

Facultad de Ciencias de la Administración Escuela de Contabilidad Superior

Análisis de las políticas de inversión y financiamiento del sector de fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel de la ciudad de Cuenca.

Trabajo de graduación previo a la obtención de título de Ingeniero en Contabilidad y

Auditoría

Autores:

Juan Sebastián Malo Ortíz José Daniel Méndez Criollo

Director:

Arq. José Fernando Córdova León

Cuenca, Ecuador

2019

Dedicatoria

• A mis padres Teresa y Geovanny por su apoyo incondicional en mis estudios, me dieron la fuerza necesaria para no rendirme y continuar en la lucha hasta llegar a cumplir la meta más importante en mi vida como profesional. También a la memoria de mí tía Adriana y de mis abuelos Aída y Efrén que estoy seguro estarán felices disfrutando mi crecimiento y este logro alcanzado.

Sebastián Malo

• A mis padres Oswaldo y Adelina por ser el pilar esencial de mi formación, gracias por guiarme y mostrarme el camino correcto de la vida, por no dejarme claudicar y ser el halo de esperanza y apoyo en todo proyecto que he emprendido. Todo este trabajo ha sido posible gracias su entrega y dedicación.

Daniel Méndez

Agradecimientos

 Quiero agradecer principalmente a Dios por darme la vida, salud, perseverancia, tranquilidad y valentía para alcanzar esta meta y culminar mis estudios en el tiempo que me propuse.

Mi gratitud a mis padres, que me dieron la oportunidad de estudiar en la Universidad del Azuay, confiando siempre en mí y en mis potencialidades, les prometí no fallar y he cumplido mi palabra, para ustedes este título alcanzado.

Mi reconocimiento al arquitecto Fernando Córdova, tutor de la tesis, él ha sido un guía incomparable, nos motivó para seguir ir avanzando en la investigación hasta culminarla, con este recorrido hemos alcanzado un aprendizaje muy importante.

Sebastián Malo.

• Mi gratitud a Dios, por la vida, mis padres y familiares y, por permitirme llegar a franquear esta meta y darme esperanzas de avanzar más, por proveerme de salud y por inyectarme optimismo en el alma por lograr todos mis objetivos.

Mi imperecedero agradecimiento al arquitecto Fernando Córdova, director de esta tesis, quien, con sus enseñanzas, valiosos conocimientos, experiencia y paciencia hizo posible la culminación de este trabajo, gracias por su apoyo incondicional.

Mil gracias a mis hermanas, amigos y demás personas que de una u otra forma contribuyeron en el proceso y conclusión de este trabajo de titulación.

Daniel Méndez

Índice de Contenidos

Dedicatoria.		ii
Agradecimie	entos	iii
Índice de Fig	guras	vi
Índice de Ta	blas	viii
Resumen		X
Abstract		xi
Introducción		12
CAPÍTULO	1: DESCRIPCIÓN ACTUAL DEL SECTOR TEXTIL	13
1.1. Ana	álisis del entorno externo	13
1.1.1.	Entorno político y legal	14
1.1.2.	Entorno económico	16
1.1.3.	Entorno social y demográfico	21
1.1.4.	Entorno tecnológico	22
1.2. Ana	álisis del entorno interno	23
1.2.1.	Reseña Histórica	24
1.2.2.	Tipo de Empresas	25
1.2.3.	Número de Empresas	26
1.2.4.	Principales productos	27
1.2.5.	Empleo dentro del sector textil	29
1.2.6.	Utilidad e Ingreso por Ventas	29
1.3. Ana	álisis competitivo	30
1.3.1.	Análisis PORTER	30
1.3.2.	Matriz FODA	32
CAPÍTULO	2: LA IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS EN LAS EMPRESA	\S. 34
2.1. Cor	nceptos Básicos	34
2.2. Obj	jetivos y principios de finanzas empresariales	36
2.3. Fin	anciación	38
2.3.1.	Financiamiento de corto plazo	38
2.3.2.	Financiamiento de largo plazo	42
2.3.3.	Politicas de financiación empresarial	45

2.3.4.	Costo del financiamiento
2.3.5.	Endeudamiento
2.4. Inv	versión
2.4.1.	Según su naturaleza
2.4.2.	Según el tiempo de duración
2.4.3.	Según la rentabilidad
2.4.4.	Según el tipo de fondo
2.4.5.	Decisiones de Inversión
2.4.6.	Políticas de inversión empresarial
2.5. Ca	pital53
2.5.1.	Tipos de capital
2.5.2.	Estructura del capital
2.5.3.	Estructura óptima del capital
2.6. Re	lación entre financiación e inversión55
2.7. Re	lación entre finanzas y empresas57
	3: POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DEL
	E LA FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR, EXCEPTO
	DE PIEL58
	etodología58
3.2. Ap	blicación de los indicadores financieros
3.2.1.	Endeudamiento del activo
3.2.2.	Cobertura del activo total por capitales propios
3.2.3.	Endeudamiento patrimonial
	lítica de financiación empresarial aplicadas al sector de la fabricación de e vestir, excepto prendas de piel, de la ciudad de Cuenca
	lítica de inversión empresarial aplicadas al sector de la fabricación de e vestir, excepto prendas de piel de la ciudad de Cuenca
	tálisis de las políticas de inversión y financiamiento relacionadas al niento y capital
CONCLUS	IONES
Bibliografía	92
Anexos	96

Índice de Figuras

Figura 1. Pronóstico de la tasa de crecimiento anual del PIB a precios de mercado	17
Figura 2. Principales ramas manufactureras para el año 2013 en el Ecuador	18
Figura 3. Estructura del capital financiero empresarial	55
Figura 4. Dispersión del índice de endeudamiento año 2013	59
Figura 5. Dispersión del índice de endeudamiento año 2014	60
Figura 6. Dispersión del índice de endeudamiento año 2015	61
Figura 7. Dispersión del índice de endeudamiento año 2016	61
Figura 8. Dispersión del índice de endeudamiento año 2017	
Figura 9. Media y mediana del índice de endeudamiento del periodo 2013-2017	63
Figura 10. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 201	
	65
Figura 11. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 201	
	66
Figura 12. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 201	
Figura 13. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 201	
Figura 14. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 201	
Figura 15. Media y mediana de la cobertura del activo total por capitales propios	0)
periodo 2013-2017	70
Figura 16. Media y mediana del índice de endeudamiento patrimonial periodo 2013	
2017	
Figura 17. Cantidad de empresas textiles que realiza planificación financiera en	, 2
Cuenca	73
Figura 18. Empresas textiles de Cuenca que tienen políticas de planificación	13
financiera	74
Figura 19. Cantidad de empresas textiles de Cuenca que cuentan con políticas de	<i>,</i> , -
financiamiento	75
Figura 20. Destino del financiamiento de las empresas textiles de Cuenca	
Figura 21. Principales fuentes de financiamiento de corto plazo de las empresas de	
sector textil	
Figura 22. Principales fuentes de financiamiento de largo plazo de las empresas de	
•	
sector textil	
Figura 23. Financiamiento de activos fijos de empresas textiles de Cuenca	
Figura 24. Cantidad de empresas textiles de cuenca beneficiadas por el costo de la	
deuda	18
Figura 25. Capitales más costosos según las empresas textiles de la ciudad de	70
Cuenca	19
Figura 26. Principales restricciones de las empresas al momento de buscar	70
financiamiento	79

Figura 27. Empresas textiles de Cuenca que han requerido financiamiento para	
capital de trabajo	30
Figura 28. Manejo del excedente del efectivo de las empresas cuencanas del sector	
textil	31
Figura 29. Inversiones de las empresas textiles de cuenca en los últimos 5 años 8	32
Figura 30. Restricciones encontradas al momento de importar materia prima,	
maquinaria o equipos	32
Figura 31. Relación entre el pasivo óptimo y el pasivo real de las empresas del secto	or
textil	34
Figura 32. Media del pasivo considerado óptimo y del pasivo real de las empresas	
del sector textil	35
Figura 33. Relación entre el patrimonio considerado óptimo y el patrimonio real de	
las empresas del sector textil	36
Figura 34. Media del patrimonio considerado óptimo y del patrimonio real de las	
empresas del sector textil	36
•	

Índice de Tablas

Tabla 1	
Análisis del entorno general (PEST)1	3
Tabla 2	
Tasa de crecimiento anual del PIB1	7
Tabla 3	
Índice de la producción de la industria manufacturera ecuatoriana	9
Tabla 4	
Tasa de crecimiento de los principales productos de exportación entre los meses de	
enero a junio de 2018 con respecto al año 20172	
Tabla 5	
Porcentaje de crecimiento de las compras para la industria textil entre los meses de	?
enero a junio de 2018 con respecto al año 20172	21
Tabla 6	
Clasificación del grupo C: Industrias Manufactureras2	23
Tabla 7	
Clasificación del subgrupo C14: Fabricación de prendas de vestir2	24
Tabla 8	
Número de empresas dentro del subgrupo C14: Fabricación de prendas de vestir a	
nivel nacional2	26
Tabla 9	
Principales productos fabricación dentro de la industria textil2	27
Tabla 10	
Tipos de financiamiento a corto plazo	39
Tabla 11	
Tipos de financiamiento a largo plazo2	12
Tabla 12	
Principales tipos del costo del financiamiento2	16
Tabla 13	
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector	
fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad	
de Cuenca para el año 20139) 6
Tabla 14	
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector	
fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad	
de Cuenca para el año 20149	98
Tabla 15	
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector	
fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad	
de Cuenca para el año 2015 10)()
Tabla 16	
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector	
fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad	
do Cuença para el año 2016	17

Tabla 17	
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del .	subsector
fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en	la ciudad
de Cuenca para el año 2017	104

Resumen

La presente tesis evaluó el comportamiento de la inversión y financiamiento de una

muestra de diecisiete empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir en la

ciudad de Cuenca, centrando el estudio en dos ejes vitales; el primero compuesto por

el análisis y obtención de indicadores financieros relacionados con el endeudamiento

y estructura de capital en el que se utilizó la información financiera registrada en la

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mientras que, el segundo está

constituido por un estudio de campo, evaluado mediante encuestas, obteniendo como

resultado las principales características relacionadas con las políticas, restricciones,

métodos y criterios de los modelos aplicados a la inversión y financiamiento del sector

analizado.

Palabras claves: Inversión, financiamiento, políticas

Х

ABSTRACT

This thesis evaluates the behavior of the investment and financing of a sample of 17 companies dedicated to the manufacture of garments in Cuenca. The study focused on two vital axes, the first composed by the analysis and Financial indicators related to debt and capital structure in which the financial information recorded is in the Superintendence of companies values and insurance, while the second is constituted by a field study, evaluated through surveys, obtaining as a result the main characteristics related to the policies, restrictions, methods and criteria of the models applied to the investment and financing of the analyzed sector.

Keywords: investment, financing, policy.

Arq. José Fernando Córdova León

Thesis Director

Juan Sebastián Malo Ortiz

José Daniel Méndez Criollo

Authors

na Isas Mchicle

Dpto. Idiomas

Translated by

Lcda. Ma. Caridad Malo

Introducción

La investigación tiene como objetivo analizar el comportamiento de las principales políticas y decisiones de inversión y financiamiento en las empresas del sector textil que se dedican a la fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Cuenca. El estudio de campo realizado mediante encuestas dirigidas a las empresas que se dedican a la fabricación de prendas de vestir permitió obtener datos importantes para el proceso, como es obvio no se tomó en cuenta a las prendas de piel, también se acudió a la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros porque poseen información real de las empresas de este sector.

Las fuentes bibliográficas utilizadas provienen de libros de bibliotecas importantes de la ciudad, sobre todo de la Biblioteca de la UDA, páginas web relacionadas con el sector textil AITE, artículos científicos, enciclopedias y bibliotecas virtuales. Toda la bibliografía fue contrastada con la realidad de nuestro país relacionada con la problemática que atraviesan las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir de la ciudad de Cuenca. El presente trabajo de investigación contiene 3 capítulos y, las conclusiones que amerita el caso.

En el capítulo 1 constan: la descripción del sector empresarial investigado, análisis del entorno, actividades y productos, análisis competitivo, marco legal e institucional y diagnóstico situacional mediante la matriz FODA.

En el capítulo 2 se aborda la importancia de las finanzas en las empresas que incluye: conceptos básicos de finanzas, políticas, inversiones, financiamiento, descripción de objetivos y principios de finanzas empresariales, relación entre financiación e inversión y, relación entre las finanzas y empresas.

En el capítulo 3 se comprende las políticas de inversión y financiamiento del sector de la fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Cuenca, describiendo: la metodología, la aplicación de los indicadores financieros, las políticas de financiación e inversión empresarial aplicadas al sector de la fabricación de prendas de vestir y, el análisis de las políticas de inversión y financiamiento relacionadas al endeudamiento y capital.

Finalmente se presentan las conclusiones, que son fruto de la investigación realizada y de la experiencia vivida.

CAPÍTULO 1: DESCRIPCIÓN ACTUAL DEL SECTOR TEXTIL

El sector textil presenta factores determinantes para su desarrollo tanto del entorno externo como del interno que modulan su evolución y desarrollo, es necesario comprender que las empresas pueden verse afectadas o beneficiadas por componentes que pueden ser propios o ajenos.

1.1. Análisis del entorno externo

Para describir el entorno externo del sector textil de forma adecuada se utilizará el método PEST, que permite examinar los factores: políticos, económicos, sociales y tecnológicos. Martínez y Milla (2005) expresan que: "La metodología empleada para revisar el entorno general es el análisis PEST, que consiste en examinar el impacto de aquellos factores externos que están fuera del control de la empresa, pero que pueden afectar a su desarrollo futuro." (p.34). El análisis PEST cuenta con cuatro factores claves que pueden tener importancia en el transcurso de vida de una empresa o grupo de ellas, los cuales se muestran en la tabla 1.

Tabla 1 Análisis del entorno general (PEST)

Factores	Factores Políticos	Factores	Factores Sociales
Económicos		Tecnológicos	
Demanda	Legislación fiscal	Internet	Nivel de riqueza
Empleo	Protección del	Innovaciones	Envejecimiento de
	consumidor	tecnológicas	la población
Inflación	Cambios políticos	Incentivos	Nuevos estilos de
		públicos	vida
Costos energía	Incentivos		Prolongación de
	públicos		jóvenes en el hogar
PIB/ ciclo	Legislación		Movimientos
económico	medioambiente		migratorios

1.1.1. Entorno político y legal

Para iniciar con el análisis de los factores se debe de especificar a qué hace referencia cada uno de ellos. Martínez y Milla (2005) afirman que: "El entorno político y social son los procesos políticos y la legislación influencian las regulaciones del entorno a las que los sectores deben someterse. Las legislaciones gubernamentales pueden beneficiar o perjudicar de forma evidente los intereses de una compañía" (p.36).

La industria textil del Ecuador no cuenta con referencias legales específicas, sino que forma parte del cuerpo legal que normalice el sistema productivo en el país, el mismo que está basado en la Constitución del año 2008. A continuación, se detallan las principales variables que afectan al macro y microentorno de la industria textil.

Acuerdos comerciales

Para el año 2010 Ecuador mantenía cuatro acuerdos comerciales, dos acuerdos de alcance y dos tratamientos preferenciales que se otorgaron de manera unilateral por parte de EE. UU., con el ATPDEA (Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Radicación de la Droga) y con la Unión Europea, la cual tenía firmado el SGP PLUS (Sistema Generalizado de Preferencias). En referencia a la industria textil, la política comercial del país consideraba que no era necesario firmar un TLC (Tratado de Libre Comercio), sin embargo, el gobierno de aquella época insistía en firmar acuerdos para el desarrollo.

En el año 2011, la industria textil deseaba lograr la extensión del acuerdo ATPDEA con EE. UU.; adicional a lo planteado el Ecuador comienza una negociación con Guatemala para firmar un acuerdo de alcance parcial en el marco de la ALADI (Asociación Latinoamericana de Integración).

En el año 2013 Ecuador renuncia unilateralmente el ATPDEA con EE. UU. Por decisión del presidente Correa, del que se venía favoreciendo el País desde el año 2002, para la industria textil significo la pérdida de preferencia al momento de exportar sus productos ya que estos dejaron de tener la reducción de aranceles. Para ese mismo año la negociación que se venía dando entre Ecuador y Guatemala se registró en el ALADI, en el CAN (Comunidad Andina) y el SICA (Sistema de Integración Centroamericano), lo cual permitió a la industria textil abrirse hacia nuevos mercados.

En el año 2016 el gobierno ecuatoriano concertó un acuerdo estratégico de cooperación económica con Corea del Sur, provocando un caos para la industria textil, porque Corea del Sur resultaba ser una amenaza para la producción textil, dado el bajo costo de sus productos con referencia al de los productos ecuatorianos.

En el año 2017, el estado ecuatoriano firma un convenio con la Unión Europea, convirtiéndose con esto en el tercer país de América latina en integrar un acuerdo multipartes. Este acuerdo comercial significó para la industria textil un impulso importante porque se abría posibilidades de crecimiento. La Unión Europea reconoció las asimetrías de la producción ecuatoriana por lo que se acordaron plazos ampliados para efectivizar el acuerdo dentro de los productos textiles de importación, es así, que se efectuará una liberación gradual con un tiempo máximo de 17 años para ciertos productos del sector textil. En este año se firmó un acuerdo entre Ecuador y El Salvador para fortalecer el comercio mediante preferencias arancelarias en 207 productos de los cuales 50 son del sector agrícola y 157 a bienes industrializados en los cuales constan productos textiles.

Para el año 2018 la industria textil y demás industrias han planteado al gobierno la necesidad de un acuerdo sólido con EE. UU., el sector textil coincide en que este acuerdo bilateral será positivo para ambas partes.

Barreras arancelarias

En el Ecuador de acuerdo con datos obtenidos por el Instituto de la Ciudad-Quito se establecieron sobretasas arancelarias a partir del 11 de marzo de 2015, en las que se identificaron que estas tasas crecieron desde un 5 al 45 por ciento dependiendo del producto. Este crecimiento del valor de los aranceles se aplicó a: productos terminados, materias primas, bienes de capital, de sostenibilidad media y los bienes que ingresaron bajo CKD (partes o piezas).

Pero para el año 2018 se da un cambio en la tarifa del arancel pasando del 5% al 0% en materias primas no esenciales como el algodón, mientras que las empresas que son miembros de la Asociación de Industrias Textiles tienen un cupo de adquisición de 13 mil toneladas métricas y las compañías que no son miembros tienen un cupo de mil toneladas métricas para la importación de algodón, este cambio se realizó debido a que

en este año se prevé que Ecuador no llegue ni al 2% de producción total que requiere la industria para seguir manteniendo niveles aceptables.

1.1.2. Entorno económico

Dentro del factor económico. Martínez y Milla (2005) afirman que:

Cada sociedad deberá escoger aquellos indicadores económicos cuya evolución ha tenido o puede tener una influencia importante en su entorno, y, por lo tanto, en su futuro. Existen multitud de factores económicos influyentes en el entorno de una sociedad, pero no todos tienen un impacto relevante sobre la actividad del sector, por lo tanto, la sociedad deberá escoger aquellos cuya evolución puede resultar útil consultar. (p.35)

A continuación, se detallan los principales factores que han influenciado y afectan actualmente el entorno económico de la industria textil ecuatoriana:

Panorama actual de la economía ecuatoriana:

Ecuador entro en un periodo de recesión económica desde el año 2015, para el primer trimestre de aquel año ya se había reducido el crecimiento económico en un 0.5% con relación al último trimestre del 2014. Además de ello el estado ecuatoriano ya en el año 2007 reformó el arancel de las importaciones mediante el decreto 592 el cual se expidió en la presidencia del Eco. Rafael Correa, difundido por el Tribunal Constitucional el 15 de octubre de 2007 en la ciudad de Quito, en él se reforma el Arancel Nacional de Importaciones que estaban vigentes desde mayo, en el que incluía a productos necesarios para la industria textil denominados en este decreto como materias textiles y sus manufacturas.

Ecuador mantiene una fuerte recesión económica fácil de notar en las tasas de crecimiento del PIB, que según datos obtenidos del Banco Mundial son las que se presenta en la tabla 2.

Tabla 2
Tasa de crecimiento anual del PIB

AÑO	CRECIMIENTO DEL
	PIB(%ANUAL)
2014	3.789%
2015	0.099%
2016	-1.756%
2017	2.998%

A pesar de que la tasa de crecimiento del PIB aumentó para el año 2017 el Banco Mundial pronosticó que el PIB no crecerá para los próximos años con respecto al dólar americano, como se muestra en la figura 1, en donde se nota que para el año 2018 la tasa de crecimiento desciende a 2.22 por ciento.



Figura 1. Pronóstico de la tasa de crecimiento anual del PIB a precios de mercado

Este decrecimiento del PIB unido a varios factores adicionales está provocando una crisis económica muy pronunciada lo que genera a su vez incertidumbre empresarial al momento de invertir en nuevas empresas o proyectos. La economía ecuatoriana ha entrado en un proceso de desaceleración lo que ha obligado al gobierno actual a disminuir el gasto público y de una u otra forma disminuir también el acceso a nuevos financiamientos por parte del estado hacia las empresas. Además, es necesario considerar que la crisis económica afecta directamente a la población lo que conlleva a un menor consumo generalizado de todos los productos, bienes y servicios que se producen y comercializan en el Ecuador.

Panorama actual de la industria textil:

La industria textil no se ha apartado del declive o desarrollo que ha mantenido el estado ecuatoriano a lo largo de su historia, ha enlazado sus actividades a las políticas públicas, normas y reglamentos que dicta el gobierno, es por ello, que la industria textil ha sufrido los mismos efectos económicos del gobierno en estos últimos años.

Según datos de la AITE (Asociación de Industrias Textiles del Ecuador) las provincias de mayor generación dentro de la industria textil son; Pichincha, Guayas, Azuay, Tungurahua e Imbabura. En estas provincias se concentra gran parte de la producción de confecciones textiles siendo los hilados y tejidos los que históricamente han dominado el mercado nacional, sin embargo, en la actualidad las confecciones textiles empiezan a tener un auge notable en el mercado nacional. La industria textil ocupa el tercer lugar en el sector de la manufactura en la actualidad, a esto se añade que la industria textil ostenta el segundo lugar dentro del sector manufacturero en lo que se refiere a mano de obra empleada con 174.000 puestos de trabajo tan solo superada por el sector de alimentos, esta industria actualmente aporta el 7% del PIB nacional.

Baste lo anterior para considerar que la industria textil dentro del sector manufacturero ecuatoriano es uno de los de mayor aportación a la economía nacional, esto ha sido una constante a lo largo de los años, por ejemplo, para el año 2013, según datos del INEC (Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos) la industria textil ocupaba igual que en el 2018 el segundo lugar dentro del sector de la manufactura con el 10.70 por ciento de participación en esta rama, como lo detalla la figura 2:

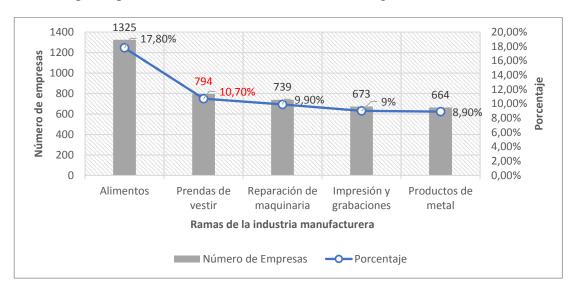


Figura 2. Principales ramas manufactureras para el año 2013 en el Ecuador

Agregando a lo anterior, según el INEC se puede determinar el índice IPI-M (Índice de Producción de la Industria Manufacturera) que mide la evolución de la producción a través de la producción de la industria manufacturera nacional, incluyendo en este análisis bienes producidos y vendidos por empresas nacionales, que se obtiene del valor de ventas y la variación de existencias, de los bienes producidos en cada una de las empresas manufactureras del Ecuador. A continuación, se detalla en la tabla 3 la medición de la variación dentro de la industria manufacturera:

Tabla 3 Índice de la producción de la industria manufacturera ecuatoriana

Industria Manufacturera	Incidencia	Variación
(212) Preparados y conservas de pescado, crustáceos,	-1.493%	-11.36%
moluscos u otros invertebrados		
(211) Carne y productos cárnicos	-0.701%	-8.82%
(282) Prendas de vestir, excepto prendas de piel	-0.290%	-16.65%
(peletería)		
(233) Productos elaborados en la alimentación de	-0.159%	-10.77%
animales		
(266) Tejidos (excepto especiales) de algodón.	-0.137%	-8.47%
(241) Alcohol etílico; aguardientes, licores y otras	-0.109%	-8.92%
bebidas espirituosas.		
(222) Otros productos lácteos.	-0.093%	-3.93%
(243) Licores de malta y malta	-0.093%	-4.00%
(221) Procesados de leche líquida y crema	-0.091%	-17.51%
(214) Frutas y nueces preparados y conservados	-0.085%	-36.78%

Según la tabla 3, los productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero presentaron una variación a junio de 2018 de -4.18% y una variación anual de 8.03%. De los treinta y seis grupos que componen la sección, aquellos que más incidieron en el mes de referencia fueron: preparados y conservas de

pescado, crustáceos, moluscos u otros invertebrados con el -1,493%; carne y productos cárnicos con -0,701%, y prendas de vestir, excepto prendas de vestir de piel con una incidencia de -0,290%, según datos obtenidos del INEC. Es así como se determina que las variaciones de la producción ubican al sector textil solo por debajo de la industria alimentaria ecuatoriana.

Exportaciones dentro de la industria textil:

Según la AITE, para el periodo 2018-2022 la industria textil espera llegar a triplicar las exportaciones. En lo que respecta al año 2018 entre los meses de enero a junio el sector textil ha exportado 48.8 millones de dólares, lo que representó un crecimiento del 5.8% del valor de exportaciones FOB (Free on Board) con respecto al primer semestre del 2017. A esto se añade que el 64% del crecimiento por nuevas exportaciones pertenece a productos terminados, lo que da por resultado que de los 48.8 millones de ventas internacionales, 30.9 millones de dólares conciernen al segmento de valor agregado por productos terminados.

En la tabla 4 se muestra el crecimiento de las exportaciones de los principales productos entre enero a junio de 2018 con respecto al año 2017.

Tabla 4
Tasa de crecimiento de los principales productos de exportación entre los meses de enero a junio de 2018 con respecto al año 2017

PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN	CRECIMIETO ENERO-JUNIO 2018
Hilos	44.81%
Líneas de ropa y hogar	41.8%
Telas	7.93%

Como consecuencia del crecimiento de las exportaciones, el volumen de compras de bienes de la industria textil ecuatoriana en el mercado internacional también aumentó. De esta forma el Ecuador ha incrementado el nivel compras de materias primas y productos terminados en los principales países de importación según información de la AITE. Ver tabla 5.

Tabla 5 Porcentaje de crecimiento de las compras para la industria textil entre los meses de enero a junio de 2018 con respecto al año 2017

PAÍS	CRECIMIENTO DE COMPRAS
España	137% de crecimiento global
Argentina	93% de crecimiento global
Perú	49% de crecimiento global
Brasil	26% de crecimiento
Colombia	4.8% de crecimiento

La AITE plantea que, si la tendencia de crecimiento continúa, el año 2018 se terminará con ventas internacionales de 100 millones de dólares, lo que supondría un aumento de 5 millones con respecto al año 2017.

1.1.3. Entorno social y demográfico

De igual manera para este factor Martínez y Milla (2005) explican que:

La demografía es el elemento del entorno más sencillo de comprender y de cuantificar. Es la raíz de muchos cambios en la sociedad. La demografía incluye elementos como la edad de la población, crecientes o decrecientes niveles de riqueza, cambios en la composición étnica, distribución geográfica de la población y disparidad en el nivel de ingresos. (p.36)

Demografía: En cuanto a lo que refiere la demografía la población ecuatoriana es de 16.776.977 habitantes, según datos actualizados del INEC y que para cuando acabe el año 2018 la población aumentará a 17.023.408 habitantes. Según el último censo realizado en el año 2010, en la provincia del Azuay; en donde está centrada esta investigación; existe un total de 712.127 habitantes de los cuales 375.083 son mujeres y 337.044 son hombres.

Tendencia al Ahorro: La última encuesta realizada y la más actual que se ha realizado ENIGHUR (Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos en Hogares Urbanos y Rurales) 2011-2012, menciona que el 58,8% de la población ecuatoriana tiene capacidad de ahorro, mientras el 41,1% registra mayores gastos que ingresos. El ingreso total

promedio mensual en Ecuador es de 892,9 dólares frente a 809,6 dólares de gasto promedio mensual. En el área urbana el ingreso promedio es de 1.046,3 dólares y su gasto es de 943,2 dólares, mientras en el área rural el ingreso es de 567,1 dólares en comparación a un gasto de 526,2 dólares. (INEC, 2012)

Distribución de Ingresos: Los datos expuestos en boletines realizados en el año 2017 por parte del INEC, los habitantes ecuatorianos gastan un 8, 8% de sus ingresos mensuales en prendas de vestir y calzado. En enero del presente año, el costo de esta canasta fue USD 701,93 mensuales, que incluyen principalmente alimentos, prendas de vestir, muebles y artículos para el hogar, además de servicios de salud, educación, transporte, comunicaciones, agua, electricidad, entre otros.

En abril del 2018 se dan unas bajas porcentuales en: alimentos y bebidas no alcohólicas (-1,32%); muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (-0,39%); y, prendas de vestir y calzado (-0,22%).

1.1.4. Entorno tecnológico

Por último, dentro del entorno tecnológico. Martínez y Milla (2005) dicen que: "los factores tecnológicos generan nuevos productos y servicios y mejoran la forma en la que se producen y se entregan al usuario final. Las innovaciones pueden crear nuevos sectores y alterar los límites en los sectores existentes" (p.35).

El sector industrial ecuatoriano es uno de los pilares donde está apoyada la economía del país y donde se encuentra involucrado el sector textil, existe una gran desventaja en la tecnología que se está utilizando para llevar a cabo la elaboración de las prendas de vestir, por lo que se sigue priorizando la producción manufacturera por eso a enero de 2018 tuvo una baja del 4,90% en comparación a la producción de enero de 2017, según el informe técnico del INEC.

En la actualidad los empresarios prefieren mantenerse con la producción manufacturera porque no existe un mercado sostenible para una inversión en nueva maquinaria y tecnología para sus empresas por los costos elevados y el mercado poco amigable para una amortización confiable. A pesar de esta difícil situación en la que se encuentran el sector textil se mantienen con la fuerza digital, porque hasta el momento han invertido en software y en tecnología para servidores digitales.

1.2. Análisis del entorno interno

Al iniciar el análisis interno del sector textil es necesario enfatizar que forma parte de la clasificación nacional de activadas económicas, perteneciendo al grupo denominado C: Industrias Manufactureras, de este grupo se segregan varias clasificaciones como muestra la tabla 6.

Tabla 6 Clasificación del grupo C: Industrias Manufactureras

Código	Descripción
C10	Elaboración de productos alimenticios.
C11	Elaboración de bebidas.
C12	Elaboración de productos de tabaco.
C13	Fabricación de productos textiles.
C14	Fabricación de prendas de vestir.
C15	Fabricación de cueros y productos conexos.
C16	Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables.
C17	Fabricación de papel y de productos de papel.
C18	Impresión y reproducción de grabaciones.
C19	Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo.
C20	Fabricación de substancias y productos químicos.
C21	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.
C22	Fabricación de productos de caucho y plástico.
C23	Fabricación de otros productos minerales no metálicos.
C24	Fabricación de metales comunes.
C25	Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.
C26	Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica.

C27	Fabricación de equipo eléctrico.
C28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.
C29	Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.
C30	Fabricación de otros tipos de equipos de transporte.
C31	Fabricación de muebles.
C32	Otras industrias manufactureras.
C33	Reparación e instalación de maquinaria y equipo.

El estudio técnico del entorno interno estará centrado en el grupo C14: Fabricación de prendas de vestir, el cual pertenece a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) del que se subdividen tres áreas, como se puede observar en la tabla 7.

Tabla 7 Clasificación del subgrupo C14: Fabricación de prendas de vestir

Código	Descripción	Cantidad de contribuyentes activos al 2018
C1410	Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel.	362
C1420	Fabricación de artículos de piel.	1
C1430	Fabricación de artículos de punto y ganchillo.	19

Específicamente se analizará el subgrupo C1410: Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel, dejando fuera del análisis a los subgrupos C1420: Fabricación de artículos de piel y el C1430: Fabricación de artículos de punto y ganchillo.

1.2.1. Reseña Histórica

La industria textil en el Ecuador nace en la época de la colonia en donde su producto principal fue la lana de oveja que se utilizaba para tejidos, desde esa época el desarrollo de la industria textil acompañada del comercio empezó a ser el uno de los ejes principales de la economía, claro que antes de la colonia debieron tener nuestros aborígenes una industria manufacturera importante, por ello los españoles la explotaron. Quevedo (2016) expresa que:

Un dato muy relevante en esta evolución se dio en el siglo XIX donde se edificó una de las más importantes fábricas textiles "Textiles Imbabura" con más de 10 mil metros cuadrados de construcción comprendía una docena de naves teniendo más de un millar de empleados, ubicada en la ciudad de Atuntaqui, provincia de Imbabura y que tuvo su reconocimiento a nivel nacional puesto que fue un eje de la economía del hasta su cierre en el año de 1995, este sin dudad fue el momento obrero que más impulsó el desarrollo textil en el Ecuador. (p.7)

Para el siglo XX se introduce en la producción del sector textil el algodón constituyéndose en la de mayor uso hasta la actualidad. También se empezaron a utilizar las fibras compuestas como el poliéster, nylon, acrílicas, seda y lana. A lo largo del tiempo las empresas textiles empezaron a florecer dentro del estado ecuatoriano ubicándose principalmente en Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay y Guayas, en donde ha predominado siempre la manufactura dentro de esta industria.

En la actualidad, Ecuador vive un proceso de transformación lento hacia la industrialización del sector manufacturero textil, lo cual empezaría a brindar una reducción de costos, logrando con ello competir con países cercanos como Perú y Colombia.

1.2.2. Tipo de Empresas

Dentro de las industrias manufactureras ecuatorianas, el estado ecuatoriano para poder desarrollar un análisis amplio y correctamente segmentado de dicho sector industrial ha planteado la siguiente división, de acuerdo con el tamaño de las diversas empresas manufactureras:

- Microempresa
- Pequeña empresa
- Mediana empresa A
- Mediana empresa B
- Gran empresa

1.2.3. Número de Empresas

Para el análisis del número de empresas se tomarán los datos proporcionados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para determinar de manera concreta el número específico de empresas dentro del subgrupo C14: Fabricación de prendas de vestir dentro de todo el país. A continuación, se presenta la información obtenida en la tabla 8.

Tabla 8 Número de empresas dentro del subgrupo C14: Fabricación de prendas de vestir a nivel nacional

AÑO	TIPO DE EMPRESAS	NÚMERO DE EMPRESAS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
	Empresas Grandes	15	7.39%
	Empresas Medianas	61	30.05%
2013	Empresas Pequeñas	83	40.89%
	Microempresas	44	21.67%
	TOTAL	203	100%
	Empresas Grandes	15	6.70%
	Empresas Medianas	62	27.68%
2014	Empresas Pequeñas	85	37.95%
	Microempresas	62	27.68%
	TOTAL	224	100%
	Empresas Grandes	14	5.62%
	Empresas Medianas	58	23.30%
2015	Empresas Pequeñas	85	34.14%
	Microempresas	92	36.95%
	TOTAL	249	100%
	Empresas Grandes	13	5.88%
	Empresas Medianas	44	19.92%
2016	Empresas Pequeñas	70	31.67%

Microempresas		94	42.53%
	TOTAL	221	100%
2017	Empresas Grandes	12	5.28%
	Empresas Medianas	38	16.74%
	Empresas Pequeñas	66	29.08%
	Microempresas	111	48.90%
	TOTAL	227	100%

Se puede notar en esta tabla que las microempresas crecen a un ritmo acelerado con el pasar de los años, mientras que las grandes empresas de fabricación de prendas de vestir cada vez son menos. A pesar de que las grandes empresas disminuyeran, las empresas medianas, pequeñas y las microempresas han aumentado considerablemente provocando un aumento significativo del número de empresas dentro del subgrupo C14: Fabricación de prendas de vestir.

1.2.4. Principales productos

Conforme ha ido creciendo la industria textil también ha aumentado la diversificación de los productos convirtiendo hasta la fecha a los hilados y tejidos como los principales en volumen de producción y exportación, según datos obtenidos de PRO ECUADOR, aunque también se debe considerar que en los dos últimos años la elaboración de las prendas de vestir y lencería de hogar se han posesionado considerablemente dentro del sector, sin embargo, existen más productos que se elaboran en la industria textil ecuatoriana. Ver tabla 9.

Tabla 9 Principales productos fabricación dentro de la industria textil.

Productos de la industria textil			
	Producto		Subproducto
Seda		•	Capullo de seda aptos para el devanado
		•	Seda curada
		•	Desperdicios, hilados y tejidos

Lana pelo fino u ordinario

- Lana, pelo fino u ordinario
- Desperdicios e hilachas de lana
- Hilados y tejidos de lana

Algodón

- Algodón
- Desperdicios, hilados y tejidos

Demás fibras textiles vegetales; hilados de papel

- Lino, cáñamo, yute, sisal, coco y abacá
- Hilados y tejidos de lino, yute, papel

Filamentos sintéticos o artificiales

- Hilo de cocer, hilados y tejidos de filamentos sintéticos o artificiales
- Monofilamentos

Fibra sintética o artificiales discontinuas

- Cables de filamentos y fibras sintéticas o artificiales
- Desperdicios de hilos de coser de fibras sintéticas o artificiales
- Hilados y tejidos de fibras sintéticas o artificiales

Guata, fieltro y tela sin tejer hilados especiales; artículos de cordería

- Guata, artículos de guata y redes de malta
- Fieltro y tela sin tejer
- Hilos y cuerdas de caucho
- Hilados metálicos o metalizados

Alfombras y revestimiento para el suelo

- Alfombras de nudos o confeccionadas
- Alfombras y demás revestimientos

Tejido de punto

Terciopelo o felpa

Telas impregnadas, recubiertas, revestidas o estratificadas

- Telas recubiertas, impregnadas, revestidas, estratificadas
- Napas tramadas y linóleo
- Revestimiento para paredes
- Mechas de material textil tejido
- Mangueras para bombas y tubos similares
- Correas y artículos textiles para uso técnico

Prendas y complementos de vestir

- Abrigos, chaquetones, capas, anoraks, cazadoras y artículos similares
- Trajes, conjuntos, chaquetas, vestidos, faldas y artículos similares
- Camisas, blusas, t-short, camisetas, y blusas camiseras
- Suéteres, pullovers, cardiganes y artículos similares de puntos
- Prendas y complementos de vestir de punto para bebés

1.2.5. Empleo dentro del sector textil

Según datos proporcionados por la SUPERCIAS (Superintendencia de Compañías) las empresas del sector manufacturero donde se encuentran las del sector C1410, afirman que contribuyen de gran manera al empleo formal a nivel nacional y en particular en la ciudad de Cuenca, sin embargo, estas empresas del sector no dejan de enfrentar problemas como la reducción en la producción por disminución de empleo de mano de obra debido a la tecnología utilizada por otros países, que también ha llegado al país.

En el Ecuador el sector manufacturero desde el periodo 2013-2017 se ha logrado generar un 18,7% de empleo formal, concretamente generó 1.063.495 plazas de empleo a nivel nacional en dicha industria, que en promedio serían 5.336 empresas que generan 212.699 plazas de trabajo durante esos años.

Las dos provincias que más generan empleo formal en esa área son: Pichincha con un promedio de 40.8% y Guayas con el 33.5%, pero también las provincias de Manabí, Azuay y Tungurahua con ciudades como: Eloy Alfaro, Cuenca y Ambato han contribuido notablemente, estas son las 5 principales provincias más productiva y generadoras de empleo formal en la industria textil.

1.2.6. Utilidad e Ingreso por Ventas

Un análisis presentado por la SUPERCIAS realizado del periodo 2013-2017, expone que el sector manufacturero ecuatoriano generó 5.941 millones de USD en utilidades lo que significa que contribuyó con el 24% de participación del total de todos los

sectores económicos del Ecuador. Por otra parte, dicho sector entre esos años también generó un ingreso por ventas de 120.871 millones de dólares, con un aporte del 22% del total de ingresos generados en el Ecuador. Partiendo del mismo análisis por tamaño de empresas la que mayor genera ingreso son las grandes empresas con un 88%, las medianas empresas con un 8%, las pequeñas empresas con 3% y las microempresas con el 1%.

Desde el año 2013 al 2017 la región de la Sierra es la que presenta mayor producción en el sector manufacturero con un ingreso promedio de 65.695 millones de USD anualmente. En un punto del análisis se hace una interpretación de que la Sierra, donde se incluye la ciudad de Cuenca, registra ingresos por ventas: en el año 2013 del 55%, en el 2014 del 53%, 2015 del 54%, 2016 del 53% y finalmente para 2017 es del 52%, por lo que el sector C1410 mantiene un fuerte liderazgo en esta región.

1.3. Análisis competitivo

1.3.1. Análisis PORTER

La industria textil ecuatoriana debe tomar en cuenta que: para poder evolucionar, subsistir en el mercado y seguir siendo un pilar fundamental para la economía del país, así como también ser generador de fuentes de empleo es necesario realizar un estudio de estrategias para optimizar la producción en el sector C1410, determinando ventajas y descubriendo desventajas competitivas que ayuden en la competitividad con otros mercados.

Para lograr este objetivo es necesario la aplicación del modelo de las cinco fuerzas de Porter, donde las decisiones estratégicas permitirán conocer si existen presiones competitivas y avizorar dónde el sector C1410 puede tener oportunidades o amenazas.

Amenaza de entrada de nuevos competidores

Si bien es cierto que existe la posibilidad de nuevos competidores como una amenaza para el sector existente, este modelo facilitará saber si el sector C1410 es de fácil incursión para nuevos participantes que amenacen con apoderarse del mercado.

En la actualidad el ingreso a este campo de la producción no es sencillo debido a que existen factores relevantes como: valores altos en inversión para maquinaría, tecnología de punta requerida, mano de obra especializada y altos costos de

producción. Para que algún competidor ingrese a este sector deberá regirse por ciertos parámetros que existe en el área de fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel tales como: el Reglamento de Etiquetado de Prendas de Vestir, Ropa de Hogar y Complementos de Vestir (RTE INEN 013:2013), las Normas de Designación de Tallas para Prendas de Vestir, Ropa Exterior para Hombres y Niños (NTE INEN 1983) y Normas de Designación de Tallas para Prendas de Vestir, Ropa Exterior para Mujeres y Niñas (NTE INEN 257:1998).

Amenaza de productos sustitutos

Con la implementación de este modelo va a permitir conocer cuales fueran los posibles productos sustitutos reales o potenciales dentro del sector textil. Por el momento no se ha encontrado un producto específico que pueda sustituir a las prendas de vestir que no esté compuesto por hilo, lana, algodón, polyester y tela, un producto sustituto supuesto son las prendas de vestir del sector C1420 que elabora prendas de vestir donde predomina el cuero o una nueva materia prima que es elaborada con productos reciclables, pero no son totalmente usables puesto que implican ciertos detalles como: mayor costo, poco tolerables al sol o calor y novedad.

Poder de negociación de proveedores

Se centra en la medición del poder de los proveedores con relación a las empresas del sector C1410, los proveedores buscan imponer sus condiciones en precio y tamaño de los pedidos de la materia prima, pero es el cliente es decir las empresas fabricantes las que deben solicitar el producto con las especificidades que necesitan y, el cliente siempre tiene la razón.

El Ecuador tiene un buen abastecimiento de materia prima para la elaboración de prendas de vestir que contengan hilo, tela, algodón, polyester y lana, tanto de empresas nacionales como de extranjeras. Hay un abastecimiento masivo de China de donde se importa grandes toneladas el algodón, de igual manera insumos para fabricar las prendas de vestir desde Estados Unidos, Perú y Colombia; esto favorece el abastecimiento de materia prima suficiente, porque no existe hoy solo un proveedor sino son varios, una ventaja para las empresas del sector C1410 del Ecuador que tienen más opciones de proveedores y la libertad de negociación en costos y cantidades lo que favorece positivamente para bajar los costos de fabricación.

Poder de negociación de consumidores

El poder que tienen los clientes o consumidores de las prendas de vestir que contengan hilo, tela, algodón, polyester y lana es muy importante porque determina el índice de utilidad de los fabricantes.

En el sector C1410 a los clientes se les considera un gran potencial económico porque destinan el 8,8% de su total de ingresos para invertir en vestimenta, pero a su vez es un sector muy delicado de tratar, pues son libres de decidir a qué empresa adquirir las prendas. Con lo investigado se ha llegado a concluir que el consumidor final obliga a la baja de precios de los productos, a mantener buena calidad y mejorar e innovar la producción.

Rivalidad entre empresas competidores

Determinar el posicionamiento de las empresas ecuatorianas del grupo C1410 con la competencia trata este tema, en donde aparecerán ventajas y desventajas que de este comportamiento.

1.3.2. Matriz FODA

Para iniciar con el análisis FODA es necesario y conveniente establecer un concepto claro del mismo. Ponce (2006) afirma que:

Proviene del acrónimo en inglés SWOT, en español las siglas son FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas). El análisis FODA consiste en realizar una evaluación de los factores fuertes y débiles que en su conjunto diagnostican la situación interna de una organización, así como su evaluación externa; es decir, las oportunidades y amenazas, es una herramienta importante que puede considerarse sencilla y permite obtener una perspectiva general de la situación estratégica de una organización determinada. (p.2)

Luego de haber establecido lo que significa FODA, se procederá a determinar las principales fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas del sector de fabricación de prendas de vestir, tomando como base la información recabada con anterioridad.

Fortalezas:

- El sector textil es uno de los mayores productores del entorno laboral ecuatoriano.
- La asociación de varias empresas textiles a través del AITE.
- Generación de marcas propias.
- Materia prima disponible y fácil de conseguir dentro del país.
- Personal capacitado en el área manufacturera del sector textil.
- Factor económico de crecimiento notable en la economía ecuatoriana.

Oportunidades:

- Acuerdos comerciales con la Unión Europea.
- Consumo de prendas de vestir en la canasta básica ecuatoriana.
- Precios bajos en la importación de algodón y otros insumos.
- Apertura a nuevos mercados internacionales.

Debilidades:

- Producción con un alto grado de manufactura.
- Instalaciones con tecnología obsoleta.
- Fuentes de financiamiento desfavorables con altos costos en intereses.
- Cambios climáticos drásticos que dificultan la producción estacional de prendas de vestir.

Amenazas:

- Políticas agresivas del estado ecuatoriano con aranceles e impuestos exagerados para el sector textil.
- Contrabando masivo de prendas de vestir.
- Escases de personal capacitado para el trabajo textil.
- Decisiones lesivas del gobierno autorizando la importación de prendas de vestir de baja calidad a un menor costo.

CAPÍTULO 2: LA IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS EN LAS EMPRESAS

2.1.Conceptos Básicos

Finanzas

Término importante dentro las empresas con diferentes interpretaciones, generalmente asociada con dinero, bien comprendido su significado facilitará la toma de decisiones de empresarios que buscan potenciar su gestión, para comprender mejor su trascendencia citaremos este lineamiento Gitman y Zutter (2012) que precisa en estos términos:

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. (p.3)

Finanzas públicas, corporativas, personales e internacionales

Las finanzas son de varios tipos, de los cuales los más representativos son: finanzas públicas, corporativas, personales e, internacionales. Así, las finanzas públicas son las que tienen relación directa con el estado de cada nación, no es nada más que estar al tanto de cómo el estado obtiene sus ingresos, cómo estos son utilizados y que efectos económicos producen dentro de la economía de la sociedad como en la de los individuos que la conforman (Padilla, 2014).

Las finanzas corporativas. En el 2014, Simón establece que estas se centran en las decisiones, estudios y recursos utilizados por cada empresa para la toma de decisiones, para este tipo de finanza su objetivo principal es solucionar o tratar las finanzas de manera que cause el menor impacto negativo a la organización, cuando se presentara algún problema financiero a una de sus empresas.

Las finanzas personales nacen desde el momento en que una persona comienza a tener dinero a su disposición porque cada individuo es libre de decidir cómo utilizar este recurso, ya sea visto como inversión donde generará más dinero o simplemente visto como un recurso para gastar y adquirir lo deseado, estas dos acciones son las más importantes en las personas porque están creando o consiguiendo su satisfacción plena. Por lo que Delgado (2009) define a las finanzas personales como: "Herramientas que permiten identificar los recursos económicos y los gastos, la importancia del ahorro o del consumo futuro, de instrumentos de control como el presupuesto y unos pocos consejos a la hora de tomar la decisión de invertir" (p.124).

Las finanzas internacionales comprenden la actividad de empresas que importan o exportan productos de o hacia otros países utilizando para el intercambio comercial una moneda específica que puede ser el dólar o euro, para entender de mejor manera lo que significan finanzas internacionales. Zarska (2013) detalla a este tipo de finanzas como:

Los flujos de efectivo, a través de las fronteras nacionales y la valuación de activos, ubicados en diferentes países y denominados en diversas monedas. La administración financiera internacional es un proceso de toma de decisiones financieras por ejecutivos de empresas multinacionales que operan en un entorno global. (p.4)

Dinero y mercados

Son palabras que están en directa relación con la actividad comercial, dinero y mercados; están siempre asociados y pueden ser definidos como sigue:

Una economía de este tipo no podría servir, si no se tiene algo llamado dinero; el dinero tiene ciertas funciones algunas de ellas como medio de pago, medida de valor, ya que permite el fácil intercambio de bienes y servicios; además, sirve como un instrumento para acumular riquezas. Otra función es indicar la relación entre magnitudes reales y nominales. En la economía, con esta relación podemos conocer la inflación en un cierto periodo de tiempo. (Grados, 2018)

Activos financieros

Este término siempre se utiliza dentro de las organizaciones o en el quehacer de empresarios, últimamente este término ha sido muy escuchado y difundido porque representa un derecho que tiene un valor monetario para la persona u organización que los adquiera Padilla (2014) testifica que:

Los activos financieros son activos intangibles. Para los activos financieros su valor o beneficio típico es una obligación de dinero a futuro. Un activo financiero también es conocido como un instrumento o un valor financiero. El término "mercado de valores" que se escucha con frecuencia en los medios de comunicación o que se ven publicados en los diarios pueden tomar ahora un sentido; el mercado de valores es un lugar físico o virtual en el que se intercambian valores financieros, es decir, activos intangibles o financieros. (p.8)

Función de los instrumentos financieros

Se tiene dos principales funciones que son: transferir y redistribuir.

- Transferir recursos: Hace referencia a la acción que realiza una persona que tiene algún excedente hacia otra persona que lo necesita.
- Redistribuir el riesgo asociado entre las personas que lo solicitan los recursos y aquellas que proporcionan los recursos, esto se logra con el flujo de efectivo de la inversión o proyecto que se va a llevar a cabo.

2.2. Objetivos y principios de finanzas empresariales

Las finanzas también utilizan el término objetivos, que no es más que una meta o un propósito que la empresa quiere alcanzar en el transcurso de un tiempo determinado, este debe ser alcanzable, medible, específico, realista y acotados en el tiempo. Trasladada la definición de objetivos al sector de las finanzas empresariales, este se divide en algunos tipos que se detallan a continuación:

Según el tiempo

 Largo plazo: aquellos objetivos formulados por las empresas para cumplirlos en un periodo de 3 a 5 años.

- Mediano plazo: objetivos formulados para alcanzarlos en un tiempo de 1 a 3 años.
- Corto plazo: objetivos plateados para menos de un año.

Según la naturaleza

- Generales son los objetivos que se los reconoce porque viene a ser el objetivo principal sobre el cual tiene mayor peso la meta que se propone alcanzar una organización.
- Específicos son objetivos que constituyen un sustento de los objetivos generales de las empresas, estos se encuentran expresados en términos de cantidad y tiempo.

Según la jerarquía

- Estratégicos son generados en su mayor parte por altos directivos de las empresas, buscan un crecimiento sostenido y constante de la organización, suelen ser a largo plazo.
- Tácticos son objetivo que se centra más a cada departamento con el que cuenta la empresa y para el logro de estos se necesita ayuda de objetivos operacionales.
- Operacionales son objetivos que brindan ayuda a los tácticos ya que son formulados por los responsables de cada área de la organización con el fin que sean acatados por cada trabajador que integre cada departamento, son a corto plazo.

Según su forma de medición

- Cuantitativos son objetivos a corto plazo y estos están centrados a la mejora de los resultados económicos de las empresas.
- Cualitativo son objetivos que se plantean a mediano y largo plazo para conseguir un mejor posicionamiento e imagen de cada empresa dentro del entorno en el que compiten.

Además de los objetivos empresariales también se resaltan los principios empresariales los cuales son un soporte de la visión, misión y estrategia de las

empresas, además estos son un conjunto de valores y normas que regulan la vida de la organización. Entre los principios más importantes están:

- Riesgo y beneficio
- Valor del dinero en el tiempo
- Maximizar la riqueza del inversionista
- Financiamiento apropiado
- Liquidez y necesidad de inversión
- Ciclo de negocios
- Apalancamiento (uso de deuda)
- Desplazamiento de recursos
- Costo de oportunidad
- Diversificación eficiente

2.3. Financiación

Comprendidos los conceptos básicos sobre finanzas, procederemos a determinar de manera concreta los conceptos y concepciones relacionadas con la financiación y con la inversión. Para ello, se empezará definiendo que es la financiación, para Perdomo (1998) es: "La obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada, social o mixta" (p.207). En síntesis, la financiación es el hecho de pedir en forma de préstamo: dinero, bienes y servicios con la finalidad de aumentar el nivel de producción o a su vez pagar deudas, que se pagarán en un periodo de tiempo determinado ya sea éste en cuotas o en un solo pago.

Clasificación del financiamiento

Para comprender las múltiples formas de financiamiento de una manera sencilla se dividirá su estudio en dos grandes grupos desagregados de acuerdo con el tiempo de pago del financiamiento, obteniendo así, el financiamiento de corto y largo plazo. Ahora bien, se procederá a definir cada uno de ellos.

2.3.1. Financiamiento de corto plazo

El financiamiento a corto plazo es para la mayoría de los empresarios la forma más habitual de contratar fondos, este tipo de financiamiento se caracteriza principalmente

por su liquidación en forma de pasivo en un tiempo no mayor a un año, sin embargo, es necesario aclarar que el financiamiento a corto plazo tiene tendencia a aumentar temas de costos por los intereses que generan por ser la tasa más alta, financiarse a corto plazo es muy fácil de conseguir porque el prestamista se asegura una buena ganancia y una pronta recuperación del capital.

El financiamiento a corto plazo se divide en financiamiento interno y externo. A continuación, se muestran en la tabla 10, las principales fuentes de financiamiento interno como externo:

Tabla 10
Tipos de financiamiento a corto plazo

FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO	
INTERNO: Dentro de la propia	Anticipo de clientes
empresa u organización.	• Reducción del capital de trabajo
	• Factoring
	 Créditos a corto plazo
EXTERNO: Fuera de la propia empresa u organización.	 Sobregiro bancario
	• Préstamo bancario a corto plazo
	 Créditos comerciales
	• Cuentas y documentos por pagar

El financiamiento interno a corto plazo que se orienta con los proveedores es una de las principales fuentes de financiamiento. Para Arostegui (2013) los proveedores son:

La fuente de financiamiento más común y la que usualmente se utiliza. Se genera mediante la adquisición o compra de bienes o servicios que la empresa utiliza en su operación a corto plazo donde en el proceso de la adquisición no se firma ningún documento formal que vincule a las empresas. El volumen de este financiamiento aumenta o disminuye dependiendo del arreglo comercial que posea con el proveedor, debido que las adquisiciones realizadas de esta manera no son necesarias que se abonen en el acto dado que se le brinda un

periodo de gracia llamado "días de cuenta corriente". Muchas veces este tipo de financiación depende del oferente y su capacidad de poseer cadenas de pago más largas. (p.23)

Igual que los proveedores los anticipos de clientes también forman parte del financiamiento interno a corto plazo, estos se caracterizan por ser valores monetarios entregados por adelantado por parte de clientes hacia las empresas por concepto de futuras compras, dichos valores pueden cubrir una parte o el total de la venta ocurrida. Los anticipos de clientes garantizar en cierta medida el cobro total o parcial de una venta. Según Nieto (2010) afirma que:

Se denomina anticipo de clientes a la cantidad de dinero que un cliente nos entrega o gira a cuenta de futuras compras. El anticipo girado por el cliente es considerado, a todos los efectos, una relación comercial (realizada en el momento en que aquel se efectúa), por eso devenga un IVA. Repercutido para la empresa que recibe el anticipo. (p.28)

Con respecto al financiamiento a corto plazo se podría considerar también a la reducción de capital de trabajo que, si bien no es una forma palpable de obtención de recursos, sirve para optimizar el capital de trabajo y liberar el efectivo inmovilizado de los balances y esto a su vez permite cumplir con pagos a corto plazo en la financiación de activos circulantes. Para comprender mejor la idea de la reducción del capital de trabajo como una forma de financiarse internamente es necesario recordar que la forma más básica de obtener el capital de trabajo es restando el activo circulante del pasivo circulante. De manera que es necesario administrar de forma correcta el capital de trabajo porque nos permite planificar recursos, generando un margen razonable en el que el activo circulante sea lo suficientemente grande para cubrir con el pasivo de corto plazo, posibilitando que las empresas obtengan un crecimiento en sus ventas. A su vez es necesario desarrollar políticas de capital de trabajo que sean capaces de elevar la optimización de recursos, según Angulo, Berrío y Caicedo (2014) establecen que:

Las políticas del capital de trabajo están asociadas a los niveles de activo y pasivo circulantes que se fijen para realizar las operaciones de la empresa, teniendo en cuenta su interrelación, así como con los niveles operativos. Estos tres elementos fundamentales se pueden categorizar así: nivel fijado como meta

para cada categoría de activo circulante (política de inversión circulante), la forma en que se financiarán estos activos circulantes (política de financiamiento circulante), y los efectos de estos niveles en el binomio riesgo – rentabilidad. (p.72)

Otro punto por tratar dentro del financiamiento a corto plazo son los créditos y préstamos otorgados por instituciones financieras en un plazo no mayor a un año, teniendo como finalidad el financiamiento del ciclo de operación o de explotación de una empresa u organización. Este tipo de operaciones se caracteriza principalmente por que los prestamistas entregan la totalidad del dinero asumiendo el riesgo de la posible no cobranza de dichos valores, recibiendo a cambio la obligación y el compromiso de pago mediante un documento por parte del prestatario, en el que se especifican las condiciones específicas para la devolución de la totalidad de los fondos, debiendo además pagar una tasa de interés. En el caso de los bancos y demás instituciones financieras suelen requerir de los prestatarios la información sobre el destino y utilización del dinero pedido.

Las cuentas y documentos por pagar también forman parte del financiamiento a corto plazo, ya que éstas son solicitadas por parte de las empresas para la adquisición de: bienes, mercancías y servicios necesarios para el cumplimiento de sus actividades y su correcto funcionamiento. Las cuentas y documentos por pagar se caracterizan por ser obligaciones adquiridas con terceros o con acreedores, por un lado, las cuentas por pagar son deudas pendientes en el cual las empresas compradoras no firman ningún documento formal que certifique el valor a pagar ni el tiempo en el que se cumplirá con dicho pago. Por otra parte, los documentos por pagar se diferencian de las cuentas por pagar, al momento que la empresa vendedora obtiene del comprador una orden de pago especificándose el valor a pagar y la fecha límite en la que se hará efectiva la obligación de pago. Los principales documentos de pago son; las letras de cambio y los pagarés.

Es necesario describir que existen estrategias de financiamiento que son capaces de guiar a los empresarios en la toma de las decisiones más acertadas cuando de financiarse a corto plazo se refiere, según Boscán y Sandrea (2009) establecen que las estrategias a corto plazo:

Se diseñan para financiar necesidades de fondos estaciónales y temporales (capital de trabajo), las mismas incluyen pasivos que originalmente se programan para liquidarse durante un periodo inferior a un año. En este tipo de estrategia se puede recurrir a fondos de origen privado o público. El origen privado se refiere a que los recursos pertenecen a particulares, es decir, individuos, sociedades y corporaciones, siendo éstas últimas la principal fuerza financiera del sector privado. Utilizando instrumentos internos o externos a la empresa como: Los pasivos acumulados, las cuentas por pagar (crédito comercial), los préstamos bancarios y el papel comercial.

Mientras que, los emisores o prestamistas públicos pueden ser distintas instituciones gubernamentales, por cuanto sus recursos provienen del Gobierno Nacional. (p. 406)

2.3.2. Financiamiento de largo plazo

El financiamiento a largo plazo está caracterizado por el vencimiento de pago mayor a un año. Este tipo de financiamiento lo efectúan las empresas cuando requieren fondos muy amplios para: proyectos de inversión en nuevas instalaciones, renovación de maquinaria, entrar en nuevos mercados y, generar nuevos productos. El financiamiento a largo plazo se diferencia del corto plazo, además del tiempo, porque las cuotas de la deuda se pagan generalmente con las ganancias obtenidas de los proyectos ejecutados. A continuación, se muestran las principales fuentes de financiamiento a largo plazo. Ver tabla 11.

Tabla 11 Tipos de financiamiento a largo plazo

FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

INTERNO: Dentro de la propia empresa u organización.

- Utilidades no distribuidas
- Previsiones o reservas
- **EXTERNO:** Fuera de la propia empresa u organización.
- Acciones.
- Emisión de bonos
- Créditos a largo plazo
- Arrendamiento financiero

El financiamiento interno de largo plazo se realiza generalmente con las utilidades no distribuidas, que son las más fáciles de conseguir, ya que éstas provienen de las operaciones generadas dentro de la empresa. Las utilidades netas por lo general se reparten en forma de dividendos a todos los socios y accionistas, sin embargo, en algunos casos las empresas prefieren conservarlos año a año y con esto fortalecer su patrimonio, mientras que los socios y accionistas esperan con esto recibir rendimientos adicionales por el uso de estos fondos que no fueron distribuidos. Es necesario, especificar que la mayoría de las empresas pequeñas y medianas no poseen utilidades no distribuidas, pues no tienen establecidas políticas que permitan crear fondos en instituciones financieras para depositar dichos valores. Las utilidades o resultados no distribuidos son de gran ayuda cuando las empresas no logran encontrar financiamiento externo de largo plazo que tenga un costo-beneficio justo.

Otra forma de financiamiento interno a largo plazo son las previsiones o reservas de efectivo, que, si bien en su esencia más básica son concebidas para el pago de obligaciones y contar con efectivo en tiempos difíciles, podrían servir como un método de financiamiento a largo plazo, siempre que estas previsiones no hayan sido utilizadas. No obstante, en las previsiones es fácil determinar el valor que se reservará, pero no se puede conocer de forma certera el costo que esto generaría, por lo que al financiarse de esta manera no se tendría el conocimiento real del costo-beneficio que podría generar este tipo de financiamiento.

En lo referente al financiamiento externo de largo plazo se dispone también de las acciones, que funcionan mediante la ampliación del capital. Las empresas al financiarse mediante emisión de acciones provocan que cada vez el porcentaje sobre el cual ellos son dueños disminuya, puesto que ingresan nuevos accionistas o se amplía el porcentaje de otros dentro de la empresa. El precio de emisión de cada acción, al que puede acceder cualquier empresa, por lo general está dado por tres variantes:

- A la par: cuando las acciones son emitidas a valor nominal.
- Prima de emisión: cuando el precio de emisión supera al valor nominal.
- Liberada: cuando el precio de emisión es igual al valor nominal, pero el accionista no realiza el pago por éstas, debido a que son cubiertas mediante reservas capitalizables.

Los accionistas podrán elegir dos tipos de acciones, el primer tipo son las Acciones Comunes que para Morales, Morales y Alcocer (2014):

Son aquellas que otorgan a los tenedores derechos corporativos para votar en las asambleas y elegir a los administradores de las empresas. Las acciones comunes tienen derecho a dividendos siempre y cuando se generen utilidades en la empresa y se hayan liquidado previamente los dividendos de las acciones preferentes. (p.113)

El segundo tipo de acción son las acciones preferentes que, al contrario de las comunes, permiten al propietario tener un dividendo fijo y garantizado, siempre que este asuma que no podrá tener derecho al voto en las asambleas de socios y accionistas. Ahora bien, las empresas utilizan las acciones comunes para financiarse y éstas a su vez generan un costo. Morales et al. (2014) afirman que: "El costo de utilizar las acciones comunes como fuente de financiamiento se determina considerando los dividendos que se pagan y la porción de utilidades que se retienen incrementando los derechos de los accionistas ordinarios en la empresa" (p.114).

Los Bonos y Créditos a Largo Plazo son otras formas de financimiento externo.

Los bonos son obligaciones que adquiere una empresa mediante la emisión de títulos de crédito, al que se compromete mediante una promesa de pago, con el fin de obtener financiamiento. Los bonos son muy utilizados por los paises en donde los bancos centrales de cada estado emiten los bonos sustentado el valor en las reservas que posee cada uno de ellos. En la negociación de los bonos existen dos partes: emisor y tenedor; el emisor es quien entrega el bono y tenedor quién recibe el bono. El documento que formaliza este título de crédito debe tener especificado la fecha de vencimiento del bono, el valor del mismo y la tasa de interes que está asumiendo el emisor. Para Vélez (2010) un bono es:

La promesa de pago que hace una firma con la cual se compromete a pagar el valor nominal (valor del bono) al vencimiento (maduración o redención) y unos intereses pactados (cupones) que se pagan periódicamente. La firma los puede vender a descuento o no (a descuento significa que los vende por menor valor que el nominal). Así mismo, puede ofrecer intereses periódicos (cupones) o no. (p.124)

Un dato adicional a los bonos es el costo que estos generan, que son muy elevados cuando el bono tiene un plazo de vencimiento muy corto, pero disminuyen entre más tiempo de vencimiento tengan. Morales Castro et al. (2014) consideran que "Parte de los costos a considerar son los de flotación que incluyen aquellas erogaciones que asume la empresa para poder realizar la emisión, administrar y mantener en circulación dichos bonos, adicionalmente a los costos derivados de las tasas de ínteres" (p.111).

Los créditos de largo plazo son fondos provenientes de entidades financieras con un plazo mayor a un año, A diferencia de los créditos de corto plazo, estos son utilizados para adquirir maquinaria o bienes necesarios para incrementar las ganancias obtenidas. Este tipo de crédito se adapta de mejor manera con la solvencia de las empresas, ya que les permite decidir el tiempo y la cuota adecuada a la que pueden acceder sin verse perjudicadas y les permite ser renegociados otorgando con esto un mayor plazo de vencimiento de acuerdo con la política de las instituciones financieras y la capacidad de modificación de los contratos de crédito. Sin embargo, uno de los mayores inconvenientes que tienen los creditos de largo plazo provienen de la excesiva documentacion y, la exigencia de avales y garantias que certifquen la capacidad de pago de la empresa solicitante.

2.3.3. Politicas de financiación empresarial

Decidir cuándo. cuánto y a qué destinar cualquiera de las fuentes de financiamiento analizadas anteriormente es vital si una empresa pretende crecer económica y competitivamente, para esto se desarrollan políticas que sirven como guías o pautas para decidir de donde se obtendrán los fondos necesarios, asegurando que se puedan cumplir con las metas y objetivos previstos. Las políticas de financiamiento permiten tener una idea clara de los principales costos que involucra cada uno de los métodos por los que se pueden obtener dinero.

El diseño de estas políticas da luces a la alta dirección para decidir si resulta óptimo manejar altos niveles de capitalización o si es preferible asumir niveles más elevados de endeudamiento, considerando con anticipación la actividad y el tamaño de la empresa para generar estrategias de financiación acordes con las necesidades empresariales. Sin embargo, esto no es suficiente, ya que investigaciones recientes como la de Mejía (2017) plantea que: "Dentro de la función financiera se encuentran aspectos fundamentales como los análisis de liquidez y solvencia, de equilibrio

económico-financiero, de inversiones, de rentabilidad y beneficios, de fuentes de financiación, de estructura financiera y nivel de endeudamiento" (p.92). Asumiendo con esto que lo ideal es realizar un análisis global de la situación en que se encuentra cualquier empresa para poder generar políticas idóneas y funcionales.

2.3.4. Costo del financiamiento

Es fundamental describir los principales tipos de financiamiento y los costos que genera cada uno, antes de que una empresa decida financiarse a corto o largo plazo. Como se puede observar en la tabla 12 existen cuatro costos generados por el financiamiento que se podrían considerar como los más frecuentes e importantes al momento de decidir que opción es la más viable para obtener un beneficio mayor que el costo de la deuda que se generaría la decisión de algún método de financiación empresarial.

Tabla 12 Principales tipos del costo del financiamiento

Costo del Financiamiento	
	Intereses de préstamos a corto y
	largo plazo
	• Amortización de primas de
Tipos de costos	emisión
	 Comisiones
	 Descuentos de Inversionistas

Los costos de financiamiento o también conocidos como costos de oportunidad representan para las empresas un problema necesario si desean financiar necesidades de cualquier naturaleza dentro de su proceso productivo, estos costos por lo general permanecen mucho tiempo dentro de las finanzas de las empresas y dependen del plazo del vencimiento para el que hayan sido acordados inicialmente. La elección entre el corto y largo plazo es de vital importancia para cualquier empresa, debido a que: las tasas, intereses, comisiones y demás costos varían entre mayor sea el tiempo. Estudios como los de Pérez, Bertoni, Sattler y Terreno (2015) determinan que: "Cuando el financiamiento es proporcionalmente alto en el corto plazo, ello incidirá en el aumento del riesgo para la empresa, pues las obligaciones podrían no renovarse a su

vencimiento o incurrir en mayores costos de financiación" (p.187). Paralelamente al costo del financiamiento que sea alto o bajo, los administradores y financieros de las empresas deben ser capaces de elegir la mejor opción que compense el costo de oportunidad con los beneficios obtenidos, es decir que los beneficios sean mayores y justifique el financiamiento.

2.3.5. Endeudamiento

El endeudamiento es la capacidad que posee una empresa para comprometerse con fondos de terceros sin que vea afectada su estructura financiera y su solvencia. El análisis del endeudamiento permite determinar el límite al que una persona, empresa u organización puede acceder al momento de financiarse, puesto que un valor excesivo de financiación puede provocar riesgos innecesarios, al no tener los suficientes fondos para cumplir con la obligación de pago del préstamo o crédito recibido durante el plazo previamente establecido. Por consiguiente, los ingresos futuros son los que se ven afectados en vista de que las empresas prefieren cumplir con las cuotas de la deuda adquirida con estos flujos de efectivo.

El porcentaje máximo que manejan las empresas como endeudamiento depende que como éstas se encuentran estructuradas y a que tipo pertenezcan, debido a que el entorno de una empresa industrial no es la misma que una comercial o de servicios. Estudios realizados como los de Gamboa (2008) determinan que:

La deuda de las empresas comerciales se caracteriza por ser mayoritariamente a corto plazo, la proporción de esta fuente de financiación es mucho menor en el resto de subsectores, lo cual puede explicarse por las mayores inversiones en capital circulante en las empresas comerciales.

De esta manera, las empresas comerciales poseen una mayor participación de las inversiones en circulante y del fondo de maniobra en el conjunto de sus inversiones; tienen una menor dependencia de los recursos ajenos a plazos más dilatados, y registran una mayor rotación de sus activos. Por su parte, las empresas de otros servicios registran unas inversiones a mayor plazo, con predominio de recursos permanentes en su estructura financiera y una rotación de activos más lenta que las empresas comerciales. (p.270)

Es determinante que cada empresa utilice indicadores financieros que le brinden una visión global de los riesgos y beneficios para mostrar niveles de endeudamiento más altos o bajos que otras dentro de su sector económico.

2.4. Inversión

La inversión es una acción que realizan las personas o empresas cuyo principal objetivo es obtener beneficios económicos, la inversión tiene origen en el siglo XVI, en ella priorizaba la comercialización vía marítima, pero existía grandes riesgos de naufragios o atracos por parte de piratas. Para lograr comprender más lo que significa inversión dentro de las empresas Peumans (1967) manifiesta que: "La inversión es todo desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que la empresa utilizará durante varios años para cumplir su objeto social" (pag.21).

La inversión en los últimos años ha venido generando cambios que llama mucho la atención, en Bogotá unos investigadores analizaron a un grupo de empresas españolas que cotizan sus inversiones en el Sistema de Interconexión Bursátil Electrónico (SIBE) constantemente, y llegaron a la conclusión que actualmente conviene invertir en recursos intangibles que en recursos tangibles porque éstos no presentan deterioro físico y presentan un crecimiento de valor constante en las bolsas de valores, además estas empresas decidieron realizar inversiones en formación y capacitación del personal de sus organizaciones que ayudó a un mayor posicionamiento en el mercado español.

Clasificación de la inversión

Existen varios criterios o maneras de clasificar a la inversión como veremos a continuación:

2.4.1. Según su naturaleza

Engloba a las empresas que colocan cuentas de capitales en otras empresas con el fin de obtener beneficios económicos periódicamente o permanentemente; a su vez estas se subdividen en inversiones: de capital, en obligaciones, financieras y en otros activos.

- Inversiones de capital son los recursos financieros que van a formar parte del capital de la empresa que se presentan en forma de: acciones, cuotas de capital y certificados de aportación.
- Inversiones en obligaciones son recursos financieros que van a formar parte de obligaciones a largo plazo de la empresa, se presentan en forma de bonos e hipotecas de dichas empresas.
- Inversiones financieras son las más comunes al momento que se tiene un excedente de efectivo dentro de una empresa ya que son los recursos financieros depositados en entidades más comunes como: bancos, cooperativas o en manera de pólizas cuya finalidad es percibir un interés que genera ingresos para la empresa, estos pueden ser depósitos a plazo fijo y cajas de ahorro.
- Inversiones en otros activos son muy escasos al momento de realizarlos porque son recursos financieros utilizados para adquirir un bien inmueble que generara un beneficio económico al momento de su venta.

2.4.2. Según el tiempo de duración

Estas inversiones se refieren al tiempo que estarán colocados los recursos financieros dentro de la empresa, están subdivididos en temporarias y permanentes.

- Inversiones temporarias son todos los recursos financieros que invierte la empresa a un plazo máximo de un año.
- Inversiones permanentes son aquellos recursos financieros que invierte la empresa a un plazo mayor a un año.

2.4.3. Según la rentabilidad

Hace referencia al lucro o beneficio que puede lograr la empresa que coloca sus recursos financieros dentro de otras empresas, se subdividen en rentables y no rentables.

- Inversiones rentables son los recursos financieros invertidos en otras empresas están generando ingresos adicionales periódicamente para la empresa inversionista.
- Inversiones no rentables son recursos financieros invertidos en una tercera empresa, pero no perciben ingresos adicionales, aun así, la empresa

inversionista se ve beneficiada porque puede gozar de los servicios que la tercera brinda.

2.4.4. Según el tipo de fondo

- Sí bien algunos autores relacionan inversión con fondo, porque un fondo es con lo que una persona puede contar para el momento de realizar una inversión.
 Existen varios tipos de fondos, los más comunes son: de renta fija, de renta variable, mixto, garantizados, globales, de distribución o reparto y de acumulación.
- Fondos de renta fija: los que invierten la mayor parte del patrimonio en activos de renta fija, siendo su principal objetivo la captación de intereses; a mayor plazo, mayor es el riesgo y su rentabilidad y de la misma manera de forma contraria. Este fondo es más utilizado por inversionistas con un perfil conservador que no le preocupa una renta muy alta, pero si su tranquilidad en la inversión realizada.
- Fondos de renta variable: los que invierten la mayor parte de su patrimonio en renta variable como ejemplo acciones, estos pueden ofrecer rentabilidades mayores, pero de igual manera su riesgo es alto; para este tipo de fondo se analizan campos importantes como: en cual mercado se va a invertir (USA, Zona EURO, etc.), a que sector se encuentra enfocada la inversión (financiero, productivo, tecnológico, etc.) y finalmente el tamaño de la empresa en la cual se va invertir. Este es para un perfil de inversionista decidido, en el que asumen grandes riesgos esperando a cambio posibles rentabilidades altas.
- Fondo mixto: es una mezcla ente el fondo de renta fija y el de renta variable, son los que invierten en renta fija y en renta variable su patrimonio, no es requisito que las inversiones tengan iguales porcentajes, es decisión del inversionista en cuanto riesgo quiera adquirir proporcional a cuanta rentabilidad quiera generar. Es un perfil para todo tipo de inversionista, va desde lo más conservadores hasta lo más decididos.
- Fondos garantizados: los que garantizan la conservación de capital invertido desde un inicio, pero no aseguran que estos lleguen a generar utilidades en el tiempo establecido. Este es para un inversionista de perfil conservador porque

- garantiza el capital invertido en primera instancia y generalmente es una inversión realizada a largo plazo.
- Fondos globales: caracterizados por no llevar o tener establecida una política de inversión, por lo que son independientes de cualquier otro tipo de fondo. En este fondo se realizan inversiones sin un estudio previo ya sea la geografía de la inversión, tipo de moneda con la que se va a invertir, etc., lo cual hace que este fondo tenga niveles de riesgo alto.
- Fondos de distribución o reparto: reconocidos porque reparten dividendos a los partícipes de forma periódica, favoreciendo independientemente a la liquidez de cada inversor y de la misma manera generando impuestos que serán pagados por los inversores por los dividendos recibidos.
- Fondos de acumulación: los que no tienen reparto de dividendos entre los partícipes como en el anterior mencionado, el excedente de fondo obtenido por las empresas es reinvertido en la misma y este proceso hace que el valor de liquidación del fondo vaya ganando valor de una manera progresiva.

2.4.5. Decisiones de Inversión

Son decisiones muy importantes y de gran peso para las personas que están al frente de una organización, que deben estar al tanto del día a día sobre los movimientos que realiza la empresa como de: disponibilidad de caja, cuentas con bancos, las cuentas por cobrar, inventarios actualizados e, inversiones realizadas ya sean en: terrenos, maquinarias, edificios, tecnología, etc.

Para la toma de decisiones la persona que se encuentra al frente de la organización deberá evaluar las opciones que se le presentan para invertir, donde se ejecutarán varios indicadores financieros como: liquidez, endeudamiento, capacidad de pago, riesgo de inversión, tasa de retorno de la inversión, entre otros.

Una vez analizados todos los movimientos que realiza la empresa y como está posicionada actualmente, la persona que se encuentra al frente tome las decisiones correctas al momento de invertir, realizar el desembolso del dinero para el proyecto en el cual se va a invertir, que debe estar ya evaluado previamente para garantizar un futuro promisorio, es muy común una inversión de largo plazo en empresas grandes y medianas a diferencia de empresas pequeñas y micros. El proceso debe tener un control

progresivo de la inversión, evaluando todos los costos e ingresos que se van obteniendo a lo largo del tiempo para alcanzar beneficios futuros para la organización inversora.

2.4.6. Políticas de inversión empresarial

Se podría definir como un instructivo que ayudará al inversionista a realizar de la manera correcta y en el momento oportuno las inversiones. Pérez (2018) expone de una manera más clara afirmando que:

La política de inversión es el "mapa de ruta" que guía el proceso de inversión de una cartera. En la política de inversión el inversor especifica el tipo de riesgos que está dispuesto a asumir, los objetivos de la cartera y sus restricciones, así como las necesidades de liquidez y otras circunstancias específicas del inversor y de su cartera. (p.1)

Lo primero que se debe realizar antes de una inversión es una correcta planificación financiera en la que se defina las necesidades que presenta una organización al momento de invertir en: un proyecto, activo fijo, bonos, acciones, propiedades, etc., y siempre tener claro la relación rentabilidad-riesgo sobre la inversión a realizarse.

En el desarrollo de las inversiones empresariales se puede establecer diferentes tipos que conservan atributos parecidos entre sí, en consecuencia, se debe establecer estas inversiones y dividir en dos: inversiones físicas o tangibles e, inversiones en capital de trabajo. Para Olavaria, Jara y Troncoso (2015) "Las inversiones físicas o tangibles corresponden a todas aquellas que se realizan en maquinarias, terrenos y edificaciones" (p. 353). Igualmente, las inversiones en capital de trabajo, para Olavaria et al. (2015) son: "Los recursos financieros líquidos necesarios para desarrollar las operaciones normales de producción" (p. 353). Por lo tanto, en las políticas de inversión se debe establecer con claridad los mecanismos necesarios para optimizar tiempos y recursos en la realización de cualquier actividad financiera y al mismo tiempo deberían ser capaces de adaptarse a cualquier tipo de cambio ocasionado por la política, economía, mercado, sociedad, tecnología y demás circunstancias que afecten el entorno de una organización, para UNCTAD (2017):

Las políticas de inversión deberían diseñarse con un enfoque más proactivo al formular estrategias de desarrollo digital. No solo deberían prepararse para realizar cambios críticos en las políticas de su competencia, sino que también

pueden hacer una importante contribución al diseño e implementación de políticas industriales digitales. El desarrollo digital debería integrarse en las políticas de inversión, y las políticas de inversión deberían integrarse en las estrategias de desarrollo digital. (p. 19)

Las políticas trazan el camino, pero son los proyectos de inversión los que determinan el destino, según Baca (2010) explica que: "El proyecto de inversión es un plan que, si se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan insumos de varios tipos, producirá un bien o un servicio, útil al ser humano o la sociedad" (p. 17). Por ello se podría establecer, que el uso de las políticas permite crear modelos económicos sostenibles en el tiempo porque con el uso de dichas políticas se administrará de una manera más eficiente los recursos de una organización.

2.5. Capital

El capital es uno de los cuatro factores de la producción junto con la tecnología, la tierra y el trabajo a nivel mundial, este favorece a empresarios porque aumenta la productividad de las organizaciones, el objetivo principal del capital es obtener ganancias o intereses sobre la actividad económica o instrumento financiero en el que la empresa decidió invertir su dinero, y cuya característica principal es la de generar valor a bienes o servicios desarrollados dentro de una organización.

El capital da una visión de los recursos, bienes o valores que utiliza y dispone una empresa en ese momento para generar valor a través de la fabricación de distintos bienes o servicios que posee la misma, con el fin de obtener beneficios económicos sobre la venta de valores.

Capital también se lo puede definir dentro de una organización como el patrimonio de una empresa, siendo este un valor que fue aportado en un principio a la compañía con la finalidad de que el futuro éste ya no sea el mismo, sino que haya ganado valor agregado porque eso es lo que espera cada socio o tercero que realiza esta inversión.

2.5.1. Tipos de capital

El capital es un término que puede estar agrupado en distintos campos, pero entenderlo mejor simplificamos en dos: según el tipo de propietario y según el tiempo.

Según tipo de propietario:

- Propio: constituyen todas las aportaciones que suministran los dueños de la empresa que se encuentran como: acciones preferentes, acciones comunes y, utilidades retenidas; cada una con un costo distinto y asociado entre ellas.
- De terceros: comprenden las aportaciones que realizan personas que no tienen ninguna relación con la empresa, estas se pueden presentar en forma de préstamos o cualquier otro tipo de obligación a pagar, es una cantidad fija la que financian y, reciben a cambio pagos fijos relacionados con su inversión en la empresa.

Según el tiempo:

- Corto plazo: es un tipo de capital en el cual se espera que genere utilidades en un tiempo menor al año, sería como invertir en un producto ya terminado para realizar solo la reventa, este tipo se lo conoce contablemente como un activo corriente.
- Largo plazo: es un capital que se invierte con la visión de generar utilidades en un futuro mayor a un año, sería como invertir en la construcción de un bien inmueble, su rendimiento se verá en un tiempo mayor a un año, contablemente se conoce como activo no corriente.

2.5.2. Estructura del capital

La estructura del capital de una empresa no es nada más que la manera de financiación por recursos propios (capital) o recursos de terceros (pasivos), en otras palabras, no es más que la mezcla de deudas a largo plazo y del capital que la empresa dispone al momento de financiar sus actividades.

Para los inversionistas la estructura del capital del activo de una empresa es igual a la suma de su pasivo y patrimonio. Lo que se puede observar en la figura 3.

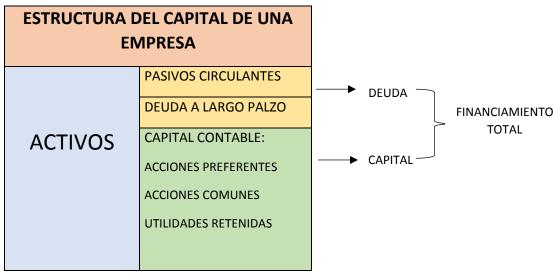


Figura 3. Estructura del capital financiero empresarial

Para poder calcular la estructura de capital de una empresa se realiza una estimación porcentual de las deudas y del capital que posee una empresa.

2.5.3. Estructura óptima del capital

Muchos autores hablan sobre la estructura óptima del capital porque es la base principal de una empresa, de donde parten todas las operaciones que se van a realizar. En conclusión, la estructura óptima del capital se logra cuando se produce un equilibrio entre el riesgo financiero de una entidad con el rendimiento de ésta, para así lograr que la entidad gane más prestigio dentro del mercado, consecuentemente sus acciones aumentarán de valor monetario.

En la actualidad existen diversas formas en las que se puede considerar una estructura óptima del capital dentro de una empresa (Proaño, 2018). Plantea que son aquellas que tendrían el programa más bajo de costo marginal de capital, comprendido mejor la combinación de deuda y capital debe ser tal, que el capital supere siempre a la deuda, para que se maximice el valor de las acciones de la empresa.

2.6. Relación entre financiación e inversión

La inversión se presenta de dos maneras: financiada o no financiada. Cuando una empresa cuenta con el dinero suficiente para invertir y generar ganancias no necesita financiación, en este caso el futuro de la empresa depende solamente de una buena administración para lograr el éxito deseado y planificado. Cuando una empresa en la que se crea la relación entre financiación e inversión que es al momento que una

empresa no cuenta con dinero suficiente para invertir ya sea en maquinaria, materia prima y otros, entonces se ve en la necesidad de recurrir a un financiamiento que puede ser de: socios, financiero o de terceros, con la finalidad de aprovechar al máximo las oportunidades que se presenten para hacer crecer a las empresas y generar la utilidad deseada, si la administración falla puede presentarse inconvenientes como problemas de liquidez porque la inversión en una empresa requiere de capitales que sean aportados para lograr rentabilidad y si no se consigue todo se complicará.

El costo del financiamiento depende de la administración, si es bajo y ayuda a no tener un riesgo alto en la inversión las utilidades serían también bajas, si es alto la rentabilidad aumentaría. Pero si no es posible el aporte por socios sería mejor compartirlo buscando fuentes de financiación, pero siempre es importante hacer un análisis con proyección al futuro a ver si con el desembolso del dinero para la inversión no va a causar problemas para la empresa en su liquidez.

La relación entre financiamiento e inversión está dada por el riesgo que se presenta al momento de realizar una adquisición, un estudio realizado en Bogotá a las empresas del sector de servicios mostró que existe un riesgo más alto en activos intangibles por lo que éstas prefieren invertir su dinero en activos tangibles porque generan más confianza especialmente en maquinaria y equipo, pero a su vez también prefieren invertir en tecnologías de la información y comunicación, es donde surge la relación financiamiento e inversión y esta tiene como objetivo el crecimiento de las empresas dentro del mercado.

Las políticas de inversión como las de financiación permiten relacionar de mejor manera la inversión y financiación, brindando a la empresa la capacidad de ampliar sus actividades, procesos, infraestructura y todo aquello que requieran de nuevas fuentes de recursos. Las políticas de inversión y las políticas de financiación cumplen un mismo propósito, ser la guía ideológica de procesos secuenciales que permitan tomar decisiones acertadas al momento de establecer las fuentes de recursos financieros que permitan cumplir con los objetivos propuestos dentro de cualquier organización.

2.7. Relación entre finanzas y empresas

Algunos empresarios creen que el término finanzas no es de importancia dentro de una empresa, pero es todo lo contrario porque existe una relación dependiente entre estos dos términos: la empresa va a mantenerse y seguir creciendo dentro de un mercado y las finanzas son herramientas básicas que solventan a la empresa y ayudan a tomar decisiones asertivas y acertadas.

Esta relación que se genera hay que tomarla de manera integral dentro de cualquier organización puesto que en su estructura interna permite conocer: registro de información, contabilidad, análisis financiero, gestión de deudas, gestión de inversiones, etc., así allana el camino para alcanzar los objetivos propuestos. Esta relación ha estado muy presente dentro de las organizaciones porque ayuda en la toma de decisiones correctas y no solo por intuición y, aclara el panorama que atraviesa la organización en ese momento.

CAPÍTULO 3: POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR DE LA FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR, EXCEPTO PRENDAS DE PIEL.

3.1. Metodología

Al iniciar el análisis de las políticas de inversión y financiamiento de las empresas textiles en la ciudad de Cuenca, es necesario puntualizar que la base de la investigación se dividió en dos temas vitales: cualitativo y cuantitativo.

En el tema cualitativo se direccionó una investigación de campo para la obtención de información a través de encuestas, tomando como población a 25 empresas cuencanas, y realizando la encuesta solamente a 17 empresas por la apertura de información por parte de las organizaciones. Esto permitió recolectar datos reales del entorno diario y común a la que una empresa del sector textil se encuentra expuesta y poder así orientar el análisis a la comprensión del porque se toman o no ciertas decisiones empresariales.

La segunda parte de la investigación ha sido enfocada al análisis cuantitativo de diversas variables, extrayendo datos de los estados financieros publicados en la Superintendencia de Compañías durante el lapso comprendido del año 2013 hasta el 2017. Para la eliminación de valores atípicos de la base de datos se utilizó el criterio de Chauvenet¹. Por último, el estudio cuantitativo ha sido condensado y analizado a través de la aplicación de indicadores financieros divididos esencialmente en el endeudamiento y la estructura de capital. A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la investigación realizada.

3.2. Aplicación de los indicadores financieros

Para iniciar el análisis de las políticas de inversión y financiamiento, es preciso e indispensable identificar los principales indicadores financieros relacionados con la financiación e inversión, para poder así cotejar de forma correcta la información

¹ El criterio de Chauvenet es un método para calcular si un dato experimental o dudoso, de un conjunto de datos experimentales, es probable que sea un valor atípico

cuantitativa con la cualitativa y ejecutar de manera objetiva y real la evaluación de los resultados.

3.2.1. Endeudamiento del activo

El primer indicador objeto de análisis es el endeudamiento del activo, que mide el nivel en el que es autónoma financieramente una empresa, relacionando las cantidades del pasivo al total del activo. Un valor elevado del indicador es un claro indicador de que la empresa depende mucho de obligaciones con proveedores o acreedores y que cada vez tiene menos capacidad de endeudarse, por lo que representa una estructura financiera más riesgosa. Por el contrario, un valor bajo del indicador representa que la empresa no tiene una dependencia fuerte y notoria frente a cualquiera de sus acreedores.

La fórmula del endeudamiento del activo es la siguiente:

$$Nivel \ de \ endeudamiento = \frac{Pasivo \ Total}{Activo \ Total} \tag{1}$$

A continuación, se presenta el indicador del endeudamiento establecido por cada año, es necesario aclarar que las 17 empresas no son la totalidad por cada año, debido a que varias empresas se fueron creando en el transcurso del lapso 2013-2017, motivo por el cual la población analizada no es la misma para todos los años.

Endeudamiento del activo año 2013:

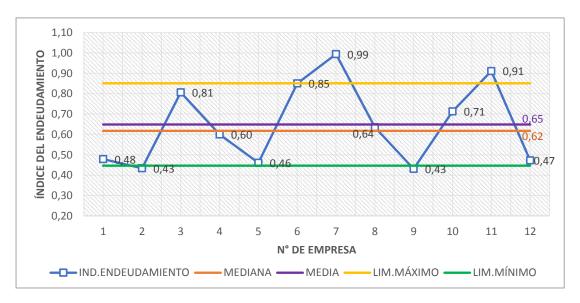


Figura 4. Dispersión del índice de endeudamiento año 2013

Para el año 2013, el indicador del endeudamiento del activo tiene una media del 0.65 y una mediana del 0.62. De acuerdo con la figura 4 la base del análisis de las empresas cuencanas dedicadas a elaboración textil estaba compuesta doce empresas, dos de ellas poseen una desviación importante respecto a la media, esto quiere decir que presentan un nivel de endeudamiento extremadamente alto, tres de ellas superan la media y mediana del índice de endeudamiento, por lo que presentan dependencias altas de sus acreedores con respecto al activo total. Dos de las empresas analizadas se encuentran alineadas con la media del año 2013 y cinco empresas no dependen de forma significativa en su estructura financiera de sus acreedores.

Endeudamiento del activo año 2014:

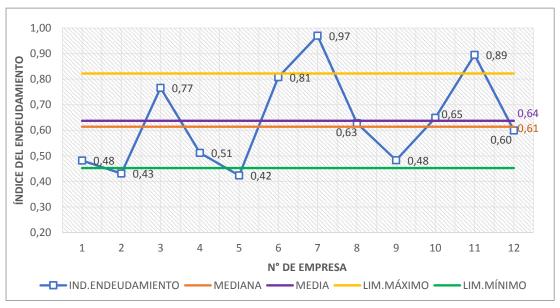


Figura 5. Dispersión del índice de endeudamiento año 2014

En el año 2014, la media del índice de endeudamiento obtenido de doce empresas fue de 0.64 y la mediana de 0.61. Como se observa en la figura 5, en este periodo dos empresas presentan niveles muy elevados de endeudamiento, es decir, funcionan con una estructura financiera riesgosa. Ocho empresas se encuentran entre el 0.45 y el 0.82 del índice del endeudamiento, por lo que se podría considerar que presentan niveles aceptables de acuerdo con la dispersión del índice frente a la media y mediana, por último, se observa que dos empresas presentan niveles bajos de endeudamiento del activo, esto representa una estructura financiera conservadora ya que no dependen en gran medida de sus acreedores.

Endeudamiento del activo año 2015:

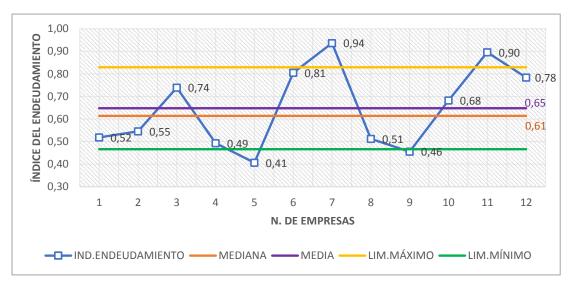


Figura 6. Dispersión del índice de endeudamiento año 2015

Para el año 2015, la media del índice de endeudamiento obtenido de doce empresas fue de 0.65 y la mediana de 0.61. De acuerdo con la figura 6 en este periodo al igual que 2014 dos empresas presentan niveles muy elevados de endeudamiento inclusive superando el 0.90 del índice de endeudamiento, esto supone que funcionan con una estructura financiera cada vez más riesgosa. Además, cuatro empresas se encuentran entre el 0.68 y 0.81 del índice del endeudamiento, por lo que estas también superan el promedio de este año. Por último, seis empresas se ubican por debajo de la media, determinando así, que poseen una estructura financiera más conservadora con respecto a las demás empresas analizadas.

Endeudamiento del activo año 2016:

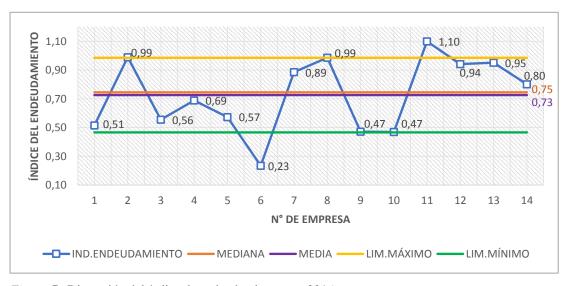


Figura 7. Dispersión del índice de endeudamiento año 2016

Para el año 2016, la media del índice de endeudamiento obtenido del análisis de catorce empresas fue de 0.73 y la mediana de 0.75 significando así un crecimiento considerable del índice con respecto al 2015. Como se observa en la figura 7 en este periodo existe una empresa con un índice del 1.10 esto debido a que sus resultados son negativos y han agotado gradualmente todo el capital social. Para este año cuatro empresas superan el 0.9 del nivel de endeudamiento del activo presentando con esto niveles muy elevados. Además, dos empresas presentan niveles de endeudamiento por encima de la media con índices del 0.80 y 0.89 respectivamente. Por el contrario, seis empresas se encuentran por debajo de la media con un rango entre el 0.47 y el 0.69 del índice del endeudamiento, por lo que dependen moderadamente de sus acreedores. Por último, una sola empresa presenta un indicador de endeudamiento bajo con el 0.23 teniendo así poca dependencia hacia sus acreedores.

Endeudamiento del activo año 2017:

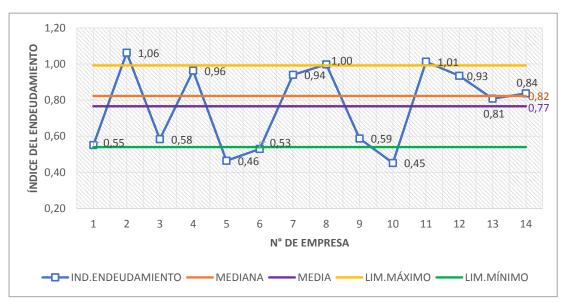


Figura 8. Dispersión del índice de endeudamiento año 2017

Para el año 2017, la media del índice de endeudamiento obtenido del estudio de catorce empresas fue de 0.77, esto representa un aumento del índice con respecto al 2016, mientras que la mediana fue de 0.81, que con relación al año anterior presenta un incremento del 6 por ciento. Como se puede notar en la figura 8 en este periodo existe tres empresas con índices de endeudamiento entre 1.00 y 1.06 esto significa que cada vez existen más empresas que han adquirido todo su financiamiento a través de acreedores, convirtiéndose en una tendencia a lo largo de cada año. Tres empresas superan el 0.9 del nivel de endeudamiento del activo, por lo que presentan niveles muy

elevados de dependencia hacia sus acreedores disponiendo así de una capacidad limitada de endeudamiento, funcionando con una estructura financiera demasiado riesgosa. Por último, seis empresas se mantienen por debajo de la media con un rango de entre 0.45 hasta 0.59, manteniéndose así con un índice aceptable de endeudamiento del activo.

Variación del endeudamiento del activo:

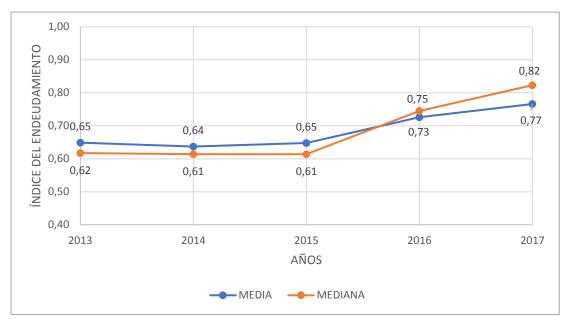


Figura 9. Media y mediana del índice de endeudamiento del periodo 2013-2017

El índice de endeudamiento del activo de las empresas cuencanas analizadas del sector de la fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel, ha presentado variaciones en el lapso de los cinco años analizados. Como se aprecia en la figura 9 para el año 2013 la media del índice de endeudamiento fue de 0.65, por tanto, las empresas se financiaron en promedio con un 65 por ciento con deuda ya sea a largo o corto plazo, además se obtiene una mediana del 0.62 que con respecto a la media no representa una variación considerable.

Para el año 2014, la media del índice fue de 0.64, por lo tanto, las empresas se financiaron con sus acreedores en un promedio del 64 por ciento, que con respecto al 2013 presenta una disminución del 1 por ciento, cabe señalar que la mediana fue de 0.61 por lo que no presenta una variación notoria en relación con la media. En el año 2015, el índice de endeudamiento retoma el valor del 2014, teniendo el 65 por ciento de financiamiento con deuda proveniente de acreedores, mientras que la mediana del

índice fue de 0.61 por lo que al igual que periodos anteriores no presenta una variación considerable con respecto a la media.

El 2016 el índice de endeudamiento crece considerablemente, teniendo las empresas analizadas una media del 73 por ciento de dependencia hacia sus acreedores en su estructura financiera. El año 2017 la media del índice de endeudamiento fue de 0.77, por lo que las empresas en promedio se financiaron con deuda en un 77 por ciento, cabe recalcar que en este año la mediana fue de 0.82 siendo ésta la que mayor diferencia presenta con relación a la media obtenida.

3.2.2. Cobertura del activo total por capitales propios

Analizado el índice del endeudamiento del activo se procederá a evaluar la cobertura del activo total por capitales propios o también conocido como composición del patrimonio. Este índice forma parte del grupo de los indicadores de solvencia los cuales miden la capacidad que tiene una empresa de cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo, además permiten analizar la posibilidad de invertir en nuevos proyectos. Ahora bien, el índice de cobertura del activo total por capitales propios se centra en la solvencia a largo plazo.

Un valor elevado del índice revela que una empresa posee un grado de solvencia amplio y suficiente, ya que puede afrontar y financiar sus deudas y, cualquier tipo de crisis económica incluyendo las pérdidas con sus recursos propios, siempre que no existan opciones de financiación que tengan un costo menor y que brinden una rentabilidad mayor. A su vez, cuando el índice presenta valores bajos, significa que gran parte del activo depende financieramente de créditos con acreedores, por lo que una empresa se vería afectada en el cumplimiento de sus obligaciones generando así una posible insolvencia financiera.

La fórmula de la cobertura del activo total por capitales propios es la siguiente:

Cobertura del activo total por capitales propios =
$$\frac{Patrimonio\ Neto}{Activo\ Total}$$
 (2)

Como se especificó en el análisis del índice del endeudamiento del activo el número de empresas presenta variaciones dentro de cada año.

Cobertura del activo total por capitales propios año 2013:

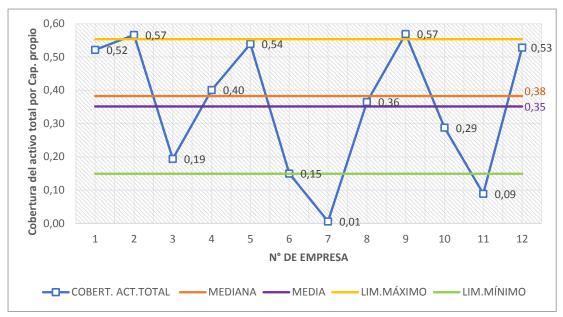


Figura 10. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 2013

En el año 2013, la media del índice de cobertura del activo total por capitales propios obtenido del análisis de doce empresas fue de 0.35 mientras que la mediana tuvo un valor de 0.38, lo que representa que en promedio el 35 por ciento del financiamiento se efectúo a través de recursos propios. Como se puede notar en la figura 10 en este periodo existen cinco empresas que superan el valor de 0.50 del índice de cobertura del activo, por lo que funcionan con una estructura financiera más fuerte que las demás presentado una mayor capacidad de solvencia. Dos empresas se encuentran ubicadas muy cerca de la media, mientras que cuatro empresas se encuentran entre el 0.09 y 0.29 del índice por lo que supone que la mayor parte de los activos tienen como sustento los créditos de acreedores, presentado así una estructura financiera mucho más riesgosa. Por último, existe una empresa que tiene un índice del 0.01 lo que significa que casi toda su estructura depende lo recursos otorgados por terceros, teniendo una dependencia muy pronunciada.

Cobertura del activo total por capitales propios año 2014:

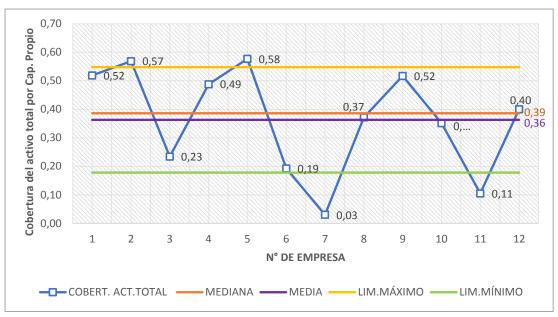


Figura 11. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 2014

Para el año 2014, la media del índice de cobertura del activo total por capitales propios obtenido de doce empresas fue de 0.36 mientras que la mediana tuvo un valor de 0.39, lo que representa que en promedio el 36 por ciento del financiamiento se efectúo a través de recursos propios. Como se aprecia en la figura 11 en este periodo existen cuatro empresas que tienen un rango del índice entre 0.52 y 0.58 por lo que presentan una mayor capacidad de solvencia pudiendo así no depender tanto de sus acreedores en su estructura financiera. Tres empresas se encuentran entre 0.35 y 0.40 ubicándose muy cerca del promedio, por otra parte, existen tres empresas situadas entre el 0.09 y 0.29 del índice, de ahí que presenten una estructura financiera más riesgosa y una dependencia mayor hacia sus acreedores. Existen dos empresas con niveles considerablemente bajos de 0.03 y 0.11 del índice respectivamente, por consiguiente, estas presentan un grado de dependencia extremadamente alto hacia sus acreedores para atender a sus activos teniendo una estructura financiera en donde el patrimonio es ínfimo.

Cobertura del activo total por capitales propios año 2015:

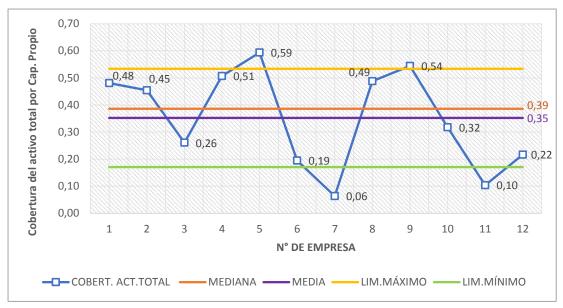


Figura 12. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 2015

Para el año 2015, la media del índice de cobertura del activo total por capitales propios obtenido del análisis de doce empresas fue de 0.35 mientras que la mediana tuvo un valor de 0.39, lo que representa que en promedio el 35 por ciento del financiamiento se efectúo a través de recursos propios. Como se puede notar en la figura 12 existen tres empresas que superan el promedio del índice del 0.50 por lo que presentan una mayor capacidad de solvencia pudiendo así no depender tanto de sus acreedores en su estructura financiera. Tres empresas se encuentran entre 0.32 y 0.48 ubicándose muy cerca de la media. Por otra parte, tres empresas se encuentran entre el 0.19 y 0.26 del valor del índice, de ahí que estas ya presentan una estructura financiera más riesgosa que las demás. Existen dos empresas con niveles muy bajos del índice de cobertura del activo ubicándose con 0.10 y 0.06 respectivamente, por lo que dependen en extremo de sus acreedores y tienen una capacidad limitada en el caso de querer financiarse teniendo una estructura financiera sin el capital necesario.

Cobertura del activo total por capitales propios año 2016:

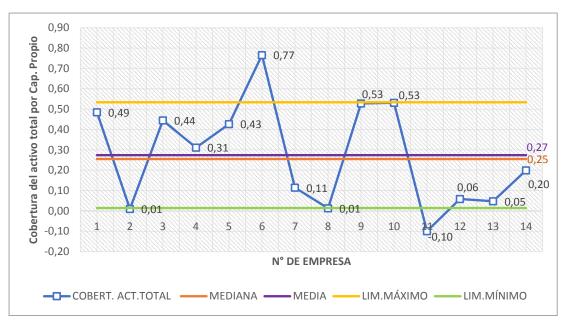


Figura 13. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 2016

En el año 2016, la media del índice de cobertura del activo total por capitales propios obtenida de catorce empresas analizadas fue de 0.27 mientras que la mediana tuvo un valor de 0.25, lo que representa que en promedio el 27 por ciento del financiamiento se efectúo a través de recursos propios. Como se observa en la figura 13, tres empresas poseen índices que superan el 0.50, suponiendo así que tienen una estructura financiera mucho más conservadora con una independencia considerable hacia sus acreedores, presentando una mayor capacidad de solvencia. Cuatro empresas se encuentran entre 0.31 y 0.49 ubicándose relativamente cerca de la media. Cinco empresas que se ubican entre el 0.01 y 0.11 por lo que casi tienen una dependencia total hacia sus acreedores teniendo una estructura financiera enormemente riesgosa, por último, una empresa posee un índice de -0.10 esto debido a que el valor del patrimonio es menor a cero, puesto que sus resultados son negativos, por consiguiente, en su estructura ya no tiene solvencia.

Cobertura del activo total por capitales propios año 2017:

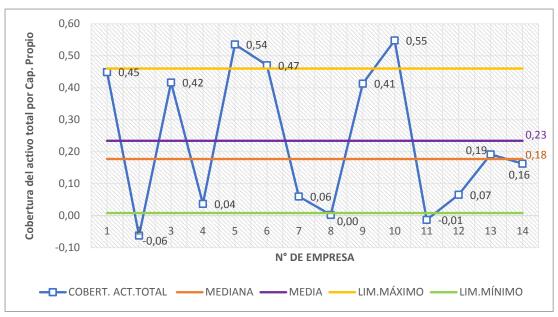


Figura 14. Dispersión de la cobertura del activo total por capitales propios año 2017

Para el año 2017, la media del índice de cobertura del activo total por capitales propios obtenido de catorce empresas fue de 0.23, mientras que la mediana tuvo un valor de 0.18, lo que representa que en promedio el 23 por ciento del financiamiento se efectúo a través de recursos propios. Como se aprecia en la figura 14 dos empresas tienen índices que superan el 0.50, por lo que tienen una estructura financiera algo más fuerte que las demás con cierta independencia hacia sus acreedores. Cuatro empresas se encuentran entre 0.41 y 0.47 ubicándose relativamente distantes del promedio obtenido. Cinco empresas no superan el 0.20 del índice, por lo que tienen una dependencia muy marcada hacia sus acreedores teniendo una estructura financiera riesgosa y una muy baja capacidad de solvencia. Dos empresas poseen índices de -0.01 y -0.06 respectivamente, por lo que se entiende que el valor del patrimonio presenta valores menores a cero, teniendo nula la capacidad de financiarse con recursos propios ya que presentan resultados negativos los cuales son financiados a través del pasivo.

Variación de la cobertura del activo total por capitales propios:

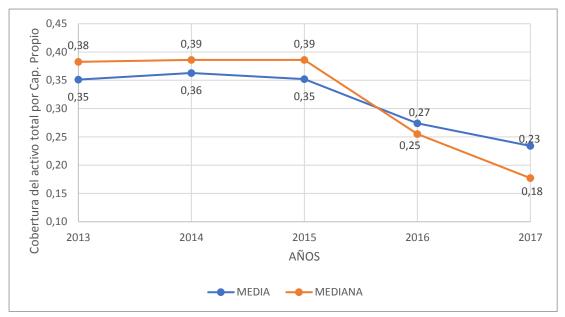


Figura 15. Media y mediana de la cobertura del activo total por capitales propios periodo 2013-2017

El índice de cobertura del activo total por capitales propios de las empresas cuencanas analizadas del sector de la fabricación de prendas de vestir ha presentado variaciones en el lapso de los cinco años analizados. Como se puede notar en la figura 15, en el año 2013 la media fue de 0.35, por lo que se puede establecer que en promedio las empresas cubrieron sus activos con un 35 por ciento del patrimonio, además la mediana fue de 0.38, la cual no presenta una variación considerable con respecto a la media.

Para el año 2014 la media fue de 0.36 lo que representa el aumento de un punto porcentual con respecto al 2013, por lo que en promedio las empresas financiaron el total de sus activos con el 36 por ciento del patrimonio, para este año la mediana fue de 0.39 que con respecto a la media tiene una variación positiva de tres por ciento. En el año 2015, el promedio del índice es de un 35 por ciento del cubrimiento total del activo con el patrimonio, mientras que la mediana presenta una variación de cuatro puntos porcentuales con respecto a la media.

En el 2016 el índice de cobertura del activo total por capitales propios presenta una media de 0.27, lo que en promedio es el 27 por ciento del financiamiento del total de los activos a través del patrimonio, observándose así, una disminución considerable respecto a años anteriores, además la mediana no presenta variaciones relevantes con respecto a la media. En el año 2017 la media del índice fue de 0.23, por lo que se

establece que el promedio fue del 23 por ciento de cobertura con patrimonio del total de los activos, es necesario mencionar que la mediana fue de 0.18 que con respecto a la media es la que mayor diferencia presenta de todos los años analizados.

3.2.3. Endeudamiento patrimonial

El índice del endeudamiento patrimonial nos muestra el nivel en el que se encuentra comprometido el patrimonio de una empresa con respecto al total de sus acreedores. Este índice nos permite determinar la dependencia o autonomía entre capitales propios y capitales de terceros, indicándonos con esto también el medio más común de financiamiento entre el otorgado por los propietarios y el concedido por los acreedores.

El endeudamiento patrimonial nos permite encontrar el origen de los fondos, verificando con ello si el patrimonio es lo suficientemente amplio para el desarrollo de una empresa. Es necesario aclarar que en este índice no se busca determinar si se puede pagar el pasivo con el patrimonio, puesto que ambas son obligaciones adquiridas para compensar el activo de una empresa.

Un resultado mayor a uno del índice indica que posee un nivel superior de pasivos, por lo que el patrimonio no respalda lo suficiente al pasivo, en consecuencia, dicho patrimonio se encuentra comprometido debido a la escasa capacidad de pago de la empresa, por el contrario, un resultado menor a uno indica que la empresa posee una buena capacidad de pago consecuentemente existe un mayor respaldo por parte del patrimonio.

La fórmula del endeudamiento patrimonial es la siguiente:

$$Endeudamiento\ patrimonial = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$$
(3)

Como se especificó en los demás análisis el número de empresas presenta variaciones dentro de cada año.

Variación del endeudamiento patrimonial:

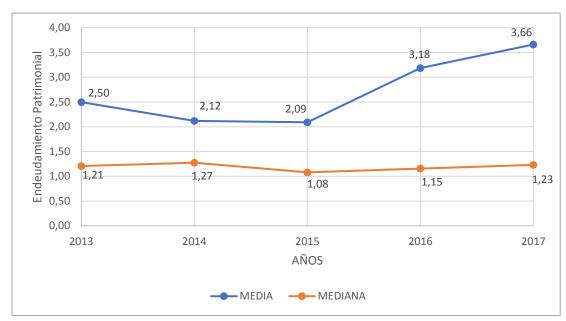


Figura 16. Media y mediana del índice de endeudamiento patrimonial periodo 2013-2017

El índice del endeudamiento patrimonial ha sido aplicado a las empresas cuencanas del sector de la fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel, en el que se ha determinado que presentan variaciones dentro de los cinco años analizados.

Como se puede observar en la figura 16, para el año 2013 la media de doce empresas analizadas fue de 2.50, lo que significa que en promedio el patrimonio se encuentra comprometido por cada dólar en 2.50 de pasivo, por lo que no se están respaldando los pasivos de forma óptima, por otra parte, con respecto a la mediana existe una diferencia notoria de 1.29 del índice.

Año 2014, la media del índice disminuyo a 2.12, por lo que el promedio de las doce empresas analizadas determina que éstas poseen 2.12 dólares de pasivo por cada dólar de patrimonio, esto indica que el patrimonio se encuentra comprometido con el pasivo, ya que las empresas poseen un nivel bajo de patrimonio, con respecto a la mediana presenta una diferencia de 0.85.

Año 2015, la media fue de 2.09, es decir que el promedio de las trece empresas analizadas para este año fue de 2.09 dólares de pasivo por cada dólar de patrimonio, por lo que se establece que el patrimonio se encuentra comprometido en gran medida con respecto al pasivo, además con relación a la mediana existe una variación de 1.01.

Año 2016, el índice crece considerablemente con una media de 3.18, en efecto el promedio de las catorce empresas que se analizaron en este año fue de 3.18 dólares de pasivo por cada dólar de patrimonio, por lo cual se establece que las empresas en este año tienen una dependencia muy amplia hacia los fondos de terceros, teniendo comprometido al patrimonio. En el año 2017 el índice del endeudamiento patrimonial tuvo una media de 3.66, el cual es el valor más alto registrado de los cinco años analizados, además la mediana presenta diferencias significativas, ya que esta es apenas del 1.23.

3.3. Política de financiación empresarial aplicadas al sector de la fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel, de la ciudad de Cuenca

Luego de haber analizado la parte cuantitativa por medio de los indicadores financieros se procederá a analizar las respuestas obtenidas de las encuestas realizadas a las empresas cuencanas entrevistadas. A continuación, se presentan los principales resultados obtenidos de las preguntas relacionadas con la inversión y financiamiento del sector analizado.

Número de empresas cuencanas que realizan planificación financiera:

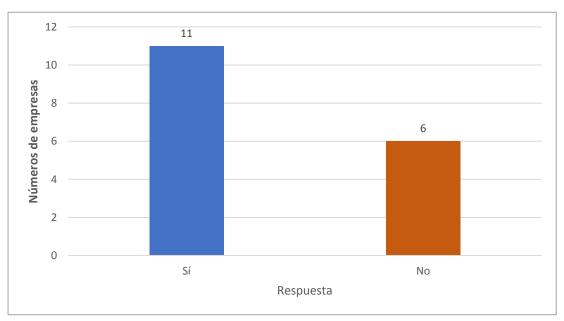


Figura 17. Cantidad de empresas textiles que realiza planificación financiera en Cuenca

Según datos obtenidos de las encuestas realizadas en la ciudad de Cuenca al grupo C14.10 sobre las empresas que realizan planificación financiera son 11 de las 17 empresas, 6 no realizan este tipo de planificación como lo muestra en la figura 17. Las planificaciones financieras que realizan estas empresas son de: presupuesto de ventas,

estudios de compras, controles de gastos, inversiones realizadas a largo plazo, presupuestos de cobros y planificación de tesorería, esta planificación genera ventajas importantes porque permiten alcanzar los objetivos planteados por cada organización que ayuda a crear competitividad y la toma de decisiones acertadas.

Número de empresas cuencanas que han establecido políticas de planificación financiera:

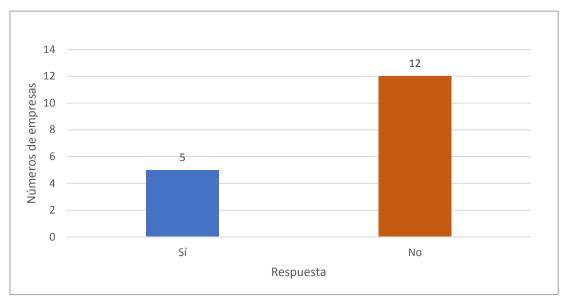


Figura 18. Empresas textiles de Cuenca que tienen políticas de planificación financiera

Un dato importante que muestra la figura 18, es que de las 11 empresas que realizan planificación financiera solamente 5 tienen establecidas políticas de planificación financiera de presupuestos anuales, no contraer un financiamiento mayor a ciertos porcentajes sobre la producción, análisis de los recursos con los que se cuentan y, periodicidad de pagos, las demás solamente planifican de manera inadecuada o sin mayor detalle lo que es perjudicial para dichas empresas al momento de tomar de decisiones o cambio de personal, la falta de planificación financiera seria de estas empresas poder significar su fracaso económico.

Número de empresas cuencanas que han establecido políticas de financiamiento:

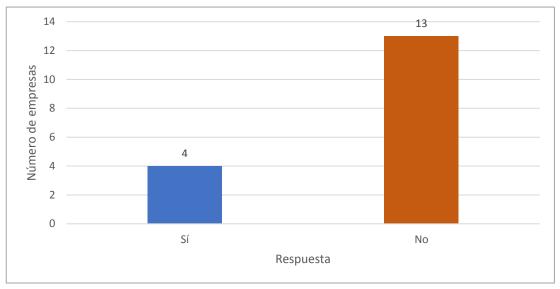


Figura 19. Cantidad de empresas textiles de Cuenca que cuentan con políticas de financiamiento

En la encuesta realizada a las empresas de Cuenca del sector C1410, la pregunta sobre si cuentan con políticas de financiamiento, ayudó mucho para un mejor conocimiento del tema tratado, porque permitió visualizar si las 17 empresas cuentan con este elemento esencial: políticas de financiamiento, se obtuvo un resultado menor de lo esperado como se podrá visualizar en la figura 19, que nos permite determinar que tan solo cuatro empresas cuentan con políticas de financiamiento.

Destino del financiamiento de las empresas textiles de Cuenca:

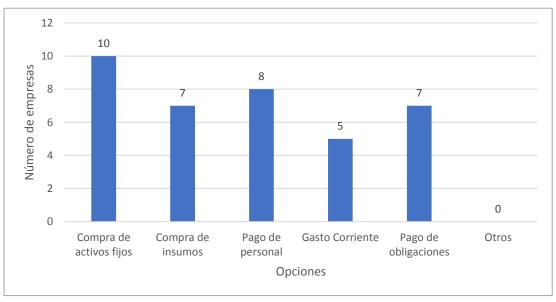


Figura 20. Destino del financiamiento de las empresas textiles de Cuenca

De acuerdo con la figura 20, las empresas analizadas que poseen o no políticas de financiamiento del sector C1410, prefieren direccionar las fuentes del financiamiento hacia la compra de activos fijos y el pago de personal en su mayoría, dejando el pago de las obligaciones y compras de insumos en un segundo lugar, prefiriendo casi no utilizar el financiamiento en el gasto corriente.

Principales fuentes de financiamiento de corto plazo a las que recurrieron las empresas durante los últimos 3 años:

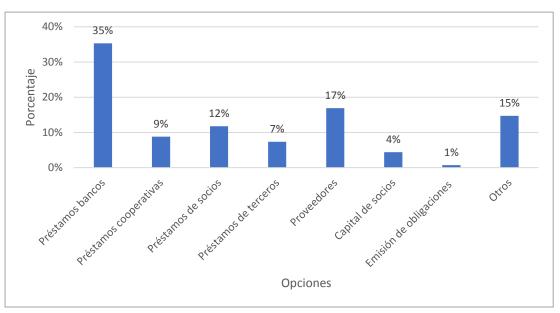


Figura 21. Principales fuentes de financiamiento de corto plazo de las empresas del sector textil

La mayoría de las empresas textiles de la ciudad de Cuenca han tenido que buscar financiarse a largo o corto plazo durante los últimos tres años. Como se muestra en la figura 21 el 35 por ciento de las fuentes de financiamiento de las empresas son obtenidas a través de los préstamos bancarios, mientras que el 17 por ciento es financiado a través de proveedores. Asimismo, dentro de los valores más representativos están otros con el 15 por ciento de participación, encontramos un dato importante; cuatro empresas tenían distintas maneras de financiarse siendo estas los préstamos entre empresas o partes relacionadas.

Principales fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrieron las empresas durante los últimos 3 años:

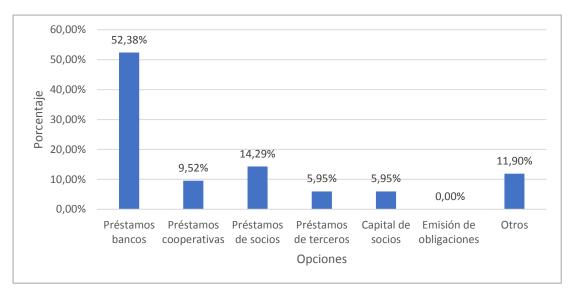


Figura 22. Principales fuentes de financiamiento de largo plazo de las empresas del sector textil

En la figura 22 se observa que el préstamo bancario es en el largo plazo al igual que en el financiamiento a corto plazo es el más utilizado con un 52.38 por ciento, como segunda opción las empresas prefieren los préstamos otorgados por los socios, mientras que la tercera opción más representativa es otros con el 11.90 por ciento, teniendo dentro de estas a los créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional. Como última opción las empresas obtienen los préstamos de terceros y del capital de socios, mientras que ninguna ha realizado emisión de obligaciones.

Fuentes de financiamiento para la adquisición de activos fijos:

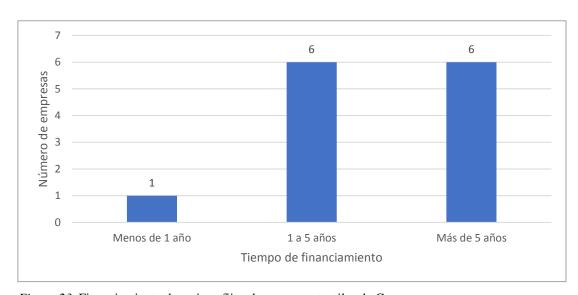


Figura 23. Financiamiento de activos fijos de empresas textiles de Cuenca

De acuerdo con lo expuesto en la figura 23, se ha determinado que seis de las empresas del sector de la fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel, financian con mayor frecuencia sus activos fijos en periodos de uno a cinco años o también con igual importancia aquellos mayores de cinco años y son casi inexistente las fuentes de financiamiento en periodos menores a un año.

Costo de la deuda relacionado con la generación de beneficios económicos para las empresas textiles:

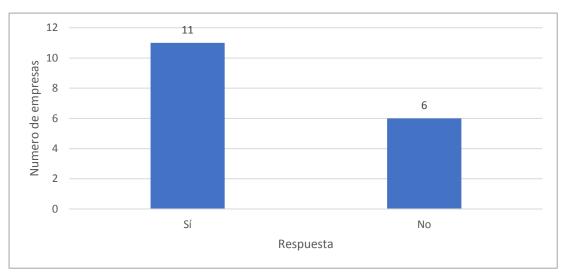


Figura 24. Cantidad de empresas textiles de cuenca beneficiadas por el costo de la deuda

De las encuestas a las empresas textiles de Cuenca se inquirió si estas consideraban que el costo de la deuda generaba beneficios económicos hacia su empresa, como muestra la figura 24, once empresas creen que el costo de la deuda les ha generado o generará beneficios, sin embargo, seis consideran que el costo es mayor que el beneficio al momento de solicitar algún tipo de financiamiento que les genere interés. Las empresas que dijeron que sí, especificaron que entre los principales beneficios se encuentran: el crecimiento empresarial, mayores alternativas para aumentar los ingresos, disminuciones de la tasa de interés anual, ventajas en el impuesto a la renta, compras con exenciones de aranceles, como escudo fiscal de intereses pagado y, en el caso del algodón se realiza un acuerdo o compromiso para la adquisición primordial de todo lo existente a nivel nacional.

Fuentes de financiamiento que se consideran más costosas dentro de las empresas del sector textil:

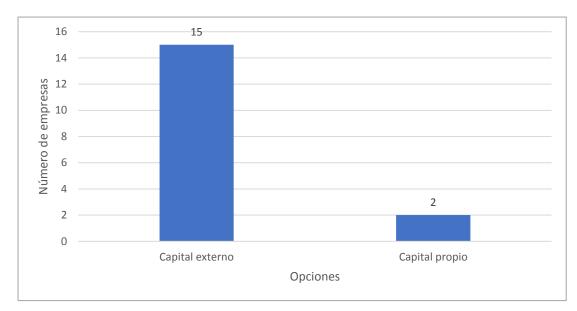


Figura 25. Capitales más costosos según las empresas textiles de la ciudad de Cuenca

En la figura 25 se observa que, de las diecisiete empresas analizadas en la ciudad de Cuenca, quince de ellas consideran que el capital proveniente del financiamiento otorgado por cualquier tipo de acreedor es mucho más costoso que el capital proveniente de los fondos propios. Ahora bien, tan solo dos empresas consideran que el capital propio es mucho más costoso que el capital externo.

Tipos de restricciones al momento de solicitar financiamiento:

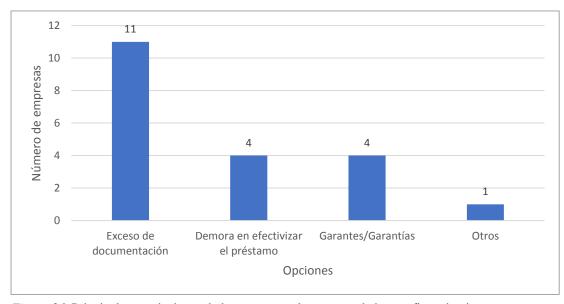


Figura 26. Principales restricciones de las empresas al momento de buscar financiamiento

La figura 26, presenta las principales restricciones por las que atraviesan las empresas del sector textil son en su mayoría el exceso en la documentación solicitada por los entes financieros y demás organismos e instituciones que acreditan algún tipo de crédito, esto lo afirman once empresas que consideran la documentación excesiva y éste es el mayor problema. Asimismo, ocho empresas afirman que la demora al momento de efectivizar un préstamo y los garantes o garantías son un problema también al momento de solicitar financiamiento. Por último, una sola empresa considera que además de lo mencionado anteriormente las políticas crediticias bancarias igualmente incorporan un grado adicional de dificultad cuando una empresa busca financiarse externamente.

Financiamiento utilizado como capital de trabajo:

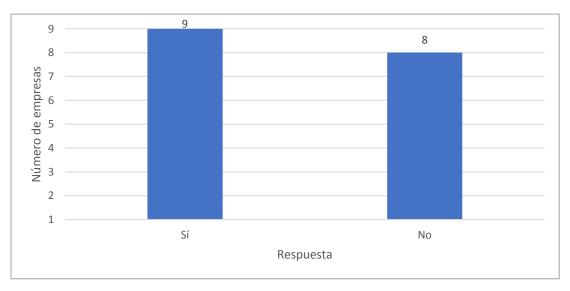


Figura 27. Empresas textiles de Cuenca que han requerido financiamiento para capital de trabajo

La figura 27, exhibe que existen nueve empresas que han adquirido el financiamiento necesario para suplir al capital de trabajo en todas aquellas necesidades operativas relacionadas con la misma. Sin embargo, ocho empresas no han requerido financiamiento para ser utilizado como capital de trabajo, lo que representa que el 53 por ciento de las empresas utilizan o han utilizado alguna fuente de financiamiento como capital de trabajo, mientras que el 47 por ciento restante no lo ha necesitado. De las nueve empresas que respondieron que sí, siete de ellas se financiaron con un plazo de entre 9 y 12 meses, mientras que dos empresas tuvieron un plazo de financiamiento no mayor a 3 meses.

3.4. Política de inversión empresarial aplicadas al sector de la fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel de la ciudad de Cuenca

Dentro del estudio de los métodos y criterios de inversión, se analizaron las principales respuestas obtenidas con relación a este tema. Así se determinó que tan solo 1 empresa de las 17 encuestadas poseía políticas de inversión definidas, establecidas y documentadas correctamente. Esta empresa utiliza dichas políticas principalmente para el manejo del excedente del dinero y el pago de los dividendos.

Manejo del excedente del efectivo por parte de las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir:

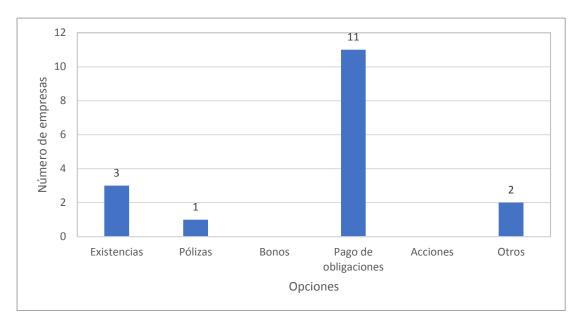


Figura 28. Manejo del excedente del efectivo de las empresas cuencanas del sector textil

La figura 28, muestra el manejo del excedente del efectivo de las empresas analizadas que se centra primariamente en el pago de las obligaciones, siendo alrededor del 65 por ciento de las empresas que destinan estos fondos en el cumplimiento de dichos pagos, debido a que en ocasiones obtienen descuentos y recálculos en intereses por parte de sus acreedores. Luego se encuentra las existencias, las cuales reciben el excedente del efectivo de tres empresas analizadas. Dos empresas destinan el excedente a la obtención de certificados de depósito y para la reinversión dentro de la misma empresa.

Inversiones realizadas por las empresas del sector textil durante los últimos cinco años:

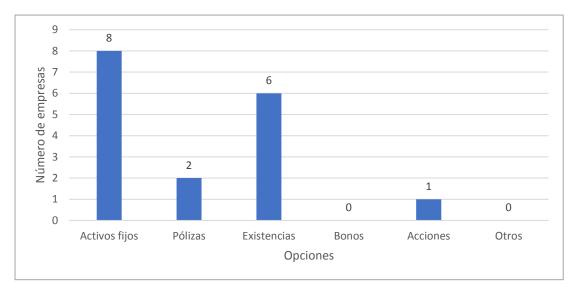


Figura 29. Inversiones de las empresas textiles de cuenca en los últimos 5 años

El destino de las principales inversiones de las empresas del sector textil de la ciudad de Cuenca está diversificado principalmente en la adquisición de activos fijos y existencias. Como dato relevante se puede observar en la figura 29, que ocho empresas que representan alrededor del 47 por ciento han invertido en estos cinco últimos años en la adquisición de activos fijos, seis empresas que figuran como el 35 por ciento han preferido invertir en las existencias para su negocio, la inversión en pólizas y acciones la realizan tan solo tres empresas de las diecisiete entrevistadas.

Restricciones y ventajas encontradas al momento de importar materia prima, maquinarias o equipos:

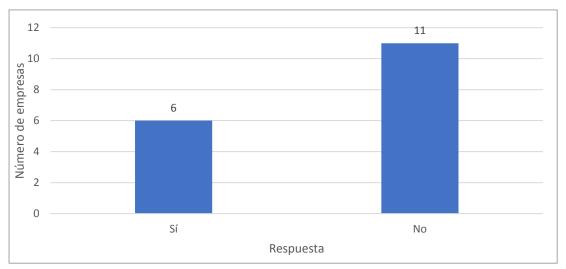


Figura 30. Restricciones encontradas al momento de importar materia prima, maquinaria o equipos

En la figura 30, se aprecia que once de las empresas entrevistadas aseguraron que no encontraban restricciones al momento de importar materia prima, maquinarias o equipos, debido a que estas no lo hacían directamente, porque preferían contratar empresas externas para que realicen las importaciones; sin embargo, seis empresas de las diecisiete encuestadas afirmaron que sí tenían restricciones cuando querían realizar algún tipo de importación. Dentro de las principales restricciones se encuentran los impuestos excesivamente altos, restricciones impuestas por el gobierno en la compra de materias primas como el algodón, políticas de aduana, documentación excesiva, tiempos de entrega tardíos y costos de importación elevados.

De las diecisiete empresas entrevistadas, se estableció que quince de éstas consideran que la importación de materia prima y maquinaria les brinda ventajas competitivas con relación a las demás empresas del sector, las ventajas son: bajar costos, calidad, tecnología avanzada en las maquinarias, creación de productos nuevos, ahorro en el tiempo y sobre todo mejorar los costos de producción dando como resultado menor costo de venta y mayor margen de utilidad.

Restricciones encontradas al momento de realizar exportaciones:

En lo referente a las exportaciones de productos terminados y materias primas, se comprobó que de las diecisiete empresas analizadas solo seis empresas han exportado alguna vez o lo siguen haciendo hasta la actualidad y que dichas exportaciones no son frecuentes, adicionalmente explicaron que al momento de exportar se presentan varias restricciones que limitan aún más la exportaciones como: costos de envíos, demoras en el tiempo de llegada del producto al destino final, exceso de documentación, las producciones presentan restricciones, precios más bajos de la competencia internacional, dolarización, burocracia en el proceso de exportación y, precios cada vez más bajos exigidos por los compradores. Varias de las empresas entrevistadas aseguraron que estas condicionantes no permiten que el sector textil en Cuenca se desarrolle como en otras partes del país.

3.5. Análisis de las políticas de inversión y financiamiento relacionadas al endeudamiento y capital.

Analizada cuantitativa y cualitativamente lo relacionado a la inversión, financiamiento, endeudamiento y capital, es necesario examinar e identificar si lo que las empresas consideran óptimo y correcto se ve reflejado en la información financiera

que presentan año a año. A continuación, se muestra la interpretación dada a los datos obtenidos a través de los indicadores financieros y las entrevistas realizadas a las empresas del sector textil cuencano.

Relación óptima entre el pasivo y el patrimonio para considerar una estructura óptima de financiamiento:

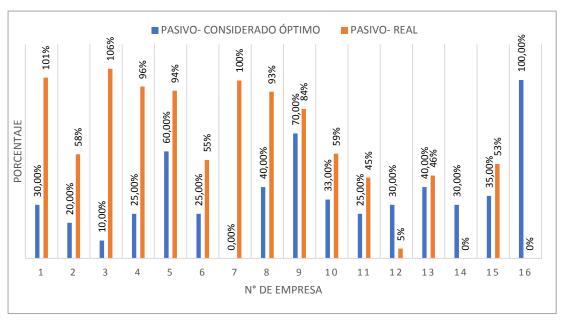


Figura 31. Relación entre el pasivo óptimo y el pasivo real de las empresas del sector textil

El pasivo y patrimonio que se consideran como óptimos fueron tomados de las encuestas realizadas a las empresas, el pasivo y patrimonio considerado real fue tomado del indicador financiero denominado endeudamiento del activo y, el de cobertura del activo total por capitales propios corresponden al año 2017.

En la figura 31, se observa que el pasivo real supera por mucho al pasivo considerado óptimo por la gerencia en la mayoría de las empresas, un ejemplo de esto puede ser las empresas número 1, 3 y 7 que poseen un pasivo real igual o inclusive mayor al 100 por ciento, sin embargo, estas aseguraban que su pasivo óptimo estaría entre 0 y el 60 por ciento respectivamente.

Empresas como las 5 y 8, tienen pasivos que ocupan el 94 y 93 por ciento respectivamente dentro de su estructura financiera, no obstante, el pasivo considerado óptimo en cualquiera de las dos no supera el 60 por ciento.

Existen empresas como las 9, 10 y 15 que, si bien presentan variaciones entre pasivo real y el considerado óptimo, éstas no son tan pronunciadas como las demás empresas antes mencionadas.

Las empresas 6, 11 y 16 poseen políticas de financiamiento establecidas, pero no tienen una efectividad muy notable, ya que a pesar de aplicarlas se han generado variaciones entre lo real y lo óptimo. Sin embargo, la empresa 13 es la única que tiene establecida las políticas de financiamiento y de inversión, siendo esta la empresa que posee una variación mínima de apenas el 6 por ciento entre el pasivo considerado óptimo y el pasivo real.

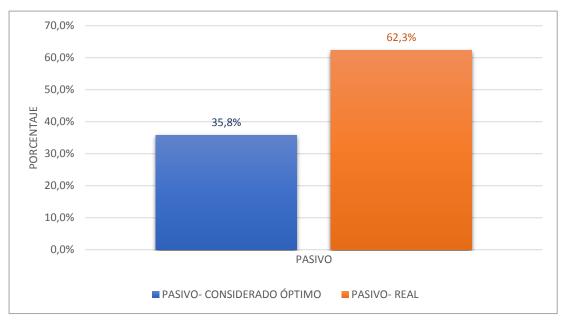


Figura 32. Media del pasivo considerado óptimo y del pasivo real de las empresas del sector textil

La figura 32, presenta un promedio del pasivo real que poseen las empresas de acuerdo con la información obtenida de los estados financieros para el año 2017 es del 62.3 por ciento, mientras que el pasivo considerado óptimo por la gerencia y la alta dirección de las empresas analizadas en promedio es del 35.8 por ciento, esto representa una variación del 26.5 por ciento entre lo considerado óptimo y lo realmente obtenido. Este resultado, indica que las empresas no tienen un nivel de pasivo que ellas mismas consideren aceptables.

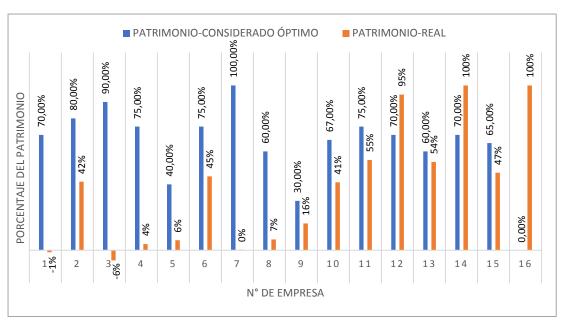


Figura 33. Relación entre el patrimonio considerado óptimo y el patrimonio real de las empresas del sector textil

De igual manera que en el pasivo, el patrimonio presenta variaciones considerables, como por ejemplo un dato relevante que se observa en la figura 33, está dada por la empresa número 6 que posee un patrimonio real del 45% con relación a sus activos, mientras que su patrimonio óptimo es del 75%, de igual forma empresas como la 16 especifican que lo ideal sería tener un patrimonio del 0 por ciento, mientras que, en realidad dicho patrimonio es del 100 por ciento. La empresa 13 que aplicó tanto políticas de inversión como de financiamiento es la que mayor cercanía tiene entre el patrimonio considerado óptimo y el real.

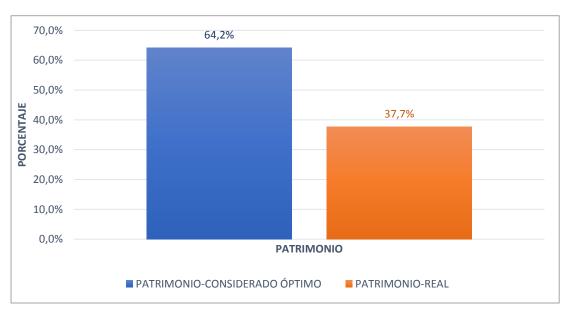


Figura 34. Media del patrimonio considerado óptimo y del patrimonio real de las empresas del sector textil

Podemos observar en la figura 34, que la media del patrimonio considerado óptimo de las empresas analizadas del sector de la elaboración de prendas de vestir es del 64.2 por ciento, sin embargo, poseen en promedio un patrimonio real del 37.7 por ciento, por esta razón se puede concluir que el patrimonio dentro la estructura financiera de las empresas no es el adecuado, debido a que no cumple con las expectativas impuestas por la gerencia y la alta dirección. Presenta una variación del 26.5 por ciento entre el patrimonio real y el patrimonio considerado óptimo.

CONCLUSIONES

La investigación y todo el proceso del trabajo de tesis ha sido una experiencia muy edificante de la que se ha podido aprender mucho y por supuesto plantear conclusiones que permitirán una síntesis de las tres áreas abordadas: teórica, metodológica y pragmática.

CONCLUSIONES TEÓRICAS.

La descripción del sector empresarial investigado resultó fundamental para poder ubicar la investigación en el universo en el que trabajamos, se logró realizar un análisis serio del entorno, las actividades y el producto que ofrecen, competitividad y las actividades a las que se dedican, con esta premisa la orientación del trabajo tuvo un norte seguro y confiable.

El conocimiento del marco legal en el que estas empresas con diferentes frentes económicos deben transitar y el marco legal institucional permitió una visión importante para que el trabajo realizado sea un aporte para todos, para que se respeten las reglas de juego y sepan hacia donde lleva un trabajo dentro de las leyes y normas establecidas como también el incumplimiento de estas.

Con la visita a las diferentes empresas que forman parte del universo investigado ha sido una experiencia muy enriquecedora, lograr la confianza de directivos y personal que labora en cada una de ellas facilitó la realización de un diagnóstico situacional más real, con una relación muy cercana con los actores de todas las empresas con las que dio una identificación importante.

La comprensión y apropiación de conceptos básicos que se manejan en esta actividad muy importante de la economía nacional resulta favorable para todos al clarificar definiciones de términos como: políticas, inversiones, financiamiento, descripción de objetivos y principios de finanzas empresariales, relación que entre financiación e inversión y, relación entre las finanzas y empresas.

CONCLUSIONES METODOLÓGICAS

La técnica de la encuesta prestó un apoyo importante para lograr la información requerida a través de un cuestionario estructurado que se orientó a recabar información

sobre la gestión económica de las empresas encuestadas, políticas de financiamiento e impacto de inversión y, capital humano, entre los ejes más importantes.

El análisis cuantitativo y cualitativo realizado con la información recogida permitió una visión más clara de la realidad en la que estas empresas se encuentran, los riesgosbeneficios a los que están expuestos o favorecidos, para así orientarnos mejor en la investigación.

La visita a las empresas en el lugar de los hechos: administración y producción permitió una observación directa del universo investigado, un acercamiento con la realidad en la que se desenvuelven cada una de ellas, el capital humano con el que cuentan y el escenario en el que se realiza la administración y producción, elementos claves que han favorecido notablemente los resultados de la investigación, realizar la encuesta con todos estos elementos son garantía del producto obtenido.

El procesamiento de la información recabada tanto escrita como observada personalmente permitió un análisis real y con una proximidad sustancial a la realidad en la que estas empresas se baten a duelo con las adversidades de: financiamiento, políticas gubernamentales, impuestos, competencia y sus propios miedos o temores frente a un incierto movimiento de finanzas y leyes que diariamente acosan a la producción y emprendedores que tenazmente se enfrentan a todo y, con todas sus fuerzas y limitaciones, esto ayudó para tener una mejor objetividad y certeza en las acciones del trabajo realizado.

CONCLUSIONES PRAGMÁTICAS

El análisis de las políticas de inversión y financiamiento de las empresas del sector de la fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel de la ciudad de Cuenca, se concluye que el entorno al que se encuentran expuestas las empresas analizadas no es para nada parecido al entorno encontrado en otras partes del país, debido a que los acuerdos comerciales firmados entre el Ecuador y Europa que habían favorecido a gran parte de la industria textil a nivel nacional, en Cuenca no surtieron efecto alguno, puesto que no existe una cultura de exportación que fomente la venta a nivel internacional. No obstante, al no efectuar exportaciones en gran medida, las barreras arancelarias no representaban un problema real y palpable en este sector industrial.

Las empresas cuencanas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir experimentaron variaciones considerables para el año 2016 y 2017, en lo que respecta al endeudamiento del activo, el índice de endeudamiento se elevó notablemente debido al crecimiento exponencial del financiamiento, provocando con ello que el pasivo total crezca con relación al activo total. El índice de endeudamiento en promedio paso de tener un 65% en el año 2015 a ubicarse con un 73% para el año 2016, análogamente, para el 2017 el índice ascendió hasta el 77%. Obteniendo con esto, una variación del 12% en tan solo dos años, esto indica que las empresas han cambiado sus estructuras financieras adaptándose a niveles de endeudamiento cada vez más altos.

El índice de cobertura del activo total por capitales propios también presentó variaciones dentro del 2016 y 2017. Para el año 2016 el índice disminuyo en un 8% con respecto al 2015, situándose con un índice del 27% en este periodo y disminuyendo aún más para el 2017 obteniendo en este año un índice en promedio del 23%. La diferencia alcanzada entre el 2015 y 2017 fue del 12%, esto indica que el patrimonio de las empresas cuencanas del sector de la fabricación de prendas de vestir disminuyó anualmente con respecto al activo total, obteniendo con esto una menor solvencia y generando probablemente inconvenientes al momento de cumplir con las obligaciones a corto y largo plazo. Dicho de otro modo, mientras el pasivo de las empresas analizadas aumentó en un 12% del 2015 al 2017 el patrimonio decreció en un 12% por este mismo periodo. Adicionando a lo anterior, el endeudamiento patrimonial permitió identificar que el patrimonio de las empresas estudiadas se encuentra comprometido con relación a sus acreedores, ocasionando que estas empresas dependan progresivamente de más capitales de terceros.

Queda establecido que de las 17 empresas encuestadas tan solo 11 realizan planificación financiera, mientras que solo 4 empresas cuentan con políticas de financiamiento y tan solo una empresa con políticas de inversión. En relación con el financiamiento, el destino de este se dirige en su mayoría a la compra de activos fijos y a los pagos al personal. En cuanto al financiamiento de corto plazo las empresas analizadas recurrieron en los últimos tres años a los préstamos bancarios como primera opción y luego a los proveedores. Paralelamente, el financiamiento a largo plazo tuvo igualmente como primera opción a los préstamos bancarios, sin embargo, la segunda opción preferida fueron los préstamos de socios. En cuanto al financiamiento para la adquisición de activos fijos, el sector prefiere financiarse con créditos que tengan un

plazo mayor a un año. Por lo que se refiere al costo del financiamiento; 11 de las 17 empresas investigadas consideran que dicho costo les genera beneficios económicos, mientras que, 15 de ellas afirman que el capital externo es más costoso que el propio. Por otro lado, las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir aseveran que la principal restricción encontrada al momento de solicitar financiamiento es la excesiva documentación solicitada.

Las políticas de inversión empresarial son utilizadas a discreción, 11 de las 17 empresas evaluadas utilizan el excedente de efectivo en el pago de obligaciones. Además, dentro de las inversiones realizadas en los últimos cinco años destacan la inversión en activos fijos y existencias. Todas estas observaciones se relacionan también con las restricciones encontradas al momento de importar materia prima, maquinaria o equipos, en donde 11 de las 17 empresas encuestadas aseguraron que no tenían ningún tipo de restricción, ya que estas prefieren no importar de manera directa. Sin embargo, se determinó que 15 empresas consideran que la importación les brinda una ventaja competitiva con relación a las demás empresas del sector.

En un análisis en el que se combinó la parte cualitativa con la cuantitativa, buscando obtener la relación entre el pasivo y patrimonio que las empresas analizadas consideraban óptimas frente a la relación pasivo-patrimonio real. En donde se determinó que las empresas cuencanas analizadas del sector de la fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel, estimaban que el pasivo en promedio considerado óptimo debía ser del 35.8% y que el patrimonio óptimo en promedio debía ser del 64.2%, no obstante, el pasivo en promedio real es del 62.3%, mientras que el patrimonio en promedio real es del 37.7%, evidenciando que las empresas prefieren como ideal un pasivo menor que el patrimonio, aunque en realidad poseen un pasivo superior al patrimonio.

La industria textil destinada a la confección de prendas de vestir, excepto de cuero, son un aporte muy importante a la economía nacional, a pesar de que están desprotegidos del estado del que no tienen un apoyo real ni una capacitación en áreas tan importantes y sensibles como: legal, financiera, importación, exportación y producción. Es menester un trabajo serio de ministerios relacionados con la producción, exportación, importación y manejo de personal como también capacitación en el marco legal de todo lo que comprende este campo de la producción nacional.

Bibliografía

- 10 Principios Básicos en Finanzas (1). (s.f.). Recuperado 21 enero, 2019, de https://es.scribd.com/presentation/362042759/10-Principios-Basicos-en-Finanzas-1
- Angulo Rangel, F. A., Berrío Caballero, H. J., & Caicedo, L. (2014). Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micros, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao. Dimensión Empresarial, 12(2), 69-82.
- Arostegui, A. A. (2013). Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas. Universidad Nacional de la Plata. Buenos Aires, Argentina.
- Asociación de industrias textiles del Ecuador. (Enero de 2018). AITE. Obtenido de 2018: Un año para potenciar la competitividad de la industria: http://aite.com.ec/boletines/2018/mensual_GROUP_ENE_2018.pdf
- Asociación de industrias textiles del Ecuador. (Septiembre de 2018). AITE. Obtenido de AITE cumple 75 años trabajando por el sector textil y confección: http://aite.com.ec/boletines/2018/AITE_Boleti%CC%81n%20Mensual%20Septiembre.pdf
- Baca Urbina, G. (2010). Evaluación de proyectos. México. D.F: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES.
- Banco Mundial BIRF-AIF. (2018). Crecimiento del PIB (% anual). Obtenido de https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?location&location s=EC
- Banco Mundial BIRF-AIF. (2018). Datos Ecuador. Obtenido de https://datos.bancomundial.org/pais/ecuador
- Boscán, M., & Sandrea, M. (2009). Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano. TELOS. Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales, 11, 402-417.

- Delegación de la unión europea en Ecuador. (Marzo de 2017). Acuerdo Comercial Ecuador-Unión Europea. -. Obtenido de https://eeas.europa.eu/sites/eeas/files/cartilla_acuerdo_comercial_ue-ecuador_0.pdf
- Delgado, L. O. (2009). Las finanzas Personales. Escuela de Administración de Negocios, 123-144.
- Ecuador, A. d. (12 de Julio de 2010). Asociación de Industrias textiles del Ecuador. Obtenido de http://www.aite.com.ec/boletines/2010/ecuador-acuerdos-comerciales.pdf
- Gamboa, L. F. (2008). Endeudamiento: ¿Una estrategia empresarial para establecer las barreras a la entrada en Colombia durante 1995-2003? Cuadernos de Economía, 270-285.
- Garzón, N., Kulfas, M., Palacios, J. C., & Tamayo, D. (1 de Mayo de 2016). Ecuador en cifras. Obtenido de Evolución del sector manufacturero ecuatoriano 2010-2013.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). Principios de administración financiera. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Grados, G. R. (2018). Dinero y mercados financieros. Digna, 1-1.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (16 de Octubre de 2012). Ecuador en cifras.

 Obtenido de info economía: http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Infoconomia/info6.pdf
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (Junio de 2018). Ecuador en cifras. Obtenido de Resultados Índice de Producción de la industria Manufacturera: http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/IPI-M/2018/Junio-2018/PRESENTACION_RESULTADOS_IPI-M_2018_06.pdf
- Martínez Pedrós, D., & Milla Gutiérrez, A. (2005). Análisis del entorno. En D. Martínez Pedrós, & A. Milla Gutiérrez, La elaboración del plan estratégico y su implementación a través del cuadro de mano integral (págs. 1-81). Díaz de Santos.
- Mejía Gomez, J. L. (2017). Políticas de Financiamiento: Perspectivas y enfoque de las

- pequeñas empresas del municipio Riohacha. Económicas CUC 38(2), 89-100. doi:http://dx.doi.org/10.17981/econcuc.38.2.2017.07
- Morales Castro, A., Morales Castro, J. A., & Alcocer Martínez, F. R. (2014). Administración Financiera. México D.F: Grupo editorial Patria.
- Nicolalde Reinoso, L. E. (2016). Análisis del sector textil ecuatoriano y el aporte que la creación de nuevas empresas le puede dar a su crecimiento (Tesis de maestría). Universidad Internacional del Ecuador. Quito, Ecuador.
- Nieto Ojeda, C. (2010). MANUAL DE CONTABILIDAD FINANCIERA (III): Análisis de los grupos de Cuentas: Activo y Pasivo Corriente. España: Eduinnova.
- Olavaria, J. A., Jara, C. G., & Troncoso, J. L. (2015). Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión Agropecuarios. (págs. 352-406). Talca: Universidad de Talca.
- Padilla, M. C. (2014). Finanzas públicas Soporte para el desarrollo del Estado. Bogotá: ECOE EDICIONES.
- Padilla, V. M. (2014). Introducción a las finanzas. México: Grupo Editorial Patria.
- Perdomo Moreno, A. (1998). Planeación financiera (Cuarta ed.). México, D.F.: ECAFSA.
- Pérez, A. B. (8 de Noviembre de 2018). Enciclopedia Financiera. Obtenido de https://www.enciclopediafinanciera.com/planificacion-inversion/politicadeinversion.htm
- Pérez, J. O., Bertoni, M., Sattler, S. A., & Terreno, D. D. (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas. Cuadernos de Contabilidad, 16(40), 179-204. doi: https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc16-40.bpme
- Peumans, H. (1967). Valoración del proyecto de inversión. Deusto.
- Ponce Talancón, H. (2006). La matriz FODA: una alternativa para realizar diagnósticos y determinar estrategias de intervención en las organizaciones productivas y sociales. "Contribuciones a la Economía", 2.

- Proaño, B. (2018). Finanzas de empresas. Cuenca: Imprenta digital Universidad del Azuay.
- Quevedo Ortega, J. I. (2016). Organización y Administración de la Industria Textilera en el cantón Saraguro e Identificación del mejor caso productivo industrial con saberes ancestrales en la zona: Textilera Siray, año 2015. Loja.
- Revista Ekos. (6 de Febrero de 2018). Ekosnegocios. Obtenido de Industria manufacturera: el sector de mayor aporte al PIB: http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10182
- Simón, D. M. (13 de Marzo de 2014). gestiopolis. Obtenido de gestiopolis: https://www.gestiopolis.com/finanzas-corporativas/
- Tipos de objetivos empresariales | Clasificación de objetivos. (2017, 22 mayo). Recuperado 21 enero, 2019, de https://www.emprendepyme.net/tipos-de-objetivos-empresariales.html
- UNCTAD. (2017). Informe sobre las inversiones en el mundo. La inversión y la economía digital, (págs. 1-33). Ginebra.
- Vélez Pareja, I. (2010). Decisiones de Inversión. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana.
- Zarska, Z. K. (2013). FINANZAS INTERNACIONALES. México, D.F.: Mc GRAW HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Anexos

Anexo 1: Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2013.

Tabla 13
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2013.

AÑO	NOMBRE	CIIU	TAMAÑO	AC	CTIVO	PA	ASIVO	TRIMONIO OTAL
2013	APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA	C1410.02	PEQUEÑA	\$	321.142,77	\$	153.621,33	\$ 167.521,44
2013	CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA LTDA	C1410.01	MICROEMPRESA	\$	41.460,37	\$	17.972,61	\$ 23.487,76
2013	DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$	217.574,91	\$	175.380,15	\$ 42.194,76
2013	HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	C1410.05	MEDIANA	\$	766.152,65	\$	459.165,73	\$ 306.986,92
2013	INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$	626.026,91	\$	288.504,20	\$ 337.522,71
2013	JEDIAM JEANS DIAMANTE CIA. LTDA.	C1410.04	MICROEMPRESA	\$	1.000,00	\$	-	\$ 1.000,00

2013	KOSSMORAN CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$	250.250,30	\$ 212.776,34	\$	37.473,96
2013	LETALJEANS CIA. LTDA.	C1410.01	PEQUEÑA	\$	762.067,26	\$ 757.529,98	\$	4.537,28
2013	MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$	792.150,56	\$ 503.287,87	\$	288.862,69
2013	PASAMANERIA SA	C1410.02	GRANDE	\$ 2	22.790.161,37	\$ 9.814.601,57	\$12	2.975.559,80
2013	PROCESADORA DE SOMBREROS C LTDA	C1410.05	PEQUEÑA	\$	534.686,05	\$ 380.929,55	\$	153.756,50
2013	PROCOSTURA CIA. LTDA.	C1410.04	PEQUEÑA	\$	330.618,15	\$ 301.173,87	\$	29.444,28
2013	SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1410.02	PEQUEÑA	\$	538.327,07	\$ 254.048,32	\$	284.278,75

Anexo 2: Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2014.

Tabla 14
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2014.

AÑO	NOMBRE	CIIU	TAMAÑO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO TOTAL
2014	APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 318.829,66	\$ 153.523,77	\$ 165.305,89
2014	CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA LTDA	C1410.01	MICROEMPRESA	\$ 41.372,09	\$ 17.837,78	\$ 23.534,31
2014	DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 160.759,95	\$ 123.112,67	\$ 37.647,28
2014	HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	C1410.05	MEDIANA	\$ 890.474,10	\$ 455.897,83	\$ 434.576,27
2014	INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 587.719,43	\$ 248.706,67	\$ 339.012,76
2014	JEDIAM JEANS DIAMANTE CIA. LTDA.	C1410.04	MICROEMPRESA	\$ 1.000,00	\$ -	\$ 1.000,00
2014	KOSSMORAN CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 200.827,18	\$ 162.169,30	\$ 38.657,88
2014	LETALJEANS CIA. LTDA.	C1410.01	PEQUEÑA	\$ 809.035,87	\$ 784.504,39	\$ 24.531,48

2014	MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 817.914,36	\$ 513.866,00	\$ 304.048,36
2014	PASAMANERIA SA	C1410.02	GRANDE	\$23.297.079,20	\$11.251.543,20	\$ 12.045.536,00
2014	PROCESADORA DE SOMBREROS C LTDA	C1410.05	PEQUEÑA	\$ 467.431,61	\$ 303.260,01	\$ 164.171,60
2014	PROCOSTURA CIA. LTDA.	C1410.04	MEDIANA	\$ 391.792,03	\$ 350.527,77	\$ 41.264,26
2014	SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 670.638,42	\$ 402.145,82	\$ 268.492,60

Anexo 3: Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2015.

Tabla 15
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2015.

AÑO	NOMBRE	CIIU	TAMAÑO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO TOTAL
2015	APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 303.347,13	\$ 157.396,35	\$ 145.950,78
2015	CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA LTDA	C1410.01	MICROEMPRESA	\$ 33.707,38	\$ 18.394,07	\$ 15.313,31
2015	DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 149.558,16	\$ 110.551,00	\$ 39.007,16
2015	HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	C1410.05	MEDIANA	\$ 859.189,52	\$ 423.476,66	\$ 435.712,86
2015	INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 541.238,13	\$ 220.050,43	\$ 321.187,70
2015	JEDIAM JEANS DIAMANTE CIA. LTDA.	C1410.04	MICROEMPRESA	\$ 1.000,00	\$ -	\$ 1.000,00
2015	KOSSMORAN CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 201.313,95	\$ 162.100,78	\$ 39.213,17
2015	LETALJEANS CIA. LTDA.	C1410.01	PEQUEÑA	\$ 908.440,97	\$ 850.583,43	\$ 57.857,54
2015	MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 642.788,54	\$ 329.093,36	\$ 313.695,18

2015	PASAMANERIA SA	C1410.02	GRANDE	\$22.197.990,30	\$10.115.294,90	\$12.082.695,50
2015	PROCESADORA DE SOMBREROS C LTDA	C1410.05	PEQUEÑA	\$ 518.079,73	\$ 353.441,24	\$ 164.638,49
2015	PROCOSTURA CIA. LTDA.	C1410.04	PEQUEÑA	\$ 396.406,09	\$ 355.168,57	\$ 41.237,52
2015	PRODUCCION Y COMERCIALIZACION CUEROS Y MODA QIWA S.A.	C1410.01	MICROEMPRESA	\$ 5.000,00	\$ -	\$ 5.000,00
2015	SAOTEXTIL SARA & OFELIA TEXTILEROS CIA.LTDA.	C1410.02	MICROEMPRESA	\$ -	\$ -	\$ -
2015	SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 895.858,00	\$ 701.821,93	\$ 194.036,07

Anexo 4: Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2016.

Tabla 16
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2016.

AÑO	NOMBRE	CIIU	TAMAÑO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO TOTAL
2016	APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 294.768,16	\$ 151.756,66	\$ 143.011,50
2016	CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 274.080,57	\$ 271.285,01	\$ 2.795,56
2016	CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA LTDA	C1410.01	MICROEMPRESA	\$ 31.512,41	\$ 17.495,24	\$ 14.017,17
2016	DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 154.854,71	\$ 106.712,44	\$ 48.142,27
2016	HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	C1410.05	MEDIANA	\$ 1.055.282,02	\$ 604.991,55	\$ 450.290,47
2016	INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 532.912,20	\$ 124.920,97	\$ 407.991,23
2016	JEDIAM JEANS DIAMANTE CIA. LTDA.	C1410.04	MICROEMPRESA	\$ 1.000,00	\$ -	\$ 1.000,00

2016	KOSSMORAN CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 213.746,03	\$ 189.312,05	\$ 24.433,98
2016	LETALJEANS CIA. LTDA.	C1410.01	PEQUEÑA	\$ 704.087,61	\$ 694.678,76	\$ 9.408,85
2016	MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 435.554,70	\$ 205.404,04	\$ 230.150,66
2016	PASAMANERIA SA	C1410.02	GRANDE	\$22.367.331,00	\$10.489.620,80	\$11.877.710,20
2016	PROCESADORA DE SOMBREROS C LTDA	C1410.05	PEQUEÑA	\$ 499.171,36	\$ 548.883,97	\$ -49.712,61
2016	PROCOSTURA CIA. LTDA.	C1410.04	PEQUEÑA	\$ 422.185,84	\$ 397.411,68	\$ 24.774,16
2016	PRODUCCION Y COMERCIALIZACION CUEROS Y MODA QIWA S.A.	C1410.01	PEQUEÑA	\$ 105.098,39	\$ 100.058,28	\$ 5.040,11
2016	SAOTEXTIL SARA & OFELIA TEXTILEROS CIA.LTDA.	C1410.02	MICROEMPRESA	\$ 2.970,60	\$ 1,07	\$ 2.969,53
2016	SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 982.721,36	\$ 787.059,69	\$ 195.661,67

Anexo 5: Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2017.

Tabla 17
Base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores financieros del subsector fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel domiciliadas en la ciudad de Cuenca para el año 2017

AÑO	NOMBRE	CIIU	TAMAÑO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO TOTAL
2017	APLICACIONES ARTISTICAS S.A. APLICARTSA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 326.347,90	\$ 179.938,58	\$ 146.409,32
2017	BRITEXPRO CIA.LTDA.	C1410.03	MICROEMPRESA	\$ 25,00	\$ -	\$ 25,00
2017	CASA DEPORTIVA CALLE CADEPCA SOCIEDAD ANÓNIMA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 282.341,57	\$ 299.884,61	\$ -17.543,04
2017	CONFECCIONES DE CUERO EL MUNDO CIA LTDA	C1410.01	MICROEMPRESA	\$ 33.871,91	\$ 19.762,33	\$ 14.109,58
2017	DICOVS, DISEÑOS, CONFECCIONES Y VENTAS C. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 141.807,15	\$ 136.521,07	\$ 5.286,08
2017	HOMERO ORTEGA PENAFIEL E HIJOS C LTDA	C1410.05	MEDIANA	\$ 970.564,56	\$ 450.758,50	\$ 519.806,06
2017	INDUSTRIA DE LA CONFECCION REFEREE CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 788.122,50	\$ 417.455,40	\$ 370.667,10
2017	JEDIAM JEANS DIAMANTE CIA. LTDA.	C1410.04	MICROEMPRESA	\$ 1.000,00	\$ -	\$ 1.000,00

2017	KOSSMORAN CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 174.136,06	\$ 163.669,37	\$ 10.466,69
2017	LETALJEANS CIA. LTDA.	C1410.01	PEQUEÑA	\$ 437.764,28	\$ 436.557,58	\$ 1.206,70
2017	MODAS Y TELAS ZHIROS MODTEZHI CIA. LTDA.	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 522.550,62	\$ 306.925,21	\$ 215.625,41
2017	PASAMANERIA SA	C1410.02	GRANDE	\$21.861.829,40	\$9.886.405,19	\$11.975.424,30
2017	PROCESADORA DE SOMBREROS C LTDA	C1410.05	PEQUEÑA	\$ 417.260,48	\$ 422.604,15	\$ -5.343,67
2017	PROCOSTURA CIA. LTDA.	C1410.04	PEQUEÑA	\$ 380.986,82	\$ 356.006,91	\$ 24.979,91
2017	PRODUCCION Y COMERCIALIZACION CUEROS Y MODA QIWA S.A.	C1410.01	PEQUEÑA	\$ 118.861,46	\$ 96.067,62	\$ 22.793,84
2017	SAOTEXTIL SARA & OFELIA TEXTILEROS CIA.LTDA.	C1410.02	MICROEMPRESA	\$ 11.216,94	\$ 615,05	\$ 10.601,89
2017	SATURTEX COMPAÑIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1410.02	PEQUEÑA	\$ 1.213.099,63	\$1.015.961,07	\$ 197.138,56

Anexo 6: Investigaciones realizadas acerca de la financiación, inversión y endeudamiento.

TITULO	Endeudamiento: ¿Una estrategia empresarial para establecer barreras a la entrada en Colombia durante 1995-2003?
AUTORES	Luis Fernando Gamboa
AÑO	2008
MODELOS UTILIZADOS	Método Generalizado de Momentos (GMM)
SECTOR, PAIS	Bogotá, Colombia
TAMAÑO DE LA MUESTRA	Se emplean datos a nivel de empresa para Colombia, entre 1995 y 2003.

RESULTADOS/CONCLUSIONES

Se evalúa el efecto que tienen los activos específicos, la cuota de mercado, el tamaño y las barreras a la entrada sobre los niveles de endeudamiento de las empresas existentes, con esto se concluye que las sociedades utilizan los activos específicos para limitar la entrada al mercado y que el endeudamiento decrece a medida que las firmas aumentan su cuota en el mercado.

TITULO	Impacto de la inversión en capital humano sobre el valor empresarial
AUTORES AÑO	García Zambrano, Lidia; García Merino, José Domingo; Rodríguez Castellanos, Arturo
ANO	2012
MODELOS UTILIZADOS	Regresión lineal simple
SECTOR, PAIS	Bogotá
TAMAÑO DE LA MUESTRA	Las 35 empresas españolas que cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil Electrónico (SIBE) de las cuatro bolsas españolas (Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia), concretamente en todas las que forman parte del IBEX-35.

RESULTADOS/CONCLUSIONES

Las empresas en la actualidad tienen una preocupación debido a que no se sabe que puede pasar con sus inversiones intangibles realizadas debido a que estas no presentan ninguna garantía de crecimiento de valor en el mercado, pero con el análisis realizado se llega a la conclusión de que se debe aceptar que los recursos intangibles, o también denominado capital intangible son los que están generando mayor crecimiento económico en muchos sectores, por lo que hoy en día una vez habiendo analizado a las 35 empresas que realizan su cotización en el SIBE, presentan una afirmación del crecimiento de valor de dichas empresas en el mercado y esto se logra realizando inversiones en formación del personal y en recursos intangibles.

TITULO	Inversión y financiación en empresas innovadoras del sector servicios en Colombia
AUTORES	Barona Zuluaga, Bernardo; Rivera Godoy, Jorge Alberto; Garizado Román, Paula Andrea
AÑO	2017
MODELOS UTILIZADOS	Análisis estadístico y econométrico
SECTOR, PAIS	Bogotá, Colombia
TAMAÑO DE LA MUESTRA	Empresas del sector de servicios existentes entre los años 2010-2011

RESULTADOS/CONCLUSIONES

Actualmente surge una incógnita empresarial que no se sabe en qué se debe invertir los recursos o como realizar las financiaciones, con un estudio que se realizó en las empresas del sector de servicios de la ciudad de Bogotá se logró comprobar por un análisis estadístico y econométrico que dichas empresas prefieren invertir su dinero en activos tangibles ya que generan más confianza para estas siendo principalmente en maquinaria y equipo, pero a su vez también prefieren invertir en tecnologías de la información y las comunicaciones.

TITULO	Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones
AUTORES	García T., Galo H.; Villafuerte O., Marcelo F.
AÑO	2015
MODELOS UTILIZADOS	Investigación
SECTOR, PAIS	Mérida, Venezuela
TAMAÑO DE LA MUESTRA	PYMES ecuatorianas

En la investigación que se realizó muestra que las empresas ecuatorianas están fuertes en la consecución de créditos en el mercado privado, pero no es el caso para empresas PYMES del Ecuador ya que para estas no se les ha facilitado la obtención de financiamiento privado, es por eso la importancia que tiene las finanzas dentro de una organización ya que va a ayudar a tomar decisiones y conocer cuál es el estado financiero de estas. Para así poder facilitar los créditos a las PYMES.

TITULO	Políticas de financiamiento: Perspectivas y enfoque de las pequeñas empresas del municipio Riohacha				
AUTORES	Mejía Gómez, Jorge Luis				
AÑO	2017				
MODELOS UTILIZADOS	Paradigma cuantitativo, de tipo descriptivo, diseño no experimental, transaccional de campo				
SECTOR, PAIS	Barranquilla, Colombia				
TAMAÑO DE LA MUESTRA	Sesenta (60) pequeñas empresas de una población de trescientas cincuenta y seis (356) ubicadas en el municipio de Riohacha.				

Una vez realizado el análisis sobre las perspectivas y el enfoque que dan las pequeñas empresas del municipio Riohacha a las políticas financieras, se constata que las políticas de pago prevalecen como la política mayormente implementada, en tanto que las políticas de cobro, cobro de cartera y ventas no son utilizadas lo cual genera serias dificultades en las finanzas corporativas.

En lo que respecta a políticas de pago, las pequeñas empresas manejan y establecen procedimientos efectivos para garantizar que los recursos que benefician el crecimiento del negocio estén disponibles en el momento que las necesidades reales de las empresas lo requieran, utilizando en con- secuencia una adecuada administración de políticas de pago, sin reflejarlo en sus políticas financieras.

TITULO	Bases para un modelo de estructura de financiamiento en			
	las pymes latinoamericanas.			
AUTORES	Pérez, Jorge Orlando; Bertoni, Martín; Sattler, Silvana Andrea;			
	Terreno, Dante Domingo			
AÑO	2015			
MODELOS	Modelo matemático para que			
UTILIZADOS	el administrador financiero de la			
	pyme pueda establecer			
	la mezcla de capitales má			
	conveniente			
SECTOR, PAIS	Latinoamérica			
TAMAÑO DE LA	Pymes de los países de			
MUESTRA	Latinoamérica			

Se percibe la necesidad de generar un modelo matemático que, partiendo de determinadas premisas inherentes a la situación planteada en este trabajo, pueda establecer ante cada tramo de inversión incremental el menor costo de financiamiento, de manera que este pueda ser comparado con la rentabilidad del activo y observar el valor económico agregado que se produce al tomar la decisión.

En este caso, el modelo desarrollado se apoya en las siguientes premisas: capital propio mínimo, por debajo del cual los acreedores no estarán dispuestos a financiar; pasivo mínimo, asociado al financiamiento de las actividades operativas; el costo del financiamiento de ter- ceros no es constante, sino que crece por dos vías; a mayor desembolso, los acreedores suben la tasa por el riesgo e internamente, la organización considera el peligro que implicaría caer en una situación de insolvencia.

AUTORES	Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao Angulo Rangel, Franklin Alejandro; Berrío Caballero, Hobber José			
MODELOS UTILIZADOS	Se utilizó como instrumento la matriz de registro de datos, la validación se obtuvo mediante la prueba de análisis de contenido y de fuentes documentales.			
TAMAÑO DE LA MUESTRA	Maicao, Colombia Empresas micro, pequeñas y medianas comerciales del sector textil del Municipio Maicao.			

Los resultados indican que las empresas estudiadas utilizan una estrategia moderada para administrar el capital de trabajo, como resultado de una política flexible de inversión en activos circulantes y una estrategia agresiva de financiamiento, caracterizada por altos niveles de endeudamiento, bajo rendimiento y alto riesgo financiero. Se concluye que las empresas no tienen una gestión eficiente del capital de trabajo por lo cual deben incorporar financiamiento a largo plazo, incrementar el patrimonio y optimizar la gestión de inventarios.

TITULO AUTORES	Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano Boscán, Mariby; Sandrea, Maryana			
AÑO	2009			
MODELOS UTILIZADOS	Estudio descriptivo y de campo, utilizando una entrevista semiestructurada aplicada a diez gerentes			
SECTOR, PAIS	Zulia, Venezuela			
TAMAÑO DE LA MUESTRA	Diez empresas del sector textil zuliano			

Entre los resultados destacan: las empresas, prefieren financiamiento privado, dado que los requisitos son sencillos y el acceso a la fuente es rápido. A corto plazo, los gerentes utilizan la estrategia prépago y en algunas oportunidades el crédito comercial, mientras que, a largo plazo, han utilizado préstamos bancarios y manejo del patrimonio. Se concluye que, para lograr el desarrollo endógeno se requiere combinar fuentes públicas y privadas, por lo que se recomienda mejorar el acceso y tiempo para el otorgamiento de crédito de los programas públicos, por cuanto el financiamiento es uno de los factores más importantes para lograr el desarrollo económico del sector.

Anexo 7: Modelo de la encuesta utilizada para la investigación de campo



MEDICIÓN DE LA GESTIÓN FINANCIERA



La presente encuesta tiene la finalidad de levantar información sobre la gestión financiera en las empresas del sector de "Fabricación de prendas de vestir" de la ciudad de Cuenca. Le solicitamos su colaboración para responder a las preguntas que se formularán a través de un cuestionario. Sus respuestas son de extrema importancia para nuestro estudio. Le garantizamos absoluta confidencialidad de la información que nos proporcione y, solicitamos su autorización para utilizar los datos en forma agregada en los resultados finales.

DATOS DEL ENTREVISTADO)				
P1 Nombres					
P2 Cargo					
P3 Correo		P4 Teléfon	0		
INFORMACIÓN GENERAL DI	E LA EMPRESA				
P5 Razón Social					
P6 Teléfono					
P7 Correo electrónico					
P8 Dirección					
P9 Año de constitución					
P10 ¿Empresa familiar?			SI	NO	
P11 ¿Qué productos o servicios s	e ofertan?				
P12 Cantidad de empleados	Administración				
en nómina:	Ventas				
	Planta				
	Total				

P15.3	¿Para qué periodo se realiza la p	olanificación fi	nanciera? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)
	Mensual		Anual
	Trimestral		Más de un año
	Semestral		Otro
P15.4	¿Qué área de la empresa realiza	a la planificació	n financiera? (MARCAR SOLO UNA OPCIÓN)
	Gerencia		Producción
	Planeación		Comercial
	Finanzas		Otra
P15.5	¿Quién/quiénes utilizan la planifi	cación financio	era?
GESTIÓ	N FINANCIERA		
P13 ¿La e	empresa cuenta con una estructura	de gobierno de	efinida? SI NO
P14 ¿La e	empresa cuenta con?		
	Misión Visión	Ob	jetivos POA
P15 ¿La e	empresa realiza actividades de plan	ificación financ	ciera? SI NO
	(SÍ) P15.1 (NO) pase a P16		
P15.1	¿Cuáles?		
P15.2	¿La empresa cuenta con politicas (SÍ) P15.2.1 (NO) pase a P15.3	de planificació	on financiera? SI NO
	P15.2.1 Describa		

P15.6	¿Para q	jué utiliza la plan	ificación fin	anciera? (FUE	DEMARCARA	MASDEUNA C	PODNI	
	At	nálisis de ingreso	os y gastos		Decisiones	de inversio	ones	
	At	nálisis de caja			Planeación utilidades	de ingreso	s y	
		ealización de est nancieros	ados		Estimacion corto plazo	nes financie o	ras a	
		oyección de est nancieros	ados		Estimacion largo plazo	nes financie	ras a	
	At	nálisis financiero	general		Otros _			
-	-	elabora presupuo 5.1 (NO) pase a P1				SI	No)
P16.1	¿Qué ti	po de presupues	tos elabora?	(PUEDE MARC	4RMÁSDEUN	VA OFCIÓN/		
	Ca	aja]	Ingres	sos		
	In	versión]	Costo	s y gastos		
	Fi	nanciamiento]	Otros			
P16.2 ¿		seguimiento al pr P16.2.1(NO) pase a F	•			si 🔲	NO	
P	16.2.1	¿Con qué frecue	ncia?					
P16.3	Realiza	ajuste presupues	tario?			SI	NO	
P16.4	Se evalú	ía la ejecución p	esupuestaria	al final del pe	riodo?	SI	NO	
		cipal finalidad de FPRIOFITARIOI	la elaboració	in y presentac	ión de los es	stados finan	cieros?	
R	Realizar	planificación		Seguin	niento y cont	trol		
Т	Γoma de	decisiones		Presen	tar a entidad	les de contro	o1	
C	Otros							
-		aluaciones del de	sempeño fina	inciero de la e	mpresa?	SI	NO]

P19 ¿Se han realizado auditorias finar 3 años? (SÍ) P19.1 (NO) pase a P20	ncieras en la em	npresa en los últimos	SI	NO
P21.1 ¿De qué tipo? Inte	erna		Externa	
P20 ¿La empresa cuenta con políticas (SÍ) P20.1 (NO) pase a P21	s de financiami	ento?	SI	NO
P20.1 ¿Cuáles son?				
P21 ¿Frecuentemente hacia donde se	dirigen los flujo	os provenientes de fin	anciamiento?	,
Compra de activos fijos		Gasto corriente		
Compra de insumos		Pago de obligacio	nes	
Pago de Personal		Otros		
P18.1 ¿Con qué frecuencia? /FUE	EDE MARCAR MÁS	DEUNA OFCIÓNI		
Mensual]	Semestra	1	
Trimestral]	Al final d	el año	
Otros				
P18.2 ¿Qué herramientas utiliza p MARCAR MÁS DE UNA OFICIÓN	para la evaluacio //	ón del desempeño fina	anciero? (FUE	DE
Estados financieros		Proyecciones fina	ncieras	
Indicadores financieros		Análisis vertical y	horizontal	
Flujo de efectivo		Otros		
P18.3 ¿Se establecen medidas co (SÍ) P18.3.1 (NO) pase a P19	orrectivas en ba	se a la evaluación?	SI	NO
P18.3.1 ¿Se evalúan los result	tados de las me	didas correctivas?	SI	NO

Menos de 1 año	P24	¿Para la adquisición de activos fij	os usted recurre a i	un financiamiento de:	
P25 Indique la relación entre el pasivo y el patrimonio para considerar una estructura óptima de financiamiento PASIVO		Menos de 1 año	N	Mas de 5 años	
P27 ¿Qué fuente de financiamiento considera más costosa? Capital externo Capital propio P22 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de corto plazo a las que recurrió la empresa durante los últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Proveedores Préstamos cooperativas Capital de socios Préstamos de socios Emisión de obligaciones Préstamos de terceros Otros P23 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrió la empresa durante lo últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Capital de socios Préstamos cooperativas Emisión de obligaciones Préstamos de socios Otros Préstamos de socios Otros Préstamos de socios Otros	P26	Indique la relación entre el pasivo PASIVO % PAT Considera usted que el costo de le económicos a la empresa.	TRIMONIO [%	
Capital externo Capital propio Capital propio Capital propio Capital propio Capital gropio Capital gropio Capital gropio Capital empresa durante los últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Proveedores Capital de socios Préstamos de socios Emisión de obligaciones Capital de socios Cotros Capital de socios Capi		•			
Capital externo Capital propio Capital propio Capital propio Capital propio Capital gropio Capital gropio Capital gropio Capital empresa durante los últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Proveedores Capital de socios Préstamos de socios Emisión de obligaciones Capital de socios Cotros Capital de socios Capi	-				_
P22 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de corto plazo a las que recurrió la empresa durante los últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Proveedores Préstamos cooperativas Capital de socios Préstamos de socios Emisión de obligaciones Préstamos de terceros Otros P23 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrió la empresa durante lo últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Capital de socios Préstamos cooperativas Emisión de obligaciones Préstamos de socios Otros	P27				
Préstamos cooperativas Capital de socios Emisión de obligaciones Préstamos de terceros Otros Parestamos de terceros Otros Parestamos de terceros Otros Parestamos fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrió la empresa durante lo últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Capital de socios Préstamos cooperativas Emisión de obligaciones Préstamos de socios Otros Otros		Cuáles fueron las fuentes de fir	nanciamiento de c	orto plazo a las que recurrió la e	empresa
Préstamos de socios Emisión de obligaciones Préstamos de terceros Otros P23 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrió la empresa durante lo últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Capital de socios Préstamos cooperativas Emisión de obligaciones Préstamos de socios Otros		Préstamos bancos		Proveedores	
Préstamos de terceros Otros P23 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrió la empresa durante lo últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Capital de socios Préstamos cooperativas Emisión de obligaciones Préstamos de socios Otros		Préstamos cooperativas		Capital de socios	
P23 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrió la empresa durante lo últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Capital de socios Préstamos cooperativas Emisión de obligaciones Préstamos de socios Otros		Préstamos de socios		Emisión de obligaciones	
últimos tres años? (SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE) Préstamos bancos Capital de socios Préstamos cooperativas Emisión de obligaciones Préstamos de socios Otros		Préstamos de terceros		Otros	
Préstamos cooperativas Emisión de obligaciones Préstamos de socios Otros		•			mpresa durante los
Préstamos de socios Otros		Préstamos bancos		Capital de socios	
		Préstamos cooperativas		Emisión de obligaciones	
Préstamos de terceros		Préstamos de socios		Otros	
		Préstamos de terceros			

P31	¿Qué decisiones toma habitualmente para mejorar su	ı lıquıdez?		
]	Modificar politicas de cobro Financiamient	o Interno		
1	Modificar politicas de pago Financiamient	o Externo		
	Otros			
P32	¿La empresa cuenta con politicas de inversión?		SI	NO
	(SI) P32.1 (NO) pase a P33			
	P32.1 ¿Cuáles son?			
	¿Cuál es la práctica más común para el manejo de UNA OPCIÓN)	el excedente (del efectivo? (M	ARCAR SOLO
	Existencias Pago de o	obligaciones		
	Pólizas Acciones			
	Bonos Otros			
P28	¿Qué tipo de restricciones ha encontrado al mome	ento de solicit	tar financiamient	0?
	Exceso de documentación	Garant	es/Garantias	
	Demora en efectivizar el préstamos	Otros		
P29	¿Ha requerido financiamiento para ser utilizado co (SÍ) P29.1 (NO) pase a P30	mo capital de	e trabajo? SI	NO
	P29.1 El plazo de financiamiento requerido a sido	:		
	1 a 3 meses 3 a 6 meses			
	7 a 9 meses 9 a 12 meses			
P30	¿Qué factores externos afectan a la liquidez de la	empresa?		
	Falta de pago de deudores Ot	ros		
	Disminución de ventas			

P38 ¿Considera usted que la importación de materia prima y maquinaria le da una ventaja competitiva? (SÍ) P38.1 (NO) pase a P39 P38.1 ¿Cuál?	SI L	NO
P39 ¿La empresa utiliza políticas de inventarios? (SÍ) P39.1 (NO) pase a P40 P.39.1 ¿Cuáles?	SI	NO
P40 ¿Para controlar los inventarios se manejan stock máximo y stock mínimo?	SI	NO
P41 ¿Con qué frecuencia se realiza la toma física de los inventario	s?	
Una vez al año Más de una vez al año	Otros	
P34 ¿Cuáles han sido las inversiones que realizó la empresa dus MARCARMAS DE UNA OFCICNI	rante los 5 últimos	años? <i>(FUEDE</i>
Activos fijos Existencias Ac	cciones	
Pólizas Bonos Ot	tros	
P35 ¿Cuál es la tasa esperada de rentabilidad de los socios?		
P36 ¿Ha encontrado algún tipo de restricción al momento de importar materia prima, maquinarias o equipos? (SÍ) P36.1 (NO) pase a P37 P36.1 ¿Cuáles?	SI	NO
P37 ¿Qué tipo de restricción ha encontrado para exportar sus p	productos?	

P42 ¿Cuáles son las formas de financiamiento que utiliza la empresa para la ad	quisición de inventarios?
Corto plazo Largo plazo P43 ¿La empresa ha determinado políticas de crédito con clientes? SI	NO
(SÍ) P43.1 (NO) pase a P44 P43.1 ¿Cuáles?	
P44 Para otorgar grèdito a sus clientes la emresa analiza: Monto de ventas Liquidez	
Solvencia Otros	_
P45 ¿La empresa realiza análisis sobre el deterioro de valor de cartera? SI (SÍ) P45.1 (NO) pase a P46	NO
P45.1 ¿Con qué frecuencia? Semanal Semestral	
Mensual Anual	
P45.2 ¿Con el análisis realizado se toman medidas correctiv: SI (SÍ) P45.2.1 (NO) pase a P46 P45.2.1 ¿Cuáles?	NO
P46 El responsable del Área Financiera tiene formación en: (FUEDE MARCARM	ÁS DE UNA OPCIÓNI
Administración Banca y finanza	s
Contabilidad y auditoria Ninguna Otras	
P47 ¿Cuánto tiempo tiene de permanencia en la empresa el responsable del Á Años	rea Financiera?
P48 ¿Cuánto tiempo de experiencia considera necesario la empresa para el respor	nsable del Área Financiera?
Años	

P49 ¿Se re	ealizan capacitacio (SÍ) P49.1 (NO) fin		al del Area Finano	ciera?	SI	NO
P49.1	¿Con qué frecue	ncia?				
P49.2	¿En qué temas s	e realiza la cap	oacitación? (FUED	EMARCARMÁS DO	EUNA OFCIÓNI	
	Tributario		Financiero		Presupuestos	
	Contable		Administración		RRHH	
	Marketing		Otros			
ENCUEST	ADOR					
Nombre:						
Teléfono Fecha						
1 CCHa						



Doctora María Elena Ramírez Aguilar, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del <u>4 de septiembre de 2018</u>, conoció y aprobó la solicitud de cambio de tema del trabajo de titulación, presentada por:

Estudiantes: Malo Ortiz Juan Sebastián, con código 75697 y Méndez Criollo José Daniel, con código 75800

El tema anteriormente aprobado por el Consejo de Facultad del 27 de julio de 2018, fue: "Análisis de las políticas de inversión y financiamiento del sector de elaboración y conservación de carnes de la ciudad de Cuenca"

El nuevo tema que se aprueba es:

"ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR EXCEPTO PRENDAS DE PIEL DE LA CIUDAD DE CUENCA"

Previo a la obtención del título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría

Director:

Arq. Fernando Córdova León

Tribunal:

Econ. Andrea Freire Pesántez e Ing. Ximena Moscoso Serrano

Plazo de presentación del trabajo de titulación: Se resolvió mantener el plazo establecido en la sesión de aprobación inicial del tema del trabajo, esto es <u>hasta el 27 de enero de 2019</u>.

Cuenca, 5 de septiembre de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración

FACULTAD DE ADMINISTRACION SECRETARIA

CONVOCATORIA

Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Contabilidad Superior se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: "Análisis de las políticas de Inversión y Financiamiento del sector de Elaboración y Conservación de Carnes de la ciudad de Cuenca", presentado por les estudiantes MALO ORTIZ JUAN SEBASTIAN con código 75697 y MENDEZ CRIOLLO JOSE DANIEL con código 75800, previa a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, para el día Miércoles, 27 de junio de 2018 a las 09:30

Tomar en cuenta que posterior a la sustentación del Diseño del Trabajo de Titulación, por ningún concepto se puede realizar modificaciones ni cambios en los documentos; únicamente, en caso de diseño aprobado con modificación, el Director adjuntará al esquema un oficio indicando que se procede con los cambios sugeridos.

Cuenca, 14 de junio de 2018

Dra. María Elena Ramírez Aguilar Secretaria de la Facultad

Arq. Fernando Córdova León

Econ. Andrea Freire Pesántez

Ing. Ximena Moscoso Serrano

ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

FECHA: 12 DE JUNIO DE 2018

Estudiante: MALO ORITZ JUAN SEBASTIAN Y MÉNDEZ CRIOLLO JOSÉ DANIEL

UNIVERSIDAD DEL AZUAY FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN DIRECCIÓN ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

OFICIO:

No. 0576-2018-ECS

ASUNTO:

Conocimiento de propuesta de Trabajo de Titulación

FECHA:

Cuenca, 11 de junio de 2018.

Señor Ingeniero
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
En su despacho:

Señor Decano:

La Junta Académica de la Escuela de Contabilidad Superior, reunida el día 11 de junio del año en curso, conoció la propuesta del proyecto de trabajo de titulación, denominado: "Análisis de las políticas de inversión y financiamiento del sector de elaboración y conservación de carnes de la ciudad de Cuenca", presentado por los señores Malo Ortiz Juan Sebastián, con código No.75697 y Méndez Criollo José Daniel, con código No.75800, estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior, previo a la obtención del título de Ingenieros en Contabilidad y Auditoría.

A fin de aplicar la guía de elaboración y presentación de la denuncia/protocolo de trabajo de titulación, la Junta Académica de la Carrera de Contabilidad Superior, considera que la propuesta presentada por los estudiantes, debe ser analizada y evaluada por el Tribunal que estará integrado por: Arq. Fernando Córdova León, como Director, y como miembros del tribunal la Econ. Andrea Freire Pesántez e Ing. Ximena Moscoso Serrano, quienes deberán verificar que el diseño contenga una estructura teórica, metodológica, técnica, objetiva y coherente, y cumpla con los requisitos establecidos en la guía antes mencionada. El Tribunal designado recibirá la sustentación del diseño del Trabajo de Titulación, previo al desarrollo del mismo.

En caso de existir la aprobación con modificaciones la Junta Académica resuelve que el Arq. Fernando Córdova León, Director del diseño sea quién realice el seguimiento a las modificaciones recomendadas.

Por lo expuesto solicitamos se realice el trámite correspondiente, y el tribunal suscriba el acta de sustentación de la denuncia del trabajo de titulación.

Atentamente,

Ing. Gabriela Duque Espinoza

Coordinadora Carrera de Contabilidad Superior



ACTA SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Fecha de sustentación: Miércoles, 27 de junio de 2018 a las 09:30

1.1.	Nombre del estudiante: MALO ORTIZ JUAN SEE	RASTIAN Y MENDEZ	
1.1.	CRIOLLO JOSE DANIEL		
1.2.	Código: 75697 y 75800 respectivamente	•	
1.3.	Director sugerido: Arq. Fernando Córdova León		
1.4.	Codirector (opcional):		
1.4.1.		mena Moscoso Serrano	
1.4.2.		Inversión y Financiamiento	del
	sector de Elaboración y Conservación de Carn	nes de la ciudad de Cuenca"	
1.4.3.	The state of the s		
1.4.4.	Aceptado con las siguientes modificaciones:		
<i>i</i>	ARAR METODOLOGIA (CUALITARIA Y CO.		
1366	ARAR METABOL VOIA (COALITAMA Y (3:	CANTIFAT WAY	
027	COPATIA.	e	
<u> </u>	<u>C</u>		
	\$ #))	
	#. * %	1,	
1.4.5.			
1.4.5.	Justificación:	£.	
	2:		
17	²¹ in	<u> </u>	
	Tribunal	1	
	(/ V/2/) Let/16	1 History	
	X 14662) 11/1/6	Umna Horisto	}
/		. Samuel Manager Samuel	
	Arq. Fernando Córdova León Econ. Andrea Freire Pesánt	ntez Ing. Ximena Moscoso Serrano	
	I lacall last	. 0. /	-
		Whillist -	
		my my m	À
	Sr. Malo Ortiz Juan Sebastián Sr. Mendez Criollo José	é Daniel Dra. María Elena Ramírez A	guilar
		Secretaria de la Facultad	



RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN (Tribunal)

- 1.1. Nombre del estudiante: MALO ORTIZ JUAN SEBASTIAN Y MENDEZ CRIOLLO JOSE DANIEL
- 1.2. Código: 75697 y 75800 respectivamente
- 1.3. Director sugerido: Arq. Fernando Córdova León
 - 1.1 Codirector (opcional):
- 1.3.1. Título propuesto: "Análisis de las políticas de Inversión y Financiamiento del sector de Elaboración y Conservación de Carnes de la ciudad de Cuenca"
- 1.3.2. Revisores (tribunal): Econ. Andrea Freire Pesántez e Ing. Ximena Moscoso Serrano
- 1.4. Recomendaciones generales de la revisión:

	Cumple	No cumple
Problemática y/o pregunta de investigación		
1. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	V	
2. ¿Tiene relevancia profesional y social?	1	
Objetivo general		
3. ¿Concuerda con el problema formulado?		
4. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?		
Objetivos específicos		<u> </u>
5. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?		
6. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	/	
Metodología		
7. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?		
8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?		
Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	- / -	Ed
10. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	1	
Resultados esperados		
11. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	/ 1	
12. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?		
13. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?		
14. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?		W =

Nota sobre 10 puntos:	· / /	
Total society parties.	111	~
	1/1/11/	112
X WAOS) 1/1/1/	
And Falsala Coulous Late	Fron Andrea Freire	Pocántoz

Ing. Ximena Moscoso Serrano



Administración Protocolo d	le Trabajo de Titulación
	Cuenca, 04 de junio de 2018
geniero,	
waldo Merchán Manzano	= 1
CANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE I	LA ADMINISTRACIÓN
NIVERSIDAD DEL AZUAY	
mi/ nuestra consideración,	
timado Señor Decano, yo/ nosotros Juan S	Sebastián Malo Ortiz con C.I. 0105727408, código
	ollo con C.I. 0150218949, código estudiantil 75800;
	Auditoría, solicitamos muy comedidamente a usted
or su intermedio al Consejo de Facultad, I	
	LÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DEL
	N DE CARNES DE LA CIUDAD DE CUENCA" previo a
	abilidad y Auditoría, para lo cual adjuntamos la
cumentación respectiva.	
r la favorable acogida que brinde a la pi	resente, anticipo mi agradecimiento/ anticipamos
estro agradecimiento.	
entamente:	
	41
Man John Hole	
Juan Sebastián Malo Ortiz	José Daniel Méndez Criollo
udiante/s de la Carrera de Contabilidad y	Auditoria
	*
4 · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Hamman



) ·	
DOCTORA MARÍA ELENA I	AMÍREZ AGUILAR, SEC	RETARIA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA		
PACOLIAD DE CILICIAO DE EX	AZUAY	
	AZUAT	
Cl	RTIFICA:	
,		
Que, el señor MALO ORTIZ JUA	N SEBASTIAN con códi	go 75697, alumno de la
carrera de CONTABILIDAD SUPE	RIOR; tiene aprobado el 8	0,88% de créditos de su
malla curricular.	*	
	1 0010	
Cuenc	, 23 de mayo de 2018	
- 1	11. 1.46	
- D	// TUSE)	
Dre Mar	a Elega Ramírez Aguilar	
SECRETA	RIA DE LA FACULTAD	
DE CIENCIAS	DE LA ADMINISTRACI	ÓN
	<u> </u>	
	SHIVES "OAD DEL	
	FAGULTAD DE	
	ADMINISTRACION	
Derecho No. 001-002-000071732	SECRETARIA	
mjmr		
H-1/		
8 1	a 10	
e ² aa		
<i>3</i>	13.	



DOCTORA MARIA ELENA	RAMIREZ A	GUILAR, SI	ECRETARIA	DE LA FACU	LIAD DE
CIENCIAS DE LA AD	MINISTRAC	ION DE LA	UNIVERSI	AD DEL AZU	AY.
	CERT	IFICA:	***************************************		
Que, el señor José Daniel Mér	ndez Criollo,	registrado co	n código 758	00, alumno de	la carrera de
Contabilidad Superior, tiene ap	orobado el 80.8	8% de crédit	os de su mall	a curricular.	
	Cuerca 7	2 de Mayo de	2018	***************************************	
	,11		/		
500 m 50	Ville	un vel)		,,
	Dra, María E	lena Ramírez	Aguilar		
S	SECRETARLA	A DE LA FA	CULTAD	N.	
DEC	HENCIAS DE	LA ADMII	VISTRACIC	A	
) (=
		O			
	DOT Y	ERSIDAD DEL			
	FAC	ULTAD DE INISTRACION			
	SI	ARATARDE			
					-
		- 4			

No. Derecho 0172469					***************************************
rgp					
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·					

Oficio Director: Revisión protocolo

Cuenca, 30 de mayo de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo, José Fernando Córdova León informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, denominado "ANALISIS DE LAS POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR DE ELABORACION Y CONSERVACION DE CARNES DE LA CIUDAD DE CUENCA", realizado por los estudiantes Juan Sebastián Malo Ortiz, con código estudiantil 75697 y José Daniel Méndez Criollo, con código estudiantil 75800, protocolo que a mi criterio, cumple con los lineamientos y requerimientos establecidos por la carrera.

Por lo expuesto, me permito sugerir que sea considerado para la revisión y sustentación del mismo,

Sin otro particular, suscribo.

Atentamente

Arq. José Fernando Córdova León



140	Escuela Protocolo de Trabajo de Titulación
	Superior
	UNIVERSIDAD DEL AZUAY
	UNI VERSIDAD DEL ALOCAL
	Facultad de Ciencias de la Administración
	Escuela de Contabilidad Superior
	lisis de las políticas de inversión y financiamiento del
SE	ector de elaboración y conservación de carnes de la
	sinded de Cuence
	ciudad de Cuenca.
	cindad de Cuenca.
	cinago de Cuenca.
	ciudad de Cuenca.
	ciudad de Cuenca.
	Nombre de Estudiante(s):
	Nombre de Estudiante(s): Malo Ortiz Juan Sebastián
	Nombre de Estudiante(s):
	Nombre de Estudiante(s): Malo Ortiz Juan Sebastián Méndez Criollo José Daniel
	Nombre de Estudiante(s): Malo Ortiz Juan Sebastián Méndez Criollo José Daniel Director(a) sugerido(a):
	Nombre de Estudiante(s): Malo Ortiz Juan Sebastián Méndez Criollo José Daniel
	Nombre de Estudiante(s): Malo Ortiz Juan Sebastián Méndez Criollo José Daniel Director(a) sugerido(a):
	Nombre de Estudiante(s): Malo Ortiz Juan Sebastián Méndez Criollo José Daniel Director(a) sugerido(a):
	Nombre de Estudiante(s): Malo Ortiz Juan Sebastián Méndez Criollo José Daniel Director(a) sugerido(a):





1. Datos Generales

1.1. Nombre del Estudiante Malo Ortiz Juan Sebastián

	Méndez Criollo José Daniel	
	1.1.1. Código	
	ua075697	
	ua075800	
	1.1.2. Contacto	
	Malo-Ortiz Juan Sebastián	
	Teléfono: 4207296	
	Celular: 0998147870	***************************************
	Correo Electrónico: sebasm96@es.uazuay.edu.ec	
	Méndez Criollo José Daniel	
	Teléfono: 2137082	
	Celular: 0968048946	
	Correo Electrónico: danielmendez@es.uazuay.edu.ec	
	1.2. Director Sugerido: Córdova León, José Fernando, Arquitecto.	
	1.2.1. Contacto:	
	Celular: 0995100508	s
30000	Correo Electrónico: jfcordova@uazuay.edu.ec	
,,,,,,,,,	1.3. Co-director sugerido:	
	1.3.1. Contacto:	
	1.5.1. Contacto.	
	1.4 Assess Matadalfaine Greevers Talada Carlos Wilfrida PhD	
40	1.4. Asesor Metodológico: Guevara Toledo, Carlos Wilfrido, PhD.	
	1.5. Tribunal designado:	
	1.6. Aprobación:	
	1.7. Línea de Investigación de la Carrera: 5311 Organización y Dirección de Empresas	
	1.7.1. Código UNESCO: 5311.02 Gestión Financiera y Auditoría	- 51
	1.7.2. Tipo de trabajo:	
	a) Proyecto de investigación	Audaba Mere de e e e e e e e e e e e e e e e e e
	b) Investigación formativa	,,,
	1.8. Área de Estudio:	
	Análisis Financiero para Adm y Csu	
	- Amilian I married para I mili j Cou	
	Administración Financiera I	
¥	1 Indiana I Indiana I	



2. Contenido 2.1. Motivo de la Investigación: DEL AZUAY Determinar el grado de eficacia y efectividad de las políticas de inversión y financiamiento en el sector de elaboración y conservación de carnes de la ciudad de Cuenca y como se aplican en la actualidad. 2.2. Problemática Existe incertidumbre empresarial en el diseño, uso y aplicación de las políticas de inversión y financiamiento en el sector de elaboración y conservación de carnes en la ciudad de Cuenca, por lo que, las empresas podrían verse afectadas en la optimización de sus recursos. 2.3. Pregunta de Investigación ¿Cómo se componen las políticas, decisiones de inversión y financiamiento en el sector de elaboración y conservación de carnes en la ciudad de Cuenca? 2.4. Resumen El presente trabajo de investigación tiene como objetivo determinar el grado de eficacia y efectividad de las políticas de inversión y financiamiento en las empresas del sector. Por lo cual surge la pregunta de investigación que es la siguiente: ¿Cómo se componen las políticas y decisiones de inversión y financiamiento en el sector de elaboración y conservación de carnes en la ciudad de Cuenca? La cual va a ser respondida mediante investigación, entrevistas, encuestas, observaciones y conversatorios que se realizarán a los administradores en las visitas técnicas. Las respuestas que se obtendrán servirán para mostrar como las empresas de éste sector utilizan las técnicas y métodos financieros.



en capital de trabajo, para (Olapative ESED AD Troncoso, 2015) "Las inversiones físicas o tangibles corresponden a todas aquellas que se realizan en maquinarias, terrenos y edificaciones" (p. 353). Igualmente, las inversiones en capital de trabajo, para (Olavaria et al.) son "Los recursos financieros líquidos necesarios para desarrollar las operaciones normales de producción" (p. 353). Por lo tanto, las políticas de inversión se debe establecer con claridad los mecanismos necesarios para optimizar tiempos y recursos en la realización de cualquier actividad financiera y almismo tiempo deberían ser capaces de adaptarse a cualquier tipo de cambio ocasionado por la política, economía, mercado, sociedad, tecnología y demás circunstancias que afecten el entorno de una organización, para (UNCTAD, 2017):

Las políticas de inversión deberían diseñarse con un enfoque más proactivo al formular estrategias de desarrollo digital. No solo deberían prepararse para realizar cambios críticos en las políticas de su competencia, sino que también pueden hacer una importante contribución al diseño e implementación de políticas industriales digitales. El desarrollo digital debería integrarse en las políticas de inversión, y las políticas de inversión deberían integrarse en las estrategias de desarrollo digital. (p. 19)

Las políticas trazan el camino, pero son los proyectos de inversión los que determinan el destino, según (Baca, 2010) explica que "El proyecto de inversión es un plan que, si se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan insumos de varios tipos, producirá un bien o un servicio, útil al ser humano o la sociedad" (p. 17). Por ello se podría establecer, que el uso de las políticas permite crear modelos económicos sostenibles en el tiempo, ya que, con el uso de dichas políticas se administrará de una manera más eficiente los recursos de una organización.

En base, a lo descrito anteriormente la inversión y financiamiento necesitan forzosamente la aplicación de normas, reglamentos y en general deben desarrollar y aplicar políticas monetarias que permitan cumplir los objetivos empresariales. Pero que son las políticas monetarias, según (Rivera Bérmudez, Donneys Beltrán, & Terapuez Chamorro, 2010) afirman que son "La conjunción de los eventos económicos, las instituciones monetarias, y las doctrinas y creencias del momento y de los individuos particulares que toman las decisiones de política, en la que las



- Analizar el endeudamicular y en la capital de las empresas dedicadas a la elaboración y conservación de carnes de la ciudad de Cuenca.
- Analizar los métodos y criterios de inversión y financiamiento en las empresas que se dedican a la elaboración y conservación de carnes en la ciudad de Cuenca.
- Determinar las principales restricciones financieras en las decisiones de financiamiento e inversión en las empresas del sector.

2.9. Metodología

La presente investigación iniciará con la aplicación del método estadístico, que es un muestreo del total de la población de empresas dedicadas a la elaboración y conservación de carnes en la ciudad de Cuenca, para así poder delimitar el campo de investigación de las empresas dedicadas a la actividad mencionada anteriormente y una vez obtenida la muestra correcta por su fórmula de aplicación que se detallará y explicará en el transcurso del desarrollo del tema, se procederá a utilizar el método de investigación de campo que por medio de entrevistas, encuestas dirigidas al personal y representantes legales de cada entidad nos ayudarán a tener información real para obtener los análisis respectivos acompañados por las conclusiones respectivas.

Además, en esta investigación se aplicará el enfoque cuantitativo y cualitativo; cualitativo debido a la valoración de políticas y decisiones obtenidas a través de entrevistas; y cuantitativo a través de éstas encuestas se obtendrá información sobre financiamiento e inversión, para lo que se tomará en consideración la información proporcionada de fuentes secundarias que son la Universidad del Azuay, así como, la base de datos que nos brindará el Servicio de Rentas Internas (SRI) y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Por tanto, para el desarrollo de dichos enfoques se tomará en consideración que, las decisiones de inversión y decisiones de financiamiento serán variables cualitativas.

Del mismo modo, las cuentas de los balances consolidados se establecerán como variables cuantitativas, las mismas que, posteriormente permitirán el cálculo de ratios financieros, los cuales podrán ser:

Endeudamiento: Ratio de endeudamiento (%) Pasivo Total *100



Transporte.		Por visitas técnicas a las empresas.
Equipos de computación, internet, software.	DEGLAZUAY	Medios necesarios para obtener información y desarrollar la tesis.
Materiales y suministros de oficina.	30USD	Objetos varios para poder realizar la tesis.
Imprevistos.	37USD	Necesidades adicionales durante el transcurso de la tesis.
TOTAL	407 USD	transourso de la costs.

2.13. Financiamiento

Se financiará en partes iguales por los estudiantes mediante recursos propios.

2.14. Esquema tentativo

Introducción-

Capítulo 1. Descripción del sector

- 1.1.Análisis del entorno
- 1.2. Actividades y productos
- 1.3. Análisis competitivo
- 1.4.Matriz FODA
- 1.5.Marco legal e Institucional

Capítulo 2. La importancia de las finanzas en la empresa

- 2.1.Conceptos Básicos
- 2.2 Relación entre financiación e inversión
- 2.3. Relación entre finanzas y empresas
- 2.4.Objetivos y principios de finanzas empresariales

Capítulo 3. Políticas de inversión y financiamiento del sector de elaboración y conservación de carnes de la ciudad de Cuenca

- 3.1.Política de inversión empresarial aplicadas al sector de elaboración y conservación de carnes de la ciudad de Cuenca
 - 3.1.1. Políticas representativas de inversión y decisión de inversión
 - 3.1.2. Modalidades y estructuras de inversión empresarial
 - 3.1.3. Rentabilidad de la inversión
 - 3.1.4. Restricciones en la inversión
- 3.2.Política de financiación empresarial aplicadas al sector de elaboración y conservación de carnes de la ciudad de Cuenca
 - 3.2.1. Políticas representativas de financiación y decisión de financiación
 - 3.2.2. Modalidades y estructuras de financiación empresarial
 - 3.2.3. Costo de financiación
 - 3.2.4. Restricciones en la financiación
- 3.3.Análisis de las políticas de inversión y financiamiento relacionadas al endeudamiento y capital.

inversión en las	conservación de	
empresas del	carnes.	
sector		
TOTAL		24
:		
2.16. Referencias		
Baca Urbina, G. (2010). Evaluació	in de provectos. México, D.F.	: McGRAV
HILL/INTERAMERICANA EDITOR		
Drimer, R, (2008), Teoría del financi	amienta evaluación v anortes l	Buonne Aire
Universidad de Buenos Aires, Facu		
Doctorado en Administración		
Olavaria, J. A., Jara, C. G., & Tronco	eo I I (2015) Formulación y	valuación
Proyectos de Inversión Agropecuarios.	(nágs. 352-406) Talca: Universi	dad de Talc
		media. MN., J. Calle
Peumans, H. (1967). Valoración del pr	oyecto de inversión. Deusto.	
Shen, H. (2013). La financiación emp	resarial y el análisis de su situac	ción actual e
China. Doctorado. Universidad Autóno		
	ma de Madrid.	
Tarapuez Chamorro E I Rivera B		eltrán. O. /
Tarapuez Chamorro, E. I., Rivera B (2010). Teoría monetaria y bancaria:	érmudez, C. A., & Donneys B	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecoe Ediciones.	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecoe Ediciones. inversiones en el mundo. La i	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecoe Ediciones. inversiones en el mundo. La i	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecoe Ediciones. inversiones en el mundo. La i	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecoe Ediciones. inversiones en el mundo. La i	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecoe Ediciones. inversiones en el mundo. La i	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecoe Ediciones. inversiones en el mundo. La i	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos 2.18. Firma de responsabilidad (estu	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos 2.18. Firma de responsabilidad (estu	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos 2.18. Firma de responsabilidad (estu	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos 2.18. Firma de responsabilidad (estu	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos 2.18. Firma de responsabilidad (estu	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	
(2010). Teoría monetaria y bancaria: j UNCTAD. (2017). Informe sobre las economía digital, (págs. 1-33). Ginebra 2.17. Anexos 2.18. Firma de responsabilidad (estu	érmudez, C. A., & Donneys B fundamentos. Ecce Ediciones	



Rúbrica para evaluación del Protocolo de Trabajo de Titulación (Metodólogo y Director)

- 1.1.Nombre del Estudiante: Juan Sebastián Malo Ortiz /075697 José Daniel Méndez Criollo/075800
 - 1.1.1. Código: 075697/075800
- 1.2. Director sugerido: Arq. José Fernando Córdova León
- 1.3. Docente metodólogo: PhD. Carlos Wilfrido Guevara Toledo
- **1.4. Codirector (opcional):** Título (ej: Ing.) Nombres y Apellidos completos (eliminar el cuadro de texto cuando lo aplique)
- **1.5. Título propuesto:** Análisis de las políticas de inversión y financiamiento del sector de elaboración y conservación de carnes de la ciudad de Cuenca.

	DIRE	CTOR	METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
Línea de investigación				
 ¿El contenido se enmarca en la línea de investigación seleccionada? 	1		V	N.
Título Propuesto				
2. ¿Es informativo?			V	
3. ¿Es conciso?	/		V	
Estado del arte	115	15 F		
4. ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo?	1		V	
5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo	11	_	1	
6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?			V	
7. ¿Utiliza citas bibliográficas?	11.71			
Problemática		14		
8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	1	e: 3	V	
9. ¿Tiene relevancia profesional y social?		ten o	1/	
Pregunta de investigación		Contraction		
10. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	1	26 ×	V	
11. ¿Tiene relevancia profesional y social?		200	1	
Hipótesis (opcional)		- E	1 11 4	- 1
12. ¿Se expresa de forma clara?	19	0 19	PIA	
13. ¿Es factible de verificación?	250		PIA	
Objetivo general		Assess of		
14. ¿Concuerda con el problema formulado?		110	V	
15. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?		00/507	/	
Objetivos específicos	/		Ē I	
16. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	1	10.00	/	
17. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?		, E	1/	
Metodología	Ave.	4 - 3		
18. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales	/	20 20	,	-
mencionados?	1		V	
19. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	1	3 535	- /	- 1
20. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?		300	J	
21. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?			V	
Resultados esperados		. 3		
22. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	1		V	535
23. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	1	49 × 51	:/	



Rúbrica para evaluación del Protocolo de Trabajo de Titulación (Metodólogo y Director)

	DIRE	CTOR	METODÓLOGO	
th ^e	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
24. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	V	*	/	
25. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?		8	V	31
Supuestos y riesgos	1	3,962.5		
26. ¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes, en caso de existir?	1		+ iA	
27. ¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?			NIA	
Presupuesto	1,			
28. ¿El presupuesto es razonable?	1/		/	
29. ¿Se consideran los rubros más relevantes?			1	
Cronograma				
30. ¿Los plazos para las actividades están de acuerdo con el reglamento?	24		V	
Citas y Referencias del documento	83			
31. ¿Se siguen las recomendaciones de normas internacionales para citar?			V	
Expresión escrita	/ /	a.1540.53		
32. ¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?	V/_	1	./	
33. ¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?	 		1	

OBSERVACIONES METODOLOG	30:						
							-
1-1	70			14			
			n is	F 4.54		- No. 147	
38 38			ď		1		II. vyster
+				2.09 (C.M)	930-03-03		
OBSERVACIONES DIRECTOR:				3.46			
	10	2 11	W.				
					10*pj		1
		- 15° - 18°5		J			
1	15						

METODÓLOGO

PIRECTOR

Oficio Director: Revisión modificaciones sugeridas por Tribunal

Cuenca, 29 de junio de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo José Fernando Córdova León informo que he revisado los cambios realizados al protocolo del trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, denominado "ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FIANCIAMIENTO DEL SECTOR DE LA ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES DE LA CIUDAD DE CUENCA", elaborado por el estudiante Juan Sebastián Malo Ortiz, con código estudiantil 75697 y José Daniel Méndez Criollo, con código estudiantil 75800. Trabajo que según mi criterio cumple con las modificaciones sugeridas por el Tribunal y puede continuar su desarrollo planificado.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente

Arq. José Fernando Córdova León