



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

**Proyecto de investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera.**

Tema:

**“El financiamiento como instrumento de control del capital de trabajo en las
microempresas de las asociaciones de productores de calzado Juan Cajas de la
ciudad de Ambato”**

Autora: Rivera Pérez, Diana Fernanda

Tutor: Eco. Vayas López, Alvaro Hernan

Ambato-Ecuador

2018

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Eco. Alvaro Hernan Vayas López, con cédula de identidad No.180329372-7, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“EL FINANCIAMIENTO COMO INSTRUMENTO DE CONTROL DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS MICROEMPRESAS DE LAS ASOCIACIONES DE PRODUCTORES DE CALZADO JUAN CAJAS DE LA CIUDAD DE AMBATO”** desarrollado por Diana Fernanda Rivera Pérez, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecida en el Reglamento de Graduación de pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, septiembre de 2018

TUTOR



.....

Eco. Alvaro Hernan Vayas López

C.I.180329372

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Diana Fernanda Rivera Pérez, con cédula de identidad No. 180434149-1, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“EL FINANCIAMIENTO COMO INSTRUMENTO DE CONTROL DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS MICROEMPRESAS DE LAS ASOCIACIONES DE PRODUCTORES DE CALZADO JUAN CAJAS DE LA CIUDAD DE AMBATO”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este proyecto de Investigación.

Ambato, septiembre de 2018

AUTORA



Diana Fernanda Rivera Pérez

C.I. 18043414-1

CESIÓN DE DERECHOS

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

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

Ambato, septiembre de 2018

AUTORA



Diana Fernanda Rivera Pérez

C.I. 18043414-1

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: ““**EL FINANCIAMIENTO COMO INSTRUMENTO DE CONTROL DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS MICROEMPRESAS DE LAS ASOCIACIONES DE PRODUCTORES DE CALZADO JUAN CAJAS DE LA CIUDAD DE AMBATO**”, elaborado por Diana Fernanda Rivera Pérez, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, septiembre de 2018



Eco. Mg. Diego Proaño
PRESIDENTE



Ing. María Cristina Manzano
MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Paulina Pico
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Este proyecto está dedicado a mis queridos padres Mario Rivera y Alvita Pérez, por ser mi fuerza mi apoyo y por contribuir con su esfuerzo y paciencia, en la formación que hoy en día tengo tanto en valores como académicamente

**DIANA FERNANDA RIVERA
PÉREZ**

AGRADECIMIENTO

Agradezco principalmente a Dios por la vida, la fortaleza la salud, la sabiduría, mi familia y un sinfín de bendiciones que él me da.

Agradezco a mis padres por apoyarme en todo momento por alentarme para alcanzar mis metas con un inmenso amor y paciencia.

Agradezco al amor de mis oraciones Christian, por ser mi motorcito en este proceso, alentándome con sus palabras que me han llenado de positivismo y fuerzas para continuar.

Y a todos los que han contribuido con su ayuda así sea pequeña un Dios les pague y a ti Katy mi mejor amiga x siempre estar ahí pendiente alentándome dejando un lado sus obligaciones por estar apoyándome mil gracias.

-

DIANA FERNANDA RIVERA PÉREZ

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

TEMA: “EL FINANCIAMIENTO COMO INSTRUMENTO DE CONTROL DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS MICROEMPRESAS DE LAS ASOCIACIONES DE PRODUCTORES DE CALZADO JUAN CAJAS DE LA CIUDAD DE AMBATO”

AUTOR: Diana Fernanda Rivera Pérez

TUTOR: Eco. Alvaro Hernan Vayas López

FECHA: Septiembre 2018

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio se analiza en las microempresas productoras de calzado del Centro Comercial Juan Cajas del sector manufacturero de la provincia de Tungurahua en el año 2018, con el objetivo de analizar el financiamiento frente al capital de trabajo, además conocer a qué tipo de financiamiento acceden y dónde lo solicitan y cómo afecta a la capacidad de mantener su capital, además denota el manejo deficiente del efectivo por parte de los propietarios, ya que no cuentan con una estructura financiera que les permita conocer en cifras claras y concisas sus ingresos, egresos y cuál es el destino que les da a los mismos, por lo tanto les es de suma importancia un manejo óptimo del efectivo que les permita generar un ahorro como fondo de financiamiento, ya que el propósito de esta investigación es implantar en esta población, el hábito de llevar un orden contable en sus ventas, sus gastos y el análisis consiente al momento de solicitar un crédito.

PALABRAS DESCRIPTORAS: FINANCIAMIENTO, CAPITAL DE TRABAJO, MICROEMPRESAS, MANEJO DEL EFECTIVO.

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

TOPIC: "THE FINANCING AS INSTRUMENT OF CONTROL OF THE WORKING CAPITAL IN THE MICRO-ENTERPRISES OF THE ASSOCIATIONS OF PRODUCERS OF FOOTWEAR JUAN CAJAS OF THE CITY OF AMBATO"

AUTHOR: Diana Fernanda Rivera Pérez

TUTOR: Eco. Alvaro Hernan Vayas López

DATE: September 2018

ABSTRACT

The present study is analyzed in footwear producing micro enterprises of the “Juan Cajas” shopping center of the manufacturing sector of the province of Tungurahua in 2018, with the objective of analyzing financing against working capital, in addition to knowing which type of financing they access and where they request it and how it affects the ability to maintain their capital, also denotes the poor management of cash by the owners, since they do not have a financial structure, which allows them to be clear and concise in their income, expenses and what is the fate that it gives to them, therefore it is very important to them an optimal handling of the cash that allows them to generate a saving as a financing fund, since the purpose of this research is to implant in this population studied, the habit of keeping an accounting order in your sales, your expenses and the analysis consents when you request a loan.

KEYWORDS: FINANCING, WORKING CAPITAL, MICROENTERPRISES, CASH MANAGEMENT.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	2
1. ANALISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.1. Tema.....	2
1.2. Descripción y formulación del problema.....	2
1.2.1. Contextualización.....	2
1.2.2. Análisis crítico.....	8
1.2.3. Prognosis.....	9
1.2.4. Formulación del problema.....	10
1.2.5. Interrogantes.....	10
1.2.6. Delimitación del objetivo de investigación.....	11
1.3. Justificación.....	11
1.4. Objetivos.....	13
1.4.1. General.....	13
1.4.2. Específico.....	13

CAPÍTULO II	14
2. MARCO TEÓRICO	14
2.1 Antecedentes Investigativos.....	14
2.2 Fundamentación Filosófica.....	17
2.3 Fundamentación legal	17
2.4 Categorías fundamentales	21
2.4.1 Subordinación conceptual de la variable independiente: Financiamiento.....	22
2.4.2 Subordinación conceptual de la variable dependiente: Capital de trabajo	23
2.4.3 Desarrollo de la variable independiente	24
2.4.4. Desarrollo de la variable dependiente	31
2.5 Hipótesis	42
2.5.1. Ho (Hipótesis Nula)	42
2.5.2. H1 (Hipótesis Alternativa).....	42
2.6. Señalamiento de las variables.....	42
CAPÍTULO III	43
3. METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN	43
3.1. Enfoque modalidad y nivel de investigación.....	43
3.2. Población	45
3.3. Operacionalización de la Variable Independiente: Financiamiento	46
3.4. Operacionalización de la Variable Dependiente: Capital de Trabajo.....	47
3.5. Descripción detallada del tratamiento de la información de fuentes primarias y secundarias	48
CAPÍTULO IV	50
4.RESULTADOS	50
4.1. Análisis e interpretación de resultados	50
4.2. Verificación de la hipótesis en SPSS.....	78
4.3. Limitaciones del estudio	81
CAPÍTULO V	82
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	82
5.1. Conclusiones.....	82
5.2. Recomendaciones	84
Referencias Bibliográficas	85
ANEXOS	93

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1.1. Producción Nacional de calzado.....	6
Tabla 3.1. Operacionalización de la Variable Independiente Financiamiento.....	46
Tabla 3 2. Operacionalización de la Variable Dependiente: Capital de trabajo	47
Tabla 3 3. Fuentes de información primaria.....	48
Tabla 3 4. Fuentes de información secundaria.....	49
Tabla 4 1. Género	51
Tabla 4 2. Edad	52
Tabla 4 3. Tiempo del negocio	53
Tabla 4 4. Capital Inicial_	55
Tabla 4 5. Recursos Económicos_	6
Tabla 4 6. Financiamiento_.....	57
Tabla 4 7. Tipo de Financiamiento	58
Tabla 4 8. Fuentes de Financiamiento	59
Tabla 4 9. Factores de Crédito	60
Tabla 4 10. Deuda a Corto Plazo_	62
Tabla 4 11. Deuda a Largo Plazo__.....	63
Tabla 4 12. Destino del Financiamiento	65
Tabla 4 13. Inversión	66
Tabla 4 14. Tasa de Interés Anual	68
Tabla 4 15. Capital Actual	69
Tabla 4 16. Ventas a Crédito	70
Tabla 4 17. Plazo de Cobro	71
Tabla 4 18. Nivel de Capital	72
Tabla 4 19. Separación de Gastos	74
Tabla 4 20. Solicitud de Financiamiento	75
Tabla 4 21. Pago Proveedores	76
Tabla 4 22. Necesidad de Capital	77
Tabla 4 23. Verificación de hipótesis.	78

Tabla 4 24. Prueba de Hipótesis Chi-Cuadrado.....	79
Tabla 4 25. Verificación de hipótesis	80

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1 1: Estructura de empresas según su tamaño 2016.....	3
Gráfico 1 2: Participación en ventas según tamaño de empresa 2016.....	7
Gráfico 1 3: Necesidad de financiamiento por el sector económico	8
Gráfico 2 1: Categorías Fundamentales.....	21
Gráfico 2 2: Subordinación variable independiente.....	22
Gráfico 2 3: Subordinación variable dependiente.....	23
Gráfico 2 4: Conceptos subyacentes tras el estado de flujo de efectivo	33
Gráfico 2 5: Ciclo operativo del negocio	34
Gráfico 2 6: Ciclo operativo: dinero - mercadería - dinero	36
Gráfico 4 2: Tiempo del negocio.....	52
Gráfico 4 3: Tiempo del negocio.....	53
Gráfico 4 4: Capital Inicial.....	55
Gráfico 4 5: Recursos Económicos.....	56
Gráfico 4 6: Financiamiento	57
Gráfico 4 7: Fuentes de Financiamiento	58
Gráfico 4 8: Fuentes de Financiamiento	59
Gráfico 4 9: Factores de Crédito.....	60
Gráfico 4 10: Deuda a Corto Plazo.....	62
Gráfico 4 11: Deuda a Largo Plazo.....	63
Gráfico 4 12: Destino del Financiamiento.....	65
Gráfico 4 13: Inversión.....	66
Gráfico 4 14: Tasa de Interés Anual.....	68
Gráfico 4 15: Capital Actual	69
Gráfico 4 16: Ventas a Crédito.....	70
Gráfico 4 17: Plazo de cobro.....	71
Gráfico 4 18: Nivel de capital	72
Gráfico 4 19: Separación de Gastos	74
Gráfico 4 20: Solicitud de Financiamiento.....	75
Gráfico 4 1: Pago Proveedores.....	76
Gráfico 4 22: Necesidad de Capital	77

INTRODUCCIÓN

El presente proyecto de investigación se encuentra conformado por cinco capítulos que se establecen de la siguiente forma:

En el **Capítulo I** se describe la problemática en la cual se desenvuelve la actividad económica de los microempresarios productores de calzado de la asociación Juan Cajas, además es donde se encuentra establecido la justificación de donde surgen objetivos conforme al motivo de análisis.

En el **Capítulo II** es donde se derribe los antecedentes investigativos a través de una base teórica científica, en base al trabajo investigativo que por ende da origen a la hipótesis que se desea comprobar a través de un análisis estadístico.

En el **Capítulo III** se establece la metodología en donde se menciona el enfoque, nivel de investigación y la población, además se desarrolla la operacionalización de las variables objeto de estudio.

En el **Capítulo IV** se muestran los resultados tabulados después de realizar las respectivas encuestas, que después de un análisis estadístico se da la verificación de la hipótesis planteada.

En el **Capítulo V** se muestra las conclusiones y recomendaciones obtenidas a través de los datos estadísticos tabulados, que permiten dar una solución al problema.

CAPÍTULO I

1. ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Tema

“El financiamiento como instrumento de control de capital de trabajo de las microempresas de las asociaciones de productores de calzado Juan Cajas de la ciudad de Ambato”

1.2. Descripción y formulación del problema

1.2.1. Contextualización

Macro

En un sentido amplio hoy en día las microempresas son una importante fuente de ingresos, como también de empleo, ya que representan emprendimientos generadores de riqueza productiva, con los que subsisten día a día muchas de las familias en el mundo a través de un sistema de autoempleo, tal y como lo menciona Neira Orjuela, (2006) “Las microempresas tienen una importante contribución al crecimiento económico, la competitividad, la innovación y la creación de empleo en los países latinoamericanos”.

Generalmente las microempresas están conformadas por no más de 10 personas, su capital se concentran en actividades específicas tales como: producción, comercialización y servicios destinados a satisfacer las necesidades de supervivencia existente pero a precios más bajos, además sus ventas son limitadas tanto en monto como volumen, más sin embargo un estudio de “ONG Alternativa muestra que el 58.2% de las microempresas funciona con una sola persona, el 30.2%, con dos personas y sólo el 11.6% con más de dos”, esto se debe a que la mayoría de las microempresas están conformadas por una familia ya que se autoemplean y trabajan por cuenta propia, de manera que no existe obligaciones ni derechos laborales, es por

ello que en gran parte los microempresarios se caracterizan por abarcar actividades como la comercialización de abarrotes, confecciones de ropa o calzado, además no cuentan con información contable como presupuestos o libros contables ya que carecen de conocimientos necesarios siendo esta una potencial desventaja que impide que ellos lleven un control de sus ingresos y gastos. (Rodriguez & Sierralta Patron, pág. 324)

Según datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos existen 846.745 empresas registradas a nivel nacional, de las cuales el 90.5% son microempresas, el 7,51% son pequeñas, el 0.91% mediana empresa “A”, el 0,61 son medianas empresas “B”, y el 0,46% son grandes, es decir Ecuador destaca los micro emprendimientos. (INEC, 2016).A continuación el grafico muestra lo antes detallado.

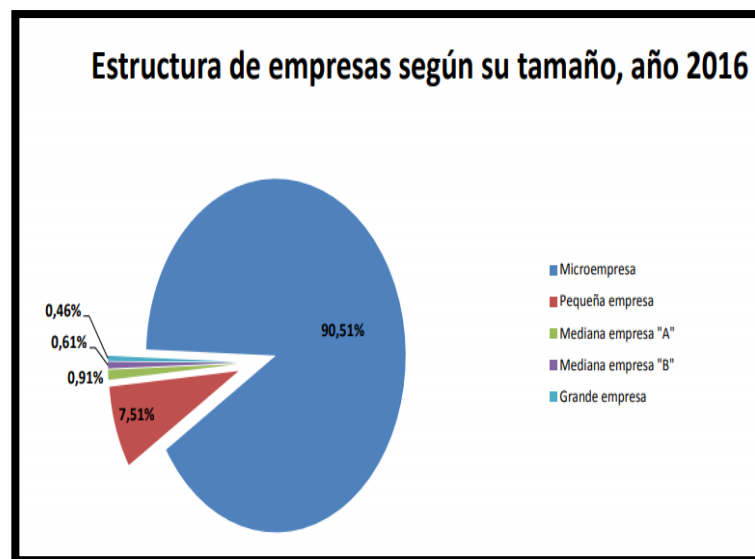


Gráfico 1 1:Estructura de empresas según su tamaño 2016
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)
Elaborado: INEC

Ecuador es un país de micro y pequeñas empresas que representan su motor de crecimiento empresarial tal es así que según Calzado Ecuador directorio de calzado en el Ecuador, (2010) “La producción nacional de calzado abarca el 84% de la oferta global. Ambato, provincia de Tungurahua, es la principal proveedora del producto”.

La importancia de las microempresas no proviene de sus niveles de productividad, ya que individualmente son bastante bajos y no llegan a ser significativos para el mercado si se les compara con los porcentajes de productividad de las grandes empresas. La verdadera importancia de las microempresas radica en el hecho de que ellas constituyen una fuente importantísima de alternativas de empleo y autogestión. (Rodríguez & Sierralta Patron, pág. 324)

Las Mipymes son reconocidas por ser generadoras de empleo ya que cada cuatro puestos de trabajo que existen en el país tres son generadores por aquellas empresas categorizadas como micro, pequeñas y mediana empresas. La microempresa genera el 44% de empleo, la pequeña empresa el 17%, la mediana el 14% y la gran empresa el 25% (Telégrafo, 2012).

Se seleccionó las microempresas productoras de calzado debido a su importancia y contribución al PIB, tal y como lo afirma Moreta, (2016) “La producción de calzado en el Ecuador superara este año los 31 millones de pares. El 60% se elabora en Tungurahua y el 40% en otras provincias del país”.

Meso

La industria del calzado ha experimentado un importante crecimiento desde años anteriores, Lilia Villavicencio presidenta del Cámara Nacional de Calzado (CALTU) recuerda que en el 2008 se registraron alrededor de 600 empresas productoras de calzado que estuvieron en proceso de quiebra, más sin embargo gracias a las medidas gubernamentales llevadas a cabo este sector se dinamizó, además menciona que según (CALTU) hasta el año 2013 se registró 4.500 productores entre grandes, medianos y artesanos a nivel nacional de los cuales el 50% pertenece a Tungurahua. (Líderes, 2011)

El Comercio, (2017) menciona “Según el INEC, 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”, más sin embargo según la Cámara Nacional de Calzado (CALTU) este sector se vio afectado en su producción debido a la crisis económica que hoy en día cursa el País, que redujo la demanda del producto ya que la mayor parte de la población prefiere comprar calzado de otros países como: Perú y Colombia dejando a un lado la industria nacional, tanto que su

nivel de producción decreció de 20,4 millones de pares de zapatos en el 2015 a 18,5 millones de pares el año anterior .

Según publicación de El Telégrafo, (2017) expuso que “En Tungurahua se confecciona el 65% del calzado nacional y produce el 80% de cuero del país”.

El emprendimiento en la provincia de Tungurahua se plasma en pequeñas y medianas empresa familiares, entre ellas los microempresarios productores de calzado, que es reconocido en varios lugares del mundo debido a su calidad y durabilidad, para su aval tomamos en cuenta datos actuales de Camara de industrias de Tungurahua, (2016), en los que se expone que “La provincia de Tungurahua abarca la producción de 44% a nivel nacional, esto significa que 44 de cada 100 pares de zapatos elaborados en el país fueron hechos en Tungurahua” ,la gran mayoría de productores y comerciantes de calzado están asentados en las diferentes parroquias del cantón Ambato como: Ambatillo, Atahualpa, Quisapincha, Izamba, Martínez, Picaihua, y sectores urbanos de la ciudad en los que se da el comercio al por mayor y menor específicamente en la plaza de calzado Juan Cajas.

A nivel provincial la industria manufacturera (sector cuero y calzado) aporta a la producción total de Tungurahua en 43%, mientras que el sector representa el 1.9% del PIB según el BCE (El Herald, 2010).

En el contexto provincial, según el Banco Central del Ecuador (cuentas provinciales) la industria manufacturera (en donde se encuentra el sector cuero y calzado) aporta a la producción total de Tungurahua en el 43%, mientras que el sector representa el 1,09% del Producto Interno Bruto del Ecuador, finalizó expresando Diego Proaño. Tal y como se plasma en el siguiente gráfico: (El Herald, 2018)

Como se muestra en la presente tabla la mayor producción nacional de calzado se encuentra en Tungurahua con 44%, ciudad a la que el sigue Pichincha con 28%, Autre cuenta con una producción de 20% y el resto del país con 8%.

Tabla 1.1. Producción Nacional de calzado

PROVINCIA	PRODUCCIÓN %
Tungurahua	44%
Pichincha	28%
Austro	20%
Resto del país	8%

Fuente: El Heraldo
Elaborado por: Rivera. D, (2018)

Micro

La feria de calzado Juan Cajas, uno de los sitios más concurridos que tiene Tungurahua para la venta de zapatos elaborados artesanalmente en Ambatillo, Quisapincha, Picaihua, Cevallos, Mocha entre otros, ubicado en el barrio Ingahurco, al norte de Ambato, ya que cuenta con productos que como muchos sabemos son de calidad y durabilidad a precios accesibles.

La Cámara de Calzado de Tungurahua (CALTU), cuenta que se produce el 50% de los 32 millones de pares de zapatos que se comercializan anualmente en diversas provincias del Ecuador. Y es por ese motivo que la Juan Cajas tiene una importancia formidable para quienes buscan buen calzado a bajo costo. Así lo expone (El Telégrafo, 2016)

El presidente de la asociación “Jardín de Productores” Milton Maliza, indicó que el centro comercial Juan Cajas cuenta con 680 locales que compiten día a día con el calzado colombiano y chino tanto así que en el año anterior se vendía 12 pares al día en cada local, pero en lo que va del año tan solo se vende un par por día, siendo esta una clara afectación que data de la competencia extranjera que oferta el calzado a precios más reducidos dejando a la deriva en calzado nacional. (El Heraldo, 2018)

Tal es así que desde el año 2015 se viene viendo afectaciones tanto en las ventas como en la producción de calzado, según El comercio, (2017)

El año pasado se produjeron 28 millones de pares de zapatos, es decir, un 25% menos que el 2015. La situación económica afectó al sector, la producción y las ventas se redujeron entre el 20 y 25%, sin embargo, la feria es una oportunidad para crecer. En el presente gráfico se muestra como el menor porcentaje de ventas en el año 2016 pertenece a las microempresas con 1.07%.

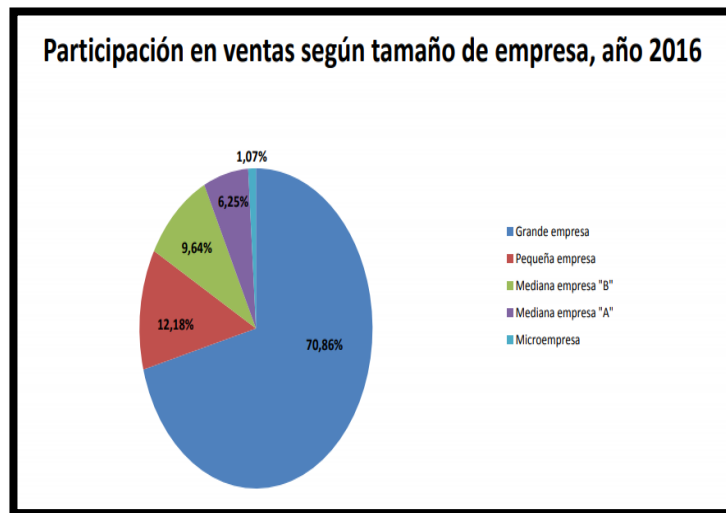


Gráfico 1 2: Participación en ventas según tamaño de empresa 2016
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)
Elaborado: INEC

Esto y más es una potencial desventaja que hace que los microempresarios del centro comercial Juan Cajas tengan ingresos bajos, que provocan un déficit en su capital de trabajo para poder volver a invertir, es así que buscan medios de financiamiento desesperados como estrategia competitiva para aumentar su producción e innovar sus productos ya que no cuentan con la tecnología adecuada, tal es así que acceden a créditos sin tomar en cuenta las tasas de interés, ellos buscan dinero rápido por ende no es importante las tasas de interés sino más bien tener liquidez, que a la larga impiden percibir ganancias y a la vez reducen nuevamente su liquidez ya que dinero que ganan dinero que sale como pago de intereses, evitando así su crecimiento a futuro.

En el siguiente gráfico se muestra la necesidad de financiamiento que existe en sector manufactura como son 28.522 establecimientos que requieren alrededor de USD 1.189 millones de dólares para continuar con su actividad económica, mientras que el sector servicios existen 81.370 establecimientos que requieren USD 6.338, en el

sector comercio existen 14.305 establecimientos que requieren USD 2.786, el producto ecuatoriano no le pide ningún favor al extranjero, sin embargo acarrear un problema que no solo compete al sector calzado sino a nivel de manufactura que es la falta de crédito. (INEC, 2010)

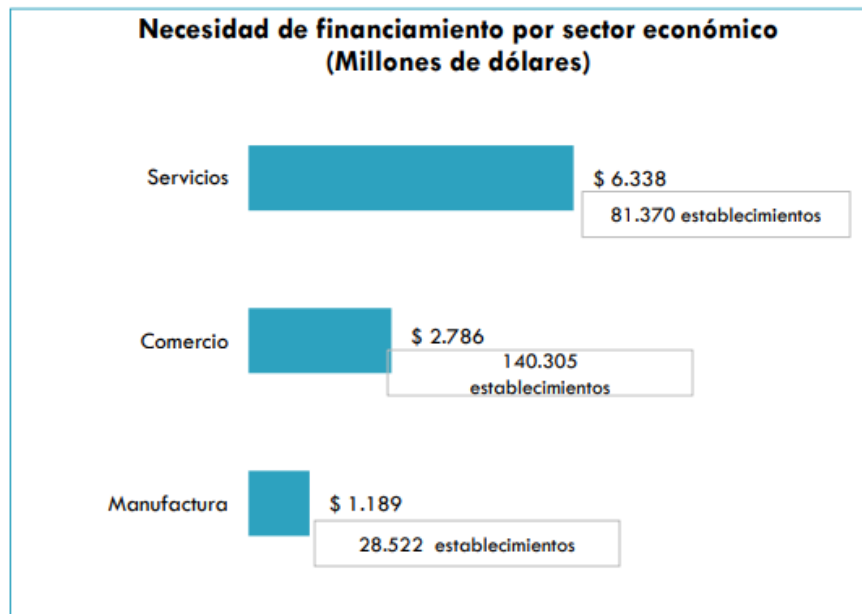


Gráfico 1 3: Necesidad de financiamiento por el sector económico 2010
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)
Elaborado: INEC

En el ámbito económico del sector cuero y calzado en estos últimos años ha venido presentando decrecimientos, debido a la limitación en cuanto al acceso a créditos por parte de entidades del Sistema Financiero y el cierre de emisión de cartas de crédito internacional para la importación de maquinaria que permitan a los microempresarios tecnificarse y a la vez capacitarse de manera que su producción sea óptima, insumos y materia prima y demás restricciones arancelarias convierten a la industria de calzado ineficiente, evitando el crecimiento eficaz del sector. (El Herald, 2010)

1.2.2. Análisis crítico

La industria manufacturera asentada en el sector calzado específicamente dirigida hacia los microempresarios productores de calzado de la Juan Cajas que en gran mayoría cuentan con un capital escaso es por ello que tienen la necesidad

financiamiento continuo, una vez que el productor accede a un crédito lo destina inmediatamente a la obtención de capital de trabajo siendo este destinado para la adquisición de insumos y materia prima para producir el calzado siempre buscando maximizar sus ingresos, en muy pocos casos se piensa en la inversión de dicho dinero en maquinaria e infraestructura, ya que ello acarrea riesgos y gastos de mantenimiento que muchos de ellos no están en posibilidad de cubrir, ya que la necesidad de los microempresarios es lograr resultados inmediatos mas no a largo plazo.

El acceso a crédito por parte de estos microempresarios se muestra difícil ya que no cumplen con los requisitos que muchas de las entidades financieras solicitan, esto hace que ellos acudan al crédito informal con altas tasas de interés, esto conlleva que a la larga ellos no puedan acumular un patrimonio ya que el dinero que ganan lo destinan al pago de crédito, repitiendo así la misma situación inicial.

La falta de conocimientos financieros también representan una amenaza constante para los microempresarios ya que no conocen a ciencia cierta cuáles son sus ingresos y egresos debido a la falta de información contable como: estados financieros, facturas, recibos y demás herramientas necesarias que le proporcione información que les permita una administración adecuada de sus haberes, inversiones y gastos esto provoca que ellos manejen su dinero al azar, gastando sin mesura, en pagos crediticios altos, compras excesivas de material, gastos familiares y demás que a la final dejan a los microempresarios descapitalizados sin liquidez y para ello vuelven a adquirir crédito.

Sustentados en estos aspectos se puede decir que el financiamiento inadecuado afecta gravemente al capital de trabajo de los microempresarios productores de calzado condenándoles a vivir al día sin percibir utilidades y no permiten un crecimiento sostenible del sector.

1.2.3. Prognosis

Sin mayor investigación se reconoce que los microempresarios son poco atendidos en financiamiento, específicamente el sector calzado ya que las entidades bancarias otorgan créditos pero con altas tasas de interés debido a su alto nivel de riesgo al impago, es por ello que dichos microempresarios optan por adquirir créditos informales tanto de proveedores como de personas secundarias en muchos de los casos se les hace fácil adquirirlos inmediatamente que no analizan ni toman en cuenta la tasa de interés, que a la larga afectan a su capital de trabajo ya que provocan falta de liquidez que a futuro no les permitirá crecer económicamente ya que al no dar un manejo óptimo a su capital, el productor va a volver a requerir de un préstamo.

El microempresario tiene un capital escaso, por lo tanto tiene mayor necesidad de crédito, acude al banco y ve que no cuenta con los requisitos que éste le pide; entonces, acude al crédito informal el cual es más flexible en cuanto a requisitos pero resulta más caro, lo que provoca que el microempresario no pueda acumular ni tener el patrimonio que le garantizaría un préstamo con los intereses del sector formal (porque lo que gana lo gasta pagando el crédito) y hace que vuelva a su situación inicial: la falta de capital. Se genera pues, un círculo vicioso que descapitaliza a los empresarios (Rodriguez & Sierralta Patron, pág. 329).

Por lo tanto si las cosas siguen como están los microempresarios productores de calzado “Juan Cajas” no podrán incrementar su producción ya que no podrán reinvertir en nuevos insumos y materia prima necesaria para la misma por ende su cartera de clientes será reducida, su expansión será lenta y paulatina a nivel industrial ya que no tendrán la capacidad económica necesaria para su innovación tecnológica, ya que su nivel de liquidez será igual que al inicio deficiente, por lo cual seguirán dependiendo de apoyo financiero excesivo acrecentando así su endeudamiento afectando negativamente a su capital de trabajo que se mantendrá fijo y reducido provocando que su nivel de operación no experimente variaciones significativas, por lo tanto su perspectiva de desarrollo a futuro será mínimo.

1.2.4. Formulación del problema

¿De qué manera el financiamiento controla el capital de trabajo de las microempresas productoras de calzado Juan Cajas?

1.2.5. Interrogantes

¿Cuáles son las fuentes de financiamiento a las que acceden?

¿Las fuentes de financiamiento a las que acceden son adecuadas?

¿De qué manera se maneja crédito financiado?

¿El financiamiento afecta su capital de trabajo?

1.2.6. Delimitación del objetivo de investigación

Campo: Económica - Financiera

Área: Finanzas

Aspecto: Financiamiento y capital de trabajo

Espacial: Este proyecto de investigación se efectuará en el centro comercial “Juan Cajas” de la ciudad de Ambato en la provincia de Tungurahua.

Temporal: La investigación se realizará en el periodo 2018-2019

Poblacional: Los elementos de investigación están conformados por las microempresas de las asociaciones productoras de calzado “Juan Cajas”

1.3. Justificación

El presente proyecto de investigación es de vital importancia puesto que es necesario conocer los tipos de financiamiento a los que acceden los microempresarios productores de calzado de Juan Cajas y cómo afecta o contribuye al capital de trabajo de manera que se pueda saber además cuál es el tipo de financiamiento que contribuye más a su nivel de producción.

El financiamiento empresarial puede definirse según Dominguez, (2005) como la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines. Según su

origen, las fuentes financieras suelen agruparse en financiación interna y financiación externa; también conocidas como fuentes de financiamiento propias y ajenas.

Según Dominguez, (2005) no existe una manera que garantice a la empresa un financiamiento óptimo e ideal ya que cualquiera de ellos acarrea un costo.

La ventaja del estudio es que se podrá medir la eficiencia con la que los microempresarios manejan su capital, y además si el financiamiento que ellos adquieren aporta al crecimiento del mismo permitiéndoles así invertir en maquinaria e insumos, que les permita ser competitivos en un alto nivel.

El financiamiento impropio de los microempresarios productores de calzado hace que ellos vivan al día y que los resultados obtenidos por su actividad económica sea incipiente es decir solo les alcanza para subsistir, negándoles la posibilidad de desarrollarse, como la mejora de su maquinaria, herramientas e insumos, las microempresas son las que en su mayoría venden a crédito ya que consideran que es la única forma de acceder al mercado con precios no competitivos que a la larga conllevan altos costos financieros dejándolos sin liquidez y su lento crecimiento empresarial, los microempresarios no tienen acceso a créditos formales de instituciones financieras ya que no están totalmente formalizadas, es por ello que muchos de ellos solicitan apoyo crediticio informal tanto de proveedores, familiares o usureros con altas tasas de interés. (Zavaleta Orbegosa, 2004)

En un estudio realizado por Kong Ramos, (2014) menciona lo siguiente acerca de el impacto que tiene el financiamiento en el desarrollo de las microempresas.

Finalmente se determina como resultado de la investigación que las MYPES han respondido favorablemente al financiamiento recibido por las diferentes fuentes de financiamiento, ya sea por un ahorro personal o por la participación de entidades financieras, pero pese a este progreso aún persiste una carencia de cultura crediticia, una falta de gestión empresarial, escasos recursos económicos y una falta de asesoramiento en temas comerciales; estos son aspectos que limitan a muchos emprendedores de poder invertir en nuevas tecnologías que les pueda generar una reducción en costos y un mejor margen de ingresos.

Además, cabe mencionar que aún existe un alto nivel de personas que no acceden un producto financiero formal véase en el siguiente párrafo:

Según Llerena, (2018), directora ejecutiva de la RFD, el estudio concluye que el país aún tiene un nivel de exclusión financiera pues el 55% de la población carece de acceso a al menos un producto formal bancario o de otro tipo de institución.

Por lo antes mencionado es claro que el acceso al financiamiento bancario por parte de los microempresarios no es una tarea fácil ya que las instituciones financieras no suelen extender sus servicios de crédito hacia estas Mypimes ya que mantienen un alto riesgo de contraer mayores niveles de cartera vencida, por lo mismo si se les llega a otorgar un crédito lo ofrecen con altas tasas de interés que lejos de beneficiar al microempresario, perjudican su desarrollo económico. Por otro lado el desconocimiento de un manejo efectivo financiero por parte de los microempresarios productores de calzado hace imposible que la certeza de que la forma de financiamiento que ellos han escogido sea eficiente, también la mayoría de ellos no cuentan con un RUC que les permita acceder a un crédito formal.

Tomando en cuenta la publicación del diario EL TELÉGRAFO, (2018) revela “El 65% de los microempresarios a escala nacional no cuenta con un registro único de contribuyentes (RUC) y al menos el 70% no lleva ningún registro contable de su actividad”.

1.4. Objetivos

1.4.1. General

Analizar los tipos de financiamiento a los que acceden los socios productores de calzado Juan Cajas y su influencia en el capital de trabajo de los mismos.

1.4.2. Específico

- Identificar los tipos de financiamiento para la determinación de los más convenientes dentro del sistema financiero.

- Analizar el impacto que tiene el manejo del efectivo financiado en el capital de trabajo de estas microempresas
- Evaluar el capital de trabajo invertido en la producción de dichas microempresas.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes Investigativos

La presente investigación considera varios criterios afines o similares al tema considerados por distintos autores, que nos servirán como base para llevar a cabo el trabajo investigativo; a continuación, se menciona dichas investigaciones que aportaron de manera significativa al desarrollo de este proyecto.

El capital de trabajo compone una herramienta eficaz en cuanto al manejo de una empresa, así lo menciona (Guerrero Fernández, Jiménez Figueredo, Varona Reyes, & Alomá López, 2010) en el siguiente párrafo.

La administración del capital de trabajo constituye una herramienta fundamental dentro de la administración financiera pues contribuye al proceso de toma de dediciones y a la elevación de los resultados finales de la entidad, lo que sólo puede lograrse si los encargados de tomar las decisiones comprenden los aspectos esenciales relacionados con estos temas.

En el estudio de Rizo Lorenzo, Pablos Solís, & Rizo, (2010) Lorenzo menciona que para que una empresa sea exitosa debe tomar en cuenta información contable y financiera de manera que sean capaces de tomar decisiones óptimas.

Para que una empresa alcance el éxito a largo plazo, tiene que sobrevivir en el corto plazo. Por lo tanto, ya que las finanzas constituyen un área importante y dinámica la cual se relaciona con la correcta administración de los bienes y obligaciones de la entidad, se hace necesario señalar que en la medida que los administradores y el aparato económico de las organizaciones económicas conozcan más sobre la contabilidad y las finanzas, serán más capaces de controlar su organización y sus decisiones.

El objetivo primordial del manejo del capital de trabajo es administrar óptimamente los activos y pasivos de la empresa, de tal forma que garantice su nivel de liquidez,

es decir que este en capacidad de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, para ello es necesario contemplar información proporcionada por los estados financieros que permitirán mostrar el desempeño de la empresa durante un periodo establecido, más sin embargo si esta administración no se lleva a cabo efectivamente surgirán problemas que encaminen a la empresa hacia la quiebra, cabe recalcar que el crecimiento económico de una empresa requiere de capital extra siendo este el financiamiento, estos recursos deben ser destinados a inversiones fructíferas sin gastos excesivos que posibilitan la capacidad de incrementar o no las utilidades. (Faxas del Toro & Atucha Fuentes, 2011)

Según la investigación de (Andino Aroca, 2016) con el tema: “Análisis del cambio de la matriz productiva y su impacto en la industria del calzado en la provincia de Bolívar” menciona las siguientes conclusiones:

La producción de calzado a nivel nacional por tipo de tamaño empresarial se encuentra concentrada en un 46% por las pequeñas y medianas empresas, mientras que a nivel local en la provincia de Bolívar el 100% de los productores son artesanos. Por ubicación geográfica el 50% de productores de calzado se encuentran concentrados en la Provincia de Tungurahua (pág. 124).

El principal productor de calzado a nivel internacional corresponde a China con el 63% de participación del mercado mundial, sin embargo por las medida proteccionistas establecidas por el gobierno ecuatoriano, se han frenado el ingreso de calzado de origen Chino, pasando a convertirse en el principal importador de calzado para el país, Colombia por los acuerdos firmados como miembro de la Comunidad Andina de Naciones; mientras que los principales países de destino de calzado ecuatoriano corresponde: España, Italia, Colombia y Perú (pág. 124).

La tesis de grado de Ortiz Segovia, (2014) Ortiz Segovia, (2014) que trata sobre “Fuentes financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las microempresas familiares, productoras de artículos de cuero de la parroquia rural de Quisapincha del cantón Ambato” se planteó la siguiente conclusión: “Los pequeños productores de cuero de la parroquia rural Quisapincha deben estandarizar sus presupuestos para cada artículo elaborado lo cual permitirá entrever sus necesidades de financiamiento, planificarlo y abordarlo de forma coherente y con una manera clara que elimine las posibilidades de sobreendeudamiento y por ende elevar los costos financieros que devienen de los créditos”. (pág. 130)

En la tesis de grado de Proaño Lizano, (2015) que trata sobre “Las tasas de interés y el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas de calzado del cantón Ambato” mencionó las siguientes conclusiones:

Las tasas de interés que son recaudadas por las instituciones financieras tienen una incidencia en el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas de calzado en un 82,14% refiriéndose a que estas son tolerables para la estabilidad económica de las mismas, el 88,89% de los encuestados consideran además, que cuentan con los medios necesarios para acceder a un financiamiento. Se ha concluido que el porcentaje de interés que pagan las pequeñas y medianas empresas de calzado por su crédito se encuentra entre 0% al 10% con un 10,71%; entre el 11% al 15% con un 44,64%; entre 16% al 20% con un 41,07%; del 21% en adelante con un 3,57% ; que contribuye a mantener su rentabilidad, la misma que en su mayoría bordea el 11% al 20% , contribuyendo a la compra de sus activos que en mayor porcentaje es destinado a capital de trabajo con un 78,13%. Las pequeñas y medianas empresas de calzado en un porcentaje de 77,78% cuentan con un financiamiento en su mayoría este es proveniente de bancos privados en un 57,14%, seguido con en porcentaje de cooperativas de ahorro y crédito con 28,57%, el financiamiento adquirido es destinado a capital de trabajo en su mayoría para adquisición de materia prima e insumos con un 84%, seguido para la adquisición de activos fijos tangibles mayormente para adquisición de maquinaria en un 78,57%. (pág. 102)

La investigación del artículo científico de Aguilera Alfred, (1992) con el tema “Riesgos y problemas que condicionan el éxito de los programas de crédito a microempresas” describe lo siguiente:

Las condiciones socioeconómicas en que operan las microempresas son, en general, bastante poco satisfactorias. Entre los problemas más comunes que enfrentan están mercados de productos, seguros y tierra ineficientes, derechos de propiedad pobremente definidos, infraestructuras de comercialización inadecuadas y escaso acceso al crédito formal. (pág. 35)

Para la investigación realizada por Robles Rojo, (2017) en su tesis de grado menciona que es claro que mientras más pequeña sea el tamaño de una empresa

mayores serán sus limitaciones financieras, es por ello que por más esfuerzo que hagan las entidades financieras por extender su servicios hacia las pequeñas empresas no les resulta conveniente, ya que siempre se encontraran en una tapa inicial que no les permita prosperar o desarrollarse económicamente en el mercado, tal cual como lo describe en el siguiente párrafo.

Para las microempresas, el escenario es aún peor ya que son consideradas empresas más riesgosas y por ende más costosas de financiar, muchas veces las microempresas se financian con créditos de consumo que involucran un monto alto y menor plazo, generando un alto costo en comparación a un crédito gestionado en una institución bancaria que involucra la evaluación de flujos futuros a un plazo mayor, con una cuota notablemente menor. Lo anterior provoca que el desarrollo de este tipo de empresas quede estancado (Robles Rojo, 2017, pág. 57).

2.2 Fundamentación Filosófica

Esta investigación está basada en el paradigma crítico propositivo, ya que dicho paradigma se centra en la investigación social, es decir permite la comprensión de los fenómenos sociales. ClubEnsayos, (2014) describe “Este paradigma se apoya en el hecho de que la vida social es dialéctica, por tanto, su estudio debe abordarse desde la dinámica del cambio social”

Por ende, esta investigación se ampara en dicho paradigma critico porque se analiza una realidad en cuanto a los factores que influyen en el estancamiento de la productividad y desarrollo de las microempresas productores de calzado, debido a un mal manejo de su capital financiado, y propositivo porque se plantea una alternativa de solución al problema expuesto.

2.3 Fundamentación legal

De acuerdo a la **Constitución de la República del Ecuador, (2008)** TITULO VI referente al RÉGIMEN DE DESSARROLLO- sección primera- Sistema Económico y Política Económica, tomando en cuenta como base legal los siguientes artículos:

Art. 283.- El sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir.

Art. 284.- La política económica tendrá los siguientes objetivos:

1. Asegurar una adecuada distribución del ingreso y de la riqueza nacional.
2. Incentivar la producción nacional, la productividad y competitividad sistémica, la acumulación del conocimiento científico y tecnológico, la inserción estratégica en la economía mundial y las actividades productivas complementarias en la integración regional.
3. Asegurar la soberanía alimentaria y energética.
4. Promocionar la incorporación del valor agregado con máxima eficiencia, dentro de los límites biofísicos de la naturaleza y el respeto a la vida y a las culturas.
5. Lograr un desarrollo equilibrado del territorio nacional, la integración entre regiones, en el campo, entre el campo y la ciudad, en lo económico, social y cultural.
6. Impulsar el pleno empleo y valorar todas las formas de trabajo, con respeto a los derechos laborales.
7. Mantener la estabilidad económica, entendida como el máximo nivel de producción y empleo sostenibles en el tiempo.
8. Propiciar el intercambio justo y complementario de bienes y servicios en mercados transparentes y eficientes.
9. Impulsar un consumo social y ambientalmente responsable.

De acuerdo a la sección octava referente al sistema financiero consideramos el siguiente artículo,

Art. 308.- Las actividades financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del Estado, de acuerdo con la ley; tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Las actividades financieras intermediarán de forma eficiente los recursos captados para fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable.

Según **Plan Nacional de Desarrollo Toda una Vida, (2017-2021)** se pone incapie a los siguientes objetivos:

Objetivo 5: Impulsar la productividad y competitividad para el crecimiento económico sostenible de manera redistributiva y solidaria

Política 5.1. Generar trabajo y empleo dignos fomentando el aprovechamiento de las infraestructuras construidas y las capacidades instaladas.

Política 5.2. Promover la productividad, competitividad y calidad de los productos nacionales, como también la disponibilidad de servicios conexos y otros insumos, para generar valor agregado y procesos de industrialización en los sectores productivos con enfoque a satisfacer la demanda nacional y de exportación.

Política 5.6. Promover la investigación, la formación, la capacitación, el desarrollo y la transferencia tecnológica, la innovación y el emprendimiento, la protección de la propiedad intelectual, para impulsar el cambio de la matriz productiva mediante la vinculación entre el sector público, productivo y las universidades.

Objetivo 9: Garantizar la soberanía y la paz, y posicionar estratégicamente al país en la región y el mundo.

Política 9.3. Crear y fortalecer los vínculos políticos, sociales, económicos, turísticos, ambientales, académicos y culturales, y las líneas de cooperación para la investigación, innovación y transferencia tecnológica con socios estratégicos de Ecuador.

Artículo 57: Democratización productiva.- En concordancia con lo establecido en la Constitución, se entenderá por democratización productiva a las políticas, mecanismos e instrumentos que generen la desconcentración de factores y recursos productivos, y faciliten el acceso al financiamiento, capital y tecnología para la realización de actividades productivas.

El Estado protegerá a la agricultura familiar y comunitaria como garantes de la soberanía alimentaria, así como también a la artesanía, al sector informal urbano y al micro, pequeña y mediana empresa, implementando políticas que regulen sus intercambios con el sector privado. (Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, 2013)

En temas de financiamiento se toma en cuenta,

Artículo 67: Otras formas de financiamiento.- (Reformado por la Disposición Reformativa Quinta, num. 3 del Código Orgánico Monetario y Financiero; R.O. 332-2S, 12-IX-2014).- La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá los mecanismos para potenciar el financiamiento de las micro y pequeñas empresas en todo el territorio nacional, sobre todo en las regiones de menor cobertura financiera y para mejorar la eficiencia y acceso a tecnologías especializadas de los operadores privados del sistema. (Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, 2013)

2.4 Categorías fundamentales

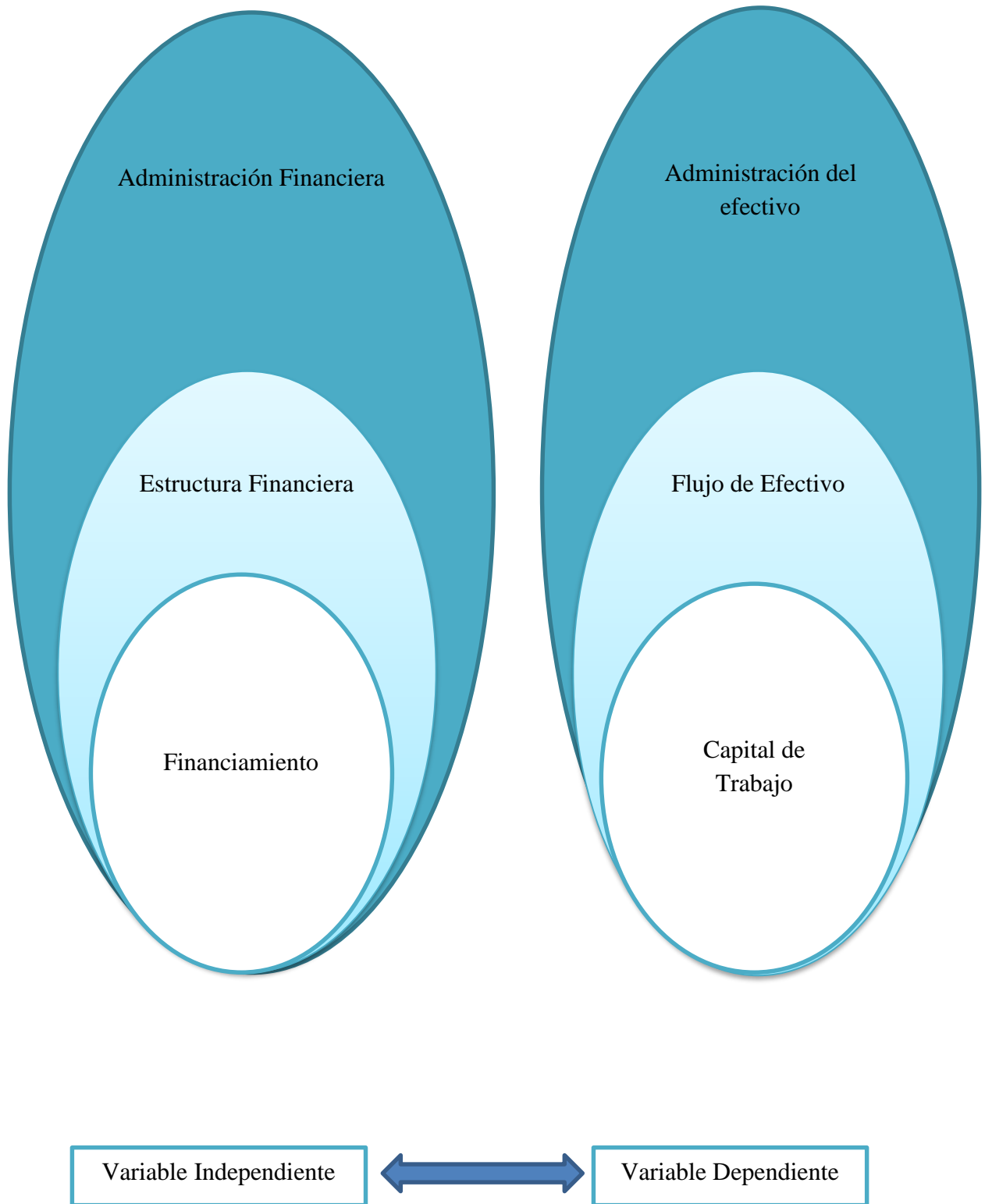


Gráfico 2 1: Categorías Fundamentales
Elaborado por: Rivera, D. (2018)

2.4.1 Subordinación conceptual de la variable independiente: Financiamiento

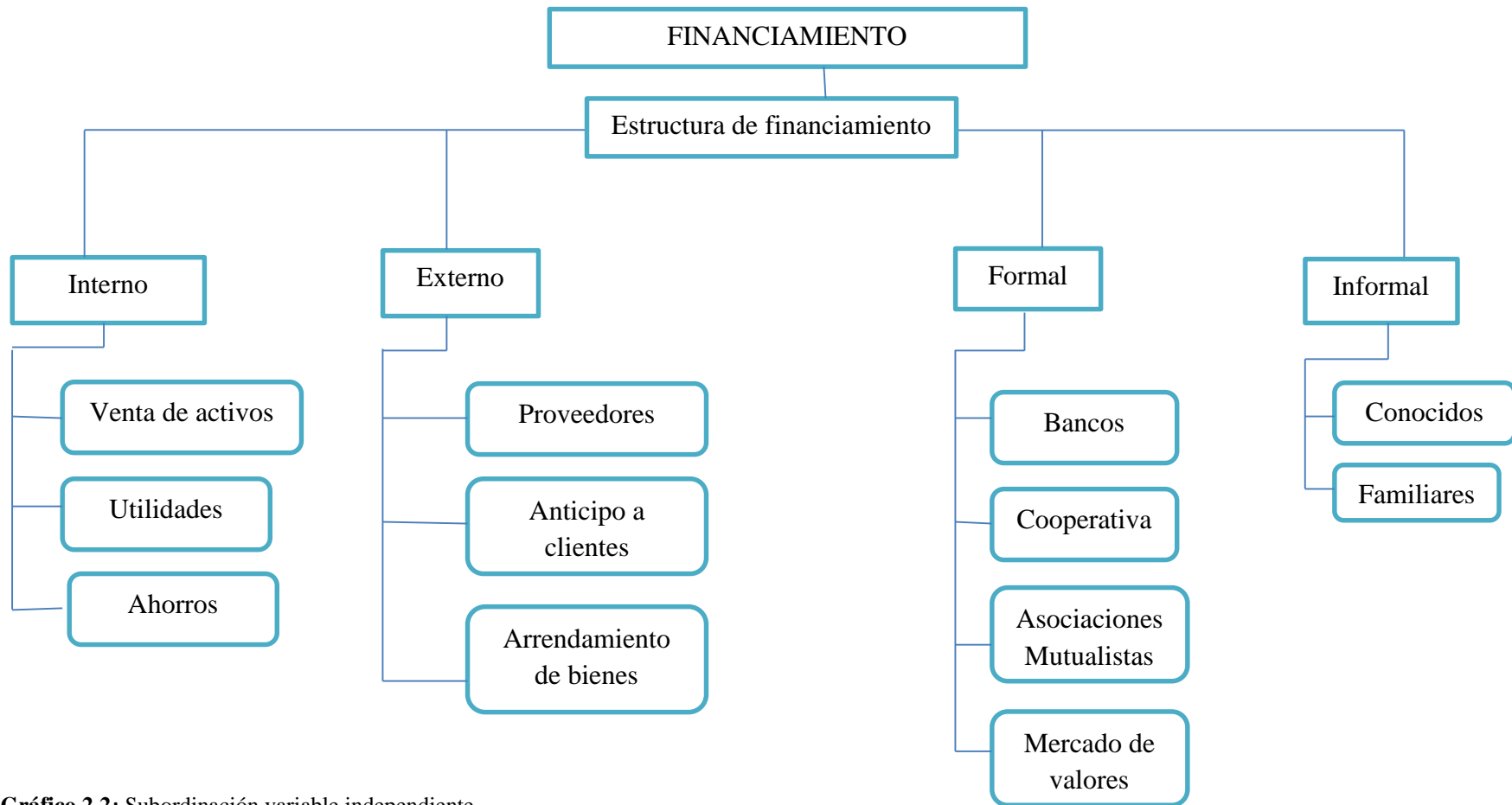


Gráfico 2 2: Subordinación variable independiente
Elaborado por: Rivera, D. (2018)

2.4.2 Subordinación conceptual de la variable dependiente: Capital de trabajo

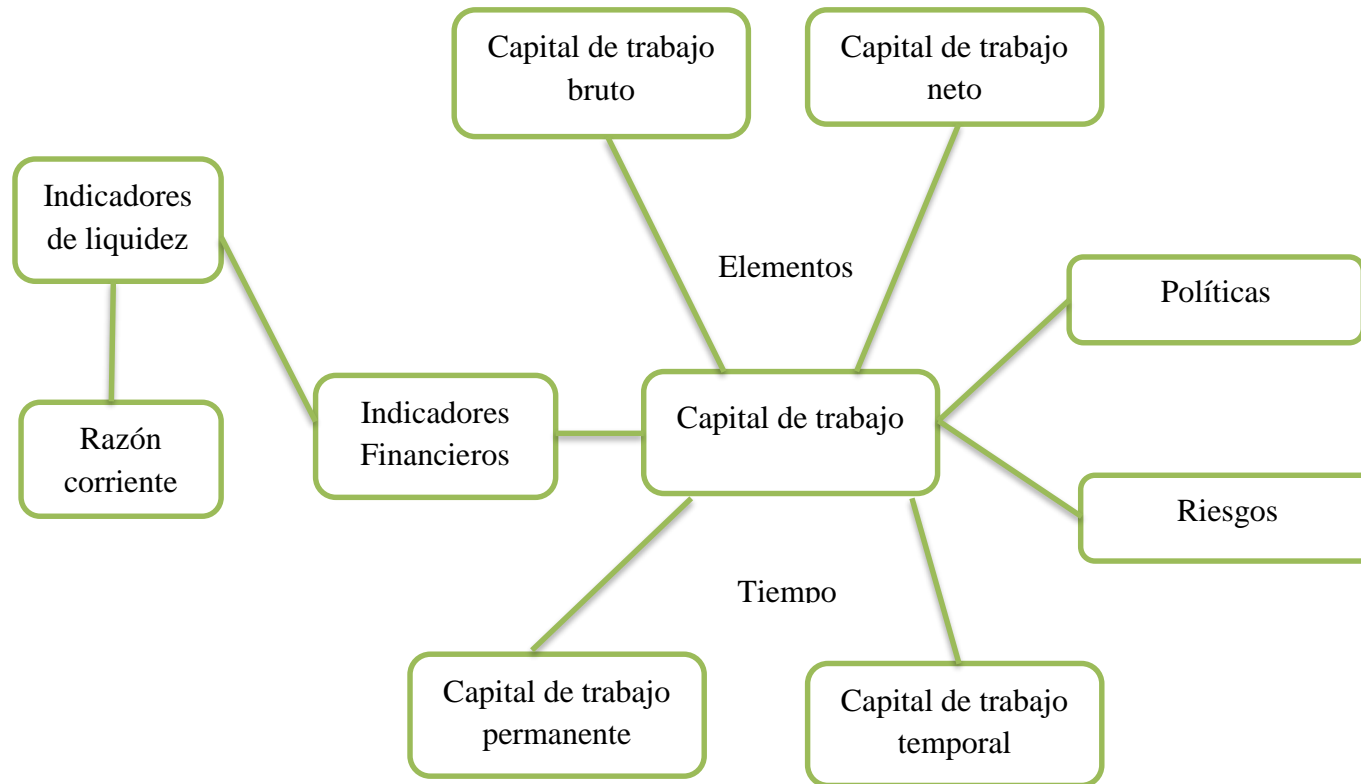


Gráfico 2 3: Subordinación variable dependiente
Elaborado por: Rivera, D. (2018)

2.4.3 Desarrollo de la variable independiente

Administración Financiera

La administración financiera es importante en todos los tipos de empresas, indistintamente de que sean públicas o privadas, que operen en el sector de los servicios financieros o que sean empresas dedicadas a la manufactura. Los tipos de tareas que se encuentran en los trabajadores de la administración financiera van desde la toma de decisiones relacionadas con la expansión de las plantas hasta las elecciones sobre los tipos de valores que deberán emitirse para financiar la expansión. Los administradores financieros también tienen la responsabilidad de decidir bajo qué términos de crédito los clientes podrán hacer sus compras; la cantidad de inventario que deberá mantener la empresa; la cantidad de fondos en efectivo que deberá tenerse en la mano; si deben adquirirse otras empresas (análisis de funciones); la cantidad de utilidades deberá reinvertirse en el negocio o pagarse como dividendos según el planteamiento de (Besley & Brigham, 2001, pág. 4).

Tomando en cuenta el concepto que propone Van Horne & Wachowics, (2010) en su libro sobre administración financiera menciona lo siguiente:

La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes. (pág. 2)

La administración Financiera para Nuñez Alvarez, (2010) en su libro Finanzas 1 Contabilidad Planeación y Administración financiera la describe como:

Es una fase de la administración general que tiene por objetivo maximizar el patrimonio de la empresa mediante la dirección de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de crédito, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente de capital de trabajo, inversiones y resultados mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas. (pág. 5)

Para Gitman & Zutter, Principios de Administración Financiera, (2012) la administración financiera se conceptualiza como:

Las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas tan

diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de créditos a clientes la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía (pág. 3).

Para Madroño Cosío, (2016) los objetivos de la administración financiera para maximizar beneficios son:

- Supervivencia y crecimiento del negocio.
- Obtención de utilidades.
- Imagen y prestigio.
- Aceptación social.
- Satisfacción de necesidades colectivas.

En el libro de Ochoa Setzer, (2009) que la administración financiera de las empresas estudia tres aspectos:

1. La inversión en activos reales (inmuebles, equipo, inventario, etc.); la inversión en activos financieros (cuentas y documentos por cobrar), y las inversiones de excedentes temporales de efectivo.
2. La obtención de fondos necesarios para las inversiones en activos.
3. Las decisiones relacionadas con la reinversión de las utilidades y el reparto de dividendos. (pág. 5)

Financiamiento

Cuando hay problemas financieros o falta de liquidez en otras palabras la empresa tiende a requerir crédito ya sea este formal o informal interno o externo lo importante es financiarse para continuar con su actividad económica tal como los define (Buscán & Sandra, 2009, pág. 406)

Se trata de adquirir el dinero que la empresa necesita para acometer inversiones y realizar sus operaciones. Tales fondos se pueden conseguir a través de recursos propios, que incluyen la autofinanciación con fondos que han sido generados en el transcurso de la operación de la empresa, y las aportaciones de los socios (emisión de acciones), o a través de la financiación ajena, captación de recursos externos,

conseguidos de la generación de una obligación (deuda) que deberá cancelarse en un determinado plazo, el cual puede ser corto, mediano o largo.

FUENTES INTERNAS

Al hablar de fuentes internas de financiamiento nos referimos al capital interno de una empresa como la aportación de socios, venta de activos, utilidades, ahorros y demás que permitirá incrementar la capacidad económica y financiera de la empresa tal como se describe el siguiente concepto “Dinero obtenido de los activos propios del negocio o las ganancias reservadas en la empresa (ganancias retenidas) descrita por (Jiménez de Escalón) .

En el libro Casanovas & Bertrán, (2013) dice “La financiación interna o autofinanciación está integrada por aquellos recursos que la empresa genera por sí misma sin tener necesidad de acudir a los mercados financieros” (pág. 37).

Además, el mismo autor Casanovas & Bertrán, (2013) considera las siguientes ventajas de la autofinanciación como son:

- Proporciona una mayor autonomía financiera y aumenta la solvencia de la empresa.
- No precisa una negociación para su obtención.
- Economiza gastos bancarios y administrativos.
- Evita gastos notariales en la confección de escrituras.
- En momento de elevada incertidumbre monetaria puede constituir la única fuente de financiamiento posible.
- Si se compara con una ampliación de capital, reduce los impuestos a pagar, ya que no está gravada por el impuesto de transmisiones patrimoniales. (pág. 38)

Capital propio

Este es la fuente más principal del capital propio siendo estos los fondos personales acumulados como también aportaciones de ahorros de amigos, accionistas, familiares sin embargo estas aportaciones pueden representar problemas o conflictos en un determinado tiempo así lo define (Gray, 1993, pág. 134).

FUENTES EXTERNAS

De manera resumida y concisa las fuentes de financiamiento externas son aquellos recursos que provienen de terceras personas o ajenas a la entidad, más sin embargo considerando el criterio del libro de Casanovas & Bertrán, (2013) dice:

- Financiación propia procedente de nuevas aportaciones de capital realizadas por los accionistas.
- Financiación por crédito o préstamos o emisiones de deuda es decir mercado de capitales. (pág. 32)

Proveedores

Los proveedores son otros usuarios de la información financiera y buscan conocer si la empresa que les compra podrá pagar lo que le venden a crédito para, a partir de ello, decidir si le dan crédito, así como el monto y el plazo de este último. Si el cliente se tarda más de lo debido en pagar, entonces el proveedor le puede suspender las ventas hasta llegar a un acuerdo de pago, pero el tiempo entre transcurre esta situación es poco, quizá un mes después de la fecha en que debería ser liquidado, de ahí a su corto plazo de acuerdo al criterio de (Rodríguez Morales, 2012, pág. 9).

FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO

Es de conocimiento que el capital de una empresa está compuesto por capital propio y financiado, son muchas las veces de que el financiamiento sea a largo plazo ya que esta deuda puede ser reembolsada en un plazo mayor a un año para tomar una decisión de financiamiento es necesario evaluar el segmento de mercado en el que

uno se encuentra para así evitar pérdidas de capital, por ello es de suma importancia que cuando se requiera optar por un crédito se analice su actividad económica que proyecta a futuro, que cantidad necesita para ponerlo en marcha, en que tiempo empezara a generar ganancias y en cuanto tiempo podría pagar la deuda contraída.

El financiamiento a largo plazo es “Un título de deuda es una promesa de pago de intereses y restitución de dinero que pidió prestado, el principal, en condiciones previamente especificadas. La omisión de realizar los pagos prometidos es el incumplimiento y puede dar pie la quiebra” (Torre Padilla, pág. 156).

Se entiende por fuente de financiamiento a toda persona o entidad ajena a la empresa que proveen sus recursos desde el exterior hacia la empresa; o a la manera de como una empresa puede obtener fondos o recursos financieros del exterior hacia la empresa para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso (Torre Padilla).

Según la investigación hecha por (Torre Padilla) menciona las principales características del financiamiento a largo plazo son:

- La deuda representa una participación en la propiedad la empresa por lo general los acreedores no tienen poder de voto
- El pago de los intereses sobre la deuda que efectúa la empresa se considera un costo operativo
- La deuda pendiente de liquidar es un pasivo de la empresa si no se paga los acreedores pueden reclamar legalmente los activos de la empresa. (pág. 158)

FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

El mayor proveedor de crédito a corto plazo suele ser alguien muy cercano a la empresa el fabricante o el vendedor de los bienes y servicios que ella necesita. Alrededor de 40% de financiamiento a corto plazo se canaliza en forma de cuentas por pagar o de crédito comercial así lo menciona el libro de (Blok Hirt, 2013, pág. 191).

“Análisis de las decisiones que inciden en los activos circulantes y pasivos circulantes, cuyos efectos suelen reflejarse en la empresa en el lapso de un año” así

lo menciona el libro de (Ross, Westerfield, & Jaffe, Finanzas Corporativas, 2005, pág. 754)

El financiamiento a corto plazo según (Van Horne J. , Administración Financiera) “Se utiliza con frecuencia para financiar requerimientos temporales y estacionales de fondos”

Esto le representa a la empresa capital inmediato adicional al giro del negocio, permitiéndoles efectuar comprar adicionales sin necesidad de requerir su capital propio, así lo describe en el Boletín Fiscal Comisión Fiscal AMCPDF, (2017) el anticipo a clientes “Son cobros anticipados a cuenta de futuras ventas de productos o prestación de servicios”.

FUENTES FORMALES

Generalmente se considera como fuentes formales a las instituciones financieras que son aquellas que “Sirven como intermediarios para canalizar los ahorros de los individuos, las empresas y los gobiernos hacia préstamos o inversiones” tal cual lo dice el libro de (Gitman & Zutter, 2012, pág. 29)

Préstamos

Según la Super Intendencia de Bancos y Seguros, (2017) describe que los préstamos constituyen lo siguiente:

Obligación contractual en que una prestamista entrega dinero a un prestatario a cambio de un interés y/o comisiones (estas últimas regularmente para préstamos de mediano y largo plazo), al cabo de un tiempo determinado. La diferencia entre préstamo y crédito estriba en que, en un préstamo, el prestatario recibe una cantidad de dinero determinada, mientras que, en un crédito, el prestamista pone el dinero a disposición del cliente hasta un límite. Los intereses de un préstamo se fijan al principio, mientras que en un crédito se van calculando en función de su utilización. La última diferencia notable es que un crédito puede renovarse a su vencimiento, sin necesidad de que sea liquidado, pero un préstamo, en cualquier caso, ha de devolverse, aunque puede realizarse un nuevo contrato. (Super Intendencia de Bancos y Seguros, 2017)

Mercados e Instituciones financieras

“Una gran cantidad de especialistas en finanzas se dedican a trabajar en instituciones financieras tales como bancos, compañías de seguros, instituciones de ahorro y préstamos y uniones de crédito, las cuales son una parte integral del mercado financiero” según la perspectiva de (Besley & Brigham, 2001, pág. 4).

Mercado de valores

“El mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores. Constituye una fuente directa de financiamiento y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas” (Bolsa de Valores de Quito, 2018).

Según la misma fuente Bolsa de Valores de Quito, (2018) el mercado de valores está compuesto por los siguientes segmentos:

- **PÚBLICO**, es decir necesitan el ayuda de un casa de valores para poder hacer la negociación.
- **PRIVADO**, es en donde solo actúan el comprador y vendedor, sin la intervención de una casa de valores.
- **PRIMARIO**, es donde el emisor realizan por primera vez la venta de un valor.
- **SECUNDARIO**, cuando los valores ya se venden como negociación, es decir ya no es su primera emisión.

Fuentes Informales

Las fuentes informales de financiamiento se ha hecho presente fuertemente en el sector calzado específicamente los microempresarios como terceras personas, proveedores, familiares, amigos o conocidos ya que es flexible es decir tiene la

ventaja de disponer del dinero inmediatamente más sin embargo sus riesgos son varios como el que se pague altas tasas de interés sin contar además que no tienen la protección de la ley.

Tal cual lo menciona Contreras & Olivares, (2005) en su investigación El financiamiento informal ha demostrado ser un sistema flexible corroborando lo establecido en la teoría de las Microfinanzas, evidenciado en la capacidad de adaptación en las diferentes condiciones económicas y circunstancias cambiantes, es decir el financiamiento de acuerdo a la necesidad de la persona o empresa se acomoda con el objetivo de no perder al cliente.

El mismo autor además reconoce una de las características del financiamiento informal como es “los préstamos informales, es que son muy costosos debido a las elevadas tasas de interés cobradas en el crédito, lo cual, a juzgar por los resultados, es cierto”. (Contreras & Olivares, 2005)

Tomando en cuenta el criterio de Ochoa González, Zánchez Villacres, & Benítez Astudillo, (2016) en su artículo científico cataloga a las fuentes informales como “Se refiere a la persona que adquiere una obligación con alguien a cambio de dinero, el mismo que será devuelto al finalizar un tiempo establecido por las dos partes, el prestamista y el prestatario”.

2.4.4. Desarrollo de la variable dependiente

ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

“El objetivo básico de la administración del efectivo es mantener la inversión en efectivo en el nivel más bajo posible sin afectar la operación eficaz y eficiente de la empresa” así lo señala (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010, pág. 612).

La administración del efectivo implica el manejo del dinero de la firma, de manera que se pueda maximizar su disponibilidad y a la vez, obtener la mayor cantidad de dinero por intereses, a partir de los fondos en exceso que se tengan. Para lograr este objetivo, el mejor instrumento es el flujo de fondos o de efectivo,

que se estudiará en el próximo capítulo. Esta herramienta le permite al Gerente Financiero, determinar los déficits y excesos de liquidez en cuanto a cantidad y tiempo. Con esta información, podrá tomar las decisiones apropiadas para obtener fondos adicionales o invertir los excedentes de liquidez. Además de conocer el flujo de fondos, se requiere una información permanente-diariamente o con mayor frecuencia- de los niveles de efectivo disponible en cada banco. (Universidad Javeriana)

Tomado en consideración la investigación de Pajuelo Chauca, (2015) menciona:

La administración de efectivo casi siempre se centraliza alrededor de dos áreas: el de presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad. El presupuesto de caja o presupuesto de efectivo es una herramienta de gestión que prevé las futuras entradas y salidas de efectivo, permitiendo que la empresa programe sus necesidades de corto plazo; por lo que el área financiera debe prestar especial atención a la planeación de sus excedentes o déficits, ya que al obtener remanentes estos pueden ser invertidos, pero, por el contrario, si hay faltante planear la forma de buscar financiamiento a corto plazo. (pág. 120)

Importancia

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y se vea forzada a declararse en quiebra (Cortes Ramírez, y otros, 2008, pág. 26).

Flujo de efectivo

Como lo señala Gitman & Castro, Administración Financiera, (2010) en su libro el flujo de efectivo “Es el enfoque primordial del administrador financiero, tanto en la administración de las finanzas diarias como en la planificación y en la toma de decisiones estratégicas que se centran en la creación de valor para los accionistas” (pág. 92).

Desde la perspectiva del mismo autor Gitman & Castro (2010), Administración Financiera, (2010) “la empresa se centra con frecuencia en el flujo de efectivo operativo que es el que se usa para las decisiones administrativas”. (pág. 92)

Según el planteamiento de (Rodríguez Morales, (2012) el flujo de efectivo “Presenta las entradas y salidas de efectivo que resulten de las decisiones sobre las operaciones, las inversiones y la forma de financiamiento durante un periodo determinado” (pág. 5).

De acuerdo al criterio de (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007) “El estado de flujo de efectivo informa sobre los recibos y pagos de efectivo por actividades de operación, financiamiento e inversión, esto es, las principales actividades empresariales de una compañía” (pág. 375).

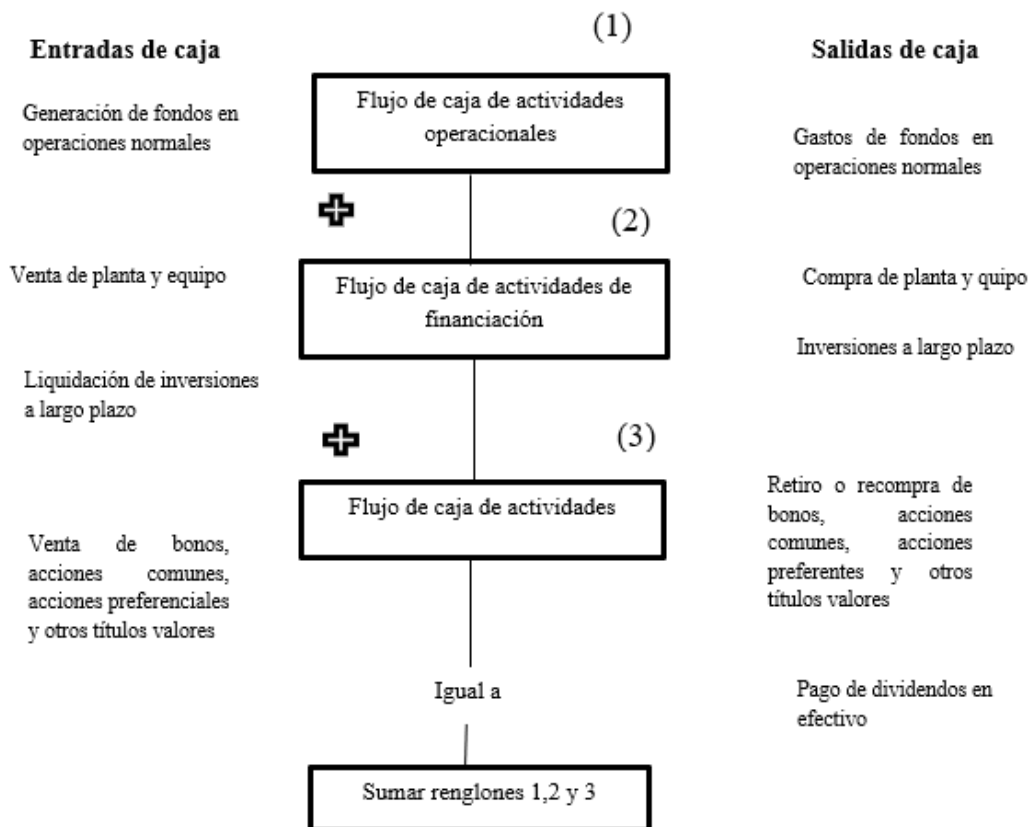


Gráfico 2 4: Conceptos subyacentes tras el estado de flujo de efectivo

Fuente: (Block & Hirt, 2001)

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Flujo de efectivo operativo

Según Rizzo, (2007) “Es el generado por la actividad habitual del negocio. Este flujo es el que va a indicar la recuperación de la empresa, ya que se genera a partir del Estado de Resultados; es decir, de lo producido por las ventas habituales del negocio” Según definición de (pág. 120).

El mismo autor (Rizzo, 2007) señala gráficamente el ciclo operativo de una empresa

El tiempo que transcurre entre el momento en que se realiza la compra de materias primas y la cobranza de las ventas es lo que se conoce como el ciclo operativo del negocio. Dentro de este ciclo podemos diferenciar otro que está directamente relacionado con los ingresos y egresos de dinero, el cual recibe el nombre de ciclo de efectivo. Este comprende el periodo que transcurre desde que se realizan los pagos a proveedores hasta que se realizan las cobranzas de efectivo (pág. 202).

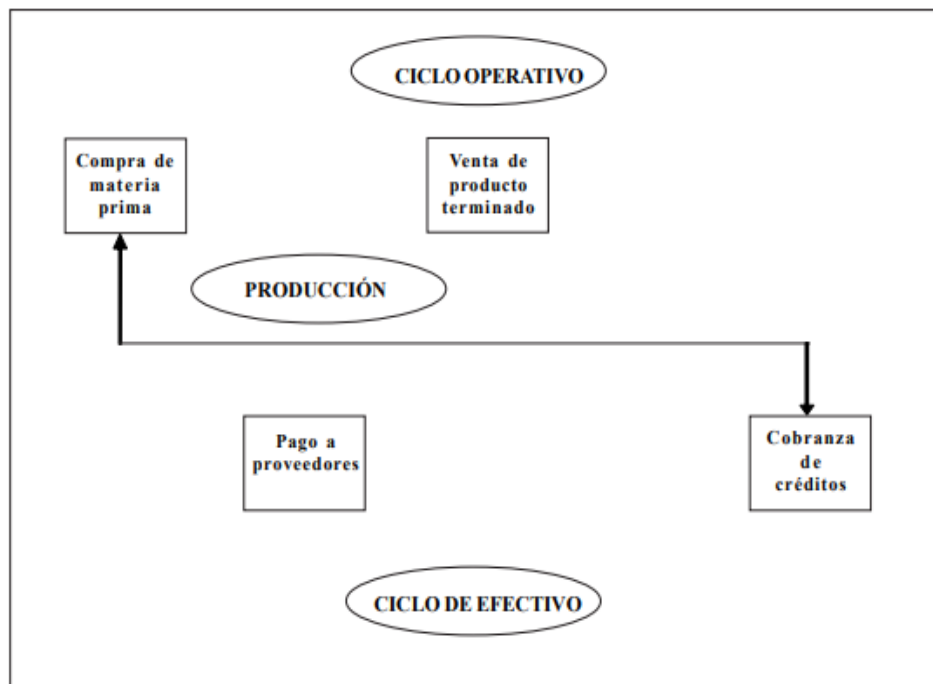


Gráfico 2 5: Ciclo operativo del negocio

Fuente: (Rizzo, 2007)

Elaborado: Rivera D. (2018)

CAPITAL DE TRABAJO

El libro de Van Horne & Wachowics, (2010) describe al capital de trabajo a travez de la perspectiva de un contador como: “La diferencia de dinero entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Ésta es una medida del grado en el que la empresa está protegida contra los problemas de liquidez”. (pág. 206)

Mientras que para un financiero el capital de trabajo constituye según el mismo autor (Van Horne & Wachowics, Fundamentos de Administración Financiera décimtercera edición, 2010):

Se refieren a activos corrientes. Por lo tanto, su atención está en el capital de trabajo bruto. Puesto que tiene sentido para los directores financieros participar en la tarea de proveer la cantidad correcta de activos corrientes para la empresa en todo momento, adoptaremos el concepto de capital de trabajo bruto (pág. 206).

En un planteamiento señalado por Rizzo, (2007) “El capital de trabajo es el margen de seguridad para que la empresa opere sin tropiezos” (pág. 104).

A la vez dicho autor menciona que dentro de una óptima administración de capital se encuentran dos categorías fundamentales:

- El nivel óptimo de inversión en activos corrientes
- La mezcla apropiada de financiamiento a corto y a largo plazo para apoyar la inversión de activos corrientes.

Cuando el capital de trabajo se muestra negativo es muestra de la existencia de un bajo nivel de activos corrientes es decir como caja bancos y cuentas por cobrar y un nivel alto de pasivos corrientes como proveedores es decir sus deudas sobrepasan sus haberes así lo sugiere una suposición del libro de Van Horne & Wachowics, (2010) “Mantener un nivel bajo de activos corrientes y una proporción alta de pasivos corrientes con respecto a pasivos totales. El resultado de esta estrategia es un nivel bajo, o incluso negativo, de capital de trabajo neto” (pág. 207).

El capital de trabajo le permite a la empresa cumplir con su ciclo operativo: esto implica que el dinero lo transforma en mercadería para poder venderla y que nuevamente se convierta en dinero. Este tiempo de este ciclo es aquel que demora el dinero en transformarse nuevamente en dinero, expresado gráficamente según (Albornoz, pág. 10).

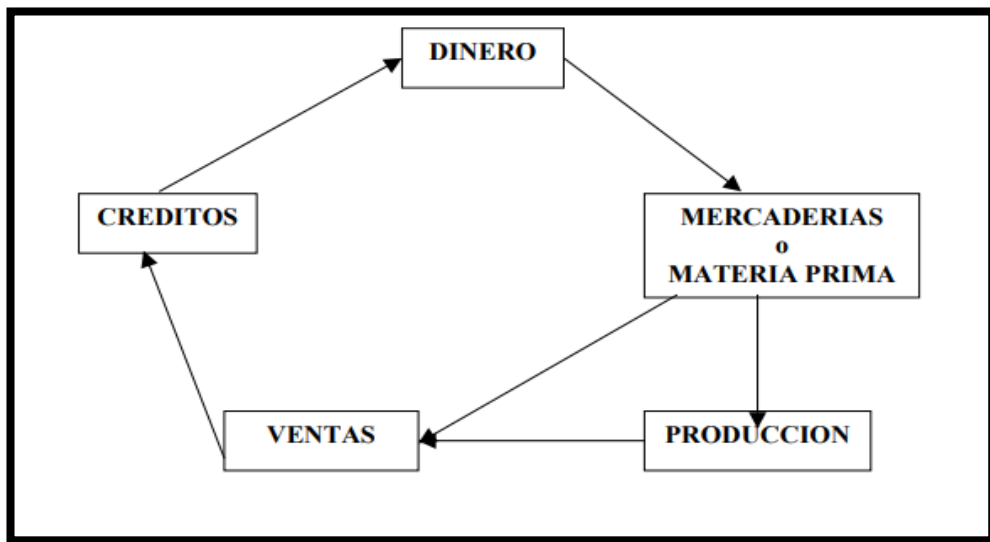


Gráfico 2 6: Ciclo operativo: dinero - mercadería - dinero
Fuente: (Albornoz)
Elaborado: Rivera D. (2018)

Clasificación del capital de trabajo por elementos

Según consideraciones de la investigación realizada por (Cortes Ramírez, y otros, 2008) muestra dos definiciones de capital de trabajo:

- **Capital de trabajo Bruto:** constituye el total del activo circulante
- **Capital de trabajo Neto:** representa la diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, también denominado fondo neto de rotación, fondo de maniobra.

Capital neto de trabajo

De acuerdo al criterio de (Ross, Westerfield, & Jaffe, Finanzas Corporativas, 2005) El capital de trabajo neto está formado por los activos circulantes menos los pasivos circulantes y es positivo cuando los primeros son mayores que los

segundos, esto significa que el efectivo disponible a lo largo de 12 meses siguientes será mayor que el efectivo que deberá pagarse según (pág. 754).

El capital de trabajo neto para Ortiz Anaya, (2004) “Es una forma de apreciar de manera cuantitativa los resultados de la razón corriente es decir este cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación” (pág. 180).

Clasificación del capital de trabajo por tiempo

Capital de trabajo permanente

Así lo menciona Van Horne, James, & John, (2002) en su libro:

“Es la cantidad del activo circulante que una empresa requiere para satisfacer sus necesidades mínimas a largo plazo” (pág. 213).

Capital de trabajo temporal

En cuanto a capital de trabajo temporal Van Horne, James, & John, (2002) dice:

“Representa la inversión en activo circulante que varía con los requerimientos estacionales” (pág. 213).

Rentabilidad y Riesgo

Dentro de una administración eficiente del capital de trabajo están inmersos dos aspectos fundamentales en cuanto a la toma de decisiones que de acuerdo al criterio de (Van Horne, James, & John, 2002) son:

- El nivel óptimo de inversión en activo circulante
- La mezcla adecuada de financiamiento a corto y largo plazo utilizado para la inversión del activo circulante. (pág. 210)

Según consideraciones de Van Horne, James, & John, (2002) en su libro menciona:

Es necesario mantener un nivel bajo de activo circulante y una elevada porción de pasivo circulante y pasivo total. Esto se traduce en un capital de trabajo neto bajo, o evidentemente negativo, no obstante compensar la rentabilidad de esta estrategia es el riesgo mayor de las empresas, en este sentido este implica un peligro de no tener suficiente activo circulante para cumplir con sus obligaciones y mantener los niveles adecuados de ventas (por ejemplo agotar el inventario) (pág. 211).

Políticas

Los tipos de políticas comúnmente establecidas en las empresas conforme el criterio de (Martindell) son: Política agresiva, típica o promedio y conservadora. (pág. 51)

Política agresiva

Según Martindell La política agresiva de administración del capital de trabajo se centra para mantener niveles de activos circulantes en niveles mínimos, lo cual se refleja en una rotación de activos totales más elevada, como un margen de utilidad neto más alto (debido a los menores gastos por intereses) (pág. 52).

Política típica o promedio

Según Martindell la política típica o promedio de capital de trabajo está caracterizada por establecer niveles de los renglones de activos circulantes en cantidades promedio que permita cumplir con los clientes y los acreedores, sin ofrecer riesgos en su cumplimiento, es decir garantiza un nivel de liquidez estable. (pág. 52).

Política conservadora

Según Martindell considera que la política conservadora de capital de trabajo se centra en mantener una elevada liquidez, es muy costosa desde el punto de vista de un rendimiento inferior sobre el capital, porque se mantienen recursos líquidos improductivos. La rotación de los activos totales es lenta debido a la gran inversión en activos circulantes empleada para apoyar las ventas (pág. 52).

INDICADORES FINANCIEROS

Según Schall & Haley, (1983) se utiliza cuatro tipos de indicadores o razones financieras para analizar la posición financiera de una empresa.

1. **Razones de liquidez:** indican la capacidad de la compañía para cumplir sus obligaciones de corto plazo.
2. **Razones de apalancamiento:** indican la capacidad de la compañía para cumplir sus obligaciones a corto y largo plazo.
3. **Razones de actividad:** indican que tan efectivamente está utilizando su compañía sus activos.
4. **Razones de rentabilidad:** indican los retornos netos en las ventas y activos.

Razones de liquidez

“La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento” según (Gitman & Castro, Administración Financiera, 2010, pág. 52).

Según el criterio de Ochoa Setzer, (2009) en su libro Administración Financiera menciona (pág. 294).

La liquidez de una empresa se mide haciendo un estudio de la situación de corto plazo, los acreedores y proveedores que proporcionan créditos a corto plazo tienen interés particular en la situación inmediata, ya que ellos esperan que con el activo circulante se les pague sus adeudos, este análisis también es de interés para los acreedores de largo plazo, ya que los adeudos que se tiene con ellos se pagan en varios periodos consecutivos de corto plazo y ellos desean conocer la capacidad de la empresa para cumplir con esta obligación.

En el libro Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera considera a los indicadores de liquidez como:

Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año. Esta prueba, aplicada a un instante del tiempo, evalúa a la empresa desde un punto de vista de liquidación, en lugar

de juzgarla como una empresa en marcha en este caso no se pagarían con el producto de liquidación del activo corriente sino como los ingresos obtenidos por las ventas, movimiento que solo se logra apreciar en realidad mediante un presupuesto detallado de efectivo, técnica de la cual se tratará luego (Ortiz Anaya, 2004, pág. 178).

Razón corriente

“Se denomina también relación corriente, y trata de verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos, también a corto plazo” (Ortiz Anaya, 2004).

La razón corriente según León García “También puede ayudarnos a comprender la efectividad en el manejo de capital de trabajo del negocio, entendiendo este como la inversión total en activos corrientes”.

Gitman & Zutter, (2012) menciona “La liquidez corriente mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo” (pág. 65).

Dentro del planteamiento de Wild, Subramanyam, & Halsey,(2007) considera que las razones que explican el uso tan generalizado de la razón del circulante como medida de la liquidez incluye su capacidad de medir tres aspectos (pág. 503)

- **Cobertura del pasivo circulante:** Cuando más alta sea la cantidad (múltiplo) de activo circulante a pasivo circulante, tanto mayor será la seguridad de que el pasivo circulante podrá pagarse.
- **Amortiguador de pérdidas:** Cuando mayor sea el amortiguador, tanto menor será el riesgo, la razón del circulante muestra el margen de seguridad disponible para cubrir la reducción en los valores de los activos a corto plazo no en efectivo, cuando finalmente se disponga de ellos, o se liquiden.
- **Reserva de fondos líquidos:** La razón del circulante es relevante como medida de margen de seguridad contra ciertas incertidumbres y conmociones aleatorias en los flujos de efectivo de una compañía. Las incertidumbres y

conmociones, como las huelgas y las pérdidas extraordinarias, afectan temporal e inesperadamente los flujos de efectivo.

Índices de actividad

El mismo autor Gitman & Castro, (2010) en su libro Administración financiera dice que los índices de actividad “Miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas” (pág. 53).

Para Ortiz Anaya, (2004) “Tratan de medir la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados a ellos” (pág. 183).

Razones de endeudamiento

La posición del endeudamiento según Gitman & Zutter, (2012) “Indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades” (pág. 70).

Las razones de endeudamiento según el libro de Gitman & Castro, Administración Financiera, (2010) “Demuestran cuán endeudada esta una empresa o, dicho en términos técnicos, cuál es su grado de apalancamiento con recursos externos o de otras fuentes” (pág. 606).

Razones de rentabilidad

Tomando en cuenta el criterio de Gitman & Castro, (2010) sobre las razones de rentabilidad “Permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios” (pág. 59).

El libro de Ortiz Anaya, (2004) dice que los indicadores de rentabilidad “Sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades” (pág. 197).

En la definición planteada por Besley & Brigham, (2001) “Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de los activos de deudas sobre los resultados operativos” (pág. 121).

2.5 Hipótesis

2.5.1. Ho (Hipótesis Nula)

El financiamiento inadecuado no afecta al capital de trabajo de las microempresas de las asociaciones productoras de calzado del centro comercial Juan Cajas.

2.5.1. H1 (Hipótesis Alternativa)

El financiamiento inadecuado afecta al capital de trabajo de las microempresas de las asociaciones productoras de calzado del centro comercial Juan Cajas.

2.6. Señalamiento de las variables

Variable Independiente: Financiamiento

Variable Dependiente: Capital de trabajo

CAPITULO III

3. METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

3.1. Enfoque modalidad y nivel de investigación

Enfoque

Dentro del presente trabajo se abordará una investigación cualitativa y cuantitativa tomando en cuenta que, según Galeano, (2003, pág. 16) explica que “La metodología cualitativa consiste en más que un conjunto de técnicas para recoger datos: es un modo de encarar el mundo de la interioridad de los objetos sociales y de las relaciones que establecen con los contextos y actores sociales”.

En la definición planteada por Canales Cerón, (2006, pág. 32) sobre paradigma cuantitativo dice:

Tradicionalmente se ha definido a la metodología cuantitativa como un “paradigma”, es decir, como un modelo integral sobre cómo realizar investigación científica y cómo interpretar sus resultados. En este enfoque, la investigación cuantitativa no sólo contiene técnicas de análisis de datos o de producción de información, sino también una perspectiva epistemológica respecto de la realidad, de la forma de conocerla y de los productos que podemos obtener de la investigación social.

Desde la perspectiva de dichos autores nombrados, este trabajo se sustentara en estos paradigmas cualitativo: debido a que se desea indagar acerca del comportamiento de los microempresarios, en cuanto a la consecución crediticia en los diferentes fuentes de financiamiento, es decir a qué tipo de financiamiento estos acceden y a la vez cual es el motivo por el que se endeudan, y cuantitativo: porque se procederá a recolectar información que contribuya a la realización de una base de datos numérica, de manera que permita obtener información relevante al momento de probar estadísticamente la hipótesis planteada.

Modalidad básica de investigación

Investigación bibliográfica-documental

Esta investigación será concebida mediante una investigación bibliográfica o documental y de campo para ello es necesario abordar algunas consideraciones sobre lo que es cada una de ellas bibliográfica: “Es una lista ordenada de referencias bibliográficas de cada una de las fuentes consultadas por el autor de un texto sobre una o más materias relativas al tema que él está investigando” (Barraza), este tipo de investigación se toma en cuenta ya que es fundamental analizar información tanto de libros, revistas, periódico y demás referente al tema objeto de estudio.

Investigación de campo

En cuanto a la investigación de campo “Tienen como finalidad recoger y registrar ordenadamente los datos relativos al tema escogido como objeto de estudio. La observación y la interrogación son las principales técnicas que usaremos en la investigación” (Baena Paz, 2014, pág. 12). Esta investigación de campo se utilizará en esta investigación debido a que se trabajara en el sitio escogido siendo este el centro comercial Juan Cajas, con el propósito de recoger datos mediante técnicas como la entrevista y encuestas provenientes de los microempresarios productores de calzado, analizando así también su comportamiento cotidiano que posteriormente contribuirá a la resolución de la problemática.

Nivel de investigación

Exploratoria, descriptiva y correlacional

Se considera exploratorio debido a que “Es aquella que se efectúa sobre un tema u objeto desconocido o poco estudiado, por lo que sus resultados constituyen una visión aproximada de dicho objeto, es decir, un nivel superficial de conocimientos (Arias, 2012, pág. 23)”.

Es por ello que la presente investigación se realiza con el fin de aproximarse al problema planteado de manera que se puede especificar conocimiento directamente en el sector calzado Juan Cajas que permitan dar solución a la problemática.

El nivel descriptivo “Consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los resultados de esta investigación” (Arias, 2012, pág. 24).

Se considera dicho nivel ya que se fundamentará en encuestas y observaciones en el lugar de los hechos de manera que se pueda estructurar escenario claro y preciso de las causas del problema o hipótesis y como se podrá contribuir a su solución.

A nivel correlacional según consideraciones de Cazau, (2006, pág. 27),

Tiene como finalidad medir el grado de relación que eventualmente pueda existir entre dos o más conceptos o variables, en los mismos sujetos. Más concretamente, buscan establecer si hay o no una correlación, de qué tipo es y cuál es su grado o intensidad.

La investigación se desarrollará a nivel correlacionar debido a que se trabajara con variables como son el financiamiento y el capital de trabajo, analizando su grado de relación.

3.2. Población

La población objeto de análisis está representada por 100 microempresarios productores de calzado enfocándonos en la asociación Juan Cajas de la ciudad de Ambato provincia de Tungurahua conformada por 100 microempresarios productores de calzado lo que es considerado por la investigadora como una población aceptable de manera que no se requiere calcular una muestra.

Unidad de investigación: Centro comercial Juan Cajas

3.3. Operacionalización de la Variable Independiente: Financiamiento

Tabla 3 1. Operacionalización de la Variable Independiente: Financiamiento

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Financiamiento: es acceder o solicitar recursos monetarios ya sea capital o dinero, para poder cubrir necesidades económicas, ya sea organizacional o personal.	Fuentes internas <ul style="list-style-type: none"> • Capital 	Monto de capital	¿Cuenta con los suficientes recursos económicos para el giro de su negocio?	Encuesta
	Fuentes externas <ul style="list-style-type: none"> • Corto plazo • Largo plazo 	Frecuencia de acceso a crédito: Proveedores Entidad financiera	¿Cuál es el destino que le da usted a los fondos obtenidos a través del financiamiento? ¿Cuántas veces al año ha solicitado financiamiento? ¿De sus ingresos que porcentaje destina usted a pago de préstamos?	

Fuente: Marco teórico
Elaborado por: Rivera. D, (2018)

3.4. Operacionalización de la Variable Dependiente: Capital de Trabajo.

Tabla 3 2. Operacionalización de la Variable Dependiente: Capital de Trabajo

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
<p>Capital de trabajo: son aquellos recursos con los que cuenta la empresa o el negocio para continuar con su actividad económica.</p>	Capital de trabajo permanente	Estructura de inversión inicial	<p>¿El capital con el que inició su actividad productiva fue?</p> <p>¿Sus recursos invertidos en el giro del negocio están en un rango de?</p>	<p>Encuesta</p> <p>Cuestionario estructurado</p>
	Capital de trabajo temporal	Inversión corto plazo	<p>¿El nivel de capital de trabajo con el que cuenta su microempresa es?</p> <p>¿En qué porcentaje destina usted sus ingresos a la inversión?</p>	

Fuente: Marco teórico

Elaborado por: Rivera. D, (2018)

3.5. Descripción detallada del tratamiento de la información de fuentes primarias y secundarias

Plan de recolección de información

Para el desarrollo de la presente investigación se recurrió a fuentes de información tanto primarias como secundarias que servirán como soporte para el desarrollo adecuado de la investigación.

Para continuar con la investigación de forma más significativa y veraz se utilizó la encuesta que de acuerdo con Ildefonso Grande, (2005) se define “Una técnica primaria de obtención de información sobre la base de un conjunto objetivo, coherente y articulado de preguntas que garantiza que la información proporcionada por una muestra pueda ser analizada mediante métodos cuantitativo” (pág. 14) detallada de la siguiente forma:

La información antes mencionada se detallará en las siguientes tablas:

Tabla 3 3. Fuentes de información primaria

¿QUIÉN?	Investigador: Rivera Pérez Diana Fernanda
¿DÓNDE?	Centro comercial “Juan Cajas”
¿CON QUÉ? (TÉCNICA)	Encuesta
¿A QUIÉNES?	Microempresarios productores de calzado
¿CUÁNTAS VECES?	1
¿CON QUÉ? (INSTRUMENTO)	Cuestionario

Elaborado: Rivera. D, (2018)

Fue de suma importancia basarse en información científica referentes al tema de investigación, como revistas, libros específicamente para elaborar el marco teórico, además fue necesaria la utilización de artículos de periódico y antecedentes investigativos de anteriores investigaciones referentes a la problemática.

Tabla 3 4. Fuentes de información secundaria

FUENTES DE INFORMACIÓN	TÉCNICAS
Marco conceptual	Lectura científica (libros revistas)
Datos	Artículos de periódico

Elaborado: Rivera. D, (2018)

Posterior al levantamiento de información a través de un cuestionario estructurado como es la encuesta se procederá a tabular los datos obtenidos lo cual permitirá verificar la hipótesis planteada El financiamiento inadecuado afecta al capital de trabajo de las microempresas de las asociaciones productoras de calzado del centro comercial Juan Cajas, para los cual se utilizará el test Chi Cuadrado.

CAPÍTULO IV

4. RESULTADOS

4.1. Análisis e interpretación de resultados

Una vez aplicada la encuesta a los propietarios de las microempresas productoras de calzado del centro comercial “Juan Cajas” se procedió a tabular los resultados a través del programa IBM SPSS en donde se establecen tablas y gráficos que permitan analizar e interpretar de mejor manera los resultados obtenidos.

Posteriormente se aplicó la verificación de la hipótesis desarrollado en el mismo programa, de manera que se pueda conocer el grado de relación entre las variables de investigación aplicando la Estadística descriptiva.

DATOS INFORMATIVOS

Tabla 4 1. Género

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Masculino	38	38,0	38,0	38,0
Femenino	62	62,0	62,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

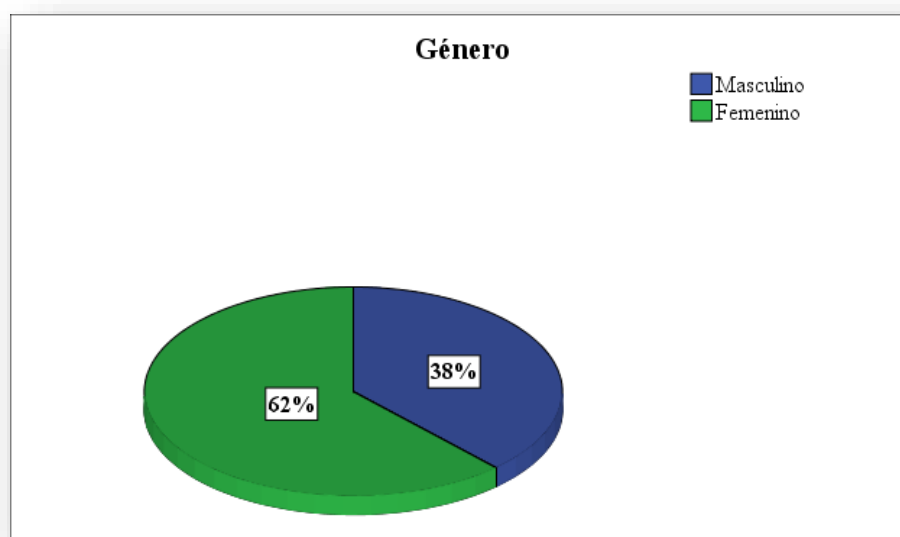


Gráfico 4 1: Género

Fuente: Tabla 4.1

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

El 62% de los microempresarios productores de calzado corresponden al género femenino y el 38% restante al género masculino.

Esto quiere decir que el mercado micro productor de calzado está conformado en su mayoría por mujeres emprendedoras.

Tabla 4 2. Edad

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido De 18 a 35	46	46,0	46,0	46,0
De 36 a 50	43	43,0	43,0	89,0
De 51 a 65	11	11,0	11,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

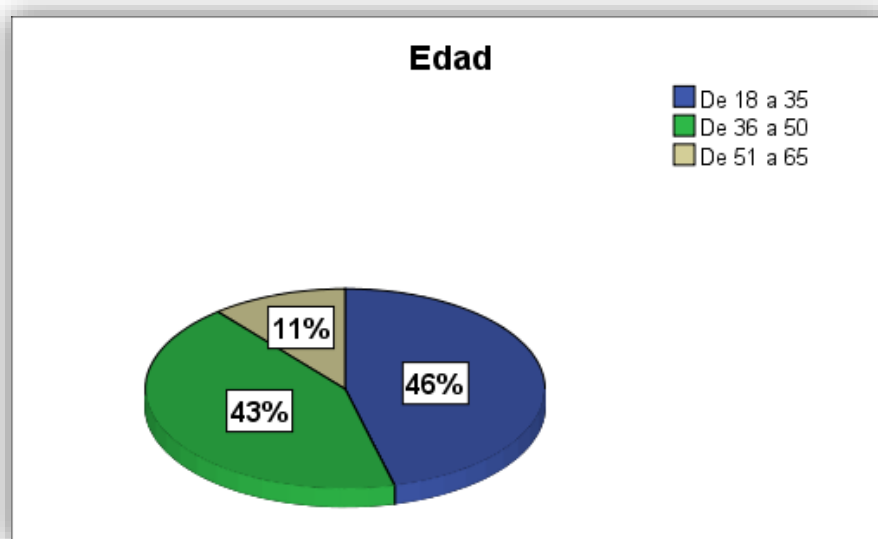


Gráfico 4 2: Género

Fuente: Tabla 4.2

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

El 46% de los microempresarios productores de calzado se encuentran en un rango de edad de entre 18 a 35 años, el 43% está en un rango de entre 36 a 50 años y el 11% esta entre 51 a 65 años.

A través de estos datos se puede dar cuenta que la mayoría de los microproductores son jóvenes, y tan solo un 11% está en edades de 51 a 65 años, cabe recalcar que la

población que se encuentra en este rango de edad cuenta con empleados que les ayuden con el manejo del negocio.

PREGUNTA N° 1. ¿CUÁNTOS AÑOS LLEVA USTED EN ESTE NEGOCIO?

Tabla 4 3. Tiempo del negocio

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Entre 1-10 años	16	16,0	16,0	16,0
Entre 10-20 años	38	38,0	38,0	54,0
Entre 20-30 años	46	46,0	46,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

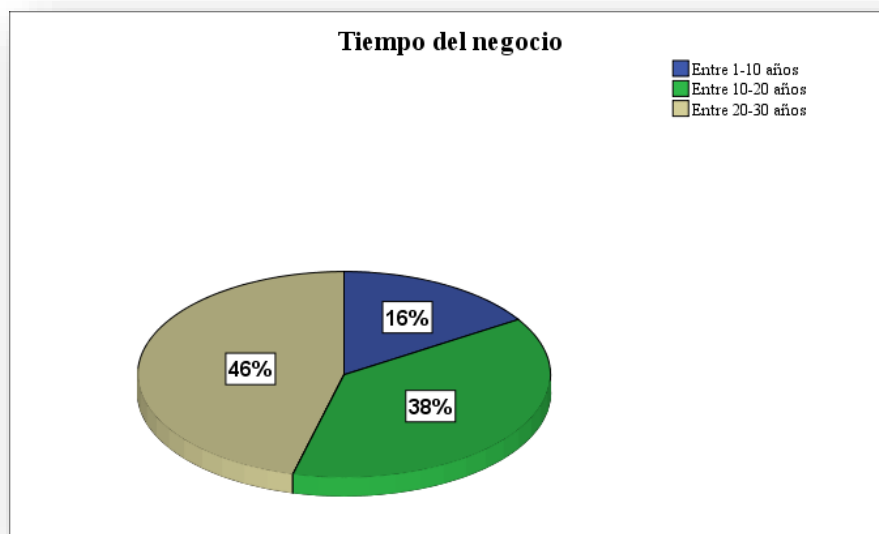


Gráfico 4 3: Tiempo del negocio

Fuente: Tabla 4.3

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

Según la información obtenida a través de las encuestas realizadas se conoce que un 16% se encuentran en el negocio de producción de calzado de 1 a 10 años, 38% se encuentran en el mercado de 10 a 20 años y la mayoría es decir el 46% traban en este ámbito de 20 a 30 años.

De acuerdo a estos datos se concluye que la mayoría de los microempresarios productores de calzado del centro comercial Juan Cajas se encuentra realizado esta actividad más de 20 años siendo esta su medio de ingreso económico sin poder incrementar fortalecer su actividad permitiéndole pasar de micro a mediana o grande empresa es decir que el nivel de capital con el que trabajan debe ser insuficiente como para permitir incrementar su capacidad de producción y por ende fomentar su expansión y crecimiento económico.

PREGUNTA N° 2. ¿EL CAPITAL CON EL QUE INICIÓ SU ACTIVIDAD PRODUCTIVA FUE?

Tabla 4 4. Capital Inicial

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Capital propio	32	32,0	32,0	32,0
Aportaciones de familiares	16	16,0	16,0	48,0
Prestamos	52	52,0	52,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

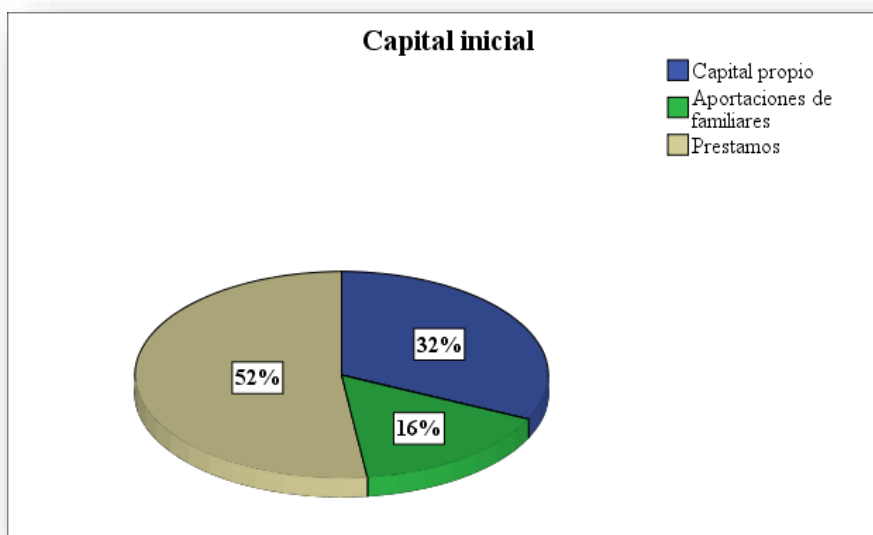


Gráfico 4 4: Capital Inicial

Fuente: Tabla 4.4

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

La mayoría de microempresarios es decir 52% iniciaron su negocio a través de préstamos, el 32% puso en marcha su negocio con capital propio y un 16% de ellos lo hicieron con aportaciones de familiares.

Esto quiere decir que los microempresarios de este sector en su mayor parte necesitaron un crédito para emprender su negocio.

PREGUNTA N° 3. ¿CUENTA CON LOS SUFICIENTES RECURSOS ECONÓMICOS PARA EL GIRO DE SU NEGOCIO?

Tabla 4 5. Recursos Económicos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Si	16	16,0	16,0	16,0
No	84	84,0	84,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

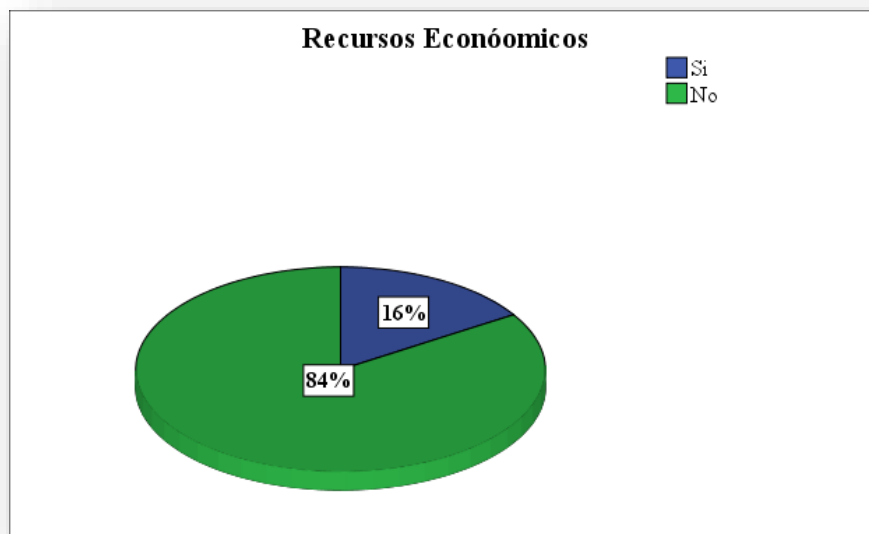


Gráfico 4 5: Recursos Económicos

Fuente: Tabla 4.5

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

De una población 100 microempresarios, 84% de ellos mencionan que, no cuentan con los suficientes recursos para mantener en pie su negocio, mientras que el 16% si

cuentan con los suficientes recursos para el giro de su negocio porque les es necesario acceden a un financiamiento.

PREGUNTA N° 4. ¿ACCEDE USTED ALGÚN TIPO DE FINANCIAMIENTO?

Tabla 4 6. Financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Si	84	84,0	84,0	84,0
No	16	16,0	16,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

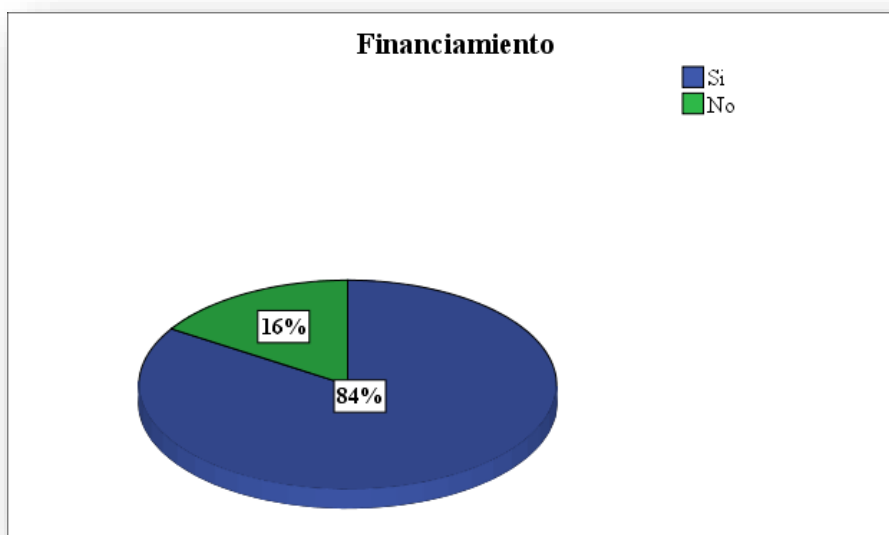


Gráfico 4 6: Financiamiento

Fuente: Tabla 4.6

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

De acuerdo a los datos expresados en la tabla y grafico anteriores se puede observar que 84% de los micro productores acceden a algún tipo de financiamiento para poder continuar con su negocio y un 16% no requieren ninguna ayuda financiera ya que poseen los suficientes recursos como para solventar sus requerimientos.

De acuerdo ad ichos datos es clara la necesidad de financiamiento de los microempresarios ya que la mayoría depende de un financiamiento para continuar con su actividad productiva.

PREGUNTA N° 5. ¿QUÉ TIPO DE FINANCIAMIENTO COMÚNMENTE UTILIZA

Tabla 4 7. Tipo de Financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Corto Plazo	49	49,0	49,0	49,0
Largo plazo	35	35,0	35,0	84,0
Ninguno	16	16,0	16,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

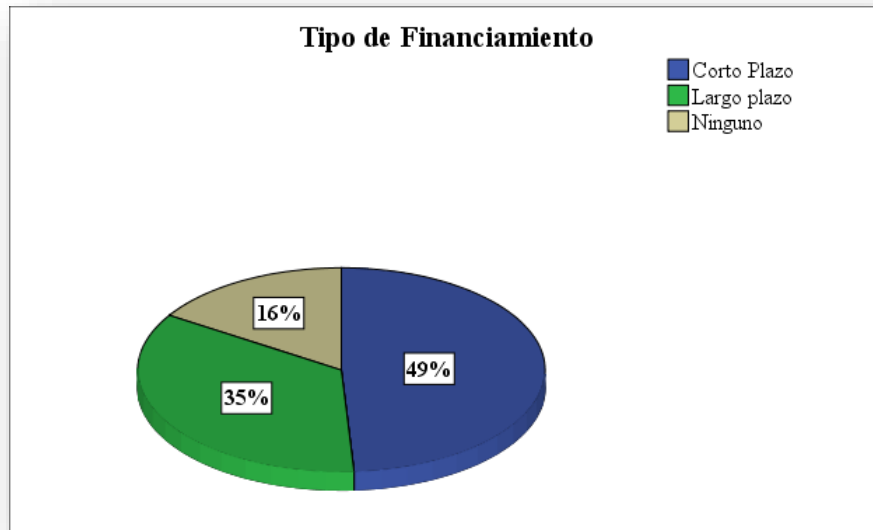


Gráfico 4 7: Fuentes de Financiamiento

Fuente: Tabla 4.7

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

El tipo de financiamiento que comúnmente utilizan los microempresarios productores de calzado según las encuestas realizada es el corto plazo es decir 49% de ellos prefieren financiarse a corto plazo esto se debe a que la mayor parte de su financiamiento es por parte de sus proveedores, el 35% de los prefieren el largo plazo otorgado por instituciones financieras, ya sea por adquirir un mayor monto de dinero o a la vez mayor tiempo que les permita cancelar su crédito a cuotas más pequeñas.

Cabe recalcar que el crédito que ellos adquieren de instituciones financieras lo utilizan para pagar en su mayor parte a los proveedores, tanto de deudas anteriores y para volver a invertir en materia prima.

PREGUNTA N° 6. ¿A QUÉ FUENTE DE FINANCIAMIENTO ACUDIÓ USTED PARA FINANCIARSE U OBTENER RECURSOS PARA CONTINUAR SU ACTIVIDAD ECONÓMICA?

Tabla 4 8. Fuentes de Financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Bancos	45	45,0	45,0	45,0
Cooperativas	25	25,0	25,0	70,0
Familiares o amigos	14	14,0	14,0	84,0
Usureros	16	16,0	16,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

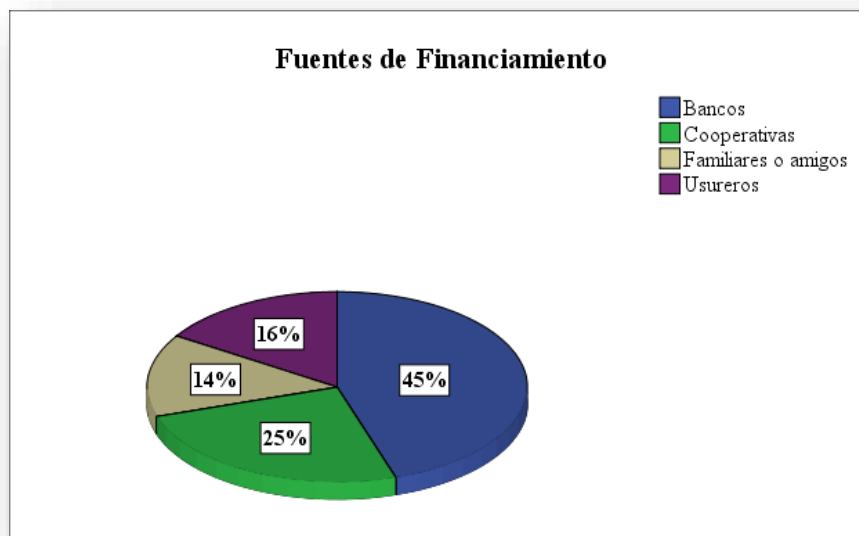


Gráfico 4 8: Fuentes de Financiamiento
Fuente: Tabla 4.8
Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

De las diferentes fuentes de financiamiento que existen el mercado financiero los bancos son más acogidos según los datos recogidos a través de la encuesta un 45% de los microempresarios productores de calzado acuden a ellos, un 25% prefieren las cooperativas ya que su tasa de interés es más accesible, un 14% prefieren financiarse con capital aportado por familiares o amigos ya que no necesitan de tantos requisitos y papeleos y un 16% no consideran factibles las entidades financieras es por ello que acceden a financiamiento por parte de usureros.

PREGUNTA N° 7. ¿AL MOMENTO DE ADQUIRIR UN CRÉDITO QUE ES LO QUE USTED TOMA EN CUENTA?

Tabla 4 9. Factores de Crédito

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Tasa de interés	13	13,0	13,0	13,0
Plazo	14	14,0	14,0	27,0
Monto	18	18,0	18,0	45,0
Rapidez de crédito	55	55,0	55,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

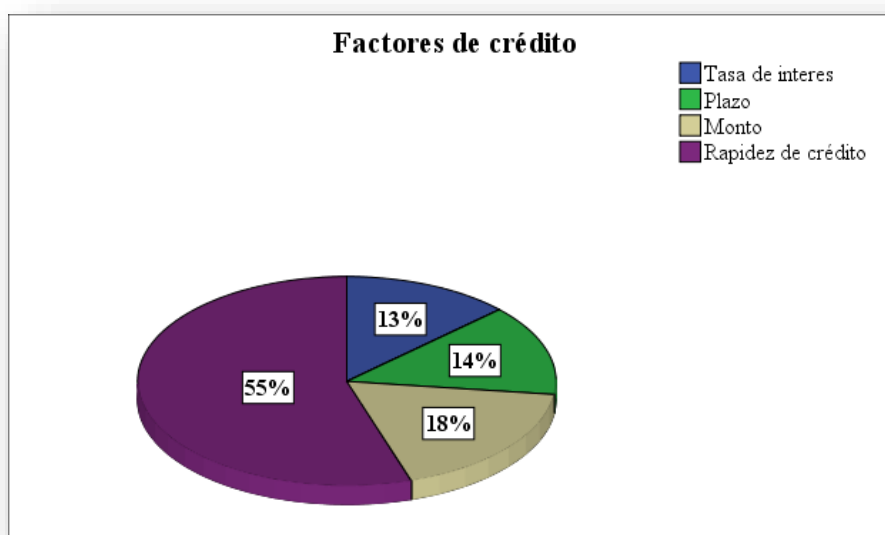


Gráfico 4 9: Factores de Crédito

Fuente: Tabla 4.9

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

Al momento de adquirir un crédito el 55% de los microempresarios encuestados toman en cuenta la rapidez con la que se otorga el crédito, el 18% toma en cuenta el monto, el 14% toma atención al plazo y tan solo el 13% la tasa de interés.

Según dichos datos se deduce que la mayor parte de los microempresarios productores de calzado toman en cuenta la rapidez con la que van a obtener el crédito sin analizar lo verdaderamente importante como la tasa de interés, es por ello que en muchos casos terminan pagando altas tasas de interés que lejos de beneficiarlos les impiden crecer económicamente.

PREGUNTA N° 8. ¿SU DEUDA EN DÓLARES A CORTO PLAZO OSCILA ENTRE LOS RANGOS?

Tabla 4 10. Deuda a Corto Plazo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido De 0 a 1.000	30	30,0	30,0	30,0
De 1.500 a 2.500	14	14,0	14,0	44,0
De 3.000 a 4.000	5	5,0	5,0	49,0
Deuda a largo plazo	35	35,0	35,0	84,0
No se endeudan	16	16,0	16,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

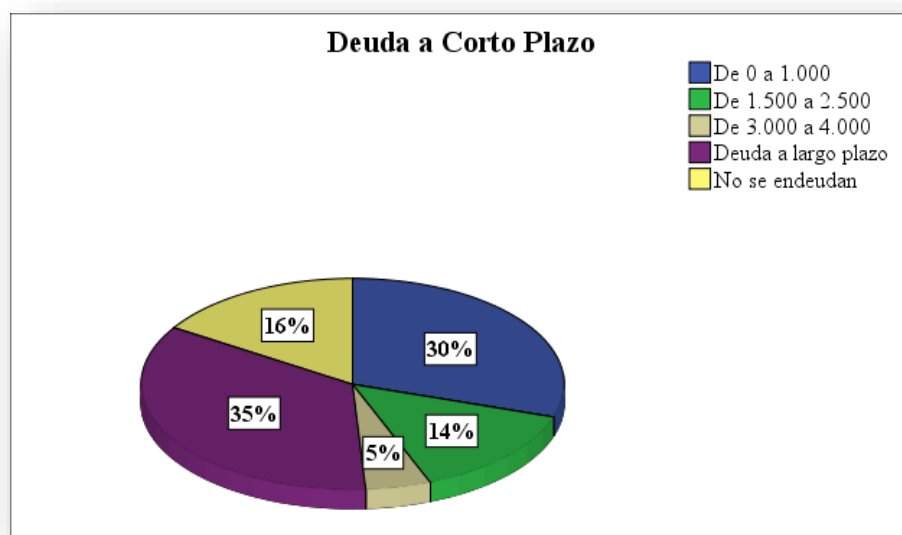


Gráfico 4 10: Deuda a Corto Plazo

Fuente: Tabla 4.10

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

De los créditos a corto plazo obtenidos por los microempresarios un 30% acceden a un monto de \$1.000 esto responde a que los microproductores adquieren pequeñas cantidades para solventar los pagos tanto de proveedores o a la vez de materia prima faltante, el 14% de ellos requieren un monto que va de entre \$1.500 a \$2.500, el 5% requieren montos que oscilan de \$3.000 a \$4.000, el 35% requieren montos mayores otorgados a largo plazo y un 16% prefieren no endeudarse.

Esto se debe a que la falta de un capital propio haga que los microproductores siempre requieran de un poco más de efectivo para poder producir completamente su producto.

PREGUNTA N° 9. ¿SU DEUDA EN DÓLARES A LARGO PLAZO OSCILA ENTRE LOS RANGOS?

Tabla 4 11. Deuda a Largo Plazo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido De 1.000 a 5.000	23	23,0	23,0	23,0
De 5.000 a 10.000	8	8,0	8,0	31,0
Más de 10.000	4	4,0	4,0	35,0
Deuda a corto plazo	49	49,0	49,0	84,0
No se endeudan	16	16,0	16,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

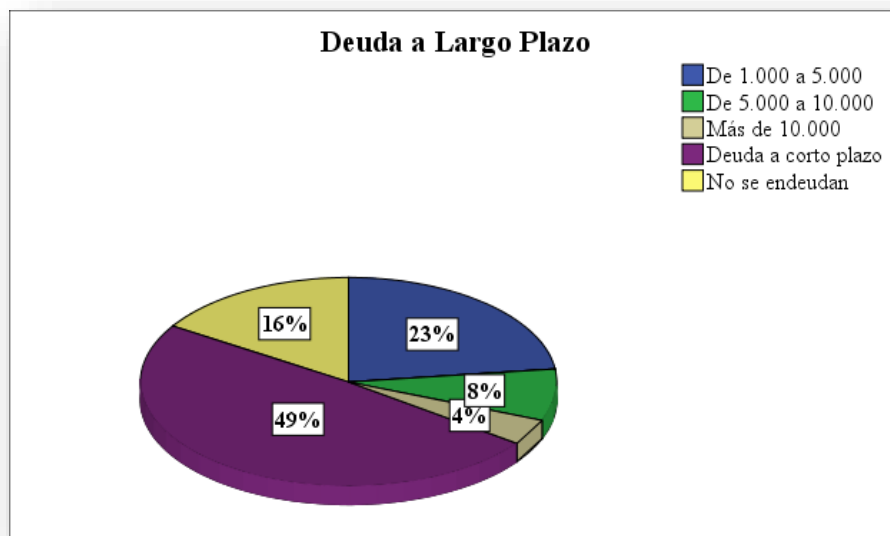


Gráfico 4 11: Deuda a Largo Plazo
Fuente: Tabla 4.11
Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

De los microempresarios productores de calzado que prefieren crédito a largo plazo un 23% acceden a montos de entre \$ 1.000 a \$ 5.000, un 8% requieren monto de entre \$ 5.000 a \$ 10.000, un 4% requiere montos mayores a \$ 10.000, el 49% de ellos prefieren financiamiento a corto plazo como se mencionó anteriormente.

Esto quiere decir que los microempresarios en su mayoría no requieren valores muy altos para financiar su capital de trabajo ya que su producción no es elevada.

PREGUNTA N° 10. ¿CUÁL ES EL DESTINO QUE LE DA USTED A LOS FONDOS OBTENIDOS A TRAVÉS DEL FINANCIAMIENTO?

Tabla 4 12. Destino del Financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Pago de deudas	23	23,0	23,0	23,0
Compra de maquinaria	8	8,0	8,0	31,0
Pago proveedores	53	53,0	53,0	84,0
No se endeudan	16	16,0	16,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta
Elaborado: Rivera, D. (2018)

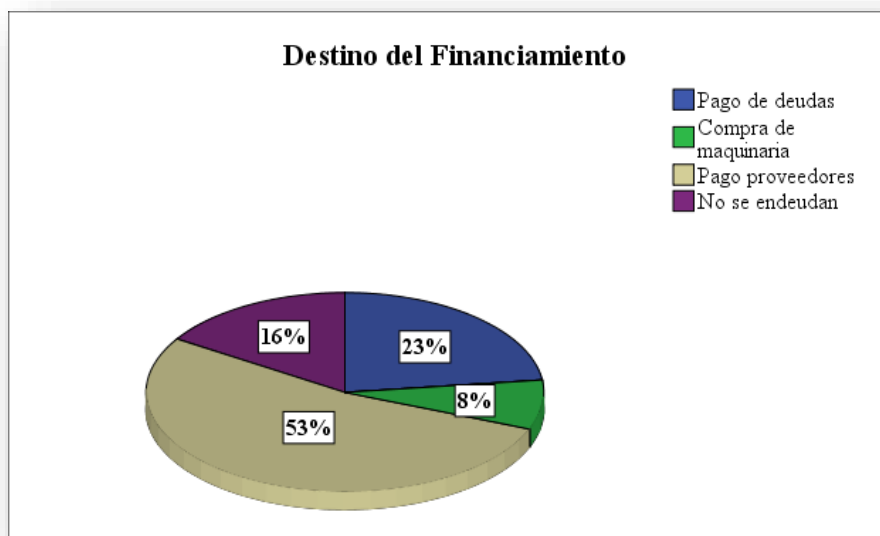


Gráfico 4 12: Destino del Financiamiento
Fuente: Tabla 4.12
Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

Del financiamiento requerido por los microempresarios un 23% lo destinan a pago de deudas propias, un 8% lo utilizan para comprar maquinaria, 53% lo destinan a la compra de materia prima es decir pago a proveedores.

De acuerdo a dichos datos la mayor parte de microempresarios destinan el capital financiado a proveedores para continuar con el giro de su negocio, esto hace que ellos dependan únicamente de sus ventas para solventar sus obligaciones financieras y a la vez necesidades familiares.

PREGUNTA N° 11. ¿EN QUÉ PORCENTAJE DESTINA USTED SUS INGRESOS A LA INVERSIÓN?

Tabla 4 13. Inversión

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De 10% a 30%	12	12,0	12,0	12,0
	De 30% a 50%	44	44,0	44,0	56,0
	De 50% a 70%	37	37,0	37,0	93,0
	Más de 70%	7	7,0	7,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

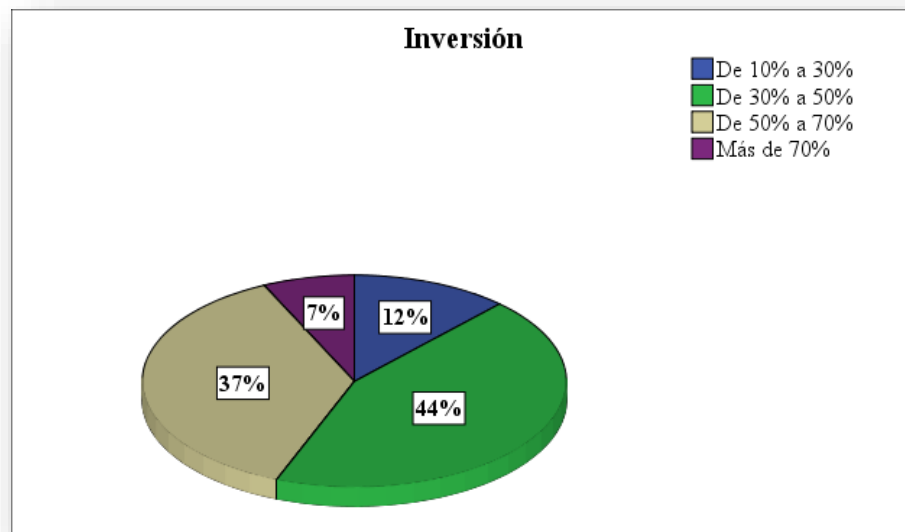


Gráfico 4 13: Inversión

Fuente: Tabla 4.12

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

De los ingresos percibidos por los microempresarios productores de calzado un 12% destinan de (10% a 20%) de ese capital a su inversión, el 44% aparta de (30% a 50%) de ese efectivo para reinvertir, el 37% destina del (50% a 70%) y un 7% destinan mas del 70% a su inversión para continuar con su producción y ventas.

Esto da a entender que la mayoría apartan la mitad de sus ingresos para volver a invertir y la otra mitad lo utilizan para pagos tanto de financiamiento, proveedores empleados y gastos propios, cabe recalcar que el porcentaje de los ingresos destinados a su inversión también dependen de su magnitud.

**PREGUNTA N° 12. ¿QUÉ PORCENTAJE O TASA DE INTERÉS ANUAL
PAGA USTED POR SU CRÉDITO?**

Tabla 4 14. Tasa de Interés Anual

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido De 5% a 10%	8	8,0	8,0	8,0
De 10% a 15%	32	32,0	32,0	40,0
De 15% a 20%	50	50,0	50,0	90,0
Más del 20%	10	10,0	10,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

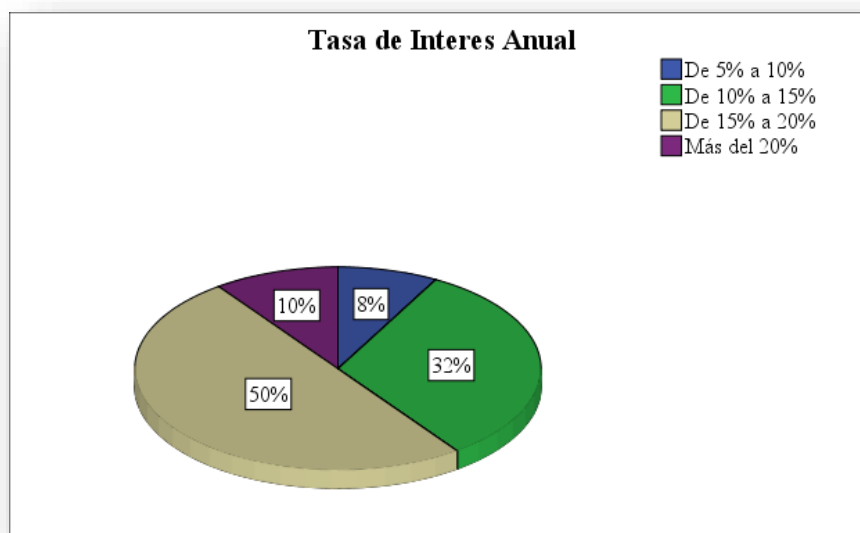


Gráfico 4 14: Tasa de Interés Anual

Fuente: Tabla 4.14

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

Como se puede observar de las 100 personas encuestadas el 50% adquieren créditos con tasas de interés que oscilan de 15% al 20%, el 32% pagan tasa de interés que oscilan del 10% al 15%, el 10% pagan un interés de más del 20%, y un 8% de ellos del 5 al 10%.

Esto quiere decir que la mitad de los microempresarios adquieren financiamiento con tasas de interés anual altas esto se debe a que como se mencionó anteriormente la mayoría toma en cuenta solo la rapidez y el monto con que se entrega el crédito y ponen poca atención en su tasa de interés.

PREGUNTA N° 13. ¿EL CAPITAL CON QUE SE DESENVUELVE ACTUALMENTE ES?

Tabla 4 15. Capital Actual

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Capital propio	16	16,0	16,0	16,0
Proveedores	49	49,0	49,0	65,0
Prestamos instituciones financieras	35	35,0	35,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

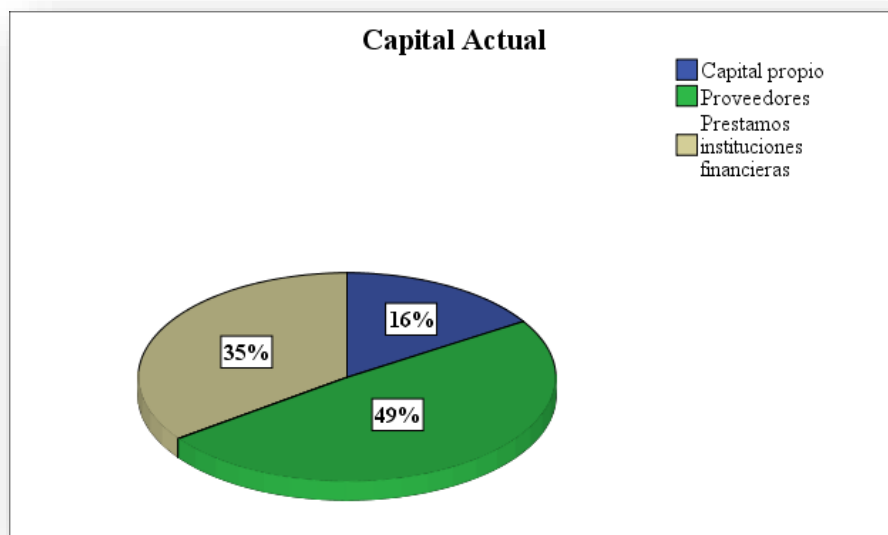


Gráfico 4 15: Capital Actual

Fuente: Tabla 4.15

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

En cuanto al capital con el que se desenvuelven actualmente los microempresarios de este sector, en un 49% proviene de los proveedores, el 35% proviene de instituciones financieras, y el 16% es propio.

Dichos datos muestran claramente la dependencia que tienen los microempresarios tanto de los proveedores como del sector financiero ya que su capital es deficiente, es decir ellos no mantienen un eficiente manejo del efectivo ya que no manejan información contable, por ende no saben cuánto son sus ingresos y egresos por lo cual tienden a gastar más de lo que tienen, para lo cual vuelven a necesitar de financiamiento para cubrir su nueva inversión.

PREGUNTA N° 14. ¿REALIZA VENTAS A CRÉDITO?

Tabla 4 16. Ventas a Crédito

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Si	76	76,0	76,0	76,0
No	24	24,0	24,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

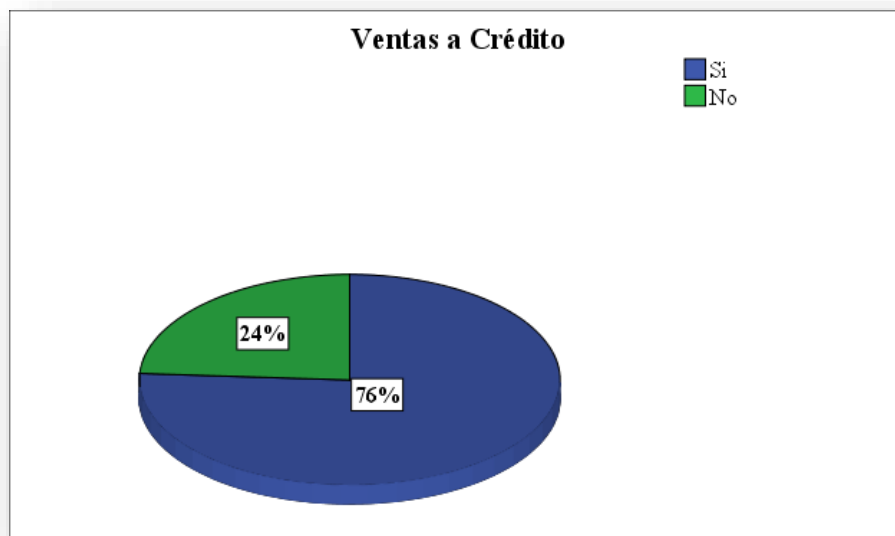


Gráfico 4 16: Ventas a Crédito
Fuente: Tabla 4.16
Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

El 76% de los microempresarios venden a crédito sus productos, y el 24% no lo hacen esto quiere decir que la mayoría necesitan vender a crédito para poder sacar su mercadería más rápidamente, aunque represente riesgo de impago o demora, más, sin embargo, el 24% trata de trabajar con ventas al contado.

Ante dichos datos cabe mencionar que muchos de ellos trabajan con ventas a crédito ya que requieren el dinero inmediatamente para poder volver a invertir es decir necesitan pagar a sus proveedores y que ellos les vuelvan abastecerles con el material necesario ya que el plazo de cobro que ellos les otorgan en su mayoría es de 30 días máximo.

PREGUNTA N° 15. ¿CADA QUE TIEMPO LE PAGAN SUS CLIENTES?

Tabla 4 17. Plazo de Cobro

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Semanal	35	35,0	35,0	35,0
Mensual	32	32,0	32,0	67,0
Trimestral	9	9,0	9,0	76,0
No ofrecen crédito	24	24,0	24,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

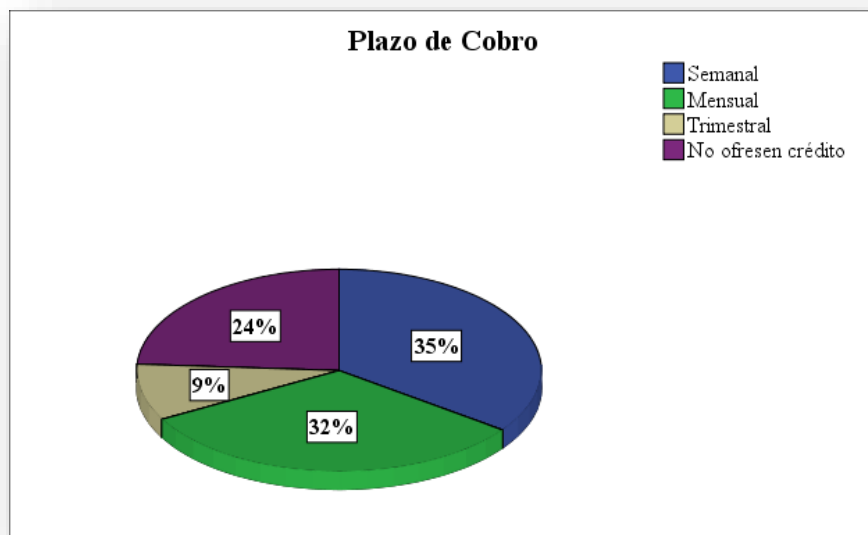


Gráfico 4 17: Plazo de cobro

Fuente: Tabla 4.17

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

De los microempresarios encuestados que ofrecen crédito el 35% reciben el pago por parte de sus clientes semanalmente, el 32% les pagan mensualmente, el 9% trimestral.

Es claro que el plazo de cobro es más alto que el de pago, esto afecta grandemente a las finanzas de los microempresarios ya que ellos al no obtener en el tiempo establecido los ingresos por ventas tienden a desesperarse ya que deben cubrir sus deudas con proveedores que les otorgan un plazo menor de pago, instituciones financieras y demás, por ende vuelven a financiarse para poder reinvertir en una nueva producción que es necesaria para la supervivencia de su negocio mas no de su crecimiento económico

PREGUNTA N° 16. ¿EL NIVEL DE CAPITAL DE TRABAJO CON EL QUE CUENTA SU MICROEMPRESA ES?

Tabla 4 18. Nivel de Capital

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Alto	24	24,0	24,0	24,0
	Bajo	46	46,0	46,0	70,0
	Desconoce	30	30,0	30,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

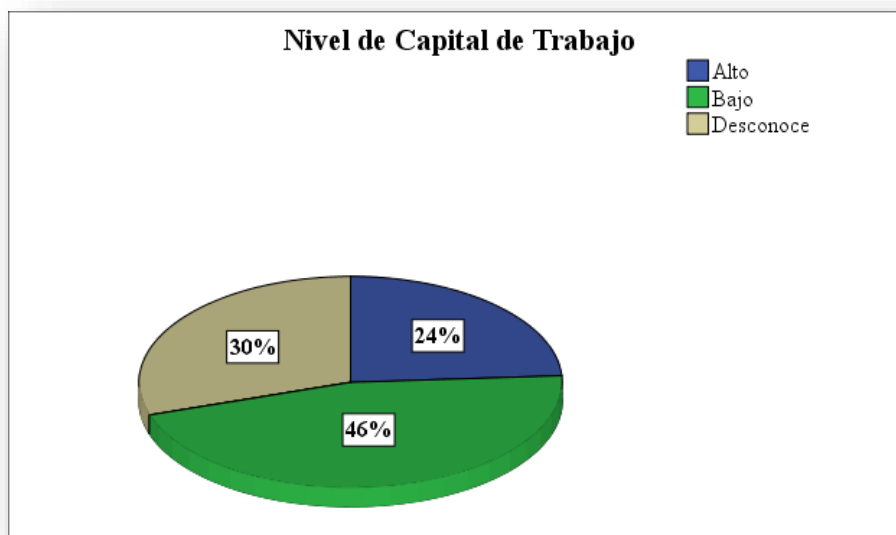


Gráfico 4 18: Nivel de capital

Fuente: Tabla 4.18

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

El 24% de los microempresarios productores de calzado encuestados consideran su el nivel de su capital alto, el 46% lo consideran bajo y el 30% de los encuestados desconocen el nivel de capital con el que cuentan.

De acuerdo a estos datos se puede deducir que primero el nivel de capital de trabajo con el que ellos cuentan lo consideran tato alto o bajo según supuestos ya que ellos no manejan información contable que les permita conocer verdaderamente su nivel, tanto que el 30% de ellos lo desconocen totalmente.

PREGUNTA N° 17. ¿SEPARA SUS GASTOS PERSONALES CON LOS DEL NEGOCIO?

Tabla 4 19. Separación de Gastos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Si	27	27,0	27,0	27,0
No	73	73,0	73,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

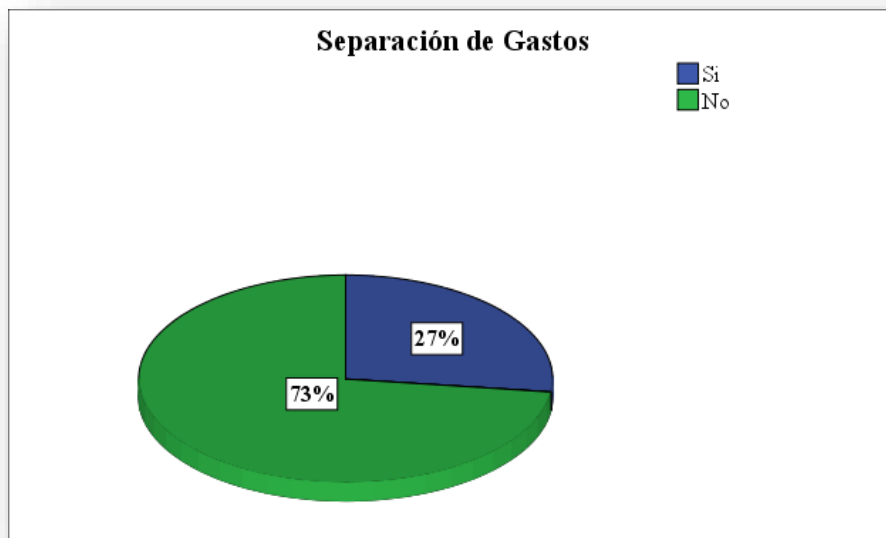


Gráfico 4 19: Separación de Gastos

Fuente: Tabla 4.19

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

El 27% de los microempresarios encuestados responden que si separan sus gastos personales con los del negocio, mas sin embargo la mayor parte es decir el 73% no lo hacen ya que mencionan que les es difícil hacerlo debido a que el dinero que reciben dinero que destinan tanto a gastos personales como a su reinversión.

Otra afectación que se muestra en este ámbito es que los pagos muchas veces son en cuotas pequeñas lo que hace que este se convierta en efectivo fácil de gastar

inmediatamente evitando que los microproductores puedan tener un capital suficiente para la siguiente producción de calzado.

PREGUNTA N° 18. ¿CUÁNTAS VECES AL AÑO HA SOLICITADO FINANCIAMIENTO EN LOS AÑOS 2017 2018?

Tabla 4 20. Solicitud de Financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido De 1 a 3 veces	31	31,0	31,0	31,0
De 3 a 5 veces	45	45,0	45,0	76,0
Más de 5 veces	8	8,0	8,0	84,0
Ninguna	16	16,0	16,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

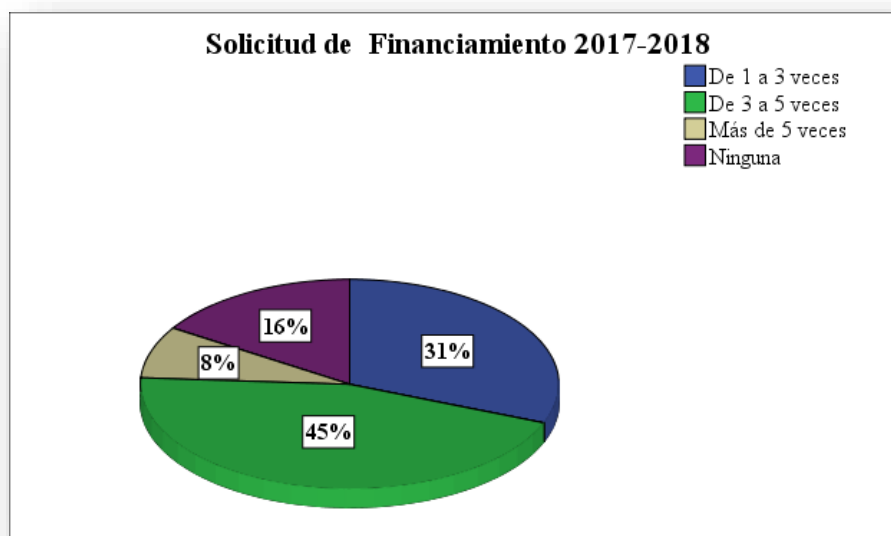


Gráfico 4 20: Solicitud de Financiamiento

Fuente: Tabla 4.20

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

De las 100 personas microempresarias encuestadas el 31% a solicitado de 1 a 3 veces financiamiento, el 45% a solicitado financiamiento de entre 3 a 5 veces, el 8% más de 5 veces y 16% no solicita crédito.

Estos datos son un signo claro de que los microempresarios productores de calzado del centro comercial “Juan Cajas” no cuentan con un capital estable es por ello que les es necesario recurrir al financiamiento continuamente, para poder continuar con su actividad productiva.

PREGUNTA N° 19. ¿CADA QUE TIEMPO PAGA A SUS PROVEEDORES?

Tabla 4 21. Pago Proveedores

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido 30 días	65	65,0	65,0	65,0
60 días	32	32,0	32,0	97,0
90 días	3	3,0	3,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

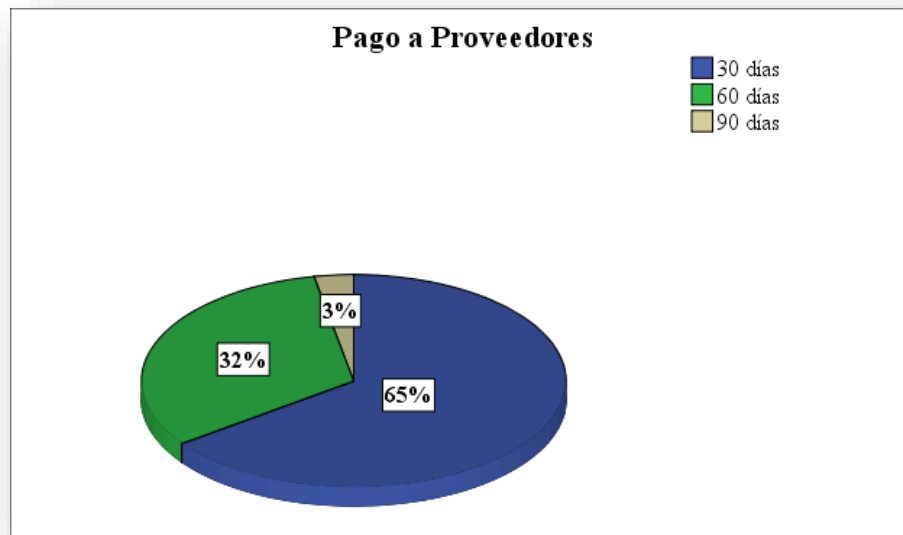


Gráfico 4 21: Pago Proveedores

Fuente: Tabla 4.21

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

De los 100 microempresarios encuestados el 65% paga a sus proveedores cada 30 días, el 32% lo hace cada 60 días y el 3% lo hace cada 90 días.

Esto quiere decir que los proveedores dan muy poco tiempo para que se les desembolse el pago por su mercadería es así que muchos de ellos no pueden hacerlo a tiempo, por lo que hacen uso de su capital financiado para poder pagar mientras vayan vendiendo sus productos.

PREGUNTA N° 20. ¿PARA PRODUCIR EN EL AÑO 2018 NECESITO MÁS CAPITAL QUE EN EL AÑO 2017?

Tabla 4 22. Necesidad de Capital

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Si	87	87,0	87,0	87,0
No	13	13,0	13,0	100,0
Total	100	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta

Elaborado: Rivera, D. (2018)

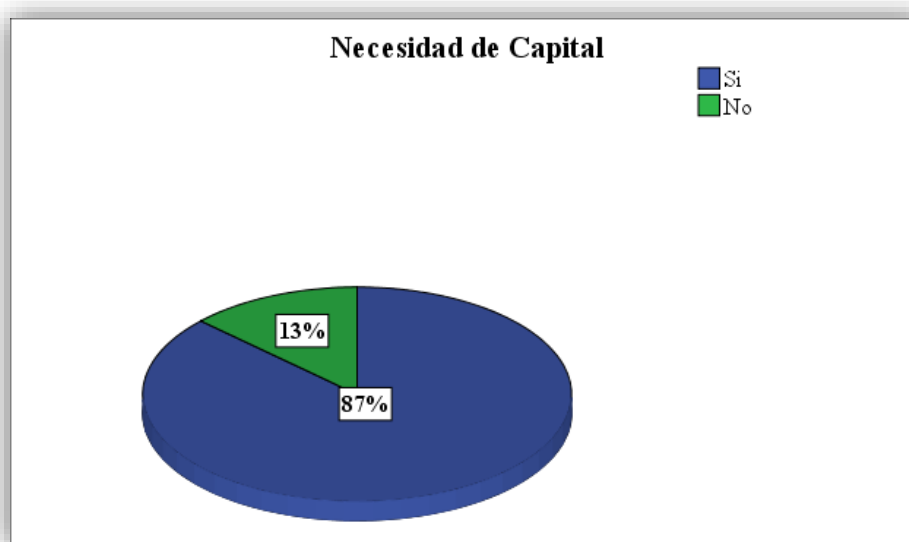


Gráfico 4 22: Necesidad de Capital

Fuente: Tabla 4.22

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Análisis e interpretación

Según los datos expuestos en la tabla y gráfico el 87% de los encuestados necesitaron más capital (2018) para el giro de su negocio que el año anterior (2017), esta cifra se debe a varios factores económicos ya que hoy en día los precios de la materia prima y de la mayoría de los productos necesarios tanto para su vida cotidiana como para su inversión se han elevado, sin contar además que al no poseer maquinaria avanzada hace que les acarree gastos en mano de obra y administrativos porque el

manejo del efectivo es nulo ya que cabe mencionar que la mayoría de los microproductores no tienen conocimientos contables que les permitan asignar correctamente sus recursos de manera que generen beneficios .

Es decir que los microempresarios productores de calzado aun dependen del financiamiento para poder continuar con su actividad productiva.

4.2. Verificación de la hipótesis en SPSS

Para el respectivo cálculo se apoyó en el software SPSS

Tabla 4 23. Verificación de hipótesis.

			¿Para producir en el año 2018 necesito más capital que en el año 2017?		Total
			Si	No	
¿Cuál es el destino que le da usted a los fondos obtenidos a través del financiamiento?	Pago de deudas	Recuento % dentro de	23	0	23
		¿Para producir en el año 2018 necesito más capital que en el año 2017?	26,4%	0,0%	23,0%
	Compra de maquinaria	Recuento % dentro de	0	8	8
		¿Para producir en el año 2018 necesito más capital que en el año 2017?	0,0%	61,5%	8,0%
	Pago proveedores	Recuento % dentro de	48	5	53
		¿Para producir en el año 2018 necesito más capital que en el año 2017?	55,2%	38,5%	53,0%
No se endeudan	Recuento		16	0	16
	% dentro de	¿Para producir en el año 2018 necesito más capital que en el año 2017?	18,4%	0,0%	16,0%
Total	Recuento		87	13	100
	% dentro de	¿Para producir en el año 2018 necesito más capital que en el año 2017?	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Software SPSS

Elaborado: Rivera, D. (2018)

INTERPRETACIÓN

El destino que se le da a los fondos financiados influye directamente en la necesidad de capital para una nueva inversión ya que de las 100 personas encuestadas en su mayor proporción es decir el 52% requieren financiar más capital para la compra de materia prima, ya que la producción de zapatos es su única fuente de ingresos y sin materia prima no pueden continuar con su actividad productiva y en un 26% destinan su capital financiado al pago de deudas.

A continuación, se aplica la estimación del estadístico Chi- Cuadrado desarrollado en el programa estadístico IBM SPSS, de manera que se pueda verificar si existe o no relación entre las variables analizadas.

Tabla 4 24. Prueba de Hipótesis Chi-Cuadrado

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	59,962 ^a	3	,000
Razón de verosimilitud	44,156	3	,000
Asociación lineal por lineal	,807	1	,369
N de casos válidos	100		

Fuente: Software SPSS

Elaborado: Rivera, D. (2018)

Regla de decisión

El Chi cuadrado (59,96) es mayor que el Chi de la tabla (26,266)

$$gl = 3$$

$$\text{Nivel de significancia} = 3\%$$

$$X^2 \text{ Calculado} = 59,96$$

$$X^2 \text{ Tabla} = 26,26$$

INTERPRETACIÓN

Existe evidencia estadísticamente significativa para rechazar la hipótesis nula y dar aceptación a la hipótesis alternativa ya que el chi calculado es mayor que el chi de la

tabla, siendo así que El financiamiento y el capital de trabajo son dependientes, es decir si existe relación entre dichas variables.

Tabla 4 25. Verificación de hipótesis

			¿El capital con que se desenvuelve actualmente es?			Total
			Capital propio	Proveedores	Préstamos instituciones financieras	
¿A qué tipo de financiamiento acudió usted para financiarse u obtener recursos para continuar su actividad económica?	Bancos	Recuento	16	14	15	45
		% dentro de ¿El capital con que se desenvuelve actualmente es?	100,0%	28,6%	42,9%	45,0%
	Cooperativas	Recuento	0	16	9	25
		% dentro de ¿El capital con que se desenvuelve actualmente es?	0,0%	32,7%	25,7%	25,0%
	Familiares o amigos	Recuento	0	6	8	14
		% dentro de ¿El capital con que se desenvuelve actualmente es?	0,0%	12,2%	22,9%	14,0%
	Usureros	Recuento	0	13	3	16
		% dentro de ¿El capital con que se desenvuelve actualmente es?	0,0%	26,5%	8,6%	16,0%
Total		Recuento	16	49	35	100
		% dentro de ¿El capital con que se desenvuelve actualmente es?	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Software SPSS

Elaborado: Rivera, D. (2018)

INTERPRETACIÓN

La tabla 4.25 muestra que en mayor porcentaje 42% de los microempresarios actualmente trabajan con capital financiado por los bancos, un 25% trabaja con capital financiado por cooperativas, el 22% financia su capital de trabajo a través de familiares y amigos, y un 8% a través de usureros. En su mayoría 32% de los propietarios encuestados que trabajan con capital de proveedores requiere

financiamiento de cooperativas para poder solventar ese pago. Cabe recalcar en un 16% de los encuestados trabajan con capital propio es decir cuentan con un capital estable, y no es necesario solicitar créditos ni a corto ni a largo plazo.

4.3. Limitaciones del estudio

Las limitaciones presentadas para llevar a cabo la investigación fueron varias entre ellas esta el que al momento de realizar las encuestas a muchos de los encuestados les resultaba confusas algunas de las preguntas, es por ello que se procedió a corregir y nuevamente se acudió al lugar para efectuar las encuestas.

Además, cabe recalcar que muchos de los casos los encuestados se mostraban molestos al solicitarles ayuda con la información, ya que como es normal estas personas cuidan con recelo su negocio y por ende la información que acarrear de ella debido a suposiciones en cuanto a robos, SRI, competitividad y demás.

Otra de las limitaciones también fue el tiempo ya que se acudió al lugar el día sábado debido a que es un día de feria y de esa manera se pudo encontrar a la mayor parte de productores en el lugar, pero con el problema de que ellos se encontraban vendiendo y atendiendo continuamente a sus clientes y por ende se tornó difícil la espera, tanto que tomo tres días para completar la totalidad de las encuestas.

CAPÍTULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- Los tipos de financiamiento a los que acceden comúnmente los microempresarios productores de calzado es a un financiamiento formal es decir bancos que en cifras según la tabla N°4.8 corresponde a 45% , el 25% prefieren cooperativas, un 14% de ellos acceden a un financiamiento informal es decir por parte de familiares y amigos, y en un 16% lo reciben de la usura, por tanto se concluye que la mayor parte de los microempresarios productores de calzado acuden a las instituciones financieras para poder solicitar crédito más sin embargo no toman en cuenta factores importantes como lo es la tasa de interés sino más bien la rapidez con la que se otorga el crédito en cifras reales según la tabla N° 4.9 el 55% de ellos toman en cuenta la rapidez y tan solo 13% la tasa de interés al momento de adquirir un crédito, sin analizar primero su capacidad de pago esto acarrea a futuro gastos excesivos en pago de tasas de interés y por ende se hace nulo el que ellos puedan percibir ganancias. Según la tabla N° 4.15 se ve la clara evidencia que su capital se ve afectado tanto por una mala decisión de financiamiento como del destino que se le da al mismo, ya que el capital con el que se desenvuelven actualmente depende de proveedores y entidades financieras es decir 49% y 35% respectivamente. Además otro ente que afecta directamente a su capital de trabajo es que los microempresarios manejan de manera erróneos sus ingresos que en su mayoría son financiados, basándose en datos recolectados en el lugar de los hechos el 73% de ellos no separan sus gastos personales de lo del negocio, provocando que su capital muchas veces sea gastado en otras actividades y necesidades que no corresponden a su

actividad productiva que a la larga ocasionara nuevamente la necesidad de capital financiado para volver a producir.

- De acuerdo con el objetivo específico número 1 “Identificar los tipos de financiamiento para la determinación de los más convenientes dentro del mercado financiero”, se reconoce que según las encuestas el tipo de financiamiento que les favorece a los microempresarios es el de corto plazo es decir proveedores, catalogado así ya que corresponde a las fuentes de financiamiento externas ya mediante este se realiza un acuerdo de pago en el cual se puede negociar el tiempo de pago, que no acarrear tasas de interés alguna. Además el financiarse a través de las cooperativas en montos no mayores a \$ 5.000 también es beneficiosa ya que ofrecen una tasa de interés mucho más conveniente que la de los bancos, posibilitando a que los propietarios puedan cancelar sus obligaciones financieras eficientemente sin causar afectación a su capital de trabajo sin afectar a la vez el que se vuelva un círculo vicioso el acceso a un nuevo financiamiento por falta de capital, más sin embargo según los datos estadísticos establecidos en la tabla N° 4.7, 49 personas acceden a financiamiento a corto plazo pero según la tabla **N°4.8**, 45 de ellos solicitan esos créditos a bancos lo cual no les favorece y tan solo 25 a cooperativas, además según la tabla **N°4.12**, 53 destinan ese financiamiento al pago de proveedores, y 23 al pago de dudas propias, tan solo 8 destinan esos ingresos a compra de maquinaria, lo que hace imposible o más bien lenta la oportunidad de generar ganancias que a la larga les permita contar con un nivel de liquidez estable es decir que o dependan del financiamiento para producir.
- De acuerdo a lo establecido el objetivo número 2 “Analizar el impacto que tiene el manejo del efectivo financiado en el capital de trabajo de estas microempresas”, se concluye conforme a los datos estadísticos obtenidos en las tabla N° **4.12**, muestra el destino que los microproductores de calzado le dan a su efectivo financiado, la mayoría responde es decir un 53% de ellos lo destina al pago de proveedores, un 23% lo asigna para pago de deudas, tan solo un 8% lo destina a compra de maquinaria, esto muestra claramente que dichos microempresarios viven al día, es decir que no cuentan con un capital

propio debido principalmente al mal uso del efectivo financiado, que hace que se produzca un sobreendeudamiento, que afecta a su capacidad de pago ya no cuentan con el suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones financieras y productivas a la vez.

- A la vez se denota que muchos de los propietarios de este tipo de actividad como es la producción de zapatos, dependen de sus proveedores más para luego solventar el pago a los mismos acuden a financiamiento a largo plazo en entidades financieras que acarrear rubros adicionales y no toman en cuenta que es preferible tardarse un poquito más en pagar a los proveedores a través de las ventas que a la final no acarrear rubros adicionales por el plazo, y así evitar endeudarse con entidades financieras que con el pasar del tiempo los microempresarios no puedan estabilizar su nivel de ingresos y por ende contar con un capital propio, que sirva como financiamiento interno evitando así rubros de crédito adicionales que afecten su liquidez.
- De acuerdo a lo establecido en el objetivo número 3 “Evaluar el capital de trabajo invertido en la producción de dichas microempresas”, según los datos estadísticos arrojados en la tabla N° 4.24, muestra que en su mayoría 55% requieren actualmente de más capital, para solventar la compra de materia prima, es decir proveedores, lo que quiere decir que los microempresarios productores de calzado no cuentan con un capital estable, ya que aún requieren financiarse para continuar con su actividad económica, esto se debe además a que según datos expresados en la tabla N° 4.19, muestra que 73 de los microempresarios encuestados no separan sus gastos personales con los del negocio siendo este una más de las tantas muestra del mal manejo que se da al capital que en su mayor parte es financiado, lo que provoca que ellos a la larga no cuenten con la suficiente liquidez y vuelvan a solicitar financiamiento, que como se mencionó anteriormente la necesidad de este capital hace que ellos accedan a cualquier financiamiento sin antes analizar sus ventajas y desventajas.

5.2. Recomendaciones

- Considero la necesidad inmediata de implementar el manejo de información ordenada de sus ingresos y egresos, de manera que sepan cuál es su nivel de ingresos de ello cuanto están destinando al pago de sus deudas, de ello cuanto les es necesario para sus gastos personales y familiares y cuál es el nivel de capital de trabajo con el que cuentan para acceder a la compra de nueva materia prima para su inversión, de esta forma podrán conocer cuál es su capacidad de pago, en el caso de acceder a un financiamiento de manera que se les hará necesario tomar en cuenta la tasa de interés el monto y el plazo de pago, evitando así el sobreendeudamiento y así poco a poco ir incrementando su capital de trabajo que les aseguren a futuro un financiamiento interno.
- Además, les es factible no recurrir al financiamiento a largo plazo para abastecerse de insumos y materiales para producción ya que los proveedores ofrecen un tiempo de pago sin ningún rubro adicional es por ello que deberían solventar el requerimiento de efectivo a través de sus ventas a crédito, las cuales tienen que ser reembolsadas en un plazo menor a de pago a proveedores.
- Utilizar el crédito a largo plazo solo para la compra de activos fijos como maquinaria, que les represente una mejora en su nivel de producción y mejora de la calidad de sus productos, por ende, acceso a un mercado mayor que eleven sus ventas y mejore su liquidez a largo plazo.
- Además es fundamental fortalecer los programas de educación financiera para que los potenciales usuarios microempresarios o emprendedores de este sector conozcan las diferencias en el manejo de los diversos productos de crédito, de ahorro y de seguros, a fin de que puedan tomar decisiones que permitan financiar sus hogares, preferentemente vía ahorro porque el excesivo crédito conduce al sobreendeudamiento.

Referencias

- Llerena, V. (2018). *El Telégrafo*. Obtenido de <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/65-de-microempresarios-no-tiene-ruc-ni-registro-contable>
- Aguilera Alfred, N. (1992). RIESGOS Y PROBLEMAS QUE CONDICIONAN EL EXITO DE LOS PROGRAMAS DE CREDITO A MICROEMPRESAS . *Economics and Sociology Occasional Paper*, 38.
- Albornoz, C. (s.f.). *ADMINISTRACION DE CAPITAL DE TRABAJO*. Obtenido de http://www.cashflow88.com/decisiones/Administracion_de_Capital_de_Trabajo-Albornoz.pdf
- Andino Aroca, Á. F. (2016). Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/11646/TRABAJO%20DE%20TITULACION%20DE%20MAGISTER.pdf?sequence=1>
- Arias, F. (2012). *EL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN INTRODUCCION A LA METODOLOGÍA CIENTÍFICA*. Caracas-República Bolivariana de Venezuela: Editorial Episteme.
- Baena Paz, G. (2014). *METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN*. México: Grupo Editoria Patria.
- Barraza, M. C. (s.f.). *Investigación Bibliográfica*. Obtenido de http://www.utemvirtual.cl/plataforma/aulavirtual/assets/asigid_1090/contenidos_arc/57730_inv_bibliografica.pdf
- Besley, S., & Brigham, E. (2001). *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*. México, D.F.: McGraw-Hill.
- Block, S., & Hirt, G. (2001). *FUNDAMENTOS DE GERENCIA FINANCIERA*. Bogotá. D.C.: McGraw-Hill.
- Blok Hirt, D. (2013). *Funadamentos de administración financiera*. México: Mc Graw Hill.
- Boletin Fiscal Comisión Fiscal AMCPDF*. (2017). Obtenido de <https://amcpdf.org.mx/wp-content/uploads/2017/11/Tratamiento-Ant.-Clientes.pdf>
- Bolsa de Valores de Quito*. (2018). Obtenido de <https://www.bolsadequito.com/index.php>

- Buscán, M., & Sandrea, M. (2009). Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano. *Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*.
- CalzadoEcuador directorio de calzado en el Ecuador*. (20 de junio de 2010). Obtenido de http://www.calzadoecuador.com/index.php?option=com_content&view=article&id=7:ambato-le-saca-provecho-a-la-fabricacion-de-calzado&catid=1:calzado&Itemid=3
- Camara de industrias de Tungurahua*. (07 de Marzo de 2016). Obtenido de <https://camaradeindustriasdetungurahua.wordpress.com/2016/03/07/tungurahua-abarca-el-44-de-produccion-en-calzado-ecuatoriano/>
- Canales Cerón, M. (2006). *METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN SOCIAL*. Santiago de Chile: LOM Ediciones.
- Casanovas, M., & Bertrán, J. (2013). *LA FINANCIACIÓN DE LA EMPRESA CÓMO OPTIMIZAR LAS DECISIONES DE FINANCIACIÓN PARA CREAR VALOR*. PROFIT.
- Cazau, P. (2006). *INTRODUCCIÓN A LA INVESTIGACIÓN EN CIENCIAS SOCIALES*. Buenos Aires.
- ClubEnsayos*. (2014). Obtenido de Paradigma Critico Propositivo: <https://www.clubensayos.com/Negocios/Paradigma-Critico-Propositivo/1402601.html>
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones*. (2013). Obtenido de <https://www.aduana.gob.ec/wp-content/uploads/2017/05/COPCI.pdf>
- Constitución de la República del Ecuador*. (2008). Obtenido de <https://www.cec-epn.edu.ec/wp-content/uploads/2016/03/Constitucion.pdf>
- Contreras, I., & Olivares, J. A. (2005). Análisis del financiamiento ofrecido por prestamistas informales a los productores agrícolas en el Municipio Rangel del Estado Mérida. *REVISTA VISIÓN GERENCIAL*.
- Cortes Ramírez, Y., Delgadillo Avila, D., Gante Escalona, Y. M., Gil Salinas, S., Martínez García, L., & Mondragón Olandes, R. J. (Noviembre de 2008). *ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA MEJOR TOMA DE DECISIONES "ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DEL TRABAJO"*. Obtenido de <http://tesis.ipn.mx/bitstream/handle/123456789/2282/CP2008C673y.pdf?sequence=1>
- Dominguez, E. (2005). Obtenido de <https://es.scribd.com/doc/23409924/FINANCIAMIENTO-EMPRESARIAL>

- El Comercio*. (27 de febrero de 2017). Obtenido de <http://www.elcomercio.com/actualidad/comercio-calzado-mueven-tungurahua.html>
- El Heraldo*. (19 de agosto de 2010). Obtenido de Ecuadorinmediato: http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news_user_view&id=132341
- El Heraldo*. (20 de febrero de 2018). Obtenido de <http://www.elheraldo.com.ec/calzado-ecuatoriano-compite-en-desventaja/>
- El telegrafo*. (17 de enero de 2016). Obtenido de Uno de los puntos de venta de calzado es la plaza Juan Cajas: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/regional/1/uno-de-los-puntos-de-venta-de-calzado-es-la-plaza-juan-cajas>
- EL TELÉGRAFO*. (19 de febrero de 2018). Obtenido de <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/65-de-microempresarios-no-tiene-ruc-ni-registro-contable>
- Faxas del Toro, P. J., & Atucha Fuentes, M. C. (2011). *El Análisis Financiero del Capital de Trabajo en la Empresa. Universidad de las Tunas Cuba*.
- Galeano, M. E. (2003). *DISEÑO DE PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN CUALITATIVA*. Medellín: UNIVERSIDAD EAFIT.
- Gitman, L., & Castro, O. (2010). *Administración Financiera* (Decimoprimer ed.). México: PEARSON.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México, D.F.: PEARSON.
- Gray, D. (1993). *CÓMO EVALUAR SU POTENCIAL EMPRENDEDOR UNA GUÍA PARA PEQUEÑAS Y MEDIANA EMPRESAS*. España: EDICIONES GRANICA S.A.
- Guerrero Fernández, M., Jiménez Figueredo, F., Varona Reyes, S., & Alomá López, J. (2010). *LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EL MARCO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO. Universidad de Las Tunas, Cuba*.
- Ildelfonso Grande, E. A. (2005). *ANÁLISIS DE ENCUESTAS*. Madrid: ESIC.
- INEC. (2010). Obtenido de RESULTADOS DE SENSO NACIONAL ECONOMICO: http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/CENEC/Presentaciones_por_ciudades/Presentacion_Machala.pdf

- INEC. (31 de 10 de 2016). Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/ecuador-registro-843-745-empresas-en-2016/>
- INEC. (2016).
- INEC. (2016). Obtenido de http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2016/Principales_Resultados_DIEE_2016.pd
- Jiménez de Escalón, S. (s.f.). *Gestión Empresarial BI*. Obtenido de <https://empresaygestionbi.weebly.com/31-fuentes-de-financiamiento.html>
- Kong Ramos, J. A. (2014). Obtenido de http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/88/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf
- León García, O. (s.f.). *Administración Financiera*. Cali- Colombia: PRENSA MODERNA IMPRESORES S.A.
- Líderes. (2011). La producción de calzado pisa fuerte en el país. *Líderes*.
- Madroño Cosío, M. E. (2016). *Administración Financiera del Circulante*. México: INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS.
- Martindell, J. (s.f.). *Administración del capital de*. Obtenido de <http://www.fidelalcozer.com/products4/Cap.%2020Administraci%C3%B3n%20Financiera.PDF>
- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. A. (2014). *Planeación Financiera*. México: GRUPO EDITORIAL PATRIA.
- Moreta, M. (16 de 12 de 2016). Empresas se capacitaron en fabricación de calzado en Tungurahua. *El comercio*.
- Moreta, M. (5 de julio de 2017). *El comercio*. Obtenido de La Feria Internacional del Calzado y Componentes reunirá a 86 expositores y conferencistas en Ambato: <http://www.elcomercio.com/actualidad/feria-internacional-calzado-tungurahua-ambato.html>
- Neira Orjuela, F. (2006). Elementos para el estudio de la microempresa latinoamericana. *Latino amnerica*.
- Nuñez Alvares, L. (2010). *libro Finanzas I Contabilidad Planeación y Administración financiera*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Ochoa González, C., Zánchez Villacres, A., & Benítez Astudillo, J. (2016). **INCIDENCIA DEL CRÉDITO INFORMAL EN EL CRECIMIENTO**

ECONÓMICO DE LOS MICROEMPRESARIOS EN EL CANTÓN LA TRONCAL, ECUADOR. *SCIELO*.

- Ochoa Setzer, G. (2009). *Administración Financiera*. México D.F.: Mc Graw Hill.
- Ortiz Anaya, H. (2004). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera* (doceaba ed.). Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- Ortiz Segovia, F. M. (2014). *Repositorio Univerdidad Técnica de Ambato*. Obtenido de <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20814/1/T2745i.pdf>
- Pajuelo Chauca, F. H. (2015). LA ADMINISTRACIÓN DE EFECTIVO Y EL CONCEPTO DE FLOTACIÓN. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*.
- Plan Nacional de Desarrollo Toda una Vida*. (2017-2021). Obtenido de http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/10/PNBV-26-OCT-FINAL_0K.compressed1.pdf
- Proaño Lizano, D. P. (2015). Obtenido de <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/16278/1/T3183e.pdf>
- Rizo Lorenzo, E., Pablos Solís, G. A., & Rizo Lorenzo, E. (s.f.). LA TEORÍA DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SUS TÉCNICAS.
- Rizzo, M. M. (2007). EL CAPITAL DE TRABAJO NETO Y EL VALOR EN LAS EMPRESAS. LA IMPORTANCIA DE LA RECOMPOSICIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO EN LAS EMPRESAS QUE ATRAVIESAN O HAN ATRAVESADO CRÍISIS FINANCIERAS. *Escuela de Administración de Negocios (EAN)*.
- Robles Rojo, S. A. (2017). *ANÁLISIS DE LOS PROBLEMAS QUE ENFRENTAN LAS PYMES AL ACCEDER A FINANCIAMIENTO PRIVADO Y LOS FACTORES QUE LO FACILITAN*. Obtenido de <https://repositorio.usm.cl/bitstream/handle/11673/24494/3560902048966UTF SM.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Rodríguez Morales, L. (2012). *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS UN ENFOQUE EN LA TOMA DE DECISIONES*. México: Mc-Graw-Hill.
- Rodriguez, C. E., & Sierralta Patron, X. (s.f.). El problema de financiamiento en las microempresas en el Peru. *ius et veritas 15*.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2005). *Finanzas Corporativas*. México, D.F.: McGraw-Hill Interamericana.

- Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, G. (2010). *FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS*. México: Mc Graw Hill.
- SABER MAS SER MAS*. (2015). Obtenido de <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/credito-formal/>
- Schall, L., & Haley, C. (1983). *Administración Financiera*. MÉXICO, D.F: McGraw-Hill.
- Super Intendencia de Bancos y Seguros*. (2017). Obtenido de http://oidprd.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2
- Telegrafo. (22 de Junio de 2017). El 65% del calzado nacional se elabora en Tungurahua. *Telegrafo*.
- Telégrafo, E. (05 de 11 de 2012). Mipymes son el resultado del fomento productivo. *El telégrafo*.
- Torre Padilla, A. A. (s.f.). *Decisiones de Financiamiento a Largo Plazo*. Obtenido de https://unac.edu.pe/documentos/organizacion/vri/cdcitra/Informes_Finales_Investigacion/Mayo_2011/IF_TORRE_PADILLA_FCE/CAP.VI.PDF
- Universidad Javeriana*. (s.f.). Obtenido de <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo3.pdf>
- Van Horne, J. (s.f.). *Administración Financiera* (Séptima ed.). México, D.F.: PRENTICE-HALL HISPANOAMERICANA, S.A.
- Van Horne, J. (s.f.). *Administración Financiera* (Décima ed.). México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Van Horne, J., & Wachowics, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera décimtercera edición*. México: PEARSON.
- Van Horne, James, & John. (2002). *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA*. México: PEARSON.
- Wild, J., Subramanyam, & Halsey, R. (2007). *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS*. México, D.F.: McGraww-Hill.
- Zavaleta Orbegosa, L. (2004). EL COSTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL PRECIO DEL PRODUCTO DE LAS MYPES DE CALZADO EN LA PROVINCIA DE TRUJILLO. *HATUN RUNA*.

ANEXOS

Anexo 1



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



Objetivo

La presente encuesta va dirigida a los microempresarios productores de calzado de la asociación Juan Cajas de la ciudad de Ambato provincia de Tungurahua.

Instrucciones

Lea detenidamente cada pregunta y cada opción de respuesta.

Marcar con X una respuesta por cada pregunta según su criterio.

DATOS INFORMATIVOS:

Género:

- 1. Masculino
- 2. Femenino

Edad:

- 1. De 18 a 35
- 2. De 36 a 50
- 3. De 51 a 65
- 4. Más de 65

1. ¿Cuántos años lleva usted en este negocio?

- 1. Entre 1-10 años
- 2. Entre 11-20 años
- 3. Entre 20-30 años
- 4. Más de 30 años

2. ¿El capital con el que inició su actividad productiva fue?

- 1. Capital propio

- 2. Aportaciones de familiares
- 3. Prestamos
- 4. Cesantías o jubilaciones

3. ¿Cuenta con los suficientes recursos económicos para el giro de su negocio?

- Si
- No

4. ¿Accede usted algún tipo de financiamiento?

- Si
- No

5. ¿Qué tipo de financiamiento comúnmente utiliza?

- A corto plazo
- A largo plazo

Ninguno

6. ¿A qué tipo de financiamiento acudió usted para financiarse u obtener recursos para continuar su actividad económica?

- 1. Bancos
- 2. Cooperativa de ahorro y crédito
- 3. Mutualistas
- 4. Familiares o amigos
- 5. Usureros

7. ¿Al momento de adquirir un crédito que es lo que usted toma en cuenta?

- 1. Tasa de interés
- 2. Plazo de pago
- 3. Monto
- 4. Rapidez de crédito

8. ¿Su deuda en dólares a corto plazo oscila entre los rangos?

- 1. De 0 a 1.000
- 2. De 1.500 a 2.500
- 3. De 3.000 a 4.000
- 4. Deuda a largo plazo

9. ¿Su deuda en dólares a largo plazo oscila entre los rangos?

- 1. De 1.000 a 5.000
- 2. De 5.000 a 10.000
- 3. Más de 10.000
- 4. Deuda a corto plazo

10. ¿Cuál es el destino que le da usted a los fondos obtenidos a través del financiamiento?

- 1. Pago de deudas propias
- 2. Compra de maquinaria
- 3. Para compra de materia prima e insumos
- 4. Pago a proveedores
- 5. No se endeudan

11. ¿En qué porcentaje destina usted sus ingresos a la inversión?

- 1. De 10% a 30%
- 2. De 30% a 50%
- 3. De 50% a 70%
- 4. Más de 70%

12. ¿Qué porcentaje o tasa de interés anual paga usted por su crédito?

- 1. De 5% a 10%
- 2. De 10% a 15%
- 3. De 15% a 20%
- 4. Más de 20%

13. ¿El capital con que se desenvuelve actualmente es?

- 1. Capital propio
- 2. Proveedores
- 3. Prestamos institucionales financieras
- 4. Aportaciones familiares amigos

14. ¿Realiza ventas a crédito?

- Si
- No

15. ¿Cada que tiempo le pagan sus clientes?

- 1. Semanal
- 2. Mensual
- 3. Trimestral
- 4. No realizan ventas a crédito

16. ¿El nivel de capital de trabajo con el que cuenta su microempresa es?

- 1. Alto
- 2. Bajo
- 3. Desconoce

17. ¿Separa sus gastos personales con los del negocio?

Si

No

18. ¿Cuántas veces al año ha solicitado financiamiento en los años 2017 2018?

- 5. De 1 a 3 veces
- 6. De 3 a 5 veces
- 7. Más de 5 veces

19. ¿Cada que tiempo paga a sus proveedores?

- 8. 30 días
- 9. 60 días
- 10. 90 días
- 11. Más de 90 días

20. ¿Para producir en el año 2018 necesito más capital que en el año 2017?

- 1. Si
- 2. No