

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

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

Tema:

"La gestión de recursos financieros incide en la liquidez de la empresa PRODUCALZA de la ciudad de Ambato en el año 2014".

Autora: López Urrutia, Andrea Estefanía

Tutora: Dra. Guevara Uvidia, Pilar del Rocío

Ambato - Ecuador

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Guevara Uvidia, Pilar del Rocío, con cédula de identidad N°. 180168973-6,

en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: "LA GESTIÓN

DE RECURSOS FINANCIEROS INCIDE EN LA LIQUIDEZ DE LA

EMPRESA PRODUCALZA DE LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO

2014", desarrollado por López Urrutia Andrea Estefanía, de la Carrera de Ingeniería

Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne

los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas

establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica

de Ambato y en el normativo para la presentación de los Trabajos de Graduación de

la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para

que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H.

Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Septiembre del 2016

EL TUTOR

Dra. Pilar del Rocío Guevara Uvidia

C.I. 1801689736

ii

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, López Urrutia Andrea Estefanía, con cédula de identidad N° 180488976-2, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Proyecto investigativo, bajo el tema: "LA GESTIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS INCIDE EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA PRODUCALZA DE LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO 2014", así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Septiembre del 2016

AUTORA

Andrea Estefanía López Urrutia

C.I. 1804889762

CESIÓN DE DERECHOS

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

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

Ambato, Septiembre del 2016

AUTORA

Andrea Estefanía López Urrutia

C.I. 1804889762

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: "LA GESTIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS INCIDE EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA PRODUCALZA DE LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO 2014", elaborado por López Urrutia Andrea Estefanía, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Septiembre del 2016

Eco. Mg. Telmo Diego Proaño C.

PRESIDENTE

Eco. María Paulina Cabay C.

MIEMBRO CALIFICADOR

Eco. Julio César Villa M.

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto está dedicado principalmente a mi Creador, quien fue el que me ha dado la oportunidad, la fuerza y la constancia en toda mi carrera estudiantil.

A mis padres por su infinito amor y apoyo incondicional, son quienes me han guiado en todo momento y han hecho de mí una mejor persona.

Finalmente, se lo dedico a mis hermanos y a todos quienes fueron de ayuda para el desarrollo de esta investigación.

Estefanía López U.

AGRADECIMIENTO

Agradezco en primer lugar a mi Creador porque sin Él no hubiese podido cumplir esta meta. A mis padres por su interminable apoyo. A todos quienes fueron de gran ayuda para la realización de este estudio, como mis docentes, ya que han compartido sus amplios conocimientos y experiencias conmigo, por su constante asesoramiento en el transcurso de mi etapa estudiantil y por sus consejos en el momento oportuno. Y a mis amigas y amigos que me animaron a seguir cuando mis ánimos claudicaban,

Estefanía López U.

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

TEMA: "LA GESTIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS INCIDE EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA PRODUCALZA DE LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO 2014"

AUTORA: López Urrutia Andrea Estefanía

TUTORA: Dra. Guevara Uvidia Pilar del Rocío

FECHA:Septiembre 2016

RESUMEN EJECUTIVO

Las pequeñas y medianas empresas PYMES en los últimos años se han convertido en el motor de la economía del país, generando fuentes de empleo y satisfaciendo la demanda de productos y servicios en mercados pequeños. Pese a esto, las PYMES enfrentan un grave problema con el capital de trabajo, lo que puede conllevar a una iliquidez. El presente proyecto analiza el impacto que tiene la gestión de recursos financieros en la liquidez de la empresa de calzado PRODUCALZA, la misma que no cuenta con un fácil acceso a crédito para financiar sus actividades, llevándola a gestionar recursos a través de fuentes informales con pagos excesivos de interés, afectando la liquidez de la misma, es por ello que se ha considerado adquirir dicho financiamiento a través de un sistema poco usual como es el Mercado de Valores, el cual ofrece grandes ventajas frente a otras opciones. Al ser PRODUCALZA una empresa unipersonal, no puede ser inscrita en el mercado bursátil, como lo dispone la Ley de Mercado de Valores del Ecuador es por esto que se propone transformar a la entidad en una Sociedad Anónima.

PALABRAS DESCRIPTORAS: PYMES, FUENTES DE FINANCIAMIENTO, GESTIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ, MERCADO DE VALORES.

viii

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO

FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING

FINANCIAL ENGINEERING CAREER

TOPIC: "FINANCIAL RESOURCES MANAGEMENT AFEFECTS THE

LIQUIDITY OF THE COMPANY PRODUCALZA FROM AMBATO CITY IN

THE YEAR 2014"

AUTHOR: López Urrutia Andrea Estefanía

TUTOR: Dr. Guevara Uvidia Pilar del Rocío

DATE: September 2016

ABSTRACT

Small and medium-sized enterprises (SMEs) have become the engine of the economy

in recent years, generating employment opportunities and meeting the demand for

products and services in small markets. Despite this, SMEs face a serious problem

with working capital, which can lead to illiquidity. This project examines the impact

of financial resources management in the liquidity of the shoe company

PRODUCALZA. This company does not have an easy access to credit to finance

their activities, leading it to manage resources through informal sources with

excessive interest payments, affecting its liquidity. Therefore, it has been considered

to acquire such funding from an unusual system such as the stock market, which

offers great advantages over other alternatives. Since PRODUCALZA is a sole

proprietorship company, it cannot be registered in the stock market as mandated by

the Securities Market Law of Ecuador; hence, it is here proposed to transform the

company into a corporation.

KEY WORDS: SMEs, FUNDING SOURCES, FINANCIAL MANAGEMENT,

LIQUIDITY, STOCK MARKET.

ix

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO PÁGINA

PÁGINAS PRELIMINARES

| PORTADA | i |
|----------------------------------|------|
| APROBACIÓN DEL TUTOR | ii |
| DECLARACIÓN DE AUTORÍA | iii |
| CESIÓN DE DERECHOS | iv |
| APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO | v |
| DEDICATORIA | vi |
| AGRADECIMIENTO | vii |
| RESUMEN EJECUTIVO | viii |
| ABSTRACT | ix |
| ÍNDICE GENERAL | X |
| ÍNDICE DE GRÁFICOS | xiii |
| ÍNDICE DE TABLAS | xiv |
| INTRODUCCIÓN | 1 |
| CAPÍTULO I | |
| EL PROBLEMA | 2 |
| 1.1. TEMA | 2 |
| 1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA | 2 |
| 1.2.1. CONTEXTUALIZACIÓN | 2 |
| 1.2.2. ANÁLISIS CRÍTICO | 5 |
| 1.2.3. PROGNOSIS | 6 |

| 1.2 | 2.4. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA | 7 |
|-------|---|----|
| 1.2 | 2.5. PREGUNTAS DIRECTRICES | 7 |
| 1.2 | 2.6. DELIMITACIÓN | 7 |
| 1.3. | JUSTIFICACIÓN | 8 |
| 1.4. | OBJETIVOS | 9 |
| | | |
| CAPÍT | TULO II | |
| MARC | O TEÓRICO | 10 |
| 2.1. | ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS | 10 |
| 2.2. | FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA | 13 |
| 2.3. | FUNDAMENTACIÓN LEGAL | 14 |
| 2.4. | CATEGORÍAS FUNDAMENTALES | 18 |
| 2.5. | CONTEXTUALIZACIÓN DE VARIABLES | 20 |
| 2.5 | 5.1. VARIABLE INDEPENDIENTE | 20 |
| 2.5 | 5.2. VARIABLE DEPENDIENTE | 26 |
| 2.6. | HIPÓTESIS | 31 |
| 2.7. | SEÑALAMIENTO DE LAS VARIABLES | 31 |
| | | |
| CAPÍT | TULO III | |
| MARC | O METODOLÓGICO | 32 |
| 3.1. | ENFOQUE | 32 |
| 3.2. | MODALIDADES BÁSICAS DE INVESTIGACIÓN | 33 |
| 3.3. | NIVEL DE INVESTIGACIÓN | 34 |
| 3.4. | POBLACIÓN Y MUESTRA | 35 |
| 3.5. | OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES | 37 |
| 3.6. | PLAN DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN | 40 |
| 3.7. | PLAN DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN | 41 |

CAPÍTULO IV

| ANÁLI | SIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS | 43 |
|--------|---|----|
| 4.1. | ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS | 43 |
| 4.2. | VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS | 62 |
| CAPÍT | ULO V | |
| CONCI | LUSIONES Y RECOMENDACIONES | 69 |
| 5.1. | CONCLUSIONES | 69 |
| 5.2. | RECOMENDACIONES | 70 |
| CAPÍT | ULO VI | |
| PROPU | JESTA | 72 |
| BIBLIC | OGRAFÍA | 79 |
| ANEXO | OS . | 80 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO PÁGINA

| Gráfico 1: Árbol de Problemas | 5 |
|--|----------|
| Gráfico 2: Superordinación Conceptual | 18 |
| Gráfico 3: Subordinación Conceptual | 19 |
| Gráfico 4: Ilustración en pastel | 42 |
| Gráfico 5: Plan de Gestión de Recursos Financieros | 44 |
| Gráfico 6: Políticas de Financiamiento | 45 |
| Gráfico 7: Créditos Bancarios | 46 |
| Gráfico 8: Tasa de interés y facilidad de crédito | 47 |
| Gráfico 9: Control de estados financieros | 49 |
| Gráfico 10: Flujos de efectivo | 50 |
| Gráfico 11: Depósitos bancarios | 51 |
| Gráfico 12: Clases de inversiones | 53 |
| Gráfico 13: Inversiones a corto y largo plazo | 54 |
| Gráfico 14: Índices de liquidez | 55 |
| Gráfico 15: Financiamiento externo | 57 |
| Gráfico 16: Tiempo de financiamiento externo | 58 |
| Gráfico 17: Monto de financiamiento | 59 |
| Gráfico 18: La Bolsa de Valores como opción de fuente de financiamiento . | 61 |
| Gráfico 19: Zona de aceptación o rechazo de la hipótesis | 66 |
| Gráfico 20: Pasos para convertirse en sociedad anónima | 77 |
| Gráfico 21: Proceso de emisión de obligaciones en la Bolsa de Valores de Q |)uito 78 |

ÍNDICE DE TABLAS

| CONTENIDO | PÁGINA |
|--|--------|
| Tabla 1: Población | 36 |
| Tabla 2: Operacionalización Variable Independiente | 37 |
| Tabla 3: Operacionalización Variable Dependiente | 38 |
| Tabla 4: Plan de Gestión de Recursos Financieros | 43 |
| Tabla 5: Políticas de Financiamiento | 45 |
| Tabla 6: Créditos Bancarios | 46 |
| Tabla 7: Tasa de interés y facilidad de crédito | 47 |
| Tabla 8: Control de estados financieros | 48 |
| Tabla 9: Flujos de efectivo | 50 |
| Tabla 10: Depósitos bancarios | 51 |
| Tabla 11: Clases de inversiones | 52 |
| Tabla 12: Inversiones a corto y largo plazo | 54 |
| Tabla 13: Índices de liquidez | 55 |
| Tabla 14: Financiamiento externo | 56 |
| Tabla 15: Tiempo de financiamiento externo | 58 |
| Tabla 16: Monto de financiamiento | 59 |
| Tabla 17: La Bolsa de Valores como opción de fuente de financiamiento. | 60 |
| Tabla 18: Distribución t de Student | 63 |
| Tabla 19: Valores del punto muestral | 64 |
| Tabla 20: Reemplazo media aritmética | 65 |
| Tabla 21: Costo del proyecto | 72 |
| Tabla 22: Modelo Operativo | 76 |

INTRODUCCIÓN

El presente estudio está conformado por seis capítulos, los cuales se describen a continuación.

Capítulo I: Descripción del problema de investigación; en el que se encuentra: tema de investigación, Planteamiento del Problema, Justificación y los Objetivos a cumplirse dentro de este proyecto.

Capítulo II: Marco Teórico; En el cual se desarrollan los Antecedentes Investigativos, Fundamentación Filosófica, Fundamentación Legal, Categorías Fundamentales, Contextualización de Variables, Hipótesis y Señalamiento de las Variables.

Capítulo III: Marco Metodológico; que contiene: El Enfoque de la Investigación, las Modalidades Básicas de Investigación, el Nivel de Investigación, la Población y Muestra, Operacionalización de variables, Plan de Recolección de Informacióny el Plan de Procesamiento de la Información.

Capítulo IV: Análisis e Interpretación de Resultados; Se presenta el análisis de datos, interpretación de resultados, y la presentación de datos en tablas y gráficos para una mejor comprensión, como también la verificación de la hipótesis a través del estimador estadístico t de Student y finalmente la aceptación de la hipótesis.

Capítulo V: En esta sección se presentan las conclusiones y recomendaciones basadas en los resultados obtenidos en el capítulo anterior.

Capítulo VI: Finalmente se plantea una propuesta, dividida en tres fases, las cuales se detallan en el Modelo Operativo. Con esta propuesta se espera dar solución al problema encontrado y descrito en el primer capítulo.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1. Tema

"La gestión de recursos financieros incide en la liquidez de la empresa PRODUCALZA de la Ciudad de Ambato en el año 2014"

1.2. Planteamiento del problema

1.2.1. Contextualización

Macro

Las pequeñas y medianas empresas PYMES en el Ecuador son base para el desarrollo, debido a que estas representan el motor de la economía generando empleo y riqueza (Morales, 2012). Pero así como son de mucha ayuda para el desarrollo del país, éstas se enfrentan a un gran problema que es la falta de liquidez.

La liquidez en las empresas en muy importante debido a que con esto puede llevar a cabo la actividad (Arauz, 2009). Según la Organización Latinoamericana de Administración (2007) la falta de liquidez es un inconveniente en las empresas, y es por esto que recurren a la financiación en las Instituciones Financieras, y esta falta de liquidez conlleva a las empresas a tener poca productividad.

Explored (2005) manifiesta que las empresas que aportan al desarrollo económico del país deben tener una buena liquidez, que les permita continuar con su producción y a la vez que generen excedentes para la correcta inversión y que esto conlleve a un constantecrecimiento.

Meso

Según el Censo Económico del INEC (2010) En la Provincia de Tungurahua existen 2.773 establecimientos de la industria manufacturera, las cuales aportan un 22,9% al Producto Nacional Bruto (PNB).

Según el Ministerio de Coordinación de la Producción Empleo y Competitividad (2011) la principal actividad manufacturera en la Provincia de Tungurahua es la de producción de calzado la cual genera 68,9 millones de dólares.

Siendo la producción de calzado la de mayor contribución a la Provincia, las pequeñas y medianas empresas que realizan esta actividad tienen iliquidez, no existe un porcentaje definido de la cantidad de empresas que se enfrentan a este problema, pero en el ambiente en el que se desarrollan todas son las que se enfrentan al riesgo de incumplimiento de las obligaciones de deuda de sus clientes.

Según Monzón (citado por Asubadin, 2011) la liquidez tiene una estrecha relación con la capacidad de cancelar las obligaciones que la empresa ha contraído a un determinado tiempo de vencimiento, es por esto que al no recibir pagos de los clientes las empresas a su vez no pueden cumplir con sus obligaciones, debido a la escasa cantidad de dinero que estas poseen.

Micro

Ambato es la principal ciudad proveedora de calzado en el Ecuador, es por esto que fue nombrada como la capital mundial del calzado en el V Foro Latinoamericano de calzado (Proaño, 2013). Según estadísticas de la Cámara de Calzado de Tungurahua (citado por Proaño, 2013) el 46% de la producción nacional de calzado proviene de Ambato y PRODUCALZA tiene un 15% de producción en la Provincia.

La empresa de calzado PRODUCALZA inició sus actividades en el año 2000, pero no fue hasta el año 2003 que empezó a tener una buena participación en el mercado, principalmente de botas de cuero para dama. Con este producto empezó a tener éxito en el mercado, como también por los precios competitivos que hasta ahora maneja. La empresa se encuentra integrada por 46 trabajadores quienes se dedican al área administrativa y otros al área de producción.

En el área de producción se encuentran los jefes de personal de cada área de trabajo, los obreros como son; modeladores, aparadores, destalladores, armadores, plantadores, arregladores y personal de bodega. En el área administrativa se encuentra el gerente, la contadora, secretaria, jefe de ventas y vendedores.

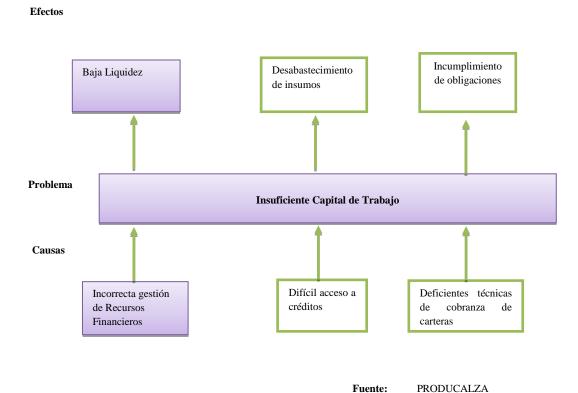
Desde hace algunos años la empresa ha venido enfrentando problemas con la liquidez, principalmente por la incorrecta gestión de recursos financieros.

Al ser esta una pequeña empresa, encuentra varios obstáculos al momento de requerir financiamiento a través de Instituciones Financieras como son Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito, ya que la evaluación financiera a las pequeñas empresas es bastante rígida, dificultando el proceso de financiación, que

generalmente es requerido con urgencia para poder adquirir recursos para la producción así como para cumplir con las diferentes obligaciones contraídas por la empresa.

1.2.2. Análisis Crítico

Gráfico 1: Árbol de Problemas



Elaboración: Estefanía López Urrutia

Relación Causa - Efecto

Analizando la situación actual de la empresa se ha llegado a identificar el problema raíz que disminuyela eficiencia de la producción en PRODUCALZA, es el

insuficiente capital de trabajo endicha empresa, teniendo como su principal causa la incorrecta gestión de recursos financieros, debido a que se recurre al financiamiento mediante usureros, quienes cobran un interés excesivamente alto.

El difícil acceso a créditos conlleva a un desabastecimiento de insumos en PRODUCALZA, existen demasiados trámites a realizar y bajas probabilidades de adquirir créditos por el motivo de ser una pequeña empresa, lo que representa pérdida de tiempo y de recursos financieros indispensables para llevar a cabo la actividad productiva.

Las deficientes técnicas de cobranza con las que cuenta la empresa representan otra causa del insuficiente capital de trabajo, esto tiene como efecto el incumplimiento de obligaciones de la empresa con sus proveedores o con terceros ya que no cuenta con el dinero suficiente para poder cumplir con sus deudas.

1.2.3. Prognosis

El insuficiente capital de trabajo en PRODUCALZA es un problema que afecta a todas las áreas de la empresa, sin esto la empresa no podría llevar a cabo sus actividades productivas con eficiencia, por ende la productividad disminuiría, reduciendo así los ingresos debido al descenso de la cantidad ofertada de productos, esto conlleva a la pérdida de clientes que irían en busca de nuevos proveedores, alejándonos poco a poco del mercado del calzado.

1.2.4. Formulación del Problema

¿Cómo incide la gestión de recursos financieros en la liquidez de la empresa PRODUCALZA de la ciudad de Ambato en el año 2014?

1.2.5. Preguntas Directrices

- ¿Cómo realiza la gestión de recursos financieros la empresa de calzado PRODUCALZA de la Ciudad de Ambato?
- ¿Los indicadores de liquidez de la empresa de calzado PRODUCALZA de la Ciudad de Ambato son aceptables?
- ¿Con la gestión de recursos financieros a través de la Bolsa de Valores mejoraría la liquidez la empresa de calzado PRODUCALZA de la Ciudad de Ambato?

1.2.6. Delimitación

Teórica

- *Campo:* Finanzas.
- Área: Desarrollo Territorial y Empresarial
- Aspecto: Gestión de recursos financieros en la empresa PRODUCALZA de la Ciudad de Ambato.

Tiempo

El presente proyecto tiene una duración de seis meses, tiempo necesario para poder realizar las investigaciones pertinentes.

Espacio

La investigación se llevará a cabo en la empresa de calzado PRODUCALZA en la Provincia de Tungurahua en la Ciudad de Ambato, sector Letamendi.

1.3. Justificación

Las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador son muy importantes, debido a que son impulsadoras de la economía y generadoras de varias fuentes de trabajo.

Pero este tipo de empresas se enfrentan a un grave problema que es el bajo capital de trabajo con el que cuentan, lo cual repercute en la liquidez de las mismas. Esto se genera principalmente por las deficientes fuentes de financiamiento y la incorrecta gestión de los recursos financieros necesarios en las PYMES.

La siguiente investigación se realizará con el objeto de profundizar en la gestión de recursos financieros, debido a que en la actualidad existen otras fuentes de financiamiento completamente diferentes al financiamiento tradicional que se lo realiza a través de Instituciones Financieras, evitando el gasto innecesario en intereses principalmente.

La empresa de calzado PRODUCALZA de la Ciudad de Ambato estará altamente beneficiada con esta investigación, ya que podrá gestionar los recursos financieros necesarios a través de otras instituciones con ventajas competitivas respecto a las Instituciones Financieras, sin altas tasas de interés, eliminando procesos y optimizando tiempo.

Los beneficiarios de este estudio serán los dueños de PRODUCALZA, los empleados y también estarán inmersos los clientes debido a quecon la eficiente gestión de recursos financieros, la empresa podrá satisfacer cada vez más los requerimientos de los consumidores, entregando a tiempo productos de calidad, conforme a lo que hayan solicitado. Resulta muy factible llevar a cabo dicha investigación ya que se cuenta con los recursos materiales, económicos y talento humano capacitado, teniendo un gran impacto en la gestión tradicional de recursos financieros en las pequeñas y medianas empresas, dando un giro total al financiamiento de las mismas, apoyando al incremento de la actividad productiva, para alcanzar altos niveles de liquidez.

1.4. Objetivos

Objetivo General

Analizar el proceso de Gestión de Recursos Financieros de la empresa
 PRODUCALZA y su impacto en la Liquidez.

Objetivos Específicos

- Determinar el proceso de gestión de recursos financieros, para medir el nivel de impacto que ésta tenga en la empresa PRODUCALZA.
- Analizar los índices de liquidezpara determinar la situación en la que se encuentra PRODUCALZA.
- Sugerir el procedimiento de la gestión de recursos financieros a través de la Bolsa de Valores, para mejorar índices de liquidez.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes Investigativos

Para la realización de esta investigación se tomará como punto de partida las siguientes investigaciones:

Roberto Blum Samaniego. (2013). "Proyecto de Titularización de Flujos Futuros de la Corporación Provincial de Salud del Guayas como alternativa de Financiamiento de Servicios Médicos", que reposa en la biblioteca de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil. En la que el objetivo es establecer la factibilidad económica-financiera para Titularizar los flujos futuros de la Corporación Provincial de Salud del Guayas, debido a que se ha encontrado el problema de la escasez de recursos financieros, queriendo evitar el recurrir al financiamiento tradicional. La hipótesis planteada es si la titularización de los flujos futuros sería la mejor manera de conseguir los recursos financieros que necesita la empresa. Teniendo como conclusión que la propuesta de titularizar la Corporación Provincial de Salud del Guayas basado en el sustento de los ingresos que percibe la institución, su sostenibilidad y prestigio en el área de salud da garantía para soportar los flujos de caja que el ente deba emitir a través de un fidecomiso durante la vida útil del plan de titularización. Y una vez establecido los rendimientos esperados del inversionista en

todos sus escenarios, se recomienda la implementación de este mecanismo financiero para la entidad analizada.

Este estudio aporta a la presente investigación con la información acerca de la Bolsa de Valores y los altos beneficios que trae al financiarse desde aquí, como también el estudio del impacto que tienen las empresas al optar por este modo de gestión de recursos financieros.

También se ha tomado en consideración la tesis realizada por Adriana Paola Medina. (2011). "La Gestión Administrativa Financiera y su Impacto en la Liquidez de la Estación de Servicios Juan Benigno Vela en el año 2010", que reposa en la biblioteca de la Universidad Técnica de Ambato. El objetivo es analizar el nivel de incidencia de la Gestión Administrativa Financiera en la liquidez de la Estación de Servicios Juan Benigno Vela de la cuidad de Ambato, ya que se ha encontrado que el principal problema de la empresa es la inadecuada Gestión Administrativa-Financiera, planteando como hipótesis que la Gestión Administrativa Financiera impacta en la liquidez de la Estación de Servicios Juan Benigno Vela, teniendo como conclusión que esta Estación de Servicios no cuenta con una definición apropiada de las actividades que realiza la empresa, ya que las personas que se encuentran al frente de la misma no conocen a fondo el tipo de negocio que están manejando, como tampoco realizan un estudio que facilite conocer los períodos de iliquidez que se dan en la empresa, causando interrupciones de las actividades. La recomendación presentada es que la empresa debe realizar los estudios necesarios para establecer y analizar con confiabilidad los períodos de iliquidez en la empresa.

Este estudio ha aportado a la investigación ya que, otorga una idea acerca del estudio de los períodos donde la empresa enfrenta mayores índices de iliquidez, para afrontar la situación con los análisis respectivos, evitando interrupciones en las actividades.

Álvaro Hernán Vayas. (2014). "Estudio de las inversiones en la Bolsa de Valores y su incidencia en la liquidez del sector empresarial del cantón Ambato", que reposa en la biblioteca de la Universidad Técnica de Ambato, que tiene como objetivo estudiar la inversión en la Bolsa de Valores y su incidencia en la liquidez del sector empresarial del cantón Ambato en el año 2013, para fomentar el uso de alternativas de financiamiento que éste mercado ofrece, debido a que se ha encontrado un escaso uso de alternativas de financiamiento en el Mercado de Valores como problema, planteando la hipótesis de que la inversión en la Bolsa de Valores incide en la liquidez del sector empresarial del cantón Ambato, llegando a la conclusión de que los empresarios conocen muy poco acerca de la Bolsa de Valores y la mayoría no están dispuestos a financiarse a través de la misma, por lo tanto recomienda difundir a las empresas información verídica y transparente acerca de los servicios y productos que ofrece la Bolsa de Valores, así como también los beneficios que conlleva a las empresas hacer uso de los mismos.

Esta investigación proporciona información acerca de la situación actual en la que se encuentran las empresas, principalmente pequeñas y medianas, respecto a la Bolsa de Valores, como también la incidencia que tiene el escaso uso del Mercado Bursátil en la liquidez de las mismas.

2.2. Fundamentación Filosófica

El presente proyecto se lo va a estudiar y a tratar desde el paradigma crítico propositivo. Considerando los siguientes aspectos:

Epistemológico.- Brenes, Eugenia; Porras, Martha (Internet; 2005, s/m, s/d; 2015, 02, 06; 12:31) "La epistemología es una disciplina filosófica que estudia el conocimiento, sus clases y sus condicionamientos, su posibilidad y su realidad". Por otro lado Jaramillo (2003) manifiesta que en la epistemología el investigador debe ser capaz de tomar en cuenta el ambiente en el que se desarrolla la investigación aparte del objeto de estudio, "...es una práctica continua y móvil de un mundo dinámico que: aunque esté plagado de leyes fijas e inmutables, el científico investigador... se encarga de desenterrar o arrancar toda esa urdimbre estática que sustenta la ciencia en su generalidad". El problema de investigación se analizará desde las diferentes teorías que el investigador ha escogido para contrastar el problema objeto de estudio.

Ontológico.- Echeverría, Rafael (Internet; 2005,09, s/d; 2015, 02, 06; 12:44) La ontología es la manera de como una persona comprende e interpreta el ser humano. Según Pérez (2002) ontología es "un entendimiento común y compartido de un dominio, que puede comunicarse entre científicos y sistemas computacionales", el sinónimo más cercano a ontología es conceptualización, lo que conlleva a la realización de un desglose de un tema mediante conceptos. De esta manera se estudiará el problema considerando la variable independiente Gestión de Recursos Financieros y su relación con la variable dependiente Rentabilidad para controlar la evolución de los mismos y proponer una solución.

Axiológico.- De la Pienda, Jesús (Internet; 1994, 01, 01; 2015, 02, 06; 13:01) Se define a la axiología como el estudio de los valores en las personas. Para Martínez (2010) "El análisis filosófico de los valores es vital para poder tomar conciencia de la llamada crisis de los valores y de los incontables problemas que acompañan a las decisiones humanas...".Por este motivo es importante destacar que los valores a poner en práctica en la investigación son: Honestidad, Responsabilidad, Transparencia, Humildad, Constancia y Respeto; los valores del objeto de investigación que se pondrán en práctica son: Lealtad, Transparencia, Unidad, Respeto, Conciencia, Confianza, Solvencia y Solidaridad.

Metodológico.- Eyssautier, Maurice (Internet; 2006, s/m, s/d; 2015, 02, 06; 14:27) La metodología es fundamental para desarrollar la inteligencia y crear conocimiento. Cabe resaltar que la metodología implica la realización de procedimientos en la investigación para de esta forma poder trazar un rumbo de la misma. Los métodos que se han aplicado en la investigación son: inductivo, deductivo, analítico y sintético; Técnicas: Entrevista y Observación; Instrumentos: Cédula de la entrevista y ficha de observación.

2.3. Fundamentación Legal

En el Ecuador, desde hace algunos años, principalmente con el Gobierno del Economista Rafael Correa la situación con las Pequeñas y Medianas empresas ha cambiado, debido a que el actual Gobierno se centra en la producción nacional y el emprendimiento para llevar a cabo el cambio de la Matriz Productiva.

Es por esto que se ha tomado como fundamento en primera instancia a la Constitución de la República del Ecuador del año 2008, en la que manifiesta el apoyo que se debe dar a las PYMES respecto al financiamiento y a las facilidades de producción.

En el Artículo 302 de las Políticas Monetaria, Crediticia, Cambiaria y Financiera dice en su literal número 4 que tendrán como objetivos:

Promover niveles y relaciones entre las tasas de interés pasivas y activas que estimulen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas, con el propósito de mantener la estabilidad de precios y los equilibrios monetarios en la balanza de pagos, de acuerdo al objetivo de estabilidad económica definido en la Constitución. (Constitución de la República del Ecuador, 2008, p.97)

Artículo 304 de la Política Comercial en el numeral 3 manifiesta "Fortalecer el aparato productivo y la producción nacionales" (Constitución de la República del Ecuador, 2008, p.98).

En el siguiente artículo manifiesta acerca de la accesibilidad a los servicios financieros que las empresas deben tener.

Artículo 310.- El sector financiero público tendrá como finalidad la prestación sustentable, eficiente, accesible y equitativa de servicios financieros. El crédito que otorgue se orientará de manera preferente a incrementar la productividad y competitividad de los sectores productivos que permitan alcanzar los objetivos del Plan de Desarrollo y de los grupos menos favorecidos, a fin de impulsar su inclusión activa en la economía. (Constitución de la República del Ecuador, 2008, p.99)

Estos artículos están orientados al incremento de la productividad del país, es por esto que se los ha tomado en cuenta, debido a que la empresa en la que se realiza la investigación pertenece al sector de la producción de calzado, la que tiene problemas de financiamiento, lo cual se pretende solucionar con la presente investigación.

Al pertenecer la empresa PRODUCALZA al sector de calzado, se ha tenido en consideración para fundamentar legalmente el proyecto al Plan Nacional del Buen

Vivir, debido a que en su Objetivo 10.- Impulsar la Transformación de la Matriz Productiva dice lo siguiente:

Los desafíos actuales deben orientar la conformación de nuevas industrias y la promoción de nuevos sectores con alta productividad, competitivos, sostenibles, sustentables y diversos, con visión territorial y de inclusión económica en los encadenamientos que generen. Se debe impulsar la gestión de recursos financieros y no financieros, profundizar la inversión pública como generadora de condiciones para la competitividad sistémica, impulsar la contratación pública y promover la inversión privada. Esto promoverá la sustitución de importaciones, desagregación y transferencia tecnológica, conocimiento endógeno, y priorizará la producción nacional diversificada, con visión de largo plazo en el contexto internacional. (Plan Nacional del Buen Vivir, 2013-2017, p.293)

La industria de calzado sin duda, forma parte de los sectores de alta productividad, por este motivo se ha convertido en una de las prioridades para el Gobierno, ya que con el incremento de la producción nacional, se podrá satisfacer la demanda local y de esta manera se aportará al cambio de la matriz productiva, disminuyendo importaciones e incentivando a los consumidores a adquirir bienes producidos en el país.

También se ha tomado en cuenta el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, Capítulo II de los Órganos de Regulación de la MIPYMES, en su Capítulo 54, literal i; "Coordinar con las instituciones del sector público y privado, vinculadas con el financiamiento empresarial, las acciones para facilitar el acceso al crédito de las MIPYMES." (Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, 2010, p.24).

PRODUCALZA necesita gestionar sus recursos financieros de una mejor manera, y el Gobierno presenta facilidades y apoyo para las PYMES, al momento de requerir dichos recursos, principalmente se enfoca al financiamiento de modo tradicional, esto es a través de Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito, pero este proyecto

está enfocado a la gestión de recursos financieros a través de la Bolsa de Valores, lo cual es muy novedoso y de gran ayuda para la empresa.

2.4. Categorías Fundamentales

Gráfico 2: Superordinación Conceptual

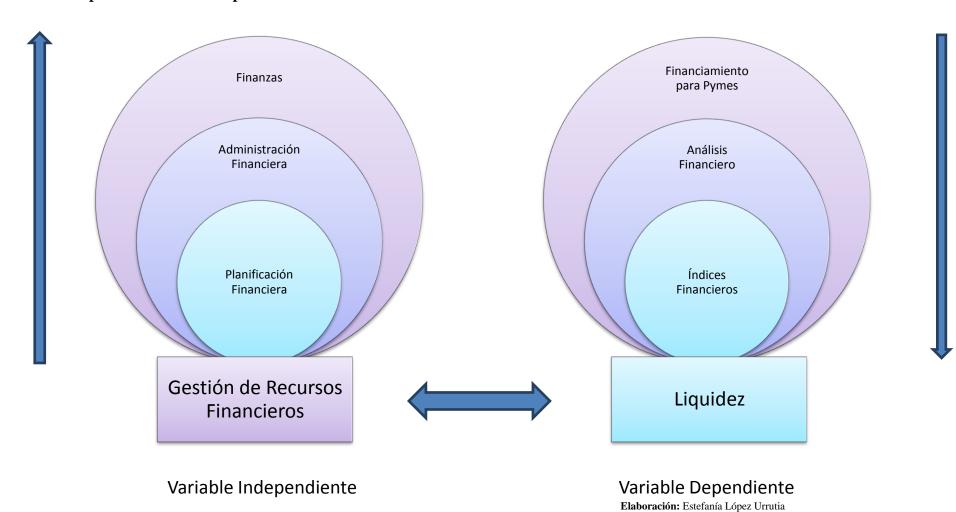
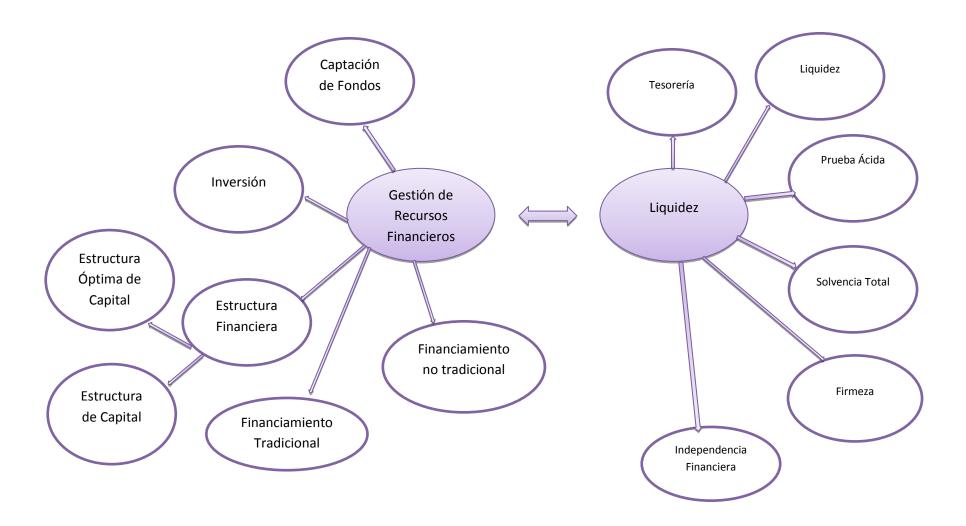


Gráfico 3: Subordinación Conceptual



Elaboración: Estefanía López Urrutia

2.5. Contextualización de Variables

2.5.1. Variable Independiente

2.5.1.1.Finanzas

Las finanzas tienen una connotación importante en la actualidad, debido a que se ha convertido en uno de los rubros de más peso en las empresas. Levy, Luis (Internet; s/f; 2015, 01, 02; 13:40) dice que el objetivo de las finanzas es maximizar los recursos con los que la empresa cuenta, colocándolos en proyectos rentables, minimizando el riesgo.

Por otro lado está el concepto dado por Wong, David (Internet; s/f; 2015, 01, 02; 13:56) en el que expresa que las finanzas son un proceso en el que se debe manejar de manera eficiente los recursos de una empresa, teniendo conocimiento y capacidad de administrar relaciones entre la entidad y el mercado de capitales.

Las finanzas son altamente importantes en una administración, debido a que estas se encargan de administrar de una mejor manera todos los recursos de la empresa, disminuyendo costos y aumentando beneficios para la misma.

2.5.1.2.Administración Financiera

La administración financiera según Robles, Carlos (Internet; 2012, s/m, s/d; 2015, 01, 02; 14:30) es uno de los aspectos más importantes en las empresas, por este motivo hay que manejarlos de una manera adecuada para poder colocar este recurso en inversiones que tengan una rentabilidad aceptable. Ortega, Castro (Internet; 2009, 01, 29; 2015, 01, 02; 14:39) menciona algo similar, argumentando que la

administración financiera se define por la responsabilidad de los administradores financieros en utilizar los fondos de la empresa para de esta manera maximizar su valor.

La administración financiera debe ser llevada por un profesional capacitado para esta área, ya que es necesario realizar un análisis y un estudio de las diferentes opciones de inversión que se puedan presentar en el negocio.

2.5.1.3.Planificación Financiera

Salazar, Alejandro (Internet; s/f; 2015, 01, 02; 15:38) menciona que la planificación financiera es el rumbo a seguir que la empresa marca para poder alcanzar las metas deseadas, en conjunto con todos los integrantes de la organización. Por otro lado Quintero, Julio (Internet; s/f; 2015,01, 02; 14:52) indica que para minimizar los errores cometidos en períodos anteriores es necesario realizar una planificación financiera, ya que con esto se logra estimar lo que sucederá en el futuro, y aunque esto no tenga una probabilidad alta de ocurrencia se puede minimizar gastos innecesarios.

La planificación financiera es un proceso sistemático en el que se redacta los propósitos que tiene la empresa en dichos períodos, así como también los pasos a seguir para que los propósitos anteriormente mencionados se cumplan. De esta manera la empresa puede estar preparada para los eventos que se darán en el futuro, minimizando la incertidumbre y por ende los costos de la empresa.

2.5.1.4.Gestión de Recursos Financieros

Luyo, José (Internet; 2013, 07, 23; 2013, 01, 02; 15:43) dice que la gestión de recursos financieros está orientada a un área específica, esta área es la de Gestión Financiera, la que se encarga de la liquidez y de la rentabilidad de la organización, que mediante la planificación financiera se determina el cómo conseguir fondos y cómo invertirlos para generar beneficios a la empresa. Moreno, Julián (Internet; s/f; 2015, 01, 03; 10:11) en su Guía para la aplicación del Modelo EFQM sección 4b de dicho modelo menciona que para la gestión de recursos financieros se debe realizar un presupuesto de ingresos y gastos, plan de inversiones entre otros.

La gestión de recursos financieros es el conjunto de operaciones que realiza el área financiera de una empresa para la adquisición de fondos, dicho de otra manera son procesos en la empresa para conseguir, invertir y mantener el dinero de la misma.

Captación de Fondos

La captación de fondos para Pérez, Agustín (Internet; s/f; 2015, 01, 05; 10:13) "es la actividad orientada a obtener fondos públicos o privados para financiar la labor de una organización...". Por otro lado la Enciclopedia Libre Wikipedia (Internet; 2014, 04, 05; 2015, 01, 05; 10:30) señala que este término es utilizado para referirse a la solicitud que realizan las empresas a inversionistas u otras fuentes para obtener financiamiento.

La captación de fondos es un requerimiento de recursos financieros para poder obtener el capital necesario para que las actividades de la organización se realicen de una manera eficaz.

Inversión

Companys, Ramón; Corominas, Albert (Internet; s/f; 2015, 01, 10; 11:12) manifiestan que inversión es el acto de renunciar algún tipo de beneficio inmediato, con la expectativa de recibir un mayor beneficio en el futuro. Este concepto se ve complementado por la definición de Arbones, Eduardo (Internet; s/f; 2015. 01, 10; 11:30) que dice que la inversión es un desembolso de dinero o de cualquier recurso financiero que la empresa realiza para de esta manera poder adquirir recursos que la empresa necesita y así cumpla con sus objetivos planteados.

Invertir es el acto que una persona realiza, colocando sus recursos financieros en un proyecto o negocio rentable.

Estructura Financiera

Bautista (2011) menciona que cuando una organización tiene la necesidad de realizar una inversión debe decidir cómo estará compuesta su estructura financiera, es decir, cuáles serán sus fuentes para financiar dicha inversión. Esta estructura financiera se nota claramente en el estado financiero, en la parte de los pasivos y el capital.

Fernández (2015) manifiesta algo similar, indicando que la estructura financiera "es la composición del capital o recursos financieros que la empresa ha captado u originado." Es decir "las fuentes financieras de la empresa". Fernández (2015)

menciona que el objetivo financiero principal de una empresa es maximizar el valor de la misma, es por eso que la estructura de capital es muy relevante. Deben existir recursos financieros con el menor coste posible, con un nivel bajo en riesgo y con la capacidad de un mayor apalancamiento financiero, a esto hay que sumarle el destino que tengan esos recursos "para que exista una correspondencia entre la naturaleza del recurso financiero y la de la inversión que financia".

Estructura de Capital

Según Bautista (2011) la Estructura de Capital "Es la relación entre pasivo a largo plazo y capital", en proyectos grandes la importancia de la estructura de capital es más grande frente a la importancia que pueda tener el pasivo circulante.

El objetivo de la estructura de capital según Fernández (2015) es maximizar el valor de la empresa, de ser posible minimizando el coste de capital. Fernández (2015) "La decisión sobre la estructura de capital se enmarca en las decisiones de financiación empresarial que junto con las decisiones de inversión y de política de dividendos conforman el eje central de la Dirección Financiera de la Empresa"

Estructura Óptima de Capital

Para Bautista (2011) cuando los costos y los riesgos están completamente equilibrados y producen "una mayor utilidad por acción" se da una estructura financiera óptima, es decir "la que maximiza el valor presente de las empresas con un riesgo adecuado a la decisión de la empresa". Pero existe diferencias de opinión acerca de la existencia de una estructura óptima de capital en las empresas, varios autores afirman que no es posible alcanzarla, a pesar de esto Palomo (2015) indica

que "... su cálculo requiere conocer los efectos de decisiones de financiación" para de este modo conseguir dicha estructura financiera óptima.

Financiamiento Tradicional

Según Domínguez, Iviam; Crestelo, Lidia (Internet; 2009, s/m, s/d; 2015, 01, 10; 12:16) este tipo de financiamiento se lo adquiere mediante la banca comercial, pero siempre es necesario realizar estudios antes de recurrir al financiamiento, para que así se pueda disminuir costos. Guioteca (Internet; 2010, 11, 16; 2015, 01,10; 13:01) afirma que "las fuentes tradicionales corresponden al financiamiento vía deuda y capital accionario..." En este tipo de financiamiento es muy común recurrir a los bancos, los cuales se basan en la existencia de garantías y flujos de caja. Este financiamiento puede ser a corto y a largo plazo.

Para la investigadora financiamiento tradicional es el gestionar recursos financieros a través de las Instituciones Financieras como son; Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Financiamiento no Tradicional

Este término es utilizado para describir al tipo de financiación al que recurren las pequeñas empresas, debido a que encuentran muchas trabas al momento de gestionar un crédito en los bancos. Lacoma, Tyler (Internet; s/f; 2015, 01, 11; 09:03) afirma que el financiamiento no tradicional es el que no proviene de los bancos y cooperativas, sino más bien que proviene de fuentes ajenas a estos, como inversionistas u otras organizaciones más pequeñas e incluso el Gobierno. Según Guioteca (Internet; 2010, 11, 16; 2015, 01,10; 13:01) "... las fuentes no tradicionales

incluyen otras alternativas, tales como las alianzas estratégicas y Fondos de Inversión".

Las facilidades que el financiamiento no tradicional ofrece, reduce los costos financieros de las empresas.

2.5.2. Variable Dependiente

2.5.2.1. Financiamiento para Pymes

Salvidia, Angélica (Internet; 2011, 04, 10; 2015, 01, 03; 10:54) dice que financiamiento para pymes es aportar con la cantidad de dinero necesario para llevar a cabo las funciones de las pequeñas y medianas empresas. Algo similar es lo que define el Ministerio de Industrias y productividad (Internet; 2012, s/m, s/d; 2014, 12, 23; 11:42) El Financiamiento "Permite aportar los recursos económicos necesarios para la creación de una empresa, el desarrollo de un proyecto o el mejoramiento de una unidad productiva" en este caso en las Pymes.

El financiamiento para Pymes en años anteriores ha sido difícil de llevar a cabo pero en la actualidad los Gobiernos de los países han tomado medidas para apoyar a las Pymes al momento de requerir financiamiento para sus actividades.

2.5.2.2.Análisis Financiero

El análisis financiero es una parte fundamental de la empresa, Gil, Ana(Internet; s/f; 2015, 01, 04; 14:30) manifiesta que el análisis financiero es un complemento tanto para las finanzas como para la contabilidad, por una parte la contabilidad necesita de

un análisis de sus números y resultados y las finanzas necesitan de la contabilidad como base para realizar dicho análisis. Olalla, Fernando; Domínguez, Juan; 2012, 05, 22; 2015, 01, 04; 14:47) "...conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa".

El análisis financiero es un estudio realizado a los resultados contables de la empresa, para que en base a estos resultados los directivos de la organización tomen decisiones financieras acertadas.

2.5.2.3.Índices Financieros

Nava, Marvelis (Internet; 2009,10, s/d; 2015, 01, 04; 15:13) indica que para realizar el análisis financiero en una organización es importante utilizar herramientas financieras como los índices financieros, los cuales permiten diagnosticar la situación económica y financiera de la empresa. Martínez, Humberto (Internet; s/f; 2015, 01, 04; 15:24) "Las razones o indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas" esto se debe a que los números por si solos no significan mayor cosa, necesariamente se los debe comparar con años anteriores o con empresas que realicen la misma actividad.

Estos indicadores financieros sirven para analizar la situación actual de la empresa, como también para medir los resultados, sirviendo así como punto de partida para la fijación de metas.

2.5.2.4.Liquidez

Domínguez, R. (2007) define a la liquidez como "...la capacidad puntual de

convertir los activos en líquidos o de obtener disponible para hacer frente a los

vencimientos a corto plazo" puntualizando que una empresa al no tener liquidez

puede desaprovechar descuentos y oportunidades. Para Monzón, J. (2009) la liquidez

es lo que determina si una empresa puede cubrir sus obligaciones al momento de su

vencimiento.

Para la investigadora Liquidez es la disposición que tiene una entidad para poder

responder a las obligaciones contraídas, cuando estas lleguen a su término.

Tesorería

Domínguez, R. (2007) "Este ratio revela si la empresa puede cumplir con sus

obligaciones de vencimiento a la vista. No debe ser inferior a uno". Soriano & Pinto

(2006) "Este ratio puede ajustarse no incluyendo en el Activo Circulante la partida de

existencias..." debido a que Existencias toma más tiempo al convertirlo en líquido a

comparación del Realizable o Disponible.

Fórmula

 $Tesorería = \frac{Disponible}{Deudas inmediatas}$

Como se mencionó anteriormente Tesorería es un ratio que mide la capacidad que

tiene una empresa para poder cubrir sus obligaciones de manera inmediata.

Liquidez

Quito, C. (s/f) Este índice muestra la proporción de deuda que el activo puede cubrir,

este ratio es calculado "...dividiendo el activo corriente del pasivo corriente.".

Domínguez, R. (2007)"...muestra la posibilidad de atender las deudas sin alterar la

estructura financiera ni el proceso productivo.". En el caso de que este ratio no se

encuentre entre 2.5 y uno, significaría que la empresa tendría que recurrir al

financiamiento a corto o mediano plazo.

Fórmula

 $Liquidez = \frac{Activo\ circulante}{Pasivo\ circulante}$

Prueba Ácida

Quito, C. (s/f) manifiesta que este ratio excluye a las cuentas que no son rápidamente

realizables, refiriéndose así a la cuenta inventarios principalmente. Por este motivo

este índice se convierte en una medida más exigente para poder cubrir las

obligaciones a corto plazo.

Domínguez, R. (2007):

Tratándose de empresas con existencias de venta inmediata y al contado, es decir, realizables en un plazo más corto que el correspondiente al importe de algunos créditos, procede deducir éstos en la suma que pueda compensarse con el valor de

las existencias que se considera podrán venderse al contado en fecha inmediata.

Fórmula

 $Pueba \ acida \ = \ \frac{Disponible \ mas \ realizable}{Deudas \ acorto \ plazo}$

Solvencia Total

Domínguez, R. (2007) manifiesta que este ratio sirve de complemento para el de

liquidez, en este hay una relación entre el activo neto real total y las deudas totales.

Este ratio tiene que ser mayor a 1, caso contrario se supondrá que la empresa se

encuentra en quiebra.

Fórmula

 $Solvencia\ total\ =\ \frac{Activo\ neto\ real\ total}{Deudas\ totales}$

Firmeza

Domínguez, R. (2007) declara que este ratio estable una relación entre las deudas de

mediano y largo plazo. Si el resultado de este ratio tiene un índice alto, quiere decir

que el activo fijo se encuentre financiado por fondos propios.

Fórmula

 $Firmeza = \frac{Activo\ neto\ real\ fijo}{Pasivo\ fijo}$

Independencia Financiera

Domínguez, R. (2007) "La relación entre capitales propios y ajenos determina el

grado de independencia financiera...". Mientras el resultado de este ratio sea más

alto, la empresa tendrá una mejor independencia financiera.

Fórmula

 $Independencia\ financiera = \frac{Neto\ patrimonial}{Deudas\ totales}$

2.6. Hipótesis

La Gestión de Recursos Financieros incide en la liquidez de la empresa

PRODUCALZA en la Ciudad de Ambato en el año 2014

2.7. Señalamiento de las Variables

Variable Independiente: Gestión de Recursos Financieros

Variable Dependiente: Liquidez

Unidades de Observación: Departamento Financiero PRODUCALZA

Términos de Relación: Incide en la

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1. Enfoque

El presente proyecto tiene un enfoque cuali-cuantitativo porque es tanto cuantitativo como cualitativo

Enfoque cualitativo.- Gómez, Marcelo (Internet; 2006, s/m, s/d; 2015, 02, 06; 15:13) Se encarga de proporcionar una visión descriptiva de las características del objeto de investigación. Con este enfoque se va a analizar las características más importantes, tanto de la Variable Independiente; Gestión de Recursos Internacionales y de la Variable Dependiente; Rentabilidad.

Enfoque cuantitativo.-Gómez (2006) "...utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis establecidas previamente..." Tiene como objeto principal, "la medición numérica, el conteo, y en el uso de la estadística para intentar establecer con exactitud patrones en una población.". Un enfoque cuantitativo en la investigación normalmente elige una idea, de esta se derivan preguntas, después se formula una hipótesis, luego se definen las variables y finalmente se desarrolla un plan para la comprobación de la hipótesis. Con esto se pretende medir el grado de relación que tiene la variable independiente Gestión de Recursos Financieros con la variable dependiente Liquidez para de esta manera poder comprobar la hipótesis.

3.2. Modalidades Básicas de Investigación

Este proyecto por su naturaleza, tiene las siguientes modalidades de investigación.

Investigación Bibliográfica o Documental.- Crowther, Warren (Internet; 1993, s/m, s/d; 2015, 02, 06; 15:25) Es el tipo de investigación que se realiza al recurrir a revistas, libros, periódicos, fuentes secundarias de información, en general. Para Ortiz (2004) esta técnica de investigación tiene como finalidad "...obtener datos e información a partir de documentos escritos y no escritos, susceptibles de ser utilizados." Según este autor es la técnica que arroja mejores resultados. El presente estudio yiene esta modalidad porque la investigadora se ha valido de información secundaria tomada de fuentes de información como libros, revistas, periódicos, del internet y otros.

Investigación de campo.-Universidad de Oriente (s/f) menciona que "la investigación de campo se presenta madiante la manipulación de una variable externa no comprobada, en condiciones rigurosamente controladas, con el fin de describir de que modo o por que causas se produce una situación o acontecimiento particular". Crowther, Warren (Internet; 1993, s/m, s/d; 2015, 02, 06; 15:32) manifiesta que esta investigación se dirige al lugar de los hechos para poder estudiar al objeto directamente. Según Ortiz (2004) la investigación de campo es "...de uso principal, aunque no exclusivo, de las ciencias sociales.". La investigadora ha asistido al lugar de los hechos para constatar las causas y efectos que genera el presente problema para tener una mejor información primaria y tener un contacto directo con los involucrados en la problemática de estudio.

3.3. Nivel de Investigación

Este proyecto según sus características tiene la siguiente profundidad de conocimientos.

Investigación Exploratoria.-Cazau (2006) "El objetivo de una investigación exploratoria es... examinar o explorar un tema o problema de investigación poco estudiado o que no haya sido abordado nunca antes... sirve para familiarizarse con fenómenos relativamente desconocidos... permitiendo identificar relaciones potenciales entre ellas.". De una manera similar Llopis, Ramón (Internet; 2004, s/m, s/d; 2015, 02, 06; 15:47) dice que "La investigación exploratoria es aquella en la que se intenta obtener una familiarización con un tema del que se tiene un conocimiento general, para plantear posteriores investigaciones u obtener hipótesis". Con este mecanismo la investigadora pudo identificar un problema central en la población a ser estudiada.

Investigación Descriptiva.- Naghi, Mohammad (Internet; 2000, s/m, s/d; 2015, 02, 06; 16:32) "La investigación descriptiva es una forma de estudio para saber quién, dónde, cuándo, cómo y porqué del sujeto de estudio". SegúnRodríguez (2005) investigación descriptiva "comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, composición o procesos de los fenómenos.". El estudio se lo realiza sobre cómo es objeto funciona en el presente. Rodríguez (2005) "...trabaja sobre realidades y su característica fundamental es la de presentarnos una interpretación correcta." Una vez identificado el problema central se procedió a conocer las causas y efectos que generan el problema, de donde se identificó la

variable independiente Gestión de Recursos Financieros como la variable dependiente Liquidez.

Investigación Correlacional o Asociativa.-Cazau (2006) "...el propósito principal de la investigación correlacional es averiguar cómo se puede comportar un concepto o variable conociendo el comportamiento de otra u otras variables relacionadas, es decir, el propósito es predictivo." Bernal, César (Internet; 2006, s/m, s/d; 2015, 02, 06; 16:35) manifiesta algo muy similar alegando que este tipo de investigación busca encontrar la relación que existe entre las variables. Una vez que se identificó las variables se las relacionó a la variable independiente Gestión de Recursos Financieros con la variable dependiente Liquidez, dándonos como resultado el tema del presente proyecto, además nos permitirá medir el grado de relación numéricamente para comprobar la hipótesis.

3.4. Población y Muestra

Población

La población hace referencia "a cualquier conjunto de elementos que tienen características comunes. Cada uno de los elementos que integran tal conjunto recibe el nombre de individuo" (Juez & Díez, 1997, p.95).

Al realizar un estudio, en la mayoría de casos resulta imposible analizar a todos los elementos de la población, es por esto que es necesario establecer una muestra significativa.

La población a la que está dirigido el presente estudio son los trabajadores del área administrativa de la empresa de calzado PRODUCALZA. A continuación se verá en detalle los trabajadores y el cargo que estos desempeñan en la empresa

Tabla 1: Población

| CARGO | NÚMERO DE TRABAJADORES |
|-------------------------------|------------------------|
| GERENTE GENERAL | 1 |
| ASISTENTE DE MARKETING | 1 |
| ASISTENTE DE RECURSOS HUMANOS | 1 |
| CONTADORA | 1 |
| AUXILIAR CONTABLE | 1 |
| SECRETARIAS | 3 |
| VENDEDORES | 7 |
| SUPERVISORES | 5 |
| TOTAL | 20 |

Fuente: PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Muestra

"La muestra es un subconjunto de individuos pertenecientes a una población, y representativos de la misma" (Juez & Díez, 1997, p.95).

Para poder obtener la muestra existen varias formas, esto depende del tipo de estudio que se está llevando a cabo.

Debido a que el tamaño de la población objeto de estudio no es amplia, se trabajará sin necesidad de calcular una muestra, es decir, se tomará en cuenta a todos los trabajadores para realizar la investigación.

3.5. Operacionalización de Variables

Variable Independiente: Gestión de Recursos Financieros

Tabla 2: Operacionalización Variable Independiente

| Concepto | Categoría/ | Indicador | Ítem | Técnica/Instrumento |
|------------------------|---------------|----------------|---|----------------------------|
| | Dimensión | | | |
| Es el conjunto de | Planificación | Políticas de | ¿La empresa cuenta con un Plan de Gestión de Recursos | |
| operaciones que se | | Financiamiento | Financieros? | |
| realiza en una empresa | | | ¿Cree usted que es importante la existencia de políticas de | |
| para obtener fondos. | | | financiamiento en la empresa? | Encuestas realizadas al |
| Estas operaciones se | Procedimiento | Toma de | ¿Para elegir entre una u otra fuente de financiación usted se | personal administrativo de |
| dividen en: | | decisiones | guía por la tasa de interés o la facilidad de crédito? | PRODUCALZA |
| Planificación, | | | | |
| Procedimiento y | Control | Evaluación | ¿Se realiza un control constante de los estados financieros? | |
| Evaluación. | | 2.00001011 | 622 Tanasa an Constante de los Catados Inidirectos. | |
| | | | | |

Fuente: PRODUCALZA
Elaboración: Estefanía López Urrutia

Variable Dependiente: Liquidez

Tabla 3: Operacionalización Variable Dependiente

| Concepto | Categoría/ | Indicador | Ítem | Técnica/Instrum |
|--------------------|------------|-----------------------------------|--|-------------------|
| | Dimensión | | | ento |
| Es la capacidad | Activos | Efectivo | ¿La empresa realiza flujos de efectivo? | |
| que tiene el | Líquidos | | | |
| activo de | | Depósitos | ¿Se efectúa depósitos frecuentemente? | |
| convertirse | | | | |
| inmediatamente | | Papeles comerciales a corto plazo | ¿Qué clase de inversiones conoce? | Encuestas |
| en efectivo | | Bonos del Tesoro | | realizadas al |
| (Activo Liquido) | | | ¿Las inversiones que realiza son en su mayoría a corto o | personal |
| para financiar sus | | | largo plazo? | administrativo de |
| actividades así | | Índices Financieros | ¿La empresa calcula índices de liquidez? | PRODUCALZA |
| como de cumplir | | | | |
| con sus | | | | |
| obligaciones. | | | | |
| | | | | |

| Obligaciones | Fuentes de Financiamiento | ¿A través de qué fuentes se financia la empresa? | |
|--------------|---------------------------|--|--|
| | | ¿Cada cuánto tiempo recurre al financiamiento externo? | |
| | | La ampraca ha antada par la financiación a travás da la | |
| | | ¿La empresa ha optado por la financiación a través de la Bolsa de Valores? | |
| | | | |
| | | | |

Fuente: PRODUCALZA
Elaboración: Estefanía López Urrutia

3.6. Plan de Recolección de la Información

Gómez (2006) manifiesta que después de haber encontrado el problema, establecer las preguntas, mencionar la hipótesis, realizar el diseño de la investigación e instituir el enfoque, se procede a recolectar los datos necesarios para hacer el respectivo análisis y así cumplir con los objetivos planteados.

Según Gómez (2006) existen tres actividades estrechamente ligadas al momento de recolectar datos:

a) Seleccionar un instrumento para recolección de datos. Para llevar a cabo la investigación se realizará encuestas al personal del área administrativa de la empresa PRODUCALZA. Según Torres (s/f) la encuesta: "constituye el término medio entre la observación y la experimentación... se dice que la encuesta es un método descriptivo con el que se pueden detectar ideas, necesidades, preferencias..." (p.4).

Torres (s/f) también menciona que la encuesta es utilizada para investigar mediante un proceso estandarizado de interrogación con la finalidad de "obtener mediciones cuantitativas de una gran variedad de características objetivas y subjetivas de la población" (p.4).

b) Aplicación del instrumento seleccionado. Como se ha mencionado anteriormente, las encuestas están dirigidas a todos los trabajadores del área administrativa de la empresa, dichas encuestas constan de preguntas cerradas de selección múltiple referentes al tema de estudio, es decir a la gestión de recursos financieros y la liquidez de dicha empresa.

Estas encuestas serán llenadas en cada puesto de trabajodentro de los horarios de labor del personal, la investigadora será la responsable de llevar a cabo la recolección de información en el período comprendido desde febrero 2015 a junio 2015 una sola vez.

c) Preparación de datos para su respectivo análisis. Los datos obtenidos mediante la encuesta deberán estar organizados para proceder con el análisis de resultados.

3.7. Plan de procesamiento de la información

Después de haber realizado la encuesta se procederá a efectuar el siguiente proceso:

- Recolección y revisión de datos a través de los instrumentos establecidos. En este caso el instrumento utilizado es la encuesta, la misma que está dirigida al personal administrativo de PRODUCALZA.
- 2. **Tabulación de datos.** Después de haber aplicado las encuestas, se ordenan los datos obtenidos mediante tablas, para una mayor comprensión de resultados.
- 3. Gráficos. Los resultados arrojados se presentan mediante pasteles, para que se pueda realizar el análisis con mayor facilidad. A continuación un ejemplo del gráfico a utilizar:

Gráfico 4: Ilustración en pastel



Fuente: Microsoft Excel **Elaboración:** Estefanía López Urrutia

- 4. **Interpretación de los resultados.** Se refiere al análisis que realiza la investigadora de los datos obtenidos a través de la encuesta.
- 5. **Comprobación de la Hipótesis.**Para comprobar la hipótesis del proyecto se utilizará la distribución t de Student debido a que la población es menor de 30.
- 6. **Conclusiones y Recomendaciones.** Finalmente se presentarán conclusiones y recomendaciones de la investigación, para que de este modo la empresa pueda tomar decisiones acertadas para el buen funcionamiento de la misma.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. Análisis e Interpretación de los resultados

Con la intensión de cumplir los objetivos planteados, en la presente investigación se ha procedido a realizar las encuestas al personal administrativo de PRODUCALZA acerca de la Gestión de Recursos Financieros que esta realiza y así poder mirar el impacto que esta tiene en la liquidez y mediante una tabulación de los datos obtenidos poder realizar su respectiva interpretación y análisis, para de esta manera encaminar a los directivos de la empresa a tomar decisiones acertadas.

Pregunta N° 1

¿La empresa cuenta con un plan de Gestión de Recursos Financieros?

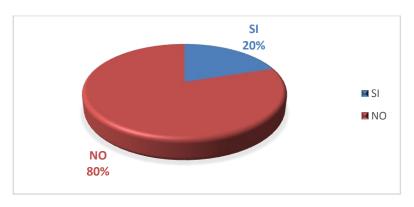
Tabla 4: Plan de Gestión de Recursos Financieros

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|-------------|------------|------------|
| SI | 4 | 20% |
| NO | 16 | 80% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 5: Plan de Gestión de Recursos Financieros



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

Como se puede observar en el gráfico, de un total de 20 encuestados el 20% afirma que la empresa si cuenta con un Plan de Gestión de Recursos Financieros, mientras que el 80% alega que no cuenta con ningún Plan.

Interpretación

La empresa no tiene un Plan de Gestión de Recursos Financieros, lo cual dificulta a los directivos tener una idea clara de la cantidad de recursos con los que cuentan para poder continuar con las operaciones. En las empresas resulta muy necesario prever la falta o exceso de recursos financieros, para de esta manera se pueda tomar decisiones que beneficien la actividad económica.

Pregunta N° 2

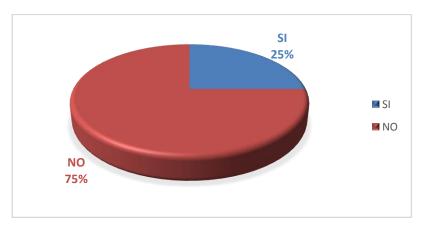
¿Cree usted que es importante la existencia de políticas de financiamiento en la empresa?

Tabla 5: Políticas de Financiamiento

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|-------------|------------|------------|
| SI | 5 | 25% |
| NO | 15 | 75% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 6: Políticas de Financiamiento



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA **Elaboración:** Estefanía López Urrutia

Análisis

Se puede observar que de 20 encuestados 5, que representan el 25% de la población indican que si es importante la existencia de políticas de financiamiento en la empresa, mientras que el 75% que es su mayoría, manifiesta que no es importante la existencia de las mismas.

Interpretación

En PRODUCALZA no existen políticas de financiamiento y esto se debe a que la mayoría de los trabajadores del área administrativa no entienden la importancia y el efecto que tienen en una administración financiera, debido a que con el uso de estas políticas la actividad de la empresa será más efectiva.

Pregunta N° 3

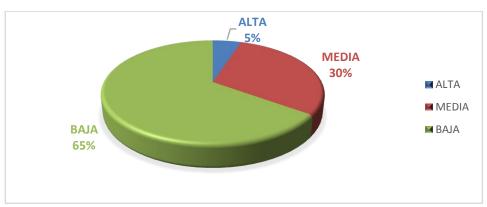
La facilidad de créditos bancarios que tiene la empresa es...

Tabla 6: Créditos Bancarios

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|-------------|------------|------------|
| ALTA | 1 | 5% |
| MEDIA | 6 | 30% |
| BAJA | 13 | 65% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA **Elaboración:** Estefanía López Urrutia

Gráfico 7: Créditos Bancarios



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA **Elaboración:** Estefanía López Urrutia

Análisis

Respecto a la accesibilidad de créditos que tiene la empresa en Instituciones Financieras, el 5% de los encuestados afirma que es alta, el 30% alude que es media y el 65% menciona que es baja.

Interpretación

Como se puede observar, la mayoríade encuestados indican que la empresa no tiene facilidad de acceso a créditos mediante Instituciones Financieras, es por esto que la

gestión financiera para aumentar el capital de trabajo se desvía a otras fuentes externas, incrementando así más gastos financieros afectando de esta manera a la liquidez.

Pregunta N° 4

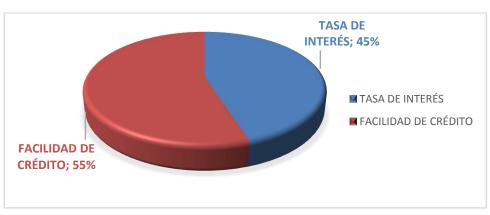
¿Qué es para usted más significativo al momento de buscar financiamiento?

Tabla 7: Tasa de interés y facilidad de crédito

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|----------------------|------------|------------|
| TASA DE INTERÉS | 9 | 45% |
| FACILIDAD DE CRÉDITO | 11 | 55% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 8: Tasa de interés y facilidad de crédito



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

Al momento de buscar financiamiento el 45% de los encuestados se fijan en la tasa de interés que la institución financiera está cobrando, mientras que el 55% se guía por la facilidad de crédito.

Interpretación

En este caso no existe una gran diferencia entre las dos opciones al momento de elegir un crédito bancario y esto se debe a que tanto la tasa de interés, como la facilidad de crédito son importantes, ya que si se elige una financiación rápida pero a costas de una tasa de interés alta, subirían los gastos financieros, y si se prefiere una tasa de interés baja pero tomaría mucho tiempo en lograr adquirirla, no podría cubrir las necesidades que aparecen debido a la actividad empresarial.

Pregunta N° 5

¿Con qué frecuencia hace un control a los estados financieros?

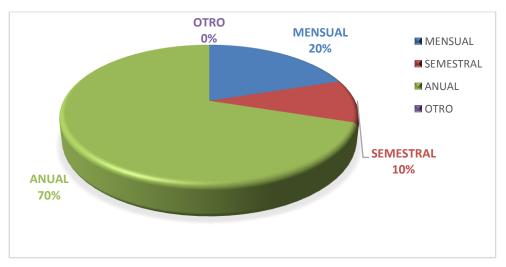
Tabla 8: Control de estados financieros

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|-------------|------------|------------|
| MENSUAL | 4 | 20% |
| SEMESTRAL | 2 | 10% |
| ANUAL | 14 | 70% |
| OTRO | 0 | 0% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 9: Control de estados financieros



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

Se aprecia que del 100% de los encuestados, el 20% menciona que se realiza un control a los estados financieros de manera mensual, el 10% dice que se efectúa de manera semestral y el 70% afirma que se hace una revisión anual.

Interpretación

Los Estados Financieros son informes de la situación en la que la empresa se encuentra, en estos se detallan los cambios que ha tenido en un determinado período de tiempo, sirviendo como base para la planificación y administración de recursos. En PRODUCALZA, tomando en cuenta los resultados obtenidos, dichos estados financieros se realizan anualmente, esto aumenta el desconocimiento al momento de gestionar recursos financieros, debido a que los dirigentes no sabrán si es realmente necesario.

Pregunta N° 6

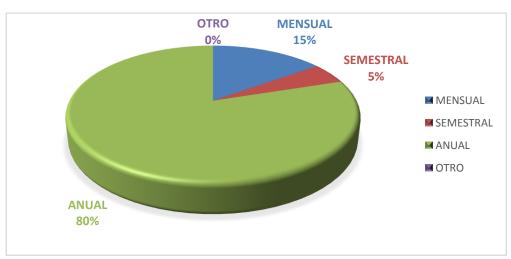
¿La empresa realiza flujos de efectivo?

Tabla 9: Flujos de efectivo

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|-------------|------------|------------|
| MENSUAL | 3 | 15% |
| SEMESTRAL | 1 | 5% |
| ANUAL | 16 | 80% |
| OTRO | 0 | 0% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 10: Flujos de efectivo



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

Como se puede observar, del 100% de encuestados el 15% manifiesta que la empresa realiza flujos de efectivo cada mes, el 5% dice que se calculan semestralmente y el 80% afirma que se elaboran anualmente.

Interpretación

La mayoría de encuestados admiten que los flujos de efectivo son elaborados una vez al año, con esto se puede deducir de una manera fácil que la empresa no tiene control sobre los ingresos y desembolsos de dinero que esta tiene, con lo que difícilmente podrían realizar una correcta gestión de recursos financieros, por lo cual el capital de trabajo se vería afectado y por ende la liquidez de PRODUCALZA.

Pregunta N° 7

¿Con qué frecuencia se efectúan los depósitos bancarios?

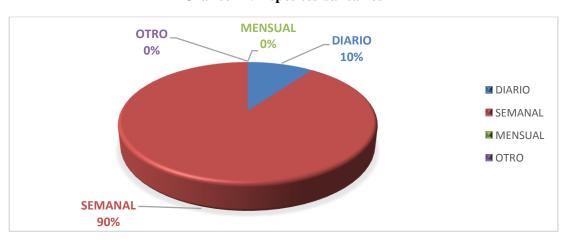
Tabla 10: Depósitos bancarios

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCI | A PORCENTAJE |
|-------------|-----------|--------------|
| DIARIO | 2 | 10% |
| SEMANAL | 18 | 90% |
| MENSUAL | 0 | 0% |
| OTRO | 0 | 0% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 11: Depósitos bancarios



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

Los depósitos bancarios según manifiesta el 10% de un total de 20 encuestados se los realiza diariamente, mientras que el 90% que representa a 18 personas afirma que se los hace semanalmente.

Interpretación

Se considera que la cuenta Bancos es una de las cuentas más líquidas en una empresa, es por esto que resulta muy necesario saber si esta cuenta es concurrida y tomando en cuenta el resultado de las encuestas en esta pregunta se puede interpretar que la empresa no tiene mayor problema, debido a que disminuyen el riesgo de pérdida o mal uso del dinero.

Pregunta N° 8

¿Qué clase de inversiones conoce?

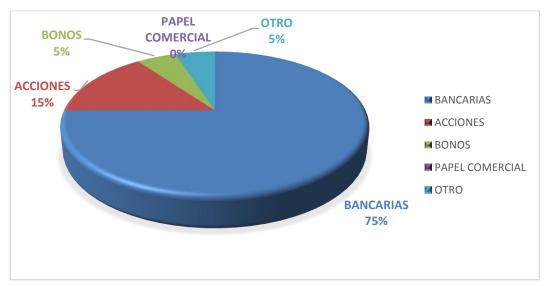
Tabla 11: Clases de inversiones

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|-----------------|------------|------------|
| BANCARIAS | 15 | 75% |
| ACCIONES | 3 | 15% |
| BONOS | 1 | 5% |
| PAPEL COMERCIAL | 0 | 0% |
| OTRO | 1 | 5% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 12: Clases de inversiones



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

De 20 encuestados, el 75% afirma que conoce solo las inversiones bancarias, el 15% alude conocer las inversiones en acciones, el 5% menciona que conoce las inversiones en bonos y el 5% restante dice que conoce las inversiones a través de otros tipos de inversión.

Interpretación

La mayoría de encuestados conoce las inversiones solo a través de Instituciones Financieras, sean estas Cooperativas de Ahorro y Crédito o Bancos, esto quiere decir que el conocimiento de los directivos de la empresa está un poco limitado acerca de fuentes más eficientes de financiamiento para la misma.

Pregunta N° 9

¿Las inversiones que realiza, en su mayoría son?

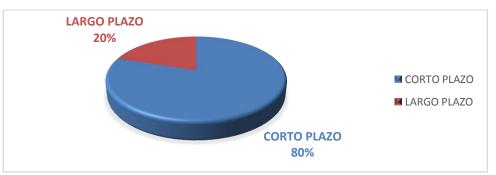
Tabla 12: Inversiones a corto y largo plazo

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|-------------|------------|------------|
| CORTO PLAZO | 16 | 80% |
| LARGO PLAZO | 4 | 20% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 13: Inversiones a corto y largo plazo



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

Como se puede observar, el 80% de encuestados dice que las inversiones realizadas en la empresa son en su mayoría a corto plazo, mientras que el 20% afirma que la mayoría son a largo plazo.

Interpretación

Dentro de los Activos Líquidos existen activos con más liquidez que otros, siendo de esta manera las inversiones a corto plazo más líquidas que las que están sometidas a

un largo período. En la empresa la mayoría de inversiones se las realiza a un tiempo menor a un año, mejorando de esta forma la liquidez de PRODUCALZA.

Pregunta N° 10

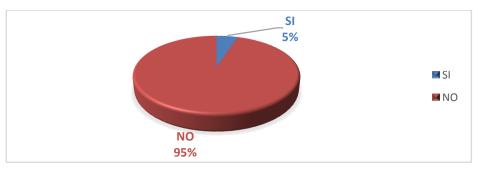
¿Calcula índices le liquidez la empresa?

Tabla 13: Índices de liquidez

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|-------------|------------|------------|
| SI | 1 | 5% |
| NO | 19 | 95% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 14: Índices de liquidez



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

Como se puede apreciar, el 95% de encuestados alude que no se calculan índices de liquidez en la empresa, mientras que tan solo el 5% dice que sí.

Interpretación

Los ratios financieros son herramientas necesarias para poder realizar un análisis de situación a la empresa, dando resultados reales y de esta manera poder tomar decisiones acertadas para el mejor funcionamiento de la misma. El hecho de que PRODUCALZA no calcule índices financieros aumenta el desconocimiento de los directivos acerca de la actividad económica y no podrá dar soluciones efectivas a los problemas encontrados.

Pregunta N° 11

El financiamiento externo lo obtiene a través de...

Tabla 14: Financiamiento externo

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|---------------------------|------------|------------|
| INSTITUCIONES FINANCIERAS | 6 | 30% |
| MERCADO DE VALORES | 0 | 0% |
| FUENTES INFORMALES | 14 | 70% |
| OTRO | 0 | 0% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

OTRO
0%

INSTITUCIONES
FINANCIERAS
30%

INSTITUCIONES FINANCIERAS
WERCADO DE VALORES
FUENTES INFORMALES
OTRO

Gráfico 15: Financiamiento externo

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA Elaboración: Estefanía López Urrutia

MERCADO DE VALORES 0%

Análisis

FUENTES
INFORMALES
70%

Tomando en cuenta los resultados obtenidos de la encuesta se puede apreciar que en su mayoría el financiamiento externo se obtiene a través de fuentes informales, con un 70%, mientras que el 30% afirma que se gestiona en Cooperativas de Ahorro y Crédito o Bancos.

Interpretación

El financiar la empresa en su mayoría a través de usureros aumenta considerablemente los gastos financieros, exponiendo a la misma a un incumplimiento de obligaciones debido a los altos intereses que estos conllevan, además de que esta fuente informal está penada por la ley. La Gestión Financiera a través de este método, indudablemente ocasiona una falta de liquidez.

Pregunta N° 12

¿Cada cuánto tiempo recurre al financiamiento externo?

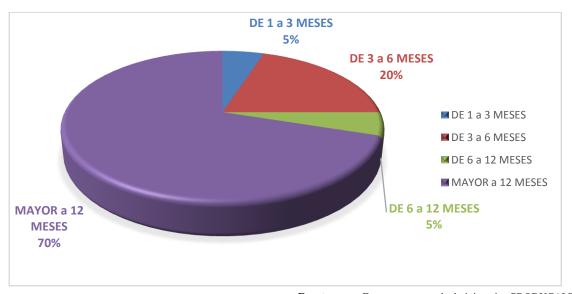
Tabla 15: Tiempo de financiamiento externo

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|------------------|------------|------------|
| DE 1 a 3 MESES | 1 | 5% |
| DE 3 a 6 MESES | 4 | 20% |
| DE 6 a 12 MESES | 1 | 5% |
| MAYOR a 12 MESES | 14 | 70% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Gráfico 16: Tiempo de financiamiento externo



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

De un total de 20 encuestados el 5% manifiesta que se gestiona financiación externa de 1 a 3 meses, el 20% dice que se lo hace en un período de 3 a 6 meses, el otro 5% afirma que se realiza entre 6 y 12 meses y la mayoría que representa el 70% alude que se recurre a la financiación en un período mayor a 12 meses.

Interpretación

Haciendo referencia a los resultados obtenidos se puede concluir que la empresa está adquiriendo recursos a través de la actividad misma de la empresa durante un año.

Pregunta N° 13

¿Cuál es el monto del que frecuenta financiarse?

Tabla 16: Monto de financiamiento

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|--------------------|------------|------------|
| MENOS DE \$1000 | 0 | 0% |
| DE \$1000 a \$3000 | 1 | 5% |
| DE \$3001 a \$5000 | 3 | 15% |
| MÁS DE \$5000 | 16 | 80% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA **Elaboración:** Estefanía López Urrutia

Gráfico 17: Monto de financiamiento



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

Como se puede observar, el 5% de los encuestados dice que el monto del que suele financiarse la empresa se encuentra entre \$1000 y \$3000, el 15% menciona que es un monto entre \$3001 y \$5000, mientras que el 80% asegura que es un monto mayor a \$5000.

Interpretación

En base a los resultados obtenidos a través de la encuesta se concreta que la mayoría de los encuestados afirman que la empresa se financia con montos mayores a \$5000, debido a que esta es la cantidad necesaria para financiar actividades operativas, pudiendo de esta manera entregar los recursos necesarios a cada área de la empresa para continuar con la producción en PRODUCALZA.

Pregunta N° 14

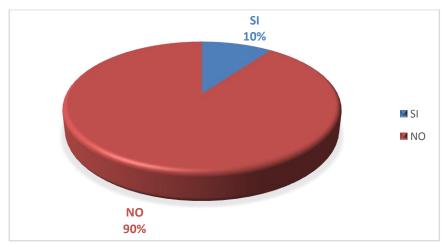
¿Considera que financiar sus actividades a través de la Bolsa de Valores, tiene mejores ventajas de liquidez, frente a otras opciones?

Tabla 17: La Bolsa de Valores como opción de fuente de financiamiento

| DESCRIPCIÓN | FRECUENCIA | PORCENTAJE |
|-------------|------------|------------|
| SI | 2 | 10% |
| NO | 18 | 90% |
| TOTAL | 20 | 100% |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Gráfico 18: La Bolsa de Valores como opción de fuente de financiamiento



Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Análisis

Conforme a lo que se puede apreciar, tan solo el 10% de encuestados considera que financiarse a través de la Bolsa de Valores tiene mejores ventajas de liquidez frente a otras opciones, mientras que la mayoría, que representa el 90% cree que no tiene mayores ventajas.

Interpretación

La financiación a través de la Bolsa de Valores es una alternativa poco conocida entre los empresarios, es por esto que no tienen presente las ventajas que esta opción trae a la empresa, mejorando de esta manera la liquidez de la misma.

4.2. Verificación de la Hipótesis

En la encuesta realizada con anterioridad en la empresa PRODUCALZA se obtuvo

datos cuantificables que nos permitirán realizar la comprobación de la hipótesis, con

lo que se busca vislumbrar su veracidad o rechazarla, para esto seusará la t de student

como herramienta para desarrollar el cálculo.

Planteamiento de la Hipótesis

Ho: La Gestión de Recursos Financieros no incide en la liquidez de la empresa

PRODUCALZA en la Ciudad de Ambato en el año 2014

H1: La Gestión de Recursos Financieros incide en la liquidez de la empresa

PRODUCALZA en la Ciudad de Ambato en el año 2014

Definición del Nivel de Significancia

El nivel de significancia en esta investigación es del 95%, mientras que el 5% (0.05)

es el margen de error.

Cálculo de los grados de libertad

$$gl = (f-1)(c-1)$$

f = Es el número de preguntas para realizar el cálculo.

c= Alternativas de respuesta.

$$gl = (f - 1) (c - 1)$$
.

$$gl = (2-1)(2-1)$$

gl=1

Regla de Decisión

Si el valor obtenido a través de la fórmula t de Student es igual o menor al valor que se divisa en la tabla N° 18 (6.314), se acepta la hipótesis nula que es La Gestión de Recursos Financieros NO incide en la liquidez de la empresa PRODUCALZA en la Ciudad de Ambato en el año 2014 y se rechaza la hipótesis alternativa, la que afirma que La Gestión de Recursos Financieros SI incide en la liquidez de la empresa PRODUCALZA en la Ciudad de Ambato en el año 2014.

Mientras que si el valor *t* es mayoral valor de la tabla de distribución se rechaza la hipótesis nula, aceptando la alternativa.

Tabla 18: Distribución t de Student

| σ gl | 0.75 | 0.80 | 0.85 | 0.90 | 0.95 | 0.975 | 0.99 | 0.995 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 1 | 1.000 | 1.376 | 1.963 | 3.078 | 6.314 | 12.706 | 31.821 | 63.657 |
| 2 | 0.816 | 1.061 | 1.386 | 1.886 | 2.920 | 4.303 | 6.965 | 9.925 |
| 3 | 0.765 | 0.978 | 1.250 | 1.638 | 2.353 | 3.182 | 4.541 | 5.841 |
| 4 | 0.741 | 0.941 | 1.190 | 1.533 | 2.132 | 2.776 | 3.747 | 4.604 |
| 5 | 0.727 | 0.920 | 1.156 | 1.476 | 2.015 | 2.571 | 3.365 | 4.032 |
| 6 | 0.718 | 0.906 | 1.134 | 1.440 | 1.943 | 2.447 | 3.143 | 3.707 |
| 7 | 0.711 | 0.896 | 1.119 | 1.415 | 1.895 | 2.365 | 2.998 | 3.499 |
| 8 | 0.706 | 0.889 | 1.108 | 1.397 | 1.860 | 2.306 | 2.896 | 3.355 |
| 9 | 0.703 | 0.883 | 1.100 | 1.383 | 1.833 | 2.262 | 2.821 | 3.250 |
| 10 | 0.700 | 0.879 | 1.093 | 1.372 | 1.812 | 2.228 | 2.764 | 3.169 |

Fuente: Díaz & Fernández Elaboración: Estefanía López Urrutia

4.3. Señalamiento de Variables

Variable Independiente: Gestión de Recursos Financieros

Variable Dependiente: Liquidez

Cálculo de la distribución t de Student

$$t = \frac{\overline{x} - \mu}{\frac{\sigma}{\sqrt{\eta}}}$$

Donde:

 \bar{x} = Valor promedio o media aritmética

 σ = Desviación estándar

 η = Tamaño de la muestra

 μ = Media muestral

Aplicación

Para el cálculo de la t de Student se utilizarán las preguntas uno y diez que se refieren a la Gestión de Recursos Financieros y la Liquidez respectivamente.

- 1. ¿La empresa cuenta con un plan de Gestión de Recursos Financieros?
- 10. ¿Calcula índices le liquidez la empresa?

Procedimiento

Tabla 19: Valores del punto muestral

| Preguntas | SI | NO | X |
|-----------|-----|----|-----|
| 1 | 4 | 16 | -12 |
| 10 | 1 | 19 | -18 |
| | -30 | | |

Fuente: Encuestas personal administrativo PRODUCALZA

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Fórmula de la Media Aritmética

$$\bar{x} = \frac{\sum x}{\eta}$$

Donde:

$$\sum x = \text{Sumatoria de X}$$

 η = Tamaño de la muestra (número de preguntas)

$$\overline{x} = \frac{-30}{2}$$

$$\bar{x} = -15$$

Después de obtener la media aritmética se procede a reemplazarla en la siguiente fórmula:

$$(x-\bar{x})^2$$

Donde:

x= Punto muestral.

 \overline{x} =Valor de la media aritmética.

Tabla 20: Reemplazo media aritmética

| $(x-\bar{x})^2$ | Resultado |
|-----------------|-----------|
| [-12-(-15)] | 9 |
| [-18-(-15)] | 9 |
| $\Sigma(x-x)^2$ | 18 |

Fuente: Valores del punto muestral del proyecto

Elaboración: Estefanía López Urrutia

Desviación estándar

$$\sigma = \frac{\sqrt{\Sigma(x-x)^2}}{\eta}$$

$$\sigma = \frac{\sqrt{18}}{2}$$

$$\sigma = \frac{4.24}{2}$$

$$\sigma = 2.12$$

Aplicación de la fórmula t de Student

$$t = \frac{\bar{x} - \mu}{\frac{\sigma}{\sqrt{\eta}}}$$

$$t = \frac{-15 - 0}{\frac{2.12}{\sqrt{2}}}$$

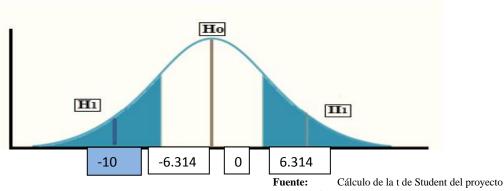
$$t = \frac{-15}{1.5}$$

$$t = -10$$

Cabe recalcar que en la fórmula anterior a μ se le asigna el valor de cero ya que $\mu=\mu_{\rm l}-\mu_{\rm 2}$, dado que se está trabajando solo con una muestra y tanto en $\,\mu_{\rm l}$ como en $\mu_{\rm 2}$ se coloca el mismo valor, por este motivo la diferencia es igual a cero.

Zona de aceptación o rechazo

Gráfico 19: Zona de aceptación o rechazo de la hipótesis



Elaboración: Estefanía López Urrutia

Decisión

Después de haber realizado el cálculo de la t de Student se procede a verificar las hipótesis planteadas, donde si el valor de t es menor a 6.314 se acepta la hipótesis nula, caso contrario se acepta la alternativa. En este caso el resultado es 10.00 negativo, por lo tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternativa que es La Gestión de Recursos Financieros SI incide en la liquidez de la empresa PRODUCALZA en la Ciudad de Ambato en el año 2014, aunque por ser negativo este resultado se encuentra al lado izquierdo del gráfico.

4.4. Cálculo de los Índices de Liquidez

Liquidez

$$Liquidez = \frac{Activo\ circulante}{Pasivo\ circulante} = \frac{273019.59}{169232.00} = 1.613$$

Análisis

Según Espinoza (2011), para que la empresa no tenga muchos problemas para cumplir con los pagos exigibles que se encuentran en el pasivo corriente, este ratio financiero debe encontrarse entre 1.5 y 2. Como se puede observar PRODUCALZA tiene un índice de liquidez de 1.6, esto quiere decir que no tiene mayores dificultades al cumplir con los pagos del pasivo corriente.

Prueba ácida

$$Prueba \, \'acida = \frac{Activo \, Corriente - Inventarios}{Deudas \, a \, corto \, plazo} = \frac{273019.59 - 193209.80}{169232.00} = 0.472$$

Análisis

La prueba ácida mide la capacidad de pago que tiene la empresa en el caso de que los acreedores exijan de manera inmediata dicho cumplimiento, es por esto que a los inventarios se los excluye de este cálculo. Por cada \$1 dólar que PRODUCALZA debe, cuenta con \$0.47 centavos para cubrirlo, esto quiere decir que en el caso de que sus acreedores pidan el pago de la deuda, la empresa no está en capacidad de cubrirla al 100%.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- La empresa PRODUCALZA al no contar con un plan de gestión de recursos financieros, lleva sus procesos de crédito principalmente de una manera apresurada sin tomar en cuenta las prestaciones o beneficios que pueda tener una u otra institución financiera. Esto se debe a que la mayoría de directivos de la empresa suponen que el establecer políticas de financiamiento no es muy importante para el buen manejo de dicha entidad. Por otro lado se puede alegar que el control a los estados financieros debe ser constante para poder controlar o prever posibles problemas no solo de liquidez, sino también de endeudamiento, de rentabilidad, de rotación y no como la empresa lo ha estado realizando, en su mayoría anualmente.
- Después de haber calculado los índices financieros más relevantes para la empresa se concluye que PRODUCALZA tiene una baja liquidez al momento de hacer frente a los pagos inmediatos, ya que tiene un activo disponible muy bajo a comparación de los pasivos a corto plazo, de la misma manera al realizar un cálculo un poco más riguroso, el índice de prueba ácida, el resultado que arroja no es lo suficientemente alentador, ya que por cada \$1,00 dólar de deuda tiene menos de la mitad para poder cubrirlo, esto es tan solo \$0,47 centavos. Aunque al hacer el cálculo del índice de liquidez propiamente

- dicho el resultado obtenido se encuentra dentro del parámetro establecido para poder afirmar que la liquidez no se encuentra completamente baja.
- La empresa al no contar con un plan de gestión de recursos financieros se enfrenta a problemas de liquidez debido a que su dinero no se canaliza de una buena manera, existiendo así gastos innecesarios en intereses principalmente, muchas de las veces las pequeñas empresas se enfrentan a inmensas barreras de financiamiento debido a que las instituciones financieras no confían en los proyectos de las mismas, es por esto que los directivos optan por financiarse a través de usureros a un costo muy alto de interés, es por esto que existen desfases en su liquidez ya que con lo poco que logran recuperar de las ventas de calzado, se ven obligados a pagar las letras a los prestamistas informales, sin tener opción a hacer frente al resto de deudas, y no solo son los usureros los que abusan de los intereses, sino también los Bancos y Cooperativas, tomando en cuenta que a comparación del resto de créditos, los que son destinados a proyectos de micro empresas son los que más tasa de interés tienen.

5.2. Recomendaciones

- Para que la empresa tenga una mejor gestión de recursos financieros se recomienda que cree políticas de financiamiento, para que de este modo pueda tener un orden al momento de gestionar dichos recursos y así no mal gaste tiempo ni dinero con pagos de intereses excesivos.
- La liquidez en PRODUCALZA no se encuentra en muy buenas condiciones, principalmente si se toma en cuenta las obligaciones a cumplir de manera

inmediata, es por esto que se recomienda a parte de realizar cálculos periódicos de índices de liquidez para solucionar problemas, también contar con más dinero en efectivo disponible en lugar de adquirir demasiada materia prima innecesaria.

Para evitar la intermediación financiera, que aparte de conceder préstamos para financiar proyectos, cobran altas tasas de interés, en el presente proyecto se recomienda hacer uso de un mecanismo poco conocido entre los empresarios, que en lugar de realizar dicha intermediación financiera, es un desintermediario financiero, que pone en contacto directo tanto a los empresarios como a los dueños del capital que desean invertir su dinero, para de esta manera disminuir el porcentaje de ganancia que tienen las instituciones financieras, incrementando la rentabilidad tanto de las empresas como de los inversionistas, con esto se hace referencia a la emisión de obligaciones por parte de PRODUCALZA a través de la Bolsa de Valores de Quito.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1. Datos Informativos

Título: "Proceso de emisión de obligaciones a través del Mercado de Valores"

Unidad Ejecutora: Empresa de calzado PRODUCALZA

Beneficiarios: Trabajadores de la empresa, proveedores y clientes.

Ubicación: Provincia de Tungurahua, Ambato, La Letamendi

Equipo técnico responsable:

Investigadora: Estefanía López Urrutia

Personal administrativo de PRODUCALZA

6.2. Costo

El costo de la presente propuesta se presenta a continuación:

Tabla 21: Costo del proyecto

| RECURSOS | VALOR |
|--------------|----------|
| Materiales | \$72.00 |
| iviateriales | \$72.00 |
| Tecnológicos | \$14.80 |
| Humanos | \$366.00 |
| TOTAL | \$452.80 |

Fuente: Modelo operativo del proyecto **Elaboración:** Estefanía López Urrutia

6.3. Antecedentes relacionados con el tema de la propuesta

Se ha tomado en cuenta la tesis realizada por Mónica Paulina Parra. (2014). "La Bolsa de Valores en Ecuador como alternativa de financiamiento y su incidencia en la toma de decisiones en la Cooperativa de Ahorro y Crédito OSCUS Ltda." que tiene como objetivo evidenciar las alternativas de financiamiento en la Bolsa de Valores y que de esta manera tomen mejores decisiones en dicha institución. Parra (2014) afirma que financiarse a través de la Bolsa de Valores disminuiría los gastos financieros, ya que el Mercado Bursátil ofrece grandes ventajas frente a otras fuentes.

La Subsecretaría de Mipymes y Artesanías (2012) en su estudio "Alternativas de Financiamiento a través del Mercado de Valores para Pymes" menciona que la inversión que una pequeña empresa pueda tener en el Mercado Bursátil incrementa sus beneficios frente a otras opciones tradicionales de financiamiento, permitiendo canalizar de mejor manera los recursos para la producción. A pesar de esto las grandes compañías representan la mayoría de instituciones inscritas en el Mercado de Valores, y las pequeñas siguen siendo excluidas.

Según la Subsecretaría de Mipymes y Artesanías (2012) "Existe una demanda insatisfecha de crédito del 46.79% frente al crédito requerido" (p.64). Este déficit no es cubierto por nadie, es por este motivo que el Mercado de Valores "empata perfectamente" para cumplir con dicha demanda.

Según Johny Wladimir Narváez (2004) en su tesis "La emisión de obligaciones como una alternativa de financiamiento a largo plazo para las empresas" asegura que los entes económicos de cualquier sector pueden gestionar recursos financieros a través del Mercado de Valores para "financiar proyectos de expansión, reestructurar los

pasivos, así también reactivar las operaciones productivas de las empresas con el objetivo de mantenerse y en otros casos ampliar su participación en el mercado dentro de su sector." (p.103).

Las Pymes son el motor de la economía del Ecuador, ya que se dedican a diferentes actividades, empleando así a varios trabajadores. Pero por el motivo de ser pequeñas y medianas empresas se enfrentan a varias barreras principalmente al momento de requerir financiamiento tradicional a través de instituciones financieras para llevar a cabo sus actividades, es por esto que resulta necesario tomar en cuenta otras instituciones que estén dispuestas a ayudar con esta financiación y el Mercado de Valores se presenta como la mejor opción.

6.4. Justificación

El mercado bursátil es una opción acertada al momento de buscar financiamiento, debido a los múltiples beneficios que ofrece, a través de este mercado se realiza negociaciones de valores, quien decida comprar o vender acciones o papeles comerciales lo pueden hacer de una manera directa sin necesidad de un intermediario financiero, evitando los pagos excesivos de interés en instituciones financieras, es por esto que se considera que el ingreso de las pymes al mercado de valores es necesario, debido a que a través de este medio lograría financiarse, ya sea emitiendo acciones, obligaciones o pagarés.

Los créditos, por así decirlo, gestionados a través del Mercado de Valores son más eficientes debido a que estos se adaptan a las diferentes necesidades de las empresas, ya sea en tiempo o interés. Dichos créditos resultan muy importantes para los

empresarios y para la economía debido a que la dinamiza y permite que la corriente circular se cumpla de una manera eficiente.

6.5. Objetivos

Objetivo General

- Establecer el procedimiento a seguir para que la empresa de calzado PRODUCALZA emita obligaciones a través del Mercado de Valores y así pueda obtener financiamiento a través del mismo.

Objetivos Específicos

- Determinar los requisitos que PRODUCALZA debe cumplir para convertirse en sociedad anónima.
- Detallar el proceso para la emisión de obligaciones dentro de la Bolsa de Valores de Quito.
- Socializar la presente propuesta con el personal administrativo de la empresa PRODUCALZA, para que pueda ser usada y así mejorar índices de liquidez.

6.6. Metodología

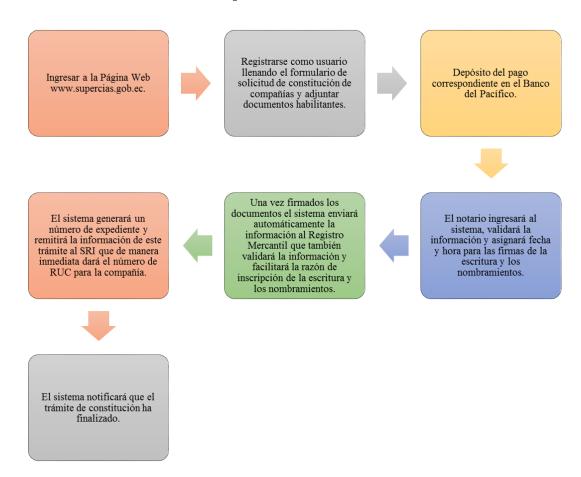
Tabla 22: Modelo Operativo

| FASE | ACTIVIDADES | RECURSO | TIEMPO | RESPONSABLE |
|-----------------|--------------------|--------------|----------|---------------|
| Fase 1: | Investigar cómo | Tecnológico: | 1 semana | |
| Determinar | una pequeña | \$7.40 | | |
| requisitos para | empresa puede | Humano: | | |
| que una pequeña | llegar a ser una | \$91.50 | | |
| empresa se | sociedad anónima. | | | |
| convierta en | | | | |
| sociedad | | | | |
| anónima. | | | | |
| Fase 2: | Consultar el | Tecnológico: | 1 semana | |
| Detallar el | procedimiento | \$7.40 | | |
| proceso para la | para la emisión de | Humano: | | |
| emisión de | obligaciones en la | \$91.50 | | Investigadora |
| obligaciones en | Bolsa de Valores | | | |
| la Bolsa de | Quito. | | | |
| Valores. | | | | |
| Fase 3: | Presentar a los | Impresiones: | 2 Sem | |
| Socializar la | directivos de | \$72.00 | anas | |
| presente | PRODUCALZA la | Humano: | | |
| propuesta | propuesta de | \$183.00 | | |
| | emisión de | | | |
| | obligaciones a | | | |
| | través de la Bolsa | | | |
| | de Valores. | | | |

Elaboración: Estefanía López Urrutia

6.6.1. Fase 1

Gráfico 20: Pasos para convertirse en sociedad anónima

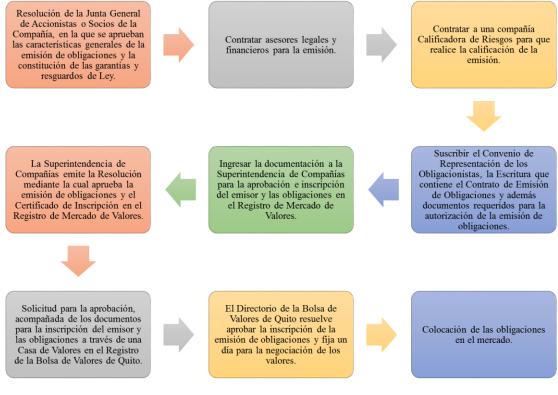


Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

Elaboración: Estefanía López Urrutia

6.6.2. Fase 2

Gráfico 21: Proceso de emisión de obligaciones en la Bolsa de Valores de Quito



Fuente: Bolsa de Valores Quito **Elaboración:** Estefanía López Urrutia

6.6.3. Fase 3

La socialización de la propuesta se realizará en una reunión a la que asistan los propietarios junto con el personal administrativo de PRODUCALZA tanto del área de Marketing, Recursos Humanos, Contabilidad, Ventas y Producción. En dicha reunión se arribarán temas concernientes al desarrollo del proyecto y la posible aplicación de la propuesta, poniendo en consideración todas las ventajas que esta tendría al momento de ingresar al Mercado de Valores, llevándola a mejorar su estado de liquidez.

BIBLIOGRAFÍA

LIBRO

- Chaves, Osvaldo; Chyrikins, Héctor; Entre otros.2000. *Teoría Contable. Primera Edición*. MACCHI GRUPO EDITOR S.A. Buenos Aires.
- Domínguez, R. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=7afDDNYa1z4C&pg=PA16&dq=liqui dez+definicion&hl=es-419&sa=X&ved=0CBsQ6AEwAGoVChMI56PShO-AxwIVw5UeCh0rgAaL#v=onepage&q=liquidez%20definicion&f=false
- Espejo, Lupe. 2007. *Contabilidad General*. Primera Edición. EDILOJA Cía. Ltda. Loja.
- Gómez, M. (2006). *Introducción a la Metodología de la Investigación Científica*.

 Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=9UDXPe4U7aMC&pg=PA121&dq=metodos+de+recoleccion+de+datos&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwij3oCyx9XMAhUHXB4KHXl7DaoQ6AEIHjAB#v=onepage&q=metodos%20de%20recoleccion%20de%20datos&f=false
- Juez, P. & Díez, F. (1997). Probabilidad y Estadística en Medicina. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=J12IRXENQ88C&pg=PA95&dq=pobl acion+y+muestra&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiwyYPEsdXMAhXDFR4K HQ85CY0Q6AEILzAC#v=onepage&q=poblacion%20y%20muestra&f=false
- Monzón, J. (2009). Análisis de la liquidez, el endeudamiento y el valor. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=_GgpX1uI-3cC&printsec=frontcover&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

- Ortiz, F. (2004). Diccionario de metodología de la Investigación Científica.

 Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=3G1fB5m3eGcC&printsec=frontcover &dq=metodologia+de+la+investigacion+cientifica&hl=es&sa=X&ved=0CD YQ6AEwBWoVChMInceV8ejoyAIVRZceCh33tAuK#v=onepage&q=investi gacion&f=false
- Quito, C. (s/f). Análisis de Estados Financieros. Recuperado de http://ucvvirtual.edu.pe/campus/HDVirtual/20010127/RATIOS%20FINANCI EROS/7000001541/RATIOS_FINANCIEROS.pdf
- Rodríguez, E. (2005). *Metodología de la Investigación*. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=r4yrEW9Jhe0C&pg=PA19&dq=meto dologia+de+la+investigacion+cientifica&hl=es&sa=X&ved=0CDEQ6AEwB GoVChMInceV8ejoyAIVRZceCh33tAuK#v=onepage&q=metodologia%20d e%20la%20investigacion%20cientifica&f=false
- Soriano & Pinto (2006). Finanzas para no Financieros. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=PpF-iaPEJCEC&pg=PA81&dq=ratio+de+tesoreria&hl=es-419&sa=X&ved=0CBsQ6AEwAGoVChMIyP6XsoCBxwIVwhkeCh05JAl8#v=onepage&q=ratio%20de%20tesoreria&f=false
- Torres, M. (s/f). *Métodos de Recolección de Datos para una Investigación*. Recuperado de http://www.tec.url.edu.gt/boletin/URL_03_BAS01.pdf

TESIS

- Arauz, A. (2009). Microestructura del Mercado de Valores Ecuatoriano (Tesis de maestría). Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales Sede Ecuador, Ecuador.
- Asubadin, I. (2011). Control Interno del Proceso de Compras y su Incidencia en la Liquidez de la Empresa Comercial YUCAILLA CIA. LTDA. Latacunga

- durante el año 2010 (Tesis de Pregrado). Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.
- Chicaiza, P. (2011). La recaudación de la cartera vencida como herramienta para mejorar la rentabilidad en la empresa FREVI de la Ciudad de Ambato en el período 2011 (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.
- Medina, A. (2011). La Gestión Administrativa Financiera y su Impacto en la Liquidez de la Estación de Servicios Juan Benigno Vela en el año 2010(Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.
- Morales, D. (2012). Diseño de un Modelo de Gestión Administrativo Financiero para las PYMES dedicadas a las actividades comerciales en la Ciudad de Quito (Tesis de Pregrado). Universidad Politécnica Salesiana Ecuador, Ecuador.
- Narváez, J. (2004). La emisión de obligaciones como una alternativa de financiamiento a largo plazo para las empresas (Tesis de pregrado). Universidad Andina Simón Bolívar, Ecuador.
- Parra, M. (2014). La Bolsa de Valores en Ecuador como alternativa de financiamiento y su incidencia en la toma de decisiones en la Cooperativa de Ahorro y Crédito OSCUS Ltda. (Tesis de Maestría). Universidad Técnica de Ambato.
- Proaño, M. (2013). Implementación y Diseño de una Estrategia Global para Generar Negocios Internacionales en el Sector Calzado del Cantón Ambato-Provincia de Tungurahua: Caso Empresa Marjorie (Tesis de pregrado). Escuela Politécnica del Ejército, Ecuador.
- Samaniego, R. (2013). Proyecto de Titularización de Flujos Futuros de la Corporación Provincial de Salud del Guayas como alternativa de Financiamiento de Servicios Médicos (Tesis de Maestría). Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Ecuador.

Vayas, A. (2014). Estudio de las inversiones en la Bolsa de Valores y su incidencia en la liquidez del sector empresarial del cantón Ambato (Tesis de Maestría). Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.

LEY

- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. (2010). *Órganos de Regulación de las PYMES*. Recuperado de http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2014/02/1-Codigo-Organico-de-la-Produccion-Comercio-e-Inversiones-pag-37.pdf
- Constitución de la República del Ecuador. (2008). *Título VI: Régimen de Desarrollo*.

 Recuperado de http://www.cicad.oas.org/fortalecimiento_institucional/legislations/PDF/EC/c onstitucion.pdf
- Plan Nacional del Buen Vivir. (2013-2017). *Objetivo 10: Impulsar la Transformación de La Matriz Productiva*. Recuperado de http://documentos.senplades.gob.ec/Plan%20Nacional%20Buen%20Vivir%2 02013-2017.pdf

ORGANIZACIÓN

- Explored. (2005). *Financiamiento para PYMES*. Recuperado de http://www.explored.com.ec/noticias-ecuador/financiamiento-para-pymes-208239.html
- INEC. (2010). Manufactura-Número de Establecimientos, Personal Ocupado y Remuneraciones Según Divisiones (CIIU) de Actividad Económica-2010. Recuperado de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/manufactura-y-mineria/
- Ministerio de Coordinación de la Producción Empleo y Competitividad. (2011).

 Agendas para la Transformación Productiva Territorial. Recuperado de

http://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/02/AGENDA-TERRITORIAL-TUNGURAHUA.pdf

Organización Latinoamericana de Administración. (2007). Las MIPYMES en Latinoamérica. Recuperado de http://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=2&cad=rja&uact=8&ved=0CCIQFjAB&url=http%3A%2F%2Fwww.researchgat e.net%2Fprofile%2FContreras_Soto%2Fpublication%2F259758594_Las_MIPYMES_en_Latinoamrica_Estudios_e_Investigaciones_en_la_Organizacin_Latinoamericana_de_Administracin%2Flinks%2F0a85e52da98319c646000000&ei=3eCFVLnQKs-ryAS-0oKYCg&usg=AFQjCNGRbioAW4fNzZMn4Ctk7Sgbc0DPeQ&sig2=mloECz9wJ79YkbVTZbw5Yw

REVISTA CIENTÍFICA ONLINE

- Jaramillo, L. (2003). ¿Qué es Epistemología?. *Cinta de Moebio*, (18), 4-5. Recuperado de http://www.redalyc.org/pdf/101/10101802.pdf
- Martínez, J. (2010, marzo). En torno a la axiología y los valores. *Contribuciones a las Ciencias Sociales*. Recuperado de http://www.eumed.net/rev/cccss/07/jamg3.pdf
- Pérez, M. (2002). Explotación de los córpora textuales informatizados para la creación de bases de datos terminológicas basadas en el conocimiento. *Estudios de Lingüística del Español (ELiEs)*, (18), s/p. Recuperado de http://elies.rediris.es/elies18/531.html

ENCICLOPEDIA EN LÍNEA

Fernández, J. (2015) Estructura Financiera de la Empresa. *Expansión* [versión electrónica]. Madrid: Unidad Editorial,

- http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-financiera-de-la-empresa.html
- Palomo, R. (2015) Estructura Óptima de Capital. Expansión [versión electrónica].
 Madrid: Unidad Editorial, http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-optima-de-capital.html

PDF

- Bautista, I. (2011). *Estructura Financiera*. Recuperado de http://www.uaeh.edu.mx/docencia/P_Presentaciones/huejutla/administracion/administracion%20estrategica%20financiera/estructura_financiera.pdf
- Bolsa de Valores de Quito. (s/f). *Cómo emitir obligaciones a largo plazo*.

 Recuperado de http://www.bolsadequito.info/uploads/inicio/manuales-de-inscripcion-de-valores/obligaciones/1105172114500a932ed3e83f4deeb9a3b885de1b4717_comoemitirobligaciones.pdf
- Universidad de Oriente. (s/f). *Maestría en Políticas Públicas*. Recuperado de http://www.uovirtual.com.mx/moodle/lecturas/metoprot/10.pdf
- Cazau, P. (2006). *Introducción a la Investigación en Ciencias Sociales*. Recuperado de http://alcazaba.unex.es/asg/400758/MATERIALES/INTRODUCCI%C3%93 N%20A%20LA%20INVESTIGACI%C3%93N%20EN%20CC.SS..pdf

LINKOGRAFÍA

http://www.davidwongcam.com/libros/finanzascorp/introduccion.pdf

https://books.google.com.ec/books?id=zrjKBSptgdcC&pg=PA42&dq=FINANZAS+DEFINICION&hl=es-419&sa=X&ei=G0u5VJLqL8iVNvmTg5AE&ved=0CCgQ6AEwAg#v=onepage&q=FINANZAS%20DEFINICION&f=false

```
http://www.aliatuniversidades.com.mx/bibliotecasdigitales/pdf/economico_administr ativo/Fundamentos_de_administracion_financiera.pdf
```

http://articulosfinanzas.blogspot.com/2009/01/definicion-de-administracion-financiera.html

http://cursos.aiu.edu/Planeaci%C3%B3n%20Financiera/PDF/Tema%202.pdf

http://www.eumed.net/ce/2009b/jcqp3.htm

http://es.slideshare.net/pepelucholuyoluyo/14-va-semana-rh-rf-rm-rt-re

http://www.gencat.cat/treball/doc/doc_9519557_1.pdf

http://es.scribd.com/doc/52674088/Definicion-Financiamiento-PYME#scribd

https://www.industrias.gob.ec/wp-

content/uploads/downloads/2012/08/2012_Alternativas_Financiamiento_PY MES_mercado_Valores.pdf

http://www.editorial-club-universitario.es/pdf/342.pdf

 $http://www.eoi.es/wiki/index.php/Introducci\%C3\%B3n_al_an\%C3\%A1lisis_financiero_en_Finanzas$

http://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf

http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/IndicadoresFinancieros.pdf

http://www.crecenegocios.com/definicion-de-rentabilidad/

http://webs2002.uab.es/jverges/Analisis%20del%20funcionamiento%20econ%C3%B3mico%20de%20las%20empresas%201a.pdf

http://www.omsida.org/noticias/doc_17.pdf

http://es.wikipedia.org/wiki/Captaci%C3%B3n_de_fondos

https://books.google.com.ec/books?id=6PNr1sPd-

AoC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=on epage&q&f=false

https://books.google.com.ec/books?id=zBvLaUbTvjAC&pg=PA69&dq=inversion+c oncepto&hl=es&sa=X&ei=MIG8VKaTE4umgwSE14H4DA&ved=0CCIQ6 AEwAQ#v=onepage&q=inversion%20concepto&f=false

http://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-conceptualesestructura-financiamiento/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructurafinanciamiento2.shtml

http://www.guioteca.com/finanzas-aplicadas/fuentes-de-financiamiento-tradicionaly-no-tradicional/

http://www.ehowenespanol.com/definicion-financiacion-tradicional-info_293569/

http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

http://www.elmayorportaldegerencia.com/index.php/tips-gerenciales/223-finanzas/989--indicadores-financieros-indicadores-de-rendimiento

http://es.wikipedia.org/wiki/Rentabilidad_financiera

http://www.gerencie.com/rotacion-de-activos.html

http://pyme.lavoztx.com/ejemplos-de-capital-de-inversin-6871.html

http://www.eumed.net/cursecon/dic/bzm/i/inversion.htm

http://www.gerencie.com/costo-de-venta.html

http://www.fao.org/docrep/003/v8490s/v8490s01.htm#TopOfPage

https://books.google.com.ec/books?id=Y0sZ8sjhgv0C&printsec=frontcover&dq=ontologia&hl=es-logiawedge-logiawed

419&sa=X&ei=5PvUVM6QBoalNpyjhKgN&ved=0CBsQ6AEwAA#v=onepage&q=ontologia&f=false

https://books.google.com.ec/books?id=QyD7bilHD6AC&printsec=frontcover&sourc e=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q=ontol%C3%B3gico&f=false

 $https://books.google.com.ec/books?id=FE4HyUAr-\\BEC\&printsec=frontcover\&source=gbs_ge_summary_r\&cad=0\#v=onepage\\\&q\&f=false$

https://books.google.com.ec/books?id=9UDXPe4U7aMC&pg=PA121&dq=enfoque +cualitativo&hl=es-419&sa=X&ei=SB7VVO7jLoqeggS0_YLQAg&ved=0CC4Q6AEwAw#v=o nepage&q=enfoque%20cualitativo&f=false

https://books.google.com.ec/books?id=mNyx0EOGkCEC&printsec=frontcover&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

https://books.google.com.ec/books?id=ZuKMii2TatcC&dq=investigacion+exploratoria&source=gbs_navlinks_s

https://books.google.com.ec/books?id=ZEJ7-0hmvhwC&pg=PA91&dq=investigacion+descriptiva&hl=es-419&sa=X&ei=iCnVVLnnHYGXNrH4g5AC&ved=0CBwQ6wEwAA#v=on epage&q=investigacion%20descriptiva&f=false

http://www.cuidatufuturo.com/pasos-para-crear-una-empresa-en-ecuador-2/

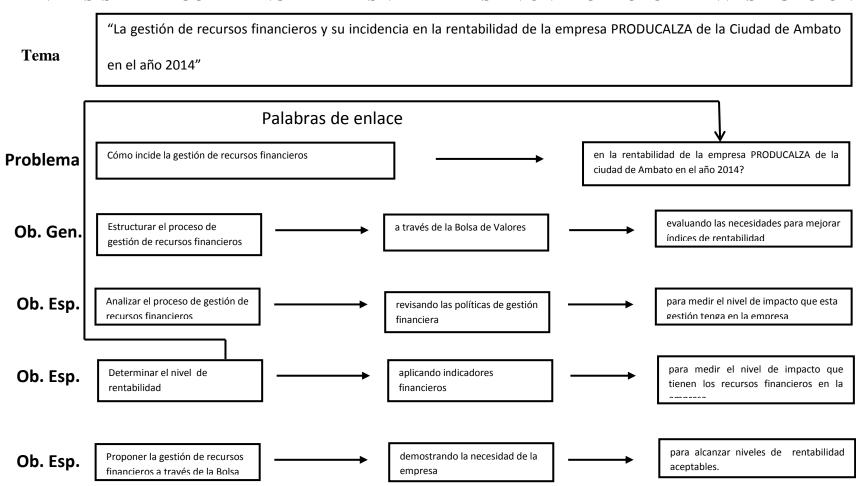
http://www.davidespinosa.es/joomla/index.php?option=com_content&view=article&id=308:ratios-de-liquidez&catid=143:analisis-economico-financiero-de-una-empresa

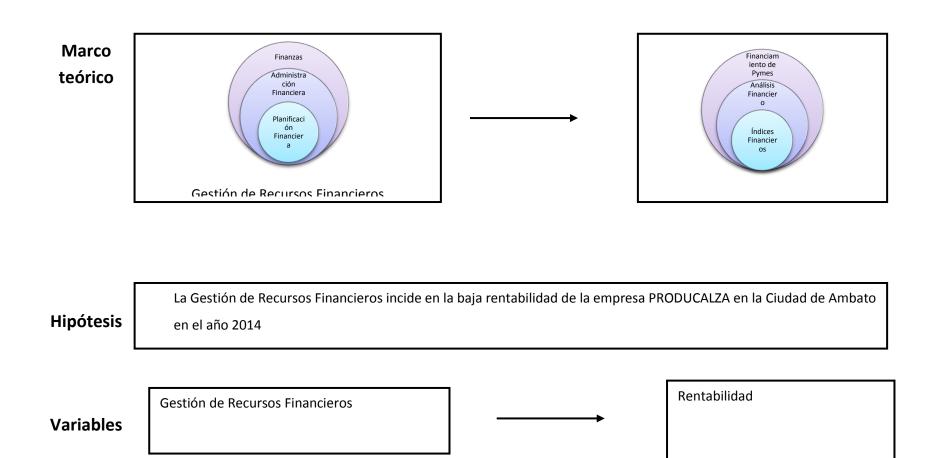
http://www.gerencie.com/prueba-acida.html

ANEXOS

Anexo 1: Coherencia de Variables

ANÁLISIS DE LA COHERENCIA DE LAS VARIABLES EN UN PROYECTO DE INVESTIGACIÓN







UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

OBJETIVO: La siguiente encuesta servirá para analizar la gestión de recursos financieros que lleva a cabo la empresa PRODUCALZA.

INSTRUCCIONES: El presente cuestionario tiene fines académicos y la información obtenida será confidencial. Por favor conteste las preguntas marcando la respuesta que considere correcta.

| 1. | ¿Laempresa cuenta con un plan de Gestión de Recursos Financieros? | |
|----|---|---|
| | SI NO | |
| 2. | ¿Cree usted que es importante la existencia de políticas de financiamiento en la empresa? | |
| | SI NO | |
| 3. | La facilidad de créditos bancarios que tiene la empresa es | |
| | ALTA MEDIA BAJA | |
| 4. | ¿Qué es para usted más significativo al momento de buscar financiamiento? | |
| | TASA DE INTERÉS FACILIDAD DE CRÉDITO | |
| 5. | ¿Con qué frecuencia hace un control a los estados financieros? | |
| | MENSUAL SEMESTRAL ANUAL OTRO Cuál? | _ |
| 6. | ¿Cada cuánto tiempo realiza los flujos de efectivo la empresa? | |
| | MENSUAL SEMESTRAL ANUAL OTRO CUál? |] |

| 7. | ¿Con qué frecuencia se efectúan los depósitos bancarios? |
|-----|--|
| | DIARIO SEMANAL MENSUAL OTRO Cuál? |
| 8. | ¿Qué clase de inversiones conoce? |
| | BANCARIAS ACCIONES BONOS PAPEL COMERCIAL OTRO Cuál? |
| 9. | ¿Las inversiones que realiza, en su mayoría son? |
| | CORTO PLAZO (Menor a un año) LARGO PLAZO (Mayor a un año) |
| 10. | ¿Calcula índices le liquidez la empresa? |
| | SI NO |
| 11. | El financiamiento externo lo obtiene a través de |
| | INSTITUCIONES MERCADO DE FUENTES OTRO INFORMALES OTRO CUál? |
| 12. | ¿Cada cuánto tiempo recurre al financiamiento externo? |
| | DE 1 a 3 MESES DE 3 a 6 MESES DE 6 a 12 MAYOR a 12 MESES MESES |
| 13. | ¿Cuál es el monto del que frecuenta financiarse? |
| | MENOS DE DE \$1000 a DE \$3001 a MÁS DE \$5000 \$5000 |
| 14. | ¿Considera que financiar sus actividades a través de la Bolsa de Valores, tiene mejores ventajas de liquidez, frente a otras opciones? |
| | SI NO |

Anexo 3: Estados Financieros PRODUCALZA año 2014

| PRODUCALZA LLERENA VALDEZ LUIS GERMAN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | | | | | | |
|--|----|------------|----|------------|----|------------|
| ACTIVO | | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | Ś | 273.019,59 |
| DISPONIBLE | | | | | \$ | 1.390,00 |
| Caja-Bancos | \$ | 1.240,00 | | | , | , |
| Caja Chica | \$ | 150,00 | | | | |
| | , | | | | | |
| ACTIVO EXIGIBLE | | | | | \$ | 78.419,79 |
| CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR | | | \$ | 77.078,52 | ľ | |
| Clientes | \$ | 77.078,52 | * | | | |
| | , | | | | | |
| IMPUESTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | | | \$ | 1.341,27 | | |
| Crédito Tributario IVA Retenciones | \$ | 325,34 | | - , | | |
| Crédito Tributario IVA Adquisiciones | \$ | 767,58 | | | | |
| Retenciones Fuente Imp Renta 2015 | \$ | 248,35 | | | | |
| p 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 | | -, | | | | |
| ACTIVO REALIZABLE | | | | | \$ | 193.209,80 |
| Inventario de Productos en proceso y Terminados | | | \$ | 123.298,40 | | · |
| Productos Terminados | \$ | 47.707,00 | | • | | |
| Productos en Proceso | \$ | 5.680,00 | | | | |
| Inventario de Materia Prima | | • | \$ | 69.911,40 | | |
| Suelas | \$ | 39.351,40 | | | | |
| Tacos | \$ | 13.200,00 | | | | |
| Cuero | \$ | 9.360,00 | | | | |
| Varios | \$ | 8.000,00 | | | | |
| | | • | | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | \$ | 28.395,02 |
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | | \$ | 30.000,00 | | · |
| Depreciación Acumulada Activos Fijos | | | \$ | (1.604,98) | | |
| Muebles y Enseres | \$ | 1.100,00 | | | | |
| Dep. Acumulada M. y Enceres | \$ | (55,00) | | | | |
| Equipo de Computo y Software | \$ | 900,00 | | | | |
| Dep. Acumulada E. Computo y Softw | \$ | (149,98) | | | | |
| Maquinaria y Equipo | \$ | 28.000,00 | | | | |
| Dep. Acumulada Maq. Y Equipo | \$ | (1.400,00) | | | | |
| TOTAL ACTIVO | | | | | \$ | 301.414,61 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |

| PASIVOS | | | | | | |
|--|----|-----------|----|------------|----|------------|
| PASIVO CORRIENTE | | | | | \$ | 169.232,00 |
| | | | | | | |
| PROVEEDORES | | | \$ | 144.632,00 | | |
| | | | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR | | | \$ | 16.950,00 | | |
| IMPLIESTOS DOD DASAD | | | ۸ | | | |
| IMPUESTOS POR PAGAR | , | | \$ | - | | |
| IVA Por Pagar | \$ | - | | | | |
| Impuesto Renta Por Pagar | \$ | - | | | | |
| OBLIGACIONES PATRONALES | | | \$ | 7.650,00 | | |
| Sueldos Por Pagar | \$ | 7.650,00 | | | | |
| Decimo Tercer Sueldo | \$ | - | | | | |
| Decimo Cuarto Sueldo | \$ | - | | | | |
| Participación Trabajadores Por Pagar | \$ | - | | | | |
| | | | | | | |
| IESS POR PAGAR | | | \$ | - | | |
| Aporte Personal Por Pagar | \$ | - | | | | |
| Aporte Patronal Por Pagar | \$ | - | | | | |
| Fondos de Reserva | \$ | - | | | | |
| | | | | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | \$ | 42.670,00 |
| OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS | | | \$ | 42.670,00 | | |
| Prestamos Por Pagar | \$ | 42.670,00 | ڔ | 42.070,00 | | |
| TOTAL PASIVO | ڔ | 42.070,00 | | | ¢ | 211.902,00 |
| TOTALTASIVO | | | | | Ţ | 211.502,00 |
| | | | | | | |
| PATRIMONIO | | | | | | |
| CAPITAL | | | \$ | 83.967,74 | | |
| Capital Social | \$ | 83.967,74 | ' | - , - | | |
| · | | . , | | | | |
| RESULTADOS | | | \$ | 5.544,87 | | |
| Utilidad Del Ejercicio | \$ | 5.544,87 | | | | |
| | | | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | | | | | \$ | 89.512,61 |
| | | | | | | |
| TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | | | | | \$ | 301.414,61 |

GERENTE PROPIETARIO

Sr. LLERENA LUIS GERMAN

CONTADOR

Ing. C.P.A. LEMA JOFFRE PAUL REG. N° 1010-13-1244815

PRODUCALZA

LLERENA VALDEZ LUIS GERMÁN ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

| INGRESOS | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | \$ 38.700,21 |
| Ventas 12% | \$ 38.700,21 | |
| OTROS INGRESOS | | \$ 35.860,63 |
| Transporte | \$ 220,38 | |
| Ventas No Facturadas | \$ 35.640,25 | |
| TOTAL INGRESOS | | \$ 74.560,84 |
| COSTOS Y GASTOS | | |
| COSTO DE VENTAS | | \$ 33.210,03 |
| Inventario Inicial | \$ 71.015,60 | |
| (+)Compras 12% | \$ 32.105,83 | |
| (-) Devolución en compras | \$ - | |
| (-) Inventario Final | \$ 69.911,40 | |
| GASTOS ADMINISTRACIÓN | | \$ 29.662,31 |
| Sueldos | \$ 18.966,29 | |
| Honorarios Profesionales | \$ 1.200,00 | |
| Suministros de Oficina | \$ 1.180,52 | |
| Suministros de Limpieza | \$ 505,98 | |
| Materiales y Herramientas | \$ 3.986,32 | |
| Mantenimiento y Reparación Equipos | \$ - | |
| Aporte Patronal | \$ 1.708,42 | |
| DEPRECIACIONES ACTIVOS FIJOS | \$ 2.114,78 | |
| Dep. Maquinaria y Equipo | | \$ 1.604,98 |
| Dep. Muebles y Enseres | \$ 1.400,00 | |
| Dep. Equipo de Cómputo | \$ 55,00 | |
| | \$ 149,98 | |
| GASTOS DE VENTA | | \$ 4.046,86 |
| Peajes | \$ 185,00 | |
| Combustible | \$ 2.804,59 | |
| Transporte | \$ 1.057,27 | |
| GASTOS FINANCIEROS | | \$ 445,50 |
| Gastos Bancarios | \$ 285,90 | |
| Comisiones | \$ 159,60 | |

| GASTOS NO DEDUCIBLES Intereses Multas | \$ \$ | 15,60 30,69 | \$ 46,29 |
|---------------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| TOTAL COSTOS Y GASTOS | | | \$ 69.015,97 |
| | | | |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | | | \$ 5.544,87 |

GERENTE PROPIETARIO

Sr. LLERENA LUIS GERMAN

CONTADOR

Ing. C.P.A. LEMA JOFFRE PAUL REG. N° 1010-13-1244815