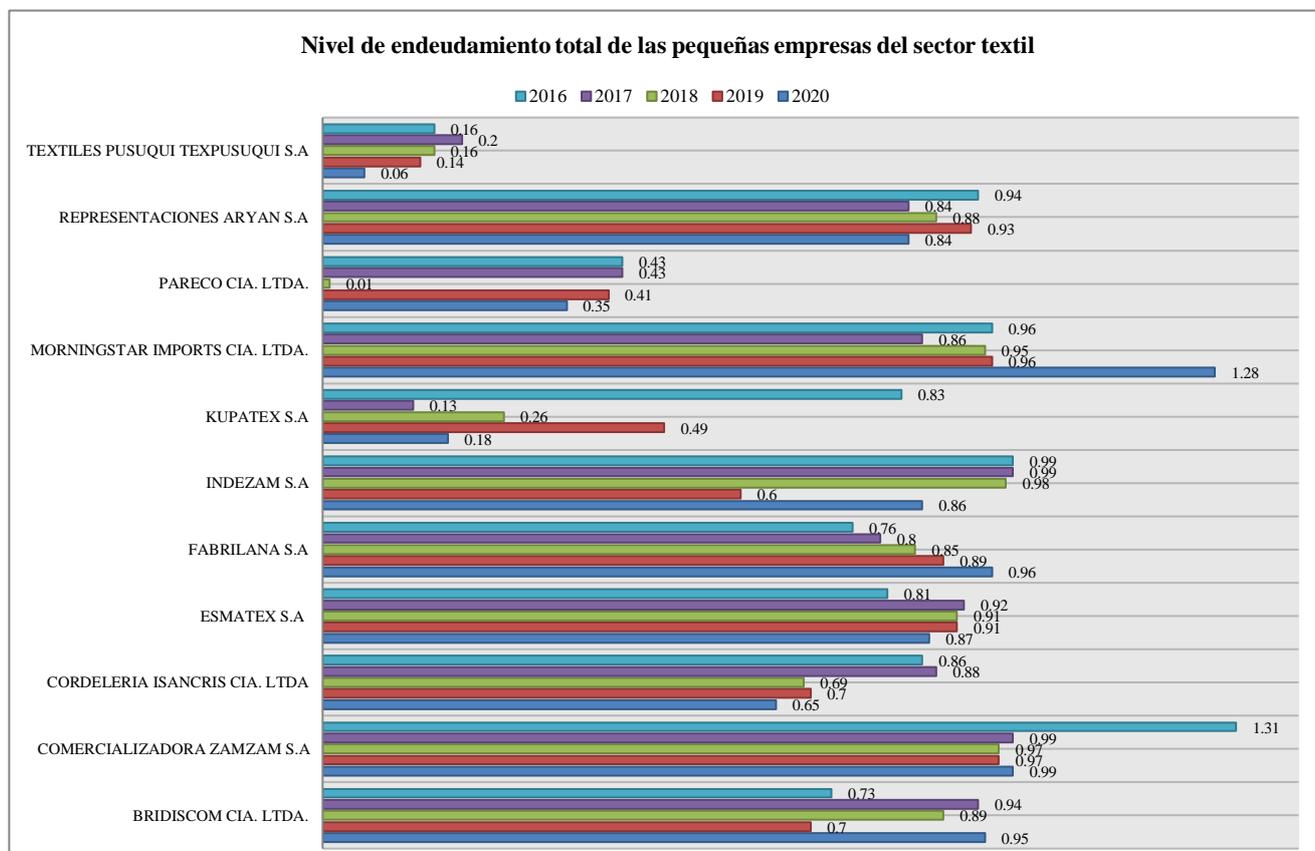
Tabla N°42 Endeudamiento total.

RAZON SOCIAL	ENDEUDAMIENTO TOTAL				
	INDICADOR	PC+PL			
PERIODO	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,95	0,7	0,89	0,94	0,73
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	0,99	0,97	0,97	0,99	1,31
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,65	0,7	0,69	0,88	0,86
ESMATEX S.A	0,87	0,91	0,91	0,92	0,81
FABRILANA S.A	0,96	0,89	0,85	0,8	0,76
INDEZAM S.A	0,86	0,6	0,98	0,99	0,99
KUPATEX S.A	0,18	0,49	0,26	0,13	0,83
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	1,28	0,96	0,95	0,86	0,96
PARECO CIA. LTDA.	0,35	0,41	0,01	0,43	0,43
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	0,84	0,93	0,88	0,84	0,94
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,06	0,14	0,16	0,2	0,16

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021.

Gráfico N°5 Nivel de endeudamiento total de las empresas del sector textil.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021.

Interpretación: De acuerdo al análisis sobre el nivel de endeudamiento de las pequeñas empresas del sector textil en el periodo 2016 - 2020 desde el impacto que causa el endeudamiento en las empresas textiles, el cual tiene una trayectoria de crecimiento o aumento en los indicadores de deuda se ha podido conocer sobre la relación entre el endeudamiento y las condiciones económicas de cada una de las empresas en este periodo. A pesar de la complicada situación económica que está atravesando el mundo y las dificultades en la reactivación de la misma, 2 de las 11 pequeñas empresas textiles han podido mantenerse en un rango promedio de endeudamiento como se refleja en el gráfico 4.3, sin embargo para COMERCIALIZADORA ZAMZAM, MORNINGSTAR IMPORTS y REPRESENTACIONES ARYAN muestran una evolución en su endeudamiento en los años 2016 y 2020 de 10, 10 y 8.8 puntos respectivamente este resultado genera preocupación sobre el crecimiento económico y productivo de estas compañías.

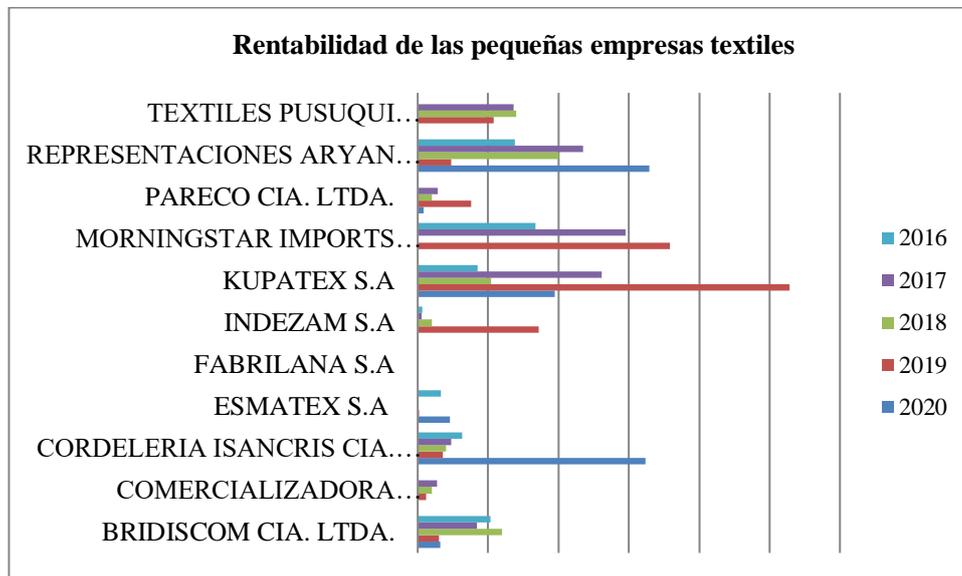
Tabla N°43 Identificación sobre la rentabilidad de las pequeñas empresas textiles.

INDICADOR	ROA				
	(UTILIDAD NETA/ACTIVO)				
PERIODOS	2020	2019	2018	2017	2016
BRIDISCOM CIA. LTDA.	0,016	0,015	0,060	0,042	0,051
COMERCIALIZADORA ZAMZAM S.A	0,000	0,006	0,010	0,014	0,000
CORDELERIA ISANCRIS CIA. LTDA	0,162	0,018	0,020	0,024	0,031
ESMATEX S.A	0,023	0,001	0,000	0,000	0,016
FABRILANA S.A	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
INDEZAM S.A	0,000	0,086	0,010	0,003	0,003
KUPATEX S.A	0,097	0,264	0,520	0,131	0,042
MORNINGSTAR IMPORTS CIA. LTDA.	0,000	0,179	0,000	0,148	0,084
PARECO CIA. LTDA.	0,004	0,038	0,010	0,014	0,000
REPRESENTACIONES ARYAN S.A	0,165	0,024	0,100	0,118	0,069
TEXTILES PUSUQUI TEXPUSUQUI S.A	0,000	0,054	0,070	0,068	0,000

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021.

Gráfico N°6 Rentabilidad de las pequeñas empresas textiles.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Veintimilla D, 2021.

Interpretación: La rentabilidad de una empresa refleja el resultado, la eficiencia, la gestión obtenida en un periodo por lo tanto en el periodo 2016 - 2020 la empresa FABRILANA S.A no ha sido capaz de obtener utilidades o generación de efectivo como se indica en el gráfico 4.4 mientras que la COMERCIALIZADORA ZAMZAM presenta una tendencia decreciente, para las 9 otras empresas es importante evaluar sistema financiero tanto los costos como los ingresos a la vez revisar la gestión productiva, conocer el grado de endeudamiento es importante ya que encierra el beneficio de los activos durante un periodo determinado.

Es importante llegar a analizar los resultados de rentabilidad de las empresas es por eso que si la rentabilidad de una empresa crece, cuando consta de una rotación de los activos obtenidos, además un aumento del margen de beneficios netos o las dos cosas. Es por eso que se puede considerar que si el valor obtenido en el ROA supera el 5% se puede considerar que la empresa sea valorada de una manera positiva.

Los resultados obtenidos dentro de las correlaciones efectuadas a las pequeñas empresas del sector de textil del Ecuador señalan que existe una relación de la rentabilidad frente al endeudamiento porque a medida que una variable tenga

diferentes resultados ya sea positivo o negativo inmediatamente la otra variable también efectuara un movimiento el mismo a la vez puede ser positivo o negativo. Es por ello que en los años analizados se puede denotar la relación efectuada entre la rentabilidad y el endeudamiento como en el caso del año 2020 en donde existe una relación con el endeudamiento a largo plazo de 0,710 corroborando que en el análisis de los estados financieros de cada empresa se puede observar que la mayoría de empresas adquieren deudas u obligaciones mayores a un año consecuencia de la emergencia que atraviesan todos los sectores que aportan a la economía del país de tal forma que estas empresas buscaron o generaron deudas a largo plazo con el fin de obtener un equilibrio y así poder solventar el ingreso de los activos.

Es importante conocer la relación que tiene la rentabilidad y el endeudamiento en donde gracias al análisis correlacional se puede aseverar que las dos variables son sumamente importantes para las empresas con el fin de seleccionar una mejor toma de decisiones además estas variables fomentan una relación en la cual se puede ver afectada por varios factores entre ellos como deudas u obligaciones que deben cumplir las entidades y a medida que la empresa genere rentabilidad deberá cumplir o mantener un equilibrio para que las mismas no contraigan deudas que a corto o a largo plazo se verán en la obligación de finiquitar sus actividades y de esta manera poder corregir prontamente con el fin de lograr una mejor toma de decisiones que pueda ayudar de una manera eficaz al manejo y control de las actividades financieras de las empresas.

4.3. Limitaciones del estudio

Para la obtención de información de la presente investigación existieron diferentes inconvenientes los cuales no se vieron afectados en la redacción de la misma ya que gracias a la Asociación de Industrias de Textil del Ecuador (AITE) se pudo revelar datos financieros e históricos los cuales aportaron de gran manera en la elaboración de la investigación.

Además muchas empresas no poseían datos financieros ya que la mayoría de las pequeñas empresas de textil en el Ecuador no contaban con la información necesaria para la elaboración de la presente investigación es por eso que se elaboró con un

grupo selecto de 11 empresas que si contaban con la información necesaria de los periodos analizados.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- ✓ En el análisis del endeudamiento total se concluyó que las empresas del sector de textil obtuvieron un promedio general inferior a 1 con un valor de 0,73, este resultado indica que en el transcurso de los periodos analizados el porcentaje de deuda anual tanto como en el endeudamiento a corto plazo y el endeudamiento a largo plazo se mantiene en un nivel estable, lo que quiere decir que las deudas no superan a los recursos o fondos propios que posee cada empresa, el porcentaje más alto se obtuvo en el año 2016 con un valor anual de 0,80 esto se debe a que para este periodo las empresas adquirieron deudas a corto plazo con un total de 0,69 y un endeudamiento a largo plazo del 0,11% generando pérdidas, de tal manera que las empresas pudieron solventar sus obligaciones y por consiguiente las mismas buscaron diferentes métodos de financiación con el fin de que no se vean afectadas en la salud económica de cada entidad.
- ✓ En el análisis y resolución del segundo objetivo se observa que el nivel de rentabilidad de las empresas en los periodos 2016 – 2020 tienen un promedio general del 0,05%, este valor indica que la mayoría de las empresas generaron activos mayores a las utilidades en diferentes años, como es en el caso del análisis de los periodos 2016 y 2020 con un promedio anual de 0,03% y 0,04% respectivamente, indicando que las empresas para estos periodos asumieron deudas, la mayoría a corto plazo y otras cuantas a largo plazo pero mantienen un nivel de rentabilidad con lo que pueden solventar las deudas con los recursos o fondos propios obtenidos por cada entidad.
- ✓ Finalmente para la resolución del tercer objetivo, al analizar los resultados de correlación de las variables ROA, ROE frente al endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, endeudamiento del patrimonio y apalancamiento financiero obtenidos por el programa IBM SPSS, se puede concluir que si existe una relación lineal positiva entre el ROA y el endeudamiento a largo plazo ya que la mayoría de las empresas adquirieron deudas mayores a un año corroborando que por el nivel de significancia entre

estas dos variables se acepta la hipótesis alternativa concluyendo que el endeudamiento si produce un impacto en la rentabilidad de las pequeñas empresas ya que gracias a ello las entidades analizadas pueden llegar a una mejor toma de decisiones.

5.2 Recomendaciones

- Para mejorar el nivel de rentabilidad sobre los activos de las empresas es necesario que las mismas busquen diferentes y nuevas formas de inversión, con el fin de que estas puedan cubrir gastos, deudas y otras obligaciones que deben cumplir las entidades y consecuentemente tener un mejor control de las utilidades para que a futuro las empresas aumenten su capacidad de apalancamiento y así evitar posibles sobreendeudamientos.
- Para contrarrestar el nivel de endeudamiento que obtuvieron las empresas es necesario que estas busquen diferentes formas de inversión, estas pueden ser: tecnología, mano de obra, capacitación al personal, maquinaria, etc., esto ayudara a las empresas a tener un concepto más amplio en la manipulación, comercialización y en las ventas del textil dándole un plus al producto comercializado por cada empresa, además ayudara a que se fijen más inversores tanto como de entidades nacionales así como también entidades extranjeras ya que el textil ecuatoriano es uno de los más recomendados a nivel mundial.
- Por último es necesario que las empresas disminuyan el porcentaje de endeudamiento a largo plazo, la mejor opción es que las empresas comiencen a exportar material a otros países, se recomienda que las empresas busquen nuevos inversionistas en los países de Canadá y Chile, en donde estos países han ido aumentando en la incorporación de empresas extranjeras de alto renombre, principalmente en la elaboración de prendas de vestir y de esta manera aumentar la productividad en el sector del textil, buscando un beneficio mutuo tanto para las empresas así como también para el país.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acedo, M. A., Ayala, J. C., & Rodriguez, J. E. (2005). Analisis empirico de las empresas por tamaños. *Rentabilidades, endeudamiento y coste de la deuda de las pymes* , 1-15.
- AITE . (Octubre de 2018). *AITE Noticias*. Obtenido de AITE Propone incluir a formacion dual en beneficios tributarios:
http://www.aite.com.ec/boletines/2018/AITE_Oct_Completo.pdf
- AITE. (2020). Empresas de textil (Ecuador). *AITE*, 25-37.
- Alcides, H. (2018). Muestreo probabilistico. *Estadistica Descriptiva Vol. 3*, 23-67.
- Apaza Zuta, E. S., & Lazo Palacios, M. A. (2019). Apalancamiento y retnabilidad: Caso de una empresa textil peruana. *Revista de Investigacion Valor Contable*, 5-18.
- Argüelles Ma, L. A., Quijano García, R. A., Fajardo, M. J., Medina Blum, F., & Cruz Mora, C. E. (2019). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las Mipymes turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administracion y Finanzas*, 30-71.
- Ávila, F. (2014). *Modelo de negocio para la produccion nacional de confeccion*. Trabajo de titulacion , Guayaquil.
- Baena, D. (2010). *Análisis financiero, enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Quindio, Colombia: ECOE Ediciones.
- Bernal, C. A. (2016). Metodologia de la investigacion. *Pearson Education*, 37-85.
- Cabrer, B., & Paz, R. (2015). Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas. *Estudios de la economia aplicada*, 523-532 .
- Canon, M., Olivera, D., Balderrabano, J., & Pérez, G. (Octubre de 2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Ciencia Administrativa*(2), 80-86.
- Casamayou Calderón, E. T. (2019). Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, período 2008-2017. *Revista Quipukamayoc*, 33-39.
- De la Hoz, B., Ferrer, M. A., & De la Hoz , A. (enero de 2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*(XIV), 88-109.

- Diario La Hora. (2019). *La Hora*. Obtenido de Acotex sigue capacitaciones: <https://lahora.com.ec/noticia/950559/acotex-sigue-capacitaciones>
- Espejo Jaramillo, L., Robles Valdes, I., & Higuerey Gomez, A. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 241-254.
- Ferre, H. (2005). La Rentabilidad como solvencia en un modelo economico. *EKOS*, 14-37.
- Fundación para el Análisis Estratégico y Desarrollo de la Pequeñas y Mediana Empresa. (2002). Factores determinantes de la eficiencia y rentabilidad de las pyme en España. (A. E. (AECA), Ed.) 62-89.
- Garces, C. (2019). Indicadores financieros para la toma de decisiones. *Revista PUCE*, 10-110.
- Gironella, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Asociación Catalana de Contabilidad y Direccion*, 71-91.
- Gitman, L. (2012). Principios de Administracion Financiera. *Pearson*, 45-87.
- Gómez , M., de la Torre , J., & Martinez, I. (2008). Análisis de sensibilidad temporal en los modelos de predicción de insolvencia. *Revista española de financiación y contabilidad*, 85-111.
- Gomez Illescas, S. (Mayo de 2020). *EOB*. Obtenido de Enrique Ortega Burgos: <https://enriqueortegaburgos.com/la-industria-textil-en-el-ecuador/>
- Gomez, S. (2012). *Metodología de la investigación*. Estado de Mexico, México: Red Tercer Milenio . Obtenido de http://www.aliat.org.mx/BibliotecasDigitales/Axiologicas/Metodologia_de_la_investigacion.pdf
- González, M., & Méndez, M. (11 de Noviembre de 2017). Determinantes de la Rentabilidad Financiera de las MIPYMES. *1*, 42-55.
- Haro, J., & Diaz, M. (25 de Julio de 2017). *Gestion Financiera*. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=MXQrDwAAQBAJ&oi=fnd&>
- Hernandez, F. (2008). Modelos de estudios en investigación aplicada: conceptos y criterios para el diseño. *Medicina y Seguridad del Trabajo*, 34-56.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega , S., & Vivanco, E. (2018). Razones Financieras de Liquidez en la Gestion Empresarial para la toma de decisiones. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 151-160.

- Higuerey, A. (2007). Financiamiento con deuda a largo plazo . *Nucleo Universitario*, 10-24.
- Hitman, M. (2011). Estados Financieros. *Medicion y control de la rentabilidad de una empresa*, 34-56.
- IBMcorp. (1985). SPSS. *Characteristic of SPSS*, 23-74.
- Ignacio, E. (1996). Gestion Financiera y endeudamiento de las corporaciones locales. *Papeles de Economia Española*, 252-275.
- Janus, H. (2020). *La deuda de las empresas se disparó a cifras récord*. Obtenido de Funds Society: <https://www.fundssociety.com/>
- Jimez, L., & Vásquez , M. (2018). *Estructura de capital en el sector textil confeccion en Colombia*. Tesis Maestria en Economía Aplicada, Bogota.
- Johnson, B. (2004). Los metodos de investigacion mixtos. *Educational Researcher*, 14-26.
- Kothari, B., & Shah, P. (2018). A Comparative Study of Profitability and Liquidity of Selected Textile Companies of India. *International Journal of Research in all Subjects in Multi Languages*, 3-7.
- Lagos, J. (2017). Endeudamiento Financiero. *EKOS*, 13-20.
- Lavalle, A. (2017). Analisis financiero. *Digital INID*, 37-69.
- Llorente, M. (2017). Manual de Análisis de cuentas contables. *Centro de Estudio Financieros*, 19-67.
- Madrid, Munuera, A. (2008). Crecimiento, endeudamiento y rentabilidad de instituciones feriales en España. *Ferías comerciales*, 105-120.
- Marcus Poli, E. C. (2012). Rentabilidad y su relacion con la deteccion de riesgos. *Equidad Empresaria Financiera*, 37-44.
- Martinez, E. (2017). Estudio de la poblacion . *Revista microfinanzas en auge*, 25-43.
- Murillo Mora, M., & Reyes Espinoza, M. (2018). Gestión financiera con enfoque de procesos en la Universidad Técnica de Manabí, Ecuador. *Cofin Habana*, 56-81.
- Nogueira, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingenieria Industrial*, 48-91.
- Patricio López. (2011). Incidencia de la rentabilidad en la morosidad en un sistema financiero . *Banca y Desarrollo*, 34-45.

- Peña, E. M. (2011). Rentabilidad y liquidez como factores de nivelación en la calidad. *QUALITY*, 64-83.
- Peñaloza, V., Araujo, H., & Denegri, M. (2019). Representaciones sociales del endeudamiento del consumidor. *Polis Revista Latinoamericana*(54), 54-1406.
- Ramírez, M., Ayala, J., & Rodríguez, J. (2005). Rentabilidades, endeudamiento y cosre de la deuda de las pymes. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 14(4), 185-200.
- Ratha, D. (2000). El papel de la deuda a corto plazo en las crisis. *Finanzas y Desarrollo*, 54-69.
- Rico, Rico, C. (2009). Administracion Financiera Globalizada . *Colombia: Mejoras* , 113-185.
- Sanchez, A. (2000). La Rentabilidad Economica y Financiera de la Gran Empresa Española. Analisis de los Factores Determinantes. *Revista Española de Financiacion y Contabilidad*, 144-165.
- Sanchez, M. (2008). Cuantificación y generación de valor en la cadena de suministro extendida. *León: Del Blanco Editores*.
- Solano, M. R. (2014). Administracion del capital de trabajo, rentabilidad y liquidez en el sector textil de Cucuta 2008-2011. *Revista UFPS*, 86-98.
- Suárez, B. D., Ferrer, & Hoz Suárez, A. D. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoria media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 74-96.
- Thompson, F. (2015). *PromoNegocios*. Obtenido de La Pequeña Empresa: <https://www.promonegocios.net/empresa/pequena-empresa.html>
- Thompson, F. (2015). *PromoNegocios*. Obtenido de La Pequeña Empresa: <https://www.promonegocios.net/empresa/pequena-empresa.html>
- Torres, J. (2018). Acerca del financiamiento por deuda en estado. *Derecho y cambio social*, 189-193.
- Velázquez, F. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Análisis Económico*, 215-244.
- Viteri, E. (2010). Equidad Financiera. *Estudio de una empresa y sus riesgos financieros*, 38-67.
- Zutter, C. (2012). Principios de administracion. *Pearson* , 34-73.