

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

Tema: LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS Y SU
INCIDENCIA EN EL COSTO FINANCIERO DE LAS
MICROEMPRESAS DE CALZADO DEL CANTÓN AMBATO

Trabajo de Investigación, previo a la obtención del Grado Académico de Magíster
en Dirección Financiera de Empresas

Autora: Ingeniera Mónica Yolanda Freire Patiño

Directora: Ingeniera Fanny Paulina Pico Barrionuevo Magíster

Ambato – Ecuador

2018

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Investigación, presidido por el Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magíster, e integrado por los señores Ingeniera Daniela Judith Bermúdez Santana Magíster, Doctor Tito Patricio Mayorga Morales Magíster, Doctora Ana Graciela Molina Jiménez Magíster; designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Investigación con el tema: LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS Y SU INCIDENCIA EN EL COSTO FINANCIERO DE LAS MICROEMPRESAS DE CALZADO DEL CANTÓN AMBATO, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera Mónica Yolanda Freire Patiño, para optar por el Grado Académico de Magíster en Dirección Financiera de Empresas; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Investigación; el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia de las bibliotecas de la UTA.

.....
Econ. Telmo Diego Proaño Córdova Mg.

Presidente del Tribunal

.....
Ing. Daniela Judith Bermúdez Santana Mg.

Miembro del Tribunal

.....
Dr. Tito Patricio Mayorga Morales Mg.

Miembro del Tribunal

.....
Dra. Ana Graciela Molina Jiménez Mg.

Miembro del Tribunal

AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Investigación, presentado con el tema: “LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS Y SU INCIDENCIA EN EL COSTO FINANCIERO DE LAS MICROEMPRESAS DE CALZADO DEL CANTÓN AMBATO”, le corresponde exclusivamente a la Ingeniera Mónica Yolanda Freire Patiño, Autora bajo la Dirección de la Ingeniera Fanny Paulina Pico Barrionuevo Magíster, Directora del Trabajo de Investigación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



Ing. Mónica Yolanda Freire Patiño

c.c. 1804153045

AUTORA



Ing. Fanny Paulina Pico Barrionuevo Mg.

c.c. 1802841054

DIRECTORA

DERECHOS DE AUTOR

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

Cedo los Derechos de mi trabajo, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de éste, dentro de las regulaciones de la Universidad.



.....
Ingeniera Mónica Yolanda Freire Patiño

c.c. 1804153045

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

Portada.....	i
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría	ii
Autoría del Trabajo de Investigación	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice General de Contenidos	v
Índice de Tablas	ix
Índice de Gráficos	xi
Agradecimiento	xiii
Dedicatoria	xiv
Resumen Ejecutivo.....	xv
Executive Summary	xvii
Introducción	1
CAPÍTULO I.....	2
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.2.1. Contextualización	2
1.2.2. Análisis crítico	6
1.2.3. Prognosis.....	7
1.2.4. Formulación del problema.....	8
1.2.5. Preguntas directrices	8
1.2.6. Delimitación.....	8
1.3. JUSTIFICACIÓN.....	9
1.4. OBJETIVOS.....	9
1.4.1. Objetivo general.....	9
1.4.2. Objetivos específicos	10

CAPÍTULO II	11
MARCO TEÓRICO.....	11
2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.....	11
2.2. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES.....	14
2.2.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema	14
2.2.1.1. Marco conceptual variable independiente	14
2.2.1.1.1 Finanzas	14
2.2.1.1.2 Planificación Financiera	15
2.2.1.1.3 Estrategias Financieras	17
2.2.1.1.4 Necesidades Operativas de Fondos.....	21
2.2.1.2. Marco conceptual variable dependiente	28
2.2.1.2.1 Gestión.....	28
2.2.1.2.2 Gestión Financiera	29
2.2.1.2.3 Financiación.....	30
2.2.1.2.4 Costo Financiero	34
2.2.2. Gráficos de inclusión interrelacionados.....	38
2.3. HIPÓTESIS	40
2.4. SEÑALAMIENTO VARIABLES DE LA HIPÓTESIS.....	40
CAPÍTULO III.....	41
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	41
3.1. ENFOQUE	41
3.2. MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN	42
3.2.1. Investigación de campo	42
3.2.2. Investigación bibliográfica-documental	42
3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	43
3.3.1. Investigación explicativa	43
3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA	43
3.4.1. Población	43
3.4.2. Muestra	45
3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	45
3.5.1. Operacionalización de la variable independiente	46

3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente	47
3.6. RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	48
3.6.1. Plan para la recolección de información.....	48
3.7. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS	49
3.7.1. Plan de procesamiento de información.....	49
3.7.2. Plan de análisis e Interpretación: de resultados	50
CAPÍTULO IV.....	52
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	52
4.1 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	52
4.1.1 Análisis realizado a los estados financieros del 2016 de las microempresas de calzado del cantón Ambato.....	53
4.1.2. Entrevista realizada a los representantes de las microempresas de calzado del cantón Ambato	61
4.2 VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS	87
CAPÍTULO V.....	90
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	90
5.1 CONCLUSIONES.....	90
5.2 RECOMENDACIONES	91
CAPÍTULO VI.....	93
PROPUESTA.....	93
6.1. DATOS INFORMATIVOS	93
6.1.1 Tema	93
6.1.2 Instituciones beneficiarias.....	93
6.1.3 Ubicación	93
6.1.4 Equipo responsable	93
6.1.5 Tiempo estimado para la ejecución	93
6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA	93
6.3 JUSTIFICACIÓN.....	94
6.4 OBJETIVOS.....	95
6.4.1 Objetivo general.....	95

6.4.2 Objetivos Específicos	95
6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD.....	95
6.6 FUNDAMENTACIÓN	96
6.7 MODELO OPERATIVO	98
6.8 ADMINISTRACIÓN	113
6.9 PREVISIÓN DE LA EVALUACIÓN	114
BIBLIOGRAFÍA	115
ANEXOS	117

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Listado de las Microempresas del cantón Ambato	44
Tabla 2. Listado de las Microempresas del cantón Ambato	45
Tabla 3. Operacionalización de la Variable independiente: Necesidades Operativas de Fondos	46
Tabla 4. Operacionalización de la Variable independiente: Costo Financiero	47
Tabla 5. Procedimiento de recolección de información	49
Tabla 6. Título con idea principal de la pregunta.....	49
Tabla 7. Relación de objetivos específicos, conclusiones y recomendaciones....	51
Tabla 8. Indicadores Financieros	53
Tabla 9. Activos Circulantes Operativos	54
Tabla 10. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos Circulantes	55
Tabla 11. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Fondo de Maniobra	56
Tabla 12. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Obligaciones Financieras	57
Tabla 13. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos	58
Tabla 14. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos	59
Tabla 15. Incidencia de las Necesidades Operativas de Fondos en el Costo Financiero.....	60
Tabla 16. Tiempo de permanencia en el mercado de calzado.....	61
Tabla 17. Conocimiento de las Necesidades Operativas de Fondos	62
Tabla 18. Identificación del Capital de Trabajo	63
Tabla 19. Financiamiento de las Inversiones Corrientes.....	64
Tabla 20. Aplicación de análisis de Costo Financiero	65
Tabla 21. Fuentes de financiamiento de Capital Ajeno	66
Tabla 22. Motivos por los que accede a financiamiento de Capital Ajeno.....	67
Tabla 23. Compras a Crédito	68
Tabla 24. Plazo promedio de crédito en Compras	69
Tabla 25. Descuento en Compras al Contado	70
Tabla 26. Descuento pronto pago en compras	71
Tabla 27. Aprovisionamiento de Materia Prima, insumos e inventario.....	72
Tabla 28. Ventas a Crédito.....	73

Tabla 29. Plazo promedio de crédito otorgado en Ventas	74
Tabla 30. Descuento en ventas al Contado	75
Tabla 31. Descuento pronto pago en ventas.....	76
Tabla 32. Cartera Incobrable	77
Tabla 33. Porcentaje de cartera incobrable	78
Tabla 34. Estacionalidad en Ventas	79
Tabla 35. Rentabilidad en el ejercicio económico exigido por los accionistas....	80
Tabla 36. Decisiones en la distribución de Utilidades	81
Tabla 37. Financiamiento a través de Instituciones Financieras.....	82
Tabla 38. Plazo promedio de financiamiento en instituciones financieras	83
Tabla 39. Tasa de interés otorgado por Instituciones financieras	84
Tabla 40. Financiamiento a través de sobregiros	85
Tabla 41. Tasa de interés generado en sobregiro	86
Tabla 42. Frecuencias obsevadas (fo) y esperadas (fe).....	88
Tabla 43. Modelo de Gestión Financiero	99
Tabla 44. Modelo de Balance Financiero	100
Tabla 45. Modelo de Balance de Pérdidas y Ganancias	101
Tabla 46. Plantilla para la Reducción de Existencias.....	102
Tabla 47. Plantilla para la Ampliación de Crédito de Proveedores y Acreedores	102
Tabla 48. Reducción de crédito de Clientes y Deudores.....	103
Tabla 49. Equilibrio Financiero	105
Tabla 50. Indicadores Financieros de liquidez y solvencia.....	105
Tabla 51. Indicadores de gestión y eficiencia Operativa	107
Tabla 52. Balance Financiero.....	109
Tabla 53. Estado de Pérdidas y Ganancias Financiero	110
Tabla 54. Resultados de la reducción de existencias	111
Tabla 55. Variación de la reducción de existencias	111
Tabla 56. Equilibrio Financiero	112
Tabla 57. Indicadores de liquidez y solvencia	113
Tabla 58. Matriz de análisis evaluativo para la implementación de la propuesta	114

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Sectores Económicos	5
Gráfico 2. Árbol de problemas	6
Gráfico 3. Las Necesidades Operativas de Fondos (NOF)	24
Gráfico 4. Las NOF y el Fondo de Maniobra	26
Gráfico 5. Superordinación conceptual	38
Gráfico 6. Subordinación conceptual	39
Gráfico 7. Título con idea principal de la pregunta.....	50
Gráfico 8. Activos Circulantes Operativos	54
Gráfico 9. Pasivos espontáneos con respecto a los Pasivos Circulantes	55
Gráfico 10. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Fondo de Maniobra	56
Gráfico 11. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Obligaciones Financieras	57
Gráfico 12. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos	58
Gráfico 13. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos	59
Gráfico 14. Incidencia de las Necesidades Operativas de Fondos en el Costo Financiero.....	60
Gráfico 15. Tiempo de permanencia en el mercado de calzado.....	61
Gráfico 16. Conocimiento de las Necesidades Operativas de Fondos	62
Gráfico 17. Identificación del Capital de Trabajo.....	63
Gráfico 18. Financiamiento de las Inversiones Corrientes	64
Gráfico 19. Aplicación de análisis de Costo Financiero	65
Gráfico 20. Fuentes de financiamiento de Capital Ajeno	66
Gráfico 21. Motivos por los que accede a financiamiento de Capital Ajeno.....	67
Gráfico 22. Compras a Crédito	68
Gráfico 23. Plazo promedio de crédito en Compras	69
Gráfico 24. Descuento en Compras al Contado	70
Gráfico 25. Descuento pronto pago en compras	71
Gráfico 26. Aprovisionamiento de Materia Prima, insumos e inventario.....	72

Gráfico 27. Ventas a Crédito.....	73
Gráfico 28. Plazo promedio de crédito otorgado en Ventas	74
Gráfico 29. Descuento en ventas al Contado	75
Gráfico 30. Descuento pronto pago en ventas.....	76
Gráfico 31. Cartera Incobrable.....	77
Gráfico 32. Cartera Incobrable.....	78
Gráfico 33. Estacionalidad en Ventas	79
Gráfico 34. Rentabilidad en el ejercicio económico exigido por los accionistas..	80
Gráfico 35. Decisiones en la distribución de Utilidades	81
Gráfico 36. Financiamiento a través de Instituciones Financieras.....	82
Gráfico 37. Plazo promedio de financiamiento en instituciones financieras	83
Gráfico 38. Tasa de interés otorgado por Instituciones financieras	84
Gráfico 39. Financiamiento a través de sobregiros	85
Gráfico 40. Tasa de interés generado en sobregiro	86
Gráfico 41. Gráfico Chi Cuadrado	89

AGRADECIMIENTO

A los representantes de las microempresas de calzado del cantón Ambato, quienes me facilitaron toda información para llevar a cabo la ejecución del trabajo de investigación.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato, de manera especial a mi directora de tesis, quien trabajó conjuntamente para el logro de los objetivos de la investigación.

A Dios por guiarme con este propósito de vida y a mis padres por su apoyo moral y cariño.

Mony

DEDICATORIA

Con mucho amor, gratitud y afecto a mis amados padres Luis y Edilma, quienes son el pilar fundamental de mis proyectos de vida; y a mis hermanas Pilar y Paola, quienes son mi ayuda y apoyo.

Por otro lado a las microempresas de calzado que busquen minimizar sus costos financieros a través de una adecuada identificación de las necesidades operativas de fondos.

Mony

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRIA DE DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

TEMA:

LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS Y SU INCIDENCIA EN EL
COSTO FINANCIERO DE LAS MICROEMPRESAS DE CALZADO DEL
CANTON AMBATO

AUTORA: Ingeniero Mónica Yolanda Freire Patiño

DIRECTORA: Ingeniera Fanny Paulina Pico Barrionuevo Magíster

FECHA: 18 de agosto del 2018

RESUMEN EJECUTIVO

Las microempresas de calzado del cantón Ambato durante el año 2016 se vio afectada en el costo financiero producto de la financiación que realizaron a sus proveedores y accionistas, siendo éste muy alto aun cuando esté implícito.

Para lo cual se determinó que la principal causa para que exista una inadecuada gestión de riesgos financieros en las microempresas de calzado es que las necesidades operativas de fondos no se identifican de manera correcta y oportuna desde el punto de vista financiero.

Para la investigación sobre el tema propuesto se ha empleado el método explicativo en cual se menciona las razones por las cuales las necesidades operativas de fondos inciden en el costo financiero que genera cada una de las microempresas de calzado, para lo cual se aplicó la observación a los estados financieros y entrevista a los representantes de seis microempresas de calzado del cantón Ambato, cuya

recolección de información se la hizo a través de la ficha de observación y cuestionario, con la finalidad de emitir conclusiones y recomendaciones.

Se ha cumplido con el objetivo general “Analizar la incidencia de las necesidades operativas de fondos en el costo financiero de las microempresas de calzado del cantón Ambato para la determinación de una adecuada gestión del riesgo financiero”, y los objetivos específicos señalados en el capítulo I del presente Trabajo de Investigación.

Haciendo un análisis comparativo entre la hipótesis planteada inicialmente en el sentido que las necesidades operativas de fondos inciden en el costo financiero de las microempresas de calzado, se concluye que efectivamente estas dos variables tienen relación.

Para lo cual se propone realizar un modelo de gestión financiero a corto plazo con la finalidad de identificar las necesidades operativas de fondos, para así gestionar oportunamente los riesgos financieros, llegar a la minimización del costo producto de la financiación y tomar decisiones financieras oportunas y efectivas.

Descriptor: análisis financiero, costo financiero, costo explícito, costo implícito, financiamiento, fuentes de financiamiento, microempresas de calzado, necesidades operativas de fondos, planes financieros, riesgo financiero.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRIA DE DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

THEME:

THE OPERATING NEEDS OF FUNDS AND THEIR INCIDENCE IN THE FINANCIAL COST OF THE MICRO FOOTWEAR COMPANIES OF THE AMBATO CANTON.

AUTHOR: Ingeniera Mónica Yolanda Freire Patiño

DIRECTED BY: Ingeniera Fanny Paulina Pico Barrionuevo Magíster

DATE: August 18th, 2018

EXECUTIVE SUMMARY

The micro footwear companies of the Ambato canton during 2016 were affected by the financial cost resulting from the financing they made to their suppliers and shareholders, which is very high even when it is implicit.

For which it was determined that the main cause for an inadequate management of financial risks in micro footwear companies is that the operational needs of funds are not identified in a correct and timely manner from the financial point of view.

For research on the proposed topic, the explanatory method has been used, which mentions the reasons why the operational needs of funds affect the financial cost generated by each of the micro footwear companies, for which the observation was applied to the financial statements and interviews to the representatives of six micro footwear companies of the Ambato canton, whose collection of information was

done through the observation and questionnaire form, with the purpose of issuing conclusions and recommendations.

The general objective has been met "Analyze the incidence of the operational needs of funds in the financial cost of micro footwear companies of Ambato canton for the determination of an adequate management of financial risk", and the specific objectives indicated in chapter I of the present Research Work.

Making a comparative analysis between the initial hypothesis in the sense that the operational needs of funds affect the financial cost of micro footwear companies, it is concluded that these two variables are indeed related.

For which it is proposed to make a financial management model in the short term to identify the operational needs of funds, to manage financial risks in a timely manner, reach the minimization of the cost of financing and make timely and effective financial decisions.

Keywords: financial analysis, financial cost, explicit cost, implicit cost, financing, sources of financing, footwear microenterprises, operational needs of funds, financial plans, financial risk.

INTRODUCCIÓN

Este proyecto de investigación es realizado a las microempresas de calzado del cantón Ambato, cuyo propósito es hallar la incidencia de las necesidades operativas de fondos en el costo financiero, y a la vez servirá de base para posteriores investigaciones. El presente Trabajo de Investigación se muestra en seis capítulos, como se muestra a continuación:

En el **Capítulo I**, se menciona sobre las causas y efectos que provoca el problema, por lo que se propone objetivos para detectar y buscar alternativas que se puedan emplear.

En el **Capítulo II**, se realiza una revisión del marco teórico en el que trata de visualizar todo lo concerniente a investigaciones anteriores efectuadas sobre el tema, fundamentación en la que se basa la investigación, además de la formulación de la hipótesis.

En el **Capítulo III**, trata sobre la metodología que se va a aplicar en la investigación, la operacionalización de las variables, además el plan para recoger la información, así como también la determinación de la población y la muestra.

En el **Capítulo IV**, se realiza el análisis e interpretación de los resultados obtenidos en la ficha de observación y el cuestionario, a través de la técnica de la entrevista realizada a los representantes y la observación a los estados financieros de las microempresas de calzado del cantón Ambato.

En el **Capítulo V**, se emite conclusiones y recomendaciones de la investigación en el que se muestra el cumplimiento a cada uno de los objetivos planteados en el capítulo uno.

Y en el **Capítulo VI**, se establece la propuesta, con la finalidad de exponer una alternativa de solución al problema planteado.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN

“LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS Y SU INCIDENCIA EN EL COSTO FINANCIERO DE LAS MICROEMPRESAS DE CALZADO DEL CANTÓN AMBATO”

1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.2.1. Contextualización

- **Contexto macro**

En la República del Ecuador las microempresas de calzado se han ido desarrollando de manera activa y de beneficio para la sociedad logrando crecimiento económico y representatividad dentro del territorio.

Es importante que las microempresas realicen su planificación financiera de manera eficiente, es decir, los administradores deben conocer cuáles son sus necesidades operativas financieras con la finalidad de gestionar de manera adecuada sus operaciones.

Al ser un sector importante de la economía del país, Llerena (2017) indica que:

Al analizar la posición del sector del calzado a nivel nacional para el primer semestre, se determina que se está ante una perspectiva aún incierta. Los índices que presentan el movimiento de ventas y de producción no llegan a superar a los del segundo semestre del 2016, al ser analizado diversos parámetros con lo que se determina anteriormente la tendencia del sector del Calzado en el Ecuador.

De acuerdo a variadas encuestas e investigaciones entre talleres y fábricas de Calzado los resultados no han cambiado mucho por lo que las cifras siguen indicando una disminución cercana al 40% en referencia a la producción y por lo tanto en lo que tiene que ver con las ventas en un rango similar.

Este fenómeno se da por la carencia de venta de calzado en almacenes y cadenas comerciales y también se presenta mucha disminución en las instituciones que también se ha visto afectadas.

Es así como la mayoría de fabricantes, la disminución de dinero circulante, así como el incremento del desempleo, los terremotos en la zona costera y el aumento del contrabando constituyen las razones fundamentales para que se den estos resultados en la época actual. (p.1-2).

- **Contexto meso**

Las microempresas de calzado en la provincia de Tungurahua constituyen un sector económico importante para el desarrollo de esta provincia, ya que cuya finalidad es fabricar y vender calzado de todo tipo de calzado.

Para lo cual El Comercio (2017), en su publicación señaló:

La economía de Tungurahua es una de las más fuertes de la región central del país. El comercio, la construcción y la fabricación de calzado son las principales actividades generadoras de mano de obra y riqueza en la provincia. Pero la recesión afectó el año pasado a estas actividades. En el 2015 la economía de esta provincia movió USD 2 643 millones, es decir, el 2,85% del Producto Interno Bruto del país, según datos del Banco Central del Ecuador (BCE). El 80% de esos recursos se generó en Ambato que es, además, el centro manufacturero de la provincia. Según el INEC (2015) la

provincia cuenta con 62 900 empresas y emprendimientos familiares y personales. Tungurahua produce seis de cada 10 pares de calzado que se venden a escala nacional. Sin embargo, la crisis golpeó a este sector y la producción cayó de 20,4 millones de pares de zapatos en el 2015 a 18,6 millones de pares el año pasado, según la Cámara de Calzado (Caltu).

- **Contexto micro**

En base a la necesidad de la sociedad se han constituido microempresas de calzado en el cantón Ambato con el propósito de ser emprendedores y crecer económicamente, generando rentabilidad y fuentes de empleo.

Pero al momento este sector no presenta crecimiento empresarial y por ende el valor en las empresas ha disminuido, ya que su planificación financiera la desarrollan de manera empírica y sin analizar sus debilidades al momento de gestionar sus recursos y riesgos.

Los administradores de cada una de las microempresas de calzado en el cantón Ambato no toman estrategias oportunas, como por ejemplo, el no analizar adecuadamente sus necesidades operativas de fondos por lo que acuden al financiamiento a través de sus proveedores y accionistas sin que previamente analicen dentro de su proceso productivo otras fuentes de financiamiento que ofrezcan a un costo financiero inferior.

El emprendimiento de las microempresas de calzado busca el crecer y obtener utilidades para cada uno de sus accionistas, pero muchas de las veces sus decisiones financieras van encaminadas en base al monto de sus ventas, es decir, mientras más vende más recursos tienen, sin analizar los otros elementos que intervienen en el ciclo de explotación, como es el caso del costo financiero principalmente el implícito.

Por lo que en Ambato el sector económico está distribuido según lo manifestado por Quinto (2017):

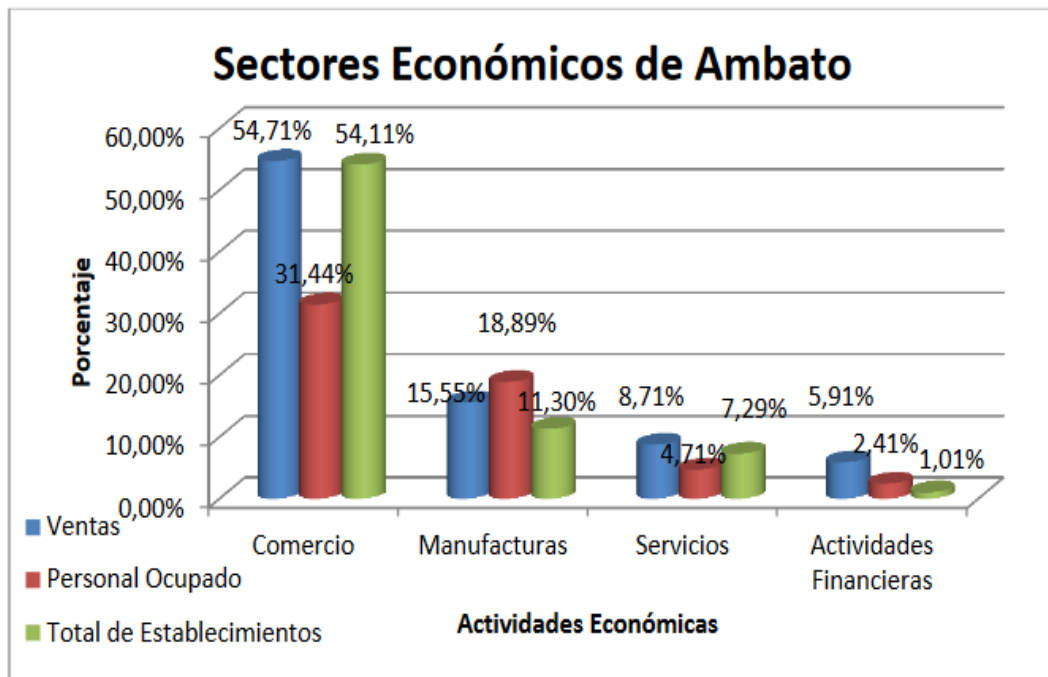


Gráfico 1. Sectores Económicos
 Elaborado por: Jorge Quinto
 Fuente: (INEC, 2016)

En el cantón Ambato la principal actividad económica es la del comercio dados sus porcentajes de ventas con el 54,71%, personal ocupado con el 31,44%, total de establecimientos con el 54,11%; sin embargo, las actividades financieras tienen los más bajos porcentajes con el 5,91% de ventas, 2,41% de personal ocupado y 1,01% de total de establecimientos.

El cantón Ambato se ha convertido en uno de los principales comerciantes del país, dada su ubicación geográfica en el centro del país, que permite ser una ciudad neta de comercio, además de las diferentes empresas que se encuentran dentro de la ciudad. (p. 18).

1.2.2. Análisis crítico

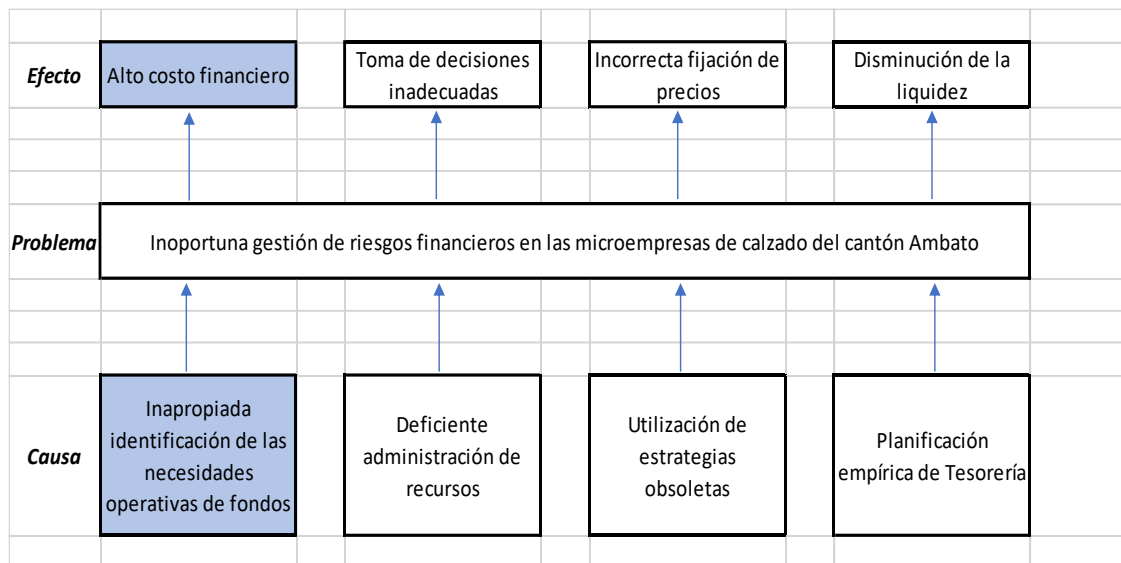


Gráfico 2. Árbol de problemas
 Elaborado por: la Autora (2017)
 Fuente: Investigación de campo y bibliográfica

Las microempresas de calzado en el cantón Ambato forman parte del desarrollo económico de la región, pero en los últimos años, la tendencia de las mismas es al decrecimiento; esto es debido a que los administradores no gestionaron de manera oportuna los riesgos financieros, ya que no consideraron aspectos como la identificación apropiada de las necesidades operativas de fondos, es decir, la inversión que requieren para el cumplimiento de su ciclo operativo recurriendo al financiamiento sin previamente considerar el costo financiero alto que genera, ya que por el hecho de no estipular una tasa interés en el convenio de pago, no significa que no esté incluido en el precio de negociación la tasa de interés.

Los microempresarios manejan sus recursos de acuerdo a la experiencia y tradición, sin realizar un manejo eficiente de estos medios lo que no permite que se tome decisiones adecuadas para el buen funcionamiento y cumplimiento de los objetivos financieros, la satisfacción de los intereses y aumento de valor de las empresas.

Además, la situación de las microempresas de calzado muestra que son frágiles y susceptibles de fracasar debido a que los administradores utilizan estrategias obsoletas que no permiten medir el desempeño de la empresa sea a corto o largo plazo y tomar decisiones en cuanto a políticas y procedimientos relacionado a la fijación de precios, ya que la estrategia empleada es en base a un histórico o el fijado por la competencia.

Otro aspecto que las microempresas de calzado están atravesando es que la planificación de tesorería lo realizan de manera empírica, es decir, sin empleo de técnicas financieras como por ejemplo el flujo de caja. La planificación que los administradores realizan es en base a un cálculo de cuanto debo vender para poder pagar mis deudas en el período de tiempo que los terceros les otorgan, para lo cual no terminan a través de indicadores financieros la efectividad de la gestión y la medición del riesgo, por lo que tiende a la reducción de la liquidez, ya que varias de las ocasiones, no logran la meta de venta planteada, y por ende el efectivo requerido.

Una vez identificado las principales causas que generó la inoportuna gestión de riesgos financieros en las microempresas de calzado del cantón Ambato y por ende que efectos ocasionó este problema, se considera para la presente investigación las variables: la inapropiada identificación de las necesidades operativas de fondos y el alto costo financiero.

1.2.3. Prognosis

Las microempresas de calzado del cantón Ambato al no administrar adecuadamente las necesidades operativas de fondos conllevarán a que no pueda gestionar de manera adecuada los riesgos financieros, es así que los empresarios busquen financiamiento produciendo un alto costo financiero producto de la utilización de recursos que no son propios, y por ende disminuyendo la rentabilidad de la empresa.

1.2.4. Formulación del problema

¿Es la inapropiada identificación de las necesidades operativas de fondos la principal causa de la inoportuna gestión de riesgos financieros lo que conlleva a alto costo financiero en el año 2016 de las microempresas del cantón Ambato?

1.2.5. Preguntas directrices

- ¿Están adecuadamente identificadas las necesidades operativas de fondos?
- ¿La determinación de las necesidades operativas de fondos ayudan a una adecuada gestión de riesgos financieros?
- ¿Son altos los costos financieros en las microempresas de calzado del cantón Ambato?
- ¿Las necesidades operativas de fondos inciden en el costo financiero?
- ¿Un plan operativo financiero a corto plazo para las microempresas de calzado puede mejorar la administración de las necesidades operativas de fondos?

1.2.6. Delimitación

- **Campo:** Dirección Financiera de Empresas
- **Área:** Gerencia y Análisis Financiero, Gerencia Estratégica, Estrategia Financiera
- **Aspecto:** Gestión Financiera
- **Temporal:** La investigación se llevará a cabo desde el 01 de noviembre del 2017 al 31 de julio del 2018, en base a la información generada en el año 2016
- **Espacial:** Cantón Ambato, provincia de Tungurahua.

1.3. JUSTIFICACIÓN

La investigación acerca de la inapropiada gestión de riesgos financieros en las microempresas de calzado del cantón Ambato tiene importancia e interés para las organizaciones que tienen similar objeto social porque tendrán la oportunidad de mejorar la utilización de sus recursos financieros operativos y de esta manera minimizar sus costos financieros.

Naturalmente una vez realizada la investigación podrán conocer novedades, una de ellas es que la adecuada identificación de necesidades operativas de fondos ayudará a prever y cuantificar los recursos y elegir fuentes de financiamiento correctas.

Los resultados obtenidos van a producir un impacto en la gestión de riesgos financieros de cada una de las microempresas del cantón Ambato a partir del año 2018, puesto que las recomendaciones emitidas ayudarán a manejar herramientas financieras con el propósito de lograr con el cumplimiento de los objetivos.

Cuando hay procesos financieros de hecho debe existir un permanente seguimiento investigativo para determinar periódicamente la minimización del costo financiero, especialmente los resultados al mes de diciembre del 2016 nos dan una pauta para mejorar la gestión a través de un modelo de plan operativo de fondos a corto plazo.

La investigación propuesta se encuentra dentro de la línea de organización y emprendimiento como también tiene la oportunidad de contar con una persona idónea y competente con la capacidad para realizar el estudio y además con la información necesaria para realizar la investigación cuya finalidad es la de mejorar la gestión de riesgos financieros de las microempresas de calzado en el cantón Ambato.

1.4. OBJETIVOS

1.4.1. Objetivo general

Analizar la incidencia de las necesidades operativas de fondos en el costo financiero de las microempresas de calzado del cantón Ambato para la determinación de una adecuada gestión del riesgo y minimización del costo financiero.

1.4.2. Objetivos específicos

- Determinar las necesidades operativas de fondos a través de indicadores para la identificación de riesgos financieros.
- Identificar el costo financiero para la determinación de decisiones de financiamiento en las microempresas de calzado del cantón Ambato.
- Proponer un modelo de gestión financiero que permita la optimización de las necesidades operativas de fondos y la minimización del riesgo financiero.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

En el cantón Ambato, las microempresas de calzado realizan un análisis financiero en base a los resultados obtenidos al final del ejercicio económico, es decir, sus decisiones son en base a las utilidades o pérdidas sin enfocarse en el análisis de aspectos como las necesidades operativas de fondos y su incidencia en el costo financiero. Por lo que los investigadores buscan mejorar la situación de las empresas analizando desde distinto punto es decir no solo contable sino financiero.

Para la presente investigación en cuanto a las necesidades operativas de fondos y su incidencia en el costo financiero, es de aporte para la misma lo mencionado Baños, García y Martínez (2014) que en su investigación manifiestan:

Las necesidades operativas de fondos (NOF) representan la inversión neta requerida para llevar a cabo las operaciones corrientes de la empresa (existencias, clientes y tesorería necesaria, una vez deducida la financiación espontánea donde se incluye principalmente el crédito concedido por los proveedores).

La decisión de financiación de unas NOF positivas implica establecer qué parte será financiada con recursos de carácter permanente y qué parte con recursos negociados a corto plazo. En ese contexto, las empresas pueden optar por financiar sus NOF preferentemente con recursos a corto plazo (estrategia de financiación agresiva), utilizar principalmente recursos a largo plazo (estrategia conservadora), o una posición intermedia.

La deuda a corto plazo tiene menores costos que los recursos financieros a largo plazo, sin embargo, también supone un mayor riesgo de refinanciación y de tipo de interés. Los resultados obtenidos ponen de manifiesto que una

adecuada estrategia de financiación de las NOF puede ayudar a mejorar los resultados de la empresa. (p.105)

Además, las Necesidades Operativas de Fondos para las microempresas de calzado se considera con activos de inversión, los mismo que deben ser financiados a través de varios mecanismos, para lo cual señalan Genoni y Zurita (2010):

El capital de trabajo representa una decisión sobre como financiar la Necesidad Operativa de Fondos. Las Necesidad Operativa de Fondos (NOF) está dada por la parte del activo circulante operacional que no se financia en forma espontánea por el giro del negocio. La NOF se define entonces como Activos Circulantes Operativos (ACO) netos de los Pasivos Circulantes Operativos (PCO).

Los ACO representan los activos circulantes necesarios para la operación e incluyen, por ejemplo, financiamiento a clientes en cuentas por cobrar, inventarios, caja, etc. estos suelen coincidir con los Activos Circulantes que aparecen en el balance, salvo partidas en niveles en exceso de lo necesario para la operación (caja, valores negociables, etc.); representando estos últimos Otros Activos No Operativos. Los PCO, por su parte corresponden en general a los Pasivos Circulantes contables, pero excluyendo deuda bancaria a corto plazo.

También se llaman pasivos espontáneos y representan los recursos que le llegan a la empresa por el solo giro del negocio (por ejemplo, el financiamiento obtenido de los proveedores en cuentas por pagar, el plazo otorgado por el fisco para pagar los impuestos, etc.), además, también pudiera haber partidas en niveles no sostenibles (por ejemplo, atraso en pagos a proveedores no son un pasivo espontaneo sostenible), en cuyo caso el exceso de tales partidas no puede considerarse parte del financiamiento espontaneo de largo plazo.(p.36)

También se debe considerar que las Necesidades Operativas de Fondos tienen incidencia en los costos financieros, ya que una adecuada gestión ayuda a minimizar los riesgos financieros e incrementar la rentabilidad, es como en la investigación realizada por Ayala y Campoverde(2017) mencionan que:

En definitiva, la adecuada gestión de las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) no debe administrarse exclusivamente en el ámbito de las finanzas operativas asociados al ciclo de operación puesto que tiene un relevante impacto sobre la estrategia financiera afectando a la organización en el mediano y largo plazo. Unas NOF no presupuestadas pueden provocar que, frente al incremento de la cifra de negocios, la empresa se vea obligada a consumir recursos ajenos, con un incremento del costo financiero, y una merma de la liquidez y de la rentabilidad de la empresa, afectando a las posibilidades y expectativas de crecimiento futuro de la misma. (p.43)

Y en la investigación realizada por Sanz y Ayca (2006) determinaron que:

Las empresas experimentan dificultades financieras cuando su liquidez es insuficiente para cubrir las deudas en su estructura de financiación.

Diferentes estudios han sido publicados en países desarrollados (por ejemplo Estados Unidos) acerca de los costos financieros de insolvencia, mientras que muy poca investigación en torno al tema ha sido adelantada en los mercados de países menos desarrollados.

No obstante, se puede asumir que los costos financieros de insolvencia son mayores en los países latinoamericanos debido a ciertas condiciones, entre las cuales se encuentran el limitado desarrollo de los mercados de capital, un clima de negocios volátil e incertidumbre político-judicial (p. 66).

2.2. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES

2.2.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema

2.2.1.1. Marco conceptual variable independiente

2.2.1.1.1 Finanzas

Las empresas son unidades económicas cuyo objetivo es generar riqueza y aquello lo logran a través de una adecuada planificación, ejecución y control del dinero, llamándose Finanzas, es así que para Gitman y Zutter (2012), mencionan que:

Las finanzas implican el tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. Las claves para tomar buenas decisiones financieras son muy similares tanto para las empresas como para los individuos.

El conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero no solo le ayudará a tomar mejores decisiones financieras como consumidor, sino que también le ayudará a comprender las consecuencias financieras de las decisiones importantes de negocios que tomará independientemente de la carrera que usted elija (p.88)

Para la buena marcha de una empresa es que debe contar con el conocimiento suficiente de administrar sus recursos monetarios, es decir, conocer sus fuentes y uso del dinero con la finalidad que ayude a obtener una mayor rentabilidad.

Por lo que los administradores de las empresas deben conocer claramente el objetivo de utilizar el dinero a través de estrategias en cada uno de los procesos sean éstos productivos, administrativos, etc.

2.2.1.1.2 Planificación Financiera

La planificación financiera es un mecanismo de anticiparse a la ejecución de las actividades operativas con la finalidad de lograr el cumplimiento de sus objetivos a través de una adecuada distribución de sus recursos mediante una eficiente toma de decisiones, es decir, tener claramente definido el camino y la meta a conseguir. Según Cibrán, Prado, Crespo y Huarte (2013) afirma:

La planificación financiera se entiende la información cuantificada de los planes de la empresa que tienen incidencia en los recursos financieros. Por lo tanto, bajo el concepto de planeación financiera se entiende la medición de todas las acciones de la empresa, y no sólo las de carácter financiero, ya que todo flujo real tiene una contrapartida en valor monetario que debe ser valorado por la función financiera. (p.39).

La planificación financiera consiste en una serie de pasos que permitan organizar y ejecutar cada uno de los procesos para llegar al cumplimiento de cada uno de los objetivos financieros, estableciendo el responsable en cada una de las fases y el tiempo para cumplirlo.

Por lo que el Administrador debe tener claro cual es el objetivo por alcanzar, y la manera de planificar para lograr su cumplimiento, por lo que Cibrán et al (2013) manifiesta:

La importancia de la planeación financiera en la toma de decisiones está en que ésta le permite tener una perspectiva o panorámica de los elementos que inciden en los diferentes escenarios para tener mayores elementos de juicio a la hora de elegir un sendero determinado”. (p. 43)

La Planificación Financiera consiste en una serie de procesos y mantener un equilibrio económico, es decir, que los recursos sean distribuidos de manera adecuada sin que exista faltante o sobrante en los distintos niveles de la organización, en lo que cada empresa debe tener claramente su planificación

financiera y cada una de sus fases con la finalidad que sean ejecutadas de manera ordenada y con visión, como por ejemplo las microempresas buscan su crecimiento, pero para aquello deben establecer su planificación financiera a través de una adecuada toma de decisiones, para lo que se debe realizar proceso de planificación financiera siendo el siguiente:

Fase 1: Desarrollo de la misión y objetivos. A partir del análisis de las amenazas, oportunidades, fortalezas y debilidades que la empresa tiene al desarrollar sus operaciones de producción de bienes y servicios y su interacción con el medio ambiente, fija lo que desea hacer para mantenerse como un negocio en marcha dentro del sector al que pertenece.

Fase 2: Diagnóstico de amenazas, oportunidades, fortalezas y debilidades. El análisis de la empresa y su relación con estos elementos permite identificar cuáles son los aspectos en que se encuentra débil y que de acuerdo a los daños que puede ocasionar a la empresa se convierten en amenazas. También pueden presentarse fortalezas en algunos aspectos, y en consecuencia ventajas.

Fase 3: Desarrollo de estrategias. El desarrollo de estrategias debe de evaluarse en términos de oportunidades y amenazas externas, así como fortalezas y debilidades internas. Con lo cual se determina lo que la empresa desea lograr en específico, y así establece los mecanismos necesarios para conseguir los objetivos planteados, de alguna forma es la probabilidad de que las estrategias ayuden a que la organización logre su misión y objetivos.

Fase 4: Preparación del plan estratégico. Para lo cual debe considerar que este plan debe tener misión, objetivos organizacionales, oferta de bienes o servicios, análisis de mercado, estrategias para obtener y utilizar recursos, estrategias para emplear y desarrollar competencias, informes financieros que contengan proyecciones de pérdidas y ganancias e indicadores financieros.

Fase 5: Preparaciones de planes tácticos. La formulación de las actividades en detalle que contribuyan a conseguir los objetivos de la empresa, son necesarias para el desarrollo de los planes estratégicos, porque ayudan a instrumentar los planes estratégicos, establecen el cómo con precisión para desarrollar todas las actividades necesarias, para conseguir los objetivos de corto plazo.

Fase 6: Control y diagnóstico de resultados. Los controles ayudan a reducir desviaciones de los planes y proporcionan información útil para el proceso de planeación en curso. Miden la cantidad de cumplimiento de los objetivos que se establecieron al inicio.

Fase 7: Planeación continua. Es un proceso ininterrumpido dado que después de evaluar el grado de obtención de los objetivos designados en la etapa de desarrollo de misión y objetivos, identificar porque no se consiguieron y hacer de nuevo el proceso de planeación (Morales y Morales, 2014, p. 22).

Para la presente investigación estará enfocado a la realización de un plan táctico o plan de acción a corto plazo para las microempresas de calzado, enfocado principalmente a la parte financiera, en el que se establece las acciones y tareas, asignando responsabilidades con el propósito de llegar al cumplimiento financiero a corto plazo.

2.2.1.1.3 Estrategias Financieras

Las empresas buscan distintas maneras de mantener en marcha y crecer en el mercado a través de la utilización de estrategias financieras para lograr el cumplimiento de los objetivos para lo cual debe trabajar conjuntamente con varias áreas las mismas que están relacionadas, considerando que “las estrategias financieras son necesarias cuando los ingresos son bajos, por lo que se enfocan

en gran parte en combatir la irregularidad imprevisibilidad del ingreso” (Collins, Murdoch, Stuart y Ruthven, 2014, p.64).

Las empresas deben tomar en cuenta para sus estrategias financieras aspectos como son rentabilidad, liquidez, solvencia, estructura financiera, endeudamiento, costo financiero, riesgo con la finalidad de maximizar el valor de las empresas a través de una adecuada asignación de recursos. Por lo que se debe considerar lo mencionado por Ontiveros y David (2014):

Que para que exista una adecuada definición de estrategias se debe partir de analizar la situación actual y los objetivos que se pretenden alcanzar, se tienen que decidir los instrumentos financieros, además se tiene que ejecutar la estrategia de inversión y brindar un seguimiento dinámico de la evolución de las estrategias financieras tomadas por la empresa. Las estrategias financieras están relacionadas con la obtención de los recursos que se requieren para el financiamiento de las operaciones del negocio, así también con la asignación en alternativas de inversión que aportan a la consecución de los objetivos que se planteados por la empresa en el plan, tanto en el corto y largo plazo. (p.36)

Para una adecuada selección de estrategias financieras se debe considerar aspectos importantes dentro del giro del negocio y tomar decisiones correctas como es tener clara una visión, conocer el giro del negocio, mantener el dinero suficiente para el funcionamiento de las operaciones y una correcta financiación de los recursos. Para aquello Fred (2013) menciona que los aspectos importantes de las estrategias financieras en el mercado son los siguientes:

- Reunir el capital mediante créditos a corto o largo plazo, acciones preferentes o acciones comunes.
- Arrendar o comprar activos fijos para incrementar la productividad y con ello ser más competitivo en el sector que pertenece.

- Planear y proyectar el monto y la forma de dicho pago de los dividendos, donde se deben tomar en consideración las políticas de dividendos de la empresa, ya que la misma tiene por objeto la maximización de la riqueza de los dueños, socios y la adquisición de financiamientos suficientes.
- Extender plazos de cuentas por cobrar, a través de políticas de cobranzas ya que son herramientas de planificación de mercadotecnia para mantener y obtener nuevos clientes que sean potenciales, lo cual conduce a mejorar las ventas y por ende los ingresos totales de la empresa.
- Implantar un porcentaje de descuento para las cuentas pagadas dentro de un plazo determinado o un plazo antes del determinado, para motivar a los clientes a realizar los pagos de los créditos pendientes en el plazo expuesto.
- Fijar una cantidad de efectivo porque toda sociedad debe gestionar y administrar correctamente, ya que representa uno de los activos más líquidos e importantes dentro de una institución, por lo tanto, se debe alcanzar un equilibrio entre entradas y salidas.

Al establecer estrategias deben tener claramente que es lo que se quiere obtener, sin importar el tamaño de la empresa pudiendo esta ser una micro, pequeña, mediana o grande; por lo que es necesario que el analista financiero tenga definido que estrategias debe aplicar dentro del entorno empresarial, para que las mismas sean aplicadas de manera eficiente y reflejada en los resultados como el cumplimiento de los objetivos sean éstos a corto o largo plazo. Por consiguiente, las estrategias financieras se clasifican según Brealy y Myers (2010) de la siguiente manera:

a) Según su actividad:

- Estrategia de Financiamiento: tienen que ver con la obtención de recursos financieros, mediante medios de pago, para que cubran necesidades de la organización.
- Estrategia de Inversión: son programaciones diseñadas para orientar y guiar a un inversionista en la selección de una cartera de inversiones.

b) Según el período de tiempo que involucra:

- Estrategia a corto plazo: son operaciones que se realiza para cubrir la planeación de una entidad en el ciclo de operaciones de un año menos.
- Estrategia a largo plazo: corresponden a la planificación de desarrollo que generalmente adoptan los estados y grandes compañías y se llevan a cabo en el ciclo de operaciones mayor a un año.

c) Según el origen/ destinos de fondo:

- El origen privado se refiere a fuentes financieras del sector privado.
- El origen público son los recursos que provienen del gobierno nacional, esto significa que son empresas o instituciones dependientes del estado en una economía nacional. (p.39).

Para la aplicación de las estrategias financieras debe conocer la función y la finalidad de cada una de las áreas de la organización, cual es su objeto social y considerar aspectos claves en la función financiera que para Gallardo (2012), los siguientes:

- Rentabilidad de inversiones y el nivel de beneficios
- Atención y cuidado con el circulante: es decir de la liquidez y la solvencia
- Moderación y equilibrio económico financiero de la empresa
- Organización financiera bien estructurada y nivel general de endeudamiento de la institución, con mayor fuerza en las distintas fuentes de financiamiento incluyendo autofinanciamiento y política de reparto de utilidades de los integrantes de la compañía.
- Costos financieros

- Análisis e interpretaciones de riesgos de los créditos concedidos a clientes. (p.96).

2.2.1.1.4 Necesidades Operativas de Fondos

Los responsables, quienes se encargan de la administración de las inversiones en las operaciones corrientes, deben tomar decisiones considerando aspectos como el periodo de compra, venta, pago a proveedores y cobro a clientes.

Para el funcionamiento de la empresa y el cumplimiento de sus objetivos es necesario que cuente con los recursos necesarios para el ciclo operativo, para lo cual la organización debe identificar las necesidades operativas de fondos y el periodo de maduración que conlleva el mismo; entendiéndose como período de maduración la diferencia entre el periodo de recuperación de cartera, rotación de inventarios y pago de obligaciones espontáneas.

Y se define a las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) como: “las inversiones netas necesarias que realiza la empresa para poder llevar a cabo las operaciones corrientes de su ciclo de explotación”. (Martínez, 2016, p. 26).

Por lo tanto, el proceso productivo de las empresas está vinculadas con las Necesidades Operativas de Fondos y a la vez están relacionadas con la financiación, por lo que es necesario que se identifique los mecanismos necesarios para que esta relación permita minimizar el costo financiero y disponer de los recursos necesarios para afrontar el proceso productivo. Por lo que Martínez (2016) indica que:

Para realizar su actividad de negocio, la empresa debe invertir en existencias, en clientes, en recursos de personal o servicios externos para poder llevar a cabo la producción, debe contar una disponibilidad adecuada de tesorería y debe apoyarse en la financiación espontánea de sus proveedores.

Por lo general, la inversión requerida y, por tanto, la dimensión de las NOF viene determinada por alguno de los siguientes factores:

1. La naturaleza del negocio. Las NOF serán menores en aquellos que cobran al contado y comercializan bienes o servicios que tienen un ciclo de producción muy reducido, como la restauración o la distribución de electricidad; por el contrario, serán mayores en la construcción, la industria textil o la producción de aceite o azúcar, que requieren largos procesos de refinado y tratamiento de la materia prima.
2. La estacionalidad y el nivel de actividad. Las NOF serán mayores en las épocas de gran actividad y menores en las épocas de menor producción y venta.
3. La política de producción. Una política de producción no ligada a la estacionalidad puede permitir absorber las fluctuaciones en las NOF y lograr que éstas permanezcan estables durante todo el ejercicio económico.
4. Las características del mercado. Cuando la competencia en el sector es muy grande y los requisitos para cumplir con las demandas de los clientes, en términos de calidad y plazos de entrega, son muy exigentes, las NOF tienen a ser mucho más elevadas, para ofrecer mejores condiciones de crédito o más flexibilidad y respuesta en las características del producto.
5. Las condiciones de aprovisionamiento. Cuando la disponibilidad de materias primas está garantizada y los plazos de entrega son muy reducidos, las NOF son menores que en entornos de incertidumbre, que exigen acumular inventarios para evitar problemas de producción y de demanda insatisfecha. (Martínez, 2016, p. 59).

Uno de los mecanismos para determinar las NOF en las empresas es a través de la información proporcionada en los estados financieros, por lo cual se considera como inversiones corrientes al activo circulante como por ejemplo el activo disponible, inventarios, cuentas por cobrar; y por otro lado, tenemos los pasivos espontáneos siendo la financiación a través de los proveedores, empleados,

accionistas, es decir cuentas por pagar en el que aparentemente no se fija una tasa de interés.

Para identificar las necesidades operativas de fondos a través de los estados financieros a las microempresas cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de calzado se empleará una de las fórmulas señaladas por Baños, García y Martínez (2014):

Desde un punto de vista contable, las NOF se pueden calcular atendiendo a las siguientes fórmulas:

a) Fórmula 1: $\text{NOF Activo Corriente} - \text{Pasivos Espontáneos}$

Los pasivos espontáneos están comprendidos por las cuentas por pagar comerciales o proveedores más otros pasivos corrientes.

b) Fórmula 2: $\text{NOF} = \text{Fondo de maniobra o capital de trabajo neto} + \text{recursos negociados}$.

El fondo de maniobra (Fm) también conocido como capital de trabajo neto es igual al activo corriente menos el pasivo corriente. Y los recursos negociados es igual al pasivo financiero u obligaciones con instituciones financieras a corto plazo.

c) Fórmula 3: $\text{NOF} = \text{Recursos negociados} + \text{recursos permanentes} + \text{otros pasivos no corrientes} - \text{activo fijo neto} - \text{otros activos no corrientes}$. (p.63).

Además, las Necesidades Operativas de fondos se puede obtener a través de otros mecanismos o formas, como señala Llerena (2017) que:

Podemos calcular las NOF usando el Período Medio de Maduración Financiera, para esto la empresa debe de conocer los días óptimos de maduración, por ejemplo, en el caso de una empresa comercializadora, para calcular los días de cobro decíamos que:

$$\text{Días de cobro} = (\text{clientes} / \text{ventas anuales}) \times 365$$

De la misma forma calculamos las necesidades de existencias y la financiación de los proveedores:

$$\text{Saldo de existencia} = \text{días de venta} \times (\text{costo de ventas anuales} / 365 \text{ días})$$

$$\text{Saldo de proveedores} = \text{días de pago} \times (\text{compras anuales} / 365 \text{ días}) \text{ (p.79).}$$

También hay que considerar lo mencionado por Baños et al(2014) en cuanto a las Necesidades Operativas de Fondos en base al siguiente gráfico:

LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS						
Estructura financiera y estructura de capital						
Balance Contable			Balance Financiero			
Tesorería	Proveedores Acreedores	Tesorería	Proveedores Acreedores			
Inventarios	Deuda cp	Inventarios				
Deudores	Deuda lp	Deudores		NOF	NOF	Deuda
Activos Fijos	Recursos propios				Activos Fijos	Recursos Propios
<i>Activo</i>	<i>Pasivo y Patrimonio</i>	<i>Inversión neta a corto plazo</i>			<i>Activo</i>	<i>Pasivo y Patrimonio</i>

Gráfico 3. Las Necesidades Operativas de Fondos (NOF)
Elaborado por: Baños Sonia, García Pedro y Martínez Pedro
Fuente: Investigación bibliográfica

Como puede verse, las NOF son un concepto de activo, de inversión, y se obtienen a partir de un valor neto. El hecho de que se hable de un valor neto de la inversión en el ciclo de explotación supone, por tanto, escapar del concepto contable, de un balance contable, para pasar a un concepto financiero, a un balance financiero, en el que por un lado tendremos, en el

Activo, la inversión en el ciclo de explotación (NOF) y en el ciclo de capital (Activo Fijo) y, por otro, en el Pasivo, los recursos que la financian, de acuerdo con su origen, interno (Recursos Propios) y externo (Deuda). (p. 39-41).

Los estados financieros desde el punto de vista contable se pueden transformar a un enfoque financiero, donde el analista visualiza el financiamiento de las inversiones corrientes a través de capital propio o ajeno y realizar un análisis con la finalidad de tomar decisiones en aspectos como el capital de trabajo, tesorería, costo financiero, entre otros. Las Necesidades Operativas de Fondos están relacionadas con el capital de trabajo o conocido también como Fondo de Maniobra.

Las Necesidades de Operativas de fondos se enfoca desde un punto de inversión, es decir cuanto de dinero se necesita para el ciclo operativo; en cambio el Capital de Trabajo, se visualiza como un pasivo o de financiación.

Un primer objetivo para la empresa debe ser minimizar la inversión en NOF, de tal manera que pueda realizar el ciclo operativo con la menor inversión posible.

El Fondo de Maniobra no es más que excedente de recursos permanentes, propios y ajenos, disponibles para financiar el ciclo operativo de la empresa, una vez que dichos recursos han financiado totalmente la inversión en activo fijo o inmovilizado neto.

Desde el punto de vista contable, el Fondo de Maniobra, visto desde el Pasivo, o Capital Circulante, visto desde el Activo, se formulaba de la forma siguiente:

Fondo de Maniobra = Recursos permanentes - Activo Fijo = Activo Corriente - Pasivo Corriente (Duarte y Fernández, p.39).

Por lo que el análisis financiero entre las NOF y el fondo de maniobra están relacionados, para lo cual, al momento de tomar decisiones, el financiero debe realizarlo en base a estos dos aspectos.

Por tanto, es fácil buscar una relación entre el FM y las NOF, a través del balance financiero como se muestra a continuación:

LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS				
Balance Contable y Balance Financiero				
Balance Contable		Balance Financiero		
Tesorería	Proveedores Acreedores			
Inventarios	Deuda cp			
Deudores	Deuda lp	FM	NOF	Deuda
Activos Fijos	Recursos propios		Activos Fijos	Recursos Propios
Activo	Pasivo y Patrimonio	Fondo de Maniobra	Activo	Pasivo y Patrimonio

Gráfico 4. Las NOF y el Fondo de Maniobra
Elaborado por: Baños Sonia, García Pedro y Martínez Pedro
Fuente: Investigación bibliográfica

En el gráfico, $NOF > FM$, pero pueden darse dos tipos de situaciones:

1. $FM > NOF$. En el ejercicio económico normal de las empresas se producen excedentes de tesorería, que financian inversiones en activo no operativo, tales como valores de renta fija o acciones que proporcionan una rentabilidad adicional
2. $FM < NOF$. Existe un déficit de tesorería y dicho déficit se cubre con recursos negociados. Una parte de las NOF se financia con el Fondo de Maniobra y la otra parte con recursos externos con costo financiero.

En el caso de que exista un déficit de tesorería que se cubre con recursos negociados, procede un análisis exhaustivo para determinar si el origen de la misma se debe a una insuficiencia del FM o a unas NOF anormalmente elevadas. Si ocurre lo primero, la empresa de volver a definir su estructura de capital; si ocurre lo segundo, se debe determinar si hay retrasos en los costos o una lenta rotación de las existencias o si el plazo acordado con los proveedores

es demasiado corto para tomar las decisiones oportunas que permitan corregir la situación. (Baños et al, 2014, p.78).

Desde el punto financiero, las empresas deben manejar sus recursos de manera productiva, con la finalidad de incrementar la rentabilidad y mantener el giro del negocio. Al llevar correctamente la parte financiera, se logra que la empresa se visualice como competitiva dentro del mercado con relación a otras empresas cuyo objeto social es el mismo.

Además, dentro de estos aspectos financieros, es importante controlar las NOF por tres razones:

1. La inversión en las NOF es la que permite generar la rentabilidad pretendida por la empresa. El beneficio de la empresa y el valor añadido se generan a través de las ventas, gracias a los aprovisionamientos y a los gastos realizados en el proceso productivo, y se convierten en disponible cuando se liquidan las NOF.
2. La inversión en las NOF es la que genera la liquidez que necesita la empresa para seguir en funcionamiento. Cuando se liquidan los saldos a cobrar y se han satisfecho las deudas con los proveedores y acreedores que participan del ciclo operativo, se dispone de la tesorería necesaria para remunerar a los propietarios de las fuentes de financiación y dar continuidad al negocio.
3. La inversión en las NOF y su gestión garantizan la solvencia en el corto plazo de la empresa, entendida como aquella que permite disponer de la liquidez necesaria para hacer frente a todos los pagos en el plazo convenido. (Martínez, 2016, p.6)

Es importante que los administradores realicen un análisis de la parte financiera de sus microempresas con respecto a las necesidades operativas de fondos y el fondo de maniobra conocido como capital de trabajo para determinar si se necesita o no recursos durante el proceso productivo, e incrementar la rentabilidad a través de la minimización del costo financiero.

2.2.1.2. Marco conceptual variable dependiente

2.2.1.2.1 Gestión

Las microempresas cuyo objeto social es la fabricación y venta de calzado buscan administrar sus recursos a través de la coordinación de los procesos, una adecuada distribución, asignación correcta de actividades y segregación de funciones con el propósito de que la empresa obtenga mayor valor y se muestre competitiva dentro del mercado al que pertenece.

La gestión es parte del ciclo administrativo, ya que se define como la ejecución de un plan previamente establecido, es decir, se encuentra en la fase de ejecutar, y para que este proceso cumpla su objetivo debe tener claramente establecido el plan de operación. Por lo que tenemos que para Córdoba (2012), “gestión es el proceso emprendido por una o más personas para coordinar las actividades y dirigir las acciones que constituya la puesta en marcha concreta de la política general de la empresa, es tomar decisiones orientadas a alcanzar los objetivos marcados. La gestión mide los resultados obtenidos, los cuales sirve a la organización para aplicar acciones que busquen mejores resultados”. (p.6).

Por consiguiente, la gestión en las empresas comprende la ejecución de las distintas actividades a través de las distintas unidades que comprende la organización, las mismas que es medible a través de los resultados que se obtienen, ya que al inicio del período se plantean objetivos de acuerdo con la realidad, características y funciones de la empresa.

El desarrollo y crecimiento de las empresas depende de cuan eficiente es la gestión realizada por los administradores, es decir, conocer cuales son sus fortalezas, oportunidades, amenazas y debilidades, y así tomar decisiones correctas para la consecución de los objetivos. Considerando que para Córdoba (2012), “la gestión es importante para dirigir las acciones que constituyan la puesta en marcha concreta de la política general de la empresa, la gestión está orientada a tomar decisiones para alcanzar los objetivos marcados con eficiencia, lo cual permite hacer el mejor

uso de los recursos, y eficacia, porque permite el logro de los objetivos esperados”.(p.7).

Además, los empresarios deben tomar en cuenta que la gestión está establecido a través de los principios, para lo cual Córdoba (2012) menciona los siguientes que garantiza el éxito de los negocios, los cuales son:

- Fijar objetivos, establecer procedimientos y políticas
- Organizar, motivar y controlar al personal
- Analizar la situación y formular planes estratégicos y operativos
- Reaccionar ante el cambio mediante nuevas estrategias y reorganizaciones
- Implantar el cambio mediante la creación de nuevas políticas y procedimientos.
- Obtener resultados y niveles respetables de crecimiento, beneficios y rentabilidad de las inversiones. (p.10).

2.2.1.2.2 Gestión Financiera

Una empresa es un elemento muy importante dentro de la economía de un país, por lo que es importante llevar de manera efectiva la administración de los recursos como los financieros, es decir, a través de una eficiente gestión financiera, para lo cual Córdoba (2012) define:

Gestión Financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional de dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos: la generación de recursos o ingresos, incluyendo los aportados por los asociados; y en segundo lugar, la eficiencia y eficacia o esfuerzos y exigencias en el control de los recursos financieros, para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo. La gestión financiera está relacionada con la toma de decisiones relativas a:

- La definición de los requerimientos de recursos financieros, que incluye el planeamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculos de la financiación externa.
- La obtención de la financiación más conveniente, desde el punto de vista de costos, plazos, aspectos fiscales y estructura financiera de la organización.
- La adecuada utilización de los recursos financieros en términos de equilibrio, eficiencia y rentabilidad.
- El estudio de la información financiera para conocer la situación financiera de la organización
- El estudio de la viabilidad económica y financiera de las inversiones. (p.19).

Por lo que se puede definir que la Gestión financiera son los procesos que ejecutan las empresas a través de una toma de decisiones para el logro de los objetivos siendo principalmente los financieros; para lo cual el administrador manejará adecuadamente los recursos para que éstos sean utilizados de manera adecuada de acuerdo con la finalidad financiera de la empresa.

Gestionar los recursos financieros significa aplicarlos con eficiencia en oportunidades de negocios que maximicen la rentabilidad y valor de las empresas. Para gestionar eficazmente estos recursos, los empresarios deberán disponer de información real y contar con la capacidad de análisis para la toma de decisiones correcta.

2.2.1.2.3 Financiación

Las microempresas necesitan de recursos para la ejecución de sus procesos productivos, es decir, buscan los recursos económicos a través de varios mecanismos, que con el tiempo el dinero genera un costo. Los administradores toman la decisión de ver a través de que medios obtienen la financiación sea de manera interna como por ejemplo a través de los accionistas; o, a través de medios externos como los préstamos bancarios, para lo cual se indica que “la financiación consiste en la obtención de recursos financieros necesarios para que una empresa

pueda llevar a cabo su actividad o determinados proyectos a largo plazo”. (Núñez, 2013, p.19).

En cada periodo las empresas proyectan sus ingresos y gastos, analizan sus procesos productivos y por ende como los van a financiar, para lo cual el administrador busca las distintas herramientas que la empresa necesita para obtener éstos recursos, ya que busca cumplir los objetivos de manera productiva, y consiguiendo resultados positivos al final del periodo y de esta manera mantener el interés de los accionistas en seguir invirtiendo en la empresa con la mayor seguridad de que los recursos invertidos están generando réditos económicos, por lo cual Núñez (2013), manifiesta lo siguiente:

Todas las empresas necesitan activos financieros para poder realizar sus proyectos empresariales, por lo que recurren a diferentes fuentes de financiación para conseguir los recursos necesarios para llevarlos a cabo. Todas las empresas necesitan dinero para sus diferentes actividades:

- La formación de una empresa requiere capital inicial para la compra del equipo esencial.
- Para la operación del día a día las empresas necesitan capital de trabajo, dinero para cubrir pagos, gastos y existencias.
- Para el crecimiento y la expansión se requiere financiamiento para poder incrementar los activos fijos de la empresa. Igualmente necesita mayor capital de trabajo.
- La expansión se puede lograr adquiriendo otros negocios. Para la adquisición se necesita financiamiento de otras empresas.
- Situaciones especiales como baja en las ventas, crisis económicas, aumentos en la demanda del producto, pueden requerir apoyo financiero para evitar que el negocio quiebre.
- Muchas veces se solicita financiamiento para apoyar la investigación y desarrollo de nuevos productos o invertir en nuevas estrategias de marketing (ej. expansión transnacional). (p.22).

Las microempresas tienen como meta obtener ganancia, o los accionistas buscan que su inversión tenga réditos, y esto es a través del proceso productivo donde lo que se quiere lograr es la optimización de los recursos. Por lo que el administrador debe conocer el movimiento de las inversiones a corto plazo, es decir contado con la suficiente liquidez para cubrir las obligaciones sean éstas a corto o largo plazo y mantener el suficiente stock para cumplir con sus clientes.

Para la realización de las diferentes actividades de la empresa, el administrador debe realizar un análisis de los recursos financieros como por ejemplo el nivel de liquidez y de endeudamiento que requiere la organización, para lo cual debe buscar financiamiento con la finalidad de satisfacer las necesidades operativas de fondos que la institución requiere para su ciclo de operación.

El financiamiento debe ser analizado en base a la capacidad de pago y el costo que genera durante el tiempo de la financiación, cuyo aporte debe generar rentabilidad y crecimiento. Por lo que Jiménez (2012) señala que:

La empresa, a la hora de buscar fuentes de financiación puede hacerlo de dos formas:

1. Fuentes de financiación de la empresa interna

Este tipo de financiación hace referencia a los recursos propios de la empresa conformados por regla general por los beneficios obtenidos y no distribuidos y las reservas de la empresa. Hay que tener en cuenta que, utilizar todos los recursos propios supone quedarse sin fondos para las operaciones a corto plazo de la empresa, lo cual empeora el ratio de liquidez de la empresa. Es aconsejable recurrir a fuentes de financiación externas, al menos en parte. Para este tipo de financiamiento tenemos:

- Ganancias retenidas
- Venta de activos

2. Fuentes de financiación de la empresa externa

Supone recurrir a fuentes de financiación que no pertenecen a la empresa, lo cual implica un costo que dependerá del tipo de financiación al que se acceda, por lo que es importante realizar un estudio previo antes de decidirse por una u otra y elegir las cantidades para cada una de ellas.

Normalmente, es complicado contar con recursos propios suficientes para llevar a cabo determinados proyectos, por lo que la mayoría de las veces es necesario acudir a fuentes de financiación externas. Dentro de las fuentes de financiación externa tenemos:

- Emisión de acciones
- Emisión de bonos
- Préstamos a corto y largo plazo
- Arrendamiento
- Sobregiro

Si la empresa dispone de suficientes recursos propios, lo ideal sería combinar los dos tipos de financiación, para no agotar todos los recursos de la empresa, pero tampoco ser completamente dependiente de la financiación externa. (p.66).

Por consiguiente las microempresas como por ejemplo de calzado debe enmarcarse en obtener financiamiento sea con capital propio y/o ajeno con el propósito de satisfacer las necesidades operativas de fondos que requiere en ciclo operativo, pero previamente analizando el costo que incurre el mismo, ya que se suele optar por un tipo de financiamiento por la facilidad de otorgación del mismo a la empresa, sin darse cuenta que esos recursos que se obtuvo no ayudan al mejoramiento y crecimiento de la empresa, al contrario generan pérdidas.

2.2.1.2.4 Costo Financiero

Las empresas en la actualidad buscan que la gestión de los administradores dé como resultado una utilidad del ejercicio económico y por ende sea rentable en su operación, como por ejemplo en la producción y comercialización de calzado.

Por lo que la empresa al encontrarse activa busca financiación sea de manera propia o ajena, pero se debe considerar que al obtener financiamiento de las distintas fuentes se genera un costo financiero que incide en el costo de producción. Por lo que Jiménez (2012) manifiesta lo siguiente:

Los costos financieros son aquellos que se ocasionan como consecuencia de decisiones, bien de inversión o de otra naturaleza, para la realización de un determinado proceso productivo y no centrarse en otra alternativa.

Los costos financieros se relacionan con fondos utilizados por la empresa para financiar todos los elementos empleados en el proceso productivo, que se caracterizan, en algunas ocasiones, por su larga permanencia dentro de una empresa, como puede ser una maquinaria o cualquier otro elemento del activo material.

Los costos financieros son considerados como una variable fundamental del análisis económico, por lo que se puede considerar como un elemento básico para la planificación y selección de inversiones y desinversiones.

Debemos diferenciar entre dos tipos de fuentes financieras: fondos propios, procedentes de aportaciones al capital o de la propia autofinanciación de la empresa y fondos ajenos procedentes de terceros. (p.67).

El costo financiero se origina de la financiación sea de corto o largo plazo, el mismo que se encuentra relacionado con la utilidad que se genera, ya que este costo se encuentra estipulado a través de un porcentaje que se lo denomina tasa de interés.

Esta tasa de interés es fijada muchas de las veces por instituciones financieras o por accionistas, quienes exponen que otorgan el préstamo a cambio de recibir una retribución económica. Pero también hay que considerar que las empresas tienen

financiamiento en el que no se estipula una tasa de interés, pero tomemos en cuenta que el dinero en el tiempo genera un costo, aun cuando no se haya estipulado explícitamente.

De tal manera que para Golpe (2012) diferencia los siguientes tipos de costos financieros:

1. Costo explícito es aquel expresable en términos monetarios; es decir, requiere uso de dinero para su pago. Dichos precios o intereses pueden ser pactados expresamente mediante la exteriorización de los distintos componentes; es decir, capital, tiempo y tasa de interés. Al tener identificados estos componentes, su medición no ofrece dificultades y la resultante es la suma de interés que se habrá de abonar por parte del usuario o comprador.
2. Costo implícito es aquel no expresable de forma monetaria. Las fuentes espontáneas no presentan un costo financiero explícito. Este costo financiero se da en el momento de la compra y el momento del “pago” cabe suponer que integra el precio de compra-venta del producto un interés, es decir, una compensación que está pagando el operador económico pasivo al sujeto económico activo por entregarle el bien y conseguir un pago “diferido”. (p.89).

Por antes expuesto, el costo financiero debe ser tomado en cuenta para el análisis financiero, como por ejemplo analizar que componentes conforman las fuentes de financiamiento, bajo que cláusulas se encuentra estipulado y si es en beneficio de la empresa, ya que por lo general el objetivo financiero principal de la organización es mejorar su rentabilidad e incrementar el valor de las empresas. Que según lo expuesto por Jiménez (2012):

Las distintas fuentes de financiamientos que existen normalmente son: capital propio o capital de terceros (acreedores, préstamos bancarios, fisco, etc.). En general las empresas se financian con una combinación de capital propio y capital ajeno. Por lo tanto, la presencia de un capital

propio y ajeno nos enfrenta a la opción de cuándo usar uno u otro, o bien ambos simultáneamente. Son numerosas las circunstancias que condicionan la opción entre uno y otro, o bien, ambos.

1. Capital propio es el que surge del aporte directo de los propietarios de la empresa, así como de decisiones de éstos sobre el uso a dar a las utilidades obtenidas en el giro.
2. Capital Ajeno: Son los aportes realizados por terceros, codueños del ente. Este puede consistir en dinero en calidad de préstamo o en créditos otorgados mediante la venta de bienes de uso, bienes de cambio, o de algún otro tipo.
3. Financiamiento por entidades financieras: El costo financiero se fija al momento de obtener la financiación.
4. Financiamiento a través de acreedores: Pueden ser tasas explícitas o implícitas. En este último caso, a efectos de determinar la tasa, deberá considerarse la diferencia del precio total con el valor de contado o con el valor de mercado. Si no es posible determinar esta diferencia, no hay que usar una tasa general, sino la tasa específica que las partes hubieran estipulado en una transacción similar.

Se considera al apalancamiento como una herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el costo por el interés financiero para maximizar utilidades netas por efecto de los cambios en las utilidades de operación de una empresa, es decir, los intereses por préstamos actúan como una palanca, contra la cual las utilidades de operación trabajan para genera. (p.56).

El analista financiero debe buscar las herramientas necesarias para determinar el costo financiero que genera cierto tipo de endeudamiento, sea de manera explícita o implícita. El costo financiero está relacionado con la actividad productiva, al formar parte de la financiación se constituye un costo, y por ende se refleja en la

utilidad o pérdida del ejercicio económico. Es así que el costo financiero, se puede medir a través del análisis del apalancamiento financiero, para lo cual Fred (2013), indica que el apalancamiento financiero se clasifica en:

1. Apalancamiento Financiero Positivo: Se dice que el apalancamiento financiero es positivo cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es productiva. Esto quiere decir que la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos por préstamos.
2. Apalancamiento Financiero Negativo: Toma el nombre de apalancamiento financiero negativo cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento alcanzada sobre los activos de la empresa es menor a la tasa de interés por los fondos obtenidos en calidad de préstamo.
3. Apalancamiento Financiero Neutro: Esta situación se presenta cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es igual a la tasa de interés pagada por los fondos provenientes de préstamos.
4. Apalancamiento Financiero Dinámico: El apalancamiento financiero es dinámico en la medida que la empresa utiliza sus costos fijos por intereses financieros con la finalidad de maximizar los efectos de los cambios en las utilidades de operación.
5. Apalancamiento Financiero Estático: El apalancamiento financiero estático mide el grado de endeudamiento en la estructura operacional de una empresa. (p.48).

2.2.2. Gráficos de inclusión interrelacionados

Superordinación conceptual

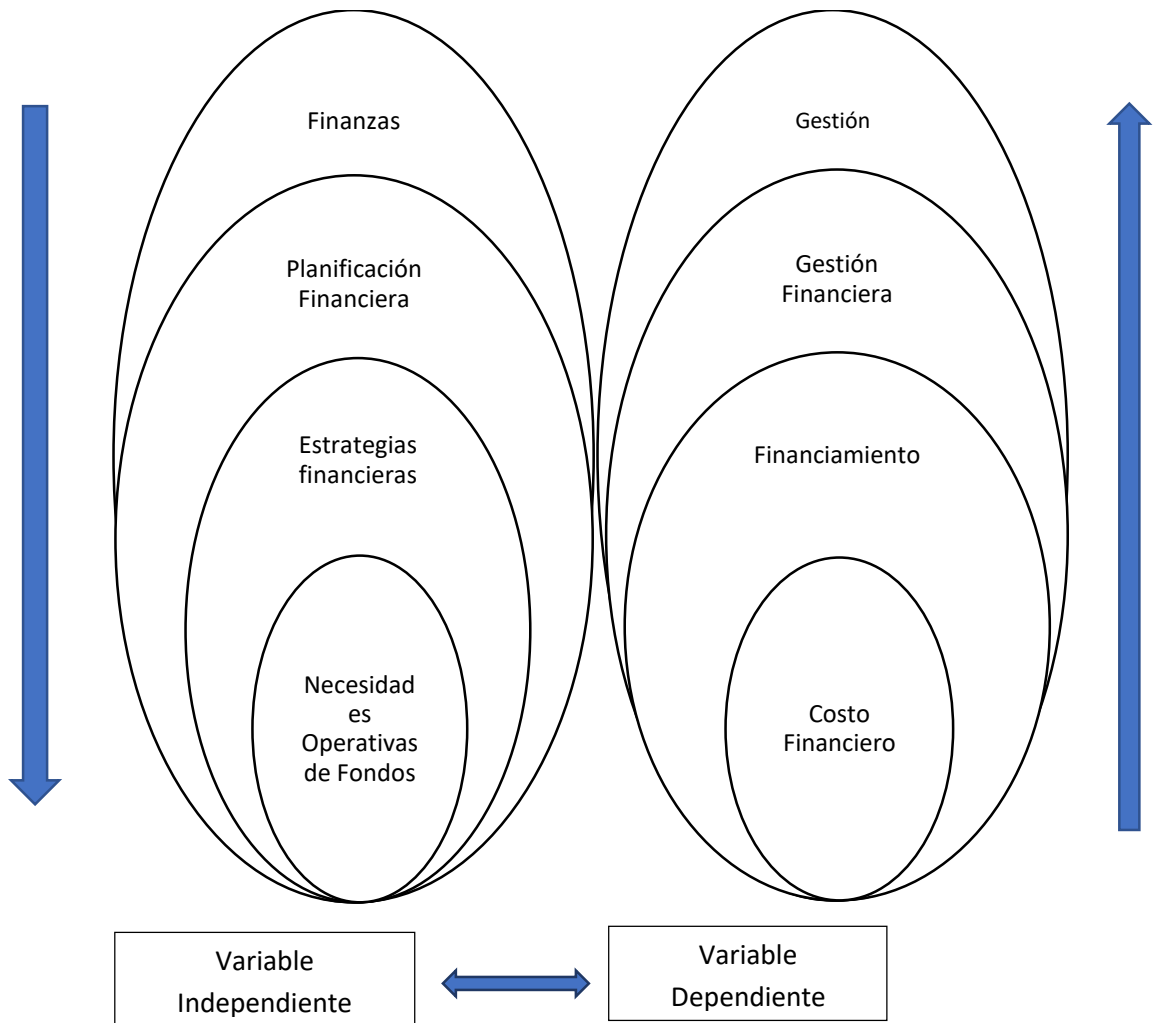


Gráfico 5. Superordinación conceptual
Elaborado por: la Autora (2017)
Fuente: Investigación bibliográfica

Subordinación conceptual

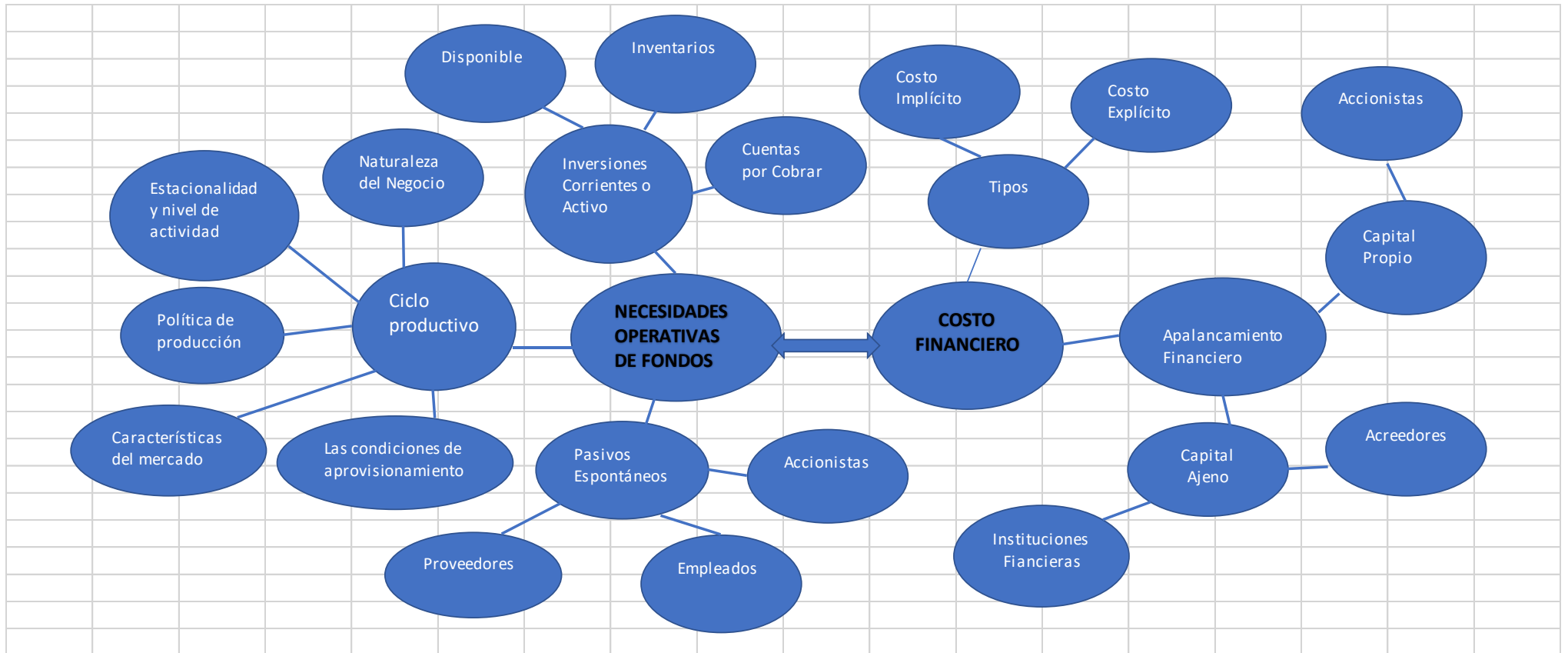


Gráfico 6. Subordinación conceptual
 Elaborado por: la Autora (2017)
 Fuente: Investigación bibliográfica

2.3. HIPÓTESIS

La inadecuada identificación de las necesidades operativas de fondos es lo que produce un alto costo financiero en las microempresas de calzado del catón de Ambato.

2.4. SEÑALAMIENTO VARIABLES DE LA HIPÓTESIS

- Variable independiente: Necesidades operativas de fondos
- Variable dependiente: Costo financiero
- Unidad de observación: microempresas de calzado del cantón Ambato
- Términos de relación: es lo que produce, un

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. ENFOQUE

La presente investigación es predominantemente cuantitativa, porque los resultados obtenidos ayudarán a los administradores a tomar sus decisiones para mejorar la gestión de riesgos financieros en las microempresas de calzados y minimizar el costo financiero, para lo cual según información presentada por Hernández, Fernández y Baptista (2012):

La investigación cuantitativa es un conjunto de procesos secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar o eludir” pasos, el orden riguroso, aunque desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea, que va acotándose y, una vez delimitada se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica.

De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se desarrolla un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas (con frecuencia utilizando métodos estadísticos), y se establece una serie de conclusiones respecto de la(s) hipótesis. (p.4)

El enfoque de esta investigación es cuantitativo, para lo cual se analizará cada una de las variables a través de la información de los estados financiero y obteniendo resultados a través de la aplicación de indicadores, como también la información que se obtendrá será a través de la entrevista que evidenciará la situación de las microempresas de calzado del cantón Ambato.

3.2. MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN

3.2.1. Investigación de campo

Debido a que la información a obtenerse es primaria, para Herrera, Medina y Naranjo (2010): “la investigación de campo es el estudio sistemático de los hechos en el lugar en que se producen. En esta modalidad el investigador toma contacto en forma directa con la realidad, para obtener información de acuerdo con los objetivos del proyecto.” (p.23)

Esta investigación de campo se la realizará a seis microempresas cuyo objeto social es la fabricación y venta de calzado cuyo organismo regulador es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que se encuentran catastrados bajo una identificación en el Registro Único de Contribuyentes (RUC).

La fuente de información será a través de los estados financieros del año 2016, los mismos que serán destinados para la evaluación de las necesidades operativas de fondos y el costo financiero.

Los datos se analizarán a través de indicadores financieros y análisis de los componentes del fondo de maniobra y financiamiento, a través de la utilización de técnicas como la entrevista y la observación con la finalidad de evaluar, analizar e interpretar de forma ordenada el problema de investigación, con el cuál se realizará un análisis e identificar las debilidades y proponer un modelo de gestión financiero a corto plazo que ayude a tomar las decisiones estratégicas adecuadas para el crecimiento económico de las microempresas de calzado.

3.2.2. Investigación bibliográfica-documental

La investigación bibliográfica para Abril (2008): “tiene el propósito de conocer, comparar, ampliar, profundizar y deducir diferentes enfoques, teorías, conceptualizaciones y criterios de diversos autores sobre una cuestión determinada,

basándose en documentos (fuentes primarias), o en libros, revistas, periódicos y otras publicaciones (fuentes secundarias)". (p.55).

La investigación estará aplicada a través de la utilización de libros, manuales y estados financieros que poseen las microempresas de calzado del cantón de Ambato con el fin de obtener información lo que contribuirá a establecer diferentes criterios de información pasada y actual con relación al problema de estudio.

3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.3.1 Investigación explicativa

La investigación explicativa se fundamenta en lo señalado por Castillo (2004):

La investigación explicativa es orientada a comprender e interpretar los hechos o fenómenos, se fundamenta en dar respuesta al ¿por qué? y al ¿cómo? Se produce un acontecimiento.

En esta investigación se trata de explicar en forma lógica y coherente aquellas situaciones que no se pueden comprender con facilidad o cuya respuesta no está a "simple vista". (p.15)

Esta investigación pretende demostrar que la identificación de las necesidades operativas de fondos incide en la gestión de riesgos financieros de las microempresas de calzado del cantón Ambato y a partir de los resultados obtenidos se determinará el costo financiero, que es objeto de estudio.

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.4.1. Población

Para la investigación se considera que "la población, o en términos más precisos población objetivo, es un conjunto finito o infinito de elementos con características

comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación. Ésta queda delimitada por el problema y los objetivos de estudio”. (Arias, 2012, p.81)

La población de la presente investigación está conformada por doce microempresas de calzado del cantón Ambato, cuya actividad económica es la fabricación y venta de calzado y cuyo organismo regulador es la Superintendencia de Compañías.

Tabla 1. Listado de las Microempresas del cantón Ambato

Nº	Razón Social	RUC
1	DISTRIBUIDORA COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA CIA. LTDA.	1891715060001
2	CONSORCIO ECUACALZADO CIA. LTDA.	1890153212001
3	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	1890141869001
4	ARTE ECUATORIANO EN ROPA, CALZADO Y AFINES, ARTECALZA CIA. LTDA.	1890153425001
5	GEMANACOMER CIA. LTDA.	1891734626001
6	DISTRIBUIDORA PAZMAY DISPAZ CIA. LTDA.	1891736165001
7	CALZADO FONTE CALZAFONTE CIA. LTDA	1891742467001
8	ZAPTORINO CIA. LTDA.	1792500079001
9	SHOE-FLEX INDUSTRIAS S.A.	1891752985001
10	COMERCIALIZADORA VIVERO PETRUSKA VIVEPIEL CIA.LTDA.	1891760147001
11	MORGROUP CIA. LTDA.	1891762697001
12	CALZADOMILPIES CIA. LTDA.	1891769004001

Elaborador por: La Autora (2017)

Fuente: Base de datos del Registro Único de Contribuyentes del Servicio de Rentas Internas

3.4.2. Muestra

De la población que señala en el numeral 3.3.1, se establece una muestra de seis microempresas ya que se encuentran activas y no en procesos de liquidación, las mismas que facilitan para el estudio del presente proyecto de investigación.

Tabla 2. Listado de las Microempresas del cantón Ambato

N°	Razón Social	RUC
1	MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A.	1890141869001
2	DISTRIBUIDORA COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA CIA. LTDA.	1890153425001
3	DISTRIBUIDORA PAZMAY DISPAZ CIA. LTDA.	1891742467001
4	SHOE-FLEX INDUSTRIAS S.A.	1891752985001
5	MORGROUP CIA. LTDA.	1891762697001
6	CALZADOMILPIES CIA. LTDA.	1891769004001

Elaborador por: La Autora (2017)

Fuente: Base de datos del Registro Único de Contribuyentes del Servicio de Rentas Internas

3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Para la investigación se fundamenta que “la operacionalización de variables se emplea en investigación científica para designar al proceso mediante el cual se transforma la variable de conceptos abstractos a términos concretos, observables y medibles, es decir, dimensiones e indicadores”. (Arias, 2012, p. 62),

Para lo cual se estructura en la operacionalización de la variable independiente siendo en este caso la necesidades operativas de fondos y la variable dependiente que es el costo financieros, a través de indicadores que son obtenidos de información dada por los elementos de la población y a la vez en el que se indica tanto la técnica como el instrumento a ser utilizado.

3.5.1. Operacionalización de la variable independiente

Tabla 3.Operacionalización de la Variable independiente: Necesidades Operativas de Fondos

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORIAS	INDICADORES	ITEMS BÁSICOS	TECNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN
Las necesidades operativas de fondos son las inversiones netas que la empresa emplea en las operaciones corrientes una vez deducida la financiación espontánea generada en la gestión operativa de la empresa.	Período de maduración de la empresa entre pago a proveedores y cobro de las ventas	Período de maduración financiero	- ¿Cuál es el período de maduración financiero de las microempresas de calzado en base a la información del 2016?	Técnica: Observación y Entrevista Instrumento: Cuestionario y ficha de observación
	Activos Circulantes	Porcentaje de representación de los activos circulantes	- ¿Qué porcentaje representa los activos circulantes operativos con respecto a los activos?	
	Pasivos Circulantes Espontáneos	Porcentaje de representación de los pasivos circulantes	- ¿Cuál es el monto total de pasivos espontáneo? - ¿Cuál es el monto de total pasivos circulantes? - ¿Qué porcentaje representa los pasivos espontáneos con respecto a los pasivos circulantes?	
	Fondo de Maniobra	Capital de Trabajo	- ¿Cuál es el monto de capital de trabajo que posee la empresa? - ¿Cuánto es el porcentaje mínimo de capital de trabajo de la empresa? - ¿El capital de trabajo es suficiente para cubrir las necesidades operativas de fondos?	

Elaborado por: la Autora (2017)

Fuente: Investigación bibliográfica y de campo

3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente

Tabla 4. Operacionalización de la Variable independiente: Costo Financiero

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORIAS	INDICADORES	ITEMS BÁSICOS	TECNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN
El costo financiero es aquello que se generan como consecuencia del financiamiento que la empresa adquirió para el desarrollo económico y operativo, pudiendo estar estipulado de manera implícita o explícita la tasa de interés.	Costo explícito	Porcentaje de interés financiero por obligaciones financieras	¿Qué porcentaje de interés paga por préstamos en instituciones financieras? ¿Realiza un análisis del costo financiero que incurre al realizar un préstamo?	Técnica: Observación y Entrevista Instrumento: Cuestionario y ficha de observación
	Costo implícito	Porcentaje de pasivo espontáneo	¿Qué porcentaje representa los porcentajes espontáneos con respecto al total pasivo? ¿Qué monto representa por costo financiero implícito?	

Elaborado por: la Autora (2017)

Fuente: Investigación bibliográfica y de campo

3.6. RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Metodológicamente para Herrera (2002): “la construcción de la información se opera en dos fases: plan para la recolección de información y plan para el procesamiento de información”. (p.28)

3.6.1. Plan para la recolección de información

El plan de recolección de información que se obtendrá de las microempresas de calzado estará compuesto por lo siguiente:

1. Sujetos a ser investigados: Las microempresas de calzado del cantón Ambato serán los sujetos de investigación, cuyos informantes serán los administradores y representantes.
2. Técnicas para emplear en la recolección de información: La información de la presente investigación se la obtendrá a través de la entrevista y observación realizada a los sujetos mencionados, es decir, a las microempresas de calzado del cantón Ambato. La información obtenida ayudará al cumplimiento de los objetivos, a concluir con la investigación y por ende a la emisión de recomendaciones a través de una valoración realizada a los sujetos de estudio, con la finalidad de minimizar el problema, producto de esta investigación, lo que facilitará a que la propuesta sea efectiva.
3. Instrumentos seleccionados para la investigación: Este proyecto de investigación empleará dos instrumentos siendo un cuestionario en el que constará el objetivo de investigación, instrucciones y el listado de preguntas. (ver anexo 2.- cuestionario 1); y, la ficha observación (ver anexo 1-ficha de observación 1) que se aplicará a los estados financieros, en el que se realizará un cuadro de análisis de los distintos elementos a través de indicadores financieros.

4. Recursos de apoyo: Para la presente investigación contaré con el apoyo de los representantes o administradores de las microempresas de calzado del cantón Ambato.
5. Procedimiento de recolección de información:

Tabla 5.Procedimiento de recolección de información

TÉCNICAS	PROCEDIMIENTO
Entrevista y Observación	El método por emplear es el deductivo
	La encuesta y la observación será ejecutada en los establecimientos de las microempresas
	La encuesta y la ficha de observación se lo realizará en el mes de mayo del 2018, utilizando como un instrumento de investigación

Fuente: Investigación de campo
Elaborador por: la Autora (2017)

Al realizar la investigación, en base a la información obtenida se comprará la hipótesis planteada, garantizando la veracidad de las conclusiones.

3.7. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS

3.7.1. Plan de procesamiento de información

La tabulación de los datos se realizará a través de la tabla en la que se cuantifica la información recolectada a través de las técnicas de investigación empleadas

Tabla 6. Título con idea principal de la pregunta

OPCIONES	F	%
Si	54	81
No	13	19
Total	67	100

Fuente: Investigación de campo, entrevista
Elaborador por: la Autora (2017)

Los resultados obtenidos se mostrarán en gráficos de barras, los mismos que ayudarán a una mejor interpretación de los resultados obtenidos.

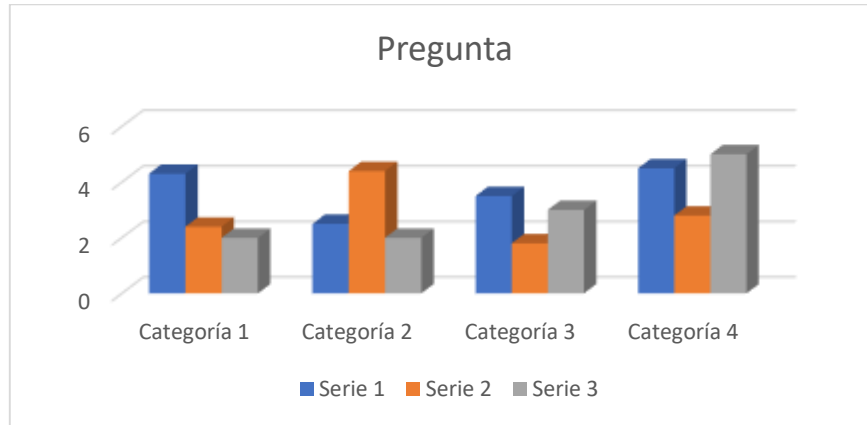


Gráfico 7. Título con idea principal de la pregunta
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación de campo

3.7.2. Plan de análisis e Interpretación: de resultados

Una vez aplicada las técnicas de investigación y recolectada la información necesaria y útil, se procede a realizar los siguientes pasos de manera estadística:

1. Analizaremos e interpretaremos los resultados obtenidos a través de la entrevista y observación en relación a los objetivos e hipótesis.
2. Analizaremos e interpretaremos los resultados fundamentándonos en base al marco teórico.
3. Comprobaremos la hipótesis planteada en el trabajo de investigación.

Para la comprobación de la hipótesis se empleará la prueba estadística Chi-cuadrado, es decir, comprobaremos que la planificación financiera tiene su impacto en la toma de decisiones.

Para aquello Garzón(2010)manifiesta que:

Esta prueba estadística es aplicable cuando la variable nominal está compuesta por dos o más categorías. La prueba de bondad de ajuste siempre es una prueba de una

cola, en la que el rechazo se presenta en la cola superior de la distribución chi – cuadrada. (p. 57,58)

4. Establecer las conclusiones y recomendaciones se obtienen de la investigación realizada a las microempresas de calzado, dando cumplimiento a los objetivos específicos.

Tabla 7. Relación de objetivos específicos, conclusiones y recomendaciones

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
Determinar las necesidades operativas de fondos a través de indicadores para la identificación de riesgos financieros		
Identificar el costo financiero para la determinación de decisiones de financiamiento		
Proponer un modelo de gestión financiero que ayude a la optimización de las necesidades operativas de fondos y minimización del riesgo financiero		

Fuente: Investigación de campo
Elaborador por: la autora (2017)

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Una vez que se ha obtenido los resultados en la ficha de observación aplicado a los estados financieros del año 2016 (anexo1) y, el cuestionario empleado en la entrevista que se realizó a los representantes de las microempresas de calzado del cantón Ambato (anexo 2), se procede en este capítulo a organizar, analizar e interpretar los resultados obtenidos

El procesamiento de los datos se lo realizó mediante la aplicación de los instrumentos de investigación y utilizando una hoja electrónica en excel que nos sirvió para la presentación de resultados en sus respectivos cuadros y gráficos estadísticos.

Los resultados se presentan en cuadros organizados en filas y columnas que corresponden a las frecuencias y porcentajes de las categorías utilizadas en los ítems de la ficha de observación y cuestionario; los cuadros se acompañan con sus respectivos gráficos, los mismos que se refieren a los porcentajes totales de cada categoría.

A más de ello se presenta el análisis e interpretación de los resultados sobre la base de los porcentajes de cada ítem.

Los resultados obtenidos en la ficha de observación que se aplicó a los estados financieros del 2016 se presentan en el punto 4.1.1 y los obtenidos a través de la entrevista se presentan en el punto 4.1.2.

A continuación, detallo el análisis e interpretación de resultados obtenidos a través del empleo de las técnicas de investigación como es la observación y entrevista.

4.1.1 Análisis realizado a los estados financieros del 2016 de las microempresas de calzado del cantón Ambato

Observado y analizado los estados financieros del 2016 de las microempresas de calzado del cantón Ambato (según anexo 1) se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla 8. Indicadores Financieros

INDICADOR	RESULTADOS OBTENIDOS
Porcentaje de Ventas a Crédito	62%
Porcentaje de Compras a Crédito	91%
Porcentaje Activo Circulante	78%
Porcentaje Pasivo Espontáneo	97%
Porcentaje de Obligaciones Financieras	3%
Porcentaje de Pasivos Espontáneos	97%
Tasa Interés Anual Proveedores	28%
Tasa Interés Anual Accionistas	18%
Tasa Interés Anual Inst. Financieras	11%
Costo Financiero -Pasivos Espontáneos	8,822.76
Costo Financiero Inst. Financieras	244.58
Periodo Medio de Maduración	139 días
Fondo de Maniobra	33,460.54
Necesidades Operativas de Fondos	35,455.42
Financiamiento NOF con FM	86%
Financiamiento NOF con Obligaciones Financieras	14%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Observación

Análisis e Interpretación:

En el sector de calzado del cantón Ambato el porcentaje de las ventas realizan a crédito es el 62%, mientras que las compras a crédito es 91%. Estas compras están financiadas el

97% por pasivos espontáneos, que corresponde a proveedores y accionistas, los mismos que generan una tasa de interés implícito del 28% y 18% respectivamente, para lo cual transcurre un periodo de 139 días para recuperar el pago a sus proveedores a través del cobro de los clientes, generándose un costo financiero implícito de 8.822,76 dólares, y en cual se determina que el 86% de las Necesidades Operativas de Fondos están financiados con el Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo. Por otro lado, las Necesidades Operativas de Fondos es superior al Capital de trabajo, por lo que se determina que hay un faltante de tesorería.

Además, en el análisis realizado a los estados financieros del 2016 (anexo 1) se obtiene la siguiente información:

1. Activos Circulantes Operativos

Tabla 9. Activos Circulantes Operativos

Alternativas	F	%
Del 1 al 25%	1	17%
Del 26 al 50%	0	0%
del 51 al 75%	0	0%
Del 76% al 100%	5	83%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Observación

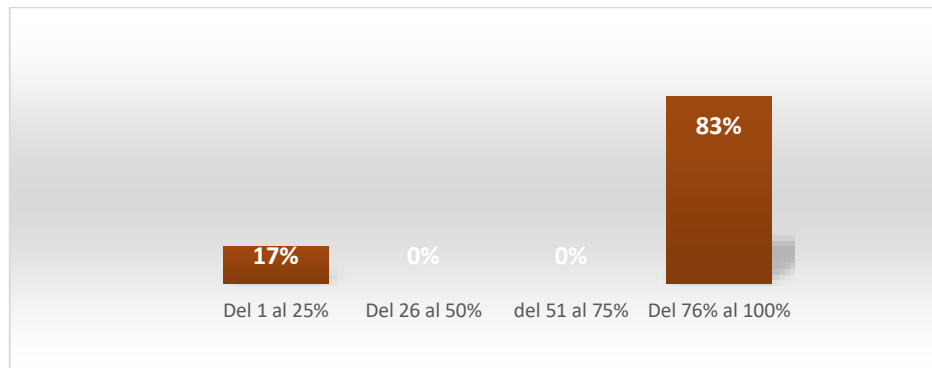


Gráfico 8. Activos Circulantes Operativos
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

Análisis e Interpretación:

Los activos circulantes operativos principales dentro de los componentes del estado financiero del año 2016 constituye efectivo y equivalentes, inventarios y cuentas por cobrar principalmente, para lo que una vez analizado se determina que estos rubros para el 83% de las microempresas constituye del setenta y seis al cien por ciento del total de sus activos, y es porque en esta parte se encuentran todas las inversiones que se encuentran relacionadas con el ciclo productivo.

2. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos Circulantes

Tabla 10. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos Circulantes

Alternativas	F	%
Del 1 al 25%	0	0%
Del 26 al 50%	0	0%
del 51 al 75%	0	0%
Del 76% al 100%	6	100%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

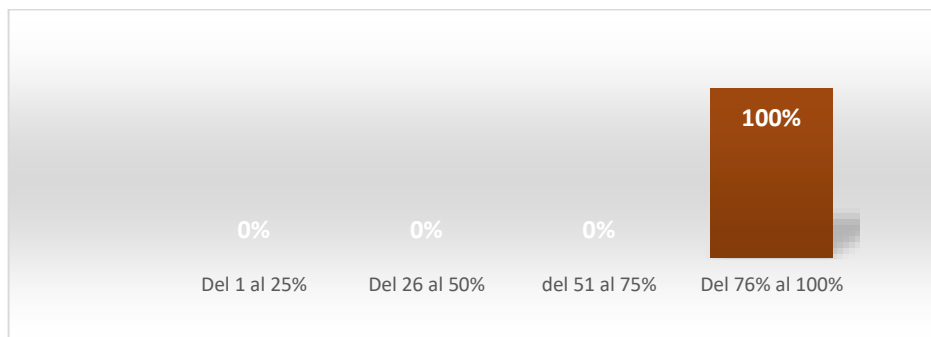


Gráfico 9. Pasivos espontáneos con respecto a los Pasivos Circulantes
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

Análisis e Interpretación:

El pasivo de las microempresas de calzado está compuesto por pasivos espontáneos, siendo aquellos en los que generan un costo implícito. Por lo que el 100% de las unidades en estudio tienen compuesto su pasivo del setenta y seis al cien por ciento por pasivos espontáneos en base a la información presentada en los estados financieros correspondiente al 2016, los mismos que constituyen fuentes de financiamiento para la ejecución del ciclo operativo siendo principalmente cuentas de proveedores y accionistas.

3. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Fondo de Maniobra

Tabla 11. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Fondo de Maniobra

Alternativas	F	%
Del 1 al 25%	1	17%
Del 26 al 50%	0	0%
del 51 al 75%	0	0%
Del 76% al 100%	5	83%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

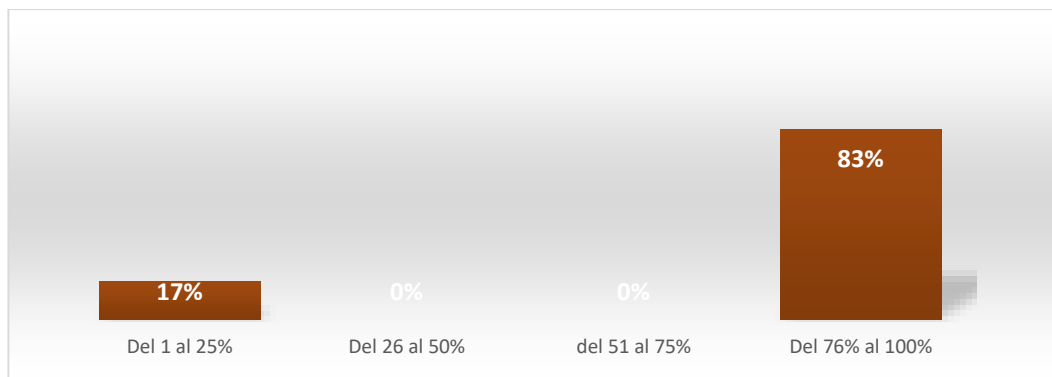


Gráfico 10. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Fondo de Maniobra

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

Análisis e Interpretación:

Las Necesidades Operativas de Fondos son aquellas inversiones que mantiene la empresa para el giro de su negocio, y que está relacionado directamente con el ciclo operativo, al realizar el análisis se determina que el 83% de las microempresas de calzado financian

entre un setenta y seis a un cien por ciento con fondo de maniobra o capital de trabajo según información presentada en los estados financieros del 2016.

4. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Obligaciones Financieras

Tabla 12. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Obligaciones Financieras

Alternativas	F	%
Del 1 al 25%	5	83%
Del 26 al 50%	0	0%
del 51 al 75%	0	0%
Del 76% al 100%	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

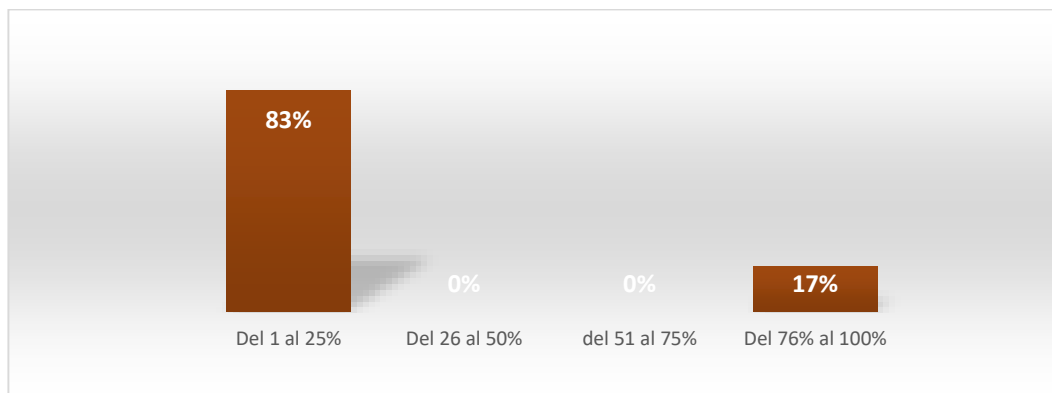


Gráfico 11. Necesidades Operativas de Fondos financiadas con Obligaciones Financieras

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Observación

Análisis e Interpretación:

Al realizar un análisis de los estados financieros del 2016, la financiación de las Necesidades Operativas de Fondos se determina que el 83% de las microempresas no acuden con frecuencia a instituciones financieras, ya que las inversiones son financiadas

con este mecanismo de uno al veinticinco por ciento, ya que su mayor negociación lo hacen a través de sus pasivos espontáneos.

5. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos

Tabla 13. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos

Alternativas	F	%
Del 1 al 25%	0	0%
Del 26 al 50%	0	0%
del 51 al 75%	0	0%
Del 76% al 100%	6	100%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

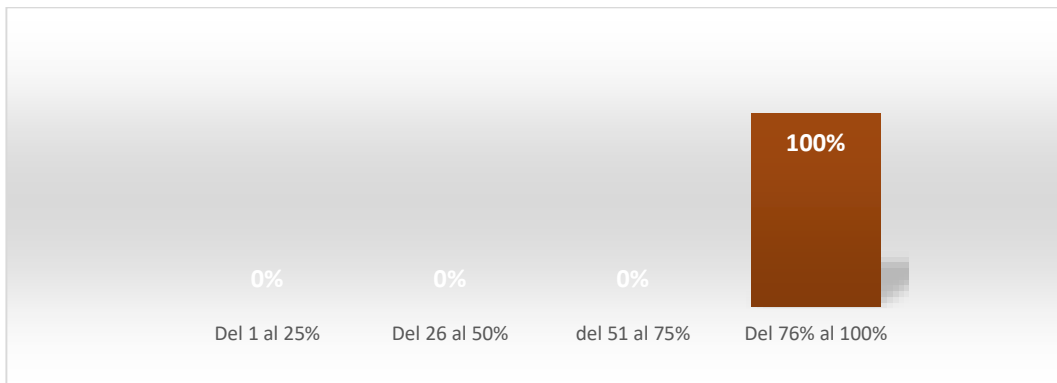


Gráfico 12. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

Análisis e Interpretación:

En base a la información presentado en los estados financieros del 2016, los pasivos espontáneos constituyen del setenta y seis al cien por ciento de los pasivos totales para la totalidad de las microempresas de calzado del cantón Ambato, lo que eso conlleva a que

acuden con frecuencia a proveedores y accionistas, ya que les otorgan préstamos con mayor facilidad.

6. Costo Financiero Implícito

Tabla 14. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos

Alternativas	F	%
De 1 a 1000 dólares	1	17%
De 1001 a 10000 dólares	2	33%
De 11000 a 20000 dólares	0	0%
De 21000 a 30000 dólares	2	33%
Mas de 30000 dólares	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Ficha de Observación

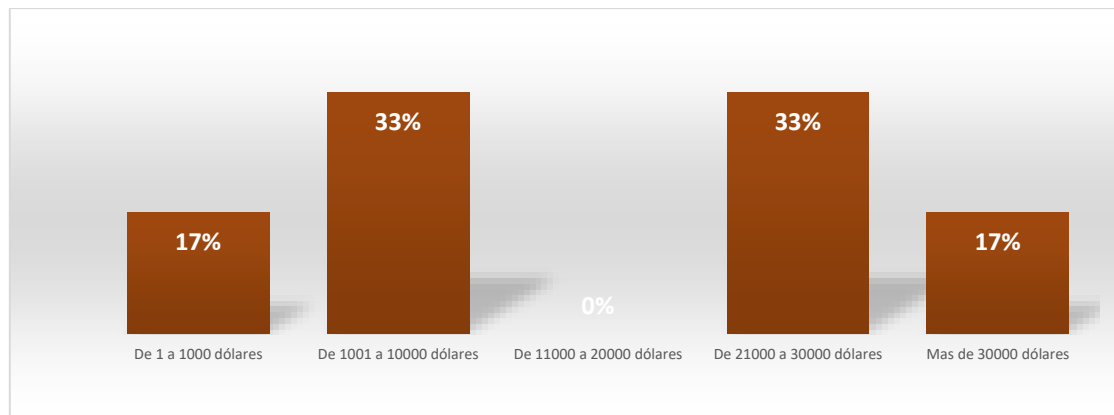


Gráfico 13. Pasivos Espontáneos con respecto a los Pasivos

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Ficha de Observación

Análisis e Interpretación:

Al analizar los estados financieros del 2016 de las microempresas de calzado del cantón Ambato, se determina que para el 33% de estas entidades generan un costo implícito de mil uno a diez mil dólares y para el otro 33% entre veintiuno a treinta mil dólares en el

ejercicio económico, producto de aquellos pasivos espontáneos, ya que las inversiones corrientes están financiadas principalmente por sus proveedores y accionistas.

7. Incidencia de las Necesidades Operativas de Fondos en el Costo Financiero

Tabla 15. Incidencia de las Necesidades Operativas de Fondos en el Costo Financiero

Alternativas	F	%
Alto	3	50%
Medio	2	33%
Bajo	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

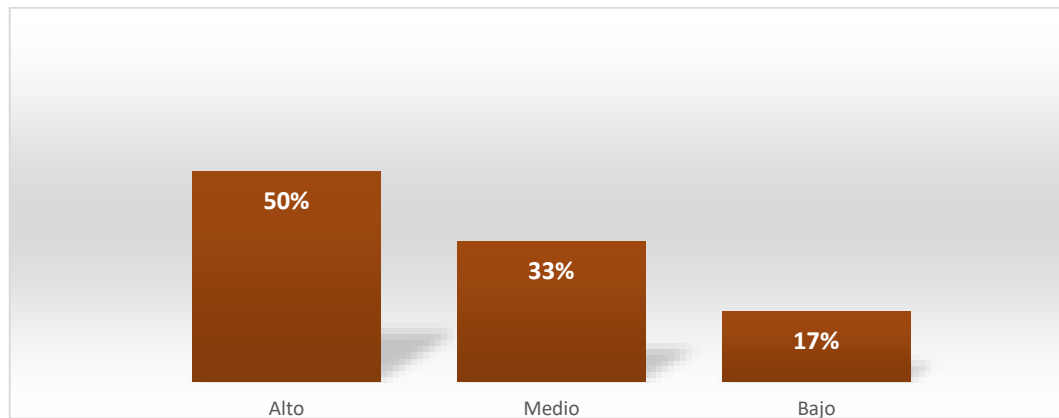


Gráfico 14. Incidencia de las Necesidades Operativas de Fondos en el Costo Financiero

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Ficha de Observación

Análisis e Interpretación:

Determinado el costo financiero producto de las inversiones corrientes, para el 50% de las microempresas del cantón Ambato, la incidencia de las Necesidades Operativas de Fondos es alto, mientras que para el 33% el grado de incidencia es medio, esto se debe a que estas

inversiones corrientes son financiadas con pasivos espontáneos, lo que genera un costo implícito elevado.

4.1.2. Entrevista realizada a los representantes de las microempresas de calzado del cantón Ambato

La entrevista se realizó a los representantes de las microempresas de calzado del cantón Ambato, mediante un cuestionario (anexo 2), del que se obtuvo los siguientes resultados:

Pregunta 1.1 ¿Qué tiempo la empresa se encuentra dentro del mercado de calzado?

Tabla 16. Tiempo de permanencia en el mercado de calzado

Alternativas	F	%
De 0 a 1 año	0	0%
De 2 a 3 años	2	33%
De 4 a 5 años	1	17%
De 6 a 10 años	1	17%
Mas de 11 años	2	33%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

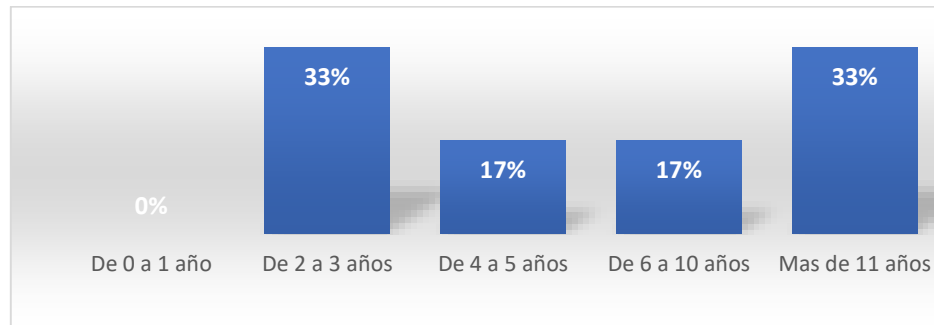


Gráfico 15. Tiempo de permanencia en el mercado de calzado
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Una de las actividades principales del cantón Ambato es la fabricación, distribución y venta de calzado, por lo que este sector se está formalizando a través de la creación de empresas como personería jurídica, siendo el 33% de las microempresas encuestadas se

encuentran dentro de este mercado desde hace más de dos años, como también otro 33% tiene más de once años su permanencia en este sector.

Pregunta 1.2. ¿Conoce de que se trata las necesidades operativas de fondos?

Tabla 17. Conocimiento de las Necesidades Operativas de Fondos

Alternativas	F	%
Si	2	33%
No	4	67%
	6	1

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

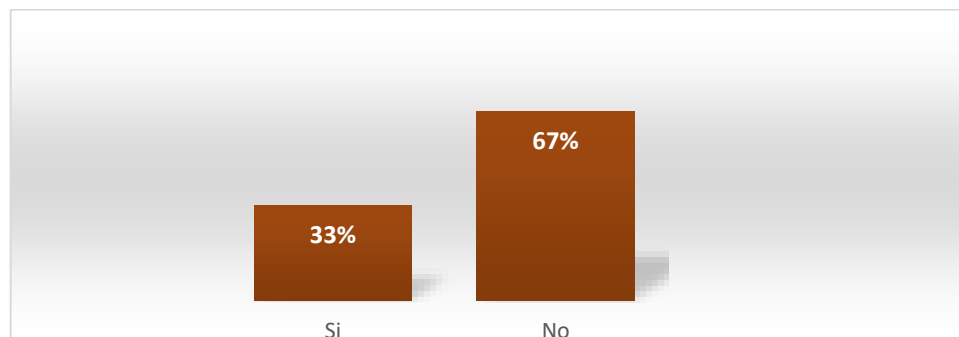


Gráfico 16. Conocimiento de las Necesidades Operativas de Fondos

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Los administradores de las empresas conocen la situación económica financiera de la empresa desde una perspectiva general, sin considerar aspectos como cuales son sus inversiones corrientes, las mismas que intervienen en el ciclo operativo, por lo que el 67% de las microempresas de calzado encuestadas no tienen conocimiento de las necesidades operativas de fondos. Si embargo, el 33% tienen conocimiento de forma general y su aplicación lo realizan a través de flujos de caja.

Pregunta 1.3 ¿La empresa tiene identificada cuál es su capital de trabajo

Tabla 18. Identificación del Capital de Trabajo

Alternativas	F	%
Si	5	83%
No	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

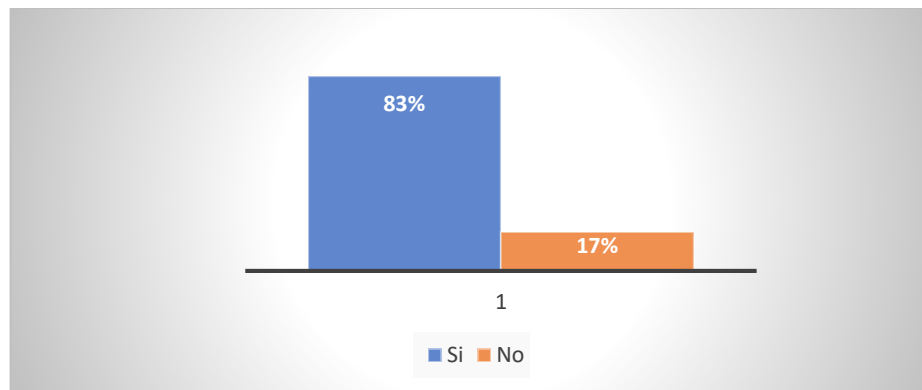


Gráfico 17. Identificación del Capital de Trabajo
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Las microempresas de calzado miden su capacidad de pago a corto plazo, por lo que el 83% de estas entidades tienen identificado su capital de trabajo o conocido también como fondo de maniobra. La manera de determinar este indicador es estableciendo un porcentaje mínimo en base a sus activos, principalmente al monto de inventarios.

Pregunta 1.4 ¿Las inversiones corrientes, como por ejemplo el activo disponible, inventarios; son financiados?

Tabla 19. Financiamiento de las Inversiones Corrientes

Alternativas	F	%
Capital Propio	2	33%
Capital Ajeno	0	0%
Las dos Opciones Anteriores	4	67%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

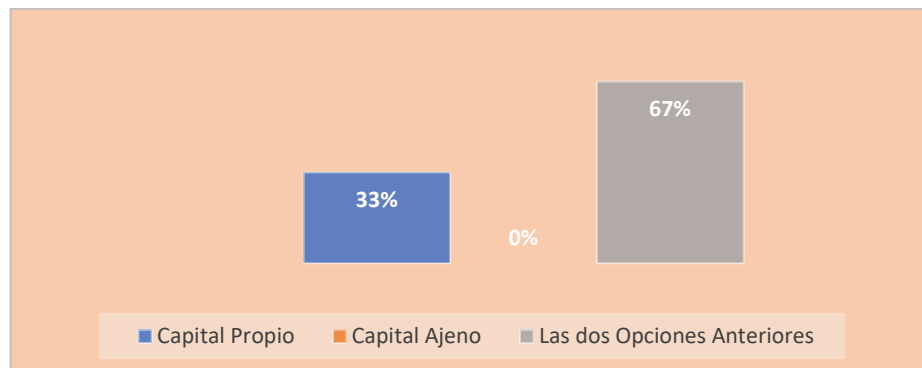


Gráfico 18. Financiamiento de las Inversiones Corrientes

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Las operaciones o actividades que las empresas realizan deben ser financiadas, es decir para producir deben tener identificado cuales son sus fuentes; para lo cual, el 67% de los entrevistados manifiestan que sus fuentes de financiamiento son conjuntamente formadas por capital propio y ajeno, considerando que la mayor fuente lo reciben de la parte externa, como proveedores, por ejemplo.

Pregunta 1.5 ¿Realiza un análisis del costo financiero que incurre en el financiamiento de las inversiones corrientes?

Tabla 20. Aplicación de análisis de Costo Financiero

Alternativas	F	%
Si	5	83%
No	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

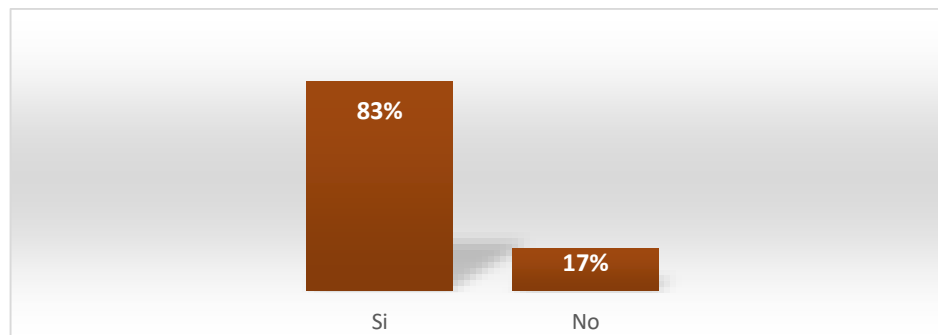


Gráfico 19. Aplicación de análisis de Costo Financiero
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Las microempresas de calzado necesitan recursos para producir su producto, por lo que tienen que acudir a los distintos medios para obtenerlos como instituciones financieras, accionistas, etc.; producto de la adquisición de estos recursos genera un costo financiero, para lo cual el 83% de los entrevistados indicaron que realizan un análisis de este costo al adquirir un préstamo en una institución financiera, es decir, el análisis lo realizan sobre el costo explícito y no sobre el implícito que genera cada una de las transacciones de financiamiento.

Pregunta 1.6 En caso de ser financiados por capital ajeno, la empresa acude con mayor frecuencia a:

Tabla 21. Fuentes de financiamiento de Capital Ajeno

Alternativas	F	%
Proveedores	2	33%
Clientes	0	0%
Accionistas	3	50%
Instituciones Financieras	1	17%
Otros	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

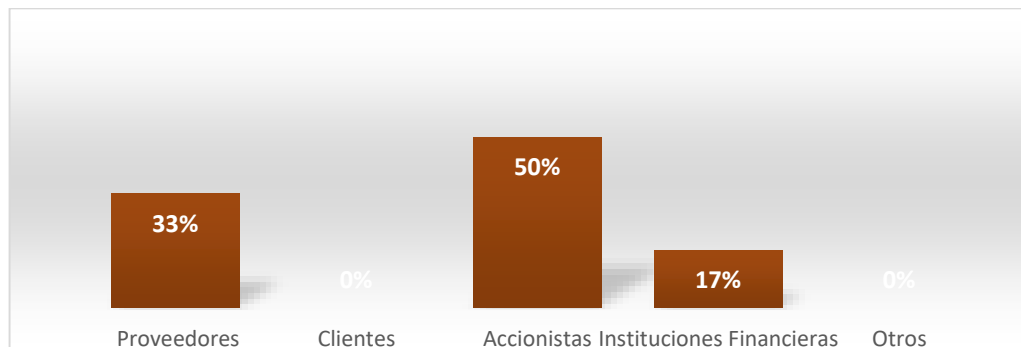


Gráfico 20. Fuentes de financiamiento de Capital Ajeno

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

El financiamiento de las microempresas de para cubrir las inversiones corrientes necesarias lo realiza a través de capital ajeno, a través de aquellos que no se estipula de manera explícita una tasa de interés, por lo que el 50% de los entrevistados indicaron que acuden a sus accionistas, quienes realizan préstamos a las microempresas, pero señalando como un pasivo, y no como parte del capital; y un 33% lo realizan a través de proveedores.

Pregunta 1.7 En base a la respuesta anterior, señale los motivos por los que accede a estas fuentes de financiamiento

Tabla 22. Motivos por los que accede a financiamiento de Capital Ajeno

Alternativas	F	%
Tasa de interés baja	1	17%
Facilidades en la obtención del préstamo	3	50%
Pocas garantías	0	0%
Mayor plazo	2	33%
Otro	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

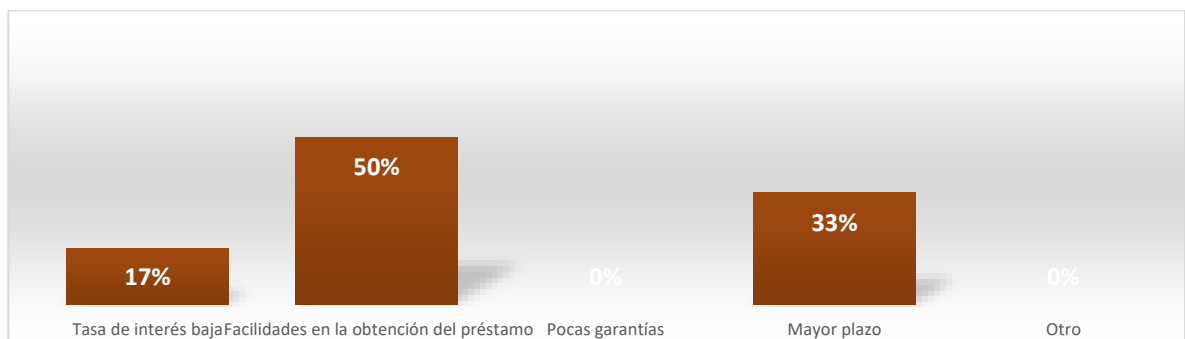


Gráfico 21. Motivos por los que accede a financiamiento de Capital Ajeno

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Los administradores al momento de tomar decisión en cuanto al financiamiento miran desde distintos puntos y opta por la más apropiada según su punto de vista, por lo que tienen mayor preferencia en lo que es acudir a sus accionistas o proveedores, esto es debido a que el 50% de los entrevistados manifiestan que acuden a estos medios porque tienen facilidad en obtener el préstamo y para el 33% porque les concede un mayor plazo.

Pregunta 2.1 ¿Qué porcentaje de sus compras las realiza a crédito?

Tabla 23. Compras a Crédito

Alternativas	F	%
De 1% al 25%	0	0%
Del 26% al 50%	0	0%
Del 51% al 75%	1	17%
Del 76% al 100%	5	83%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

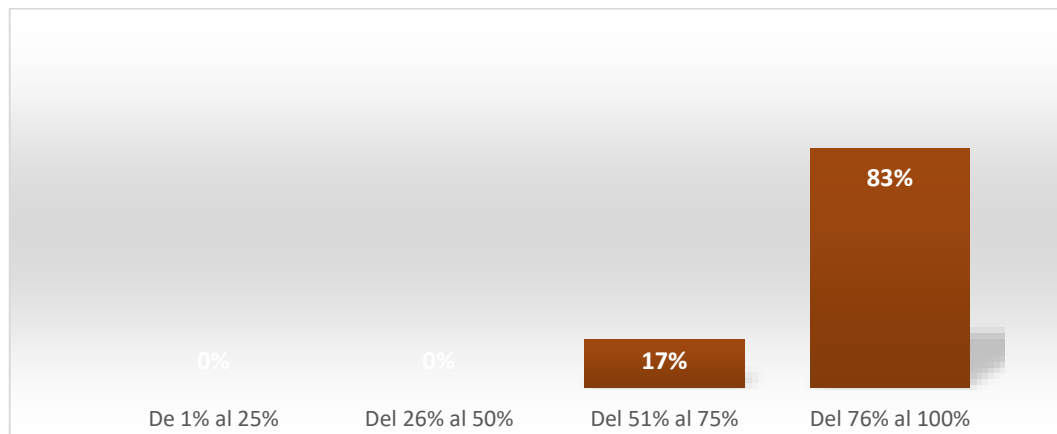


Gráfico 22. Compras a Crédito

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

La adquisición de materia prima, insumos e inventarios en su mayor parte son al crédito, por lo que para el 83% de las microempresas de calzado del cantón Ambato aproximadamente más del setenta y cinco por ciento de sus compras las realizan a crédito, por lo que representa que su financiamiento lo manejan con proveedores.

Pregunta 2.2 ¿Cuál es plazo promedio que sus proveedores les otorga financiamiento en el caso de compras a crédito?

Tabla 24. Plazo promedio de crédito en Compras

Alternativas	f	%
De 1 a 8 días	0	0%
De 9 a 15 días	0	0%
De 16 días a 30 días	1	17%
De 31 días a 90 días	5	83%
De 91 a 180 días	0	0%
Más de 180 días	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

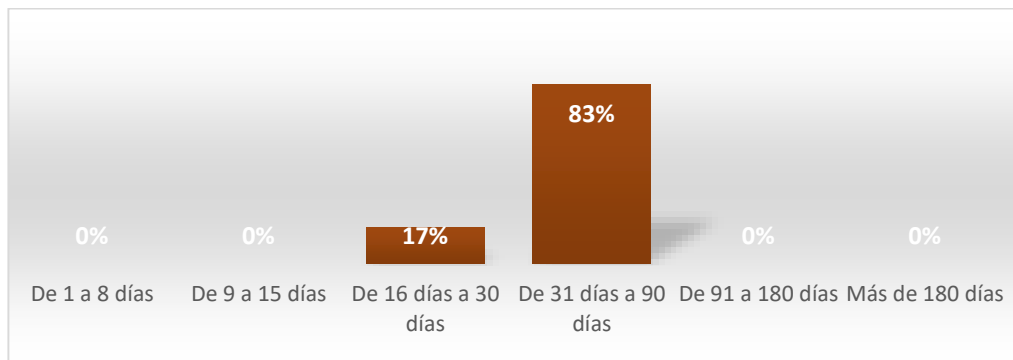


Gráfico 23. Plazo promedio de crédito en Compras

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

La mayor parte de sus compras las microempresas de calzado en el cantón Ambato las realizan a crédito, por lo que para el 83% de los entrevistados este financiamiento lo adquieren a un plazo de treinta y uno a noventa días, plazo en el que realizan la venta para poder contar con los recursos suficientes para cumplir con la obligación en el plazo establecido.

Pregunta 2.3 ¿En el caso de realizar sus compras al contado, que porcentaje de descuento obtiene con relación a una compra a crédito?

Tabla 25. Descuento en Compras al Contado

Alternativas	F	%
0%	0	0%
De 1 al 5%	2	33%
Del 6 al 10%	4	67%
Del 11 al 15%	0	0%
Del 16 al 20%	0	0%
Del 21 al 25%	0	0%
Más del 25%	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

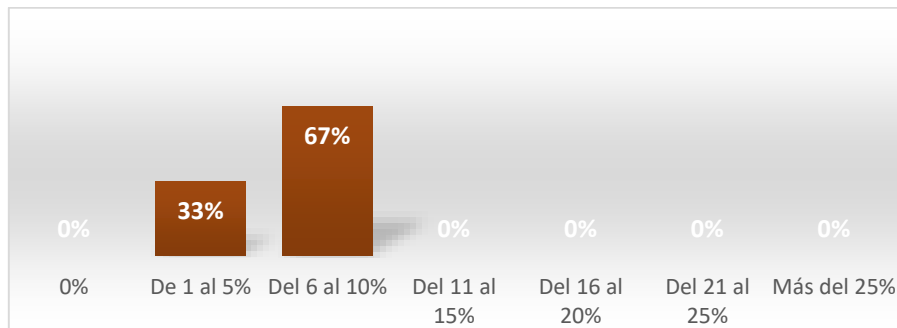


Gráfico 24. Descuento en Compras al Contado

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Las microempresas de calzado del cantón Ambato adquieren su mercadería, materia prima e inventarios a crédito como al contado, si la compra la realizan al contado, el 67% de los entrevistados indicaron que el porcentaje de descuento es del seis al diez por ciento, constituyéndose una reducción en sus costos, pero por la forma de manejar el aspecto financiero la mayor parte de sus adquisiciones las realizan a crédito, aun cuando represente un costo adicional a su proceso productivo.

Pregunta 2.4 ¿En el caso de pronto pago, qué porcentaje de descuento les otorga sus proveedores?

Tabla 26. Descuento pronto pago en compras

Alternativas	f	%
0%	4	67%
De 1 al 5%	0	0%
Del 6 al 10%	0	0%
Del 11 al 15%	2	33%
Del 16 al 20%	0	0%
Del 21 al 25%	0	0%
Más del 25%	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

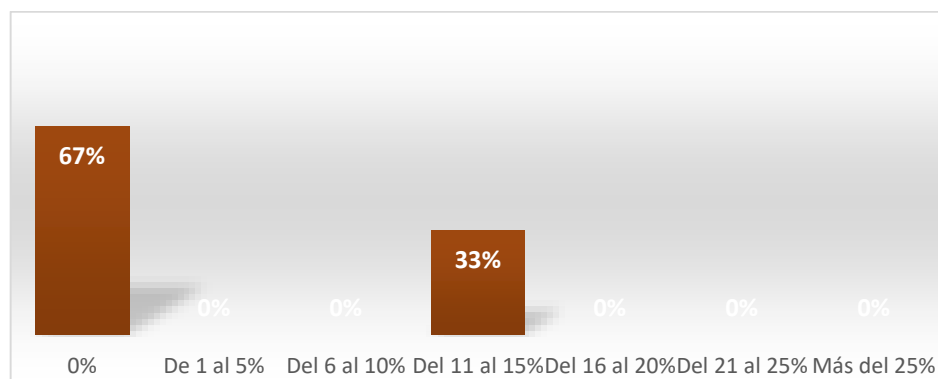


Gráfico 25. Descuento pronto pago en compras

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Por el pronto pago, es decir, realizar el pago antes del plazo señalado, el 67 % de las microempresas de calzado del cantón Ambato, no reciben ningún descuento, pero un 33% de los entrevistados reciben un descuento del once al 15%, constituyéndose este beneficio como parte de reducción en el costo financiero del mismo.

Pregunta 2.5 ¿En el caso de aumento de ventas, la empresa cuenta con el aprovisionamiento suficiente de materia, insumos e inventario?

Tabla 27. Aprovisionamiento de Materia Prima, insumos e inventario

Alternativas	f	%
Si	6	100%
No	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

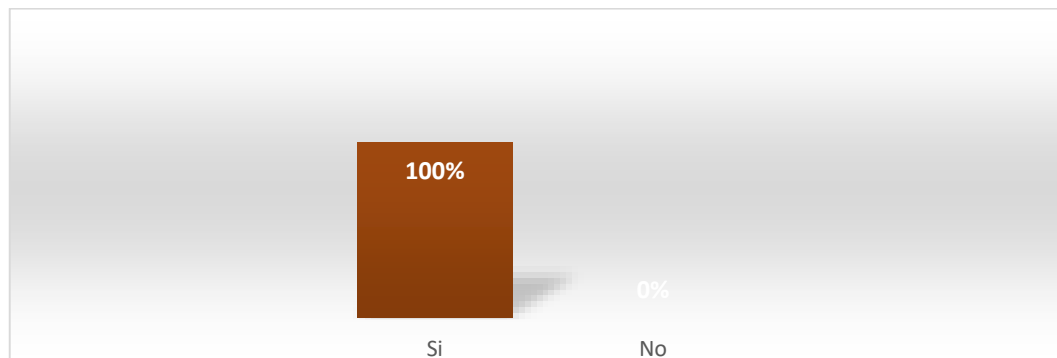


Gráfico 26. Aprovisionamiento de Materia Prima, insumos e inventario

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Las microempresas de calzado en el cantón Ambato presentan incremento de sus ventas principalmente en temporada escolar tanto de la sierra como de la costa, a lo cual manifestaron el 100% de los entrevistados que tienen suficiente aprovisionamiento de materia prima, insumos e inventario, por lo cual cumplen con los pedidos de sus clientes, ya que realizan un análisis histórico del volumen de ventas durante esas épocas y aprovisionan lo necesario para abastecer la demanda y solicitan a sus proveedores que este abastecimiento lo realicen justo a tiempo.

Pregunta 3.1 ¿Qué porcentaje de sus ventas son a crédito?

Tabla 28. Ventas a Crédito

Alternativas	f	%
De 1% al 25%	2	33%
Del 26% al 50%	0	0%
Del 51% al 75%	1	17%
Del 76% al 100%	3	50%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

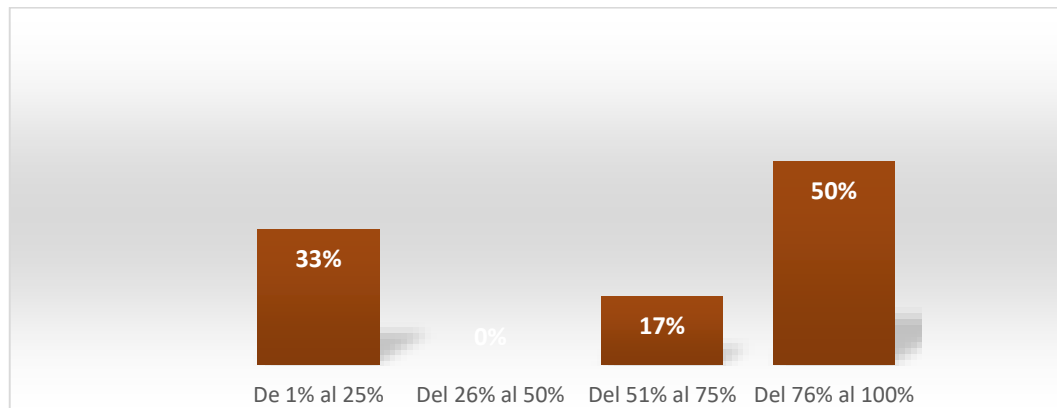


Gráfico 27. Ventas a Crédito

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Parte de las ventas que realizan las microempresas de calzado del cantón Ambato son a crédito, a lo cual se establece que para el 50% de los entrevistados sus ventas a crédito son del setenta y seis al cien por ciento, mientras que para el 33% de esta población constituyen del uno al veinticinco por ciento; esta concesión de crédito se otorga en base al volumen y fidelidad del cliente.

Pregunta 3.2 ¿Cuál es el plazo promedio que se otorga a los clientes en el caso de ventas a crédito?

Tabla 29. Plazo promedio de crédito otorgado en Ventas

Alternativas	f	%
De 1 a 8 días	0	0%
De 9 a 15 días	0	0%
De 16 días a 30 días	3	50%
De 31 días a 90 días	3	50%
De 91 a 180 días	0	0%
Más de 180 días	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

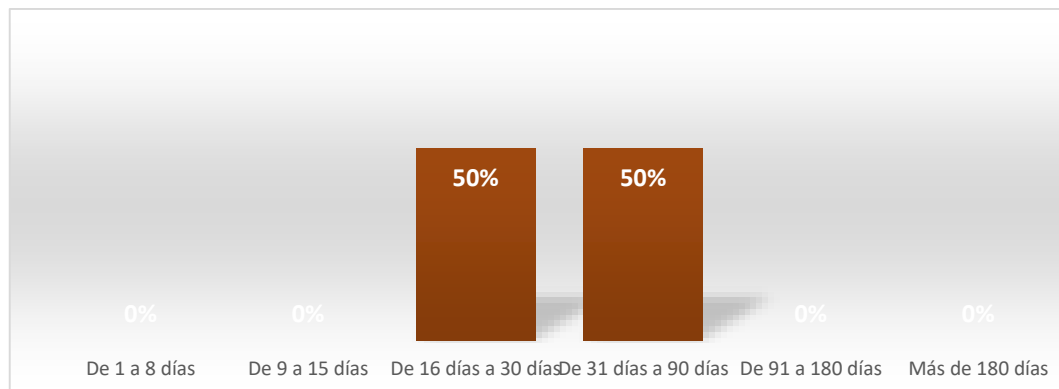


Gráfico 28. Plazo promedio de crédito otorgado en Ventas

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Las microempresas de calzado conceden crédito a sus clientes, por lo que el 50% de los entrevistados establecen un plazo de dieciséis a treinta días, mientras que el otro 50% concede entre treinta y uno a noventa días. Esta política establecida la realizan en base al plazo que les fue concedido por parte de sus proveedores.

Pregunta 3.3 ¿En el caso de ventas al contado, que porcentaje de descuento se otorga con relación a las ventas a crédito?

Tabla 30. Descuento en ventas al Contado

Alternativas	f	%
0%	0	0%
De 1 al 5%	5	83%
Del 6 al 10%	1	17%
Del 11 al 15%	0	0%
Del 16 al 20%	0	0%
Del 21 al 25%	0	0%
Más del 25%	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

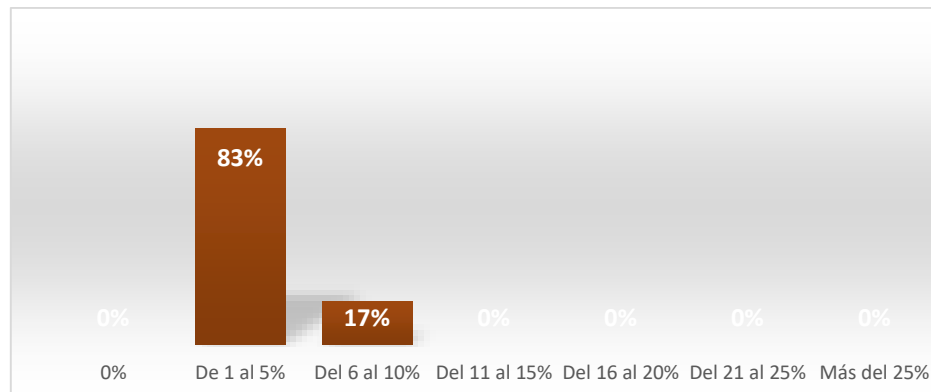


Gráfico 29. Descuento en ventas al Contado

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Al realizar ventas al contado, el 83% de las microempresas de calzado del cantón Ambato conceden un descuento del uno al cinco por ciento y un 17% concede entre el seis y el diez por ciento; esta política establecida la realizan en base al descuento otorgado por parte de sus proveedores y en base a la competencia.

Pregunta 3.4 ¿En el caso de pronto pago, qué porcentaje de descuento les otorgan a sus clientes?

Tabla 31. Descuento pronto pago en ventas

Alternativas	f	%
0%	4	67%
De 1 al 5%	1	17%
Del 6 al 10%	1	17%
Del 11 al 15%	0	0%
Del 16 al 20%	0	0%
Del 21 al 25%	0	0%
Más del 25%	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

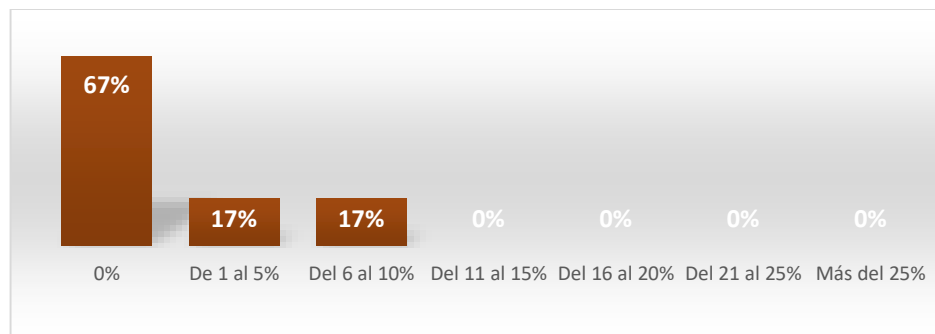


Gráfico 30. Descuento pronto pago en ventas
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Por cancelación que realizan sus clientes antes del plazo establecido el 67% de las microempresas de calzado del cantón Ambato no otorgan ningún descuento, sin embargo, un 17% les otorga a sus clientes del uno al cinco por ciento. El descuento concedido es porque sus proveedores también les otorgaron en ciertos productos.

Pregunta 3.5 ¿La empresa tiene cartera incobrable?

Tabla 32. Cartera Incobrable

Alternativas	F	%
Si	5	83%
No	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

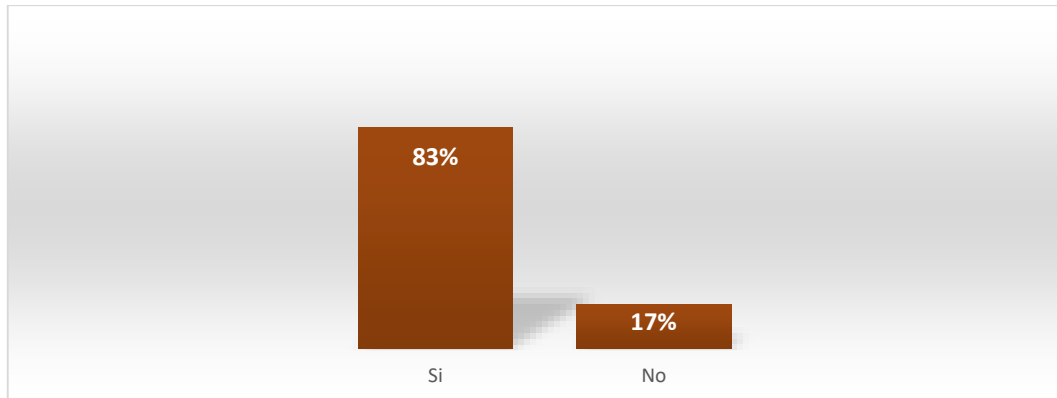


Gráfico 31. Cartera Incobrable
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

La mayor parte de las ventas de las microempresas de calzado del cantón Ambato las otorga a crédito, producto de estas ventas para el 83% de los entrevistados ha generado cartera incobrable, por falta de un análisis al momento de otorgación del financiamiento.

Pregunta 3.6 ¿La cartera incobrable que porcentaje del total de la cartera representa?

Tabla 33. Porcentaje de cartera incobrable

Alternativas	f	%
De 1 al 5%	6	100%
Del 6 al 10%	0	0%
Del 11 al 20%	0	0%
Mas del 20%	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

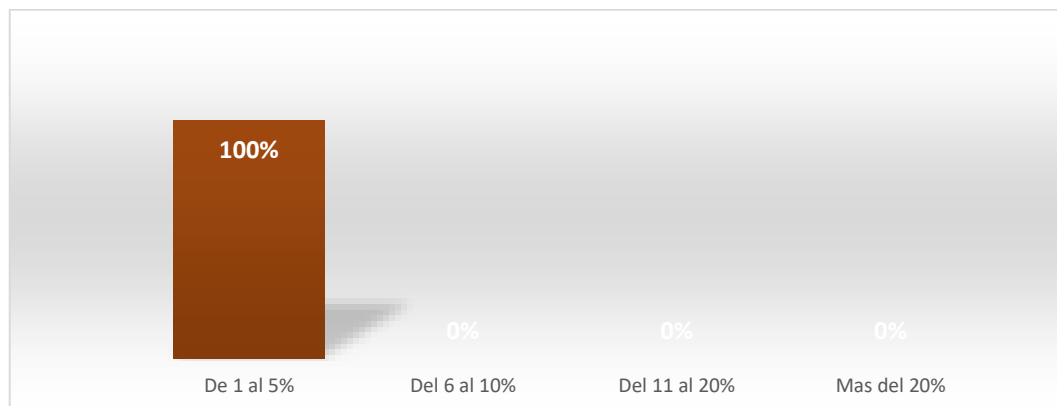


Gráfico 32. Cartera Incobrable
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Producto de las ventas a crédito, el 100% de las microempresas de calzado ha generado del uno al cinco por ciento de cartera incobrable, lo que genera un costo adicional para la empresa y pérdida de liquidez.

Pregunta 3.7 ¿En qué meses la empresa tiene sus ventas más altas?

Tabla 34. Estacionalidad en Ventas

Alternativas	f	%
De enero a marzo	3	33%
De abril a junio	0	0%
De julio a septiembre	6	67%
De octubre a diciembre	0	0%
	9	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

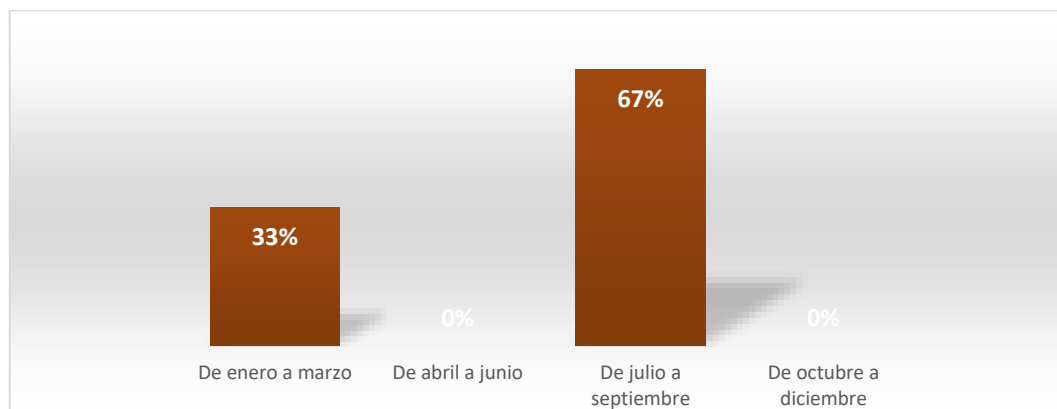


Gráfico 33. Estacionalidad en Ventas
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Las microempresas de calzado presentan épocas en las que sus ventas son más altas, producto del ciclo escolar, por ejemplo, por lo que el 33% de los entrevistados indicaron que su temporada alta es desde enero a marzo, ya que su producto es vendido a clientes que pertenecen a la región costa y el 67% lo realizan de julio a septiembre, correspondiendo sus clientes a la región sierra.

Pregunta 4.2 ¿Qué porcentaje de rentabilidad exigen los accionistas por el financiamiento otorgado a la empresa?

Tabla 35. Rentabilidad en el ejercicio económico exigido por los accionistas

Alternativas	f	%
Del 1 al 5%	0	0%
Del 6 al 10%	0	0%
Del 11 al 15%	1	17%
Del 16 al 20%	4	67%
Del 20 al 25%	0	0%
Mas del 25%	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

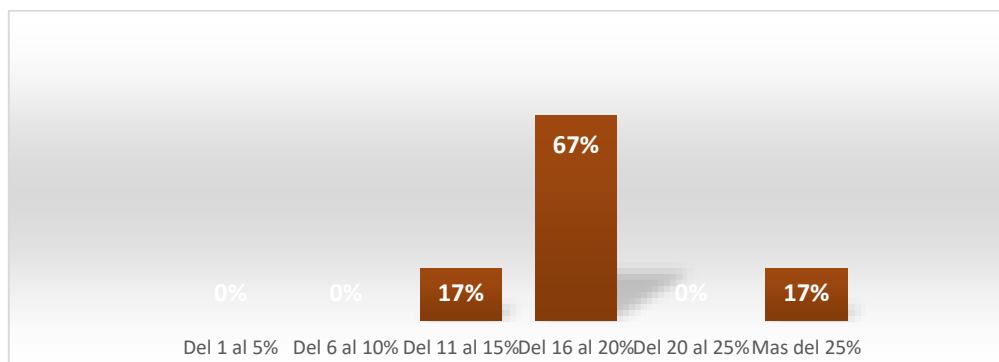


Gráfico 34. Rentabilidad en el ejercicio económico exigido por los accionistas

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Los accionistas aportan capital a las microempresas con la finalidad de que sus microempresas vayan creciendo y posicionándose en el mercado por lo que muchas de las veces a más de su aporte realizan préstamos sin cobro alguno de interés, pero a cambio piden rentabilidad, siendo para 67% de los entrevistados del dieciséis al veinte por ciento, lo cual indica que es un costo implícito.

Pregunta 4.3 ¿En base a las utilidades que decisiones toman los accionistas?

Tabla 36. Decisiones en la distribución de Utilidades

Alternativas	f	%
Recapitalización	6	100%
Distribución de utilidades	0	0%
Préstamo a la empresa	0	0%
Otra.	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

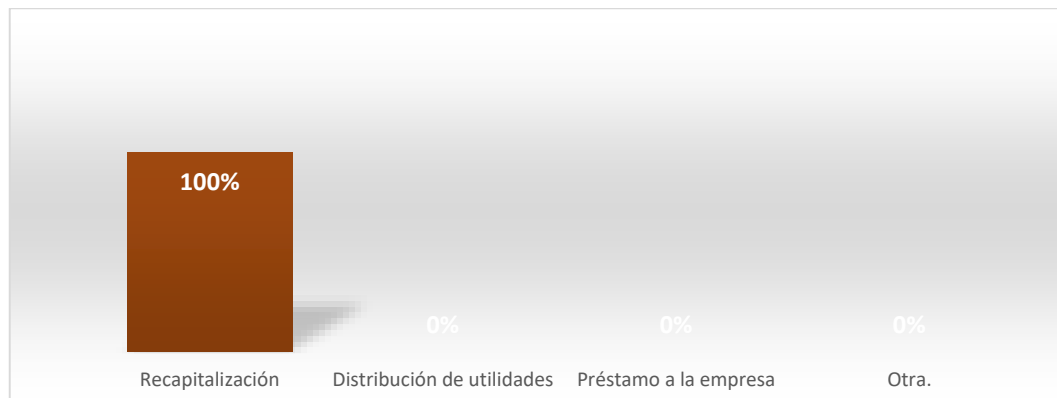


Gráfico 35. Decisiones en la distribución de Utilidades

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Al finalizar el ejercicio económico los accionistas toman decisiones en cuanto al destino de las utilidades, siendo así que el 100% de las microempresas de calzado del cantón Ambato recapitalizan las mismas, cuyo objetivo es aportar al crecimiento de las empresas a través de reinvertir sus utilidades en el ciclo operativo.

Pregunta 5.1 ¿La empresa accede a financiamiento con instituciones financieras?

Tabla 37. Financiamiento a través de Instituciones Financieras

Alternativas	F	%
SI	5	83%
NO	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

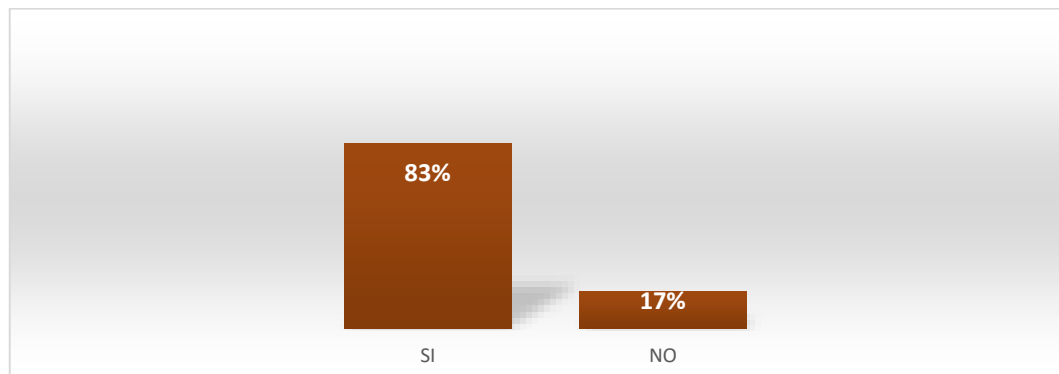


Gráfico 36. Financiamiento a través de Instituciones Financieras

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Otra forma de que las microempresas de calzado del cantón Ambato buscan financiamiento es a través de instituciones financieras, pero de los cuales el 83% de los entrevistados no accede a través de este mecanismo, es debido a que las instituciones financieras solicitan muchas garantías y se tardan en conceder el crédito.

Pregunta 5.2 ¿En el caso de financiamiento con instituciones financieras cuál es el plazo promedio de otorgación del crédito?

Tabla 38. Plazo promedio de financiamiento en instituciones financieras

Alternativas	f	%
3 meses	1	17%
6 meses	3	50%
12 meses	0	0%
18 meses	0	0%
24 meses	0	0%
36 meses	1	17%
Otro?	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

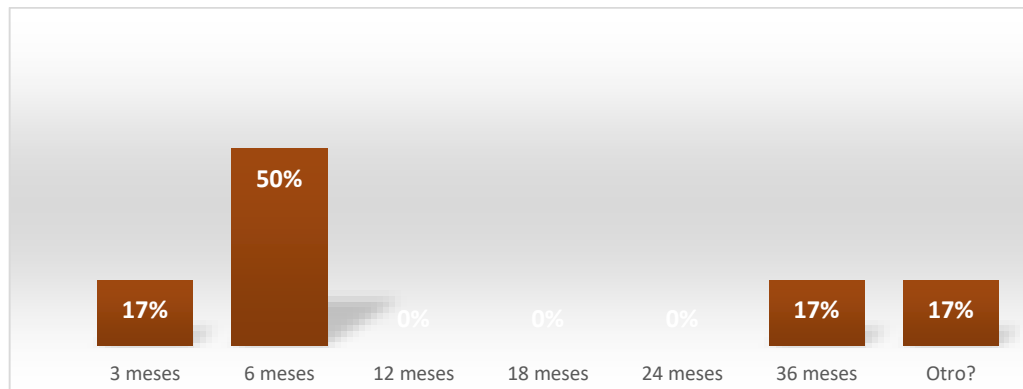


Gráfico 37. Plazo promedio de financiamiento en instituciones financieras

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

De las microempresas de calzado entrevistadas el 50 % manifiestan que al acceder créditos a instituciones financieras lo realizan en un plazo de 6 meses, es decir a corto plazo, y a una tasa de interés alta, debido a que el monto solicitado es pequeño.

Pregunta 5.3 ¿A qué tasa de interés promedio les otorga el préstamo las instituciones financieras?

Tabla 39. Tasa de interés otorgado por Instituciones financieras

Alternativas	f	%
De 1 al 10%	0	0%
Del 11 al 15%	6	100%
Del 16 al 20%	0	0%
Del 21 al 25%	0	0%
Del 26 al 30%	0	0%
Más del 30%	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

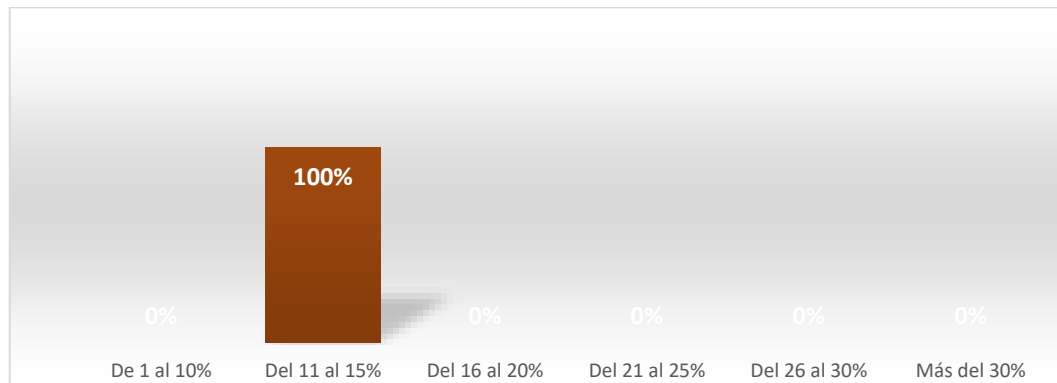


Gráfico 38. Tasa de interés otorgado por Instituciones financieras

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Para el 100% de las microempresas de calzado del cantón Ambato la concesión de préstamos por parte de las instituciones financieras la realizan a una tasa de interés entre un once a un quince por ciento, este tipo lo realizan de manera esporádica, es decir, cuando no pueden cubrir sus obligaciones con los proveedores.

Pregunta 5.4 ¿La empresa accede a sobregiros?

Tabla 40. Financiamiento a través de sobregiros

Alternativas	F	%
SI	5	83%
NO	1	17%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

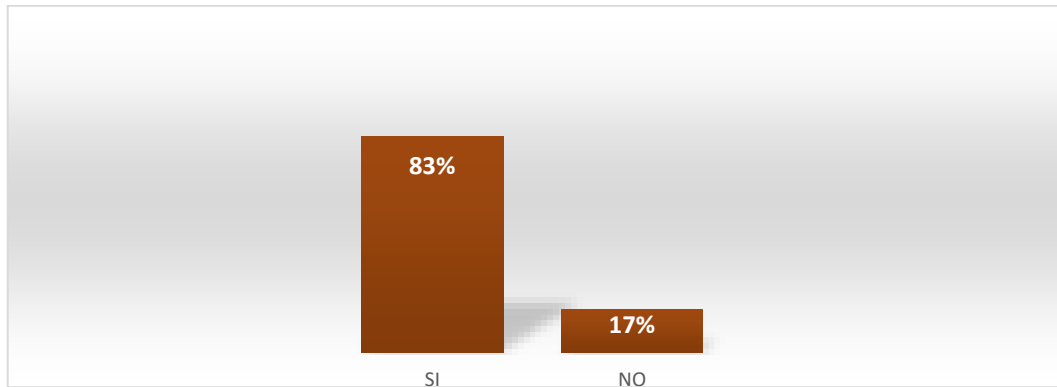


Gráfico 39. Financiamiento a través de sobregiros
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Las microempresas de calzado por la necesidad de cumplir con sus obligaciones, el 83% acuden a la obtención de sobregiros con la finalidad de estar al día con sus proveedores y éstos puedan abastecerles con la materia prima o insumos, y así satisfacer las necesidades de sus clientes.

Pregunta 5.5 ¿A qué tasa de interés les otorga el sobregiro?

Tabla 41. Tasa de interés generado en sobregiro

Alternativas	f	%
De 1 al 10%	0	0%
Del 11 al 15%	0	0%
Del 16 al 20%	6	100%
Del 21 al 25%	0	0%
Del 26 al 30%	0	0%
Más del 30%	0	0%
	6	100%

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

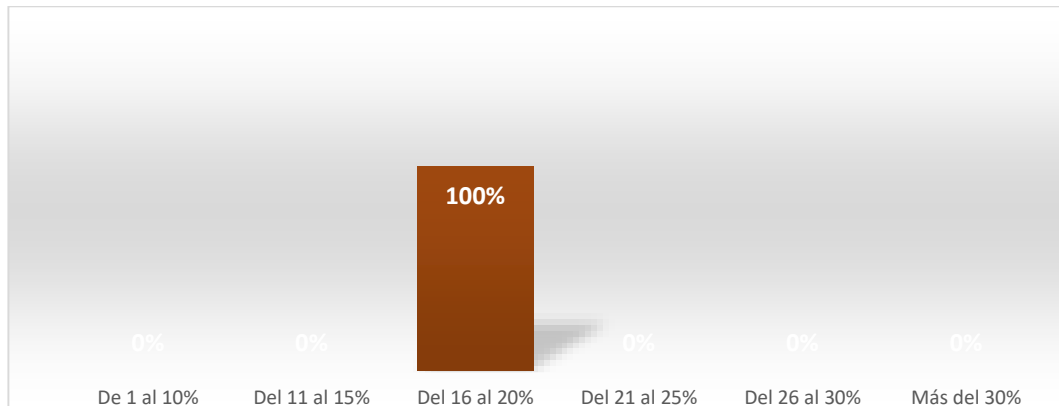


Gráfico 40. Tasa de interés generado en sobregiro
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Entrevista

Análisis e Interpretación:

Las instituciones financieras otorgan financiamiento a las microempresas de calzado a través de sobregiros, siendo créditos inmediatos que se les otorga, por lo que producto de este préstamo el 100% de los entrevistados pagan un costo financiero que constituye del dieciséis al veinte por ciento.

4.2 VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

Esta investigación para su comprobación de hipótesis utiliza la prueba estadística no paramétrica llamada Chi-Cuadrado que a continuación se va ir desarrollando cada uno de los pasos en base a los resultados obtenidos en las preguntas 4 Y 10 de la ficha de observación realizado a los estados financieros del 2016 de las microempresas de calzado del cantón Ambato que se encuentran reguladas por la Superintendencia de Compañías (Ver Anexo 2)

Paso 1: Planteamiento de Hipótesis

Ho: Las Necesidades Operativas de Fondos no inciden en el costo financiero de las microempresas de calzado del cantón Ambato.

Ha: Las Necesidades Operativas de Fondos inciden en el costo financiero de las microempresas de calzado del cantón Ambato.

Paso 2: Nivel de Significancia y Grados de Libertad

- Nivel de significancia (α)

$$\alpha = 0.05 \quad X^2 \alpha = 5.99$$

- Grados de libertad

$$gl = (n-1) (m-1)$$

Donde:

n: número de filas

m: número de columnas

Así:

$$gl = (2-1) (3-1)$$

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

$$gl = 2$$

Por lo que esta investigación se realiza la prueba de hipótesis con un nivel de significancia de 0.05 y de grados de libertad 2

Paso 3: Estadístico de Prueba: El estadístico de prueba se desarrolla en base a la siguiente tabla:

Tabla 42. Frecuencias observadas (fo) y esperadas (fe)

NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS	COSTO FINANCIERO			
	F	ALTO	MEDIO	BAJO
DE 1% A 25%	fo	0	0	1
	fe	0.50	0.33	0.17
DE 76% A 100%	fo	3	2	0
	fe	2.50	1.67	0.83

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Observación

Y se resuelve en base de la siguiente fórmula:

$$X^2 = \sum_{i=1}^k \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e}$$

Donde:

X^2 : Chi-cuadrado

fo: frecuencia observada

fe: frecuencia esperada

$$X^2 = \frac{(0 - 0.50)^2}{0.50} + \frac{(0 - 0.33)^2}{0.33} + \frac{(1 - 0.17)^2}{0.17} + \frac{(3 - 2.50)^2}{2.50} + \frac{(2 - 1.67)^2}{1.67} + \frac{(0 - 0.83)^2}{0.83}$$

$$X^2 = 6$$

Paso 4: Decisión y Conclusión

Para rechazar la H_0 debe cumplirse $X^2 \geq X^2_{\alpha}$, entonces $6 \geq 5.99$, si se cumple la condición por lo tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Por ende, se concluye que: las Necesidades Operativas de Fondos incide en el costo financiero de las microempresas de calzado del cantón Ambato.

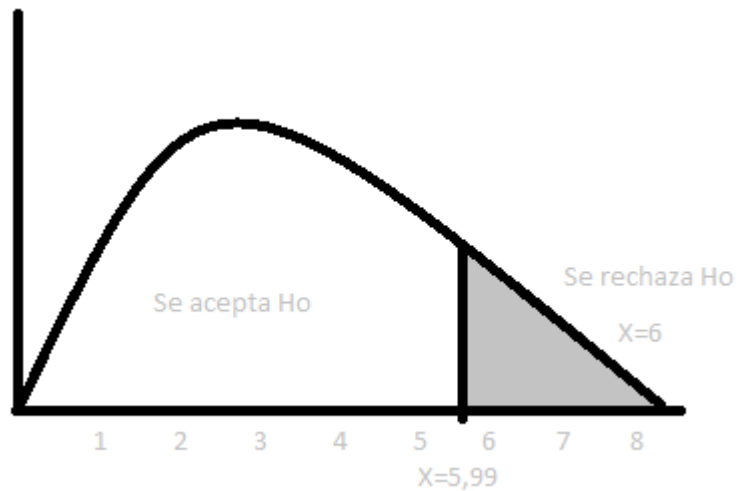


Gráfico 41. Gráfico Chi Cuadrado
Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Observación

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

El presente proyecto de investigación se enfocó a realizar un análisis a las necesidades operativas de fondos y la incidencia que tiene en el costo financiero, cuyo objeto de estudio fueron las microempresas de calzado del cantón Ambato basado en información generada a través de entrevistas realizadas a los representantes y análisis a los estados financieros correspondiente al ejercicio fiscal 2016, para lo cual se concluye con lo siguiente:

- a) Las Necesidades Operativas de Fondos se considera la inversión que las microempresas requieren en sus operaciones corrientes, siendo que la mayor parte de los activos según se muestra en los estados financieros del ejercicio fiscal 2016 corresponde a aquellos que intervienen de manera directa en el ciclo productivo, como es el caso de cuentas por cobrar a clientes o inventarios. Por lo que las Necesidades Operativas de Fondos de las microempresas de calzado del cantón Ambato están financiados por aquellos pasivos a corto plazo y espontáneos, considerándose a éstos los proveedores y accionistas principalmente.

Los estados financieros del ejercicio 2016 muestran que, en base a la rotación de inventarios, cartera y proveedores, el período que se demora en recuperar el pago realizado a los proveedores por la adquisición de materia prima, insumos e inventarios es en el transcurso de 139 días a través del cobro de los clientes. Por lo que las Necesidades Operativas de Fondos son superiores al capital de trabajo generado en el ejercicio fiscal mencionado como resultado un faltante de tesorería

- b) Las microempresas de calzado del cantón Ambato no acuden al financiamiento a través de instituciones financieras por falta de facilidades en la otorgación del crédito, y en el caso de concederlos es a corto plazo, por lo que optan pedir el préstamo a sus proveedores o accionistas, sin considerar el costo financiero implícito que conlleva esta forma de financiamiento.

Los administradores al no establecer una tasa de interés consideran que no genera ningún costo. Y no hacen la distinción de las adquisiciones al contado con las que son a crédito y por ende se genera una tasa de interés anual superior al que cobran en las instituciones del sector financiero como en el caso de proveedores es a una tasa anual del 28% y en el caso de acudir a los accionistas en un 18%.

- c) Los administradores de las microempresas de calzado toman sus decisiones en cuanto al financiamiento en base a las políticas de sus proveedores, y en base al histórico de sus ventas, es decir, considerando un estimativo cuando es temporada alta o baja, sin realizar un plan que les ayude a identificar las necesidades operativas y el costo financiero real que genera la financiación por parte de los proveedores y accionistas.

5.2 RECOMENDACIONES

Una vez establecido las conclusiones del proyecto de investigación se procede a realizar las siguientes recomendaciones:

- a) Las microempresas de calzado deben establecer una política en cuanto al manejo de los activos circulantes operativos, como es el caso del manejo de inventarios, cobranza y recuperación de cartera, así como determinar las necesidades operativas de fondos y el capital de trabajo que se necesita el ciclo operativo y la liquidez óptima a través de flujos de caja; lo que ayudará a los administradores a

tomar decisiones y no se llegue a obtener un déficit o sobrante en tesorería, retraso en los pedidos, inventario hueso, cartera incobrable e incluso a mejorar la rentabilidad en las empresa.

- b) Los administradores y su equipo de trabajo deben realizar un presupuesto anual conjuntamente con un plan de financiamiento, el mismo que está respaldado con un análisis de costo financiero tanto implícito como explícito, con la finalidad de que se conozca cual es la opción adecuada y el monto que requiere de financiamiento y las garantías que pueda presentar al momento de solicitar un crédito.

- c) Realizar un plan operativo de fondos a corto plazo con la finalidad de tomar las decisiones adecuadas en cuanto a la inversión y financiamiento del ciclo productivo de las microempresas de calzado, enfocándose al tipo de estrategia y el objetivo financiero al que desea alcanzar.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1. DATOS INFORMATIVOS

6.1.1 Tema

Diseño de un modelo de gestión financiero a corto plazo para las microempresas de calzado

6.1.2 Instituciones beneficiarias

Microempresas de calzado controladas por la Superintendencia de Compañías

6.1.3 Ubicación

Cantón Ambato

6.1.4 Equipo responsable

La presente propuesta será ejecutada por los administradores y asesores financieros de las microempresas de calzado.

6.1.5 Tiempo estimado para la ejecución

El tiempo estimado para la ejecución será aproximadamente de tres meses.

6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA

Las microempresas de calzado en el cantón Ambato son importantes en el desarrollo económico del país y se han caracterizado por ser familiares.

Desde el punto de vista financiero, estas microempresas buscan financiamiento a través de quienes les ofrezca de manera rápida y a mayor plazo, por lo que toman la decisión de que sus materias primas, insumos e inventarios esté financiados por sus proveedores y accionistas, sin considerar el costo financiero que genera este tipo de crédito.

Además, los administradores no consideran aspectos importantes como es el de optimizar las necesidades operativas de fondos a través de un análisis financiero que conlleve minimizar riesgos financieros como el de iliquidez, sobre stock y cartera incobrable y rentabilidad.

Otro aspecto, que caracteriza la parte financiera las microempresas de calzado, es que la política de crédito y recuperación de cartera está basada en el tiempo que sus proveedores les otorgan, es decir, no realizan un análisis del tiempo de maduración financiera que significa el tiempo que transcurre en recuperar un pago realizado por la adquisición de materia prima, insumos o inventario a sus proveedores a través del cobro a sus clientes.

6.3 JUSTIFICACIÓN

El sector del calzado como una unidad económica en el país es importante que utilice herramientas financieras que permitan mejorar la gestión económica financiera, puesto que muchas de las veces los administradores de los mismos lo manejan de manera empírica y superficial, sin analizar aspectos particulares como la inversión y financiamiento.

También la identificación de las Necesidades Operativas de Fondos NOF y la adecuada gestión de los riesgos financieros tiene importancia e interés para las microempresas de calzado que tengan similar problema porque tendrán la oportunidad de tomar decisiones adecuadas en cuanto al financiamiento y minimizar el costo financiero que conlleva al momento de adquirir un préstamo.

La aplicación de un modelo de gestión financiero a corto plazo es una herramienta que ayudará a minimizar los riesgos financieros que las microempresas de calzado atraviesan y también colaborará para una adecuada toma de decisiones financieras, durante el ejercicio económico teniendo una clara visión de la empresa y cuales son sus objetivos.

Este modelo de gestión financiero a corto plazo tiene el objetivo de identificar la liquidez necesaria para ciclo de operación, encontrando un equilibrio financiero y de solvencia, creando valor para la empresa y los accionistas. Por lo que los administradores deben tener

identificado claramente cada elemento que conforma el negocio, y establecer a través de indicadores financieros la posición real financiera que tiene la empresa.

6.4 OBJETIVOS

6.4.1 Objetivo general

Proponer un modelo de gestión financiero que ayude a la optimización de las Necesidades Operativas de Fondos y minimización del costo financiero.

6.4.2 Objetivos Específicos

1. Cuantificar las necesidades operativas de fondos, el valor de recursos de inversión y los recursos financieros con la finalidad de identificar los riesgos.
2. Determinar la incidencia que conlleva la gestión de las necesidades operativas de fondos con la finalidad de tomar decisiones financieras.
3. Medir la gestión realizada a través de indicadores que permitan analizar la situación financiera de la empresa.

6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD

- Organizacional

La propuesta es ejecutable para todas microempresas de calzado cuyo objetivo es el de crecer e incrementar la rentabilidad a través de la utilización de herramientas financieras que ayuden a la toma de decisiones como la presente propuesta.

- Económico Financiero

Una vez determinado los elementos que intervienen en la ejecución de la propuesta se obtendrá un equilibrio financiero logrando alcanzar el objetivo de liquidez y solvencia a través de un diagnóstico económico.

- Legal

Esta propuesta se inscribe en el marco legal pertinente, lo que en definitiva le da consistencia y avala su factibilidad de realización práctica.

6.6 FUNDAMENTACIÓN

El aspecto financiero de las microempresas de calzado y su toma de decisiones debe estar basado en la utilización de herramientas, estrategias y planes financieros con el propósito de lograr los objetivos e incrementar el valor en las empresas.

Otros de los factores por los que las microempresas de calzado deben utilizar las herramientas financieras en la optimización de las Necesidades Operativas de Fondos con el propósito de lograr un equilibrio financiero y de solvencia. Por lo antes expuesto, para Martínez (2016) considera que:

Un modelo de gestión es una herramienta diseñada para resolver o mitigar un problema de gestión mediante la simulación de la influencia e interacción de una serie de parámetros definidos a partir de una serie de hipótesis.

Un modelo de gestión basado en la optimización de las NOF tiene por objetivo resolver el siguiente problema: conseguir, generar a partir de la gestión de las NOF, la liquidez necesaria que una empresa pueda necesitar para garantizar la continuidad inmediata de las operaciones, desde una posición de equilibrio financiero y solvencia, y para continuar generando productividad y valor para los accionistas y los inversores. (p.36).

Los administradores de las microempresas de calzado deben considerar en su modelo de gestión varios elementos basados en tesorería, clientes, proveedores, existencias, por lo que Martínez (2016) indica que los elementos del modelo de gestión son los siguientes:

1. Los volúmenes de existencias
2. Tesorería disponible
3. Los saldos de clientes y deudores dentro de las cuentas por cobrar
4. Los saldos de proveedores y acreedores dentro del conjunto de cuentas por pagar

El modelo de gestión financiera basado en la optimización de las NOF tiene tres beneficios y utilidades principales:

1. Permite el diagnóstico económico de cualquier situación patrimonial, facilitando la toma de decisiones.
2. Permite optimizar las NOF hasta alcanzar el equilibrio financiero, comenzando por las alternativas sin costo financiero y continuando por las alternativas con costo, si fuera necesario, considerando primero aquellas que mejores resultados que aporten en términos de solvencia.
3. Permite optimizar las NOF buscando alcanzar objetivos de liquidez o rentabilidad pretendido por la dirección.

El modelo de gestión financiera es una herramienta de toma de decisiones que permite realizar una simulación, mediante el uso de distintas alternativas de optimización de las NOF, que haga variar unos estados financieros originales hasta alcanzar una situación objetivo de liquidez y rentabilidad, de acuerdo con los intereses de la empresa, cuantificable y comparable en términos de valor y solvencia con la situación original.

Si la solvencia en el largo plazo viene dada por la existencia del fondo de maniobra, la solvencia en el corto plazo viene dada por la capacidad de generar liquidez y disponer de ella para hacer frente a todos los pagos en el plazo previsto, por el valor del período medio de maduración o de las NOF reales. Lograr que el Fondo

de Maniobra existente se ajuste al valor de las NOF reales o fondo de maniobra necesario será el objetivo de equilibrio financiero en el corto plazo que debe lograr el modelo, mediante la gestión de los recursos negociados y los recursos líquidos necesarios. (p.38).

6.7 MODELO OPERATIVO

El Modelo de Gestión Financiero está enfocado a la optimización de las necesidades operativas de fondos con la finalidad de minimizar los riesgos financieros.

Por lo tanto, las microempresas de calzado deben tener en cuenta para el modelo de gestión aspectos como la liquidez, optimización de las necesidades operativas de fondos y encontrar el equilibrio entre lo financiero y la solvencia

Los elementos que intervienen en el modelo de gestión financiero a corto plazo son los siguientes:

1. Los estados financieros de dos ejercicios económicos, es decir, estado de situación financiero y el estado de pérdidas y ganancias; los cuales se los debe convertir en balances desde el punto financiero y no contable con la finalidad de poder identificar la inversión en las Necesidades Operativas de Fondos, en activos fijos, recursos financieros ajenos y recursos financieros propios.
2. Los estados financieros se comparan entre la situación real y la proyectada, con la finalidad de medir el cumplimiento de los objetivos financieros y tomar decisiones en relación a las Necesidades Operativas de Fondos.
3. Los indicadores de liquidez y solvencia, a través de los cuales se va a medir la situación económica financiera de las microempresas de calzado.

Las microempresas de calzado buscan la optimización de recursos financieros, por lo que es importante decisiones adecuadas y en el momento oportuno. Para su aplicación de este modelo de gestión financiera se basa en la siguiente estructura:

Tabla 43. Modelo de Gestión Financiero

	DESCRIPCIÓN	OBJETIVO	ELEMENTOS
FASE 1:	Estructura financiera	Cuantificar las necesidades operativas de fondos, el valor de los recursos de inversión y financiero	Estados Financieros
FASE 2:	Aplicación de estrategias financieras	Analizar la incidencia que conlleva la gestión de los elementos que conforman las NOF	<ol style="list-style-type: none"> 1. Existencias 2. Proveedores y acreedores 3. Clientes y deudores 4. Capital 5. Rentabilidad
FASE 3:	Indicadores financieros	Medir la gestión a través de indicadores financieros para analizar la situación financiera producto de la toma de decisiones en relación al financiamiento	<ol style="list-style-type: none"> 1. Equilibrio Financiero 2. Liquidez 3. Solvencia 4. Gestión y eficiencia operativa
FASE 4:	Informe	Informar a los interesados la incidencia de la aplicación de las estrategias para la toma de decisiones	

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación bibliográfica

Para la aplicación del modelo de gestión financiero debe aplicar los siguientes pasos:

Primer paso: Elaborar los estados financieros desde el punto de vista financiero, cuantificando las Necesidades Operativas de Fondos e identificando el valor de los recursos de inversión y de los recursos financieros. Por lo que el financiero debe tomar en cuenta cada uno de los elementos que conforman el balance financiero, con la finalidad de manejar adecuadamente los riesgos financieros, para lograr minimizar costos, principalmente el financiero que muchas de las veces se encuentran implícito. Para lo cual a continuación se muestra un ejemplo de balances en formato financiero.

Tabla 44. Modelo de Balance Financiero

	2016	2017
(+) ACTIVO FIJO		
Terrenos		
Edificios		
Maquinaria, equipo		
Muebles y enseres		
Equipo de computación y software		
Vehículos		
Depreciación de Activos Fijos		
(+) ACTIVO NO CORRIENTE OPERATIVO		
Marcas, Patentes y Licencias		
Otros Activos Intangibles		
Amortización de Activos Intangibles		
Otros Activos No Corrientes		
(+) NOF		
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar		
Inventarios		
Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar		
(+) ACTIVO CORRIENTE NO OPERATIVO		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a Corto Plazo		
Inversiones Financieras a corto plazo		
(=) TOTAL INVERSION		
(+) RECURSOS PERMANENTES PROPIOS		
FONDOS PROPIOS		
Capital		
Reservas		
Utilidad / Pérdida de Ejercicios Anteriores		
Utilidad / Pérdida del Ejercicio		
(+) RECURSOS PERMANENTES AJENOS		
Deudas a Largo Plazo		
(+) RECURSOS NEGOCIADOS		
Deudas a Corto Plazo		
(=) TOTAL RECURSOS FINANCIEROS		

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación Bibliográfica

Tabla 45. Modelo de Balance de Pérdidas y Ganancias

	2016	2017
Ventas netas de bienes y/o servicios		
Otros ingresos operativos		
Costo de Ventas		
Gasto de personal		
Gasto promoción y publicidad		
Gasto transporte		
Arrendamiento		
Gasto Suministro, herramienta y materiales		
Gasto servicio público		
Otros gastos operativos		
(+) RESULTADO DE LA INVERSION EN NOF		
Utilidad en Venta de propiedad, planta y equipo		
Gasto Depreciación de Activos Fijos		
Gasto por Amortizaciones		
Gasto por Provisiones		
RESULTADO EN LA INVERSION DE ACTIVO NO		
(+) CORRIENTE		
(=) RESULTADO DE LA INVERSION		
Ingresos Financieros por Arrendamiento Mercantil		
Ingresos financieros por costo de transacción		
Ingresos Financieros por intereses		
Otros Ingresos financieros		
otros Ingresos No Operacionales		
Gastos financieros		
(=) RESULTADO DE LA FINANCIACION		
(=) REASULTADO ANTES DE IMPUESTOS		

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación Bibliográfica

Segundo Paso: Una vez que se obtiene la información de los estados financieros, se debe analizar la incidencia que conlleva la gestión de los elementos que conforman las Necesidades Operativas de Fondos como son existencias, clientes y proveedores con la finalidad de tomar decisiones en cuanto al nivel de existencias, ampliar plazos de pago a proveedores, disminuir el plazo otorgado por crédito a los clientes, incrementar el capital o mayor rentabilidad para lo cual se presenta los resultados de cada uno de los escenarios:

1. Reducción de días de stock de existencias

Tabla 46. Plantilla para la Reducción de Existencias

REDUCCION DE EXISTENCIAS					
ELEMENTOS	2016	2017	VARIACION	VARIABLE	DATO
Costo de ventas				Días de Inventario	
Compras				Costo ventas/ Existencias	
Existencias					
Proveedores					
Acreedores					
Resultado del Ejercicio					
Tesorería					

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación Bibliográfica

Al tomar la decisión en la reducción de días de stock de inventarios sin que las ventas se vean afectadas ni las Necesidades Operativas de Fondos a través de una adecuada gestión de este elemento, se obtiene resultados como:

- a) Tener menos activos circulantes a financiar
- b) Disminuir las NOF
- c) Mejorar el flujo de caja
- d) Disminuir los recursos negociados
- e) Disminuir el costo financiero implícito
- f) Aumentar el Fondo de Maniobra
- g) Reducir el coeficiente de Endeudamiento
- h) Capitalizar mejores resultados
- i) Mejorar la rentabilidad

2. Incremento de plazo de crédito de proveedores y acreedores

Tabla 47. Plantilla para la Ampliación de Crédito de Proveedores y Acreedores

AMPLIACIÓN DE CRÉDITO DE PROVEEDORES Y ACREEDORES					
ELEMENTOS	2016	2017	VARIACION	VARIABLE	DATO
Proveedores				Plazo pago renegociado	
Acreedores				Plazo pago previo	
Tesorería					

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación Bibliográfica

Esta decisión financiera está basada en las condiciones de precio y plazo con proveedores y acreedores, ya que el activo circulante de las microempresas de calzado se financia con el crédito concedido por los proveedores y accionistas, considerando que en la mayor parte está implícito un interés. Por lo que al incrementar el plazo de pago a lo proveedores principalmente se conseguirá los siguientes resultados:

- a) Mejorar la situación del flujo de caja
- b) Disminuir el endeudamiento
- c) Incrementar el Fondo de Maniobra
- d) Financiar un menor nivel de NOF
- e) Incremento en el costo financiero implícito

3. Disminución en el plazo de crédito de clientes y Deudores

Tabla 48. Reducción de crédito de Clientes y Deudores

REDUCCIÓN DE CRÉDITO DE CLIENTES Y DEUDORES					
ELEMENTOS	2016	2017	VARIACION	VARIABLE	DATO
Clientes				Plazo pago renegociado	
Deudores				Plazo pago previo	
Tesorería					

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Investigación Bibliográfica

Esta decisión es la más complicada para las microempresas de calzado, ya que las estrategias que se tomen en relación al plazo de crédito otorgado a los clientes lo que contribuye a que cada negocio se diferencie de sus competidores, posicionándose en el mercado y crecimiento de la microempresa. Pero si el administrador toma esta decisión conllevará a los siguientes resultados:

- a) Una reducción en cartera y por ende una menor exposición al riesgo crediticio incobrable
- b) Mejora la liquidez
- c) Menor nivel de NOF
- d) Reduce la necesidad de los recursos negociados
- e) Reduce el costo financiero

- f) Mejora la rentabilidad.
- g) Mejora el Fondo de Maniobra
- h) Incrementa los resultados

4. Aumento de Capital

El aumento de capital a través de la inversión a la microempresa por parte de los accionistas es una estrategia, pero manteniendo el nivel de ventas y decreciendo el endeudamiento de recursos ajenos. Por lo que al tomar esta decisión se logrará:

- a) Financiar las NOF con el FM, sin tomar decisiones sobre plazo de clientes, proveedores o stocks de inventarios
- b) Dejaría de ser un conflicto para la gestión financiera operativa en la obtención de préstamo en las instituciones financieras.
- c) Las NOF no se modifican
- d) La financiación de las NOF si se modifica, porque incrementa el FM
- e) Reduce los recursos negociados
- f) Reduce el endeudamiento externo
- g) Disminuye el costo financiero
- h) Incrementa liquidez

5. Mayor Rentabilidad

Esta estrategia financiera está basada en la reducción de costos y aumento del margen de rentabilidad bruto, a lo que da como resultado:

- a) Disminución en el financiamiento de inventarios
- b) Menores pagos a proveedores
- c) Menores recursos negociados
- d) Disminución en el costo financiero
- e) Aumenta el Fondo de Maniobra para financiar las NOF
- f) Aumenta la rentabilidad
- g) Mayores resultados

Tercer paso: Con las estrategias tomadas y la información de los estados financieros, se procede a realizar una comparación entre la situación inicial con la situación optimizada con la finalidad de tomar las decisiones adecuadas y oportunas en relación a la inversión y financiamiento.

Tabla 49. Equilibrio Financiero

EQUILIBRIO FINANCIERO		
Concepto	2016	2017
Fondo de Maniobra		
Activo Corriente No operativo		
NOF contables		
NOF teóricas/Optimas		
NOF reales o Fondo de Maniobra Necesario		
Ineficiencias Operativas		
Necesidades de Recursos Líquidos		
Recursos Negociados a Corto Plazo		
Recursos Forzados		
Período medio de cobro óptimo de clientes		
Período medio de cobro óptimo de proveedores		
Período medio de cobro óptimo de acreedores		

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación Bibliográfica

Cuarto paso: La medición de la gestión realizada se la hace a través de indicadores financieros comparando la gestión de ejercicios económicos anteriores. Además, se procede a analizar la situación financiera de la microempresa de calzado a través de indicadores de liquidez y solvencia.

Tabla 50. Indicadores Financieros de liquidez y solvencia

Indicadores			
LIQUIDEZ	Definición	2016	2017
Liquidez	AC / PC		
PruebaAcida	(AC- Existencias)/PC		
Prueba Defensiva	Efectivo y equivalentes / PC		
Período de Maduración Defensivo	DI+PMC-PMP		
SOLVENCIA			
Endeudamiento	(PC+PNC)/(PC+PNC+FP)		
Cobertura de las NOF	FM/NOF		
Garantía	Activo Liquidable/(PC+PNC)		
Calidad	PC/(PC+PNC)		

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación Bibliográfica

Para lo cual es importante tener parámetros de referencia en cuanto a la gestión, para lo cual Martínez (2016) manifiesta lo siguiente:

- a) El indicador de liquidez está dado entre el activo corriente y el pasivo corriente, debería ser mayor a 1,5 y menor que 1. Por encima indicaría la existencia de recursos ociosos y por debajo, problemas para hacer frente a los compromisos a corto plazo.
- b) El indicador de prueba ácida conocido también como indicador de tesorería es más exigente y excluye el activo realizable, las existencias. Debería tener un valor entre 0,8 y 1. Si es mayor, existen recursos ociosos; si es menor, podrían existir problemas de liquidez. Puede alertar sobre un exceso de inversión en existencias.
- c) El indicador de prueba defensiva sólo considera la tesorería disponible en bancos y en caja. Debería tener un valor entre 0,1 y 0,4. Valores superiores indicarían la existencia de disponible ocioso; inferiores, sugerirían problemas para pagar en plazo. Puede alertar sobre retrasos en el cobro a clientes y deudores
- d) El periodo de maduración es el indicador que indica el período que transcurre en recuperar el pago realizado a proveedores o acreedores por las adquisiciones hasta el cobro a los clientes o deudores.
- e) El indicador de endeudamiento indica cuanto representan los recursos financieros ajenos dentro del total de recursos financieros de la empresa y mide la capacidad de endeudamiento de la empresa. Debería tener un valor entre 0,4 y 0,6.

Por encima, se considera una situación de riesgo, ya que la empresa tendría dificultades para aumentar su deuda en una situación de falta de liquidez y

podría no disponer de liquidez para hacer frente a los pagos; por debajo, no estaría aprovechando el apalancamiento financiero.

- f) El indicador de garantía mide el total del activo líquido o liquidable del que dispone la empresa para hacer frente a la deuda exigible. Debería ser superior a 1 y encontrarse entre 1,5 y 2. Por debajo de 1, sería una señal de alarma y riesgo de insolvencia.
- g) El indicador de calidad mide cuanto representa el exigible a corto plazo respecto al exigible total y permite valorar el margen de respuesta de la empresa al pago de las deudas.
- h) El indicador de cobertura de las NOF nos indica que parte de la inversión en las NOF está financiado con el fondo de maniobra. Debería ser un valor aproximado a 1. Por encima la empresa tendría excedentes en tesorería, y por debajo debería recurrir a recursos negociados para financiar la actividad productiva

Por otro lado, también se mide la gestión financiera y operativa de los elementos de las Necesidades Operativas de Fondos que intervienen en el periodo de maduración, siendo inventarios, clientes, deudores, proveedores y acreedores.

Tabla 51. Indicadores de gestión y eficiencia Operativa

Indicadores			
GESTION Y EFICIENCIA OPERATIVA	Definición	2016	2017
Días de Inventario	Existencias promedio/Consumos x 360		
Período medio de cobro (días)	360/ Rotación cartera		
Período medio de pago (días)	360/ Rotación proveedores y deudores		
Financiación de existencias	Proveedores/Existencias x100		
Rotación Activos Totales	Ventas/Activos Totales		
Rotación del Activo Circulante	Ventas/Activo Circulante		
Rotación de las NOF	Ventas/NOF		

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación Bibliográfica

Para lo cual es importante tener parámetros de referencia en cuanto a la gestión, para lo cual Martínez (2016) manifiesta lo siguiente:

1. El indicador de días de inventario indica el tiempo que por término medio permanecen las existencias en el almacén antes de incorporarse al proceso productivo y durante el proceso productivo y hasta su venta, respectivamente.
2. El período medio de cobro informa del número de días que por término medio transcurren entre la fecha de facturación de una venta o servicio y su cobro.
3. El período medio de pago informa sobre el aplazamiento que por término medio conceden a la empresa los proveedores y acreedores desde la fecha de su factura hasta el vencimiento, por las compras y los servicios exteriores por éstos realizados.
4. La financiación de existencias informa sobre porcentaje de las existencias financiado con los saldos de proveedores. Debería ser superior al 100%
5. Los indicadores de rotación de activos totales, rotación del activo circulante y rotación de las NOF permiten observar cuantas veces rota cada uno de ellos para generar la cifra de negocio de la empresa. Cuanto mayor sea la rotación, mayor es el potencial de generar rentabilidad económica. Por comparación entre ellos, pueden detectarse las áreas de potencial mejora.

Una vez indicado la estructura del modelo de gestión e indicado los pasos a seguir, se realiza el siguiente ejemplo:

La empresa D cuyos estados financieros al año 1 presentan problemas de liquidez y stock en existencias debido a un inesperado cambio del mercado en cuanto a la adquisición de calzado. Por lo que el administrador financiero conjuntamente con su equipo de trabajo debe establecer una estrategia financiera, que logre optimizar sus necesidades operativas de fondos y reducir el costo financiero, considerando que la empresa no puede acceder a otro crédito a través de una institución financiera, para lo cual optan disminuir existencias en un 15% a través de promociones. Es así que se empieza a analizar financieramente estados financieros del año 1 (período ejecutado) y año 2 (período proyectado), de lo cual se obtiene los siguientes resultados

Tabla 52. Balance Financiero

EMPRESA D			
BALANCE FINANCIERO			
		Año 1	Año 2
(+)	ACTIVO FIJO	25,020.07	25,020.07
	Terrenos	0.00	0.00
	Edificios	0.00	0.00
	Maquinaria, equipo	28,402.05	28,402.05
	Muebles y enseres	4,646.32	4,646.32
	Equipo de computación y software	0.00	0.00
	Vehículos	0.00	0.00
	Depreciación de Activos Fijos	-8,028.30	-8,028.30
(+)	ACTIVO NO CORRIENTE OPERATIVO	0.00	0.00
	Marcas, Patentes y Licencias	0.00	0.00
	Otros Activos Intagibles	0.00	0.00
	Amortización de Activos Intangibles	0.00	0.00
	Otros Activos No Corrientes	0.00	0.00
(+)	NOF	208,189.81	191,573.21
	Efectivo y equivalentes al efectivo	16,952.17	18,647.39
	Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar	178,204.92	178,204.92
	Inventarios	78,460.37	66,691.31
	Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	-65,427.65	-71,970.42
(+)	ACTIVO CORRIENTE NO OPERATIVO	0.00	0.00
	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a Corto Plazo	0.00	
	Inversiones Financieras a corto plazo	0.00	
(=)	TOTAL INVERSION	233,209.88	216,593.28
(+)	RECURSOS PERMANENTES PROPIOS	213,209.88	216,593.28
	FONDOS PROPIOS		
	Capital	400.00	400.00
	Reservas	213,020.01	213,020.01
	Utilidad / Pérdida de Ejercicios Anteriores	0.00	-210.13
	Utilidad / Pérdida del Ejercicio	-210.13	3,383.40
(+)	RECURSOS PERMANENTES AJENOS	0.00	0.00
	Deudas a Largo Plazo	0.00	
(+)	RECURSOS NEGOCIADOS	20,000.00	0.00
	Deudas a Corto Plazo	20,000.00	0.00
(=)	TOTAL RECURSOS FINANCIEROS	233,209.88	216,593.28

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación Bibliográfica

Tabla 53.Estado de Pérdidas y Ganancias Financiero

EMPRESA D			
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS FINANCIERO			
		Año 1	Año 2
	Ventas netas de bienes y/o servicios	271,998.90	299,198.79
	Otros ingresos operativos	15.56	15.56
	Costo de Ventas	-229,823.02	-253,429.38
	Gasto de personal	-23,752.23	-23,752.23
	Gasto promoción y publicidad	0.00	0.00
	Gasto transporte	-1,832.13	-1,832.13
	Arrendamiento	0.00	0.00
	Gasto Suministro, herramienta y materiales	-1,380.76	-1,380.76
	Gasto servicio público	-817.42	-817.42
	Otros gastos operativos	-10,652.43	-10,652.43
	(+) RESULTADO DE LA INVERSION EN NOF	3,756.47	7,350.00
	Utilidad en Venta de propiedad, planta y equipo	0.00	
	Gasto Depreciación de Activos Fijos	-3,765.30	-3,765.30
	Gasto por Amortizaciones	0.00	
	Gasto por Provisiones	0.00	
	(+) RESULTADO EN LA INVERSION DE ACTIVO NO CORRIENTE	-3,765.30	-3,765.30
	(=) RESULTADO DE LA INVERSION	-8.83	3,584.70
	Ingresos Financieros por Arrendamiento Mercantil	0.00	
	Ingresos financieros por costo de transacción	0.00	
	Ingresos Financieros por intereses	0.00	
	Otros Ingresos financieros	0.00	
	otros Ingresos No Operacionales	0.00	
	Gastos financieros	-201.30	-201.30
	(=) RESULTADO DE LA FINANCIACION	-201.30	-201.30
	(=) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-210.13	3,383.40

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Investigación Bibliográfica

Tabla 54.Resultados de la reducción de existencias

REDUCCION DE EXISTENCIAS					
ELEMENTOS	Año 1	Año 2	VARIACION	VARIABLE	DATO
Costo de ventas	229,823.02	253,429.38	(23,606.36)	Días de Inventario	
Existencias	78,460.37	66,691.31	11,769.06	Costo ventas/ Existencias	3
Proveedores y Acreedores	65,427.65	71,970.42	(6,542.77)		
Resultado del Ejercicio	-210.13	3,383.40	(3,593.53)		

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Investigación Bibliográfica

La empresa al tomar como estrategia financiera la reducción de existencias, obtuvo los siguientes resultados:

En el año uno, se generó como necesidades operativas de fondos un valor de 208.189,81 y en base a la decisión tomada para el año dos se proyecta una reducción a 191.573,21, constituyéndose una disminución del 8%. Por otro lado, también se presenta la afectación en los activos corrientes ya que en el un período se presenta con un valor de 273.617,46 y en el proyectado 263.543,62, siendo esto el 4% menos.

También se debe considerar que la afectación también se da en el fondo de maniobra o capital de trabajo, ya que se incrementa en un 2%, es decir que el activo circulante es financiado con recursos permanentes o fondos propios. Es así que el coeficiente de endeudamiento disminuye del 40% al 33%; y la rentabilidad incrementa de -0.08% al 1.13%.

Tabla 55.Variación de la reducción de existencias

	Año 1	Año 2	VARIACIÓN
NOF	208,189.81	191,573.21	-8%
Activos Circulantes	273,617.46	263,543.62	-4%
Fondo de Maniobra	188,189.81	191,573.21	2%
Coeficiente de endeudamiento	40%	33%	
Rentabilidad	-0.08%	1.13%	

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Investigación Bibliográfica

Una vez analizado los estados financieros, se determina el equilibrio financiero que consiste en la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas, en el

desarrollo normal de sus operaciones. En la siguiente tabla se señala los resultados obtenidos en el año 1 y 2.

Tabla 56.Equilibrio Financiero

EQUILIBRIO FINANCIERO				
Concepto	Fórmula	Año 1	Año 2	Variación
Fondo de Maniobra	<i>Activo Circulante - Pasivo Circulante</i>	188,189.81	191,573.21	2%
NOF contables o teóricas	<i>Activos Circulantes - Pasivos Espontáneos</i>	208,189.81	191,573.21	-8%
NOF óptimas	<i>Existencia Media de Inventarios+Saldo medio de cuentas por Cobrar - Saldo promedio de Cuentas por Cobrar</i>	208,189.81	182,081.73	-13%
NOF teóricas/Optimas	<i>NOF Contables / NOF Optimas</i>	1.00	1.14	
Necesidades de Recursos Líquidos	<i>NOF Contables - Fondo de Maniobra</i>	20,000.00	0.00	
Recursos Negociados a Corto Plazo	<i>Obligaciones Financieras</i>	20,000.00	0.00	
Recursos Forzados	<i>NOF mayor o igual Fondo de Manibra</i>	Faltante de Tesorería	Optimo Tesorería	

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Investigación Bibliográfica

En base a la reducción de existencias entre al año 1 y 2, el fondo de maniobra incrementa en un 2%, las necesidades operativas de fondos en un 8%.

Además, se determina que en el año 1, las NOF es mayor que el Fondo de Maniobra, lo que significa que la inversión en activos circulantes está financiados en su mayor parte por recursos negociados, lo que generar un faltante en tesorería, pero en año 2 se llega a un nivel óptimo, ya que el fondo de maniobra es igual a las necesidades operativas de fondos.

Para que la empresa pueda tener equilibrio financiero debe tener liquidez y solvencia. Del ejemplo de aplicación se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla 57.Indicadores de liquidez y solvencia

Indicadores			
LIQUIDEZ	Fórmula	Año 1	Año 2
Liquidez	AC / PC	3.20	3.66
Prueba Acida	(AC- Existencias)/PC	2.28	2.74
Prueba Defensiva	Efectivo y equivalentes / PC	0.20	0.26
SOLVENCIA			
Endeudamiento	(PC+PNC)/(PC+PNC+FP)	29%	25%
Cobertura de las NOF	FM/NOF	90%	100%

Elaborado por: la Autora (2018)

Fuente: Investigación Bibliográfica

Conclusión:

La empresa D, al tomar la decisión de aplicar la estrategia financiera como es la reducción de existencias, logró optimizar las necesidades operativas de fondos, disminuir los recursos negociados, aumentar el fondo de maniobra, reducir el coeficiente de endeudamiento y mejorar la rentabilidad.

Además ayudó a incrementar la liquidez, disminuir el endeudamiento, cumpliendo el objetivo de minimizar la inversión en NOF, y conseguir el equilibrio financiero que permita que los recursos negociados financien la totalidad de los recursos líquidos necesario, obteniendo mayor rentabilidad.

6.8 ADMINISTRACIÓN

Las microempresas de calzado del cantón Ambato son las unidades que administraran la propuesta, a través de los representantes y administradores financieros.

Para el uso correcto del plan de gestión financiero operativo a corto plazo, es importante que los miembros de la organización tengan conocimiento general en aspectos relacionados principalmente a clientes, proveedores y existencias, con la finalidad de que se tome las decisiones adecuadas en cuanto al financiamiento de las Necesidades

Operativas de Fondos, ya que el objetivo es minimizar la inversión a un bajo costo financiero.

Estas unidades económicas serán quienes dispondrán de toda la información financiera para poder identificar las Necesidades Operativas de Fondos, ya que se los considera desde un punto de vista de inversión, para lo cual determinan su financiamiento, sea por capital propio o ajeno, siempre analizado el interés sea éste manifestado de manera implícita o explícita.

6.9 PREVISIÓN DE LA EVALUACIÓN

Tabla 58. Matriz de análisis evaluativo para la implementación de la propuesta

Aspectos para el Plan de Evaluación	Plan de Evaluación
Interesados en evaluar	Representantes o Administradores de las microempresas de calzado.
Razones por las que se realiza la evaluación	Tomar una adecuada decisión financiera a través optimización de las NOF y reducir el costo financiero.
Objetivos del Plan de Evaluación a las microempresas	<ol style="list-style-type: none"> 1. Optimizar las Necesidades Operativas de Fondos con la finalidad de una toma adecuada de decisiones financieras 2. Identificar las áreas que las empresas necesita mejorar para cumplir con los objetivos. 3. Mostrar los resultados obtenidos comparándolos con la situación inicial
Aspectos por evaluar a las microempresas	Aspectos Financieros de liquidez, solvencia, gestión y eficiencia operativa
Personal que realizará la evaluación	Contadores y administradores
Ejercicios económicos de evaluación	Del 1 al 31 de diciembre de 2017
Recursos	Estados Financieros

Elaborado por: la Autora (2018)
Fuente: Investigación Bibliográfica

BIBLIOGRAFÍA

- Abril, V. H. (2008). Técnicas de Investigación.
- Ayala Santacruz, Y. B., & Campoverde Ramírez, J. A. (2017). Estudio de las necesidades operativas de fondos (NOF) de la empresa Saludsa. Guayaquil, Ecuador.
- Baños, S., García, P., & Martínez, P. (Diciembre de 2014). Estrategias de Financiación de las Necesidades Operativas de Fondos y Rentabilidad de la Empresa. Portal Universia S.A., págs. 104-121. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=43332746006>
- Brealy, R., & Myers, S. (2010). Principios de Finanzas Corporativas. España: MacGrw Hill.
- Castillo Sánchez, M. (2004). Guía para la formulación de Proyectos de Investigación. Bogotá: Cooperativa Editorial Magisterio.
- Córdoba Padilla, M. (2012). Gestión Financiera. Bogotá: Imégen Editorial.
- Fred, D. (2013). Conceptos de Administración Estratégica. México: Pearson Educación, S.A.
- Gallardo, J. (2012). Administración Estratégica: de la visión a la ejecución. México DF: Alfaomega.
- Garzón , H. (2010). Módulo de Estadística. Latacunga.
- Genoni , G., & Zurita, S. (2010). Capital de trabajo, gestión de tesorería y valuación de empresas. Estudios de Administración, 1, págs. 39-53.
- Gitman, J., & Zutter, J. (2012). Principios de Administración Financiera. México: Pearson.
- Golpe, A. (2012). Costos Financieros. Revista Iberoamericana de Engenharia Industrial, 148-164.

- Hernandez Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. d. (2012). Metodología de la Investigación. México: Interamericana Editores S.A. de C.V.
- Herrera , L., Medina , A., & Naranjo, G. (2010). Tutorías de la Investigación Científica. Ambato: Copyright.
- Jimenez Montañés, M. (2012). El costo financiero. Bogotá.
- Llerena Sevilla, P. D. (2017). Modelo de gestión basado en el cuadro integral para el sector del calzado. Quito.
- Martínez, J. (2016). Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos. Madrid: Universidad Complutense de Madrid.
- Moreta, M. (27 de febrero de 2017). Comercio y calzado mueven a Tungurahua. El Comercio. Recuperado el 17 de 11 de 2017, de <http://www.elcomercio.com/actualidad/comercio-calzado-mueven-tungurahua.html>
- Núñez, R. (2013). Finanzas Claras. Madrid.
- Ontiveros, E., & David, C. (2014). El Ahorrador Inteligente. Barcelona: Grupo Planeta.
- Quinto Pazmiño, J. A. (2017). Las Políticas fiscales y la oferta de empresas de calzado del Cantón Cevallos año 2016. Ambato.
- Sanz, L., & Ayca, J. (Junio de 2006). Costo (financiero) de problemas de insolvencia en América Latina. Revista Latinoamericana de Administración, págs. 65-81. Obtenido de [file:///D:/Mony/Tesis/Costo%20Financiero/Costo+\(financiero\)+de%20problemas+de+insolvencia%20en+América+Latina.%20Un+caso+de+estudio.pdf](file:///D:/Mony/Tesis/Costo%20Financiero/Costo+(financiero)+de%20problemas+de+insolvencia%20en+América+Latina.%20Un+caso+de+estudio.pdf)

ANEXOS

ANEXO 1.

INDICADORES FINANCIEROS AÑO 2016

INDICADOR	FORMULA	EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D	EMPRESA E	EMPRESA F	PROMEDIO DEL SECTOR
Activo Circulante		76,264.16	4,056.19	1,950.78	273,617.46	126,448.95	62,961.17	90,883.12
Activo Fijo		32,916.22	-	35,718.46	25,020.07	669.24	-	15,720.67
Pasivo Espontaneo		62,262.80	2,056.43	35,949.83	85,427.65	95,181.48	51,687.99	55,427.70
Pasivo Negociado		11,969.31	-	-	-	-	-	1,994.89
Pasivo Largo Plazo		-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio		34,948.27	1,999.76	1,719.41	213,209.88	31,936.71	11,273.18	49,181.20
Costo de Mercancías		17,904.32	-	-	229,823.02	125,494.74	146,342.09	86,594.03
Promedio de Inventarios		-	-	-	39,230.19	115,692.74	38,687.53	32,268.41
Porcentaje de Ventas a Crédito		75%	90%	95%	90%	10%	10%	62%
Ventas a Credito		35,078.25	-	-	244,799.01	14,967.48	16,116.39	51,826.86
Promedio de Cuentas por Cobrar		39,612.44	108.18	-	87,266.94	14,813.85	1,945.51	23,957.82
Porcentaje de Compras a Crédito		75%	100%	90%	90%	95%	95%	91%
Compras a Crédito		-	-	-	75,723.22	120,385.79	180,210.34	62,719.89
Promedio de Cuentas por Pagar		81,392.49	2,046.42	35,834.15	42,713.83	107,069.05	32,295.22	50,225.19
Porcentaje Activo Circulante	Activo Circulante/Total de Activos	70%	100%	5%	92%	99%	100%	78%
Porcentaje Pasivo Espontáneo	Pasivos Espontáneos/total Pasivo Corriente	84%	100%	100%	100%	100%	100%	97%
Porcentaje de Obligaciones Financieras	Obligaciones Financieras/Pasivo Corriente	16%	0%	0%	0%	0%	0%	3%
Porcentaje de Pasivos Espontáneos	Pasivos Espontáneos/Total Pasivos	84%	100%	100%	100%	100%	100%	97%
Rotación de Inventarios	Costo de Mercancías/ Promedio de Inventarios	0.00	0.00	0.00	5.86	1.08	3.78	1.79
Rotación de Cartera	Ventas a Crédito/Promedio de Cuentas por Cobrar	0.89	0.00	0.00	2.81	1.01	8.28	2.16
Rotación Proveedores	Compras a Crédito/Promedio de Cuentas por Pagar	0.00	0.00	0.00	1.77	1.12	5.58	1.41
Tasa Interés Anual Proveedores		36%	36%	24%	24%	24%	24%	28%
Tasa Interés Anual Accionistas		20%	10%	10%	20%	30%	20%	18%
Tasa Interés Anual Inst. Financieras						11%	11%	11%
Costo Financiero Proveedores	VF/ (1+i)^n	11902.11	5.03	44.26	10909.65	14686.01	9549.28	7,849.39
Costo Financiero Accionistas	VF/ (1+i)^n	0.00	181.82	3247.13	0.00	2411.31	0.00	973.38
Costo Financiero Inst. Financieras		0.00	0.00	0.00	0.00	244.58	0.00	40.76
	Rotación Inventarios + Rotación Cartera - Rotación Cuentas por Pagar							
Periodo Medio de Maduración	Cuentas por Pagar	0.89	0.00	0.00	6.89	0.97	6.49	2.54
Fondo de Maniobra	Activo Circulante - Pasivo Circulante	2,032.05	1,999.76	(33,999.05)	188,189.81	31,267.47	11,273.18	33,460.54
Necesidades Operativas de Fondos	Fondo de Maniobra + Recursos Negociados	14,001.36	1,999.76	(33,999.05)	188,189.81	31,267.47	11,273.18	35,455.42
Financiamiento NOF con FM		15%	100%	100%	100%	100%	100%	86%
Financiamiento NOF con Obligaciones Financieras		85%	0%	0%	0%	0%	0%	14%

ANEXO 2

CUESTIONARIO

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

MAESTRIA EN DIRECCION FINANCIERA COHORTE 2015

**LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS Y SU INCIDENCIA EN EL
COSTO FINANCIERO DE LAS MICROEMPRESAS DE CALZADO DEL
CANTON AMBATO**

OBJETIVO: Analizar la incidencia de las necesidades operativas de fondos en el costo financiero de las microempresas de calzado del cantón Ambato para la determinación de una adecuada gestión del riesgo financiero

INSTRUCCIONES:

Marque con equis (x), la respuesta que usted elija y conteste con sinceridad.

El cuestionario está compuesto por cinco secciones:

Sección 1: Información general

Sección 2: Proveedores

Sección 3: Clientes

Sección 4: Instituciones Financieras

Sección 5: Accionistas

CUESTIONARIO

Nombre de la Empresa:

.....

Cargo que desempeña:.....

SECCION 1: INFORMACION GENERAL

1.1 ¿Qué tiempo la empresa se encuentra dentro del mercado de calzado?

- a) De 0 a 1 año
- b) De 2 a 3 años
- c) De 4 a 5 años
- d) De 6 a 10 años
- e) Mas de 11 años

1.2 ¿Conoce de que se trata las necesidades operativas de fondos?

- a) Si
- b) No

En el caso de ser afirmativa la respuesta anterior, ¿cómo se identifica las necesidades operativas de fondos de la empresa?

.....

1.3 ¿La empresa tiene identificada cual es su capital de trabajo?

- a) Si
- b) No

¿En el caso de ser afirmativa la respuesta anterior, como establece el monto o porcentaje mínimo de capital de trabajo?

.....

1.4 ¿Las inversiones corrientes, como por ejemplo el activo disponible, inventarios; son financiados con capital propio o ajeno?

.....

....

1.5 ¿Realiza un análisis del costo financiero que incurre en el financiamiento de las inversiones corrientes?

- a) Si
- b) No

1.6 En caso de ser financiados por capital ajeno, la empresa acude con mayor frecuencia

a:

- a) Proveedores
- b) Clientes
- c) Accionistas
- d) Instituciones Financieras
- e) Otros...¿Cuáles?

1.7 En base a la respuesta anterior, señale los motivos por los que accede a estas fuentes de financiamiento:

- a) Tasa de interés baja
- b) Facilidades en la obtención del préstamo
- c) Pocas garantías
- d) Mayor plazo
- e) Otro...cual

SECCION 2: PROVEEDORES

2.1 ¿Qué porcentaje de sus compras las realiza a crédito?

- a) De 1% al 25%
- b) Del 26% al 50%
- c) Del 51% al 75%
- d) Del 76% al 100%

2.2 ¿Cuál es plazo promedio que sus proveedores les otorga financiamiento en el caso de compras a crédito?

- a) De 1 a 8 días
- b) De 9 a 15 días
- c) De 16 días a 30 días
- d) De 31 días a 90 días
- e) De 91 a 180 días
- f) Más de 180 días

2.3 ¿En el caso de realizar sus compras al contado, que porcentaje de descuento obtiene con relación a una compra a crédito?

- a) 0%
- b) De 1 al 5%
- c) Del 6 al 10%
- d) Del 11 al 15%
- e) Del 16 al 20%
- f) Del 21 al 25%

g) Más del 25%. ¿Qué porcentaje?

2.4 ¿En el caso de pronto pago, qué porcentaje de descuento les otorga sus proveedores?

- a) 0%
- b) De 1 al 5%
- c) Del 6 al 10%
- d) Del 11 al 15%
- e) Del 16 al 20%
- f) Del 21 al 25%
- g) Más del 25%. ¿Qué porcentaje?

2.5 ¿En el caso de aumento de ventas, la empresa cuenta con el aprovisamiento suficiente de materia, insumos e inventario?

- a) Si
- b) No

¿En caso de ser negativa, mencionar que decisión toman con respecto al aprovisionamiento de materia prima, insumos e inventario?

- a) Entregar el pedido incompleto
- b) Conseguir los recursos a un alto precio
- c) Disminuir la calidad del producto
- d) Entrega de materia, insumos y materiales a tiempo (just in time)
- e) Otro. ¿Cuál?

SECCION 3: CLIENTES

3.1 ¿Qué porcentaje de sus ventas son a crédito?

- a) De 1% al 25%
- b) Del 26% al 50%
- c) Del 51% al 75%
- d) Del 76% al 100%

3.2 ¿Cuál es el plazo promedio que se otorga a los clientes en el caso de ventas a crédito?

- a) De 1 a 8 días

- b) De 9 a 15 días
- c) De 16 días a 30 días
- d) De 31 días a 90 días
- e) De 91 a 180 días
- f) Más de 180 días

3.3 ¿En el caso de ventas al contado, que porcentaje de descuento se otorga con relación a las ventas a crédito?

- a) 0%
- b) De 1 al 5%
- c) Del 6 al 10%
- d) Del 11 al 15%
- e) Del 16 al 20%
- f) Del 21 al 25%
- g) Más del 25%. ¿Qué porcentaje?

3.4 ¿En el caso de pronto pago, qué porcentaje de descuento les otorgan a sus clientes?

- a) 0%
- b) De 1 al 5%
- c) Del 6 al 10%
- d) Del 11 al 15%
- e) Del 16 al 20%
- f) Del 21 al 25%
- g) Más del 25%. ¿Qué porcentaje?

3.5 ¿La empresa tiene cartera incobrable?

- a) Si
- b) No

3.6 ¿La cartera incobrable que porcentaje del total de la cartera representa?

- a) De 1 a al 25%
- b) Del 26 al 50%
- c) Del 51 al 75%
- d) Del 76 al 100%

3.7 ¿En qué meses la empresa tiene sus ventas más altas?

- a) Enero a marzo
- b) Abril a junio
- c) Julio a septiembre
- d) Octubre a diciembre

SECCION 4: ACCIONISTAS

Si usted selecciono el literal c de la pregunta 1.6, por favor conteste las siguientes preguntas:

- 4.1 ¿Cuál es plazo promedio que sus accionistas les otorga financiamiento?
- a) De 1 a 8 días
 - b) De 9 a 15 días
 - c) De 16 días a 30 días
 - d) De 31 días a 90 días
 - e) De 91 a 180 días
 - f) De 181 a 360 días
 - g) Más de 360 días.....
- 4.2 ¿Qué porcentaje de rentabilidad exigen los accionistas por el financiamiento otorgado a la empresa?
- a) Del 1 al 5%
 - b) Del 6 al 10%
 - c) Del 11 al 15%
 - d) Del 16 al 20%
 - e) Del 20 al 25%
 - f) Mas del 25%
- 4.3 ¿En base a las utilidades que decisiones toman los accionistas?
- a) Recapitalización
 - b) Distribución de utilidades
 - c) Préstamo a la empresa
 - d) Otra. Cuál...

SECCION 5: PRESTAMOS BANCARIOS

- 5.1 ¿La empresa accede a financiamiento con instituciones financieras?
- a) Si
 - b) No

En el caso de ser negativa la respuesta, indicar el motivo por el cual no acceden al financiamiento en instituciones financieras.

.....

5.2 ¿En el caso de financiamiento con instituciones financieras cuál es el plazo promedio de otorgación del crédito?

- a) 3 meses
- b) 6 meses
- c) 12 meses
- d) 18 meses
- e) 24 meses
- f) 36 meses
- g) Otro?

.....

5.3 ¿A qué tasa de interés promedio les otorga el préstamo las instituciones financieras?

.....

5.4 ¿La empresa accede a sobregiros?

- a) Si
- b) No

En caso de ser positiva la respuesta, ¿a qué tasa de interés les otorga el sobregiro?

.....

Gracias por su colaboración....

ANEXO 3.- ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D	EMPRESA E	EMPRESA F
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	-	1,021.78	1,644.46	16,952.17	2,209.52	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS LOCALES	-	-	-	14,035.87		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR	-	-	-	-		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS LOCALES	45,506.04	-	-	160,498.00	8,229.39	
(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMEI	-	-	-	-	-296.27	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTF	-	-	-	-		
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES	3,600.00	-	-	2,184.96		
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	-	-	-	-		
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO POR ISD	-	-	-	-		
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO POR IVA	13,598.52	-	148.32	-		3,365.11
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO POR RENTA	11,023.68	-	158.00	1,486.09		
MERCADERIAS EN TRANSITO	-	-	-	-		
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA (NO PARA LA CONSTRUCCION)	-	-	-	-		
INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO (EXCLUYENDO OBRAS/INMUEBLES EN CONSTR)	-	-	-	-		
INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACEN (EXCLUYENDO OBF	-	-	-	12,356.90	116,306.31	61,132.00
INVENTARIO DE SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, REPUESTOS Y MATERIALES (NO PARA LA CC	-	-	-	-		
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA, SUMINISTROS Y MATERIALES PARA LA CONSTRUCCION	-	-	-	66,103.47		
(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE INVENTARIOS POR AJUSTE AL VALOR NETO REA	-	-	-	-		(1,535.94)
PROPAGANDA Y PUBLICIDAD PREPAGADA	-	-	-	-		
PRIMAS DE SEGURO PAGADAS POR ANTICIPADO	-	-	-	-		
OTROS PAGADOS POR ANTICIPADO	2,535.92	-	-	-		
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-	3,034.41	-	-		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	76,264.16	4,056.19	1,950.78	273,617.46	126,448.95	62,961.17
ACTIVOS NO CORRIENTES						
TERRENOS (COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES)	-	-	35,718.46	-		
EDIFICIOS Y OTROS INMUEBLES EXCEPTO TERRENOS (COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPF	-	-	-	-		
MAQUINARIA EQUIPO, INSTALACIONES Y ADECUACIONES (COSTO HISTORICO ANTES DE REE	48,962.22	-	-	28,402.05		
MUEBLES Y ENSERES	-	-	-	4,646.32	6,085.00	
EQUIPO DE COMPUTACION Y SOFTWARE	-	-	-	-		
VEHICULOS EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MOVIL	-	-	-	-		
OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-	-	-	-		
(-) DEPRECIACION DEL COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	(17,254.19)	-	-	(8,028.30)	-5,415.76	
MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y OTROS SIMILARES	-	-	-	-		
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	-	-	-	-		
(-) AMORTIZACION ACUMULADA ACTIVOS INTANGIBLES	-	-	-	-		
(-) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMEI	-	-	-	-		
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1,208.19	-	-	-		
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	32,916.22	-	35,718.46	25,020.07	669.24	-
TOTAL DEL ACTIVO	109,180.38	4,056.19	37,669.24	298,637.53	127,118.19	62,961.17
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE RELACIONADOS LOCALE	41,564.03	-	-	19,900.98		19,619.59
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOC	3,399.48	19.00	228.66	36,465.53	75,877.71	29,718.34
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL	-	-	-	-		
OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BEN	-	2,000.00	35,718.46	-	10,449.00	
DIVIDENDOS POR PAGAR EN EFFECTIVO	-	-	-	-		
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES	-	-	-	-		
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	-	37.43	2.71	-	6,403.29	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTE NO RELACIONADAS LOCALE	11,969.31	-	-	-		
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTE	-	-	-	-	452.16	
OBLIGACIONES IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	-	-	-	-	1.05	1,303.19
OBLIGACIONES PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO CORRIENTE	-	-	-	-	240.75	783.29
OBLIGACIONES CON EL IESS	544.94	-	-	3,301.23	232.52	79.05
JUBILACION PATRONAL	16,747.25	-	-	-		124.54
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	-	-	9,731.63	1,150.22	59.99
OTRAS PROVISIONES CORRIENTE	-	-	-	-	374.78	
ANTICIPOS DE CLIENTES	-	-	-	-		
OTROS PASIVOS CORRIENTES OTROS	7.10	-	-	11,891.19		
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	74,232.11	2,056.43	35,949.83	85,427.65	95,181.48	51,687.99
PASIVOS NO CORRIENTES						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES LARGO PLAZO RELACIONADOS LOGA	-	-	-	-		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES LARGO PLAZO NO RELACIONADOS DE	-	-	-	-		
OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, E	-	-	-	-		
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES RELACIONADOS LOCALES	-	-	-	-		
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO RELACIONADAS LOCALES	-	-	-	-		
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	-	-	-	-		
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	-	-	-	-		
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE PASIVOS	74,232.11	2,056.43	35,949.83	85,427.65	95,181.48	51,687.99
PATRIMONIO						
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	2,000.00	2,000.00	3,000.00	400.00	800.00	400.00
APORTES DE SOCIOS, ACCIONISTAS, PARTICIPES, FUNDADORES, CONSTITUYENTES, BENE	17,000.00	-	-	213,020.01		
RESERVA LEGAL	1,240.62	-	-	-		
OTRAS RESERVAS	-	-	-	-		
RESERVA POR VALUACION (PROCEDENTE DE LA APLICACION DE NORMAS ECUATORIANAS D	-	(0.24)	-	-		
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	27,200.88	-	-	-	30,747.07	7,737.70
PERDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	(646.35)	-		
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NI	-	-	-	-		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-	-	-	-	389.64	3,135.48
(-) PERDIDA DEL EJERCICIO	(12,493.23)	-	(634.24)	(210.13)		
GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIALES ACUMULADAS	-	-	-	-		
TOTAL PATRIMONIO	34,948.27	1,999.76	1,719.41	213,209.88	31,936.71	11,273.18
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	109,180.38	4,056.19	37,669.24	298,637.53	127,118.19	62,961.17

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS		EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D	EMPRESA E	EMPRESA F
INGRESOS ORDINARIOS							
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA	45,971.00	-	-	270,371.40	149,674.82	161,163.89	-
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA CERO O EXENTAS DE IVA	800.00	-	-	1,627.50	-	-	-
PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS RENTAS GRAVADAS	-	-	-	15.56	-	19.59	-
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	46,771.00	-	-	272,014.46	149,674.82	161,183.48	-
COSTO DE VENTAS							
COSTO INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	-	-	-	-	115,079.17	17,779.00	-
COSTO COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	-	-	-	-	126,721.88	189,695.09	-
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	-	-	-	-	(116,306.31)	(61,132.00)	-
INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	-	-	-	128,245.39	-	-	-
COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	-	-	-	84,136.91	-	-	-
IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	-	-	-	-	-	-	-
(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	-	-	-	(66,103.47)	-	-	-
COSTO INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	-	-	-	14,075.35	-	-	-
COSTO INVENTARIO FINAL PRODUCTOS TERMINADOS	-	-	-	(12,356.90)	-	-	-
COSTO SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GR	-	-	-	43,637.31	-	-	-
COSTO BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO C	-	-	-	9,261.15	-	-	-
COSTO APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	-	-	-	5,301.97	-	-	-
COSTO HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	-	-	-	-	-	-	-
COSTO JUBILACIÓN PATRONAL	-	-	-	-	-	-	-
COSTO DESAHUCIO	-	-	-	-	-	-	-
COSTO DEPRECIACIÓN ACCELERADA	9,851.78	-	-	-	-	-	-
COSTO DEPRECIACIÓN NO ACCELERADA	-	-	-	4,263.00	-	-	-
COSTO SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS	389.19	-	-	-	-	-	-
COSTO MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	4,638.08	-	-	4,021.97	-	-	-
COSTO SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	3,025.27	-	-	-	-	-	-
COSTO COMISIONES RELACIONADAS	-	-	-	-	-	-	-
COSTO COMISIONES NO RELACIONADAS	-	-	-	-	-	-	-
COSTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS NO RELACI	-	-	-	-	-	-	-
COSTO SERVICIOS PÚBLICOS	-	-	-	3,980.18	-	-	-
COSTO OTROS	-	-	-	11,360.16	-	-	-
INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-	-	-	-	-	-	-
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	-	-	-	-	-	-	-
INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	-	-	-	-	-	-	-
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	-	-	-	-	-	-	-
(+/-) AJUSTES	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTO DE VENTAS	17,904.32	-	-	229,823.02	125,494.74	146,342.09	-
GASTOS OPERACIONALES							
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA D	28,553.64	-	-	17,888.30	9,189.95	4,392.00	-
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO	-	-	-	-	-	-	-
CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	4,221.04	-	-	2,404.61	1,852.04	921.00	-
GASTO APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	5,816.86	-	-	2,859.32	1,863.88	899.48	-
HONORARIOS Y OTROS PAGOS A NO RESIDENTES POR SERVICIOS OCASIONALES	366.00	-	-	600.00	-	-	-
GASTO JUBILACIÓN PATRONAL	-	-	-	-	-	124.54	-
GASTO DESAHUCIO	-	-	-	-	-	-	-
GASTO OTROS GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	-	-	-	-	-	-	1,879.91
GASTO DEPRECIACIÓN ACCELERADA	-	-	-	-	-	-	-
GASTO DEPRECIACIÓN NO ACCELERADA	-	-	-	3,765.30	608.50	-	-
GASTO POR AMORTIZACIÓN DEL COSTO HISTÓRICO DE ACTIVOS INTANGIBLES	-	-	-	-	-	-	-
DE ACTIVOS FINANCIEROS (REVERSION DE PROVISIONES PARA CREDITOS	-	-	-	-	-	-	-
INCOBRABLES)	-	-	-	-	-	-	-
OTROS GASTOS DE PROVISIONES	-	-	-	-	82.29	-	-
PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS NO RELACIONADOS	-	-	-	-	-	-	-
GASTO PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	78.54	-	-	-	-	-	-
GASTO TRANSPORTE	-	-	-	1,832.13	-	-	1,212.00
GASTO CONSUMO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	-	-	-	173.74	-	-	-
GASTOS DE VIAJE	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS DE GESTIÓN	-	-	-	-	-	-	-
ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	-	-	-	-	-	-	-
GASTO SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS	-	-	61.00	1,380.76	245.00	190.50	-
GASTO MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	755.55	-	-	1,322.06	60.93	-	-
GASTO SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	-	-	-	1,325.46	-	-	-
GASTO IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	602.13	-	53.91	18.00	113.00	-	-
GASTO OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TECNICOS, ADMINISTRATIVOS NO RELACI	-	-	-	3,867.41	-	-	-
INSTALACIÓN, ORGANIZACIÓN Y SIMILARES	-	-	-	-	-	-	-
IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	-	-	-	382.34	-	-	-
GASTO SERVICIOS PÚBLICOS	966.15	-	497.23	817.42	938.53	-	-
GASTO OTROS	-	-	21.80	3,563.42	7,376.39	-	-
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	41,359.91	-	633.94	42,200.27	22,330.51	9,619.43	-
UTILIDAD O PERDIDA OPERACIONAL	(12,493.23)	-	(633.94)	(8.83)	1,849.57	5,221.96	-

ANEXO 4.- FOTOGRAFÍAS DE MICROEMPRESAS ENTREVISTADAS

