



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE ECONOMÍA**

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Economista.**

**Tema:**

---

“Estrategias financieras y crecimiento económico de las pymes en el sector calzado del cantón Ambato 2015”

---

**Autora: Salinas Palacios, Milena Patricia**

**Tutora: Eco. Vasconez Gavilanes, Lidia Rosario**

**Ambato – Ecuador**

**2018**

## APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Eco. Lidia Rosario Vasquez Gavilanes con cédula de identidad N° 1801615293, en mi calidad de tutora del proyecto de investigación referente al tema: **“ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LAS PYMES EN EL SECTOR CALZADO DEL CANTÓN AMBATO 2015”** desarrollado por Milena Patricia Salinas Palacios, de la carrera de Economía, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y que corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de 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, Marzo del 2018

**TUTORA**



Eco. Lidia Rosario Vasquez Gavilanes

CI: 1801615293

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Milena Patricia Salinas Palacios, con cédula de identidad No. 180523481-0, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LAS PYMES EN EL SECTOR CALZADO DEL CANTÓN AMBATO 2015”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este proyecto de investigación.

Ambato, Marzo del 2018

**AUTORA**



Milena Patricia Salinas Palacios

C.I. 180523481-0

## **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, Marzo del 2018

**AUTORA**



Milena Patricia Salinas Palacios

C.I. 180523481-0

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: **“ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LAS PYMES EN EL SECTOR CALZADO DEL CANTÓN AMBATO 2015”**, elaborado por Milena Patricia Salinas Palacios, estudiante de la carrera de Economía, el mismo guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo del 2018



Eco. Mg. Diego Proaño

PRESIDENTE



Dra. Vasilica Margalina

MIEMBRO CALIFICADOR



Eco. Mg. Jesús Ortiz

MIEMBRO CALIFICADOR

## DEDICATORIA

*Con infinito amor a mi Madre, por darme la existencia, por sus fuerzas incansables para luchar en la vida, por enseñarme a ser una persona de bien, por amarme y cuidarme en todo momento, y por nunca separarse de mí cuando más la he necesitado.*

*Con inmenso amor a mi esposo Gabriel, por darme su amor infinito en todo momento, por llegar a mi vida y hacerme sentir una esposa feliz y amada. A mi hija Camila, que con sus besos y caricias me alegra la vida y me enseña que no hay nada mejor en el mundo que ser madre, ustedes mis amores son el mejor regalo que Dios me dio, quienes día a día guían mi vida, siendo mi apoyo incondicional y el pilar fundamental para salir adelante, les Amo con todo mi ser.*

*A mis hermanos, por ser mi impulso para superarme profesionalmente y por enseñarme lo hermoso de compartir momentos especiales con las personas que amas.*

*Especialmente este trabajo va dedicado a José Ángel Palacios Valencia (+), a ti mi papito José, que cada día me haces falta, por qué tú siempre insististe en que tus nietos llegáramos a este punto de nuestras vidas, como quisiera que estés aquí conmigo para decirte ¡lo logre mi papito!, gracias por acompañarme al colegio y gracias por bailar conmigo tú último vals, es el privilegio más grande que tendré en toda mi vida.*

***Milena Patricia Salinas Palacios***

## **AGRADECIMIENTO**

*A Dios por darme salud, vida y fuerzas para seguir adelante en esta lucha continua.*

*A esta prestigiosa alma mater que me acogió durante mi carrera universitaria, ayudando a mi formación profesional día con día.*

*A los catedráticos de la misma, por impartir sus conocimientos y anécdotas en las aulas de clases a las jóvenes mentes del mañana.*

*Un infinito agradecimiento a la Eco. Rosario Vásquez, por haberme ayudado en mi proceso de titulación, por sus consejos y su valioso tiempo brindado a esta humilde persona, por aportar a mi formación personal y profesional, Que Dios le pague y siga con éxito en sus labores.*

*Muchas Gracias*

***Milena Patricia Salinas Palacios***

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE ECONOMÍA**

**TEMA:** “ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LAS PYMES EN EL SECTOR CALZADO DEL CANTÓN AMBATO 2015”

**AUTORA:** Milena Patricia Salinas Palacios

**TUTORA:** Eco. Lidia Rosario Vásquez Gavilanes

**FECHA:** Marzo 2018

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente proyecto de investigación busca determinar la influencia que tienen las estrategias financieras sobre el crecimiento económico de las pequeñas y medianas empresas del cantón Ambato, registradas en la Superintendencia de Compañías, para ello se procedió a la recolección de datos de los estados financieros de cada una de las empresas. Para el análisis de esta investigación se planteó un modelo econométrico basado en una adaptación de la función de producción de Cobb-Douglas, la cual fue reformulada de acuerdo a las necesidades del modelo, aplicando logaritmos naturales a las variables analizadas. Se utilizó el software econométrico Gretl, para el cálculo del modelo para cada una de las empresas utilizadas en el estudio, interpretándose los coeficientes como elasticidades. A partir de los resultados obtenidos se reemplazó los valores en la fórmula logrando así predecir las ventas para años futuros y finalmente determinar la incidencia positiva de las estrategias sobre el crecimiento económico.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** ESTRATEGIAS FINANCIERAS, CRECIMIENTO ECONÓMICO, FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN COBB – DOUGLAS, MODELO LOG-LOG.



**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**  
**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT**  
**ECONOMICS CAREER**

**TOPIC:** “FINANCIAL STRATEGIES AND ECONOMIC GROWTH OF SMES IN THE SHOE SECTOR OF THE AMBATO CANTON 2015”

**AUTHOR:** Milena Patricia Salinas Palacios

**TUTOR:** Eco. Lidia Rosario Vásconez Gavilanes

**DATE:** March 2018

**ABSTRACT**

The present research project seeks to determine the influence that financial strategies have on the economic growth of small and medium-sized companies in the Ambato canton, registered with the Superintendence of Companies, for which purpose the data of the financial statements of each one was collected. For the analysis of this research, an econometric model based on an adaptation of the Cobb-Douglas production function was proposed, which was reformulated according to the needs of the model, applying natural logarithms to the variables analyzed. The Gretl econometric software was used to calculate the model for each of the companies used in the study, interpreting the coefficients as elasticities. Based on the results obtained, the values in the formula were replaced, thus predicting sales for future years and finally determining the positive impact of the strategies on economic growth.

**KEYWORDS:** FINANCIAL STRATEGIES, ECONOMIC GROWTH, COBB-DOUGLAS PRODUCTION FUNCTION, LOG-LOG MODEL.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINAS
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA .....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO .....	vii
RESUMEN EJECUTIVO .....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL .....	x
ÍNDICE DE TABLAS .....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xiv
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xv
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO I .....	2
1.1. DESCRIPCIÓN Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	2
1.1.1. Tema.....	2
1.1.2. Contextualización.....	2
1.2. ANÁLISIS CRÍTICO.....	9
1.3. JUSTIFICACIÓN .....	10
1.4. OBJETIVOS .....	11
1.4.1. Objetivo General.....	11
1.4.2. Objetivos Específicos.....	12
CAPÍTULO II.....	13
2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS .....	13
2.2. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES.....	15
2.3. FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO-TÉCNICA .....	17
2.3.1. Marco conceptual Variable Independiente.....	17
2.3.2. Marco Conceptual Variable Dependiente .....	23
2.4. HIPÓTESIS .....	27
CAPÍTULO III.....	28
3.1. MODALIDAD, ENFOQUE Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN .....	28
3.2. POBLACIÓN, MUESTRA, UNIDAD DE INVESTIGACIÓN.....	29
3.2.1. Población .....	29
3.2.2. Muestra.....	31

3.2.3. Unidad de investigación .....	32
3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES .....	33
3.3.1. Variable independiente: Estrategias Financieras.....	33
3.3.2. Variable dependiente: Crecimiento Económico .....	35
3.4. DESCRIPCIÓN DETALLADA DEL TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN .....	36
3.4.1. Plan de recolección de información .....	36
3.4.2. Plan de procesamiento de información.....	38
CAPÍTULO IV .....	41
RESULTADOS .....	41
4.1. RESULTADOS.....	41
4.1.1. Variable Independiente.....	41
4.1.2. Variable Dependiente .....	52
4.1.3. Verificación de la Hipótesis.....	60
4.1.4. Planteo de Hipótesis.....	60
4.1.5. Modelo Estadístico .....	60
4.1.6. Decisión Final .....	76
4.2. LIMITACIONES DEL ESTUDIO .....	78
4.3. CONCLUSIONES .....	79
4.4. RECOMENDACIONES .....	80
TRABAJOS CITADOS .....	81
A) PREGUNTAS DE ESTUDIO .....	84
B) RESULTADOS MODELO ECONOMÉTRICO EN GRETL .....	85

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINAS
TABLA 1.- RANKING PAÍSES PRODUCTORES DE CALZADO 2015 .....	3
TABLA 2.- PRODUCCIÓN NACIONAL DE CALZADO .....	7
TABLA 3.- SOCIEDADES REGISTRADAS EN LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS Y QUE TIENEN COMO PRIMERA ACTIVIDAD EL CÓDIGO C152001 - AMBATO .....	8
TABLA 4.- ESTRATEGIAS FINANCIERAS DE ACUERDO AL PLAZO DE EJECUCIÓN .....	19
TABLA 5.- CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS .....	30
TABLA 6.- DIRECTORIO DEL SECTOR CALZADO – PROVINCIA DE TUNGURAHUA .....	30
TABLA 7.- POBLACIÓN OBJETO DE ESTUDIO .....	32
TABLA 8.- OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: ESTRATEGIAS FINANCIERAS .....	33
TABLA 9.- OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE: CRECIMIENTO ECONÓMICO .	35
TABLA 10.- VARIABLES A TRATAR EN EL MODELO ECONÓMÉTRICO .....	38
TABLA 11.- DESAGREGACIÓN DE VARIABLES MODELO .....	39
TABLA 12.- UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CALZADO.....	41
TABLA 13.- MARGEN DE UTILIDAD BRUTA POR EMPRESA (%).....	42
TABLA 14.- MARGEN DE UTILIDAD NETA POR EMPRESA (%).....	43
TABLA 15.- VOLUMEN DE VENTAS POR EMPRESA .....	53
TABLA 16.- DETALLE TIEMPO DE FUNCIONAMIENTO DE LAS EMPRESAS.....	59
TABLA 17.- VARIABLES MODELO CORTO PLAZO ANDINASHOES S.A. ....	60
TABLA 18.- RESULTADOS DEL MODELO CORTO PLAZO ANDINASHOES S.A. ....	61
TABLA 19.- COMPROBACIÓN INCREMENTO DEL MODELO CORTO PLAZO ANDINASHOES S.A. ....	62
TABLA 20.- VARIABLES MODELO LARGO PLAZO ANDINASHOES S.A. ....	62
TABLA 21.- RESULTADOS DEL MODELO LARGO PLAZO ANDINASHOES S.A. ....	63
TABLA 22.- COMPROBACIÓN INCREMENTO DEL MODELO LARGO PLAZO ANDINASHOES S.A.....	64
TABLA 23.- VARIABLES MODELO CORTO PLAZO CALZA FER CÍA. LTDA.....	64
TABLA 24.- RESULTADOS DEL MODELO CORTO PLAZO CALZA FER CÍA. LTDA.....	64
TABLA 25.- VARIABLES MODELO LARGO PLAZO CALZA FER CÍA. LTDA.....	65
TABLA 26.- RESULTADOS DEL MODELO LARGO PLAZO CALZA FER CÍA. LTDA.....	65
TABLA 27.- VARIABLES MODELO CORTO PLAZO EXIMDOCE S.A.....	66
TABLA 28.- RESULTADOS MODELO CORTO PLAZO EXIMDOCE S.A.....	66
TABLA 29.- VARIABLES MODELO LARGO PLAZO EXIMDOCE S.A.....	67
TABLA 30.- RESULTADOS MODELO LARGO PLAZO EXIMDOCE S.A.....	67
TABLA 31.- VARIABLES MODELO CORTO PLAZO IPC DUBLAUTO.....	68
TABLA 32.- RESULTADOS MODELO CORTO PLAZO IPC DUBLAUTO.....	68
TABLA 33.- VARIABLES MODELO LARGO PLAZO IPC DUBLAUTO.....	69

<b>TABLA 34.- RESULTADOS MODELO LARGO PLAZO IPC DUBLAUTO.....</b>	<b>69</b>
<b>TABLA 35.- VARIABLES MODELO CORTO PLAZO LUIGI VALDINI.....</b>	<b>70</b>
<b>TABLA 36.- RESULTADOS MODELO CORTO PLAZO LUIGI VALDINI.....</b>	<b>70</b>
<b>TABLA 37.- VARIABLES MODELO LARGO PLAZO LUIGI VALDINI.....</b>	<b>71</b>
<b>TABLA 38.- RESULTADOS MODELO LARGO PLAZO LUIGI VALDINI.....</b>	<b>71</b>
<b>TABLA 39.- VARIABLES MODELO CORTO PLAZO MAQUINAVA S.A.....</b>	<b>72</b>
<b>TABLA 40.- RESULTADOS MODELO CORTO PLAZO MAQUINAVA S.A.....</b>	<b>72</b>
<b>TABLA 41.- VARIABLES MODELO LARGO PLAZO MAQUINAVA S.A.....</b>	<b>73</b>
<b>TABLA 42.- RESULTADOS MODELO LARGO PLAZO MAQUINAVA S.A.....</b>	<b>73</b>
<b>TABLA 43.- MODELOS CORTO PLAZO MILBOOTS Cía. LTDA. ....</b>	<b>74</b>
<b>TABLA 44.- RESULTADOS MODELO CORTO PLAZO MILBOOTS Cía. LTDA.....</b>	<b>74</b>
<b>TABLA 45.- VARIABLES MODELO LARGO PLAZO MILBOOTS Cía. LTDA. ....</b>	<b>75</b>
<b>TABLA 46.- RESULTADOS MODELO LARGO PLAZO MILBOOTS Cía. LTDA.....</b>	<b>75</b>
<b>TABLA 47.- RESULTADOS DE LAS ESTRATEGIAS A CORTO PLAZO - VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS.</b>	<b>76</b>
<b>TABLA 48.- PREDICCIÓN DE VENTAS AÑO 2016.....</b>	<b>76</b>
<b>TABLA 49.- PREDICCIÓN DE VENTAS AÑO 2017.....</b>	<b>77</b>
<b>TABLA 50.- PREDICCIÓN DE VENTAS AÑO 2018.....</b>	<b>77</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINAS
GRÁFICO 1.- PAÍSES PRODUCTORES DE ZAPATOS .....	3
GRÁFICO 2.- EVOLUCIÓN EXPORTACIONES DE CALZADO, POLAINAS Y ARTÍCULOS ANÁLOGOS. USD FOB .....	5
GRÁFICO 3.- ÁRBOL DE PROBLEMAS.....	9
GRÁFICO 4.- SUPRA ORDINACIÓN DE LAS VARIABLES .....	15
GRÁFICO 5.- SUBORDINACIÓN DE LAS VARIABLES .....	16
GRÁFICO 6.- RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL DE LAS EMPRESAS (%).....	44
GRÁFICO 7.- RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO DE LAS EMPRESAS (%).....	45
GRÁFICO 8.- RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS (%).....	46
GRÁFICO 9.- TASA DE LIQUIDEZ CORRIENTE DE LAS EMPRESAS .....	47
GRÁFICO 10.- EVOLUCIÓN ANUAL CUENTAS POR PAGAR.....	49
GRÁFICO 11.- EVOLUCIÓN ANUAL DE SUELDOS Y SALARIOS.....	50
GRÁFICO 12.- IMPUESTOS ANUALES DECLARADOS .....	51
GRÁFICO 13.- CRÉDITOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.....	52
GRÁFICO 14.- VARIACIÓN ANUAL DE VENTAS POR EMPRESA.....	53
GRÁFICO 15.- PATRIMONIO DE LAS EMPRESAS .....	54
GRÁFICO 16.- ÍNDICE DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO .....	55
GRÁFICO 17.- ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL .....	56
GRÁFICO 18.- ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO DE ACTIVO FIJO .....	57
GRÁFICO 19.- NIVEL DE APALANCAMIENTO DE EMPRESAS .....	58
GRÁFICO 20.- TIEMPO DE FUNCIONAMIENTO .....	59

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁGINAS</b>
<b>ILUSTRACIÓN 1.-</b> ANDINASHOES MODELO CORTO PLAZO - GRETL .....	86
<b>ILUSTRACIÓN 2.-</b> ANDINASHIES MODELO LARGO PLAZO - GRETL .....	86
<b>ILUSTRACIÓN 3.-</b> CALZAFER MODELO CORTO PLAZO - GRETL .....	87
<b>ILUSTRACIÓN 4.-</b> CALZAFER MODELO LARGO PLAZO - GRETL .....	87
<b>ILUSTRACIÓN 5.-</b> EXIMDOCE MODELO CORTO PLAZO - GRETL.....	88
<b>ILUSTRACIÓN 6.-</b> EXIMDOCE MODELO LARGO PLAZO - GRETL.....	88
<b>ILUSTRACIÓN 7.-</b> IPC DUBLAUTO MODELO CORTO PLAZO - GRETL .....	89
<b>ILUSTRACIÓN 8.-</b> IPC DUBLAUTO MODELO LARGO PLAZO – GRETL .....	89
<b>ILUSTRACIÓN 9.-</b> LUIGI VALDINI MODELO CORTO PLAZO – GRETL.....	90
<b>ILUSTRACIÓN 10.-</b> LUIGI VALDINI MODELO LARGO PLAZO – GRETL.....	90
<b>ILUSTRACIÓN 11.-</b> MAQUINAVA MODELO CORTO PLAZO – GRETL.....	91
<b>ILUSTRACIÓN 12.-</b> MAQUINAVA MODELO LARGO PLAZO – GRETL.....	91
<b>ILUSTRACIÓN 13.-</b> MILBOOTS MODELO CORTO PLAZO – GRETL.....	92
<b>ILUSTRACIÓN 14.-</b> MILBOOTS MODELO LARGO PLAZO – GRETL .....	92
<b>ILUSTRACIÓN 15.-</b> ESTADO DE RESULTADOS ANDINASHOES 2016 .....	93

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo investigativo tiene como objetivo determinar la incidencia de las estrategias financieras sobre el crecimiento económico de las Pymes del sector calzado de la ciudad de Ambato que se encuentren registradas en la Superintendencia de Compañías, con el fin de identificar la situación financiera del sector. Para lo cual se han desarrollado cuatro capítulos, los que son descritos con brevedad a continuación:

**CAPÍTULO I:** presenta el análisis y descripción del problema de investigación, partiendo a su vez del planteamiento del problema, seguido de la contextualización macro, meso y micro; por consiguiente, se muestra el análisis crítico, la justificación y el planteamiento de los objetivos general y específicos.

**CAPÍTULO II:** se encuentra el marco teórico, en donde se muestran los antecedentes investigativos pertinentes al proyecto. Se define bajo una fundamentación científico-técnica las estrategias financieras y la medición del crecimiento económico para las empresas. Como parte final se elabora los diagramas correspondientes a la supra ordinación y subordinación de las variables.

**CAPÍTULO III:** en este capítulo se describe la metodología utilizada en el proyecto investigativo, así como: la modalidad, el enfoque, además se describe a la población y la muestra que será objeto de estudio, se evidencia la operacionalización de las variables, y finalmente se describe la recolección y procesamiento de los datos obtenidos.

**CAPÍTULO IV:** se evidencia los resultados obtenidos con su análisis pertinente, se procesa la información, se analiza y gráfica la misma; por consiguiente, se plantea el modelo econométrico el cual da paso a la aceptación o rechazo de las hipótesis; se presentan las conclusiones y recomendaciones; y finalmente las referencias bibliográficas y anexos del proyecto.



## **CAPÍTULO I**

### **ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

#### **1.1. Descripción y formulación del problema**

##### **1.1.1. Tema**

“Estrategias Financieras y Crecimiento Económico de las PYMES en el sector calzado del cantón Ambato” 2015.

##### **1.1.2. Contextualización**

###### **1.1.2.1. Macro Contextualización**

La industria de calzado es una de las actividades económicas más competitivas del mundo, debido a que las barreras para ingresar a su comercialización internacional son muy altas; de acuerdo a Recinos (2011) dentro de esta industria se opera un intenso uso de mano de obra, en donde países en vías de desarrollo cuentan con esta ventaja comparativa, de este modo han conseguido posicionarse en mercados internacionales, tal es el caso de China y Vietnam.

La fabricación de calzado es una de las más importantes industrias en el mundo, destacando que en el año 2015 la producción de ésta fue de 23.000 millones de pares de zapatos, siendo el continente asiático el productor del 86,8% del calzado que se consume a nivel mundial, además es este mismo continente el mayor consumidor de la producción de calzado, ya que el 53% de la producción mundial es destinada al continente asiático, según datos publicados por Mundipress (2016), en su Revista de Calzado.

En la publicación “Anuario del sector mundial del calzado: año 2015” se muestra a los diez primeros países con mayor producción de calzado que se encuentran en el ranking, cada uno de los países tiene su producción en millones de pares al año, así como el porcentaje que representa su producción a nivel mundial. Tal como se muestra en la siguiente tabla:

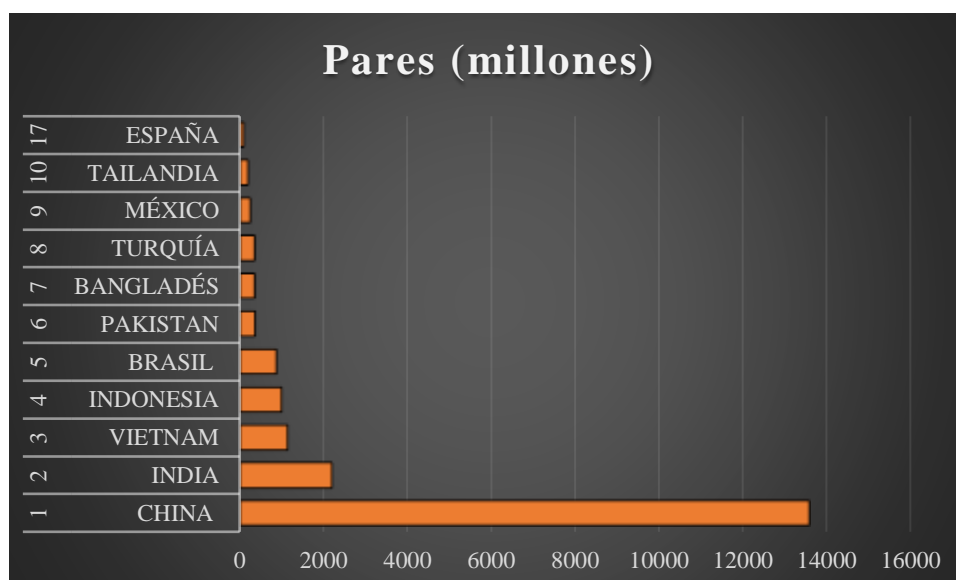
**Tabla 1.- Ranking países productores de calzado 2015**

Posición	PAÍS	Pares (millones)	Porcentaje Mundial	2015/2014
1°	CHINA	13581	59,1%	-13,5%
2°	INDIA	2200	9,6%	+6,5%
3°	VIETNAM	1140	5,0%	+25,3%
4°	INDONESIA	1000	4,4%	+38,1%
5°	BRASIL	877	3,8%	-2,6%
6°	PAKISTAN	366	1,6%	-5,2%
7°	BANGLADÉS	353	1,5%	+12,1%
8°	TURQUÍA	350	1,5%	+9,4%
9°	MÉXICO	251	1,1%	+2,4%
10°	TAILANDIA	200	0,9%	+33,3%
17°	ESPAÑA	105	0,5%	+2,9%

**Fuente:** Mundipress (2016)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

El continente asiático es uno de los mayores productores de calzado de acuerdo con lo evidenciado en la tabla, siendo así que los 4 primeros puestos del ranking lo ocupan países del mismo continente. Esta lista se encuentra liderada por la China con una producción estimada de 13.581 millones de pares de zapatos en el 2015, a pesar de ser esta inferior a lo producido en el año 2014.



**Gráfico 1.- Países productores de zapatos**

**Fuente:** Mundipress (2016)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

Como se visualiza en el gráfico anterior Brasil y México son los únicos países de América Latina que producen calzado a gran escala. Sumando entre los dos un total de 1128 millones de pares de zapatos producidos en el año 2015. Brasil y México son los representantes de América Latina en la industria de calzado a nivel mundial, sin embargo, existen países de esta misma área que tiene el potencial para crecer como fabricantes de calzado, pero su capacidad económica es limitada para producir a tal magnitud, por este motivo los productores de la industria de calzado deben plantearse estrategias financieras que sean de ayuda para su crecimiento económico empresarial.

Es así que algunos países han conseguido salir adelante, aplicando diferentes tipos de estrategias, ya sea innovando diseños, aplicando programas de calidad, suministrando tecnología avanzada para los procesos productivos o propiciando una mejora logística. Aunque muchos de estos implican una inversión económica, pero la mayoría de los productores no están en la capacidad de adquirir los recursos para financiar su mejora productiva, por lo que tienen que conformarse al competir a nivel nacional como productores minoristas. Además, los fabricantes de calzado ofertan sus productos en uno de los mercados más competitivos, es así que pequeños y medianos productores tienen que enfrentarse a los magnates de la producción de calzado, a los importadores y a la competencia desleal, entendida a esta como el comercio informal, el contrabando, la especulación de los precios.

De acuerdo a Recinos (2011), a nivel mundial el sector calzado tuvo un mercado de más de USD 95 mil millones de dólares en ese año, siendo los países asiáticos los concentradores de más del 50% de la oferta de calzado a nivel mundial, mientras que la demanda de calzado se concentra principalmente en los Continentes Americano y Europeo sumando entre los dos un total del 83% de compras a nivel mundial.

#### **1.1.2.2. Meso Contextualización**

La industria de calzado en el Ecuador ha evolucionado con el pasar de los años, pasando de una producción rústica y artesanal hasta llegar a confeccionar el calzado con procesos semi-tecnificados. Siendo así que en el año 2015 se evidencio una

producción estimada de 32 millones de pares de zapatos a nivel nacional, según el Ministerio de Industrias y Productividad (2015), representando un volumen de ventas de USD 560 millones aproximadamente. Además, se evidencia que la industria de calzado generó más de cien mil fuentes de empleo en ese mismo año. Dichas cifras nos muestran la buena capacidad productiva que tiene el Ecuador en cuanto a la industria de calzado se refiere, además cabe mencionar que con la implementación de maquinaria y tecnología las empresas han conseguido fabricar el calzado con los estándares adecuados para la exportación.

En la actualidad el Ecuador oferta su calzado a nivel internacional, de acuerdo a la siguiente tabla existen países a los cuales se envía este producto los cuales son: Colombia, Perú, Venezuela, Panamá, Estados Unidos, Guatemala, Chile, Costa Rica, Bolivia, existen otros dos destinos, uno de ellos se desconoce y el otro es una suma de las pequeñas exportaciones enviadas a diferentes países del mundo, que importan el calzado ecuatoriano en cantidades pequeñas.



**Gráfico 2.-** Evolución exportaciones de calzado, polainas y artículos análogos. USD FOB  
**Fuente:** Trade (2015)  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

El país vecino de Colombia importa en mayor cantidad el calzado fabricado en Ecuador, es así que aproximadamente el 72% anuales de las exportaciones se destina

a dicho país, mientras que este lo envía a Estados Unidos y la Unión Europea. Por otra parte, las importaciones de calzado ecuatoriano realizadas por Bolivia son las más bajas del comercio exterior, es así que sus importaciones anuales tienen un aproximado del 0,18% del total de calzado exportado por el Ecuador, recalando que durante el año 2013 no se evidenció importación alguna por el país andino.

En el año 2011 las exportaciones de calzado ecuatoriano fueron superiores a los USD85 millones de dólares, siendo este el año en el que las exportaciones de calzado fueron más altas. Durante el año 2015 el calzado ecuatoriano registró ventas en el exterior de más de USD 28 millones de dólares la misma que representa un 32% de la venta realizada en el año 2011.

En el Ecuador existen aproximadamente 1000 establecimientos dedicados a la producción de calzado y que además tienen registrado como primera actividad económica la *“Fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso, de cualquier material y mediante cualquier proceso, incluido el moldeado (aparado de calzado)”* correspondiente al Clasificador Industrial Internacional Uniforme (CIIU) **C152001**.

En el Ecuador la producción de calzado cada vez es mayor, es así que del total de pares de zapatos producidos el 50% se queda para consumo local, mientras que el otro 50% es destinado a la exportación, así lo indica una entrevista realizada por El Heraldo (2010) al analista económico Diego Proaño. Además, el mismo autor menciona que en el Ecuador el 44% de la producción de calzado se fabrica en Tungurahua-Ambato, es decir que de cada 100 zapatos 44 son elaborados en esta provincia.

### **1.1.2.3. Micro Contextualización**

Como se mencionó anteriormente de acuerdo a datos del directorio de empresas, proporcionado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), en el país existen 1000 establecimientos aproximadamente que se dedican a la producción de calzado, estos datos se encuentran hasta septiembre del 2014. Sin embargo, de

acuerdo con el SRI (2017) a nivel nacional se encuentran registrados aproximadamente 4500 productores entre micro, pequeñas, medianas y grandes industrias, no reconocidas como establecimientos con alta capacidad productiva, el 44% corresponde a la provincia de Tungurahua, la variación de datos se produce ya que el Servicio de Rentas Internas presenta los datos hasta el año 2017.

El total de la producción de calzado a nivel nacional se detalla por provincias que lideran la misma, como se detalla a continuación:

**Tabla 2.- Producción nacional de Calzado**

PROVINCIA	PRODUCCIÓN %
<b>Tungurahua</b>	44%
<b>Pichincha</b>	28%
<b>Austro</b>	20%
<b>Resto del País</b>	8%

**Fuente:** Cámara de Calzado de Tungurahua (2010)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

Tungurahua (44%) es la provincia que más calzado produce a nivel nacional, seguido de Pichincha (28%), y el Austro con un 20%, mientras que un 8% corresponde a la suma de la producción del resto de provincias que fabrican calzado a baja escala.

En la provincia de Tungurahua existen aproximadamente 1439 establecimientos que se dedican a la fabricación de calzado, botines y artículos similares, los cuales se encuentran registrados en el Servicio de Rentas Internas (2017), dentro de los mismos una gran parte pertenecen al cantón Ambato.

Este trabajo investigativo se enfoca a las pymes de la Superintendencia de Compañías, es así que dentro de esta se encuentran registrados 10 establecimientos correspondientes a la provincia de Tungurahua y que se centran en la producción de calzado, botines y artículos similares. A través de la información proporcionada por esta intendencia se puede identificar a las pymes registradas en la provincia de Tungurahua, siendo la información la siguiente:

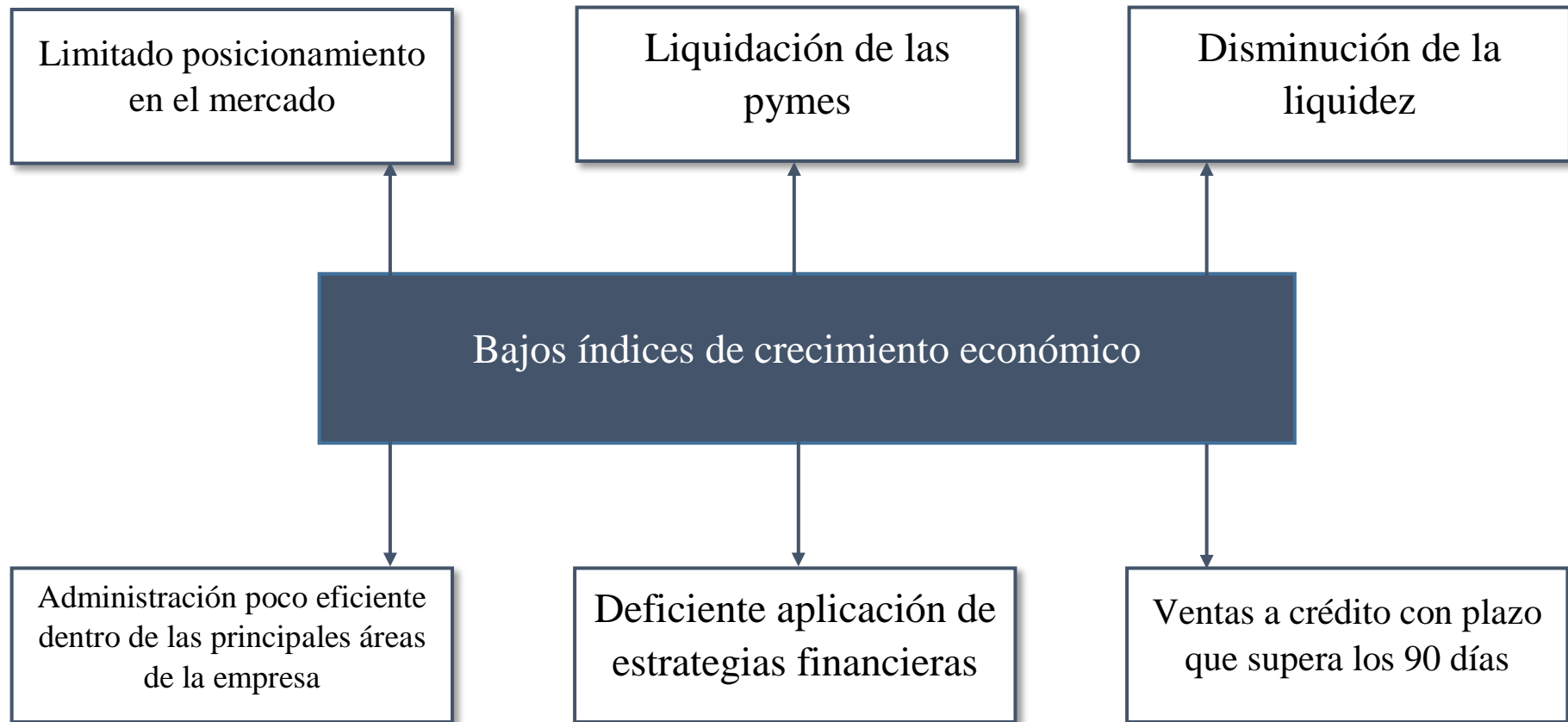
**Tabla 3.- Sociedades Registradas en la Superintendencia de Compañías y que tienen como primera actividad el código C152001 - Ambato**

<b>Sociedades</b>	<b>F. Constitución</b>	<b>Actividad Económica Nivel 6</b>	<b>Capital Suscrito</b>	<b>Cantón</b>
<b>Andinashoes S. A.</b>	09/06/2011	C1520.01 - fabricación de calzado, botines, polainas y artículos similares para todo uso.	USD 51000	AMBATO
<b>Eximdoce S. A.</b>	19/07/2011	C1520.01	USD 1000	AMBATO
<b>Calzacuba Cia. Ltda.</b>	16/12/2009	C1520.01	USD 400	LATACUNGA
<b>Ipc Dublauto Ecuador Cia. Ltda.</b>	13/09/2012	C1520.01	USD 390461	AMBATO
<b>Maquinaria Naranjo Vasconez Maquina S.A.</b>	05/02/1998	C1520.01	USD 2000	AMBATO
<b>Manufacturas De Cuero Calzafer Cia. Ltda.</b>	21/03/1996	C1520.01	USD 2000	AMBATO
<b>Milboots Cia. Ltda.</b>	11/01/2007	C1520.01	USD 400	AMBATO
<b>Productora De Zapatos Quigu Cia.Ltda.</b>	06/10/2015	C1520.01	USD 800	CEVALLOS
<b>Zaptorino Cia. Ltda.</b>	29/04/2014	C1520.01	USD 400	AMBATO
<b>Calzadomilpies Cia.Ltda.</b>	03/06/2016	C1520.01	USD 400	AMBATO

**Fuente:** Superintendencia de Compañías (2017)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

## 1.2. Análisis Crítico



**Gráfico 3.-** Árbol de Problemas  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia



Las pymes del sector calzado se han visto afectadas por la administración poco eficiente dentro de las áreas de rentabilidad, liquidez, solvencia, estructura financiera, etc. de la empresa, provocando que la producción ofrecida por este tipo de empresas no sea lo suficientemente competitiva limitando su posicionamiento en el mercado.

Las estrategias que aplican las empresas de calzado, especialmente en el área de inversión y capital de trabajo son deficientes provocando que los recursos financieros sean insuficientes impidiendo que cumplan a tiempo con sus obligaciones, provocando como efecto la liquidación de muchas pequeñas y medianas empresas.

La política de ventas que utiliza este tipo de empresas, por lo general aplican periodos de cobro superiores a los 60 y 90 días lo que restringe el capital para cubrir las obligaciones, mientras que la política que tienen los proveedores, es de crédito que no superó los 30 días, esta situación incide en una disminución de la liquidez de la empresa. Esta información se obtuvo de las actas de constitución e informativas, que tienen las sociedades registradas en la Superintendencia de Compañías.

### **1.3. Justificación**

El presente proyecto investigativo busca aportar significativamente a la gestión financiera de las empresas, mediante un adecuado manejo de las áreas estratégicas de la empresa, buscando siempre una mejora en la captación de ingresos corrientes, el propósito de esta investigación es analizar las estrategias financieras y el crecimiento económico de las empresas del sector calzado, y por medio de estas detectar los problemas que aquejan a las pymes, para así disminuir la vulnerabilidad de las mismas ante las variaciones e inestabilidad del mercado. La problemática de esta investigación radica en la ineficaz administración financiera de las empresas, es así que en muchos de los casos las empresas desestiman la importancia de aplicar estrategias adecuadas para la mejora de sus áreas financieras como la inversión, estructura financiera, dividendos, capital de trabajo y el pasivo circulante. Áreas importantes que ayudan a la estabilidad y crecimiento económico de las empresas, así como el posicionamiento en el mercado de las mismas.

Principalmente esta investigación se fundamenta en la importancia de las pymes en una economía, es así que estas conforman una de las principales aportadoras al crecimiento económico de un país, así como una de las principales generadoras de empleo. Por tal motivo se busca determinar si las pymes aplican estrategias financieras adecuadas para la mejora productiva y económica de las empresas, ya que en caso de no tenerlas representaría bajos índices de crecimiento y de igual manera una administración deficiente de los recursos por parte de los directivos de la empresa.

Las estrategias financieras tienen como finalidad mejorar el capital de trabajo, el pasivo circulante; la inversión: la estructura financiera; y la retención, reparto y toma de utilidades, estas áreas clave personalizan la situación financiera de la empresa por lo cual es necesario realizar un análisis pertinente de cada una determinando su estado y la influencia que podría tener sobre los ingresos corrientes (ventas). Es así que a buen capital de trabajo y estructura financiera con un moderado pasivo circulante las pymes incrementarían sus ingresos y por ende sus ganancias, un porcentaje de dicha ganancia se debería destinar a nuevas inversiones para la empresa que sean de beneficio productivo.

El alcance de esta investigación se difunde y sustenta en el crecimiento económico que pueden tener las Pymes del sector calzado mediante una adecuada labor estratégica que les permita a las pequeñas y medianas empresas mejorar su inversión, e incrementar su capital.

## **1.4. Objetivos**

### **1.4.1. Objetivo General**

- ✓ Analizar las estrategias financieras y el crecimiento económico de las Pymes del sector calzado de la ciudad de Ambato registradas en la superintendencia de compañías, para la identificación de la situación financiera del sector.

#### **1.4.2. Objetivos Específicos**

- ✓ Identificar las estrategias financieras aplicadas por las pymes del sector calzado durante el año 2015 para la determinación de las que han sido utilizadas con mayor frecuencia.
- ✓ Comparar el crecimiento económico de las pymes del sector calzado del cantón Ambato registradas en la Superintendencia de Compañías para la identificación de que empresas lideran el sector.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### **2.1. Antecedentes investigativos**

En el trabajo investigativo de Álvarez & Abreu (2008), denominado “Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa” se establece que el éxito de una empresa radica en las estrategias financieras que se desarrollen dentro de la misma, además el director financiero o la persona encargada de la parte financiera de la empresa tiene una tarea sumamente importante, debido a que las decisiones que tome el mismo podrá llevar a la empresa al éxito o fracaso. Uno de los factores claves dentro de las estrategias financieras es el manejo eficiente de los recursos procurando el máximo aprovechamiento del mismo, para que la empresa genere menos desperdicios y minimice sus costos. Otro factor importante a aplicar dentro de las Pymes es el benchmarking, ya que existen grandes industrias que son fuertemente competitivas y aplacan la producción de una pequeña empresa, es por esto que deben implementar mejoras tanto en la calidad como en la productividad, sin dejar de lado la innovación y la competitividad para que la Pyme pueda sobresalir de entre las industrias posicionadas en el mercado. Finalmente, otro factor importante que desataca este autor es realizar evaluaciones constantes sobre las opciones de financiamiento y determinar el costo de capital promedio ponderado, que no es más que el costo promedio de los activos operativos en función de su financiamiento sea que estos hayan sido adquiridos con capital propio o con financiamiento externo (deuda).

López, Vásquez, García, & Rangel (2016) indican que “La información y estrategia financieras es una herramienta que coadyuvan en la eficiencia de la micro, y pequeña empresa y es la base para la toma de decisiones” (p.2). Las pymes aportan considerablemente al Producto Interno Bruto (PIB), además de ser una de las principales generadoras de empleo, es así que su importancia ha trascendido con el paso del tiempo, sin embargo, su desarrollo se ha visto estancado ya que la falta de información financiera ha impedido una buena toma de decisiones.

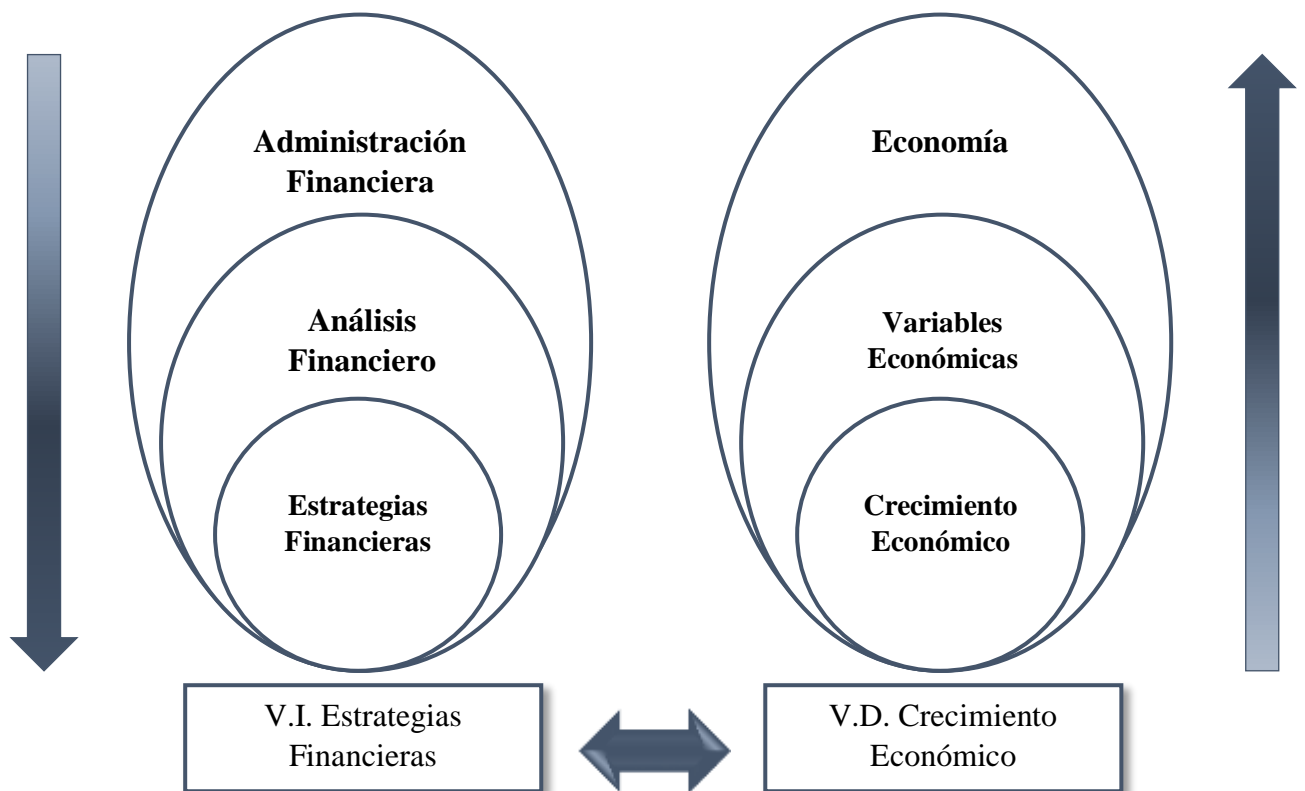
Este mismo autor menciona que de acuerdo a informes de la CEPAL, las Mipymes evidencian un alto índice de mortalidad, es así que de “200 mil empresas que inician operaciones cada año, únicamente el 17.5 por ciento logran sobrevivir y mantenerse en funcionamiento dos años más” (Lopez, Vasquéz, García, & Rangel, 2016). Esto muestra la deficiente estabilidad económica y financiera que tienen las Mipymes, es así que al iniciar sus actividades lo más probable es que su éxito sea paulatino o a su vez nulo, por lo que deberán plantear estrategias que ayuden a su posicionamiento e incremento productivo a fin de reflejar estados financieros positivos.

Galaz & Ruiz (2011) en el trabajo denominado “Estrategias financieras para impulsar el crecimiento de la empresa familiar” menciona que estas deben estructurar el crecimiento estimado que pretenden obtener las empresas con las estrategias financieras de acuerdo a la etapa de madurez en la que se encuentre el negocio, además de que dicha estructura deberá tomar en cuenta la realidad en la que se desenvuelvan, así como los factores económicos que se encuentren afectando el mercado, para así en un futuro no tener que incurrir en riesgos financieros que puedan afectar la estabilidad económica de la empresa. El incorporar un modelo o a su vez estándares financieros pueden ayudar a las empresas a minimizar sus riesgos, sin embargo, no existe una ley que pueda obligar a las mismas a hacerlo, sin embargo, sería recomendable establecer un modelo de gestión (corto, mediano o largo plazo) que además cuenta con decisiones estratégicas, los cuales permitirán a las pymes acceder a fuentes de financiamiento confiables que apalancarían su crecimiento económico.

Los autores Cortés & Sepúlveda (2005) en su artículo denominado “La función de producción aplicada a empresas deportivas de enseñanza de arte marcial” indica que: para determinar los factores productivos que ayudan a definir la cantidad de estudiantes en las academias de artes marciales son el área de entrenamiento, las horas de atención y el capital humano siendo este último el instructor del deporte. Lo importante de este artículo en la presente investigación es el uso de la función de producción de Cobb Douglas, los autores indican que esta función se adecua principalmente para el análisis de la productividad de la enseñanza y el aprendizaje de las artes marciales con la finalidad de obtener rendimientos crecientes para las

academias de deportes. Al realizar el cálculo del modelo Cortés & Sepúlveda (2005) especifican que se plantea un modelo empírico para el cálculo de la función de producción, además destacan el uso de Cobb Douglas siendo esta una función macroeconómica, comprueban que se puede hacer uso de las misma para las empresas (microeconomía).

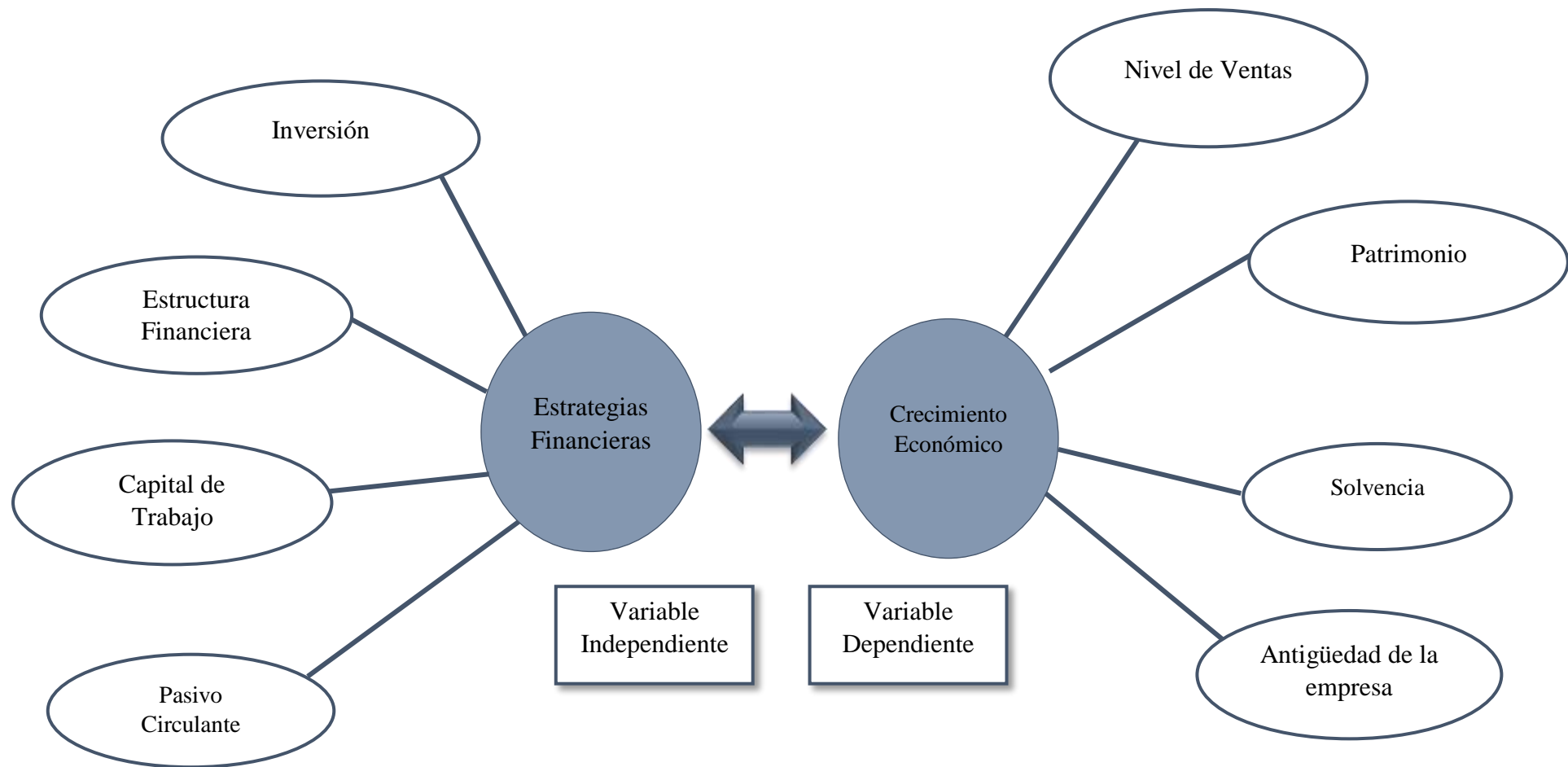
## 2.2. Categorías Fundamentales



**Gráfico 4.-** Supra-ordinación de las Variables

**Fuente:** Investigación de Campo

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia



**Gráfico 5.-** Subordinación de las Variables

**Fuente:** Investigación de Campo

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

## **2.3. Fundamentación científico-técnica**

### **2.3.1. Marco conceptual Variable Independiente**

#### **Administración Financiera**

En el campo de la administración, las empresas deben utilizar la administración financiera, algunos autores como Ochoa (2009) señala que:

La administración financiera de las empresas estudia tres aspectos: 1) la inversión en activos reales (inmuebles, equipo, inventarios, etcétera); 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, y 3) las decisiones relacionadas con la reinversión de las utilidades y el reparto de dividendos. (pág. 5)

Como lo menciona el autor la administración financiera implica el estudio de áreas estratégicas de la empresa, como son la inversión, las formas de financiamiento y el reparto de los dividendos que la empresa refleje en sus estados. Básicamente la administración financiera se centra en cuidar los recursos financieros de la empresa buscando que estos sean lucrativos y tengan una disponibilidad inmediata, es decir que se pueda hacer uso de ellos al instante

Por otra parte, Van Horne (1997) menciona tres grandes decisiones las cuales determinan la importancia de una empresa para sus accionistas, dichas decisiones son: a) Decisiones sobre las inversiones: evaluar su rendimiento sobre el riesgo esperado; b) Decisiones sobre el financiamiento: determinar la estructura financiera y de capital; c) Decisiones sobre los dividendos: establecer relación dividendo-pago. Las decisiones mencionadas se enfocan a maximizar el valor de la empresa y a su uso en una forma conjunta.

#### **Análisis Financiero**

En el ámbito de las finanzas, el análisis financiero comprende una evaluación de las cuentas y estados financieros de las empresas, así lo menciona Gallardo (2011):

El análisis financiero es un diagnóstico que consiste en relacionar las diversas cuentas que integran los estados financieros mediante el uso de índices, que permiten determinar los



aspectos positivos y negativos de la situación económica y financiera de la organización (salud financiera), con el propósito de observar su comportamiento y prever situaciones futuras.

El mismo autor establece que los estados financieros que se encuentran inmersos dentro de este análisis son el balance general y el estado de resultados. Debido a que el primero muestra todo los bienes materiales y económicos que tiene la empresa hasta ese periodo, mientras que el segundo refleja las pérdidas o ganancias que ha tenido la empresa en un determinado tiempo contable.

De acuerdo a Barandiarán (2008), el análisis financiero es “una actividad que separa los diversos elementos que concurren en el resultado de las operaciones de una empresa, e identifica los factores que lo componen, con el fin de determinar su participación en éste”.

Es así que el análisis financiero parte de la información reflejada en los estados financiero, es decir los resultados evidenciados en los mismos, con el objetivo de evaluar a la empresa en todos sus ámbitos, obteniendo conclusiones sobre el posible progreso del negocio y su futuro desarrollo.

Ortiz (2002) define al análisis financiero como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio (p. 34). Dicho estudio implica calcular e interpretar los porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, que ayudan a analizar el desempeño operacional y financiero de la empresa.

Generalmente el análisis financiero está orientado a la interpretación de los balances reportados por las empresas, con el fin de obtener indicadores financieros que sean de ayuda para determinar el auge o déficit en el que se encuentre la empresa y las posibles soluciones que se podrían dar a la misma.

### **Estrategias Financieras**

Las estrategias financieras empresariales deberán estar en correspondencia con la estrategia principal y de negocio que se haya decidido a partir del proceso de

planeación estratégica de la organización (Gallardo, 2011, págs. 229,230). Sin importar cuál sea el objetivo que tenga la empresa la estrategia financiera de la misma debe ser amplia y con un alto nivel de abarcamiento, especialmente en las áreas claves de la empresa como son la rentabilidad, liquidez y solvencia, equilibrio económico-financiero, estructura financiera y niveles de endeudamiento, costos financieros, análisis del riesgo crediticio de clientes. De esta manera además el autor define que para la aplicación de estrategias es necesario diferenciar entre corto y largo plazo obteniendo una mayor eficiencia al aplicar las mismas sobre áreas estratégicas como son: a) Rentabilidad de las inversiones, b) Análisis del circulante, c) Fondo de rotación, d) Análisis de riesgos de crédito, siendo la siguiente tabla una muestra de la estructura de las estrategias financieras de acuerdo al plazo de aplicación.

**Tabla 4.- Estrategias Financieras de acuerdo al Plazo de Ejecución**

<b>TIEMPO APLICACIÓN</b>	<b>ESTRATEGIA</b>	<b>ACCIÓN</b>
<b>Largo Plazo</b>	La inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Crecimiento</li> <li>✓ Desinversión</li> </ul>
	La estructura financiera	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Utilidad antes de intereses e impuestos</li> <li>✓ Utilidad por acción</li> <li>✓ Rentabilidad financiera</li> <li>✓ Rentabilidad con base el flujo de efectivo</li> </ul>
	Retención, reparto y toma de utilidades	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Financiar nuevas inversiones</li> <li>✓ Retiro directo utilidades generadas</li> <li>✓ Inversiones alternativas</li> </ul>
<b>Corto Plazo</b>	El capital de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Proporciones de la empresa con respecto a sus activos y pasivos corrientes en general</li> <li>✓ Relación riesgo-rendimiento</li> <li>✓ Capital de trabajo neto</li> <li>✓ Razón circulante</li> </ul>
	Pasivo Circulante	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Cuentas por pagar</li> <li>✓ Salarios, sueldos</li> <li>✓ Impuestos</li> </ul>

	Gestión del efectivo	✓ Acelerar cobros ✓ Retardar pagos
--	----------------------	---------------------------------------

**Fuente:** Gallardo (2011)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

Si una organización plantea estrategias ofensivas o defensivas lo más seguro es que su resultado sea un crecimiento considerable, de tal modo convendría determinar cómo espera crecer, obteniendo un crecimiento interno o externo. Si la empresa busca crecer internamente lo más acertado sería ampliar el negocio (demanda mayor que oferta) o a su vez fabricar una nueva línea de productos que tengan acogida en el mercado y que en un futuro representaran altos ingresos para la empresa. Si la empresa busca crecer externamente la solución sería eliminar la competencia, mediante alianzas estratégicas o adquisiciones, siempre y cuando estas pretendan asegurar la cadena de producción y comercialización del producto.

Wheelen & Hunger (2013) afirman que las estrategias financieras estudian el manejo del negocio para identificar el mejor trayecto de una óptima acción financiera. Además provee una ventaja competitiva, reduciendo costos económicos y ofreciendo una flexibilidad en la obtención de capital con el objetivo de respaldar las estrategias de negocios.

Básicamente lo que la estrategia financiera busca es maximizar el valor financiero de la empresa, una estrategia financiera comúnmente usada es la compra apalancada que consiste en adquirir una empresa mediante capital prestado hasta alcanzar el valor acordado y como garantía se usan los flujos, activos-bienes de la empresa para pagar el dinero prestado. Por otra parte, la estrategia financiera de una empresa se verá influenciada por la estrategia de diversificación corporativa que esta se encuentre aplicando la misma.

### **Inversión**

Dentro de las finanzas, la inversión corresponde a una actividad económica en la cual el capital se destina para incrementar la producción y no al consumo, como lo menciona Bernard & Colli (1981).

La inversión en el sentido estricto de la palabra consiste en una utilización de renta que se refleja en el aumento del patrimonio de bienes de equipo. Dado que determina la formación del capital y su asignación a la producción, representa el caso opuesto al consumo que busca la satisfacción de las necesidades mediante la destrucción de bienes y servicios (p.798).

La inversión se entiende como la actividad económica por medio de la cual una empresa o persona renuncia a consumir para aumentar la producción o ingresos del futuro, además se la define como una forma de gastar los recursos monetarios a fin de generar ganancias que le permitan incrementar su capital.

Para Alexander, Sharpe, & Bailey (2003) la inversión, en su sentido más amplio, significa sacrificar dinero actual por dinero futuro. Por lo general, entran en juego dos atributos diferentes: tiempo y riesgo (p. 1). Es así que al realizar una inversión se tienen dos efectos posteriores: ganancias o pérdidas en la inversión realizada, en el mejor de los casos el recuperar la inversión y obtener ganancias permitirá a la empresa incrementar su capital. En otro caso la pérdida en una inversión significará que el capital se ha perdido en su mayoría.

### **Estructura Financiera**

Es la composición en términos absolutos (valores monetarios) o relativos (porcentajes) del estado de origen contratación de pasivos y de la asignación de los recursos en un momento dado, el análisis de esta estructura en forma vertical es de tipo estático. Cuando se comparan entre si dos estructuras iguales en tiempos diferentes o de diferentes empresas. (Barandiarán, 2008)

De acuerdo con Galindo (2000) la estructura financiera es también conocida como estructura de capital o pasivo, se define como el ratio de endeudamiento. Este evidencia dos modalidades, las cuales se relacionan entre sí, sin embargo la segunda indica la magnitud de deuda en el pasivo total y consigna un concepto más comprensible de endeudamiento.

Baena, Hoyos, & Ramírez (2007) definen a la estructura financiera como “la forma en que se han financiado los activos de una empresa (bienes y derechos de la entidad)”.

Las definiciones de cada uno de los autores tienen su concordancia en que la estructura financiera está representada por los pasivos y patrimonio de la empresa, ya que por estos medios ha sido capaz de adquirir y financiar los activos de necesidad de las empresas. Finalmente, la estructura financiera se constituiría como la primera forma de inversión-financiamiento para el inicio de operaciones de una empresa.

### **Capital de Trabajo**

Desde el punto de vista contable se define como la diferencia aritmética entre el activo circulante y el pasivo circulante. Desde el punto de vista práctico, está representado por el capital necesario para iniciar operaciones, antes de recibir ingresos (Chagolla, s.f); de tal forma el capital de trabajo debe ser el necesario para adquirir materia prima, cubrir sueldos y gastos, facilitar crédito a clientes, además de cubrir diversos gastos que se presenten en el periodo de operaciones.

El capital de trabajo conforma la actividad financiera de la empresa en el corto plazo, Moreno & Rivas (2002) lo define como: “el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo”.

El valor del capital de trabajo se obtiene al restar activo circulante y pasivo circulante, dicho resultado muestra si existe o no un excedente entre las cuentas de manejo constante del activo frente a las cuentas del pasivo circulante que se encuentran dentro del mismo periodo de análisis. El objetivo del capital de trabajo es determinar la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con los activos a corto plazo, si el resultado es mayor a 1, significará que la empresa posee la liquidez adecuada para cubrir sus obligaciones.

### **Pasivo Circulante**

El pasivo circulante se define como: “obligaciones que se espera que requieran de un pago en efectivo dentro de un año o dentro de un periodo operativo” (Baena, Hoyos, & Ramírez, 2007). El pasivo circulante o pasivo corriente es una parte de los pasivos el cual engloba los pagos que se realizan en un periodo menor a 1 año.

Para Zapata (2011) el pasivo circulante o corriente constituye:

“deudas que se deben cancelar dentro del año corriente; las partidas se presentarán en orden de exigibilidad, preminencia o prioridad con el que se deben atender. Se debe incluir, además, la parte corriente de los pasivos a largo plazo. Se considera corriente cuando se estima que su vencimiento se cumplirá en los siguientes doce meses” (p. 222).

Dentro del pasivo circulante se encuentra un subgrupo de deudas según menciona el autor Zapata (2011), las cuales son las siguientes:

- ✓ Con empleados y obreros de la empresa – pago de sueldos y salarios.
- ✓ Con el estado e instituciones públicas – tributos, servicios, patentes, etc.
- ✓ Con instituciones financieras – préstamos bancarios y obligaciones bancarios.
- ✓ Con proveedores de materiales de fabricación – cuentas por pagar a proveedores.
- ✓ Otras deudas corrientes – deudas menores contraídas por imprevistos.

### **2.3.2. Marco Conceptual Variable Dependiente**

#### **Economía**

De acuerdo con Ávila (2006) la economía es:

Es la ciencia que tiene por objeto la administración de los recursos escasos de que disponen las sociedades humanas: estudia las formas cómo se comporta el hombre ante la difícil situación del mundo exterior ocasionada por la tensión existente entre las necesidades ilimitadas y los medios limitados con que cuentan los agentes de la actividad económica.

Esta ciencia social busca optimizar los recursos escasos para que sean distribuidos entre la sociedad, satisfaciendo las necesidades de los seres humanos a pesar de las limitaciones del entorno en el que se encuentren.

Por otra parte Jaén, Palma, Carretero, & Borra (2004) afirman que:

La economía es una ciencia empírica y social. Es una ciencia porque, empleando una metodología determinada, establece leyes, describe relaciones causa-efecto y observa las interrelaciones entre las partes del campo que cae bajo su ámbito. En otras palabras, la economía intenta explicar la realidad que le compete por medio de un método adecuado, y

constituye un conjunto de conocimientos fundamentados, razonados y sistematizados (pág. 16).

Se la describe como una ciencia social porque vela por el beneficio de la sociedad (humanos y entorno) así como la distribución y optimización de los recursos escasos que se posee, además su estudio se amplía a la producción de medios que satisfacen las necesidades que la sociedad denotan satisfaciendo así las mismas.

### **Variables Económicas**

La Pontificia Universidad Católica del Perú (2012), define a las variables económicas como:

Una variable económica es la representación de un concepto económico que puede medirse o tomar diversos valores numéricos. La mayoría de dichas variables deben satisfacer la condición de no negatividad; es decir, no pueden ser menores que cero. Las variables económicas pueden ser de flujo o stock, endógena o exógena, y real o nominal.

Las variables económicas miden aspectos fundamentales que se encuentran en una economía, es así que existen diversos tipos de variables las cuales pueden ser:

- ✓ Su cuantificación dependerá de la duración de un periodo (variable de flujo)
- ✓ Su cuantificación se hace al instante (variable de stock)
- ✓ Se puede controlar o estimar su probabilidad (variable endógena)
- ✓ No se pueden controlar o estimar (variables exógenas)
- ✓ Se calcula con precios corrientes (variables nominales)
- ✓ Se calcula con precios reales (variables reales)

### **Crecimiento Económico (Macroeconomía)**

El crecimiento económico, esto es, el aumento de la producción potencial es la clave de la elevación del nivel de vida a largo plazo. Es un aspecto de otro proceso más general; el desarrollo de una sociedad. La evolución de cualquier sociedad a lo largo del tiempo refleja cambios fundamentales en su organización y en sus intenciones. (Mochón, 2006, págs. 329-331). De acuerdo a este autor el crecimiento económico se

mide mediante la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real y el nivel del PIB por habitantes (per cápita).

Para Gregory (2002, pág. 159) el crecimiento económico es la expansión de la producción de la economía a largo plazo, además se habla de crecimiento económico cuando el límite de posibilidades de la producción (LPP) se expande hacia afuera y hacia la derecha, hay dos fuentes básicas de crecimiento económico, es decir, de desplazamientos hacia afuera en el LPP de la economía. Las fuentes son aumentos en los recursos productivos y progreso tecnológico.

Castillo (2011) afirma que:

El crecimiento económico es un cambio cuantitativo o expansión de la economía de un país. Según los usos convencionales, el crecimiento económico se mide como el aumento porcentual del Producto Interno Bruto (PIB) en un año. Puede ocurrir de dos maneras: una economía puede crecer de manera “extensiva” utilizando más recursos o bien de manera “intensiva”, usando la misma cantidad de recursos con mayor eficiencia.

Por tanto, el crecimiento económico al incrementar la riqueza total de un país también aumenta las posibilidades de reducir la pobreza y mejorar otros factores sociales que se encuentren afectando a la población.

### **Crecimiento Económico (Microeconomía)**

En microeconomía no se pudo encontrar una definición teórica para el crecimiento económico, sin embargo partiendo de la definición de esta obtenemos que este constituye el aumento de la renta (ingresos) o valor de bienes y servicios producidos por una economía. Partiendo de esta acepción podemos mencionar que el crecimiento económico dentro de la microeconomía, se puede entender como los ingresos corrientes que tienen las empresas dentro de un determinado periodo de tiempo, al realizar un análisis del entorno objeto de estudio se puede determinar a ciertas variables como indicadores de crecimiento económico de una empresa, en este caso serían los ingresos corrientes que tiene la misma, más concretamente se centraría en las ventas o utilidades netas que evidencia una empresa en un periodo determinado de tiempo.



## **Nivel de Ventas**

De acuerdo a Fischer & Espejo (2011), las ventas son toda actividad que impulsa a los clientes a intercambiar su dinero por un bien o servicio de su satisfacción, además es en ese instante donde se denotan el trabajo de actividades anteriores como la investigación de mercado, decisiones del producto y precio.

La venta es un proceso en el cual un vendedor ofrece bienes o servicios a intercambiarse con el comprador a cambio de un valor monetario determinado, dicho intercambio trae consigo un beneficio mutuo al vendedor el efectivo recibido por el bien o servicio y al comprador su necesidad satisfecha por el producto adquirido.

El nivel o volumen de ventas no es más que los ingresos percibidos por una empresa gracias a su actividad comercial principal en un tiempo determinado, las ventas ayudan a establecer e identificar diversos aspectos de las empresas como: el tamaño de la misma, así como su solvencia.

## **Patrimonio**

Como lo menciona Rivero (1989), el patrimonio está constituido por todos los bienes, derechos y obligaciones que son propiedad de una empresa, a su vez componen los medios económicos y financieros por medio de los cuales la empresa puede cumplir sus objetivos. En una empresa rentable estos medios se centran en un fin específico: maximizar los beneficios de la compañía.

El patrimonio de una empresa, particular o colectiva está compuesto por los bienes, derechos y obligaciones que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales esta puede cumplir sus fines. (Omeñaca, 2008)

Ambas acepciones indican que el patrimonio es el conjunto de bienes pertenecientes a una empresa, incluyendo los derechos y obligaciones (deudas con terceros) de la misma, por medio de este conjunto la empresa puede realizar las actividades a las que se encuentra destinada, buscando la mejora continua y la maximización de los beneficios.

## **Solvencia**

Desde el punto de vista financiero, la solvencia significa la capacidad de pago que tiene una empresa a largo plazo o bien la capacidad para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. (Marín, 2007).

La solvencia no solo muestra la capacidad de pago de una empresa, sino también indica los niveles de endeudamiento que posee la empresa, es así que para determinar su efectividad es necesario calcular los índices de solvencia, los cuales evidenciarán en qué grado la empresa está siendo financiada por acreedores.

Para determinar la solvencia empresarial se debe realizar el cálculo de los índices, los mismos se inmiscuyen en diferentes áreas de la empresa, siendo los índices de cálculo los siguientes:

- ✓ Endeudamiento del Activo
- ✓ Endeudamiento Patrimonial
- ✓ Endeudamiento del Activo Fijo
- ✓ Apalancamiento
- ✓ Apalancamiento Financiero

## **2.4. Hipótesis**

**H<sub>1</sub>:** Las estrategias financieras influyen en el crecimiento económico de las Pymes del sector calzado del cantón Ambato.

**H<sub>0</sub>:** Las estrategias financieras **no** influyen en el crecimiento económico de las Pymes del sector calzado del cantón Ambato.

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1. Modalidad, enfoque y nivel de investigación**

La necesidad de analizar el ámbito económico de las pymes y el manejo de sus áreas financieras dieron paso al inicio de esta investigación, para a través del procesamiento de datos estadísticos e información recolectada a las pymes, determinar si sus estrategias financieras aplicadas generaron un cambio positivo o incidencia en el crecimiento económico de las mismas, dicho crecimiento fue medido por sus ventas o utilidad neta obtenida por las empresas.

La investigación es de tipo bibliográfica–documental constituye el primer proceso a realizar dentro de una investigación, a través de este método se obtuvo información de indagaciones anteriores y balances financieros, estados integrales de resultados, así como actas de constitución de las empresas.

Las principales fuentes abarcadas se encuentran en una extensa gama de libros, revistas indexadas, artículos científicos, tesis, además de datos proporcionados en informes por parte del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, el Ministerio de Industrias y la Productividad, el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías.

Este proyecto de investigación se desarrolló con un enfoque cuantitativo de acuerdo a las variables objeto de estudio es así que la teoría de la variable exógena estrategias financieras indica que ésta abarca un conjunto de áreas clave de las empresas, dichas áreas surgen del análisis estratégico realizado a la función financiera de la empresa, a partir de esta definición se deduce a las estrategias financieras como una variable cuantitativa ya que implica el manejo de cuentas y por ende valores monetarios y estadísticos; por otra parte la teoría de la variable endógena crecimiento económico indica que es un aumento en los ingresos corrientes percibidos por una empresa gracias a un aumento de sus ventas, de igual manera se infiere al crecimiento

económico como una variable cuantitativa, ya que las ventas se miden en valores monetarios o efectivo.

El presente trabajo tiene un alcance correlacional el cual se basa en la dependencia entre variables, por medio de éste se determinó el nivel de relación entre la variable independiente estrategias financieras que abarca todas las áreas financieras de la empresa, sobre el proceder de la variable dependiente crecimiento económico. En esta investigación la variable estrategias financieras comprende una serie de sub variables que para el desarrollo del estudio se evaluó cada una individualmente en relación a la variable dependiente crecimiento económico.

Por medio del análisis correlacional se identificó la relación y significancia entre las estrategias de la variable independiente y se determinó la incidencia de cada una de las estrategias financieras sobre el crecimiento económico de las pymes.

## **3.2. Población, muestra, unidad de investigación.**

### **3.2.1. Población**

“Conjunto de individuos, objetos, elementos o fenómenos en los cuales puede presentarse determinada característica susceptible de ser estudiada” (D'Angelo, 2010)

Hernández (2011) señala que la población es el conjunto de elementos que comparten atributos o peculiaridades a estudiar. Su información se puede obtener en medias o datos porcentuales. En una indagación estadística la población se define de acuerdo a las propiedades especiales que contengan.

La población comprende un amplio conjunto de elementos o individuos a ser analizados, cuando la población es extensa es necesario establecer una muestra, mientras que con una población pequeña es conveniente analizar todos sus miembros.

La población que será objeto de estudio en la presente investigación son las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), registrados en la Superintendencia de Compañías, pertenecientes al cantón Ambato, de la provincia de Tungurahua. De acuerdo al Servicio de Rentas Internas (SRI, 2017), se reconoce a las PYMES como el conjunto

de pequeñas y medianas empresas que, de acuerdo a su volumen de venta, número de empleados y su nivel de activos se mantienen dentro del rango asignado a su categoría. Las pequeñas y medianas empresas que se han formado realizan diversas actividades entre las cuales se encuentra el comercio, la agricultura, las industrias manufactureras, construcción, transporte, bienes inmuebles, etc.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2014), determina una clasificación para las empresas de acuerdo a sus volúmenes de ventas y al personal que labora para las mismas, dicha categorización se muestra a continuación:

**Tabla 5.- Clasificación de las Empresas**

CLASE DE EMPRESA	VOLÚMENES DE VENTAS ANUALES	PERSONAL OCUPADO
<b>Micro Empresa</b>	Menor a USD 100.000	De 1 a 9
<b>Pequeña Empresa</b>	Entre USD 100.001 a 1'000.000	De 10 a 49
<b>Mediana Empresa A*</b>	Entre USD1'000.001 a 2'000.000	De 50 a 99
<b>Mediana Empresa B*</b>	Entre USD2'000.001 a 5'000.000	De 100 a 149
<b>Grande</b>	Mayor a USD 5'000.001	De 200 en adelante

Fuente: INEC (2014)

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

La superintendencia de compañías en su página web proporciona un directorio de las empresas del sector calzado registradas en la misma entidad, a través de esta información se obtuvo la población del presente proyecto, como se evidencia a continuación:

**Tabla 6.- Directorio del Sector Calzado – Provincia de Tungurahua**

PYMES DEL SECTOR CALZADO – PROVINCIA DE TUNGURAHUA		
EMPRESAS	UBICACIÓN	FECHA CONSTITUCIÓN
<b>Andinashoes S.A.</b>	Ambato, Av. Bolivariana e Isidro Viteri	09 de Junio 2011
<b>CalzadoMilPies Cía. Ltda.</b>	Ambato, Queretario y Av.	03 de Julio 2016

	Indoamérica	
<b>Calzafer Cía. Ltda.</b>	Ambato, Av. El Cóndor y Julio Velasteguí	21 de Marzo 1996
<b>Eximdoce S.A.</b>	Ambato, Alhelies y Ciclamenes	19 de Julio 2011
<b>IPC Dublauto Ecuador Cía. Ltda.</b>	Ambato, Calle 3, Parque Industrial	13 de Septiembre 2012
<b>Luigi Valdini SantLuigi Cía. Ltda.</b>	Ambato, 13 de diciembre, Las palmeras	23 de Mayo 2001
<b>Maquinaria Naranjo Vasconez Maquina S.A.</b>	Ambato, Reina Claudia, Ficoa	05 de Febrero 1998
<b>Milboots Cía. Ltda.</b>	Ambato, Calle F, Samanga	11 de Enero 2007
<b>Productora de Zapatos Quigu Cía Ltda.</b>	Cevallos, Manuel Vargas y Juan E. Sánchez.	06 de Octubre 2015
<b>Zaptorino Cía. Ltda.</b>	Ambato, El tambo.	29 de Abril 2014

**Fuente:** Superintendencia de Compañías (2017)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### 3.2.2. Muestra

Galbiati (2012) menciona que la muestra es una parte específica de la población la cual es sujeto de estudio para conseguir información relevante de todos los miembros que componen la población. Para la selección de la muestra se realiza un procedimiento que asegura mayoritariamente que la muestra sea representativa para el estudio llevado a cabo.

Básicamente la muestra constituye una selección representativa de los elementos o individuos pertenecientes a la población objeto de estudio. Los cuales son tomados en cuenta debido a los excesivos fenómenos de estudio o a las limitaciones que pueden presentar los mismos. En la presente investigación no se utilizó el cálculo de la muestra debido a la limitada población que es objeto de estudio, sin embargo, tres empresas fueron suprimidas para el análisis ya que dos inician sus actividades después del periodo analizado; y una no pertenece al cantón Ambato. Finalmente, para el análisis de los resultados se trabajará con las siguientes empresas:

**Tabla 7.- Población Objeto de Estudio**

<b>PYMES DEL SECTOR CALZADO – CANTÓN AMBATO</b>			
<b>SOCIEDADES</b>	<b>VENTAS 2015</b>	<b>FECHA CONSTITUCIÓN</b>	<b>TIPO DE EMPRESA</b>
<b>Andinashoes S.A.</b>	USD 632.422,68	09 de Junio 2011	Pequeña Empresa
<b>Calzafer Cía. Ltda.</b>	USD 1'573.534,2	21 de Marzo 1996	Mediana Empresa A*
<b>Eximdoce S.A.</b>	USD 294.282,61	19 de Julio 2011	Pequeña empresa
<b>IPC Dublauto Ecuador Cía. Ltda.</b>	USD 457.712,6	13 de Septiembre 2012	Pequeña Empresa
<b>Luigi Valdini SantLuigi Cía. Ltda.</b>	USD 1'270.599,07	23 de Mayo 2001	Mediana Empresa A*
<b>Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.</b>	USD 70.747,00	05 de Febrero 1998	Micro empresa
<b>Milboots Cía. Ltda.</b>	USD 2'388.351,33	11 de Enero 2007	Mediana Empresa B*

**Fuente:** Superintendencia de Compañías (2017)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### **3.2.3. Unidad de investigación**

La unidad de investigación es el conjunto de entes que forman la muestra, por tanto, se entiende que la unidad de investigación es el individuo o grupo de individuos que van a ser objeto de análisis y estudio dentro del proyecto de investigación.

De esta forma, la población objeto de estudio a analizar en este proyecto son las Pequeñas y Medianas Empresas del sector calzado, pertenecientes al cantón Ambato que se encuentran registradas en la superintendencia de compañías. Mientras que la unidad de investigación de este proyecto fueron los balances de situación financiera, los estados de flujo de efectivo, y los estados de resultados publicados por las pymes en la página oficial de la Superintendencia de Compañías. Por tanto, para el análisis de los resultados se trabajará con dicha unidad de investigación.

### 3.3. Operacionalización de las variables

#### 3.3.1. Variable independiente: Estrategias Financieras

Tabla 8.- Operacionalización de la Variable Independiente: Estrategias Financieras

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICAS / INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN
Estrategias Financieras	Estrategias a Largo Plazo	✓ Estructura Financiera	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ¿Cuál ha sido la utilidad antes de intereses e impuestos que han tenido las empresas en los últimos años?</li> <li>✓ ¿Cuál es la razón utilidad por acción de las empresas en los últimos años?</li> <li>✓ ¿Obtener el cálculo del margen de utilidad bruta de las empresas, durante el periodo analizado?</li> <li>✓ Obtener el margen de utilidad neta de las empresas analizadas</li> <li>✓ Analizar la rentabilidad en base al capital aportado por los socios</li> <li>✓ Analizar la rentabilidad en base al patrimonio de las empresas, durante el periodo analizado</li> <li>✓ Obtener el análisis de la rentabilidad en base al activo total de las empresas</li> <li>✓ Obtener la liquidez corriente de las empresas,</li> </ul>	Análisis de cuentas financieras publicadas en la Superintendencia de Compañías



			durante el periodo establecido	
		Capital de trabajo	✓ ¿Cuál es el capital de trabajo neto que han tenido las empresas en los últimos años?	
	Estrategias a Corto Plazo	✓ Pasivo circulante	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ¿Cuál es la evolución de las cuentas por pagar de las empresas de los últimos años?</li> <li>✓ Analizar el pago de sueldos realizado por las empresas dentro del periodo analizado</li> <li>✓ ¿Cuál ha sido el pago de impuesto que ha realizado la empresa en los últimos años?</li> <li>✓ Analizar la existencia de pagos a instituciones financieras u otro tipo de organización prestadora de circulante</li> </ul>	

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### 3.3.2. Variable dependiente: Crecimiento Económico

**Tabla 9.- Operacionalización de la Variable Dependiente: Crecimiento Económico**

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICAS / INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN
<b>Crecimiento Económico</b>	✓ Ingresos y Patrimonio	✓ Índices de Ventas	✓ ¿Cuál ha sido la evolución y el nivel de incremento o decremento de las Ventas durante los últimos años?	Análisis de cuentas financieras publicadas en la Superintendencia de Compañías
		✓ Patrimonio	✓ ¿Cuál ha sido el comportamiento del Patrimonio durante los últimos años?	
	✓ Índices de Solvencia	✓ Endeudamiento del Activo	✓ ¿Cuál es el ratio de endeudamiento del activo de las empresas en los últimos años?	
		✓ Endeudamiento Patrimonial	✓ Analizar el endeudamiento patrimonial que han evidenciado las empresas en los últimos años	
		✓ Endeudamiento del Activo Fijo	✓ ¿Cuál es el endeudamiento de activo fijo que han presentado las empresas en los últimos años?	
		✓ Apalancamiento	✓ ¿Cuál es el ratio de apalancamiento que han obtenido las empresas en los últimos años?	

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### **3.4. Descripción detallada del tratamiento de la información**

La información procesada en el presente proyecto de investigación es de tipo primaria, siendo la Superintendencia de Compañías la principal fuente, de la cual se extrajo balances financieros de las empresas productoras de calzado del cantón Ambato registradas en esta entidad. El periodo de análisis está comprendido desde el año 2011 hasta el 2015.

#### **3.4.1. Plan de recolección de información**

Para la recolección de información se accedió al sitio web de la superintendencia de compañías, la cual proporciona información financiera y estadística de las empresas registradas en la misma.

La recolección de información se enfocó al análisis de los balances financieros anuales reportados por cada una de las pymes registradas en esta superintendencia. El objetivo fue examinar las cuentas claves dentro de cada balance y se determinó si las estrategias financieras aportan al crecimiento económico de las empresas analizadas.

El método de análisis de los estados financieros es de carácter documental, por enfocarse a investigaciones cuantitativas como la presente, además este método presento la información de los balances de una forma diferente y simplificada, la cual ayuda al análisis de las variables investigativas.

En el presente trabajo investigativo se planteó un modelo empírico en base a una modelización de la función de producción de Cobb Douglas en concordancia con las variables analizadas. Es así que Pindyck & Rubinfeld (2009) en su libro de Microeconomía indican que se puede hacer uso de funciones de producción (teoría macroeconómica) para conocer la capacidad máxima de fabricación de una empresa teniendo en cuenta las combinaciones de factores que pueden ser trabajo, materias primas y capital.

Sin embargo otros estudios detallados en los antecedentes investigativos de este proyecto indicaron que se puede hacer uso de la ecuación de la función de

producción de Cobb- Douglas, a través de la resolución de la ecuación exponencial del mismo. De acuerdo a la teoría esta función es usada para determinar la relación que tiene el producto y sus variaciones de insumo, tecnología, trabajo y capital. Siendo su fórmula la siguiente:

$$Q = AK^{\alpha}L^{\beta}H^{\gamma}e^u$$

Dónde A= coeficiente progreso tecnológico, H=capital humano, y  $\alpha$ ,  $\beta$  y  $\gamma$  son constantes. Como se evidencia la ecuación es exponencial mas no lineal, sin embargo se puede transformar a la misma en una función lineal, aplicando la propiedad de los logaritmos que indica que el producto de dos números positivos, es equivalente a la suma de los mismos:

$$\log Q = \log A + \alpha \log K + \beta \log L + \gamma \log H + u$$

La teoría indica que al calcular el modelo los coeficientes de una función logarítmica se interpretan como elasticidades, más no como pendientes. Para el desarrollo del modelo se adaptó la función de producción a las variables sujeto de estudio, de acuerdo a las necesidades de la investigación, cabe mencionar que dicha función fue usada como modelización, más no como aplicación al modelo.

Primordialmente se usó el principio de logaritmación de las variables para no obtener problemas de estacionariedad de las series, además de convertir la función exponencial original en una lineal que se adapta al modelo, no solamente nos basamos en la teoría de la función de producción de Cobb Douglas, sino también en la aplicación de modelos econométricos que en este caso fue un modelo log-log, que al aplicarse la ecuación quedó de la siguiente forma:

$$\log Y = \log \beta_0 + \beta_1 \log X_1 + \beta_2 \log X_2 + \dots + \beta_n \log X_n + e_t$$

Donde:

Y= Variable usada para determinar el crecimiento económico (ventas o utilidad neta)

$\beta_0$ = Coeficiente de la variable dependiente

$\beta_1$ = Coeficiente de la variable independiente 1 (activo corriente)

$X_1$ = Valor estimado de la variable independiente 1

$e_t$ = error estándar

**Tabla 10.- Variables a tratar en el modelo econométrico**

POSIBLES VARIABLES DEPENDIENTES (Y)	POSIBLES VARIABLES INDEPENDIENTES ( $X_1, X_2, \dots X_n$ )
Ventas	Utilidad Neta
Utilidad Neta	Cuentas por Pagar
	Impuestos
	Activo Corriente
	Pasivo Corriente
	Utilidad antes de Intereses e Impuestos (UAI)
	Capital
	Patrimonio
	Activo Total

**Fuente:** Datos Investigativos

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

Con la fórmula y tabla presentada se calculó los modelos econométricos, cabe indicar que para cada empresa el modelo tiene diferentes variables debido a que se escogió las variables más significativas para el mismo, cada empresa es diferente e independiente por tal motivo no se pudo aplicar una sola función estandarizada. Aquí radicó la necesidad de calcular modelos individuales para cada empresa.

### 3.4.2. Plan de procesamiento de información

El procesamiento de los datos se efectuó mediante el análisis de valores reflejados en los balances, además de calcular indicadores que ayudan a determinar el estado financiero de las empresas. Este procesamiento se obtuvo con la ayuda de medios informáticos y un computador, la combinación de ambos permitió realizar el estudio presente.

En este proyecto investigativo se adaptó las variables del modelo en cuestión a la función de producción para realizar el análisis econométrico pertinente. Es así que para cada empresa se desarrollara dos modelos: una de las estrategias financieras a Corto Plazo y; otro de las estrategias a Largo Plazo, todo esto en relación a las Ventas o Utilidades Netas de cada una de las Empresas, que representa el crecimiento económico.

Para el procesamiento de los datos se utilizó el software econométrico llamado Gretl, desarrollado por Allin Cottrell un economista marxista de nacionalidad americana, a través del cual se fueron procesando los modelos correspondientes a cada una de las empresas, fue necesario establecer dos modelos por empresa ya que uno describe las estrategias a largo plazo en función del crecimiento económico; y el otro las estrategias a corto plazo en función del mismo, como ya se mencionó anteriormente. A través de este análisis se determinó la relación y significancia de las variables en cada una de las empresas.

En la investigación se aplicó logaritmos a cada una de las variables del modelo econométrico basados en lo indicado por la función de producción, por lo que los resultados que se obtuvo se interpretaron como elasticidades sin tomar en cuenta su signo.

Para el cálculo de los modelos se tomó en cuenta a cada una de las variables que se inmiscuyen en las estrategias financieras a largo y corto plazo; sin embargo, algunas variables se obtienen por medio del cálculo de índices pero estos se presentan en porcentajes, por tal motivo se realizó la siguiente desagregación para las estrategias:

**Tabla 11.- Desagregación de Variables Modelo**

PERIODO	ESTRATEGIA	SUB-ESTRATEGIA	DESAGREGACIÓN DE VARIABLES
Largo Plazo	Estructura Financiera	Utilidad antes de Intereses e Impuestos	-Utilidad Bruta -UAI
		Margen de Utilidad Bruta	-Utilidad Bruta
		Margen de Utilidad Neta	-Utilidad Neta
		Rentabilidad del Capital	-Capital
		Rentabilidad del Patrimonio	-Patrimonio
		Rentabilidad Activo Total	-Activo Total

		Liquidez Corriente	-Activo Corriente -Pasivo Corriente
	Capital de Trabajo		-Activo Corriente -Pasivo Corriente
Corto Plazo	Pasivo Circulante		-Cuentas por Pagar -Sueldos -Impuestos -Créditos Instituciones Financieras

**Fuente:** Datos Investigativos

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

En base a la tabla presentada con anterioridad se calculó los modelos pertinentes con variables adecuadas. Con la obtención de resultados del modelo, se realizó las respectivas interpretaciones, además se calculó la fórmula de Cobb Douglas con dichos valores, para finalmente determinar si las hipótesis cumplen su condición o no.

En síntesis, posterior a la recolección de la información de cada una de las empresas se realizó el siguiente procesamiento:

- ✓ Recolección de información de los balances por empresa.
- ✓ Depurar la información y extraer únicamente lo esencial y sujeto de análisis
- ✓ Tabulación de los datos de los balances financieros por empresa, por año y por estrategia analizada.
- ✓ Calculo de indicadores pertinentes a cada una de las estrategias financieras.
- ✓ Interpretación lógica y gráfica de cada una de las interrogantes concernientes a la investigación.
- ✓ Por medio de un software se propusieron dos modelos por empresa para a través de estos proceder a la comprobación de hipótesis.

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1. Resultados

Sobre la base de datos recopilados de los balances financieros y estados de resultado integral de cada una de las empresas correspondientes a los años 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015; se calcularon indicadores pertinentes a las variables investigadas, determinando la rentabilidad, solvencia, liquidez, endeudamiento, entre otros aspectos que denotan el auge o déficit de las empresas.

Las estrategias financieras abarcan áreas claves de la empresa que se pueden notar al realizar un análisis estratégico de las mismas. Dichas estrategias tienen su clasificación a corto y largo plazo. Las estrategias a largo plazo engloban principalmente áreas como: la inversión; la estructura financiera; retención, reparto y toma de utilidades. Las estrategias a corto plazo involucran áreas como: el capital de trabajo; pasivo circulante; gestión del efectivo.

##### 4.1.1. Variable Independiente

###### a. Estrategias a Largo Plazo

#### La Estructura Financiera

**Item 1.-** ¿Cuál ha sido la utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) que han tenido las empresas en los últimos años?

**Tabla 12.- Utilidad antes de Intereses e Impuestos de las Empresas del sector Calzado**

EMPRESA	UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (USD)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Andinashoes S.A.	2000,00	4468,43	12049,63	-23564,91	-47154,78



<b>Calzafer Cía. Ltda.</b>	44021,68	33911,16	26742,83	-29583,10	22197,45
<b>Eximdoce S.A.</b>	1306,24	21764,17	63057,28	-3819,20	13183,60
<b>IPC Dublauto Ecuador Cía. Ltda</b>	N/A	-52000,12	-168,38	-57573,43	-2005,78
<b>Luigi Valdini</b>	99140,96	131385,92	123296,37	230111,21	26367,37
<b>Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.</b>	0,00	3985,82	-27497,91	22123,92	18903,20
<b>Milboots Cía. Ltda.</b>	62318,93	112940,86	174220,56	56264,35	106974,83

**Fuente:** (Superintendencia de Compañías, 2017)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### **Análisis e Interpretación:**

La utilidad antes de intereses e impuestos refleja en sí el resultado de los ingresos brutos que han tenido las empresas. Procediendo con el análisis se obtiene que IPC Dublauto en sus años operativos evidencia UAI negativa, dicho comportamiento tiene como causa el inicio de actividades de la empresa en el 2012, es decir es una empresa joven que le falta desarrollarse para ser competitiva en el mercado del calzado.

**Item 2.-** Análisis de la rentabilidad financiera de las empresas en los últimos años

**Tabla 13.- Margen de Utilidad Bruta por Empresa (%)**

<b>EMPRESA</b>	<b>MARGEN DE UTILIDAD BRUTA (%)</b>				
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Andinashoes S.A.</b>	1,22	0,59	1,23	-2,48	-7,46
<b>Calzafer Cía. Ltda.</b>	3,96	2,77	2,12	-2,34	1,41
<b>Eximdoce S.A.</b>	1,07	3,69	6,89	-2,21	4,48
<b>IPC Dublauto Ecuador Cía. Ltda</b>	N/A	-236,33	-0,05	0,00	-0,44
<b>Luigi Valdini</b>	7,33	7,98	7,39	13,54	2,08
<b>Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.</b>	0,00	7,06	-88,42	27,00	26,72
<b>Milboots Cía. Ltda.</b>	2,60	3,92	5,62	2,15	4,48

**Fuente:**

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### **Análisis e Interpretación:**

La empresa Maquinava S.A. evidencia un MUB del 27% para el año 2014, lo cual indica que existe un 27% disponible para reinvertir, guardar o a su vez para cubrir gastos. Esta empresa refleja el más alto índice positivo, por otra parte, la compañía Andinashoes S.A. muestra un índice de -7,46% de MUB en el año 2015 este

porcentaje indica que su utilidad bruta es inferior a las ventas del periodo, por lo que este valor se muestra en negativo. En el año 2014 la empresa IPC Dublauto muestra un MUB de 0% ya que así se evidencia en los balances.

**Item 3.-** Obtener el margen de utilidad neta de las empresas analizadas

**Tabla 14.- Margen de Utilidad Neta por Empresa (%)**

EMPRESA	MARGEN DE UTILIDAD NETA (%)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Andinashoes S.A.	0,77	0,34	0,73	-2,48	-7,46
Calzafer Cía. Ltda.	2,51	1,59	1,40	-2,34	1,08
Eximdoce S.A.	0,54	2,17	4,56	-2,21	4,48
IPC Dublauto Ecuador Cía. Ltda	N/A	-236,33	-0,05	0,00	-0,44
Luigi Valdini	4,79	5,63	4,86	9,56	13,59
Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava S.A.	-0,34	4,97	-88,42	17,90	17,71
Milboots Cía. Ltda.	1,69	2,47	3,93	2,15	4,48

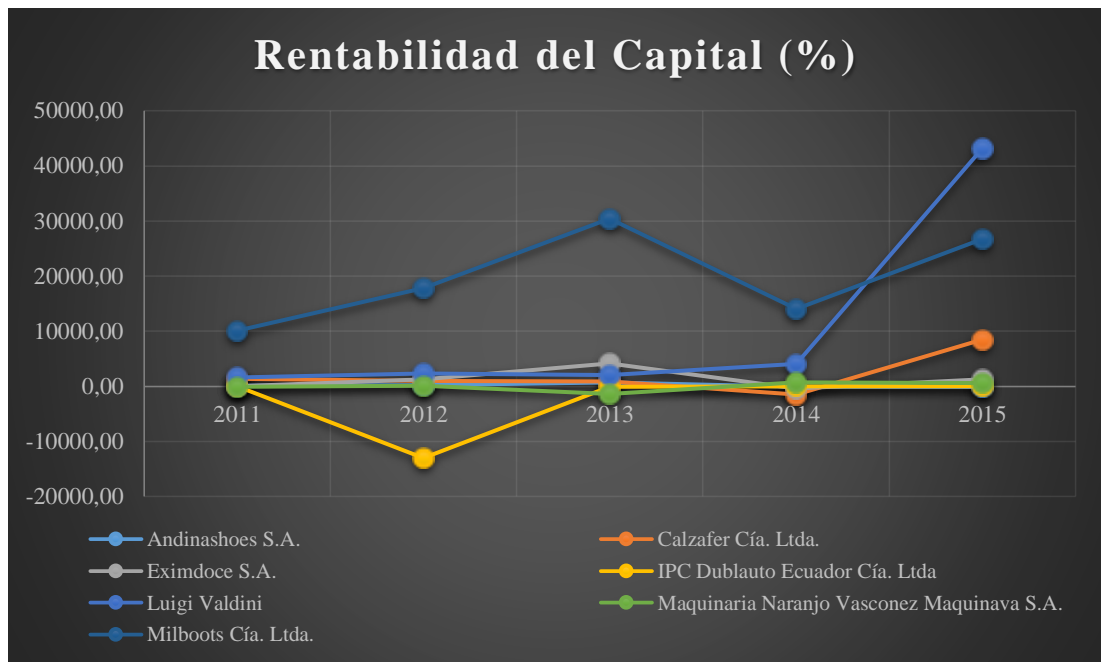
**Fuente:**

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

Las empresas Luigi Valdini y Milboots muestran un margen de utilidad neta positivo en los años de análisis, esto indica el porcentaje de utilidad neta que queda por cada dólar de ventas después de restar gastos e impuestos. La compañía Maquinava S.A. evidencia un MUN de -88,42% en el año 2013, al igual que la empresa IPC Dublauto la que tiene un margen de utilidad neta de -236,33 en el año 2012, esto indica que al restar los gastos e impuestos tanto el margen como la utilidad neta es negativa.

**Item 4.-** Analizar la rentabilidad en base al capital aportado por los socios



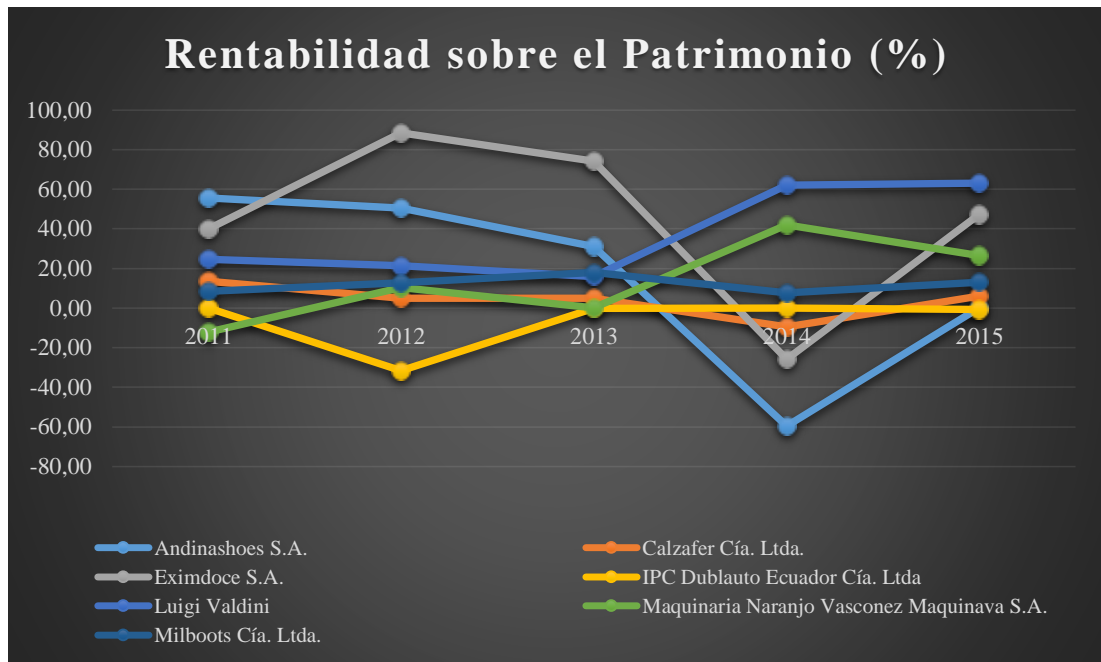
**Gráfico 6.-** Rentabilidad sobre el Capital de las Empresas (%)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

La compañía IPC Dublauto evidencia una rentabilidad de capital negativa en el periodo analizado, lo cual significa que el desempeño de los accionistas ante la utilidad no es eficiente; la empresa Milboots evidencia una rentabilidad de capital de 26743,71% en el año 2015 evidenciando que la inversión realizada por los socios es efectiva y las ganancias obtenidas son sostenibles y rentables en relación al capital, además mientras mayor sea el rendimiento mejor es la rentabilidad del capital. En muchos de los casos las empresas tienen registrados bajos valores de capital es así que la empresa IPC tiene un capital de USD 390.461 en el año 2015 siendo el máximo valor, mientras que la empresa Calzafer tiene un capital de USD 200,00 en el año 2015 siendo el menor valor de capital, esto puede significar un error de digitación en los balances, ya que en años anteriores el capital de esta empresa es de USD 2000,00.

**Item 5.-** Analizar la rentabilidad en base al patrimonio de las empresas, durante el periodo analizado



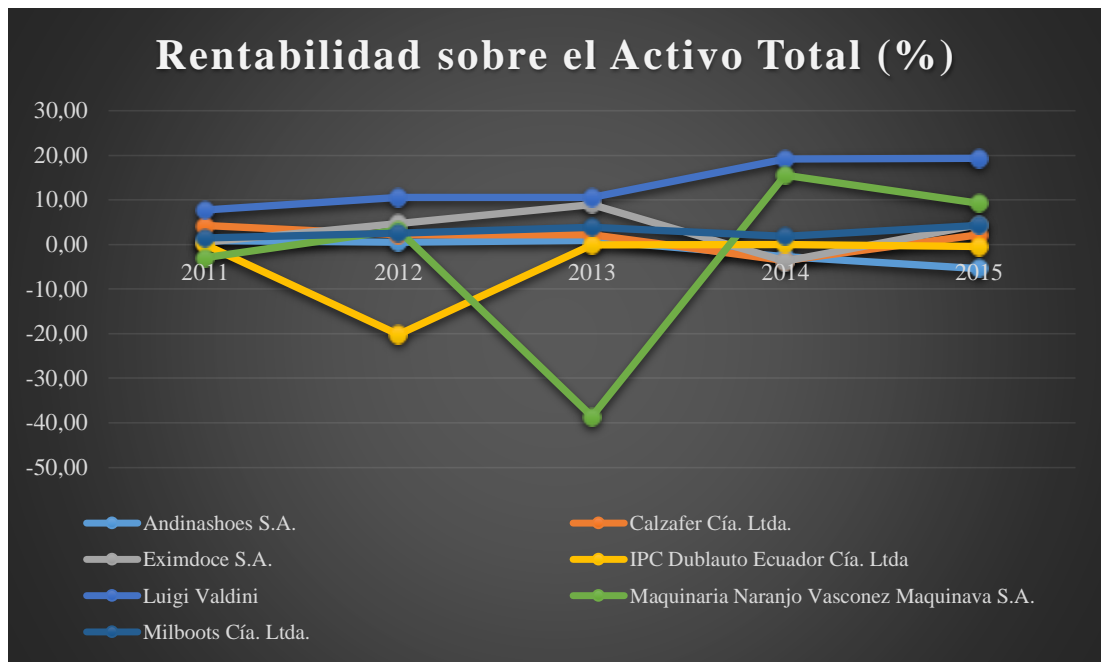
**Gráfico 7.-** Rentabilidad sobre el Patrimonio de las Empresas (%)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

La empresa Eximdoce S.A. tiene uno de los rendimientos más altos en el año 2012 con una rentabilidad del 88,49% lo que indica que la generación de beneficios a partir de la inversión realizada es rentable y eficiente en ese año de análisis. Para la empresa Andinashoes S.A. la rentabilidad sobre el patrimonio es de -59,58%, es decir que la inversión realizada no ha sido capaz de generar beneficios por el contrario se obtuvo pérdidas significativas para las pymes.

**Item 6.-** Obtener el análisis de la rentabilidad en base al activo total de las empresas



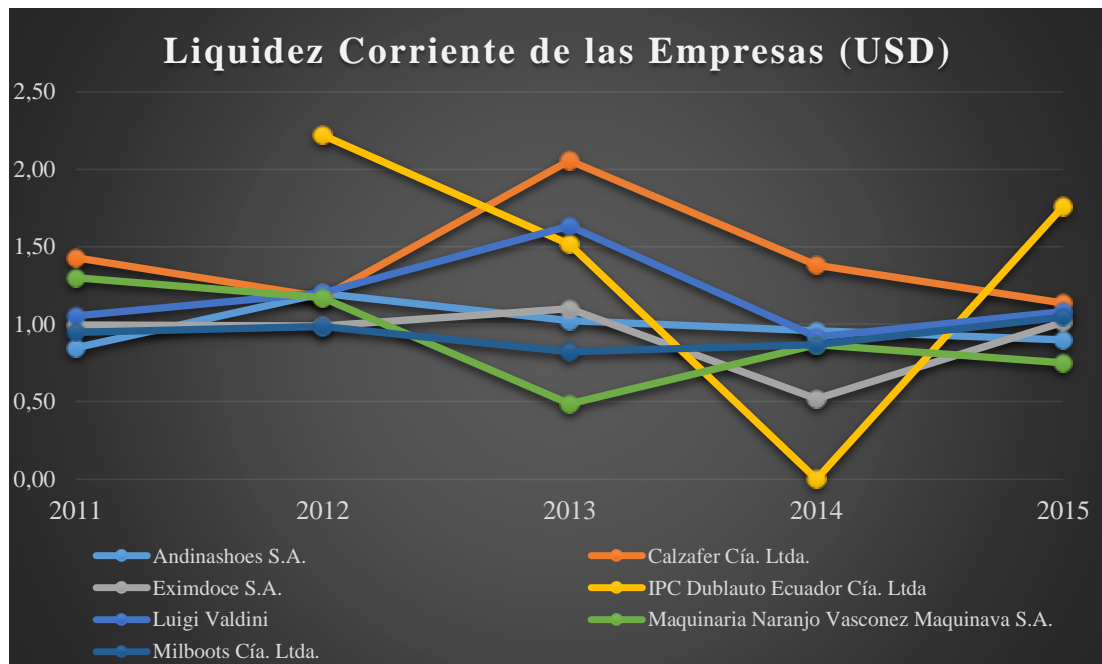
**Gráfico 8.-** Rentabilidad sobre el Activo Total de las Empresas (%)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

#### **Análisis e Interpretación:**

La compañía Milboots presenta un rendimiento constante entre el 1 y 4% de rentabilidad sobre el activo total, para el año 2013 la RAT es de 3,84% indicando la eficiencia de los activos al ser empleados para obtener utilidades que en este caso no es muy alta. La empresa Luigi Valdini muestra uno de los rendimientos más altos para las empresas siendo este de 19,35% en el año 2015 generando mayor beneficio de sus activos a las utilidades de la empresa, mientras mayor sea la rentabilidad mejor será el beneficio.

**Item 7.-** Obtener la liquidez corriente de las empresas, durante el periodo establecido



**Gráfico 9.-** Tasa de Liquidez Corriente de las Empresas  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

La empresa IPC Dublauto es la única empresa en reflejar un índice de liquidez nulo durante el periodo analizado, siendo el año 2014 uno de los años dudosos para la empresa ya que sus balances se muestran en cero. Contrariamente la empresa Calzafer Cía. Ltda. Mantiene sus índices por encima de 1, lo cual significa que durante el periodo analizado sus activos corrientes han sido superiores a sus pasivos corrientes por lo que la empresa cuenta con recursos líquidos suficientes para cubrir sus deudas a corto plazo. Mientras que los índices de la empresa Milboots Cía. Ltda. Se manejan por debajo de 1, a excepción del año 2015, sin embargo, esto nos indica que sus deudas sobrepasan su disponibilidad de pago causándole problemas de liquidez, por lo cual la empresa probablemente ha tenido complicaciones para cumplir con sus deudas a corto plazo, pero ha logrado sobresalir evidenciando en el año 2015 una liquidez corriente del USD 1,05; ubicándolo en una mejor situación con el manejo de sus activos corrientes.

**Item 8.-** ¿Cuál es el capital de trabajo neto que han tenido las empresas en los últimos años?

EMPRESA	CAPITAL DE TRABAJO NETO (USD)				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Andinashoes S.A.</b>	21740,30	69394,33	14625,58	-35507,85	-89767,65
<b>Calzafer Cía. Ltda.</b>	137943,22	78654,51	253971,99	140674,46	64885,85
<b>Eximdoce S.A.</b>	-571,12	-2929,11	40891,34	-42247,58	3103,15
<b>IPC Dublauto Ecuador Cía. Ltda</b>	N/A	113514,61	116238,64	0	120966,41
<b>Luigi Valdini</b>	24931,32	83203,23	152514	-41395,17	41903,29
<b>Maquinaria Naranja Vasconez Maquinava S.A.</b>	6489,76	9324,34	-36838,02	-7799,88	-22031,48
<b>Milboots Cía. Ltda.</b>	-76769,47	-24684,75	-318941,63	-225746,72	50496,67

**Fuente:**

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

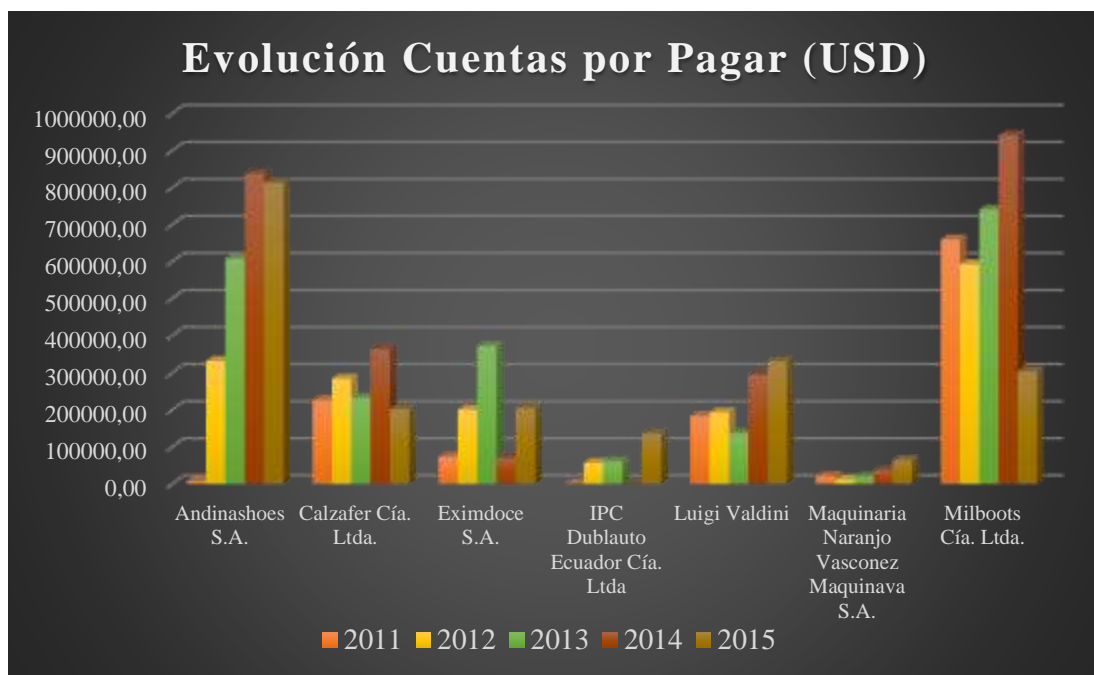
### **Análisis e Interpretación:**

El capital de trabajo neto nos muestra si existe un excedente o faltante al momento de cubrir los pasivos corrientes; la empresa Luigi Valdini muestra un capital neto positivo capaz de cubrir sus pasivos, sin embargo, en el año 2014 muestra números negativos pero su recuperación es evidente ya que al siguiente año presenta un capital de trabajo neto positivo. Para la empresa Maquinava S.A. a partir del año 2013 evidencia valores negativos consecutivamente por lo que necesita urgentemente liquidez en el corto plazo para lograr cubrir sus obligaciones y no incurrir en pérdidas profundas que lleven al fracaso empresarial. Cabe mencionar que el cálculo de la liquidez corriente tiene una relación directa con el capital de trabajo neto, es así que, si su liquidez es 1 o mayor, entonces su capital será positivo y viceversa.

### **b. Estrategias a Corto Plazo**

#### **Pasivo Circulante**

**Item 9.-** ¿Cuál es la evolución de las cuentas por pagar de las empresas de los últimos años?



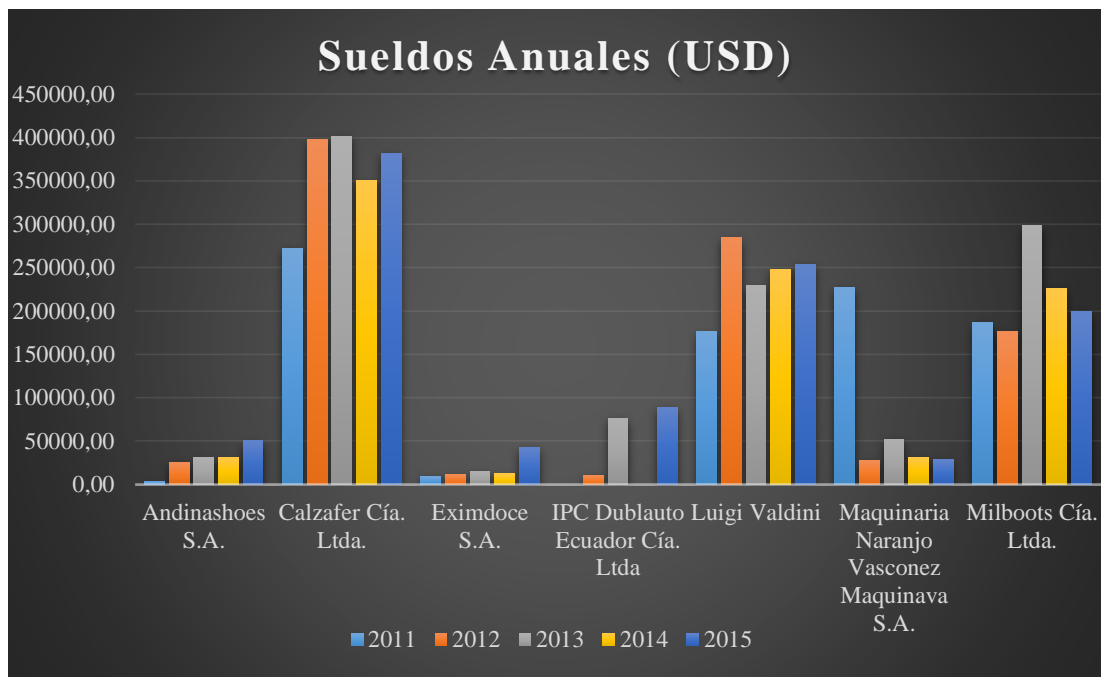
**Gráfico 10.-** Evolución Anual Cuentas por Pagar  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

#### **Análisis e Interpretación:**

Las cuentas por pagar constituyen uno de los medios por los que la empresa realiza sus actividades productivas, ya que en su mayoría dichas cuentas pertenecen a proveedores de los materiales e insumos para la fabricación de sus productos, sin embargo, su tratamiento debe ser controlado. Al extraer los valores de los estados financieros correspondiente a dicha cuenta nos encontramos con lo siguiente: La empresa Andinashoes S.A. y Milboots Cía. Ltda. son pymes que en su mayoría dependen de sus proveedores para el suministro de sus materiales, en un cierto caso en que sus proveedores cerraran el crédito a estas empresas su caída será inmediata.



**Item 10.-** Analizar el pago de sueldos realizado por las empresas dentro del periodo analizado



**Gráfico 11.-** Evolución Anual de Sueldos y Salarios

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

El pago de sueldos de las empresas nos da una idea aproximada de los trabajadores que la misma posee, es así que de acuerdo al gráfico las empresas Calzafer Cía. Ltda. Luigi Valdini y Milboots Cía. Ltda. Posiblemente cuenten con mayor número de empleados ya que el pago de sueldos de estas empresas es alto. Al contrario de Andinashoes, Eximdoce y Maquinava S.A. las cuales muestran menores pagos de sueldos y por ende menor número de empleados.

**Item 11.-** ¿Cuál ha sido la contribución por impuestos que han realizado las empresas en los últimos años?

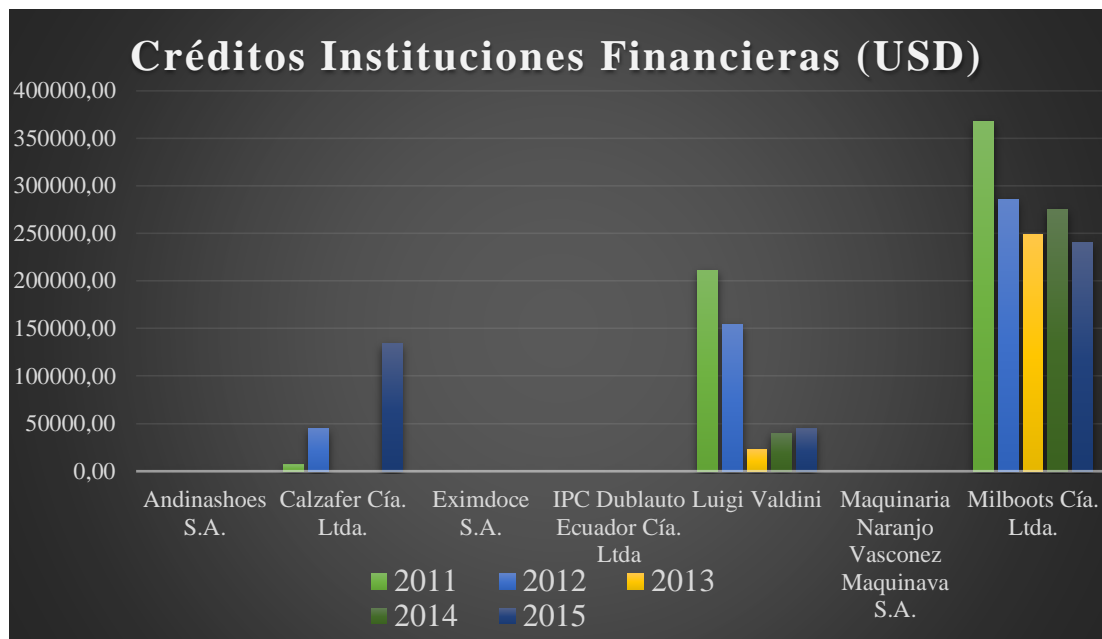


**Gráfico 12.-** Impuestos Anuales Declarados  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

Al analizar los impuestos declarados obtenemos que Milboots Cía. Ltda. y Luigi Valdini han generado altos niveles de impuestos al estado, esto se debe a que sus ingresos netos son altos y por ende su pago al fisco lo será también. La empresa Luigi Valdini en el año 2014 muestra un pago de impuestos de USD 33056,78; siendo este el valor más alto cancelado por el grupo de las empresas analizadas.

**Item 12.-** Analizar la existencia de pagos a instituciones financieras u otro tipo de organización prestadora de circulante



**Gráfico 13.-** Créditos con Instituciones Financieras

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

#### **Análisis e Interpretación:**

Los créditos provenientes de instituciones financieras ayudan a cubrir la adquisición de inventarios o la adquisición de activos fijos necesarios para la empresa, o para la ampliación y mejoras productivas en la empresa. De los datos analizados la empresa que mayores niveles de endeudamiento es Milboots Cía. Ltda. y Luigi Valdini.

Partiendo de esto obtenemos en la gráfica que la empresa Luigi Valdini y Milboots Cía. Ltda. se manejan con créditos bancarios, es así que la primera evidencia pagos altos y en cuotas decrecientes, la segunda muestra pagos altos y cuotas excesivas, sin embargo, para determinar qué tan perjudicial llegaría a ser el pago de créditos financieros se debe analizar el flujo de efectivo que maneja la empresa.

#### **4.1.2. Variable Dependiente**

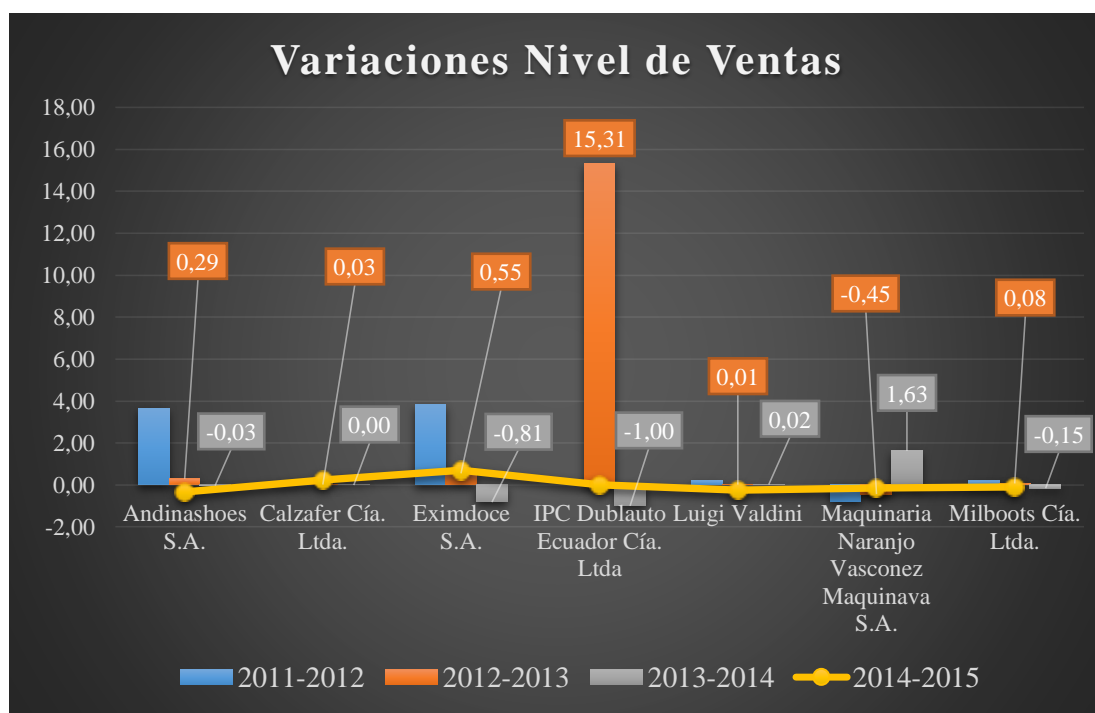
**Item 1.-** ¿Cuál ha sido la evolución y el nivel de incremento o decremento de las Ventas durante los últimos años?

**Tabla 15.- Volumen de Ventas por Empresa**

EMPRESA	NIVEL DE VENTAS (USD)				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Andinashoes S.A.</b>	163303,79	757670,27	978532,73	949883,34	632422,68
<b>Calzafer Cía. Ltda.</b>	1111320,35	1224394,95	1262524,37	1266595,73	1573534,20
<b>Eximdoce S.A.</b>	122258,07	589131,97	914554,49	172918,71	294282,61
<b>IPC Dublauto Ecuador Cía. Ltda</b>	N/A	22002,97	358785,37	0,00	457712,60
<b>Luigi Valdini</b>	1352182,16	1645483,34	1668998,24	1700107,41	1270599,07
<b>Maquinaria Naranjo Vasconez Maquina S.A.</b>	248794,59	56481,96	31098,39	81928,91	70747,00
<b>Milboots Cía. Ltda.</b>	2398684,75	2880121,68	3097255,70	2620173,07	2388351,33

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia



**Gráfico 14.- Variación Anual de Ventas por Empresa**

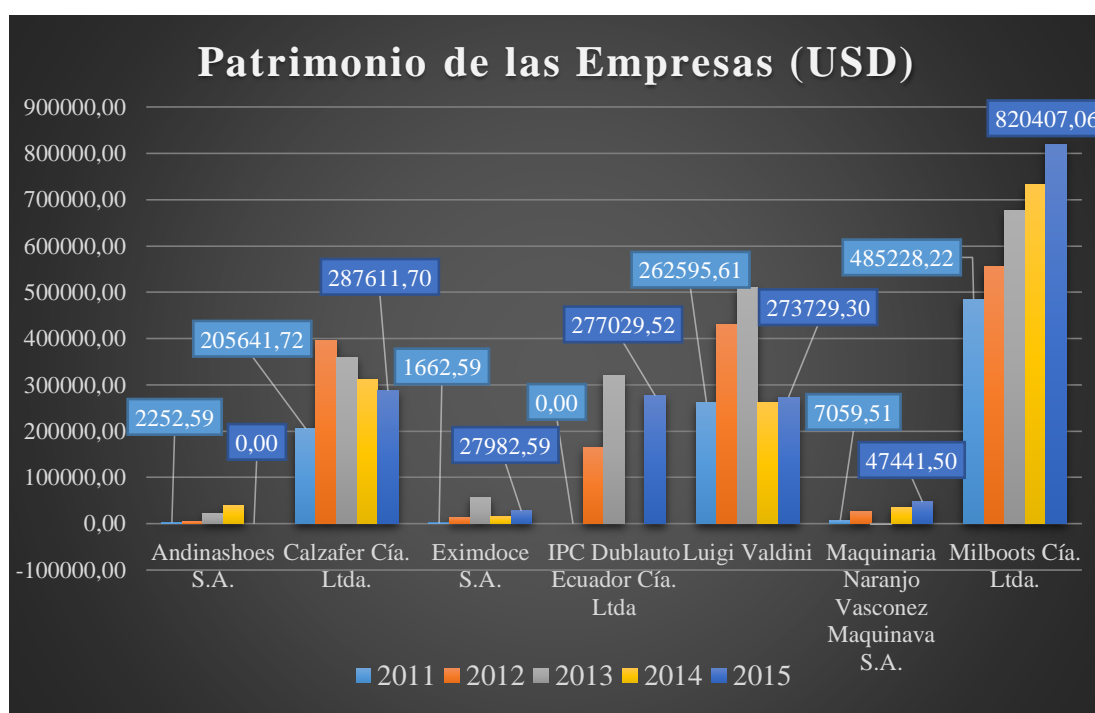
Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

### **Análisis e Interpretación:**

Las ventas han experimentado cambios fluctuantes los cuales no mantienen una línea de tendencia, analizando uno de los periodos 2012-2013 encontramos que una de las empresas que tuvo mayor crecimiento fue IPC Dublauto con un incremento del 1.531%, esto se debe a que en el año 2012 sus ventas fueron de USD 22.002,97, mientras que para el año 2013 fueron de USD 358.785,37; cabe mencionar que para

el periodo siguiente esta empresa incurrió en pérdidas teniendo un decremento de -100% en sus ventas. En otro caso la pyme Calzafer Cía. Ltda. muestra un incremento del 3% en sus ventas para el periodo 2012-2013, esto se debe a que sus ventas en el 2012 fueron de USD 1'224.394,95 y en el año 2013 fueron de USD 1'262.524,37, cabe mencionar que para el periodo siguiente la empresa tuvo un mínimo incremento del 0,30% en sus ventas.

**Item 2.-** ¿Cuál ha sido el comportamiento del Patrimonio durante los últimos años?



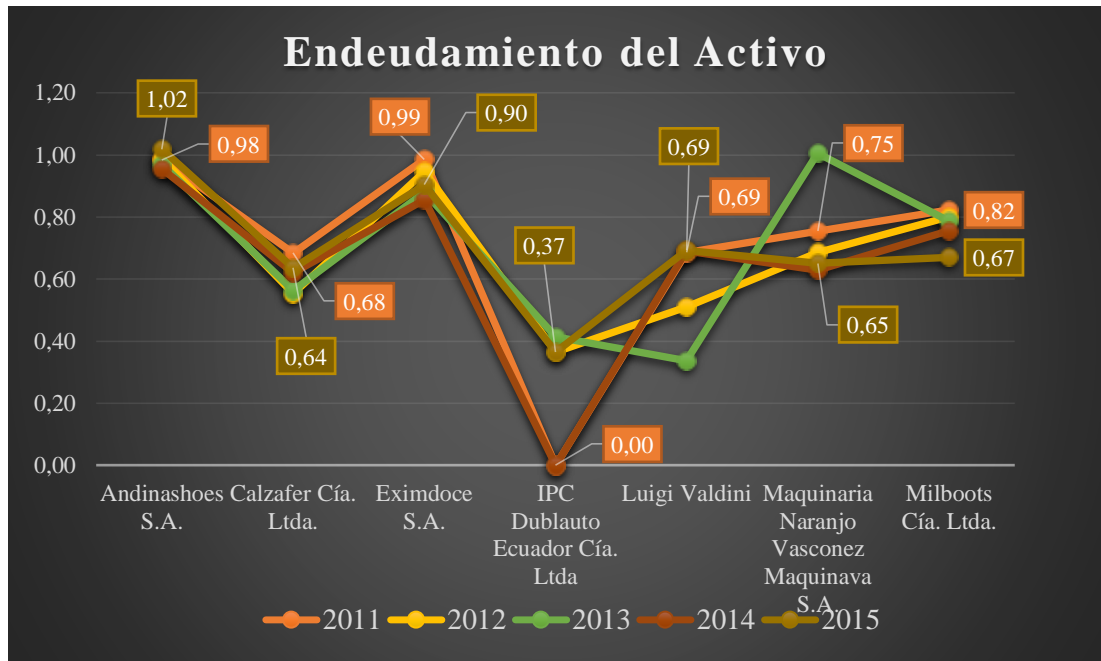
**Gráfico 15.-** Patrimonio de las Empresas  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

En la gráfica se muestra el patrimonio (valores monetarios) de las pymes dentro de los años objeto de estudio. Al analizar el gráfico se observa que la empresa Milboots Cía. Ltda. es la única en poseer un patrimonio con una línea de tendencia creciente, pasando de USD 485.228,22 en el 2011 a USD 820.407,06 en el 2015 con un incremento del 69% en los cinco años. La empresa Eximdoce S.A. muestra variaciones constantes en su patrimonio, sin embargo, al final del periodo ha evidenciado un alto crecimiento en su patrimonio ya que en el 2011 este era de USD

1.662,59 y en el 2015 fue de USD 27.982,59 con un incremento porcentual de 1.583%.

**Item 3.-** ¿Cuál es la ratio de endeudamiento del activo de las empresas en los últimos años?

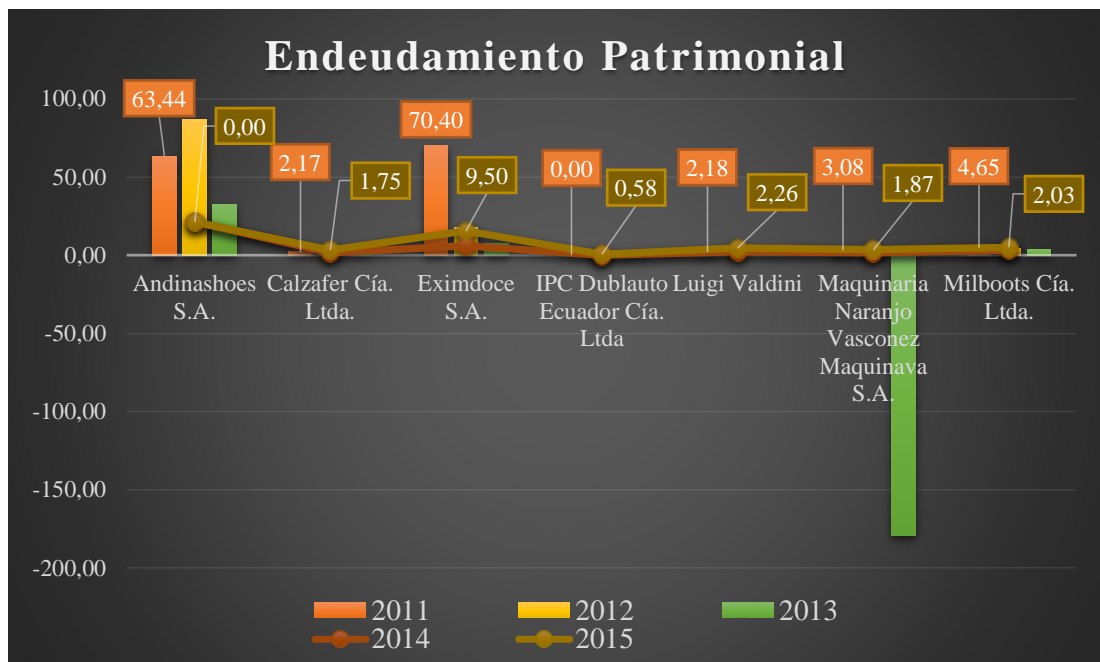


**Gráfico 16.-** Índice de Solvencia, Endeudamiento del Activo  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

Determinado como uno de los principales indicadores de solvencia, el cual nos muestra en qué porcentaje la empresa ha sido financiada por los acreedores. De acuerdo al gráfico en el año 2011 la empresa Andinashoes S.A. muestra un índice de endeudamiento del 98%, es decir que únicamente el 2% de los activos han sido financiadas con capital propio de la empresa, para el año 2015 la situación no es diferente ya que el índice es de 102%, finalmente podemos decir que los acreedores son propietarios del 102% de los activos de la empresa, el panorama para esta empresa no es nada favorable ya que paulatinamente ha perdido liquidez y su solvencia se muestra deficiente para continuar en el ejercicio de sus funciones.

**Item 4.-** ¿Analizar el endeudamiento patrimonial que han evidenciado las empresas en los últimos años?

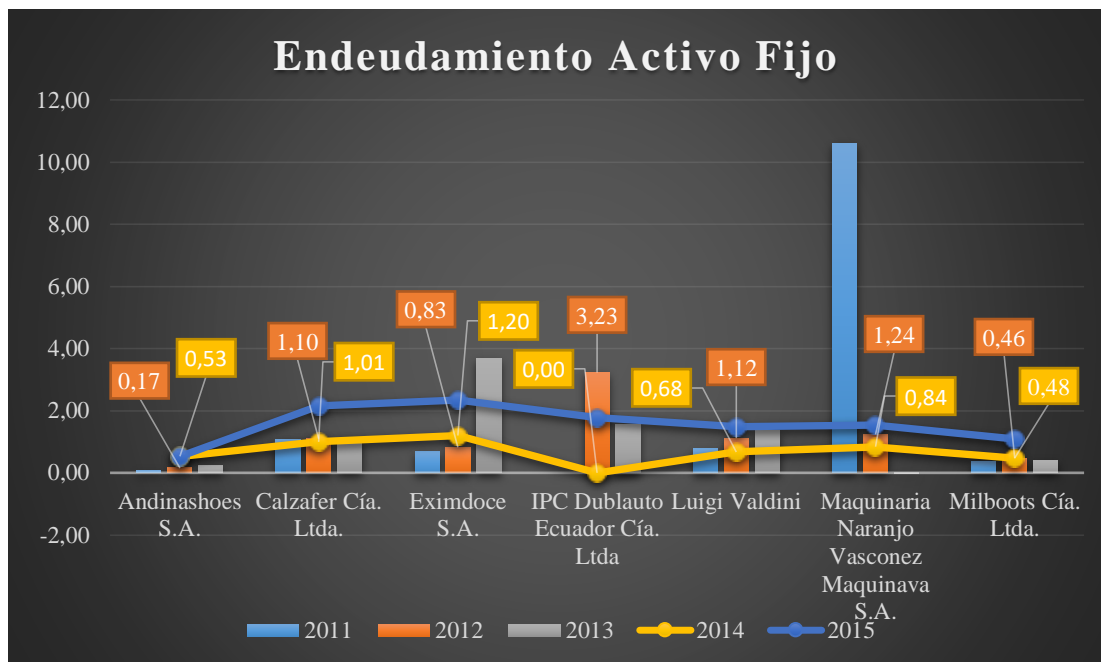


**Gráfico 17.-** Índice de Endeudamiento Patrimonial  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

#### **Análisis e Interpretación:**

La mayoría de las pymes muestran un índice patrimonial superior a 1, lo cual significa que el financiamiento por parte de terceros es mayor que el aportado por los accionistas de las empresas. Analizando el gráfico se observa que la empresa Eximdoce S.A. muestra un endeudamiento patrimonial de 70,40 en el 2011, es decir que los acreedores financian a la empresa en mayor cantidad, mientras que el aporte de los socios y las ganancias que han autogenerado son mínimas para financiar los pagos de la empresa. Otra empresa que evidencia el mismo comportamiento es Andinashoes S.A. con un índice de endeudamiento del 63,44 en el año 2011, finalmente esto refleja que la empresa tiene un alto apalancamiento financiero, pero una menor autonomía financiera.

**Item 5.-** ¿Cuál es el endeudamiento de activo fijo que han presentado las empresas en los últimos años?



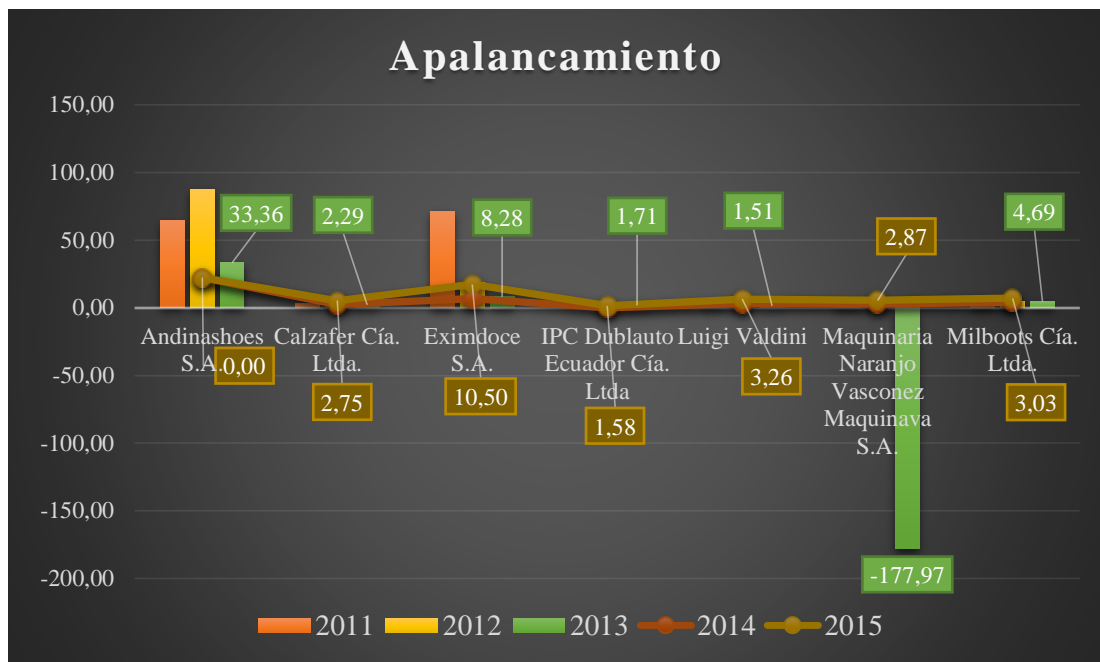
**Gráfico 18.-** Índice de Endeudamiento de Activo Fijo  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

En el año 2012 la empresa Luigi Valdini muestra un índice de endeudamiento del 1,12; en el mismo año la empresa Maquinava S.A. presenta un índice de 1,24; esto significa que posiblemente la totalidad del activo fijo fue financiada por el patrimonio de la empresa, sin recurrir a financiamiento de terceros, sin embargo, esto dependerá del manejo que las empresas hayan realizado con su patrimonio. Por otra parte, tenemos a empresas como Andinashoes S.A. y Milboots Cía. Ltda. los cuales muestran un índice de endeudamiento del 0,17 y 0,46 respectivamente en el año 2012 lo cual se entiende que sus activos fijos se han financiado en una cierta parte por los accionistas y la parte restante pudo ser financiada por terceros.



**Item 6.-** ¿Cuál es la ratio de apalancamiento que han obtenido las empresas en los últimos años?



**Gráfico 19.-** Nivel de Apalancamiento de Empresas  
**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Análisis e Interpretación:**

Al calcular el apalancamiento de las empresas se muestra que los años 2013 y 2015 son los que muestran variaciones importantes para las pymes. La empresa Maquinava S.A. revela un apalancamiento negativo de -177,97 lo que muestra la cantidad de activos que la empresa ha conseguido con las unidades monetarias correspondientes al patrimonio, el resultado de esta empresa se muestra en negativo ya que en el mismo año su patrimonio neto es negativo y por ende afecta al cálculo del índice de apalancamiento. La empresa Eximdoce S.A. evidencia que su nivel de apalancamiento es de 10,50 en el año 2015, siendo este el valor de activos que se ha conseguido por el patrimonio de la empresa básicamente es el grado de apoyo que han brindado los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros.

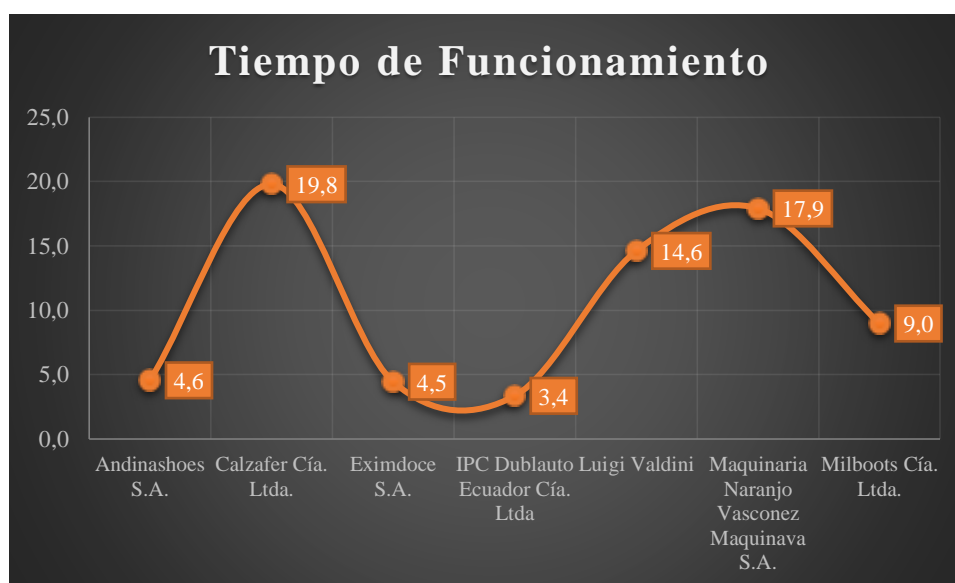
**Item 7.-** Determinar el periodo de tiempo que llevan operando las empresas hasta el año 2015

**Tabla 16.- Detalle Tiempo de Funcionamiento de las Empresas**

EMPRESA	FECHA DE INICIO	FECHA ACTUAL	TIEMPO DE FUNCIONAMIENTO
Andinashoes S.A.	09/06/2011	31/12/2015	4 años, 6 meses, 22 días
Calzafer Cía. Ltda.	21/03/1996	31/12/2015	19 años, 9 meses, 10 días
Eximdoce S.A.	19/07/2011	31/12/2015	4 años, 5 meses, 12 días
IPC Dublauto Ecuador Cía. Ltda	22/08/2012	31/12/2015	3 años, 4 meses, 9 días
Luigi Valdini	23/05/2001	31/12/2015	14 años, 7 meses, 8 días
Maquinaria Naranjo Vasconez Maquina S.A.	05/02/1998	31/12/2015	17 años, 10 meses, 26 días
Milboots Cía. Ltda.	11/01/2007	31/12/2015	8 años, 11 meses, 20 días

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia



**Gráfico 20.-** Tiempo de Funcionamiento

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

### **Análisis e Interpretación:**

De acuerdo con la línea de tendencia presentada en el gráfico la empresa Calzafer Cía. Ltda. lleva sus funciones más tiempo que el resto, es así que, lleva 19 años en el ejercicio de sus funciones con la fabricación de calzado; le sigue la empresa Maquina S.A. con 17 años de funcionamiento; finalmente las tres empresas que menor tiempo tienen funcionando en el mercado del calzado son Andinashoes S.A.

Eximdoce S.A. y IPC Dublauto; con 4 años y medio, 4 años y 5 meses, 3 años y 4 meses respectivamente.

#### 4.1.3. Verificación de la Hipótesis

Una vez obtenidos los datos estadísticos de cada una de las empresas, se procederá a la verificación de hipótesis, en este caso al ser un modelo cuantitativo será necesario aplicar el mismo en un software econométrico, a partir de los resultados evidenciados por el programa y el cálculo de la fórmula adaptada de Cobb Douglas se determinará el aceptar o rechazar las hipótesis planteadas en la investigación.

#### 4.1.4. Planteo de Hipótesis

**H<sub>1</sub>:** Las estrategias financieras influyen en el crecimiento económico de las Pymes del sector calzado del cantón Ambato.

**H<sub>0</sub>:** Las estrategias financieras **no** influyen en el crecimiento económico de las Pymes del sector calzado del cantón Ambato.

#### 4.1.5. Modelo Estadístico

##### 4.1.5.1. Modelos Econométricos ANDINASHOES S.A.

- *Estrategias a Corto Plazo*

**Tabla 17.- Variables Modelo Corto Plazo Andinashoes S.A.**

VARIABLES DEL MODELO CP	
Variable Dependiente	Variabes Independientes
-Ventas	-Activo Corriente
	-Pasivo Corriente

**Fuente:** Datos Investigativos

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 18.- Resultados del Modelo Corto Plazo Andinashoes S.A.**

	<b>Coefficiente</b>	<b>Desv. Típica</b>	<b>t</b>	<b>Valor p</b>
<b>Constante</b>	3,49017	1,56112	2,236	0,1549
<b>Ln_Activo Corriente</b>	2,76162	0,686556	4,022	0,0566 *
<b>Ln_Pasivo Corriente</b>	-2,00731	0,00983317	-2,814	0,1065
<b>Media de la vble. Dep.</b>	13,29132	<b>D.T. de la regresión</b>		0,181267
<b>R-cuadrado</b>	0,97013	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,940260
<b>Log-verosimilitud</b>	3,73497	<b>Criterio de Akaike</b>		-1,469934
<b>Criterio de Schwarz</b>	-2,64162	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-4,614624

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

La columna coeficiente indica la estimación de los parámetros de cada una de las variables explicativas activo corriente y pasivo corriente. En este caso se interpreta que, al aumentar el activo corriente en 1,00 dólar, manteniendo las demás variables constantes, las ventas aumentarían en 2,76 USD. Para la siguiente variable se deduce que al aumentar el pasivo corriente en 1,00 USD, manteniendo la otra variable constante, las ventas disminuirán en aproximadamente -2,01 USD.

Los errores estándar (desviación típica) presentados en el modelo nos indican que los coeficientes son más precisos ya que sus valores son bajos y significativos. El estadístico “t” (se obtiene al dividir el coeficiente con la desviación típica) tanto de la constante como de los activos corrientes es mayor a 2 por lo que nos indica que las variables son estadísticamente significativas. Por medio de los valores “p” se puede rechazar la hipótesis nula de que el coeficiente es igual a 0, mientras más bajo el valor p más es la probabilidad de rechazar la hipótesis nula, en el modelo calculado los valores p son pequeños, además muestra que la variable activo corriente tiene un nivel de significancia del 10% para el modelo.

El coeficiente de determinación (R-cuadrado) del modelo muestra la variabilidad de las variables explicativas, explican en un 97,01% (0,97013) aproximadamente del total de la variabilidad estudiada. Además, indica que el 97% de los cambios en las ventas está influenciado por los activos y pasivos corrientes.

Estimaremos las posibles ventas para el año 2016, a través de la fórmula de Cobb Douglas adaptada al modelo de estudio y se obtiene los siguientes resultados:

$$V_t = \beta_0 + \beta_1 AC_t + \beta_2 PC_t + e_t$$

$$V_{2016} = 3,49017 + (2,76162)(1'088.456,97) + (-2,00731)(1'173.343,45) + 0,181267$$

$$V_{2016} = 3,49017 + 3'005.904,54 - 2'355.264,05 + 0,181267$$

$$V_{2016} = 650.644,17$$

El resultado obtenido indica que para el año 2016 la empresa Andinashoes S.A. tendrá un valor de ventas aproximado de USD 650.644,17. Suponiendo que para ese mismo año el activo corriente sea de USD 1'088.456,97 y el pasivo corriente sea de USD 1'173.343,45 (valores obtenidos a través de cálculos de tendencia de los datos históricos del periodo 2011-2015); además se comprueba el supuesto de que al incrementarse el activo corriente en USD 1,00 las ventas se incrementaran en USD2,76.

**Tabla 19.- Comprobación incremento del Modelo Corto Plazo Andinashoes S.A.**

<b>ANDINASHOES (2016)</b>		
<b>Beta</b>	3,49017	3,49017
<b>Coefficiente AC</b>	2,76162	2,76162
<b>Activo Corriente</b>	<b>1'088.456,97</b>	<b>1'088.457,97</b>
<b>Coefficiente PC</b>	-2,00731	-2,00731
<b>Pasivo Corriente</b>	1'173.343,45	1'173.343,45
<b>Error</b>	0,181267	0,181267
<b>Ventas=</b>	<b>USD 650.644,17</b>	<b>USD 650.646,93</b>
<b>Incremento</b>	<b>USD 2,76162</b>	

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

- *Estrategias a Largo Plazo*

**Tabla 20.- Variables Modelo Largo Plazo Andinashoes S.A.**

<b>VARIABLES DEL MODELO LP</b>	
<b>Variable Dependiente</b>	<b>Variables Independientes</b>
-Ventas	-Activos Corriente
	-Patrimonio

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 21.- Resultados del Modelo Largo Plazo Andinashoes S.A.**

	<b>Coefficiente</b>	<b>Desv. Típica</b>	<b>t</b>	<b>Valor p</b>
<b>Constante</b>	1,23115	2,11488	0,5821	0,6194
<b>Ln_Activo Corriente</b>	0,894202	0,158699	5,635	0,0301 **
<b>Ln_Patrimonio</b>	0,0526247	0,0296241	1,776	0,2176
<b>Media de la vble. Dep.</b>	13,29132	<b>D.T. de la regresión</b>		0,251395
<b>R-cuadrado</b>	0,94255	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,885094
<b>Log-verosimilitud</b>	2,09968	<b>Criterio de Akaike</b>		1,800649
<b>Criterio de Schwarz</b>	0,62896	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-1,344041

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable activo corriente indica que si este incrementa en USD 1,00; las ventas crecerán en USD 0,89; el coeficiente de la variable patrimonio producirá un incremento en las ventas de USD 0,05, cuando el patrimonio se incremente en USD 1,00.

Los errores estándar nos muestran que los coeficientes son precisos ya que sus valores son bajos. De acuerdo al estadístico “t” la variable activos corrientes es significativa para el modelo ya que su valor t es de 5,63 superior a 2. Los valores “p” nos muestran que la variable explicativa activos corrientes es significativa para el modelo a un nivel de significancia del 5% (0,05). El coeficiente de determinación indica que existe un buen ajuste del modelo, es decir que la variabilidad de las variables independientes explican un 94% (0,94255) aproximadamente del total de la variabilidad estudiada.

Estimaremos las posibles ventas para el año 2016 con las estrategias a largo plazo, a través de la fórmula de Cobb Douglas adaptada al modelo de estudio y se obtiene los siguientes resultados:

$$V_t = \beta_0 + \beta_1 AC_t + \beta_2 P_t + e_t$$

$$V_{2016} = 1,23115 + (0,894202)(1'088.456,97) + (0,0526247)(22986,41) + 0,251395$$

$$V_{2016} = 974.511,54$$

El resultado obtenido indica que para el año 2016 la empresa Andinashoes S.A. tendrá un valor de ventas aproximado de USD 974.511,54. Suponiendo que para ese mismo año el activo corriente sea de USD 1'088.456,97 y el patrimonio sea de USD

22.986,41; además se comprueba el supuesto de que al incrementarse el patrimonio en USD 1,00 las ventas se incrementarían en USD 0,05.

**Tabla 22.- Comprobación incremento del Modelo Largo Plazo Andinashoes S.A.**

ANDINASHOES (2016)		
<b>Beta</b>	1,23115	1,23115
<b>Coefficiente AC</b>	0,894202	0,894202
<b>Activo Corriente</b>	1'088.456,97	1'088.456,97
<b>Coefficiente P</b>	0,0526247	0,0526247
<b>Patrimonio</b>	<b>22.986,41</b>	<b>22.987,41</b>
<b>Error</b>	0,251395	0,251395
<b>Ventas=</b>	<b>USD 974.511,54</b>	<b>USD 974.511,59</b>
<b>Incremento</b>	<b>USD 0,0526247</b>	

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

#### 4.1.5.2. Modelos Económicos CALZAFER CÍA. LTDA.

##### - Estrategias a Corto Plazo

**Tabla 23.- Variables Modelo Corto Plazo Calzafer Cía. Ltda.**

VARIABLES DEL MODELO CP	
Variable Dependiente	Variables Independientes
-Ventas	-Cuentas por Pagar
	-Activo Corriente

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 24.- Resultados del Modelo Corto Plazo Calzafer Cía. Ltda.**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
<b>Constante</b>	-5,33468	8,35555	-0,6385	0,5885
<b>Ln_Cuentas por Pagar</b>	-0,218358	0,171814	-1,271	0,3316
<b>Ln_Activo Corriente</b>	1,684	0,628731	2,678	0,1157
<b>Media de la vble. Dep.</b>	14,06166	<b>D.T. de la regresión</b>		0,079437
<b>R-cuadrado</b>	0,80544	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,610879
<b>Log-verosimilitud</b>	7,86001	<b>Criterio de Akaike</b>		-9,720012
<b>Criterio de Schwarz</b>	-10,89170	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-12,864700

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

Los resultados presentados muestran que las ventas crecerán en USD 1,68 cuando los activos corrientes se incrementen en USD 1,00 y las demás variables se mantengan constantes, mientras tanto el coeficiente de las cuentas por pagar indica que las ventas disminuirán en USD – 0,21 cuando las cuentas por pagar se incrementen en USD 1,00 y las demás variables se mantengan constantes.

Los errores estándar indican que los coeficientes del modelo no son tan precisos ya que sus valores son cercanos a la unidad. De acuerdo al estadístico “t” la variable activo corriente es significativa para el modelo ya que su valor es de 2,678. Los valores “p” muestran que se puede rechazar la hipótesis nula indicando que el valor de los coeficientes es diferente de 0. El coeficiente de determinación indica que el modelo tiene un ajuste medio, es decir que la variabilidad de las variables independientes explican un 80% (0,80544) aproximadamente del total de la variabilidad estudiada. El porcentaje restante está contenido en los residuos.

- *Estrategias a Largo Plazo*

**Tabla 25.- Variables Modelo Largo Plazo Calzafer Cía. Ltda.**

VARIABLES DEL MODELO LP	
Variable Dependiente	Variables Independientes
-Ventas	-Pasivo Corriente
	-Capital

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 26.- Resultados del Modelo Largo Plazo Calzafer Cía. Ltda.**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
Constante	15,0454	2,30505	6,527	0,0227 **
Ln_Pasivo Corriente	-0,0130245	0,165073	-0,0789	0,9443
Ln_Capital	-0,114435	0,0440517	-2,598	0,1217
Media de la vble. Dep.	14,06166	<b>D.T. de la regresión</b>		0,074771
<b>R-cuadrado</b>	0,82762	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,655243
<b>Log-verosimilitud</b>	8,16263	<b>Criterio de Akaike</b>		-10,325260
<b>Criterio de Schwarz</b>	-11,49695	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-13,469950

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

Los coeficientes de las variables explicativas son negativos lo que indica que al aumentar en USD 1,00 los pasivos corrientes, las ventas disminuirán en USD -0,01



manteniendo las demás variables constantes; el coeficiente del capital provocará un decremento en las ventas de USD -0,11 cuando este se incremente en USD 1,00 manteniendo las demás variables constantes.

El estadístico “t” muestra que únicamente la constante es significativa para el modelo ya que su valor es superior a 2. De acuerdo a los valores “p” la constante es significativa al 5% (0,05), además también indican que se puede rechazar la hipótesis nula de los coeficientes. El coeficiente de determinación muestra que la variabilidad de las variables explicativas, explican en un 82% (0,8276) aproximadamente del total de la variabilidad estudiada, el 18% aproximado restante se encuentra en los errores y en las posibles variables omitidas.

#### 4.1.5.3. Modelos Económicos EXIMDOCE S.A.

##### - Estrategias a Corto Plazo

**Tabla 27.- Variables Modelo Corto Plazo Eximdoce S.A.**

VARIABLES DEL MODELO CP	
Variable Dependiente	Variables Independientes
-Ventas	-Activo Corriente
	-Pasivo Corriente

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 28.- Resultados Modelo Corto Plazo Eximdoce S.A.**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
	-8,76144	4,04317	-2,167	0,1626
<b>Ln_Activo Corriente</b>	-1,38336	0,664616	-2,081	0,1729
<b>Ln_Pasivo Corriente</b>	3,13373	0,938991	3,337	0,0793 *
<b>Media de la vble. Dep.</b>	12,67587	<b>D.T. de la regresión</b>		0,263578
<b>R-cuadrado</b>	0,95014	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,900286
<b>Log-verosimilitud</b>	1,86306	<b>Criterio de Akaike</b>		2,273888
<b>Criterio de Schwarz</b>	1,10220	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-0,870802

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable pasivo corriente producirá un incremento de USD 3,13 en las ventas cuando este se incremente en USD 1, siendo esta la variable más significativa del modelo. El estadístico “t” señala que la variable pasivo corriente es

significativa ya que su valor pasa de 2, mientras que el valor “p” lo destaca indicando un asterisco (\*) en la variable, señalando que la variable es significativa a un 10% (0,10). El coeficiente de determinación muestra que la variabilidad de las variables independientes explican en un 95% (0,95014) del total de la variabilidad estudiada.

- *Estrategias a Largo Plazo*

**Tabla 29.- Variables Modelo Largo Plazo Eximdoce S.A.**

VARIABLES DEL MODELO LP	
Variable Dependiente	Variables Independientes
-Ventas	Activo Corriente
	Pasivo Corriente
	Patrimonio

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 30.- Resultados Modelo Largo Plazo Eximdoce S.A.**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
<b>Constante</b>	-23,2846	1,71454	-13,58	0,0468 **
<b>Ln_Activo Corriente</b>	-3,65085	0,269611	-13,54	0,0469 **
<b>Ln_Pasivo Corriente</b>	6,96711	0,445712	15,63	0,0407 **
<b>Ln_Patrimonio</b>	-0,49938	0,0549	-9,096	0,0697 *
<b>Media de la vble. Dep.</b>	12,67587	<b>D.T. de la regresión</b>		0,040734
<b>R-cuadrado</b>	0,99941	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,997618
<b>Log-verosimilitud</b>	12,93236	<b>Criterio de Akaike</b>		-17,864720
<b>Criterio de Schwarz</b>	-19,42697	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-22,05764

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable pasivo corriente indica que al incrementarse en USD 1,00 las ventas crecerán en USD 6,96 manteniendo el resto de las variables constantes; el coeficiente del patrimonio indica que al aumentar este en USD 1,00 las ventas disminuirán en USD -0,49 siempre que el resto de variables se mantengan constantes.

El estadístico “t” señala que la variable pasivo corriente es significativa para el modelo, el valor “p” indica que tanto la constante como el activo y pasivo corriente es significativa para el modelo a un nivel de significancia del 5% (0,05); mientras que el patrimonio es significativo al 10% (0,10). El coeficiente de determinación

muestra que la variabilidad de las variables independientes explican en un 99% (0,99941) del total de la variabilidad estudiada.

#### 4.1.5.4. Modelos Econométricos IPC DUBLAUTO

- *Estrategias a Corto Plazo*

**Tabla 31.- Variables Modelo Corto Plazo IPC Dublauto**

VARIABLES DEL MODELO CP	
Variable Dependiente	VARIABLES INDEPENDIENTES
-Ventas	-Pasivo Corriente
	-Impuestos

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 32.- Resultados Modelo Corto Plazo IPC Dublauto**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
Constante	-0,0721773	1,36717	-0,05279	0,9664
Ln_Pasivo Corriente	0,967881	0,140792	6,875	0,0920 *
Ln_Impuestos	0,202928	0,225605	0,8995	0,5337
Media de la vble. Dep.	8,95585	<b>D.T. de la regresión</b>		1,369078
R-cuadrado	0,98336	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,950075
Log-verosimilitud	-4,15972	<b>Criterio de Akaike</b>		12,319430
Criterio de Schwarz	12,47831	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		10,279230

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable explicativa pasivo corriente indica que al incrementarse en USD 1,00; las ventas aumentarían en USD 0,96 siempre que las demás variables se mantengan constantes; el coeficiente de los impuestos producirá un incremento a las ventas de USD 0,20 cuando los impuestos aumenten en USD 1,00 manteniendo las demás variables constantes.

El estadístico “t” señala que la variable pasivo corriente es significativa para el modelo ya que su valor es superior a 2, el valor “p” ratifica la condición de la variable al mostrar un asterisco (\*) que indica el 10% de significancia, es decir que la variable pasivo corriente es significativa a un 10% (0,10). El coeficiente de determinación muestra que la variabilidad de las variables exógenas explican en un 98% (0,98336) del total de la variabilidad estudiada, el porcentaje restante se

encuentra en los residuos o en variables que se omitieron y pueden ser significativas para el modelo.

- *Estrategias a Largo Plazo*

**Tabla 33.- Variables Modelo Largo Plazo IPC Dublauto**

<b>VARIABLES DEL MODELO LP</b>	
<b>Variable Dependiente</b>	<b>VARIABLES INDEPENDIENTES</b>
-Ventas	-Activo Corriente
	-Capital

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 34.- Resultados Modelo Largo Plazo IPC Dublauto**

	<b>Coefficiente</b>	<b>Desv. Típica</b>	<b>t</b>	<b>Valor p</b>
<b>Constante</b>	-0,0483099	1,68466	-0,02868	0,9817
<b>Ln_Activo Corriente</b>	0,814575	0,253237	3,217	0,1919
<b>Ln_Capital</b>	0,219215	0,301125	0,728	0,5994
<b>Media de la vble. Dep.</b>	8,95585	<b>D.T. de la regresión</b>		1,685351
<b>R-cuadrado</b>	0,97478	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,924344
<b>Log-verosimilitud</b>	-4,99106	<b>Criterio de Akaike</b>		15,982120
<b>Criterio de Schwarz</b>	14,14100	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		11,941930

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable activo corriente indica que al variar en USD 1,00 las ventas aumentarán en USD 0,81 manteniendo las demás variables constantes; el coeficiente del capital indica que si este aumenta en USD 1,00 las ventas se incrementaran USD 0,21 siempre que las demás variables se mantengan constantes.

El estadístico “t” señala que la variable activo corriente es significativa para el modelo ya que su valor es superior a 2. Los valores “p” indican que la variable es mediamente significativa para el modelo ya que sus valores son cercanos a 1. El coeficiente de determinación muestra que la variabilidad de las variables exógenas explican en un 97% (0,97478) del total de la variabilidad estudiada, es decir tiene una bondad de ajuste del 97%. El porcentaje restante se encuentra en los residuos y en variables que se pudieron omitir.

#### 4.1.5.5. Modelos Econométricos LUIGI VALDINI

- *Estrategias a Corto Plazo*

**Tabla 35.- Variables Modelo Corto Plazo Luigi Valdini**

VARIABLES DEL MODELO CP	
Variable Dependiente	VARIABLES INDEPENDIENTES
-Utilidad Neta	-Ventas
	-Cuentas por Pagar

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 36.- Resultados Modelo Corto Plazo Luigi Valdini**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
<b>Constante</b>	-17,0704	14,9541	-1,142	0,3719
<b>Ln_Ventas</b>	0,980802	0,904887	1,084	0,3917
<b>Ln_Cuentas por Pagar</b>	1,19566	0,337209	3,546	0,0712 *
<b>Media de la vble. Dep.</b>	11,57546	<b>D.T. de la regresión</b>		0,226641
<b>R-cuadrado</b>	0,86353	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,727053
<b>Log-verosimilitud</b>	2,61797	<b>Criterio de Akaike</b>		0,764059
<b>Criterio de Schwarz</b>	-0,40763	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-2,380631

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable explicativa cuentas por pagar indica que si este se incrementa en USD 1,00, la utilidad neta aumentara en USD 1,19 manteniendo las demás variables constantes. El coeficiente de la variable explicativa ventas muestra que al aumentar en USD 1,00 la utilidad neta se incrementara en USD 0,98 siempre que las demás variables se mantengan constantes.

El estadístico “t” señala que la variable cuentas por pagar es significativa para el modelo ya que su valor es superior a 2, además el valor “p” ratifica dicha condición ya que señala que la misma variable es significativa para el modelo a un nivel de significancia del 10% (0,10). El coeficiente de determinación muestra que la variabilidad de las variables independientes explican en un 86% (0,86353) la variabilidad de la variable dependiente estudiada, el 14% restante se encuentra en los errores del modelo, o en variables que se omitieron para el análisis.

- *Estrategias a Largo Plazo*

**Tabla 37.- Variables Modelo Largo Plazo Luigi Valdini**

VARIABLES DEL MODELO LP	
Variable Dependiente	Variabes Independientes
-Ventas	Utilidad antes de Intereses e Impuestos
	Patrimonio

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 38.- Resultados Modelo Largo Plazo Luigi Valdini**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
<b>Constante</b>	10,607	1,31716	8,053	0,0151 **
<b>Ln_UAII</b>	0,130266	0,0414459	3,143	0,0881 *
<b>Ln_Patrimonio</b>	0,167152	0,104983	1,592	0,2523
<b>Media de la vble. Dep.</b>	14,23194	<b>D.T. de la regresión</b>		0,065113
<b>R-cuadrado</b>	0,88441	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,768823
<b>Log-verosimilitud</b>	8,85421	<b>Criterio de Akaike</b>		-11,708420
<b>Criterio de Schwarz</b>	-12,88010	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-14,853110

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable explicativa UAII indica que si esta se incrementa en USD 1,00 las ventas aumentarían en USD 0,13 mientras las demás variables se mantienen constantes; el coeficiente del patrimonio muestra que si este se incrementa en USD 1,00 las ventas aumentarían en USD 0,16 manteniendo las demás variables constantes.

El estadístico “t” evidencia que tanto la constante como la variable UAII son significativas para el modelo ya que su valor es superior a 2. El valor “p” indica que la constante es significativa para el modelo con un nivel de significancia del 5% (0,05); además el valor “p” de la variable UAII muestra que esta es significativa a un nivel del 10% (0,10). El coeficiente de determinación muestra que la variabilidad de las variables exógenas explican en un 88% (0,88441) aproximadamente del total de la variabilidad estudiada.

#### 4.1.5.6. Modelos Econométricos MAQUINAVA S.A.

- *Estrategias a Corto Plazo*

**Tabla 39.- Variables Modelo Corto Plazo Maquinava S.A.**

VARIABLES DEL MODELO CP	
Variable Dependiente	Variables Independientes
-Ventas	-Pasivo Corriente
	-Impuestos

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 40.- Resultados Modelo Corto Plazo Maquinava S.A.**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
Constante	27,3316	5,12262	5,335	0,0334 **
Ln_Pasivo Corriente	-1,51146	0,483766	-3,124	0,0890 *
Ln_Impuestos	0,0798373	0,0616456	1,295	0,3246
Media de la vble. Dep.	11,23829	<b>D.T. de la regresión</b>		0,438007
R-cuadrado	0,83344	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,666884
Log-verosimilitud	-0,67636	<b>Criterio de Akaike</b>		7,352718
Criterio de Schwarz	6,18103	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		4,208028

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable explicativa Impuestos indica que las ventas aumentarán en un USD 0,07, cuando este se incremente en USD 1,00 manteniendo las demás variables constantes. La variable exógena pasivo corriente evidenciará un decremento en las ventas de USD -1,51 cuando los pasivos se incrementen en USD 1,00 siempre que se mantenga las demás variables constantes para el cálculo del modelo.

El estadístico “t” indica que la constante es significativa para el modelo ya que su valor es superior a 2. El valor “p” de la variable pasivo corriente muestra que esta es significativa para el modelo a un nivel de significancia del 10% (0,10); el valor “p” de la constante evidencia ser significativa para el modelo con un nivel de significancia del 1% (0,01). El coeficiente de determinación muestra que la variabilidad de las variables independientes explican en un 83% (0,83344) aproximadamente del total de la variabilidad estudiada.

- *Estrategias a Largo Plazo*

**Tabla 41.- Variables Modelo Largo Plazo Maquinava S.A.**

<b>VARIABLES DEL MODELO LP</b>	
<b>Variable Dependiente</b>	<b>VARIABLES INDEPENDIENTES</b>
-Ventas	-Activo Corriente
	-Patrimonio

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 42.- Resultados Modelo Largo Plazo Maquinava S.A.**

	<b>Coefficiente</b>	<b>Desv. Típica</b>	<b>t</b>	<b>Valor p</b>
<b>Constante</b>	31,1397	2,65478	11,73	0,0072 ***
<b>Ln_Activo Corriente</b>	-1,98811	0,255407	-7,784	0,0161 **
<b>Ln_Patrimonio</b>	0,18095	0,0211741	8,546	0,0134 **
<b>Media de la vble. Dep.</b>	11,23829	<b>D.T. de la regresión</b>		0,161239
<b>R-cuadrado</b>	0,97743	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,954858
<b>Log-verosimilitud</b>	4,32036	<b>Criterio de Akaike</b>		-2,640713
<b>Criterio de Schwarz</b>	-3,812399	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-5,785403

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable exógena activo corriente evidenciará un decremento de USD -1,99 en las ventas cuando este varié en USD 1,00 manteniendo las demás variables constantes. El coeficiente del patrimonio indica que si este se incrementa en USD 1,00 las ventas aumentarán en USD 0,18 manteniendo las demás variables constantes.

El estadístico “t” indica que tanto la constante como el patrimonio son variables significativas para el modelo. El valor “p” de la constante indica que este es significativo para el modelo a un nivel del 1% (0,01); mientras que el valor “p” de la variable patrimonio indica que esta es significativa para el modelo a un nivel de significancia del 5% (0,05). El coeficiente de determinación indica que la variabilidad de las variables independientes explican en un 97% (0,97743) aproximadamente del total de la variabilidad estudiada.



#### 4.1.5.7. Modelos Económicos MILBOOTS CÍA. LTDA.

- *Estrategias a Corto Plazo*

**Tabla 43.- Modelos Corto Plazo Milboots Cía. Ltda.**

VARIABLES DEL MODELO CP	
Variable Dependiente	Variables Independientes
-Ventas	-Cuentas por pagar
	-Impuestos

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 44.- Resultados Modelo Corto Plazo Milboots Cía. Ltda.**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
Constante	8,01521	0,768427	10,43	0,0091 ***
Ln_Cuentas por Pagar	0,312562	0,0386158	8,094	0,0149 **
Ln_Impuestos	0,266532	0,0339121	7,859	0,0158 **
Media de la vble. Dep.	14,79493	<b>D.T. de la regresión</b>		0,025455
R-cuadrado	0,97508	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,950160
Log-verosimilitud	13,55030	<b>Criterio de Akaike</b>		-21,100600
Criterio de Schwarz	-22,27229	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-24,245290

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable cuentas por pagar indica que si este se incrementa en USD 1,00 las ventas crecerán en USD 0,31 manteniendo las demás variables constantes; la variable exógena impuestos muestra que las ventas se incrementarían en USD 0,26 si los impuestos varían en USD 1,00. El estadístico “t” nos indica que tanto la constante como las variables exógenas son significativas para el modelo ya que su valor es superior a 2.

De acuerdo al valor “p” la constante es significativa para el modelo a un nivel de significancia del 1% (0,01); mientras que las variables exógenas cuentas por pagar e impuestos son significativas para el modelo a un nivel de significancia del 5% (0,05). El coeficiente de determinación indica que la variabilidad de las variables exógenas explican en un 97% (0,97508) aproximadamente del total de la variable estudiada. El porcentaje restante se puede encontrar en variables que han sido omitidas o en los residuos.

- *Estrategias a Largo Plazo*

**Tabla 45.- Variables Modelo Largo Plazo Milboots Cía. Ltda.**

<b>VARIABLES DEL MODELO LP</b>	
<b>Variable Dependiente</b>	<b>Variabes Independientes</b>
-Ventas	-Activo Corriente
	-UAII

Fuente: Datos Investigativos

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

**Tabla 46.- Resultados Modelo Largo Plazo Milboots Cía. Ltda.**

	<b>Coefficiente</b>	<b>Desv. Típica</b>	<b>t</b>	<b>Valor p</b>
<b>Constante</b>	3,97398	2,36537	1,68	0,235
<b>Ln_Activo Corriente</b>	0,625417	0,162447	3,85	0,0613 *
<b>Ln_UAII</b>	0,171527	0,0436926	3,926	0,0592 *
<b>Media de la vble. Dep.</b>	14,79493	<b>D.T. de la regresión</b>		0,040590
<b>R-cuadrado</b>	0,93663	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,873267
<b>Log-verosimilitud</b>	11,21715	<b>Criterio de Akaike</b>		-16,434300
<b>Criterio de Schwarz</b>	-17,605990	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-19,578990

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El coeficiente de la variable exógena activo corriente evidenciará un incremento en las ventas de USD 0,62 cuando este varíe en USD 1,00 y las demás variables se mantengan constantes; la variable independiente UAII indica que si esta varía en USD 1,00 las ventas se incrementarán en USD 0,17 manteniendo el resto de variables constantes.

El estadístico “t” muestra que las variables exógenas son significativas para el modelo debido a su valor que es superior a 2. El valor “p” muestra que ambas variables explicativas son significativas para el modelo a un nivel de significancia del 10% (0,10). El coeficiente de determinación indica que la variabilidad de las variables exógenas explican en un 93% (0,93663) el total de la variabilidad estudiada, el 75 aproximado restante se encuentra en los residuos o en variables que pueden ser significativas para el modelo pero se omitieron en el análisis.

#### 4.1.6. Decisión Final

Luego del análisis econométrico pertinente, se calculó la fórmula adaptada de Cobb Douglas para la empresa Andinashoes S.A. en base a los resultados obtenidos, además se realizó predicciones de las ventas para el año 2016, 2017, 2018 en base a las estrategias financieras a corto plazo, las cuales se determinaron ser las más eficientes a aplicar, ya que su periodo de alcance es de un año.

#### Resultados Estrategias a Corto Plazo

**Tabla 47.- Resultados de las Estrategias a Corto Plazo - Verificación de Hipótesis**

	Coefficiente	Desv. Típica	t	Valor p
<b>Constante</b>	3,49017	1,56112	2,236	0,1549
<b>Ln_Activo Corriente</b>	2,76162	0,686556	4,022	0,0566 *
<b>Ln_Pasivo Corriente</b>	-2,00731	0,00983317	-2,814	0,1065
<b>Media de la vble. Dep.</b>	13,29132	<b>D.T. de la regresión (E)</b>		0,181267
<b>R-cuadrado</b>	0,97013	<b>R-cuadrado corregido</b>		0,940260
<b>Log-verosimilitud</b>	3,73497	<b>Criterio de Akaike</b>		-1,469934
<b>Criterio de Schwarz</b>	-2,64162	<b>Crit. De Hannan-Quinn</b>		-4,614624

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

$$V_t = \beta_0 + \beta_1 AC_t + \beta_2 PC_t + e_t$$

$$V_{2016} = 3,49017 + (2,76162)(1'088.456,97) + (-2,00731)(1'173.343,45) + 0,181267$$

$$V_{2016} = 3,49017 + 3'005.904,54 - 2'355.264,05 + 0,181267$$

$$V_{2016} = 650.644,17$$

**Tabla 48.- Predicción de Ventas año 2016**

ANDINASHOES CP		
<b>Beta</b>	3,49017	3,49017
<b>Coefficiente AC</b>	2,76162	2,76162
<b>Activo Corriente</b>	<b>1'088.456,97</b>	<b>1'088.457,97</b>

<b>Coefficiente PC</b>	-2,00731	-2,00731
<b>Pasivo Corriente</b>	1'173.343,45	1'173.343,45
<b>Error</b>	0,181267	0,181267
<b>Ventas=</b>	<b>USD 650.644,17</b>	<b>USD 650.646,93</b>
<b>Incremento</b>	<b>USD 2,76162</b>	

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

$$V_{2017} = 3,49017 + (2,76162)(1'263.234,91) + (-2,00731)(1'372.217,14) + 0,181267$$

$$V_{2017} = 734.113,28$$

**Tabla 49.- Predicción de Ventas año 2017**

<b>ANDINASHOES CP</b>		
<b>Beta</b>	3,49017	3,49017
<b>Coefficiente AC</b>	2,76162	2,76162
<b>Activo Corriente</b>	1'263.234,91	1'263.234,91
<b>Coefficiente PC</b>	-2,00731	-2,00731
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>1'372.217,14</b>	<b>1'372.218,14</b>
<b>Error</b>	0,181267	0,181267
<b>Ventas=</b>	<b>USD 734.113,28</b>	<b>USD 734.111,27</b>
<b>Incremento</b>	<b>USD -2,00731</b>	

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

$$V_{2018} = 3,49017 + (2,76162)(1'438.012,86) + (-2,00731)(1'571.090,83) + 0,181267$$

$$V_{2018} = 817.582,39$$

**Tabla 50.- Predicción de Ventas año 2018**

<b>ANDINASHOES CP</b>		
<b>Beta</b>	3,49017	3,49017
<b>Coefficiente AC</b>	2,76162	2,76162
<b>Activo Corriente</b>	1'438.012,86	1'438.012,86
<b>Coefficiente PC</b>	-2,00731	-2,00731
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>1'571.090,83</b>	<b>1'571.091,83</b>
<b>Error</b>	0,181267	0,181267
<b>Ventas=</b>	<b>USD 817.582,39</b>	<b>USD 817.580,39</b>
<b>Incremento</b>	<b>USD -2,00731</b>	

Fuente: Gretl, 2017

Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

El cálculo de la fórmula adaptada evidencia que al cambiar las variables independientes proporcionarían un efecto sobre las ventas, en el caso del activo corriente si este se incrementa en USD 1,00 las ventas crecerán en un USD 2,76; para los pasivos corrientes se evidencia que si este se incrementa en USD 1,00 las ventas sufrirán un decremento de USD -2,007 siempre que las demás variables se mantengan constantes

Las predicciones de ventas para los años 2016, 2017 y 2018 presentan un valor estimado de USD 650.644,17; USD 734.113,28; USD 817.582,39 respectivamente. El pronóstico de ventas entre año y año refleja un incremento aproximado de USD 83.469,11. Se procede a la verificación de las hipótesis que de acuerdo con la empresa analizada se acepta la hipótesis trabajo la cual indica que “las estrategias financieras influyen en el crecimiento económico de las Pymes del sector calzado del cantón Ambato” ya que la variable dependiente (ventas) se ve afectada al alterarse las variables independientes (activo y pasivo corriente), además el modelo tiene una adecuada bondad de ajuste del 97%.

#### **4.2. Limitaciones del estudio**

Para esta investigación se recurrió a los balances e información presentados en la Superintendencia de Compañías, debido a que una de las limitaciones que se presentó fue el difícil acceso directo a las empresas, esto debido a que las mismas son reservadas en cuanto a su información económica y financiera. Con la finalidad de no calcular un modelo con datos imprecisos proporcionados verbalmente por las pymes, se recurrió a los balances obligatorios que deben presentar en el organismo de control que es la Superintendencia de Compañías.

Una segunda limitación del estudio se dio para la empresa IPC Dublauto, en primera instancia porque esta inicia sus actividades en el año 2012, y en segunda porque en el año 2014 los balances presentados en la Superintendencia de Compañías todas las cuentas fueron presentadas en 0, no se conoce a fondo el problema presentado, o si únicamente constituye una falla en el sistema informático.

Finalmente, una tercera limitación, está relacionada con el cálculo de la rentabilidad sobre el capital, ya que empresas como Calzafer y Luigi Valdini tienen registrado en sus balances un capital de 200 y 400 en el año 2015, mientras que en años anteriores la cifra es de 2000 y 4000 respectivamente, este insólito cambio puede deberse a un error de digitación, porque el capital suscrito no puede disminuir a excepción de una situación extrema de liquidación de la empresa, caso que no ocurre con las empresas antes mencionadas.

### **4.3. Conclusiones**

La presente investigación se desarrolló con el objetivo de determinar la influencia que pueden tener las estrategias financieras sobre el crecimiento económico de las pequeñas y medianas empresas, para ello se planteó un modelo econométrico que explique la relación entre las variables el cuál evidenció que las ventas se ven influenciadas por las estrategias financieras a corto o largo plazo. Los modelos calculados muestran los cambios que sufre el crecimiento de las pymes al cambiar las variables independientes, además el cálculo de sus estadísticos prueba que los modelos son significativos y tienen un buen ajuste.

Las estrategias financieras a corto plazo son las que mayor impacto muestran sobre el crecimiento económico de las pymes; ya que, en el caso analizado al predecir las ventas en los años 2016, 2017 y 2018 se predijo incrementos considerables entre años. Es así que para el caso de la empresa Andinashoes S.A. para el año 2016 se predijo un valor de ventas de USD 650.644,17; y comparando este valor el que presentó en los balances que se encuentran publicados en la superintendencia de compañías el valor de las ventas reportadas fue de USD 656.197,20 para el año 2016; por lo tanto la predicción es bastante aproximada a la realidad de la empresa.

#### **4.4. Recomendaciones**

Las estrategias financieras deberían ocupar un alto grado de importancia para las pymes ya que si bien estas parten del análisis financiero su objetivo no solo es mejorar la productividad de la empresa, sino también mejorar los ingresos y el manejo de los recursos financieros; en el caso de esta investigación se demostró que las estrategias financieras influyen sobre el crecimiento económicos de las empresas, sin embargo todo depende de la selección de las variables más significativas para las empresas; esto obedece a que cada empresa tiene un entorno y manejo diferente, por lo que no existe un estándar de administración empresarial. De ser así las empresas aplicarían modelos estandarizados que las guíen al éxito, sin embargo la realidad es diferente, por tal motivo se recomienda tener una análisis exhaustivo de la empresa, para simplificar las estrategias a utilizar.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### Trabajos citados

- Alexander, G., Sharpe, W., & Bailey, J. (2003). *Fundamentos de Inversiones Teoría y Práctica*. México: Pearson Educación.
- Alvarez, M., & Abreu, J. L. (Septiembre de 2008). *Spenta University Mexico*. Obtenido de [http://www.spentamexico.org/v3-n2/3\(2\)%2065-104.pdf](http://www.spentamexico.org/v3-n2/3(2)%2065-104.pdf)
- Ávila, J. (2006). *Economía*. Jalisco: Umbral.
- Baena, D., Hoyos, H., & Ramírez, J. (2007). *Guía temática Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Barandiarán, R. (2008). *Diccionario de Términos Financieros*. México: Editorial Trillas .
- Bernard, Y., & Colli, J. (1981). *Diccionario Económico y Financiero*.
- Cámara de Calzado de Tungurahua. (19 de 08 de 2010). *Ecuador Inmediato*. Obtenido de [http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news\\_user\\_view&id=132341](http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news_user_view&id=132341)
- Castillo, P. (2011). *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*. Obtenido de <http://www.revistainternacionaldelmundoeconomicoydelderecho.net/wp-content/uploads/RIMED-Pol%C3%ADtica-econ%C3%B3mica.pdf>
- Chagolla, M. (s.f). *Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas* . Obtenido de <http://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia%20de%20Finanzas/Finanzas%20II%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/ADMINISTRACION%20FINANCIERA%20CAPITULO%201.pdf>
- Constitución de la República del Ecuador. (20 de Octubre de 2008). *Asamblea Nacional*. Obtenido de [http://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/documents/old/constitucion\\_de\\_bolsillo.pdf](http://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/documents/old/constitucion_de_bolsillo.pdf)
- Cortés, J., & Sepúlveda, M. D. (20 de Mayo de 2005). *Academia de Ciencias Administrativas*. Obtenido de [http://acacia.org.mx/busqueda/pdf/318\\_la\\_funcion.pdf](http://acacia.org.mx/busqueda/pdf/318_la_funcion.pdf)
- Cortés, M., & Iglesias, M. (2004). *Universidad Autónoma del Carmen* . Obtenido de [http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia\\_investigacion.pdf](http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf)



- D'Angelo, S. (2010). *Universidad Nacional Nordeste*. Obtenido de <http://med.unne.edu.ar/sitio/multimedia/imagenes/ckfinder/files/files/aps/POBLACI%C3%93N%20Y%20MUESTRA%20%28Lic%20D'Angelo%29.pdf>
- El Heraldo. (19 de Agosto de 2010). *Ecuador Inmediato*. Obtenido de [http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news\\_user\\_view&id=132341](http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news_user_view&id=132341)
- Fischer, L., & Espejo, J. (2011). *Mercadtecnia*. México D.F. : McGraw-Hill.
- Galaz, Y., & Ruiz, U. (2011). *Deloitte*. Obtenido de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/mx/Documents/risk/Gobierno-Corporativo/estrategias-financieras-crecimiento-efamiliar.pdf>
- Galbiati, J. (2012). *Jorge Galbiati*. Obtenido de [http://www.jorgegalbiati.cl/ejercicios\\_4/ConceptosBasicos.pdf](http://www.jorgegalbiati.cl/ejercicios_4/ConceptosBasicos.pdf)
- Galindo, A. (2000). *Fundamentos de Valoración de Empresas*. Juan Carlos Martínez Coll.
- Gallardo, J. (2011). *Administración Estratégica, De la visión a la ejecución*. México: Alfaomega Grupo Editor, S.A. .
- Gregory, P. (2002). *Fundamentos de Economía*. Mexico: Compañía Editorial Continental.
- Hernández, B. (2001). *Técnicas Estadísticas de Investigación Social* . Madrid: Díaz de Santos.
- INEC. (Septiembre de 2014). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Recuperado el MAyo de 2017, de <http://aplicaciones3.ecuadorencifras.gob.ec/VDATOS2-war/paginas/administracion/direcEmpresarial.xhtml>
- Jaén, M., Palma, L., Carretero, A., & Borra, C. (2004). *Introducción a la Microeconomía*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Lopez, E., Vasquez, M., García, O., & Rangel, F. (2016). *Ecorfan*. Obtenido de [http://www.ecorfan.org/actas/A\\_1/12.pdf](http://www.ecorfan.org/actas/A_1/12.pdf)
- Macías, V. (01 de Abril de 2016). *El Ciudadano*. Obtenido de <http://www.elciudadano.gob.ec/la-industria-del-calzado-nacional-se-fortalecio-durante-los-ultimos-anos/>
- Marín, H. (15 de Mayo de 2007). *Héctor Marín Ruiz* . Obtenido de <http://hector.marinruiz.com.mx/wp-content/uploads/YMCAAFII07101510.pdf>
- Ministerio de Industrias y Productividad. (2015). *Ministerio de Industrias y Productividad*. Obtenido de <http://www.industrias.gob.ec/bp131-ficce-2015-oportunidad-para-conocer-a-la-industria-del-calzado-ecuatoriano-con-calidad/>

- Mochón, F. (2006). *Principio de Economía*. España: Mc Graw Hill.
- Mokate, K. (Junio de 1999). *CEPAL*. Obtenido de [http://www.cepal.org/ilpes/noticias/paginas/9/37779/gover\\_2006\\_03\\_eficacia\\_eficiencia.pdf](http://www.cepal.org/ilpes/noticias/paginas/9/37779/gover_2006_03_eficacia_eficiencia.pdf)
- Moreno, J., & Rivas, S. (2002). *La Administración Financiera del Capital de Trabajo*. México: Compañía Editorial Continental .
- Mundipress. (17 de Agosto de 2016). *La Revista del Calzado*. Obtenido de <http://revistadelcalzado.com/anuario-zapatos-2015/>
- Ochoa, G. (2009). *Administración Financiera*. México: McGraw-Hill.
- Omeñaca, J. (2008). *Contabilidad General* . Barcelona: Ediciones Deusto.
- Ortiz, H. (2002). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Bogotá: Proyectos Editoriales Curcio Penen.
- Pindyck, R., & Rubinfeld, D. (2009). *Microeconomía*. España: Pearson.
- Pontificia Universidad Católica del Perú. (04 de Febrero de 2012). *Pontificia Universidad Católica del Perú*. Obtenido de <http://files.pucp.edu.pe/departamento/economia/LDE-2012-02a-04.pdf>
- Recinos, M. (Diciembre de 2011). *Dirrección de Innovación y Calidad*. Obtenido de <http://www.innovacion.gob.sv/inventa/attachments/article/1574/Perfil%20Sectorial%20de%20Calzado.pdf>
- Rivero, J. (1989). *Contabilidad Financiera*. Madrid: Editorial Trivium S.A.
- Samuelson, P., & Nordhaus, W. (1996). *Economía*. España: McGraw Hill.
- Schroeder, R. (2005). *Administración de operaciones*. México: McGraw-Hill.
- SRI. (Mayo de 2017). *Servicio de Rentas Internas* . Obtenido de [www.sri.gob.ec](http://www.sri.gob.ec)
- Superintendencia de Compañías. (Julio de 2017). *Superintendencia de Compañías*. Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec/portalscv/>
- Trade. (2015). *Trade Nosis* . Obtenido de <http://trade.nosis.com/es/Comex/Importacion-Exportacion/Ecuador/calzado-polainas-y-articulos-analogos-partes-de-estos-articulos/EC/64>
- Van Horne, J. (1997). *Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Wheelen, T., & Hunger, D. (2013). *Administración estratégica y política de negocios*. México: Pearson.
- Zapata, P. (2011). *Contabilidad General*. Colombia: McGraw-Hill.

## ANEXOS

### a) Preguntas de estudio

#### Variable Independiente

##### Estrategias a Largo Plazo

##### *Estructura Financiera*

**Pregunta 1.-** ¿Cuál ha sido la utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) que han tenido las empresas en los últimos años?

**Pregunta 2.-** ¿Análisis de la rentabilidad financiera de las empresas en los últimos años?

**Pregunta 3.-** ¿Obtener el margen de utilidad neta de las empresas analizadas?

**Pregunta 4.-** ¿Analizar la rentabilidad en base al capital aportado por los socios?

**Pregunta 5.-** ¿Analizar la rentabilidad en base al patrimonio de las empresas, durante el periodo analizado?

**Pregunta 6.-** ¿Obtener el análisis de la rentabilidad en base al activo total de las empresas?

**Pregunta 7.-** ¿Obtener la liquidez corriente de las empresas, durante el periodo establecido?

##### *Capital de Trabajo*

**Pregunta 8.-** ¿Cuál es el capital de trabajo neto que han tenido las empresas en los últimos años?

##### Estrategias a Corto Plazo

##### *Pasivo Circulante*

**Pregunta 9.-** ¿Cuál es la evolución de las cuentas por pagar de las empresas de los últimos años?

**Pregunta 10.-** ¿Analizar el pago de sueldos realizado por las empresas dentro del periodo analizado?

**Pregunta 11.-** ¿Cuál ha sido la contribución por impuestos que han realizado las empresas en los últimos años?

**Pregunta 12.-** ¿Analizar la existencia de pagos a instituciones financieras u otro tipo de organización prestadora de circulante?

### **Variable Dependiente**

**Pregunta 1.-** ¿Cuál ha sido la evolución y el nivel de incremento o decremento de las Ventas durante los últimos años?

**Pregunta 2.-** ¿Cuál ha sido el comportamiento del Patrimonio durante los últimos años?

**Pregunta 3.-** ¿Cuál es el ratio de endeudamiento del activo de las empresas en los últimos años?

**Pregunta 4.-** ¿Analizar el endeudamiento patrimonial que han evidenciado las empresas en los últimos años?

**Pregunta 5.-** ¿Cuál es el endeudamiento de activo fijo que han presentado las empresas en los últimos años?

**Pregunta 6.-** ¿Cuál es el ratio de apalancamiento que han obtenido las empresas en los últimos años?

**Pregunta 7.-** ¿Determinar el periodo de tiempo que llevan operando las empresas hasta el año 2015?

### **b) Resultados modelo econométrico en Gretl**

## ANDINASHOES S.A

### - Corto Plazo

gretl: modelo 1

Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis LaTeX

Modelo 1: MCO, usando las observaciones 2011-2015 (T = 5)  
Variable dependiente: l\_Ventas

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	3,49017	1,56112	2,236	0,1549
l_ActivoCorriente	2,76162	0,686556	4,022	0,0566 *
l_PasivoCorriente	-2,00731	0,713421	-2,814	0,1065

Media de la vble. dep.	13,29132	D.T. de la vble. dep.	0,741627
Suma de cuad. residuos	0,065715	D.T. de la regresión	0,181267
R-cuadrado	0,970130	R-cuadrado corregido	0,940260
F(2, 2)	32,47845	Valor p (de F)	0,029870
Log-verosimilitud	3,734967	Criterio de Akaike	-1,469934
Criterio de Schwarz	-2,641621	Crit. de Hannan-Quinn	-4,614624
rho	-0,441829	Durbin-Watson	2,023629

**Ilustración 1.-** Andinashoes Modelo Corto Plazo - Gretl  
Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

### - Largo Plazo

gretl: modelo 1

Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis LaTeX

Modelo 1: MCO, usando las observaciones 2011-2015 (T = 5)  
Variable dependiente: l\_Ventas

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	1,23115	2,11488	0,5821	0,6194
l_ActivoCorriente	0,894202	0,158699	5,635	0,0301 **
l_Patrimonio	0,0526247	0,0296241	1,776	0,2176

Media de la vble. dep.	13,29132	D.T. de la vble. dep.	0,741627
Suma de cuad. residuos	0,126399	D.T. de la regresión	0,251395
R-cuadrado	0,942547	R-cuadrado corregido	0,885094
F(2, 2)	16,40548	Valor p (de F)	0,057453
Log-verosimilitud	2,099676	Criterio de Akaike	1,800649
Criterio de Schwarz	0,628963	Crit. de Hannan-Quinn	-1,344041
rho	-0,155807	Durbin-Watson	2,222890

**Ilustración 2.-** Andinashoes Modelo Largo Plazo - Gretl  
Elaborado por: Salinas Palacios Milena Patricia

## CALZAFER CÍA. LTDA.

### - Corto Plazo

gretl: modelo 1

Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis LaTeX

Modelo 1: MCO, usando las observaciones 2011-2015 (T = 5)  
Variable dependiente: l\_Ventas

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	-5,33468	8,35555	-0,6385	0,5885
l_CuentasporPagar	-0,218358	0,171814	-1,271	0,3316
l_ActivoCorriente	1,68400	0,628731	2,678	0,1157
Media de la vble. dep.	14,06166	D.T. de la vble. dep.	0,127344	
Suma de cuad. residuos	0,012620	D.T. de la regresión	0,079437	
R-cuadrado	0,805439	R-cuadrado corregido	0,610879	
F(2, 2)	4,139788	Valor p (de F)	0,194561	
Log-verosimilitud	7,860006	Criterio de Akaike	-9,720012	
Criterio de Schwarz	-10,89170	Crit. de Hannan-Quinn	-12,86470	
rho	0,232360	Durbin-Watson	1,462619	

**Ilustración 3.-** Calzafer Modelo Corto Plazo - Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### - Largo Plazo

gretl: modelo 1

Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis LaTeX

Modelo 1: MCO, usando las observaciones 2011-2015 (T = 5)  
Variable dependiente: l\_Ventas

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	15,0454	2,30505	6,527	0,0227 **
l_PasivoCorriente	-0,0130245	0,165073	-0,07890	0,9443
l_Capital	-0,114435	0,0440517	-2,598	0,1217
Media de la vble. dep.	14,06166	D.T. de la vble. dep.	0,127344	
Suma de cuad. residuos	0,011182	D.T. de la regresión	0,074771	
R-cuadrado	0,827621	R-cuadrado corregido	0,655243	
F(2, 2)	4,801180	Valor p (de F)	0,172379	
Log-verosimilitud	8,162630	Criterio de Akaike	-10,32526	
Criterio de Schwarz	-11,49695	Crit. de Hannan-Quinn	-13,46995	
rho	0,074671	Durbin-Watson	1,135771	

**Ilustración 4.-** Calzafer Modelo Largo Plazo - Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

## EXIMDOCE S.A.

### - Corto Plazo

gretl: modelo 1

Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis LaTeX

Modelo 1: MCO, usando las observaciones 2011-2015 (T = 5)  
Variable dependiente: l\_Ventas

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	-8,76144	4,04317	-2,167	0,1626
l_ActivoCorriente	-1,38336	0,664616	-2,081	0,1729
l_PasivoCorriente	3,13373	0,938991	3,337	0,0793 *
Media de la vble. dep.	12,67587	D.T. de la vble. dep.	0,834702	
Suma de cuad. residuos	0,138947	D.T. de la regresión	0,263578	
R-cuadrado	0,950143	R-cuadrado corregido	0,900286	
F(2, 2)	19,05732	Valor p (de F)	0,049857	
Log-verosimilitud	1,863056	Criterio de Akaike	2,273888	
Criterio de Schwarz	1,102202	Crit. de Hannan-Quinn	-0,870802	
rho	0,243324	Durbin-Watson	1,207228	

**Ilustración 5.-** Eximdoce Modelo Corto Plazo - Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### - Largo Plazo

gretl: modelo 1

Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis LaTeX

Modelo 1: MCO, usando las observaciones 2011-2015 (T = 5)  
Variable dependiente: l\_Ventas

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	-23,2846	1,71454	-13,58	0,0468 **
l_ActivoCorriente	-3,65085	0,269611	-13,54	0,0469 **
l_PasivoCorriente	6,96711	0,445712	15,63	0,0407 **
l_Patrimonio	-0,499380	0,0549000	-9,096	0,0697 *
Media de la vble. dep.	12,67587	D.T. de la vble. dep.	0,834702	
Suma de cuad. residuos	0,001659	D.T. de la regresión	0,040734	
R-cuadrado	0,999405	R-cuadrado corregido	0,997618	
F(3, 1)	559,5359	Valor p (de F)	0,031064	
Log-verosimilitud	12,93236	Criterio de Akaike	-17,86472	
Criterio de Schwarz	-19,42697	Crit. de Hannan-Quinn	-22,05764	
rho	-0,626976	Durbin-Watson	2,899422	

**Ilustración 6.-** Eximdoce Modelo Largo Plazo - Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

## IPC DUBLAUTO

### - Corto Plazo

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	-0,0721773	1,36717	-0,05279	0,9664
l_PasivoCorriente	0,967881	0,140792	6,875	0,0920 *
l_Impuestos	0,202928	0,225605	0,8995	0,5337

Media de la vble. dep.	8,955852	D.T. de la vble. dep.	6,127287
Suma de cuad. residuos	1,874374	D.T. de la regresión	1,369078
R-cuadrado	0,983358	R-cuadrado corregido	0,950075
F(2, 1)	29,54495	Valor p (de F)	0,129003
Log-verosimilitud	-4,159715	Criterio de Akaike	14,31943
Criterio de Schwarz	12,47831	Crit. de Hannan-Quinn	10,27923
rho	-0,461410	Durbin-Watson	2,387008

**Ilustración 7.-** IPC Dublauto Modelo Corto Plazo - Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### - Largo Plazo

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	-0,0483099	1,68466	-0,02868	0,9817
l_ActivoCorriente	0,814575	0,253237	3,217	0,1919
l_Capital	0,219215	0,301125	0,7280	0,5994

Media de la vble. dep.	8,955852	D.T. de la vble. dep.	6,127287
Suma de cuad. residuos	2,840407	D.T. de la regresión	1,685351
R-cuadrado	0,974781	R-cuadrado corregido	0,924344
F(2, 1)	19,32655	Valor p (de F)	0,158804
Log-verosimilitud	-4,991060	Criterio de Akaike	15,98212
Criterio de Schwarz	14,14100	Crit. de Hannan-Quinn	11,94193
rho	-0,477952	Durbin-Watson	2,417552

**Ilustración 8.-** IPC Dublauto Modelo Largo Plazo – Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia



## LUIGI VALDINI

### - Corto Plazo

gretl: modelo 1

Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis LaTeX

Modelo 1: MCO, usando las observaciones 2011-2015 (T = 5)  
Variable dependiente: l\_UtilidadNeta

	Coeficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	-17,0704	14,9541	-1,142	0,3719
l_Ventas	0,980802	0,904887	1,084	0,3917
l_CuentasporPagar	1,19566	0,337209	3,546	0,0712 *
Media de la vble. dep.	11,57546	D.T. de la vble. dep.	0,433810	
Suma de cuad. residuos	0,102732	D.T. de la regresión	0,226641	
R-cuadrado	0,863527	R-cuadrado corregido	0,727053	
F(2, 2)	6,327433	Valor p (de F)	0,136473	
Log-verosimilitud	2,617970	Criterio de Akaike	0,764059	
Criterio de Schwarz	-0,407627	Crit. de Hannan-Quinn	-2,380631	
rho	-0,233502	Durbin-Watson	1,802906	

**Ilustración 9.-** Luigi Valdini Modelo Corto Plazo – Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### - Largo Plazo

gretl: modelo 1

Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis LaTeX

Modelo 1: MCO, usando las observaciones 2011-2015 (T = 5)  
Variable dependiente: l\_Ventas

	Coeficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	10,6070	1,31716	8,053	0,0151 **
l_UAII	0,130266	0,0414459	3,143	0,0881 *
l_Patrimonio	0,167152	0,104983	1,592	0,2523
Media de la vble. dep.	14,23194	D.T. de la vble. dep.	0,135423	
Suma de cuad. residuos	0,008479	D.T. de la regresión	0,065113	
R-cuadrado	0,884412	R-cuadrado corregido	0,768823	
F(2, 2)	7,651387	Valor p (de F)	0,115588	
Log-verosimilitud	8,854208	Criterio de Akaike	-11,70842	
Criterio de Schwarz	-12,88010	Crit. de Hannan-Quinn	-14,85311	
rho	0,131058	Durbin-Watson	1,014666	

**Ilustración 10.-** Luigi Valdini Modelo Largo Plazo – Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

## MAQUINAVA CÍA. LTDA.

### - Corto Plazo

	Coeficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	27,3316	5,12262	5,335	0,0334 **
l_PasivoCorriente	-1,51146	0,483766	-3,124	0,0890 *
l_Impuestos	0,0798373	0,0616456	1,295	0,3246
Media de la vble. dep.	11,23829	D.T. de la vble. dep.	0,758896	
Suma de cuad. residuos	0,383699	D.T. de la regresión	0,438007	
R-cuadrado	0,833442	R-cuadrado corregido	0,666884	
F(2, 2)	5,003906	Valor p (de F)	0,166558	
Log-verosimilitud	-0,676359	Criterio de Akaike	7,352718	
Criterio de Schwarz	6,181031	Crit. de Hannan-Quinn	4,208028	
rho	-0,271873	Durbin-Watson	1,813668	

**Ilustración 11.-** Maquinava Modelo Corto Plazo – Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### - Largo Plazo

	Coeficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p
const	31,1397	2,65478	11,73	0,0072 ***
l_ActivoCorriente	-1,98811	0,255407	-7,784	0,0161 **
l_Patrimonio	0,180950	0,0211741	8,546	0,0134 **
Media de la vble. dep.	11,23829	D.T. de la vble. dep.	0,758896	
Suma de cuad. residuos	0,051996	D.T. de la regresión	0,161239	
R-cuadrado	0,977429	R-cuadrado corregido	0,954858	
F(2, 2)	43,30495	Valor p (de F)	0,022571	
Log-verosimilitud	4,320357	Criterio de Akaike	-2,640713	
Criterio de Schwarz	-3,812399	Crit. de Hannan-Quinn	-5,785403	
rho	-0,941141	Durbin-Watson	2,467380	

**Ilustración 12.-** Maquinava Modelo Largo Plazo – Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

## MILBOOTS CÍA. LTDA.

### - Corto Plazo

	Coeficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p	
const	8,01521	0,768427	10,43	0,0091	***
l_CuentasporPagar	0,312562	0,0386158	8,094	0,0149	**
l_Impuestos	0,266532	0,0339121	7,859	0,0158	**
Media de la vble. dep.	14,79493	D.T. de la vble. dep.	0,114019		
Suma de cuad. residuos	0,001296	D.T. de la regresión	0,025455		
R-cuadrado	0,975080	R-cuadrado corregido	0,950160		
F(2, 2)	39,12822	Valor p (de F)	0,024920		
Log-verosimilitud	13,55030	Criterio de Akaike	-21,10060		
Criterio de Schwarz	-22,27229	Crit. de Hannan-Quinn	-24,24529		
rho	-0,161282	Durbin-Watson	1,683123		

**Ilustración 13.-** Milboots Modelo Corto Plazo – Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

### - Largo Plazo

	Coeficiente	Desv. Típica	Estadístico t	valor p	
const	3,97398	2,36537	1,680	0,2350	
l_ActivoCorriente	0,625417	0,162447	3,850	0,0613	*
l_UAII	0,171527	0,0436926	3,926	0,0592	*
Media de la vble. dep.	14,79493	D.T. de la vble. dep.	0,114019		
Suma de cuad. residuos	0,003295	D.T. de la regresión	0,040590		
R-cuadrado	0,936633	R-cuadrado corregido	0,873267		
F(2, 2)	14,78120	Valor p (de F)	0,063367		
Log-verosimilitud	11,21715	Criterio de Akaike	-16,43430		
Criterio de Schwarz	-17,60599	Crit. de Hannan-Quinn	-19,57899		
rho	0,306908	Durbin-Watson	1,099882		

**Ilustración 14.-** Milboots Modelo Largo Plazo – Gretl

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia

c) Balance de Situación Financiera año 2016 Andinashoes S.A

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL		TOTAL INGRESOS		VALOR EXENTO / NO OBJETO (A efectos de la Conciliaci7n Tributaria)
INGRESOS		6001 +	658197'20	6002 +
VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES		6003 +	90.45	6004 +
PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS		6005 +	0.00	6006 +
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		6007 +	0.00	6008 +
EXPORTACIONES NETAS		6009 +	0.00	6010 +
POR PRESTACI7N DE SERVICIOS DE CONSTRUCCI7N		6011 +	0.00	6012 +
		6013 +	0.00	6014 +
	GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA			
	GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA			
	GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA			
	GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA			
	DE BIENES			
	DE SERVICIOS			

**Ilustraci3n 15.-** Estado de Resultados Andinashoes 2016

**Fuente:** (Superintendencia de Compa1as, 2017)

**Elaborado por:** Salinas Palacios Milena Patricia