



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

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

**Tema:**

---

**“Financiación y crecimiento empresarial del sector de fabricación de  
prendas de vestir de Ambato”**

---

**Autora:** Tisalema Vargas, Karina Monserrath

**Tutora:** Ing. Sánchez Herrera, Bertha Jeaneth

Ambato - Ecuador

2020

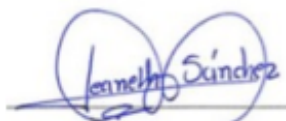
## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Ing. Bertha Jeaneth Sánchez Herrera, con cédula de ciudadanía N.º 180373657-6, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación referente al tema: **“FINANCIACIÓN Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR DE AMBATO”**, desarrollado por Karina Monserrath Tisalema Vargas, de la carrera de Ingeniería Financiera, 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, agosto del 2020

### **TUTORA**



.....  
Ing. Bertha Jeaneth Sánchez Herrera

C.C. 180373657-6

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Karina Monserrath Tisalema Vargas, con cédula de ciudadanía N. ° 180472537-0, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“FINANCIACIÓN Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR DE AMBATO”**, 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, agosto del 2020

### AUTORA



.....  
Karina Monserrath Tisalema Vargas

C.C. 1804725370-0

## 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 discusión 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, agosto del 2020

### AUTORA



.....  
Karina Monserrath Tisalema Vargas

C.C. 1804725370-0

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: **“FINANCIACIÓN Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR DE AMBATO”**, elaborado por Karina Monserrath Tisalema Vargas, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, agosto del 2020



.....  
Dra. Mg. Tatiana Valle  
**PRESIDENTE**



.....  
Ing. Oscar López  
**MIEMBRO CALIFICADOR**



.....  
Dr. Mauricio Sánchez  
**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo de investigación principalmente a Dios, por haberme entregado las herramientas imprescindibles para culminar mis estudios, la valentía que se requiere para afrontar adversidades y la sabiduría para culminar una meta más en mi vida. Por envolverme con su poder y misericordia guiando mi camino, formándome, amándome y dando sentido a cada despertar.

A mis padres Kleber Tisalema y Sara Vargas por ser el pilar fundamental de mi existencia y fortaleza. Estoy agradecida por su paciencia y motivación de cada día, su apoyo incondicional me demuestra su gran amor. La vocación que poseen conserva un entusiasmo y dedicación digna de admirar es por ello, que son mi mayor orgullo e inspiración.

**Karina Monserrath Tisalema Vargas**

## AGRADECIMIENTO

Me gustaría agradecer a todas aquellas personas que de alguna forma me brindaron mensajes de aliento como son mis padres, familiares y amigos, quienes compartieron sus conocimientos los cuales fueron de ayuda para mi desenvolvimiento en esta investigación.

A los docentes de la Universidad Técnica de Ambato de la Carrera de Ingeniería Financiera, por compartir sus conocimientos, especialmente a mi tutora Ing. Berthita Sánchez por su paciencia y disposición para culminar con éxito este trabajo de investigación.

*Intelecto para la mente, prosperidad divina para el alma y herramientas para el cuerpo apoyan la capacidad de querer ser alguien mejor cada día.*

**Karina Monserrath Tisalema Vargas**

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

**TEMA:** “FINANCIACIÓN Y CRECIMIENTO EMPRESARIAL DEL SECTOR DE FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR DE LA CIUDAD DE AMBATO”

**AUTORA:** Karina Monserrath Tisalema Vargas

**TUTORA:** Ing. Bertha Jeaneth Sánchez Herrera

**FECHA:** Agosto, 2020

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente proyecto de investigación tiene como objetivo general evaluar el impacto de la financiación en el crecimiento de las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato durante el período 2015 - 2018. Se aplicó la información de los estados financieros en el periodo mencionado. Se utilizaron ratios los cuales ayudaron a identificar el nivel de endeudamiento de las empresas del sector y a evaluar el crecimiento económico de los negocios. Posteriormente se llevó a cabo una evaluación para determinar si existe una incidencia de la financiación en las empresas del sector en crecimiento. Esta incidencia se evaluó por medio del test de Hausman con la intención de conocer qué medidas financieras aplicar. Los resultados de los indicadores de endeudamiento demostraron que las empresas del sector se encuentran sobre endeudadas a corto plazo. Con respecto a los indicadores de utilidad se demostró que las empresas no mantienen un crecimiento sostenible y algunas tienen pérdidas que conlleva un riesgo alto para las mismas. Finalmente, la evaluación de efectos aleatorios verificó que existe una incidencia de financiación en el crecimiento de los negocios.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** FINANCIACIÓN, CRECIMIENTO EMPRESARIAL, NIVEL DE ENDEUDAMIENTO, ESTADOS FINANCIEROS.



**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**  
**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING**  
**CAREER OF FINANCIAL ENGINEERING**

**TOPIC:** “FINANCING AND BUSINESS GROWTH OF THE CLOTHING MANUFACTURING SECTOR OF AMBATO”

**AUTHOR:** Karina Monserrath Tisalema Vargas

**TUTOR:** Ing. Bertha Jeaneth Sánchez Herrera

**DATE:** August, 2020

**ABSTRACT**

The next investigation project has the general objective to evaluate the impact of financing funds on the growth of business that work in the manufacture of clothing in the city of Ambato in the period of 2015 to 2018. The information of the financial statements was applied in the mentioned period. Financial ratios were used to help to identify the level of indebtedness of the companies in the sector and evaluate the economic growth of the businesses. Subsequently, an evaluation was carried out to determine if there is an incidence of financing in companies in the growing sector. This incidence was evaluated with the Hausman test with the intention of knowing which financial measure to apply. The results of the Indebtedness indicators showed that the companies in the sector are over-indebted in the short term. The Profit Indicators showed that companies do not maintain sustainable growth, and some have losses that carry a high risk for them. Finally, the evaluation of random effects verified that there's an incidence of financing in business growth.

**KEYWORDS:** FINANCING, BUSINESS GROWTH, LEVEL OF INDEBTEDNESS, FINANCIAL STATEMENTS.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<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 FIGURAS.....	xv
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica.....	1
1.1.2 Justificación metodológica.....	9
1.1.3 Justificación práctica.....	10
1.1.4 Formulación del problema de investigación.....	10
1.2 Objetivos.....	11
1.2.1 Objetivo general.....	11
1.2.2 Objetivos específicos.....	11

<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>12</b>
<b>MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>12</b>
2.1 Revisión de literatura .....	12
2.1.1 Antecedentes investigativos .....	12
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	16
2.2 Hipótesis o preguntas de investigación .....	34
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>35</b>
<b>METODOLOGÍA .....</b>	<b>35</b>
3.1 Recolección de la información.....	35
3.2 Tratamiento de la investigación .....	39
3.3 Operacionalización de las variables .....	44
3.3.1 Variable independiente.....	44
3.3.2 Variable dependiente.....	45
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>46</b>
<b>RESULTADOS.....</b>	<b>46</b>
4.1 Resultados y discusión .....	46
4.2 Verificación de la hipótesis.....	63
<b>CAPÍTULO V.....</b>	<b>66</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>66</b>
5.1 Conclusiones .....	66
5.2 Recomendaciones.....	67
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>69</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1.</b> Definiciones de Financiación.....	16
<b>Tabla 2.</b> Indicadores de Endeudamiento .....	22
<b>Tabla 3.</b> Definiciones de Crecimiento empresarial .....	23
<b>Tabla 4.</b> Indicadores de Utilidad .....	31
<b>Tabla 5.</b> Evolución del Sector Textil.....	33
<b>Tabla 6.</b> Población.....	42
<b>Tabla 7.</b> Variable independiente: Financiación.....	44
<b>Tabla 8.</b> Variable dependiente: Crecimiento empresarial .....	45
<b>Tabla 9.</b> Endeudamiento del Activo de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	46
<b>Tabla 10.</b> Endeudamiento del Patrimonio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	48
<b>Tabla 11.</b> Endeudamiento del Activo No Corriente de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato .....	50
<b>Tabla 12.</b> Endeudamiento a Corto Plazo de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	52
<b>Tabla 13.</b> Endeudamiento a Largo Plazo de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	53
<b>Tabla 14.</b> Margen de Ganancia Operativa de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	55
<b>Tabla 15.</b> Margen de Ganancia Bruta de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	57
<b>Tabla 16.</b> Margen Neto de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	58
<b>Tabla 17.</b> Retorno sobre los activos de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	60
<b>Tabla 18.</b> Retorno sobre los activos de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	61

<b>Tabla 19.</b> Contraste de Hausman.....	64
<b>Tabla 20.</b> Regresión de efectos aleatorios del Margen neto de rentabilidad en función del Endeudamiento del activo .....	64

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Gráfico 1.</b> Endeudamiento del Activo y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	47
<b>Gráfico 2.</b> Endeudamiento del Patrimonio y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	49
<b>Gráfico 3.</b> Endeudamiento del Activo No Corriente y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	51
<b>Gráfico 4.</b> Endeudamiento a Corto Plazo y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	52
<b>Gráfico 5.</b> Endeudamiento a Largo Plazo y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	54
<b>Gráfico 6.</b> Margen de Ganancia Operativa y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	56
<b>Gráfico 7.</b> Margen de Ganancia Bruta y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	57
<b>Gráfico 8.</b> Margen Neto y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	59
<b>Gráfico 9.</b> Retorno sobre los activos y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	60
<b>Gráfico 10.</b> Retorno sobre los activos y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato.....	62

## ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Figura 1.</b> Proceso de Innovación.....	27
<b>Figura 2.</b> Elementos de la Cultura Empresarial .....	28
<b>Figura 3.</b> Características del Liderazgo Empresarial .....	30
<b>Figura 4.</b> Cuentas utilizadas de los estados financieros .....	36

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1 Justificación

#### 1.1.1 Justificación teórica

En la actualidad, las empresas se encuentran impulsadas primordialmente por la innovación social, la tecnología, y la globalización. Por medio de este último elemento los mercados cada día son más competitivos. Lo que impulsa a los negocios a examinar exhaustivamente la forma óptima de financiar sus negocios. Las fuentes de financiación forjan oportunidades que acceden a mejorar el desempeño económico de la empresa y a su vez promover un crecimiento sostenible que perdure en el tiempo.

El mercado es progresivamente indómito, toda empresa debe adaptarse ante los cambios para aprovisionarse de una aplicada rentabilidad. Es de vital importancia mantener estrategias de crecimiento que sostengan a la empresa en el mercado competitivo. Las pequeñas y medianas empresas son aquellas que mantienen un gran desarrollo en la economía del país, es necesario realizar un estudio a estas sociedades ya que contribuyen a un trascendental impacto social, de empleo y capital, por medio de su financiación adecuada y sus condiciones de evolución. Para un mejor progreso del tema de investigación es primordial dar una pauta previa al concepto de crecimiento.

El crecimiento puede definirse como “El estado de la materia viva que se puede observar en el lapso y espacio, es aquel proceso el cual refleja un aumento o cambio en el ámbito financiero, cultural, entre otros.” ( Torres Serrano, 2002, págs. 54-57). Además, se entiende que la evolución enfatiza los cambios dimensionales normales durante el desarrollo (Moyer, 1992). Según Romá Ferri (1996), indica cambio en cantidad, muestra un aumento de tamaño y peso, del conjunto o cualquiera de sus partes.

Los estudios preliminares por parte de Álvarez (2009), define al crecimiento como "El tiempo enfatiza en la etapa de madurez del ciclo de vida de la empresa; en otras palabras, a medida que aumenta la fortaleza del negocio en el mercado, la posibilidad de expansión es mayor, por lo que los gerentes eligen recursos de inversión a gran



escala. Inicialmente, Originado a partir de actividades de producción a pequeña sucesión que se han desarrollado a través del aprendizaje continuo, se ha logrado la estabilidad financiera y económica, se ha asegurado la posibilidad de inversión en investigación y desarrollo, manteniendo así un proceso de crecimiento más intenso".

Por estas razones, el incremento empresarial se puede definir como un signo de vitalidad y fortificación que deben tener las empresas continuamente para obtener una mayor utilidad (Royo, 2014). Así, Blázquez, Dorta, & Verona (2006), detalla cómo el proceso de adaptación a los cambios exigidos por el entorno o promovido en donde la empresa debe desarrollar o ampliar su capacidad productiva mediante la adquisición de nuevos recursos, avalado por la capacidad financiera de la empresa que permita lograr una competitividad perdurable en el tiempo. Esto indica, que para un preponderante éxito empresarial debe contar con una mejor productividad de inversión, el propósito es incrementar su poder en el mercado siendo una empresa innovadora con un crecimiento estable.

En tal sentido, el crecimiento empresarial es un proceso por medio del cual llegará a aumentar su extensión, se puede mejorar continuamente al logro de los objetivos, alcanzar metas, planificar y ejecutar estrategias que consientan un inquebrantable éxito. El problema radica en que las pequeñas y medianas empresas prefieren adquirir capitales propios para cubrir sus inversiones, lo cual induce limitados recursos favorables para su concerniente desarrollo sostenible.

Los empresarios se enfocan en el volumen de sus ventas, ingresos, la productividad de los procesos internos que mantiene el negocio y su constante desarrollo, la reducción de los costos de operación, innovar sus productos o servicios, transformación digital. Actualmente, la revolución tecnológica brinda un mayor servicio en cuanto a la adquisición de maquinaria y el ámbito digital, innovando estrategias que captan la atención de nuevos clientes. Es así, que las empresas se ven obligadas a adaptarse al cambio.

Para algunos negocios la herramienta más indispensable que impulsa su crecimiento es por medio del Internet. Existen plataformas que perfeccionan las estrategias tanto de marketing y venta atrayendo nuevos mercados proporcionando un mayor porcentaje en la rentabilidad. Sin embargo, Silva (2014), señala que es preciso forjar un proceso

el cual permita mejorar las debilidades, fortalezas de la empresa, calidad de los productos y servicios, finanzas transparentes, empleados satisfechos, clientes fieles y, por supuesto, innovación.

Por otro lado, Forero Oliveros (2014), menciona que el crecimiento empresarial depende del desarrollo en la capacidad de liderazgo. Por lo tanto, es primordial trabajar para fortalecer a los dirigentes empresariales, cuyo papel esencial es consolidar sociedades más dinámicas. En el foro de presidentes que dirige el autor incentivo a crecer a los líderes y presidentes de compañías, sus capacitaciones instruyen el grado de importancia de ser un buen líder. De acuerdo, con Ponce (2020), las nuevas tendencias de Management se basan en el beneficio del consumidor, progreso de la experiencia, contacto humano eficaz e innovación tecnológica.

Dicho de otro modo, el crecimiento de una empresa es indispensable en el mercado, sus posibles principales determinantes van desde un análisis absoluto de las ventas, reducción de costos, optimización de procesos. Es decir, todo el desarrollo financiero de la empresa hasta el compromiso, motivación entre los empleados y líderes el cual garantice un óptimo rendimiento en la organización.

Posteriormente, el crecimiento empresarial conlleva a múltiples beneficios los cuales incluye prestigio, capacidad de cautivar nuevos inversionistas, afrontar nuevos retos, establecer una posición más sólida ante la competencia, optimar recursos, mejorar la planificación estratégica de la empresa, definir metas de crecimiento de acuerdo con el presupuesto disponible. Sin duda, el crecimiento es un instrumento que ayuda a posicionarse como líder en el mercado siempre y cuando se lleve a cabo el respectivo plan de desarrollo que prevea todas las acciones que se deben realizar para aprovechar ese incremento.

Aquellas empresas que se encuentran un largo tiempo en el mercado cuentan con un significativo crecimiento mientras que las empresas que inician su productividad no cuentan con la suficiente experiencia la cual les represente en la industria. Es por ello, que los resultados observado por Torres Manrique (2011), acerca de las entidades bancarias menciona que estas entidades deberán dar más facilidades para obtener financiación a los comerciantes a largo plazo para que estos a su vez puedan obtener

un crecimiento estable y el negocio pueda brindar empleo a más personas y subir su categoría.

Como consecuencia de forjar metas de crecimiento empresarial la mayor parte de empresas buscan la forma de financiar sus negocios. Impulsadas por los factores más influyentes hoy en día por parte de la tecnología y la innovación social. Actualmente, existen fuentes de financiación las cuales brindan la oportunidad de construir un mejor desempeño económico. Para entender la relación de la financiación en el crecimiento es notable aportar conocimientos básicos que conlleve a deducir su importancia, a continuación, se mencionan los autores más relevantes.

En palabras de Ucha (2009), puntualiza a la financiación como aquellos recursos monetarios y de crédito que se encuentran vinculados a una empresa, a fin de concretar la actividad del negocio. Las pequeñas y medianas empresas cumplen un papel indispensable en la economía del país, generando grandes fuentes de empleo. Sin embargo, estas empresas inician sus operaciones sin capital suficiente para asegurar su crecimiento y desarrollo económico. La obtención de capitales es de difícil acceso, bien sea para iniciar operaciones, desplegar nuevos proyectos o mantenerse en el mercado.

De igual forma, López Cabia (2018), sostiene que la financiación es una vía para obtener recursos financieros, los cuales sean necesarios hacia la actividad empresarial. La finalidad de la empresa es ser rentable cada día, garantizar su continuidad, de esta forma la financiación es la ruta que utiliza la empresa para conseguir fondos. Si el negocio adquiere recursos financieros, estos se verán reflejados en el patrimonio neto y pasivo. Esto apoya, Algeri (2007), ya que indica que la financiación hacia las empresas demanda de instrucciones particulares para que accedan a lograr un crecimiento sostenido el cual les ayude a competir en el mercado con sus productos.

En este sentido, Núñez (2013), establece que una fuente de financiación concede a las empresas recursos que les permite comprar activos fijos o tecnología que facilite sus procesos al capital de trabajo para beneficiarse de una economía de escala, es fundamental que las empresas continúen tramitando capitales que les proporcione una alternativa a parte de la banca tradicional, las cuales muchas veces no son convenientes a las condiciones de la sociedad.

Si bien es cierto, los recursos financieros van desde una autofinanciación y una financiación externa. Si el gerente toma la decisión de financiarse por medio de los recursos propios del negocio claramente tendrá una ventaja creando independencia al no someter a la compañía a capitales ajenos. Sin embargo, los créditos, préstamos, emisión de obligaciones y otros conforman la financiación externa, la cual entendemos como aquella deuda que debe ser devuelta (López D. , 2018).

El estudio tiene como finalidad analizar la incidencia de la financiación en el crecimiento de las empresas, estudios previos han hallado estrategias de financiación utilizadas por algunos empresarios, a través de las Teorías de Jerarquización Financiera y el Apalancamiento Objetivo, con el propósito de identificar las fuentes que pueden estar motivando a los gerentes a tomar decisiones de financiación. Para Myers & Majluf, (1984) la mayoría de las compañías utilizan la Jerarquización Financiera, primero se encuentra los recursos generados por la empresa, sigue las emisiones de obligaciones y como tercero la emisión de acciones. La Jerarquización financiera es usada por los negocios que no requieren de una estructura optima entre deuda y capital, (Carvajal Salgado & Carvajal, 2018).

Por lo tanto, las compañías emprendedoras y en crecimiento estimulan la economía de un país aportando altos ingresos, creando fuentes de empleo y optimizando la productividad. Por esta razón, es primordial que los negocios crezcan ya que aprovechan las ventajas de competir en un mercado a mayor escala ( Misch & Saborowski, 2019).

La financiación en el Ecuador es un problema de gran relevancia debido a la desconfianza para poder adquirir créditos, la informalidad de los dueños de las empresas, recursos financieros y finalmente una falta de visión a largo plazo. Las compañías debido a su falta de conocimiento no se benefician ni mantienen un desarrollo razonable (Aguirre, 2015). Desde el punto de vista de Rojas (2017), evidencia como resultado de las normas implementadas desde años anteriores 2011-2012 para las empresas fue de difícil acceso adquirir recursos aún más con la crisis financiera, es por ello por lo que los gobiernos promovieron generar aumento de empleo y elevar la productividad de los negocios.

De forma complementaria la necesidad de emprender sigue asumiendo obstáculos, sin embargo, Ecuador mantiene la tasa más alta de América Latina y el Caribe con el 29,6% de emprendimientos, ubicando al país por delante de Perú, Chile y Colombia. De esta forma concuerda Virginia Lasio, directora del GEM Ecuador, aclara que en el país el 21,2% corresponden a emprendimientos nacientes, los cuales con el transcurso del tiempo no mantienen un crecimiento o decaen por las creencias que mantienen los emprendedores como es la estabilidad y seguridad. Adicionalmente señala que los negocios emprenden por necesidad, las personas carecen de una debida motivación. Las empresas se ven obligadas asumir problemas constantes con políticas gubernamentales como: inseguridad jurídica, trámites pesados para creación y cierre de empresas, cambios constantes en asuntos tributarios, permisos de operación, falta de incentivos, sembrando una desconfianza total. Finalmente, el problema invariable es el apoyo financiero y la dificultad de adquirir financiación (La necesidad sigue pesando más a la hora de emprender, 2018).

Es esencial investigar las estrategias de financiación, el presente estudio dirige su análisis al sector prendas de vestir, actualmente responde principalmente al apoyo que está brindando las entidades gubernamentales, conjuntamente es imprescindible señalar que el sector aporta ingresos a la economía del país. Los movimientos que impulsaron el consumo de prendas fabricadas y diseñadas dentro del país iniciaron en el siglo XXI, en el año 2000 las exportaciones subieron a un 8.14% de acuerdo con la Asociación de Industrias Textileros del Ecuador. Asimismo, cinco años más tarde surgió una campaña para consumir los productos elaborados dentro del país, 10 años más tarde se implementaron salvaguardias por balanza de pagos a las prendas de vestir como medida temporal, lo cual incentivo a las personas a realizar compras nacionales (Gualli, Vásquez, & Avilés, 2019). Uno de los eventos más importantes del sector Textil fue en el año 2012 datos expuesto por el Censo Nacional Económico menciona que las actividades de Manufactura contaban con 11.006 establecimientos, de los cuales el 74,2% corresponde a la fabricación de prendas de vestir, en donde han formado una significativa participación de entre el 1% y 2% en el PIB total, de acuerdo con los datos del Banco Central del Ecuador. Así mismo, dentro de la industria manufacturera, su participación promedio fue de alrededor del 15,87% con respecto al PIB (Peña & Pinta, 2012). Sin embargo es substancial indicar que para el siguiente año hubo una caída en la producción, la cual se dio principalmente por el ingreso de firmas

extranjeras que importaron sus productos desde China, Estados Unidos y España a muy bajo costo ( Espinoza Alencastro & Sorhegui Ortega, 2016), Además se redujeron las ventas debido al aumento de importaciones de ropa, disminución de remesas, contrabando y variabilidad de los precios del algodón (Líderes, 2016).

El sector a estudiar se ha desempeñado con mayor ímpetu en los tres últimos años, ha podido generar más empleo, con 174 125 puestos de trabajo que representan el 21% de los que produce la industria manufacturera del país (Sector textil es el segundo de Ecuador que genera más empleo, 2017).

En el ámbito, el sector se ha convertido en un aspecto central para generar diversos puestos de trabajo, cabe mencionar que en años anteriores representó alrededor del 18% del empleo generado por la manufactura total del Ecuador. Otro aspecto predominante del año 2013 es la cantidad de microemprendimientos que generó el sector textil siendo el 99% de las pequeñas empresas ( Ordóñez, 2014). Actualmente, el sector textil está sobrellevando un proceso de transformación hacia una mayor industrialización.

Un análisis preliminar por parte de Gualli, Vásquez, & Avilés, (2019) mencionan que las empresas que hoy en día son pioneras en el mundo en prendas de vestir ecuatorianas primero pasaron por una época de crisis, actualmente mantienen grandes oportunidades, marcas como GM y la línea de ropa de Bertha Serrano deja una tentativa de que con esfuerzo y conocimiento se puede llegar a ser partícipe de un mercado altamente competitivo exportando sus productos con éxito. Posteriormente, existen algunas marcas las cuales bridan sus productos en centros comerciales y cada día van creciendo. En los últimos años el sector ha presentado un incremento moderado, sin duda es el segundo sector manufacturero que más mano de obra emplea en el país después del sector de alimentos, bebidas y tabacos. Por otra parte, en el transcurso del tiempo se ha generado un interés progresivo en el desarrollo que debe asumir una empresa y sin duda es el riesgo del costo financiero el cual implica tomar decisiones económicas, productivas y generales que son precisas para operar (Alieri, 2007).

Estudios previos han acertado que la estructura de financiación se basa según el tamaño de la empresa, por tal motivo las pequeñas empresas no consiguen incorporarse

con facilidad al Mercado de Valores, el motivo es por la insuficiente documentación contable que estas empresas poseen. Los recursos ilimitados y la carencia de modelos de desarrollo aceptados es otro problema que conservan las empresas pequeñas y medianas. Por lo cual es significativo implementar políticas que permitan su respectivo crecimiento. De allí que, se podría demostrar que es importante analizar distintas fuentes de financiación, lograr ser competitiva en el mercado es un reto que requiere cambios para una mejor productividad (Aguirre, 2015).

En efecto, Andrade y Calero (2006), llegaron a la conclusión de que es importante que las empresas especialmente pequeñas y medianas mantengan un crecimiento razonable basándose en una financiación más accesibles y económico. De tal modo que Navarrete (2015) alude que la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros se encuentran impulsando a los inversionistas a participar en el mercado empresarial, ejecutando capacitaciones con el fin de impartir conocimientos y dar mayor confianza siendo orientados para una optar por una fuente de financiación diferente.

Actualmente, el Gobierno Nacional promueve la reactivación productiva del país, incentivando a los inversionistas a beneficiarse de los incentivos que brinda el Reglamento a la Ley de Fomento Productivo. El Primer Mandatario destacó que es valioso retomar la confianza de emprendedores para que sepan invertir, generar empleos, sin problema alguno. Evidentemente el objetivo es reforzar un pilar del crecimiento sustentable de la economía nacional. Permitiendo que las compañías reinviertan al menos el 50% de sus utilidades en capitalización del patrimonio, créditos y otras ventajas como incentivos tributarios sobre los dividendos. De esta forma, el Plan Económico se basa en ocasionar una igualdad de oportunidades, estabilidad financiera, consolidación fiscal, amparo social, vigorizar el espíritu inclusivo bajo el apoyo a los sectores vitales de la economía nacional (Ministerio de Economía y Finanzas, 2019)

Si bien en cierto el crecimiento empresarial puede ser evaluado por distintos factores como aumento de empleados, edad de la empresa, infraestructura, aumento de activos, ventas, beneficio de la empresa, todos estos factores son distintos por la forma de evaluarlos y resultados. Los investigadores evalúan distintas variables, sin embargo, el estudio realizado por Weinzimmer Nystrom, & Freeman (1998) explica que el 83% de las indagaciones evalúan las ventas ya son la mejor medida para evidenciar un

crecimiento, así como el margen de beneficio (págs. 235-262). En la misma línea de análisis Erauskin (2011), señala que la influencia de la estructura financiera en el crecimiento empresarial está altamente relacionada ya que algunas empresas inician su actividad por medio de recursos propios, pero la mayoría lo hace con recursos ajenos. La financiación es un factor indispensable al momento de evaluar el crecimiento del negocio es por ella la relación de las variables de la presente investigación.

### **1.1.2 Justificación metodológica**

Para la elaboración del presente proyecto de investigación se dispone de un análisis comparativo con la disponibilidad de información necesaria de un grupo de empresas privadas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir de la ciudad de Ambato. Con la finalidad de analizar el endeudamiento por parte de esta población y la existencia de algún crecimiento económico en el periodo 2015-2018. Las empresas son las siguientes:

- Industrias y textiles pequeñín Cía. Ltda.
- Fábrica de vestidos y textiles del Tungurahua Vestetexsa C.A
- Marquillas & accesorios Marquiaccs S.A
- Molriv Cía. Ltda.
- Industria textil F&F Allegratex Cía. Ltda.
- Industria deportiva Bomansport Cía. Ltda.
- Mareli Corporación Texmareli Cía. Ltda.

La población para la presente investigación está conformada por 7 empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras. Estas empresas constituyen el sector CIU C1410.02 de la ciudad de Ambato, las cuales brindaron la información necesaria para el respectivo enfoque cuantitativo.

Para la presente investigación cuenta con una población finita ya que se conoce el número de empresas a evaluar por esta razón no se aplicará la fórmula de la muestra. Con respecto al desarrollo de la indagación contara con diversos recursos como el internet, revistas, paper, libros, entre otros, los mismos que permitirán realizar un análisis de las variables de la presente investigación.



La obtención de datos se realizará por medio de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, descargando los estados financieros de las empresas anteriormente mencionadas para el respectivo cálculo de indicadores de endeudamiento y de margen de beneficio cumpliendo así con los objetivos de la investigación.

### **1.1.3 Justificación práctica**

Las empresas se encuentran en constantes cambios ya sea financieros o en su infraestructura, por esta razón las compañías buscan la forma óptima de financiar sus negocios al no tener recursos propios. En más de una ocasión las pequeñas y medianas empresas sufren crisis económicas a causa de una mala administración o un inadecuado uso de sus recursos.

En consecuencia, estas sociedades no cuentan con los beneficios necesarios para pedir recursos en comparación a las empresas que se encuentran posicionadas en el mercado, muchas veces la obtención de recursos que requieren cada una son a corto plazo y tasas de interés elevadas.

Por medio de la investigación se identificará si la financiación que mantienen las empresas colaboró a su respectivo crecimiento. Los estudios sobre la incidencia de la financiación en el crecimiento empresarial son escasos, especialmente en el sector de fabricación de prendas de vestir de la ciudad de Ambato.

La indagación está encaminada a la sociedad y administradores de las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir con la finalidad de que sirva como base para la toma de decisiones. En efecto, este sector pertenece al sector fundamental de la economía provincial y nacional. Es por ello, que la exploración permitirá al investigador poner en práctica los aprendizajes adquiridos a lo largo de su formación profesional a través del análisis de indicadores, procesamiento de datos y la toma de decisiones efectiva

### **1.1.4 Formulación del problema de investigación**

¿A mayor financiación, la empresa posee mayor crecimiento?

¿La financiación colaboró con el desarrollo económico de las empresas?

### **Variable independiente (Causa)**

Financiación

### **Variable dependencia (Efecto)**

Crecimiento Empresarial

## **1.2 Objetivos**

### **1.2.1 Objetivo general**

- Evaluar el efecto de la financiación en el crecimiento de las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato durante el período 2015 – 2018.

### **1.2.2 Objetivos específicos**

- Establecer la situación financiera de las empresas haciendo énfasis en sus niveles de endeudamiento.
- Determinar el crecimiento económico de las empresas para la evaluación de su desarrollo financiero durante el período.
- Analizar si la financiación incide en el crecimiento de las empresas de la industria para comprobar una relación entre las variables.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Revisión de literatura**

##### **2.1.1 Antecedentes investigativos**

El presente trabajo de investigación se desarrolló una descripción de los diversos aportes en lo que respecta al estudio de financiación y el crecimiento empresarial, se ha tomado en cuenta diversas teóricas empíricas, artículos científicos, revistas académicas relacionadas con el tema. Las sociedades sean pequeñas o de gran tamaño deben tener un plan que avale el desempeño de liquidez para poder adquirir una debida financiación. Es por ello, que las empresas son productoras de progreso económico y social.

En la actualidad, las Pymes son aquellas que cooperan para generar empleo y nuevos productos al mercado ( Gil Ospina, & Jiménez Sepúlveda, 2014). En esta misma línea de análisis Jaramillo (2006), designó que las Pymes son parte fundamental de la economía de los países. Sin embargo, en Latinoamérica cuentan con muchas dificultades para su progreso, especialmente para los negocios familiares. En su análisis expuso que las empresas tienden a distribuir pocos dividendos y a pagar salarios por debajo del mercado a sus miembros, para evitar agotar sus recursos, a esto se le suma también los conflictos familiares y la falta de información asimétrica, los cuales forman una gran desventaja para estas compañías ya que difícilmente pueden subsistir. De esta forma, para el autor del artículo, sin duda una gran alternativa para recaudar fondos, suministrar liquidez, equilibrar las inversiones y hacerlos menos vulnerables al desempeño de la empresa familiar es abrir capital a terceros. Dando como resultado mayor estrategias, nuevas tendencias en el mercado un restablecimiento en la toma de decisiones y perdurar en el tiempo.

El autor muestra que los enfoques más sobresalientes del crecimiento empresarial son dos; el primero es considerado como un objetivo y el segundo es estimado como una consecuencia del manejo apropiado de las organizaciones. Para el autor es imprescindible tomar en cuenta los cambios demandados por el entorno o por el espíritu emprendedor del directivo, es por ello por lo que los cambios organizacionales deben sobrellevar las modificaciones necesarias avaladas por la capacidad financiera

de la empresa, con el fin de ganar una competitividad perdurable en el tiempo (Blázquez, Dorta, & Verona, 2006).

Un segundo trabajo de Santo Cando (2019), su intención tuvo lugar a estudiar la financiación a largo plazo por medio de indicadores financieros y a su vez analizar los factores determinantes de dicha financiación, en donde realiza una descripción de la situación financiera de las empresas optadas. Finalmente, investigó una incidencia de los factores determinantes, para establecer un acontecimiento de los factores aplicó un estudio basándose en un análisis de un mismo grupo a lo largo del tiempo, en este caso de empresas constructoras, cada una de ellas se consideró como unidad de análisis, observadas durante cada año. Utilizo series de panel ya que los datos que recolectó fueron de serie temporal y corte transversal. El presente artículo ayuda a la investigación en cuanto al estudio de la financiación y a su vez en la importancia de la incidencia de este en las empresas, tomando como referencia el modelo estadístico que se analizó en la investigación.

Todo esto con la finalidad de comprobar la hipótesis, en el presente apartado se aplicó un modelo de regresión lineal múltiple para series de panel en donde se aplica el Test de Hausman, donde los resultados son los siguientes:

Como se denotaron en los resultados de la investigación se estableció que la financiación a largo plazo es privilegiado por la muestra que utilizó. En cuanto al sobreendeudamiento menciono que las compañías no presentan ningún problema. Sin embargo, evidenció un incremento de financiación a largo plazo. Concluyó que las empresas tenían poco tiempo en el mercado, las empresas mantenían un correcto manejo de finanzas el cual les permitía mantener un crecimiento significativo y estable, el cual se vio reflejado en las utilidades de cada empresa de la muestra de la investigación. Para comprobar la incidencia del endeudamiento en las decisiones de financiación, se basó en una regresión lineal, en donde se comprobó la existencia de un factor determinante en la toma de decisiones, es decir tuvo incidencia en la financiación a largo plazo ( Santo Cando., 2019, págs. 66-92). Esta investigación es fundamental para la base de la presente indagación por la razón, que para la metodología se piensa realizar series de panel por los datos que son de serie temporal y corte transversal.

Los hallazgos preliminares del artículo científico de Osorio, Sánchez, & Baena (2007), nos habla acerca de las pequeñas y medianas empresas como un factor fundamental en la generación de empleo y en el crecimiento. Es innegable, que las PYMES son el segmento empresarial donde más obstáculos afrontan para su desarrollo y uno de estos obstáculos es la financiación, sobre todo el de largo plazo, ya que es con éste se puede soportar la inversión y el crecimiento en los negocios.

En particular, Pesce, Esandi, Briozzo, & Vigier (2015), revela que la decisión de financiación se lleva a cabo por medio de una jerarquía donde las empresas toman su decisión basándose en su orden de preferencia, por medio de las utilidades acumuladas siendo una financiación interna, en segundo lugar se emite deuda, y finalmente se emplea la ampliación del capital propio.

De igual forma, es inevitable razonar que adquirir una financiación a largo plazo es sustancial para los negocios. No obstante, estas empresas deben tener una garantía por medio de un proyecto, el cual les permita recuperar su liquidez en un tiempo considerable. Es por ello, que las sociedades prefieren utilizar sus fondos ya que evita proporcionar información financiera con el mercado, de esta manera se encuentran priorizando la financiación interna. Por otro lado, son los empresarios los cuales prefieren mantener una emisión de deuda a una emisión de acciones, debido a los menores costos informales y la información que deben presentar (Pesce, Esandi, Briozzo, & Vigier, 2015)

Como consecuencia, una pequeña empresa pasa por varios campos de desarrollo, desde la etapa inicial hasta la madurez, por lo que se necesitaría una teoría adaptada para cada etapa (Ang, 1991). De esta forma Berge & Udell (1998), nombra al ciclo financiero durante el crecimiento aquellas necesidades de las compañías que cambian sus fuentes disponibles de financiación, todo esto debido a la experiencia que va adquiriendo.

De esta forma el artículo de la Revista de Psicología Social Aplicada (2018), del departamento de Psicología Social y Organizacional, Facultad de Ciencias Sociales y del Comportamiento de la Universidad de Leiden (The Netherlands), señaló que el papel del enfoque regulatorio en las creencias de crecimiento empresarial se trata de respuestas cognitivas y emocionales de los propietarios de los negocios, dando como

resultado que la mayor parte de personas esperaban consecuencias positivas del crecimiento empresarial. Estos hallazgos relucen la estimación de examinar las diferencias individuales en las creencias de incremento de las pequeñas sociedades (SBGB). Asimismo, proyectan el papel crítico de la competencia percibida, lo que propone que el empoderamiento es un elemento clave en el impulso al desarrollo, de esta forma:

El estudio se concentró en averiguar un importante precursor del crecimiento empresarial, los autores argumentaron que la motivación y el optimismo son un factor indispensable para su desarrollo, ya que en la mayoría de los negocios los propietarios de pequeñas empresas se abstienen de aprovechar las oportunidades para difundir sus negocios. El enigma del artículo se basa en que los niveles de motivación de crecimiento varían mucho entre los propietarios de pequeñas sociedades. Estos hallazgos sugieren que las personas centradas en el desarrollo tienden a creer que el crecimiento de las pequeñas empresas tiene derivaciones positivas, mientras que las personas centradas en la prevención tienden a creer que tiene consecuencias negativas. El presente apartado ayuda a la indagación, para tener en cuenta las exploraciones anteriores que han demostrado que la cultura colectivista tiende a centrarse en la prevención más que en la promoción (Prasastyoga, van Leeuwen , & Fieke , 2018, págs. 377-385)

Como consecuencia los resultados fueron concisos ya que los autores señalan que es realmente crucial hacer que en los programas de capacitaciones tomen en cuenta las habilidades para hacer crecer sus negocios y mejorar su perspicacia de que son competentes.

Finalmente, Núñez Montenegro (2015), detalla las herramientas imprescindibles que acceden a conocer si un negocio tiene crecimiento sostenible. El autor menciona que se puede analizar el crecimiento por las ventas, inversiones, ganancias, flujo de caja, entre otros. Cuando se analiza el crecimiento por medio de las ganancias existe indicadores que se pueden manejar como la ganancia gruta, neta, operativa, por acción, el margen de contribución, entre otros. De esta forma, este artículo forma parte de la base para la presente investigación, ya que para determinar el crecimiento empresarial

del sector se llevará a cabo indicadores de utilidad los cuales evidencian si existe un crecimiento significativo de las empresas.

## 2.1.2 Fundamentos teóricos

### 2.1.2.1 Variable independiente: Financiación

#### 2.1.2.1.1 Financiación: definiciones

La financiación se ha convertido en un aspecto central para el desarrollo económico de una empresa, ya que este elemento dota dinero o crédito que ayuda a llevar a cabo un emprendimiento y desarrollo de proyectos.

**Tabla 1. Definiciones de Financiación**

AUTOR	DEFINICIÓN
(Boscán & Sandra, 2006)	Las empresas cuentan con estrategias de operación con la finalidad de aumentar producción, crecer o expandirse y de inversión, todo esto con la finalidad de beneficiarse y aprovechar la oportunidad de financiación.
(Brealey, 2007)	Es la obtención del dinero el cual permite ejecutar todo tipo de inversiones para desarrollar negocios o impulsar su crecimiento
(Torres, Guerrero, & Paradas, 2017)	Desarrolla un papel importante entre todas las actividades que desarrollan una empresa u organización. Se puede relacionar como el proceso de obtención del capital, caracterizado por expansión y desarrollo del mismo.
(Pérez & Gardey, 2013)	Es la acción y efecto de financiar donde aportar dinero para una empresa o proyecto, sufragar los gastos de una obra o actividad. De esta forma los recursos son utilizados para la adquisición de bienes o servicios. Pueden ser canalizados mediante créditos o préstamos, quien recibe el dinero, debe devolverlo en el futuro.
(Chagerben, Yagual, & Hidalgo, 2017)	En el ámbito financiero, las dos decisiones más importantes que debe realizar un administrador o empresario, sin importar el tamaño de su empresa son: la inversión y financiación; una entidad necesita adquirir bienes tangibles o intangibles destinados a la producción de bienes o servicios.
(García, 2017)	Se puede definir como la aportación de dinero que una empresa o persona física realiza y que se necesita para poder llevar a cabo una actividad o proyecto, como puede ser el desarrollo de un negocio propio o la ampliación de uno ya existente.

**Fuente:** Elaboración propia, a partir de varios autores.

### **2.1.2.1.2 Administración financiera**

La administración financiera da asistencia al logro de objetivos del negocio, planea y controla recursos para maximizar el patrimonio. Es por ello, que es tan significativo en el crecimiento empresarial. De acuerdo con, Ortega Castro (2002), las funciones claves de la administración financiera empieza por la inversión y las decisiones que se tomen dentro de la empresa hasta la financiación que estén dispuestos a adquirir. Asimismo, es crucial tener un plan para fondos los cuales maximicen el valor de la empresa para alcanzar los objetivos o metas de la organización, siendo una empresa líder en el mercado.

Así mismo, Román (2016), mencionó que la administración financiera es una conducta que optimiza los recursos financieros para el logro de los objetivos de la empresa con mayor eficiencia y rentabilidad. Tiene como principal función la dirección y recursos financieros en empresas grandes y pequeñas, con o sin fines de lucro, precede del desarrollo de estrategias corporativas, evaluación de gastos, percepción de dinero entre otras funciones (Garnica , 2018).

Estudios previos han hallado que la administración financiera debe ser planificada ya que el fin es proveer una buena gestión a futuro. Las áreas de decisión más substanciales son Inversión, financiación y destino de Utilidades. En donde (Pérez Carballo Veiga, 2015), menciona lo siguiente: “La decisión de inversión es la cantidad de recursos que se destina a la realización de proyectos en donde los beneficios se concentrarán en el futuro, con respecto a la decisión de financiación es el dominio de determinar la combinación de fuentes de financiación para así maximizar el valor de la empresa. Finalmente, la decisión de destino de utilidades nos muestra la permanencia que tendrán las utilidades y el destino que se les dará”.

La evidencia de Riquelme (2019), en la administración financiera reside en la planificación y proyección de los recursos económicos de la empresa para así establecer y precisar las fuentes de dinero convenientes para que estos recursos se apliquen de forma óptima y con la finalidad de asumir los compromisos económicos a corto, mediano y largo plazo que se presenten.

Las investigaciones han demostrado la importancia de la administración financiera que es muy clara, hoy en día las empresas desean conseguir estabilidad un porcentaje



considerable de ganancias, una vida económica segura donde les acceda a invertir, comprar y desarrollar su capacidad financiera.

### **2.1.2.1.3 Necesidades de financiación**

Una compañía necesita reunir los fondos necesarios para realizar inversiones y dotarse de capital de trabajo, es indispensable tener en claro el motivo por el cual se solicita dicha financiación. Sin embargo, puede ser una herramienta eficiente para llevar a cabo nuevos proyectos.

Dentro de las necesidades que tiene una empresa para alcanzar el éxito es contar con personas talentosas que se desenvuelvan eficiente dentro de la empresa, y para atraer al personal altamente capacitado es necesario invertir recursos como sueldos, herramientas intelectuales para que puedan desarrollarse integralmente los cuales ayudarán con su trabajo a que la empresa alcance un mayor crecimiento y desarrollo. La necesidad de financiación cada vez es más indispensable, el motivo es mejorar las estrategias de desarrollo (Lara, 2013)

Por medio de una financiación las empresas acceden a créditos a largo o corto plazo que ofertan las entidades financieras, lo cual contribuye a concretar negocios, actividades económicas los cuales permitan ampliar su productividad y competencia (Mendoza & Ortiz, 2016).

Torres (2011) establece a la estructura financiera como el factor fundamental por medio del cual las empresas pueden invertir, del mismo modo se puede denominar financiación como aquellos recursos que están en la capacidad de dar solvencia a las necesidades de las sociedades.

Es así, que las empresas y el Gobierno toman la decisión de adquirir fondos de acuerdo con las necesidades para alcanzar un buen funcionamiento institucional, de esta forma es como define financiación (Gitman, 2012). Del mismo modo para, Boscán & Sandrea (2009), la necesidad de financiación suministra la expansión o crecimiento en el mercado además accede a una ampliación de la producción, da asistencia a las inversiones que estén en beneficio para el negocio.

La financiación es la clave para iniciar un negocio, expandirlo, invertir en maquinaria, además se puede adquirir para prevalecer en situaciones de déficit en su flujo de caja. Brinda asistencia para el desarrollo del negocio, es aquel recurso destinado para un emprendimiento o iniciativa. Es un elemento clave para alcanzar el éxito corporativo.

#### **2.1.2.1.4. Fuentes de financiación**

Los proyectos innovadores de una empresa se pueden ejecutar por medio de recursos económicos los cuales brindan apertura al crecimiento respectivo de la entidad. Sin embargo, la sociedad puede conseguirlo a través de recursos propios como una autofinanciación.

Las principales funciones de financiación tienen que ver con la creación de un negocio, compras, gastos, adquisición de activos, pago de deudas, crecimiento del negocio. Actualmente, uno de los debates más significativos son las fuentes de financiación, de esta forma el autor plantea cambios estructurales en los esquemas económicos, los cuales brindan un mayor nivel de bienestar social conducido de un crecimiento económico el cual sustenta en la integración de actividades comerciales, industriales y de servicios. El objetivo primordial es adquirir la liquidez suficiente para realizar las actividades propias de la compañía de una forma segura y eficiente (Berge & Udell, 1998)

Un aspecto vital de las fuentes de financiación es que toda empresa domine la supervivencia, incluso brinda una garantía de recursos financieros disponibles, estos recursos son considerados como una vía que utiliza la asociación para conseguir fondos, los fondos son aquellos que se encontraran en el patrimonio neto y el pasivo. Por último, los fondos proveen más rentabilidad para el negocio (López D. , 2018)

De esta forma podemos determinar que una empresa necesita de activos financieros, en la mayoría de los casos estas empresas no los tienen, es por ello que los empresarios recurren a diversas fuentes de financiación las cuales se encuentren a su disposición.

#### **2.1.2.1.5. Tipos de financiación**

Las empresas pequeñas y medianas prefieren adquirir recursos propios ante un crédito con alguna institución financiera. Un aspecto predominante del tipo de financiación de acuerdo con Hernandez (2002), menciona que cualquiera que sea el caso los medios por los cuales las personas físicas o morales obtengan recursos financieros en sus procesos de operación, creación o expansión, en lo interno o externo, a corto, mediano y largo plazo, se les conoce como fuentes de financiación.

Los factores de financiación son rotundamente eminentes en el capital de trabajo de las Pymes especialmente en el sector que se dedica a la fabricación de prendas de vestir del cantón Ambato. De esta manera los factores de financiación se los puede clasificar como interno y externo, es decir según donde se los genere, dentro o fuera de la empresa (Trenza, 2018).

Una versión previa de fuentes de financiación sustentada por Oliveros (2019), nos habla de las posibles fuentes de financiación más utilizadas como lo es una financiación interna o externa, autofinanciación, créditos comerciales los cuales son adquiridos por medio de proveedores. Así mismo, los Ángeles del negocio brindan una asesoría y oportunidades para el negocio, reciben una parte accionaria. Portales Crowdfunding plataformas que sirven como mediador ante inversionistas y prestatarios, sin recibir participación accionaria, prestamos gubernamentales y la banca tradicional.

##### **2.1.2.1.5.1 Factores de financiación interna**

De acuerdo con, Bonilla (2017), las fuentes de financiación son todos los recursos propios del negocio, ganancias, recursos que se encuentran al alcance de las personas naturales o jurídicas.

Para completar el análisis Guerrero, Paradas, & Torres (2017), señaló que dentro de la financiación internase encuentra: Reservas, Venta de Activos, Aportaciones de socios, Provisiones.

- Reservas: Se podría considerar como un ahorro que se pudo realizar en el transcurso de tiempo. Sin embargo, esta fuente de financiación es común

ya que, en vez de repartirse las utilidades entre los socios, estos son reinvertidos en la empresa y esto hará que el riesgo sea menor y su balance mucho más sano.

- **Venta de activos:** Se trata de vender activos que no se esté usando como el tiempo o la tecnología para cubrir necesidades financieras.
- **Aportaciones de socios:** Se refiere a los aportes de todos los socios para aumentarlo, cuando la empresa ya se encuentra constituida.
- **Provisiones:** Las provisiones colaboran a cubrir posibles pérdidas en el transcurso del tiempo, también se puede señalar que es una cantidad de recursos que quedan de haber adquirido una obligación, su finalidad es guardar estos recursos para posibles facturas.

#### **2.1.2.1.5.2 Factores de financiación externa**

Las fuentes de financiación externa son aquellas que se encuentran ajenas a las actividades de la empresa o también conocida como financiación otorgado por terceros, entre estos se encuentran: Proveedores, Anticipo de Clientes, Bancos, acreedores diversos (Bonilla, El financiamiento y el desarrollo económico del sector textil-prendas de vestir, 2017).

- **Proveedores:** Generada por la compra de bienes o servicios ya sea a corto o largo plazo, para conseguir el crédito hay que tomar en cuenta los costos reales, descuentos y las políticas de ventas de algunos proveedores registrados en el mercado.
- **Anticipo de clientes:** Considerado como el pago de cliente precedentemente del tiempo determinado.
- **Bancos:** Se encarga de captar recursos en la forma de depósitos, y prestar dinero, un claro ejemplo es la prestación de servicios.
- **Acreedores diversos:** El arrendador transfiere al arrendatario a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho de usar un activo durante un plazo.

### 2.1.2.1.6 Método de evaluación: Indicadores de endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento nos demuestran el grado de participación de los acreedores con respecto a la empresa. De esta forma, se trata de estudiar el riesgo de los dueños, acreedores para advertir si existe un beneficio alguno al endeudarse de tal forma (Fontalvo, de la Hoz Granadillo, & Vergara, 2012).

De acuerdo con la página oficial de la Superintendencia, menciona los siguientes tipos de endeudamiento:

**Tabla 2. Indicadores de Endeudamiento**

<b>INDICADORES</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>DEFINICIÓN</b>
<b>Endeudamiento Activo</b>	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores. El nivel adecuado se puede considerar hasta 60%, si el valor fuese mayor al 70% se considera riesgoso (Ortiz, 2006).
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.
<b>Endeudamiento del Activo no corriente</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo no corriente}}$	Este indicador nos demuestra que el Activo no corriente se pudo haber financiado con el patrimonio sin insuficiencia de terceros, o a su vez comprobar el grado de responsabilidad que tiene el patrimonio por cada unidad monetaria invertida en el Activo no corriente.
<b>Razón de endeudamiento a largo plazo</b>	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo Total}}$	Este indicador puede mostrar dónde se concentran los pasivos a corto o largo plazo, mostrando así la estructura de capital de la

<b>Razón de endeudamiento a corto plazo</b>	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo Total}}$	empresa. La concentración se mide mostrando la participación de los pasivos corrientes y no corrientes en los pasivos totales
---	---	---

**Fuente:** Elaboración propia, a partir de Superintendencia compañías, valores y seguros.

### 2.1.2.2 Variable dependiente: Crecimiento empresarial

#### 2.1.2.2.1 Crecimiento empresarial: definiciones

Los estudios del crecimiento empresarial muestran la importancia de considerar que es necesario un proceso que ayude al negocio a ser más competitivo y alcanzar el éxito. Es por ello, que distintos autores definen al crecimiento como:

**Tabla 3. Definiciones de Crecimiento empresarial**

<b>AUTOR</b>	<b>DEFINICIÓN</b>
<b>(Pensore, 1962)</b>	Es la acción compleja de las modificaciones internas que desembocan en un aumento de las dimensiones y cambios en las características de los objetos sometidos a tal proceso". Es un enfoque organizativo o interno de la empresa.
<b>(Perroux, 1963)</b>	Aumento duradero de la dimensión y el cambio estructural de la empresa
<b>(Navas &amp; Guerras, 1996)</b>	Se puede identificar como un aumento de cantidad o dimensión, así como cambios internos como el activo, la producción, las ventas y cambios externos como la infraestructura del negocio.
<b>(Canals, 2000)</b>	Medio para alcanzar otras metas, busca su mayor eficiencia y entorno competitivo que obliga a la empresa a expandirse para evitar la pérdida de competitividad futura. Así, una empresa que no crezca tan solo puede sobrevivir reduciendo sus gastos.
<b>(Blázquez, Dorta, &amp; Verona, 2006)</b>	Se identifica como un proceso por el cual se adapta el negocio al espíritu del emprendedor en donde se ve obligada a desarrollar su capacidad productiva, así como ampliar la infraestructura de la compañía. En el proceso se puede evidenciar cambios organizacionales, adquisición de recursos, entre otros.
<b>(Correa, 1999)</b>	El crecimiento empresarial supone no sólo un incremento de las magnitudes económicas, sino también de la complejidad de la organización empresarial, surgiendo una cierta polémica sobre si es el crecimiento el que condiciona la dimensión o, si es la búsqueda de una determinada dimensión óptima la que condiciona el crecimiento

**Fuente:** Elaboración propia, a partir de varios autores.

#### **2.1.2.2.2. Estrategias del crecimiento empresarial**

En las últimas décadas, muchos investigadores han tratado de determinar la importancia de mantener una efectiva estrategia que permita a las empresas mantener un crecimiento sostenible, una estrategia que ayude al negocio a competir en el mercado, si bien es cierto que, las estrategias de crecimiento son ventajas para ingresar a una economía de escala.

Un aspecto clave de Parada (2015) en las estrategias para hacer crecer una empresa menciona que tiene que ver con:

- Aumentar la cuota del mercado, mejorando los procesos de producción, desarrollar un DAFO más específico, mejorar la capacidad financiera y de marketing, buscar un mejor segmento de clientes.
- Fomentando el compromiso de clientes, otra forma es mejorar la expectativa y la satisfacción que el cliente esperaba de nuestro producto.
- Desarrollando una marca potente
- Innovar los productos
- Crecer a través de fusiones, adquisiciones y alianzas

En la actualidad, se desarrolla un creciente interés por las estrategias para la empresa, el primer paso es fijar los objetivos y reunir los requisitos para cumplirlos, captar nuevos clientes, sin olvidar que cada avance del negocio debe ser monitoreado (Andújar, 2018).

Los factores relacionados con la estrategia de crecimiento han sido investigados desde diversas perspectivas las cuales suponen que conlleva a un proceso de diversificación, un mantenimiento de la competitividad en un sector específico y el cambio de los activos a causa de cambios en la tecnología y del entorno económico de la empresa (Alvarez, 2007).

#### **2.1.2.2.3. Motivaciones de la empresa**

Los aspectos que abordan a la motivación de la empresa, es indispensable que emprendamos desde la comprensión de la motivación, con la intención de sustentar el presente artículo, se citan algunas definiciones:

Con relación a la motivación empresarial González (2008) especifica la motivación como un conjunto de procesos psíquicos los cuales se encuentran vinculados con los estímulos externos. Por otro lado, Valdés Herrera (2016) señala que la motivación es el impulso y el esfuerzo para satisfacer un deseo o meta.

La motivación describe el comportamiento del ser humano, analiza el plan particular de las personas y entender el desempeño dinámico en el que cada organización opera, finalmente es un reto encontrar la mejor forma de motivar a las personas. ( Yuste Pausa, 2014)

De esta forma para Castro López, Huilcapi Masacon, & Jácome Lara (2014) la motivación es el “Señalamiento o énfasis que se descubre en una persona hacia un determinado medio de satisfacer una necesidad, creando o aumentando con ello el impulso necesario para que ponga en obra ese medio o esa acción”. Es el deseo de alcanzar las metas de una empresa por satisfacer alguna necesidad tanto individual como grupal, de esta forma define a la motivación (Stoner, Freeman, & Gilbert, 2009).

Dentro de la misma línea de análisis los factores psicosociales de comportamiento del hombre son imprescindibles ya que no solamente el beneficio económico y social predominan en el crecimiento empresarial, Incluso la motivación debe ser tomada en cuenta como factor clave (Vélaz, 1996).

Por otro lado, Sánchez (2013), hace referencia al compromiso que tiene una empresa de mantener implicados a sus empleados para incrementar rendimiento y alcanzar los objetivos marcados por la empresa.

“Es elemental para ampliar la productividad empresarial y el trabajo del equipo y los valores de la empresa se consideran parte notable de la organización. Hoy en día las empresas toman como un factor indispensable el cual posee una gran influencia en los resultados para el negocio, de esta forma se preocupa por mantener una magna motivación en sus empleados para generar un ambiente laboral apropiado el cual garantice el logro de los objetivos”.

Los elementos motivadores evolucionan a través del tiempo, por lo que los trabajadores descubren sus necesidades, los empleadores adaptan motivaciones para dar una retribución económica, reconocimiento como el mejor empleado del mes o



prestigio social a sus empleados. De esta forma el autor menciona los factores más influyentes que ayudan a la motivación (García Sanz, 2012) como:

- Programas de capacitación interna y externa que garantice la existencia de un mejor desenvolvimiento dentro de los equipos de trabajo.
- Poder expresar ideas, opiniones o sugerencias que contribuyan con los objetivos de la organización.
- Oportunidades de ascenso donde le permita crecer personal y profesionalmente al empleado.
- Reconocimiento de todo tipo de logros.
- Beneficios que pueden ir desde bonos en comida, transporte, capacitaciones profesionales más amplias.

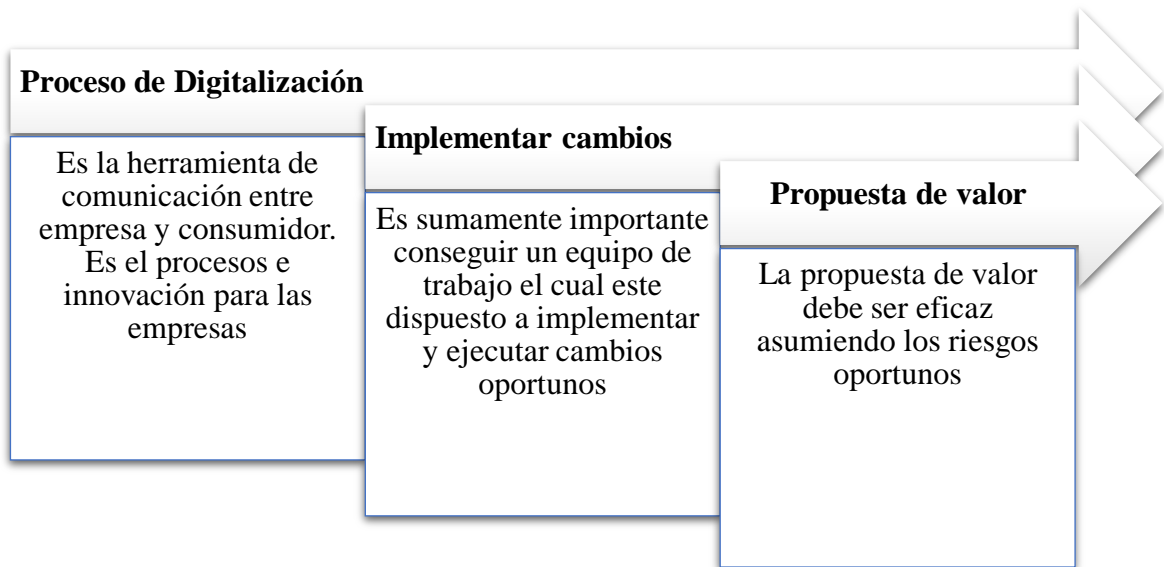
#### **2.1.2.2.3.1. Innovación**

Uno de los debates actuales más significativos es la innovación empresarial ya que permite la evolución de los negocios siendo el motor que mueve el sector económico por medio de nuevas estrategias las cuales brindan mayor volumen de facturación y ventas. Cuando hablamos de innovación empresarial, tenemos en mente que requiere de habilidades y capacidades no solo técnicas, sino también de creatividad e iniciativa. El personal debe ser capacitado para adquirir una ventaja competitiva.

La definición de innovación empresarial por parte de (Argudo, 2017) entiende como “El proceso de hacer algo nuevo o bien, algo tradicional bajo un protocolo o una estrategia nueva. No obstante, cuando aplicamos el concepto de innovación a los negocios, no podemos perder de vista el atributo de mejora. Y es que, innovar en los negocios no es sólo hacer algo diferente, sino hacer algo mucho mejor” (p.2).

De acuerdo con el autor implementar sistemas de innovación es un reto el cual las empresas enfrentan a diario. Sin embargo, menciona algunos aspectos importantes como:

**Figura 1. Proceso de Innovación**



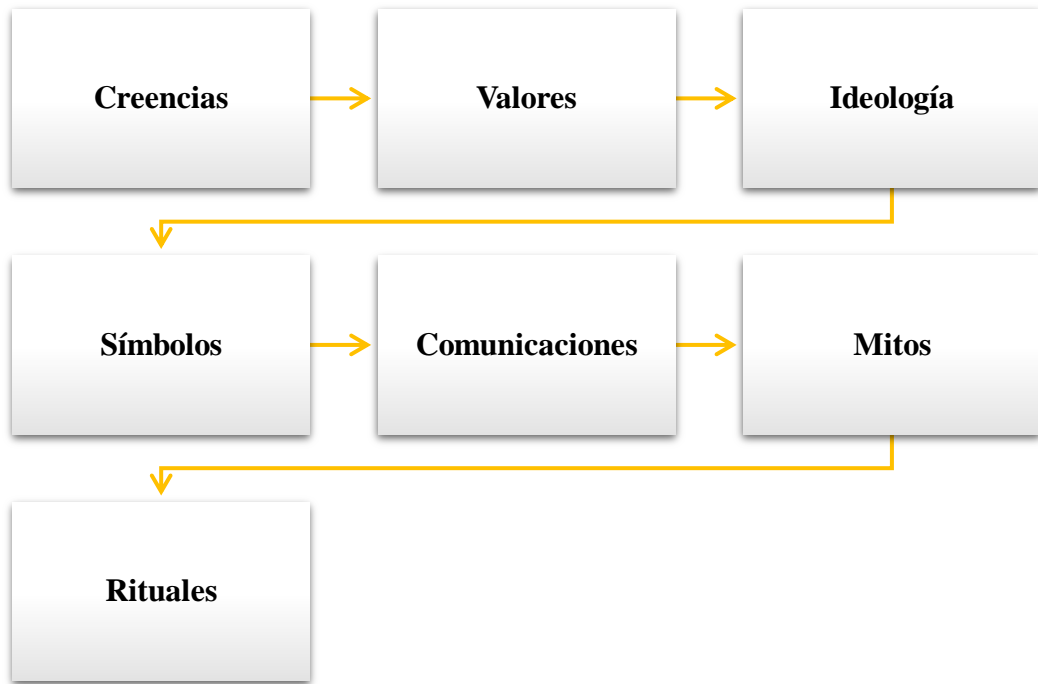
**Fuente:** Elaboración propia, a partir de (Argudo, 2017).

#### **2.1.2.2.4. Cultura empresarial**

Es el conjunto de formas de sentir, actuar y pensar las cuales son compartidas en un grupo social. Dentro de la empresa significa la estabilidad y solvencia de los trabajadores. Una cultura empresarial adecuada o en un constante progreso permite una serie de cambios dentro de la organización con la finalidad de fomentar métodos más seguros en cuanto a la comisión empresarial (Manene, 2010).

Un artículo elaborado por, De Tena (2019), menciona que la cultura de empresa es una de las primordiales inquietudes de todo negocio, para definir la cultura empresarial, sin duda, es importante que el departamento de recursos humanos tenga en cuenta los siguientes elementos:

**Figura 2. Elementos de la Cultura Empresarial**



**Fuente:** Elaboración propia, a partir de (De Tena, 2019).

Donde cada uno tiene su respectiva definición, a continuación, mencionamos la referencia de cada elemento.

- Las creencias sirven de guía para los empleados, son ideas sobre el estado actual del negocio, misión y objetivos.
- Los valores como la tolerancia, el respeto, etc.
- Ideología, se entienden como las creencias y valores.
- Símbolos, son modelos de comportamiento que han de ser el modelo a seguir para el resto de los trabajadores.
- Comunicaciones, canales de comunicación dentro de la empresa.
- Mitos, leyendas, historias y anécdotas que se refieren a éxitos conseguidos.
- Rituales, actividades extracurriculares para los empleados.

El objetivo de la cultura empresarial es dar a conocer la interacción que mantienen los empleados con los clientes, socios, proveedores, ayuda a mantener una comunicación abierta, ayuda a mejorar la imagen de la empresa.

#### **2.1.2.2.4.1. Tamaño empresarial**

Tras revisar la evidencia disponible en el artículo de Sy Corvo (2019), identificó que las empresas tienen diferentes clases según su tamaño, principalmente se puede analizar según el número de personas que trabajan en la empresa, volumen de ventas. Se pueden analizar a las compañías de acuerdo con un orden cronológico el cual se detalla a continuación:

- Pequeñas y medianas empresas (PYME) son aquellas las cuales cuentan con menos de 250 empleados. Sus ingresos y rentabilidad son baja
- Microempresas, emplean a menos de diez personas conjuntamente son empresas de una sola persona o microempresas de menos de cinco personas.
- Empresas pequeñas, mantienen un máximo de 49 trabajadores
- Empresas medianas, poseen menos de 250 empleados
- Empresas grandes, emplean a 250 personas o más

De acuerdo con el resultado de Erauskin Iurrita (2011), el tamaño de una empresa constituye un objetivo para muchas organizaciones se encuentra relacionado con la creación de valor, así mismo está conexo con la supervivencia a largo plazo de la organización.

Por medio del tamaño de la empresa se puede analizar una respectiva expansión hacia nuevos mercados, creando una ventaja competitiva. (Aguilera & Puertas, 2012). Es considerable indicar que el desarrollo es el proceso de adaptación a cambios exigidos por la organización con la intención de desarrollar nuevos recursos (Blázquez, Dorta, & Verona, 2006). Las estrategias de crecimiento más poderosas son Intensivo, Integrativo, Diversificado, las cuales son de gran importancia en cualquier empresa, el propósito es expandir el negocio transformando su tamaño cada vez más.

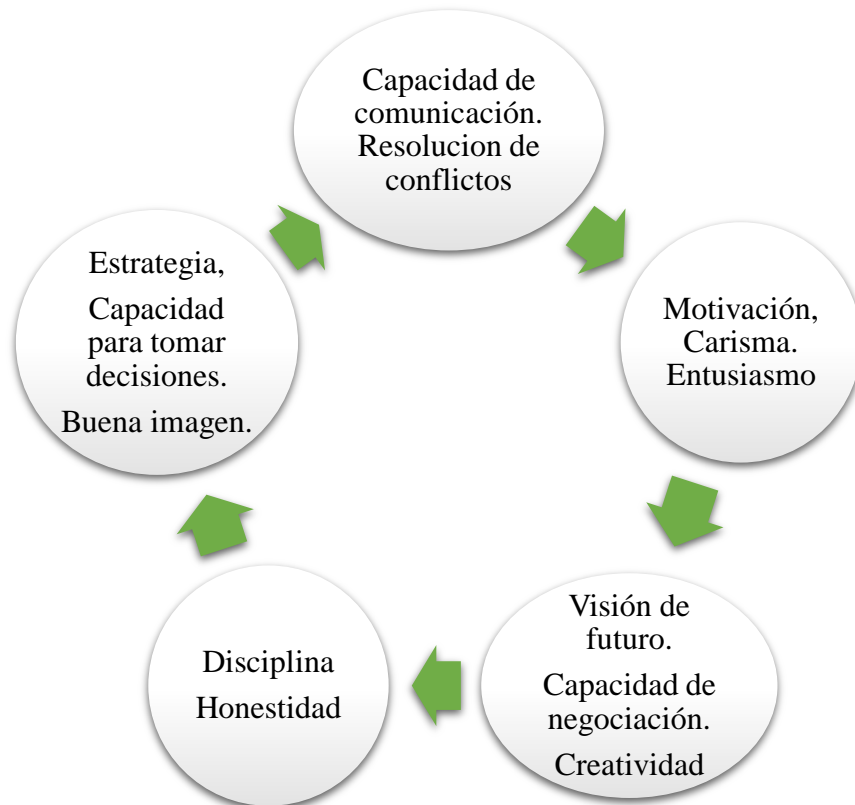
#### **2.1.2.2.4.2. Liderazgo empresarial**

“El liderazgo empresarial se entiende como un proceso o habilidad por el que una empresa puede influir en los demás para conseguir objetivos” (Sánchez A. , 2019). Un buen liderazgo aumenta el rendimiento empresarial, mantienen un buen ambiente laboral, promueve la productividad, fomenta beneficios en los empleados por medio

de la motivación, en cierta forma atrae nuevos clientes y mejora la iniciativa para atribuir nuevos objetivos a futuro.

El criterio fundado por (Sánchez A. , 2019) analiza las características de liderazgo empresarial, las cuales se detallan a continuación:

**Figura 3. Características del Liderazgo Empresarial**



**Fuente:** Elaboración propia, a partir de (Sánchez A. , 2019).

#### **2.1.2.2.5. Método de evaluación: Indicadores de utilidad**

La utilidad es el beneficio que se obtiene ante una inversión, sin duda es un indicador indispensable para la empresa, se analizara los siguientes indicadores.

**Tabla 4. Indicadores de Utilidad**

<b>INDICADORES</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>DEFINICIÓN</b>
<b>Margen Neto</b>	$\frac{\text{Utilidad después de impuestos}}{\text{Ventas}}$	Según Westreicher (2019), mide el porcentaje de cada unidad monetaria que se encuentre en las ventas que queda después de costos y gastos. De esta forma se incluye los intereses y dividendos (Tituana, 2015). Un nivel de margen neto menor al 10% o negativo es riesgoso para la empresa (Ortiz, 2006).
<b>Margen de ganancia operativa</b>	$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ventas}}$ $\frac{(\text{U. Bruta} - \text{Gastos O.})}{\text{Ventas}}$	Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda de la Utilidad bruta menos los gastos operacionales bajo las ventas (Tituana, 2015). El rubro que queda antes de pagar impuestos al gobierno es la ganancia operativa.
<b>Margen de ganancia Bruta</b>	$\frac{\text{Ventas} - \text{costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	El margen de ganancia bruta es la diferencia entre los ingresos de una empresa y los costos de venta. (Broseta, 2016). Por otro lado (Tituana, 2015) menciona que mientras más alto sea la participación, existen mayores fondos para invertir.
<b>Retorno sobre los activos ROA</b>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	Este ratio se utiliza para medir el beneficio neto obtenido por el uso de los activos, cuanto mayor sea esta relación mayor será la productividad de los activos (Bastian, Indra, & Suhardjono, 2016). Para poder valorar una empresa rentable, el ROA debe superar el 5% (Dobaño, 2019).
<b>Retorno sobre el Patrimonio ROE</b>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Mide la relación entre el beneficio neto y su cifra de fondos propios. Indica la capacidad de la empresa

---

para generar beneficio para sus accionistas (Dobaño, 2019). Según menciona que un buen porcentaje debe ser mayor al 12% (Lestari, Maharani, & Sugiharto, 2007).

---

**Fuente:** Elaboración propia, a partir de varios autores.

#### **2.1.2.2.6. Evolución del sector Textil**

El sector textil-prendas de vestir, constituye una de las actividades más antiguas y significativas a nivel mundial, una de las razones es que cuenta con millones de empleos, tiendas, colecciones y estilos. En un estudio analizado por, Bonilla (2017), asegura que el sector va combinado al sector de la producción agrícola como es el algodón representado por 70 y 75% de confecciones textiles y la fabricación del hilado de las fibras que se lleva a cabo en la hilandería, después sigue la tintorería de los hilados.

Sin duda, el sector tiene un gran impacto mundial, en el estudio realizado por (OMC, 2010) define que, la participación mundial de textiles está liderado por China y la Unión Europea en lo que se refiere a los principales exportadores, con una participación del 38.2% y 33.4%.

A lo largo del tiempo, las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir se han ubicado con mayor número de industrias en las provincias de Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay y Guayas (Espinosa Posso, 2013).

Así, en el Ecuador la participación del sector es muy relevante ya que da asistencia a la economía del país de esta forma se afirma que, es importante llevar a cabo un estudio para determinar los factores que intervienen en cuanto a su crecimiento económico (Cruz, 2019).

Actualmente la fabricación de prendas de vestir es representada con más de 194 empresas dedicadas a la elaboración de productos textiles de acuerdo con el Sector C 1410.02 de la Superintendencia de compañías valores y seguros (2020). Mediante una evaluación del sector, se analizó un incremento de las empresas, partiendo de 160 empresas al año 2015 y finalmente al año 2018 con 194 empresas.

Sin embargo, el sector se encuentra en crisis por la situación económica del país, el contrabando y el cierre de microempresas de acuerdo con Milton Altamirano (2019), presidente de la Asociación de Confeccionistas Textiles de Tungurahua entrevistado por Diario La Hora (2019), es indispensable dar asistencia a capacitaciones para producir productos de mejor calidad. Por otro lado, según datos de la Asociación de Confeccionistas Textiles (Acontex), el 36% de la industria de Tungurahua (pequeñas, medianas, grandes empresas, artesanos) compran en el exterior.

A continuación, se detalla brevemente una significativa evolución del sector durante el periodo 2015- 2018.

**Tabla 5. Evolución del Sector Textil**

<b>AÑO</b>	<b>DESCRIPCIÓN</b>
<b>2015</b>	Díaz, (2015) en una entrevista a Diario El Universo (2015), señaló que el 85% de la industria textil se concentra en las pequeñas empresas, según la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador.
<b>2016</b>	Vallarino (2016) explicó en una entrevista a Diario El Telégrafo (2016) en cuanto a datos, la funcionaria del instituto indicó que en 2016 el sector textil del país exportó alrededor de \$ 112 millones, en artesanías \$ 13 millones y sombreros de paja toquilla, \$ 8,3 millones. En un Boletín de Información por AITE (2017) entre enero y agosto de 2016, las exportaciones bordearon los USD 75 millones, mientras que las importaciones superaron los USD 291 millones. Por otro lado, para la revista Líderes (2017) Las ventas del sector textil fueron de USD 1.313 millones en 2016 y representaron el 5 % del sector manufacturero. De esta forma para Díaz (2018) representante de AITE confirmo que el sector estaba pasando por uno de los peores años por la desaceleración económica, la caída del precio del barril de petróleo, hicieron que las ventas de las empresas dedicadas a la fabricación de productos textil desplomaran a USD 81,5 millones en el 2016 en relación a las alcanzadas en el 2015, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos.
<b>2017</b>	Para este año el sector constaba en un invariable período de innovación y acontecimientos de brechas con acceso a materia prima, las exportaciones sumaron algo más de USD 63 millones y las importaciones más de USD 398 millones de acuerdo con (AITE, 2017).
<b>2018</b>	De acuerdo con las cifras del Banco Central del Ecuador, en el primer trimestre del 2018, el PIB textil alcanzó los USD 478 millones; es decir, creció un 0,58% en relación a igual período



---

del 2017, de la misma forma las exportaciones alcanzaron los USD 48,4 millones (Líderes, Los números del sector textilero se recuperan, 2018).

---

**Fuente:** Elaboración propia, a partir de varios autores.

Se puede constatar que el sector textil entre el periodo 2015 al 2017 las ventas se desmoronaron en 28,4% la razón fue por la desaceleración de la economía del país. Con el paso del tiempo, algunas empresas invirtieron en tecnología y maquinaria, redujeron gastos, y con ello la reducción del personal. Sin embargo, las empresas exponen optimismo, consideran que el mercado se encuentra inestable y es necesario fomentar las exportaciones y efectuar ayuda por parte del Gobierno con leyes las cuales amparen los negocios contra el contrabando que hoy en día es un problema para el respectivo crecimiento empresarial del sector (Empresas textiles reflotan luego de dos años de crisis, 2019, 01 de abril).

## **2.2 Hipótesis o preguntas de investigación**

**H0:** La financiación no influye en el crecimiento empresarial de las empresas.

**H1:** La financiación influye en el crecimiento empresarial de las empresas.

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1 Recolección de la información**

Para la presente investigación se utilizó fuentes secundarias, la información se descargó a través de la plataforma oficial de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En primer lugar, fue necesario descargar el directorio de empresas por actividad económica publicado por la Superintendencia, el cual está constituido por un registro de todas las compañías activas clasificadas por: expediente, fecha de constitución, situación económica, tipo, CIIU, capital aportado, región, provincia, cantón y ciudad. Se consideró la familia C que, corresponde a las Industrias Manufactureras, consecutivamente, se procedió a filtrar las compañías ubicadas en la ciudad de Ambato.

Para identificar el código del expediente de cada una de las empresas del sector se elaboró una tabla en una hoja de cálculo en Excel, estas empresas conformaron una base de información de los valores necesarios para la estimación de los indicadores financieros tanto de endeudamiento como de utilidad con la finalidad de saber que tanto se encuentra una empresa endeudada y que tanto creció en el respectivo periodo, cumpliendo así con los objetivos de la presente investigación.

En segundo lugar, se utilizó la documentación de los estados de situación financiera y los estados de resultados integrales de las respectivas empresas, valores los cuales son primordiales para estimar los indicadores financieros descritos en la tabla 2 y 4 previamente, dichos valores permiten la comparación de las obligaciones que han puesto a disposición en la página oficial de la Superintendencia de Compañías en el periodo 2015-2018. Para el cálculo de los indicadores se utilizó como instrumento de recolección una base de datos de la Superintendencia en donde se tomaron las cuentas requeridas para construir una tabla en Excel con el objetivo de evaluar cada empresa y analizar de forma global los indicadores de endeudamiento y de utilidad. Las cuentas más representativas son:

**Figura 4. Cuentas utilizadas de los estados financieros**



**Fuente:** Elaboración propia, a partir de (Superintendencia, 2020).

### **Modalidad básica de la investigación**

La modalidad para utilizar en la presente investigación es la combinación de dos modalidades, bibliográfica o documental y observacional longitudinal de panel.

#### **3.1.1 Modalidad bibliográfica documental**

En relación con la cita textual, Arias (2012) citado por Navarrete M (2019, págs. 77-78) señala “la investigación documental es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación 78 de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas. Como en toda investigación, el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos.”

Por lo antes expuesto, Gómez (2006) citado por (Rivera C. , 2018) nos habla que dicha modalidad se utiliza como una base para futuras indagaciones de un tema concreto, detallado con la información de documentos que sujetan conclusiones claras y

acertadas, fundando un proceso para establecer y valorar si cumple con los requerimientos precisos y soluciona la problemática.

De este modo, Rodríguez (2013) identificó que la investigación bibliográfica documental se considera como “Un proceso sistemático y secuencial de recolección, selección, clasificación, evaluación y análisis de contenido del material empírico impreso y gráfico, físico y/o virtual que servirá de fuente teórica, conceptual y/o metodológica para una investigación científica determinada.”

En este estudio se pretende analizar la información que se encuentra en documentos, revistas, libros, publicaciones en el internet y artículos que contribuyan con la investigación siendo una gran herramienta de información veraz, confiable y clara.

### **3.1.2 Modalidad observacional longitudinal de panel**

Para el estudio del presente trabajo de investigación se efectuó un análisis en el periodo 2015-2018 de las empresas que conforman el sector fabricación de prendas de vestir. Las empresas fueron observadas cada año del periodo establecido formando una unidad de análisis con el fin de evaluar las variables de estudio.

En este sentido, se asumió el análisis de una combinación de observaciones: una de corte transversal y una de serie temporal la razón es porque los datos obtenidos requieren series de panel. De esta forma, para Hernández, Fernández, & Baptista (2014, pág. 161) “Cuando se estudia los mismos casos durante un periodo o varios, se necesita de un diseño de series de panel”.

En la misma línea de análisis Hernández, R (2004) especificó que para la observación longitudinal de series de panel se trabaja con un grupo de sujetos en todos los periodos de tiempo con el fin de evaluar ventajas de los grupos de estudio o cambios significativos.

### **3.1.3 Enfoque de la investigación**

El enfoque de investigación adoptado para este estudio fue cuantitativo ya que por medio de la información recolectada y la base de datos estadísticos da asistencia a confirmar o no la hipótesis planteada (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010).

Es por ello que, Gómez (2006) menciona que: “El enfoque cuantitativo se utiliza para la recolección y el análisis de datos donde ayuda a contestar preguntas de investigación y probar hipótesis establecidas previamente, y confía en la medición numérica, el conteo, y en el uso de la estadística para intentar establecer con exactitud patrones de una población.”

Así mismo Hernández Sampieri (2014) detalló que: “El enfoque cuantitativo necesita de datos que requieran probar la hipótesis y un respectivo análisis estadístico para estudiar su comportamiento y comprobar teorías” (pág. 6).

### **3.1.4 Nivel de investigación**

Para el progreso de la investigación se utilizó los siguientes tipos de investigación, los cuales tienen relación con la financiación y el crecimiento empresarial del sector de fabricación de prendas de vestir de la Ciudad de Ambato.

#### **3.1.4.1 Investigación descriptiva**

Previo al estudio de la relación existente entre variables en el presente trabajo investigativo, se determinó que la indagación es de nivel descriptivo ya que en un primer proceso se aplicó un análisis de los datos relativos a las variables, así mismo se puntualiza la situación económica de las empresas mediante la recolección de información, finalmente se estudió la dinámica de los diversos indicadores financieros en el periodo propuesto.

De esta manera “La muestra o población es estimada bajo una conducta de las variables de estudio, la investigación descriptiva ayuda a relacionarlas de forma concisa para cumplir con el objetivo planteado” (Sardonil, 2013, pág. 200).

#### **3.1.4.2 Correlacional**

En la investigación de Santo (2019) señaló que “Un modelo de regresión para series de panel requiere de un tratamiento a la correlación entre la muestra o población de la investigación y el período de estudio lo cual es confirmado por un análisis inferencial” (pág. 83). De esta forma justifica que la presente investigación alcanza un nivel correlacional por los resultados estadísticos que permiten analizar la relación existente de las variables.

Otro sustento para la presente investigación es por Gómez (2009) que define al nivel de investigación correlación como “La relación entre las variables o categorías las cuales son evaluadas o estudiadas por medio de un análisis correlacional” (pág. 76).

#### **3.1.4.3 Explicativa**

Basándonos principalmente en la observación descriptiva y la metodología de la presente investigación se generó un análisis financiero del sector de fabricación de prendas de vestir de la ciudad de Ambato, siendo motivo para reconocer la incidencia de la financiación en el crecimiento empresarial de las empresas seleccionadas.

Un estudio explicativo identifica las causas del problema de investigación enfocándose en la metodología que se aplicó, sin duda en la mayor parte de investigaciones un análisis explicativo es considerable (Barrón & D` Aquino, 2004, pág. 51).

### **3.2 Tratamiento de la investigación**

Mediante la adaptación de Fernández (2004) analiza que: “Después de la obtención de datos primarios o secundarios es necesario llevar a cabo un proceso de análisis de estos con el objeto de resolver o entender el problema en la primera etapa y alcanzar los objetivos de la investigación” (pág. 115). El criterio empleado por el autor en efecto nos da referencia a un proceso que contribuirá a valorar el estado que presenta cada empresa designada en la presente indagación. Para el desarrollo del presente estudio se procedió a obtener las bases de datos de los estados de situación financiera y de resultados de cada una de las compañías dedicadas a la elaboración de prendas de vestir en Ambato. Esto se realizó a partir de los registros de orden financiero de la Superintendencia de Compañías con el fin de identificar los valores contables pertinentes para la estimación de los índices de endeudamiento y de crecimiento empresarial. Los valores serán digitalizados en una hoja de cálculo en Excel, para lo cual se procederá a determinar los códigos referentes a cada una de las cuentas requeridas para el cálculo de los indicadores financieros anteriormente mencionados según el formulario de declaración del impuesto a la renta del Servicio de Rentas Internas (SRI). Finalmente, se presentarán los resultados de manera descriptiva a través de tablas estadísticas y gráficos de barras para la realización de su análisis pertinente.

## **Descripción del CIU**

De acuerdo con el sector manufacturero ecuatoriano está conformado por 24 subsectores. Para lo cual el CIU que se ha considerado para la presente investigación conforme lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador se desprende de la siguiente manera.

### **CIU 1410.02**

C.- Pertenece a las Industrias Manufactureras

**C14.-** Fabricación de prendas de vestir

**C1410.-** Fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel

**C1410.02.-** Fabricación de prendas de vestir de telas tejidas, de punto y ganchillo, de telas no tejidas, entre otras, para hombre, mujeres, niños y bebés.

#### **3.2.1 Desarrollo del objetivo específico número 1:**

Para identificar el nivel de endeudamiento de las empresas se llevó a cabo el respectivo cálculo de los indicadores de Endeudamiento. Dichos indicadores se presentan en la tabla 2.

Para el desarrollo el análisis descriptivo de cada uno de los indicadores anteriormente citados se procederá a exhibir a las empresas que conformen el indicador más alto con respecto a la distribución de la población sujeto de estudio para cada indicador de endeudamiento. Posteriormente, se realizó una comparativa entre los resultados obtenidos de dicho análisis y las contribuciones empíricas de investigaciones precedentes, esto con el ánimo de desarrollar una discusión de resultados que permitan contextualizar la situación del endeudamiento incurrido por las empresas dedicadas a la elaboración de prendas de vestir en Ambato.

#### **3.2.1.1 Desarrollo del objetivo específico número 2:**

Para determinar el crecimiento económico de las empresas se estimaron tres indicadores financieros que describen el nivel de expansión que han tenido las

empresas a lo largo de su período de subsistencia, mismos que se encuentran en la tabla 4.

### **3.2.1.1.1 Desarrollo del objetivo específico número 3:**

Para analizar si la financiación incide en el crecimiento de las empresas de la industria, se aplicó una regresión para series de panel, sea esta de efectos fijos o aleatorios dependiendo de los requerimientos de la muestra en cuanto a estimación paramétrica se refiere. Como variable dependiente de la regresión se consideró Margen neto de rentabilidad, mientras que como variables independientes se consideraron a tres indicadores de endeudamiento: endeudamiento del activo, endeudamiento a corto plazo y su contra parte a largo plazo. Previamente, se aplicará el test estadístico de Hausman para determinar la idoneidad de aplicar cualquiera de las regresiones antes mencionadas, esto bajo la hipótesis nula de que se debería aplicar una regresión de efectos aleatorios.

Finalmente se evaluará el valor de probabilidad correspondiente al estimador de la regresión considerada para comprobar la hipótesis de investigación, tomándose en cuenta que al registrarse un valor p significativo; es decir, menor al 5%, se reconocería la incidencia de determinado ratio de endeudamiento sobre el crecimiento empresarial. Mientras un negocio no genere un rendimiento superior al costo de capital incurrido para obtener sus recursos, no estará generando realmente ganancias. El software econométrico que se utilizó es Gretl, el cual nos permitió estudiar la relación o asociación de las variables con la finalidad de aplicar la respectiva regresión la cual comprobó la hipótesis de incidencia de la financiación sobre el crecimiento empresarial del sector.

## **3.2.2 Población y Muestra**

### **3.2.2.1 Población**

Basándonos en el trabajo de Lerma (2012) citado por Santo (2019) indicó que: “La población es el conjunto de participantes de una misma especie o que tienen cierta similitud, es aquella que se evalúa en una investigación” (pág. 84).

Tomando en consideración la definición por parte de López (2004) “La población es el conjunto de personas, objetos, animales, instituciones, entre otros, que van a ser



objeto de la investigación la misma que puede ser finita e infinita; siendo finita cuando tiene un número limitado de elementos e infinita cuando no se puede determinar un número” (pág. 2).

La población está regida por 8 empresas que conforman el sector Industrias Manufactureras del CIU C1410.02., de la ciudad de Ambato. No obstante, una empresa no formó parte de la investigación por su situación financiera la cual se explica en la Muestra y en Limitación de estudio.

Se consideró como población finita a un conjunto de 7 empresas activas registradas en la Superintendencia de Compañías que se dedican como principal actividad a la fabricación de prendas de vestir las cuales presentar su información financiera coherente.

**Tabla 6. Población**

<b>NOMBRE COMPAÑÍA</b>	<b>RUC</b>	<b>CIU CODIGO N6</b>	<b>CIUDAD</b>	<b>SITUACION LEGAL</b>
<b>FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA</b>	1890080541001	C1410.02	AMBATO	ACTIVA
<b>INDUSTRIA TEXTIL F&amp;F ALLEGATEX CIA.LTDA.</b>	1891775195001	C1410.02	AMBATO	ACTIVA
<b>MOLRIV CIA.LTDA.</b>	1891772536001	C1410.02	AMBATO	ACTIVA
<b>INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.</b>	1891764428001	C1410.02	AMBATO	ACTIVA
<b>KYDS&amp;CO CONFECCIONES DE VESTIR CIA.LTDA.</b>	1891760619001	C1410.02	AMBATO	ACTIVA
<b>MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.</b>	1891767184001	C1410.02	AMBATO	ACTIVA
<b>MARQUILLAS &amp; ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.</b>	1792354153001	C1410.02	AMBATO	ACTIVA
<b>INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.</b>	1891710921001	C1410.02	AMBATO	ACTIVA

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la información de la página Web Superintendencia de Compañías.

### **3.2.2.2 Muestra**

La muestra empleada para esta investigación consta de 7 empresas siendo accesible para desarrollar el estudio a cada unidad de análisis, como previamente describió Hernández & Gonzáles (2012), “Es el conjunto de unidades que se basa en la población a investigar para elegir el número de individuos a evaluar” (pág. 56). Esto permite examinar que el tamaño es accesible del grupo de unidades a investigar, se establece que no es necesario aplicar la fórmula para la obtención de la muestra para ejercer sobre la misma el estudio pertinente.

Sin embargo, la empresa KYDS&CO CONFECCIONES DE VESTIR CIA. LTDA., se excluyó del análisis debido a que su desempeño financiero es particular a causa de que enfrenta una condición financiera extremadamente adversa. Su situación financiera no hace referencia a la financiación, más bien lo hace a las continuas pérdidas en los ejercicios, los cuales superan en demasía a sus activos.

### 3.3 Operacionalización de las variables

#### 3.3.1 Variable independiente

La presente investigación presenta la siguiente Operacionalización de variables

**Tabla 7. Variable independiente: Financiación**

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnica de Recolección
Se considera a los intereses por préstamos como una palanca, contra la cual las utilidades de operación trabajan para forjar cambios característicos en las utilidades de una empresa. De esta forma la decisión financiera pertenece elegir la alternativa financiera correcta que ayude a la empresa como financiación.	Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	¿Cuál es el valor de la razón deuda con respecto a activos totales, patrimonio, activo no corriente, patrimonio neto?	Observación de los Estados de situación financiera de las empresas correspondientes
	Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$		
	Endeudamiento Activo no corriente	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo no corriente}}$		
	Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$		
	Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$		

**Fuente:** Ayala (2019); Rivera (2002)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

### 3.3.2 Variable dependiente

**Tabla 8 Variable dependiente: Crecimiento empresarial**

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnica de Recolección
Por medio de la Utilidad o rentabilidad una empresa puede saber qué porcentaje depende con respecto a las posibilidades de cubrir ciertos gastos, destinados para un mejor desenvolvimiento de la empresa	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad después de impuestos}}{\text{Ventas}}$	¿En cuánto han crecido las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir de la ciudad de Ambato durante el período 2015 - 2018?	Observación de los Estados de resultados integral
	Margen de ganancia operativa	$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ventas}}$		
	Margen de ganancia Bruta	$\frac{\text{Ventas} - \text{costo de ventas}}{\text{Ventas}}$		
Los indicadores de Retorno del activo y patrimonio expresan rentabilidad dónde proporcionan información acerca del uso adecuado o no de los activos y los fondos propios.	Retorno sobre los activos ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	¿Cuál es el valor del Retorno sobre los activos de las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir de la ciudad de Ambato durante el período 2015 - 2018?	Observación de los Estados de resultados integral
	Retorno sobre el Patrimonio ROE	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	¿Cuál es el valor del Retorno sobre el patrimonio de las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir de la ciudad de Ambato durante el período 2015 - 2018?	Observación de los Estados de resultados integral

**Fuente:** Daza (2016); (Lorenzana, 2014)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1 Resultados y discusión

Para esta investigación se realizó un análisis descriptivo del entorno del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato con respecto a la financiación y el crecimiento empresarial en el período 2015-2018. De esta forma se evalúa el nivel de endeudamiento y crecimiento de todas las empresas que forman parte del sector, se examinaron los indicadores de endeudamiento durante todo el período mencionado, así como tres indicadores de utilidad. Además, se evalúa el tipo de financiación que las empresas mantienen en cada año. Finalmente se verificará la incidencia de la financiación con respecto al crecimiento empresarial.

#### VARIABLE INDEPENDIENTE FINANCIACIÓN

Para indicar el nivel de endeudamiento que mantienen las empresas es necesario calcular los indicadores financieros respectivos. Para el análisis, se refleja una tabla con los ratios de las empresas de cada año.

#### ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO

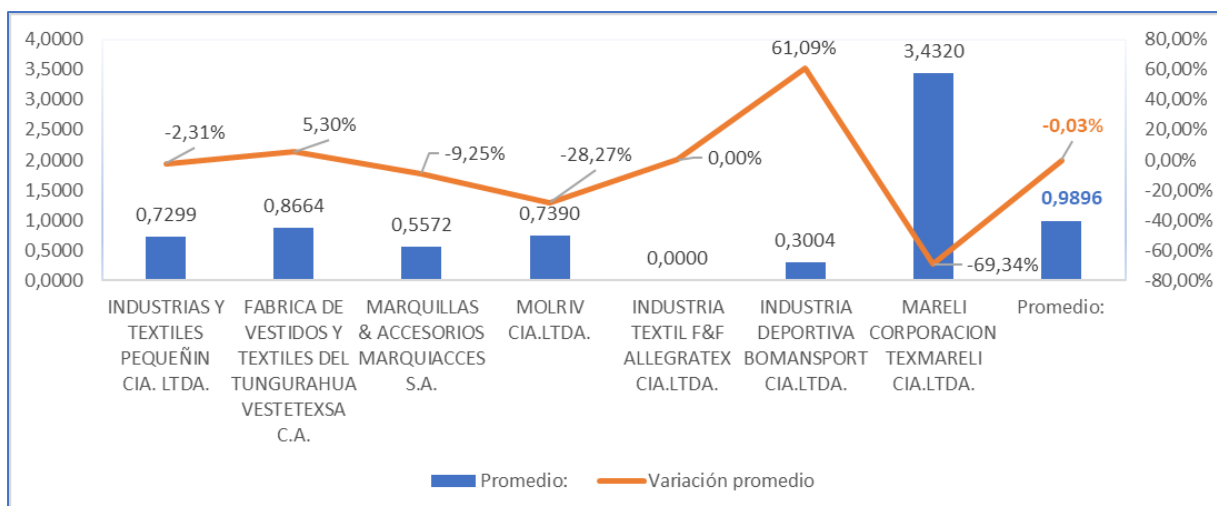
**Tabla 9. Endeudamiento del Activo de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,7896	6,07%	0,6670	-15,53%	0,7270	9,00%	0,7361	1,25%	0,7299	-2,31%
FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA C.A.	0,8271	-16,74%	0,8138	-1,60%	0,8591	5,57%	0,9656	12,39%	0,8664	5,30%
MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	0,5675	-3,16%	0,6432	13,34%	0,5937	-7,70%	0,4242	-28,56%	0,5572	-9,25%
MOLRIV CIALTDA.	-	-	-	-	0,8606	100,00%	0,6173	-28,27%	0,7390	-28,27%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGATEX CIALTDA.	-	-	-	-	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIALTDA.	0,1108	100,00%	0,2855	157,65%	0,3419	19,74%	0,4632	35,49%	0,3004	61,09%
MARELI CORPORACION TEXMARELI CIALTDA.	-	-	8,5818	100,00%	0,9076	-89,42%	0,8067	-11,11%	3,4320	-69,34%
Promedio:	0,5738	-25,93%	2,1983	283,13%	0,6129	-72,12%	0,5733	-6,45%	0,9896	-0,03%

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 1. Endeudamiento del Activo y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

### Endeudamiento del activo

Se puede apreciar la existencia de sobreendeudamiento por parte del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato, a lo que se añade una dinámica creciente de esta variable a largo del período 2015 - 2018. A lo largo de la serie se registró un valor medio del ratio de endeudamiento del activo de un 0,98996, lo cual indica que el pasivo total incurrido por las empresas de la industria supera a sus activos en un 98,99% en promedio. Con este comportamiento destacan las empresas Texmareli Cía. Ltda., y Vestetexsa C.A. Registrando un valor de endeudamiento del activo superior al promedio registrado durante todo el período de un 3,4320 y un 0.8664 lo que significa que por cada dólar que las empresas tienen en sus activos \$3,43 y \$0,86 centavos corresponden a la participación que tienen los acreedores sobre sus activos. Esto demuestra que Texmareli Cía. Ltda., ha financiado parte de sus activos por medio de una deuda, el nivel de deuda se observa que es riesgoso ya que supera el 70%. El ligero sobreendeudamiento evidenciado por la industria responde en gran parte al incurrimento en pasivos de las empresas anteriormente descritas. Simultáneamente se puede apreciar que Bomansport Cía. Ltda., y Allegratex Cía. Ltda., mantienen un bajo nivel de endeudamiento del activo en comparación con las compañías

anteriormente mencionadas con un comportamiento del 0.3004 para el caso de Bomansport Cía. Ltda., lo cual nos indica que por cada dólar de sus activos invertidos \$ 0.30 centavos han sido financiado por sus acreedores, manteniendo un nivel de deuda adecuado ya que no supera el 50% y con respecto a la empresa Allegratex Cía. Ltda., no mantiene endeudamiento alguno ya que su financiación es netamente interna.

Se reconoció un leve descenso del endeudamiento de la industria a lo largo del período analizado, siendo que se evidenciaron decrementos significativos de sus pasivos con respecto a sus activos totales en ciertas compañías del sector a lo largo de la serie analizada. Se registró descenso del ratio de endeudamiento del activo del sector de un 0.03% promedio anual, de lo que destacan las compañías Texmareli Cía. Ltda., y Molriv Cía. Ltda., por haber registrado una reducción del ratio de endeudamiento del activo de un 69,34%, de un 28,27% respectivamente. Desde otro punto de vista, se evidencia un crecimiento elocuente del nivel de endeudamiento del activo por parte de la empresa Bomansport Cía. Ltda., de un 61,09% lo cual evidencia un comportamiento de crecimiento empresarial sustentado mayormente en el endeudamiento, es decir, que la empresa usualmente se endeuda para expandir sus operaciones en el mercado

## ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO

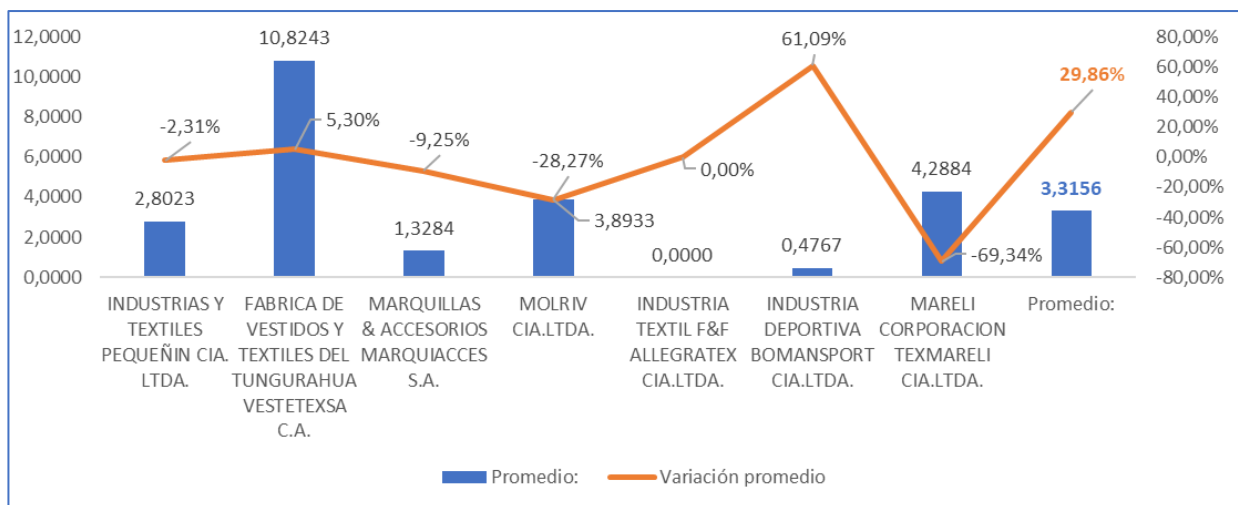
**Tabla 10. Endeudamiento del Patrimonio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑEN CIA. LTDA.	3,7537	28,85%	2,0029	-46,64%	2,6632	32,97%	2,7894	4,74%	2,8023	-9,42%
FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA C.A.	4,7831	-96,84%	4,3713	-8,61%	6,0996	39,54%	28,0433	359,76%	10,8243	80,32%
MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	1,3123	-7,31%	1,8030	37,39%	1,4615	-18,94%	0,7366	-49,60%	1,3284	-17,51%
MOLRIV CIA.LTDA.	-	-	-	-	6,1734	100,00%	1,6131	-73,87%	3,8933	-73,87%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGRALEX CIA.LTDA.	-	-	-	-	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.	0,12462973	100,00%	0,3996	220,66%	0,5195	30,00%	0,8630	66,11%	0,4767	90,60%
MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.	-	-	-1,1319	100,00%	9,8229	100,00%	4,1742	-57,51%	4,2884	92,04%
Promedio:	2,4934	-95,19%	1,4890	-40,28%	3,8200	156,55%	5,4600	42,93%	3,3156	29,86%

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 2. Endeudamiento del Patrimonio y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

### Endeudamiento del patrimonio

A partir de estos datos, se puede observar que el sobreendeudamiento es progresivo por parte del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato en el período 2015 – 2018 presentando un valor medio del ratio de endeudamiento patrimonial de un 3.3156, lo cual muestra que el pasivo total supera su patrimonio en un 231,56% en promedio. Con este procedimiento destacan las empresas Vestetexsa C.A., Texmareli Cía. Ltda., y Molriv Cía. Ltda. Registrando valores de endeudamiento patrimonial superiores al promedio registrado durante todo el periodo, mismo que fueron de un 10,8243, de un 4,2884 y de un 3,8933 proporcionalmente. Esto muestra que las empresas reflejan 10,82; 4,28 y 3,89 veces su patrimonio comprometido con sus acreedores. Estos hallazgos evidencian que las compañías se financian mayormente por medio de sus acreedores es el claro ejemplo de las empresas destacadas ya que, su financiación es netamente externa. Sin embargo, Bomansport Cía. Ltda., presenta un 0,4767 lo que nos indica que el endeudamiento de terceros contenido en el total del pasivo representa el 47,67% del patrimonio neto de la empresa, siendo la compañía con menor concentración de endeudamiento patrimonial.



Se reconoció un aumento del endeudamiento de la industria a lo largo del período analizado, siendo que se evidenciaron un avance significativo de sus pasivos con respecto a sus patrimonios en ciertas compañías del sector a lo largo de la serie analizada. Se registró una intensificación del indicador de endeudamiento patrimonial del sector de un 29,86% promedio anual, donde destacan las compañías Texmareli Cía. Ltda., Bomansport Cía. Ltda., y Vestetexsa C.A., por haber registrado un aumento del ratio de un 92,04%, de un 90,60% y un 80,32% respectivamente. Desde otro punto de vista, se evidencia una disminución del indicador por parte de las empresas Molriv Cía. Ltda., Marquiaccs S.A., Pequeñín Cía. Ltda., registrando un 73,87%, un 17,51% y un 9,42% lo cual evidencia que los propietarios de cada empresa anteriormente mencionadas poco a poco toman el control de su financiación.

## ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO NO CORRIENTE

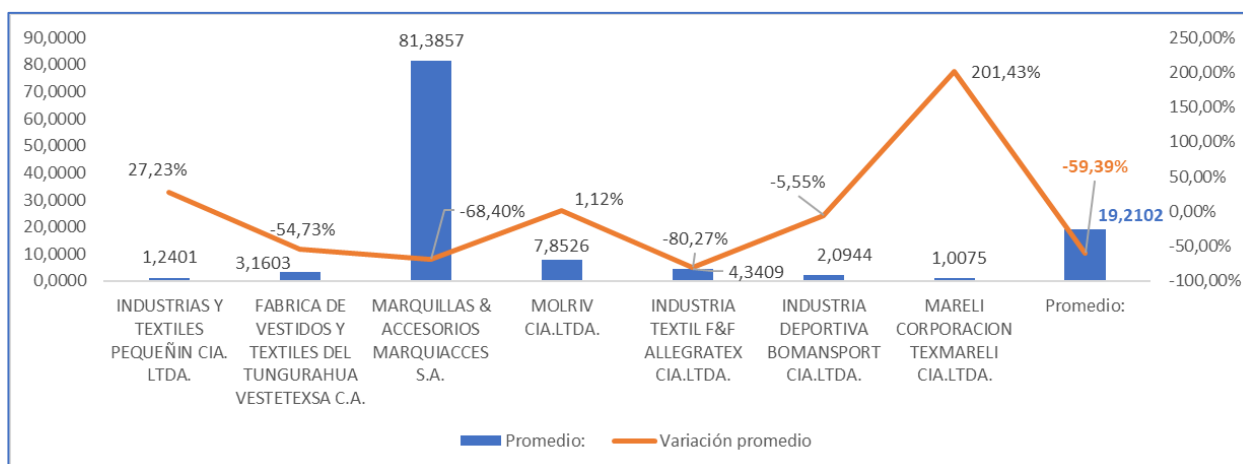
**Tabla 11. Endeudamiento del Activo No Corriente de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA. FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA C.A. MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A. MOLRIV CIA.LTDA.	0,7479	-31,60%	1,3025	74,15%	1,3699	5,17%	1,5402	12,43%	1,2401	27,23%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGATEX CIA.LTDA. INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA. MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.	0,6092	408,61%	0,7486	22,88%	11,2269	1399,63%	0,0565	-99,50%	3,1603	-54,73%
MARQUIACCES S.A.	171,6437	108,13%	64,5707	-62,38%	83,9139	29,96%	5,4143	-93,55%	81,3857	-68,40%
MOLRIV CIA.LTDA.	-	-	-	-	7,8089	100%	7,8964	1,12%	7,8526	1,12%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGATEX CIA.LTDA.	-	-	-	-	7,2511	100%	1,4307	-80,27%	4,3409	-80,27%
BOMANSPORT CIA.LTDA.	2,30611648	100,00%	2,0615	-10,61%	2,0668	0,26%	1,9431	-5,99%	2,0944	-5,55%
MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.	-	-	0,0000	0,00%	0,7529	100%	2,2695	201,43%	1,0075	201,43%
Promedio:	43,8267	57,11%	13,7367	-68,66%	16,3415	18,96%	2,9358	-82,03%	19,2102	-59,39%

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 3. Endeudamiento del Activo No Corriente y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)  
**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

### Endeudamiento del activo no corriente

Como se puede verificar existe un sobreendeudamiento por parte del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato en el período 2015 – 2018 presenta un valor medio del ratio de endeudamiento del activo no corriente de un 19,2102, lo cual muestra que patrimonio supera sus activos no corrientes en un 1821,02% en promedio. Con este procedimiento destacan las empresas Marquiaccs S.A. y Molriv Cía. Ltda.

Registrando valores de endeudamiento del patrimonio superiores al promedio registrado durante todo el periodo, mismo que fueron de un 81,3857 y de un 7,8526 equitativamente, lo que indica que la empresa cuenta con 81,3857 unidades monetarias que tiene el patrimonio por cada dólar de inversión en el activo no corriente para Marquiaccs S.A., del mismo modo Molriv Cía. Ltda., cuenta con 7,8526 unidades monetarias que tiene el patrimonio por cada dólar de inversión en el activo no corriente. No obstante, las empresas con menor incidencia del sector son Texmareli Cía. Ltda., y Pequeñín Cía. Ltda., registrando un 1,00 y un 1,24 respectivamente. Este estudio ha podido demostrar que el grado de compromiso que tiene el patrimonio es

alto con respecto a la cantidad invertida en sus activos no corrientes. Se reconoció un leve descenso del endeudamiento de la industria a lo largo del período analizado, siendo que se evidencio una disminución del indicador del 59,39%. Destacan las empresas Allegratex Cía. Ltda., Marquiacces S.A., Vestetexsa C.A., y Bomansport Cía. Ltda., captando un 80,27%, un 68,40%, un 54,73%, y un 5,55% proporcionalmente. Sin embargo, tres empresas han registrado un aumento del indicador, Texmareli Cía. Ltda., con 201,43%, Pequeñín Cía. Ltda., con el 27,23% y Molriv Cía. Ltda., con el 1,12% lo cual evidencia que el sector financia sus activos no corrientes con el patrimonio.

### ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO

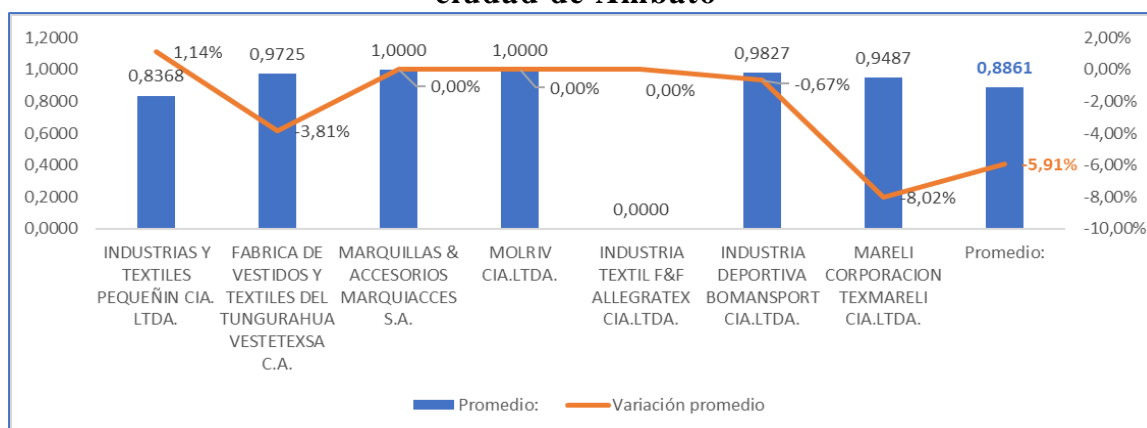
**Tabla 12. Endeudamiento a Corto Plazo de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUENIN CIA. LTDA.	0,8097	8,23%	0,8514	5,15%	0,8486	-0,33%	0,8377	-1,29%	0,8368	1,14%
FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA C.A.	1,0000	0,00%	1,0000	0,00%	1,0000	0,00%	0,8900	-11,00%	0,9725	-3,81%
MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	1,0000	0,00%	1,0000	0,00%	1,0000	0,00%	1,0000	0,00%	1,0000	0,00%
MOLRIV CIA.LTDA.					1,0000	100,00%	1,0000	0,00%	1,0000	0,00%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGRALEX CIA.LTDA.					0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.	1,0000	100,00%	1,0000	0,00%	0,9508	-4,92%	0,9801	3,08%	0,9827	-0,67%
MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.			1,0000	100,00%	1,0000	0,00%	0,8460	-15,40%	0,9487	-8,02%
<b>Promedio:</b>	<b>0,9524</b>	<b>3,97%</b>	<b>0,9703</b>	<b>1,88%</b>	<b>0,8285</b>	<b>-14,61%</b>	<b>0,7934</b>	<b>-4,24%</b>	<b>0,8861</b>	<b>-5,91%</b>

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 4. Endeudamiento a Corto Plazo y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

## Endeudamiento a corto plazo

Comparando los datos mostrados por parte del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato en el período 2015 – 2018 presenta un valor medio del ratio de endeudamiento a corto plazo de un 0,8861, lo que indica que el pasivo corriente corresponde al 88,61% del pasivo total en promedio, lo que indica que existe mayor concentración de los pasivos a corto plazo. Dentro del análisis destacan las empresas Marquiacces S.A. y Molriv Cía. Ltda. Registrando valores de endeudamiento a corto plazo que fueron de un 1,00 para las dos empresas el cual representa el 100% del pasivo corriente en el pasivo total. De esta forma los valores de endeudamiento a corto plazo demuestran que existe una mayor concentración de las deudas menores a 1 año en los pasivos totales.

Se reconoció una reducción del endeudamiento de la industria a lo largo del período analizado, siendo que se evidencio una disminución del indicador del 5,91%. Destacan las empresas Texmareli Cía. Ltda., y Vestetexsa C.A., captando un 8,02%, un 3,81%, proporcionalmente. Sin embargo, Pequeñín Cía. Ltda., ha registrado un aumento del indicador del 1,14% en promedio del 2015 al 2018.

## ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO

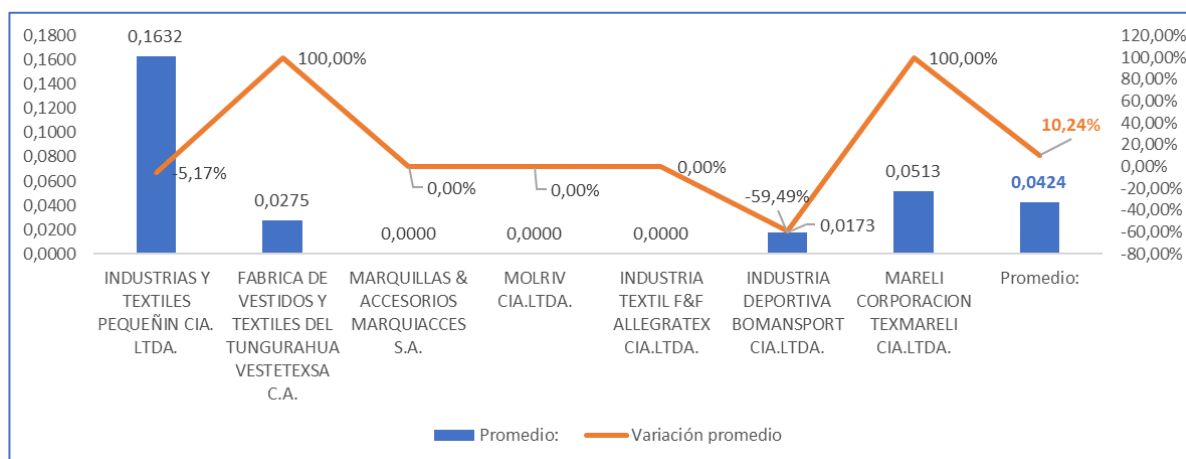
**Tabla 13. Endeudamiento a Largo Plazo de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUENIN CIA. LTDA.	0,1903	-24,44%	0,1486	-21,92%	0,1514	1,88%	0,1623	7,21%	0,1632	-5,17%
FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,1100	100,00%	0,0275	100,00%
VESTETEXSA C.A.	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
MARQUILLAS & ACCESORIOS	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
MARQUIACCES S.A.					0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
MOLRIV CIA.LTDA.					0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
INDUSTRIA TEXTIL F&F					0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
ALLEGATEX CIA.LTDA.					0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSFORT CIA.LTDA.	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0492	100,00%	0,0199	-59,49%	0,0173	-59,49%
MARELI CORPORACION			0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,1540	100,00%	0,0513	100,00%
TEXMARELI CIA.LTDA.										
Promedio:	0,0476	-43,33%	0,0297	-37,53%	0,0287	-3,60%	0,0637	122,46%	0,0424	10,24%

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 5. Endeudamiento a Largo Plazo y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

### Endeudamiento largo plazo

Basándonos en los datos proporcionados en la tabla de endeudamiento a largo plazo del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato en el período 2015 – 2018 presenta un valor medio del ratio de endeudamiento a largo plazo de un 0,0424, lo que indica que el pasivo no corriente representa el 4,24% del pasivo total en promedio. Con este comportamiento destacan las empresas Pequeñín Cía. Ltda., y Texmareli Cía. Ltda. Registrando un valor de endeudamiento a largo plazo de un 0,1632 y un 0,0513 respectivamente. Este análisis muestra la participación de los pasivos no corrientes del 16,32% con respecto al pasivo total de la empresa Pequeñín Cía. Ltda., y un 5,13% de Texmareli Cía. Ltda.

Se reconoció un aumento del endeudamiento de la industria a lo largo del período analizado, siendo que se evidencio un crecimiento del indicador del 10,24%. Destacan las empresas Texmareli Cía. Ltda., y Vestetexsa C.A., captando un 100% en las dos empresas. Dentro del análisis se observó que la compañía Texmareli Cía. Ltda., al año 2018 indica que el 15,40% del total de su pasivo con terceros corresponde a vencimiento no corriente, de la misma forma Vestetexsa C.A presenta el 11%. Sin embargo, Pequeñín Cía. Ltda., y Bomansport Cía. Ltda., han registrado un decremento

del indicador, lo que significa que estas empresas han reducido su nivel de deuda a largo plazo en un 5,17%, y un 59,49% correspondientemente.

### VARIABLE DEPENDIENTE CRECIMIENTO EMPRESARIAL

Las herramientas financieras más utilizadas para evaluar un negocio en crecimiento son por medio del crecimiento en ventas, ganancia, patrimonio, inversiones, valor de mercado, valor financiero, flujo de caja, todo depende el objetivo del evaluador. La mayor parte de empresas evalúan las ventas para evidenciar un crecimiento del negocio, no se debe olvidar aquella ganancia que aumenta el valor de la empresa (Montenegro, 2016)

Para indicar el nivel de rentabilidad de las empresas es necesario calcular los indicadores financieros respectivos. Para el análisis, se refleja una tabla con los ratios de las empresas simbolizando su evolución en el periodo determinado.

### MARGEN DE GANANCIA OPERATIVA

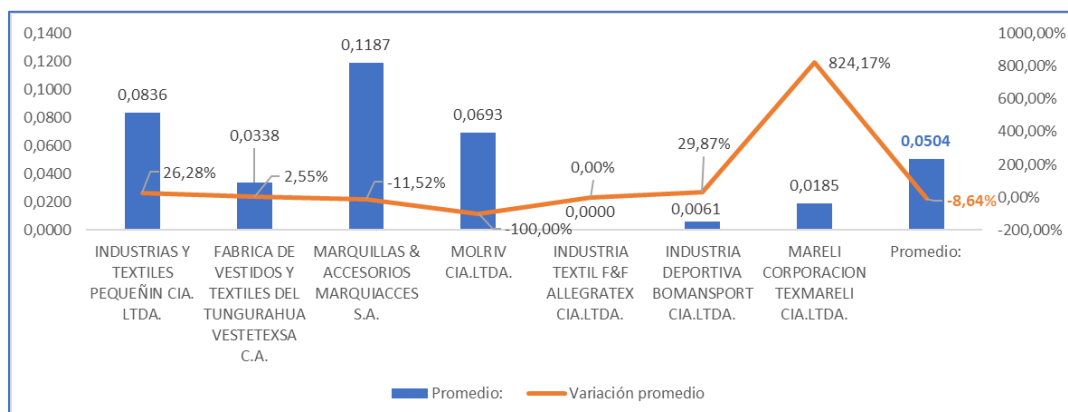
**Tabla 14. Margen de Ganancia Operativa de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,0556	1,50%	0,0599	7,61%	0,1070	78,78%	0,1120	4,66%	0,0836	26,28%
FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA C.A.	0,0375	221,52%	0,0389	3,67%	0,0183	-52,94%	0,0405	121,09%	0,0338	2,55%
MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	0,1286	-19,17%	0,0955	-25,71%	0,1616	69,10%	0,0891	-44,85%	0,1187	-11,52%
MOLRIV CIALTDA.					0,1386	100,00%	0,0000	-100,00%	0,0693	-100,00%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGATEX CIALTDA.					0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIALTDA.	0,000	0,00%	0,0084	100,00%	0,0116	37,68%	0,0041	-64,28%	0,0061	-29,87%
MARELI CORPORACION TEXMARELI CIALTDA.			0,0000	0,00%	0,0054	100,00%	0,0502	824,17%	0,0185	824,17%
<b>Promedio:</b>	<b>0,0554</b>	<b>-26,28%</b>	<b>0,0405</b>	<b>-26,86%</b>	<b>0,0632</b>	<b>55,92%</b>	<b>0,0423</b>	<b>-33,13%</b>	<b>0,0504</b>	<b>-8,64%</b>

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 6. Margen de Ganancia Operativa y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

### Margen de ganancia operativa

Se refleja un rendimiento bajo por parte del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato en el período 2015 – 2018, presenta un valor medio del ratio de margen 5,03%. Las empresas con mayor incidencia son Marquiaccés S.A. y Pequeñín Cía. Ltda., registrando valores de un 0,1187 y un 0,0836 equitativamente, lo que indica que por cada dólar que las empresas vendieron se generó una utilidad operacional de \$0,12 centavos y \$0,08 centavos aproximadamente antes de intereses e impuestos en cada dólar de venta.

Esto es apreciable al comprobar una reducción promedio del margen de ganancia operativa del sector de un 8,64% de lo que destacan las empresas Molriv Cía. Ltda., y Bomansport Cía. Ltda., al reconocer las caídas más distintivas de rentabilidad neta en toda la industria, registrando un 100% y un 29,87% proporcionalmente.

## MARGEN DE GANANCIA BRUTA

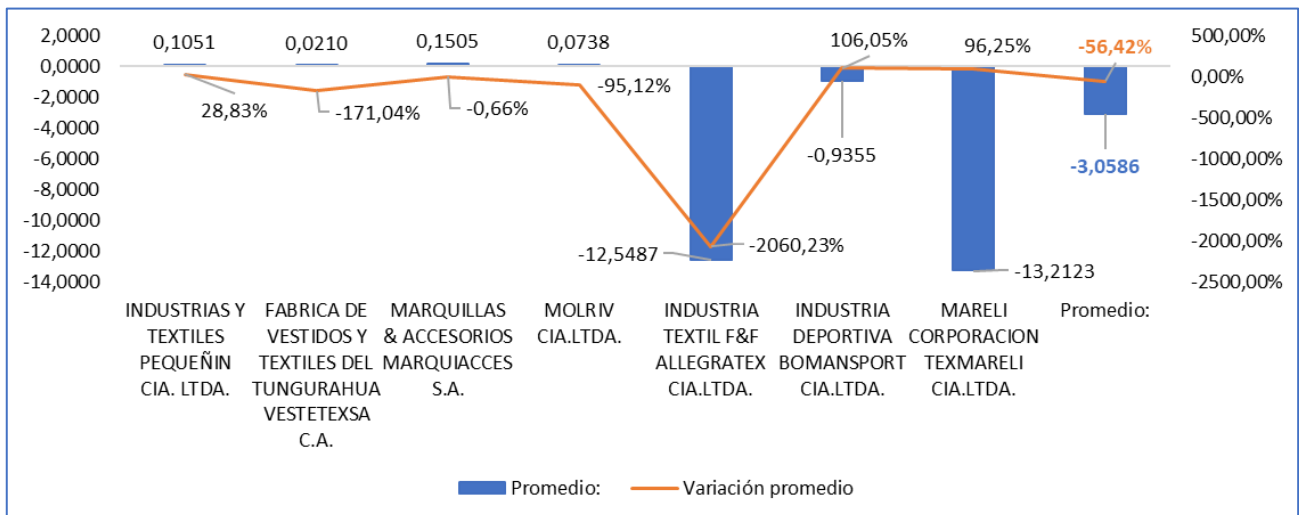
**Tabla 15. Margen de Ganancia Bruta de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,0612	-30,42%	0,1024	67,26%	0,1259	22,95%	0,1309	3,98%	0,1051	28,83%
FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA	0,0283	100,00%	0,0443	56,41%	0,0215	-51,41%	-0,0101	-147,17%	0,0210	-171,04%
VESTETEXSA C.A.										
MARQUILLAS & ACCESORIOS	0,1513	-19,12%	0,1124	-25,71%	0,1901	69,10%	0,1483	-21,95%	0,1505	-0,66%
MARQUIACCES S.A.					0,1408	100,00%	0,0069	-95,12%	0,0738	-95,12%
MOLRIV CIA.LTDA.					-1,1104	0,00%	-23,9870	0,00%	-12,5487	-2060,23%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGATEX CIA.LTDA.										
INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPO	-3,7728	0,00%	0,0141	100,00%	0,0159	13,28%	0,0008	-94,76%	-0,9355	106,05%
CIA.LTDA.										
MARELI CORPORACION			-39,6967	0,00%	0,0041	100,00%	0,0557	1260,17%	-13,2123	96,25%
TEXMARELI CIA.LTDA.										
<b>Promedio:</b>	<b>-0,8830</b>	<b>-1074,02%</b>	<b>-7,8847</b>	<b>792,96%</b>	<b>-0,0874</b>	<b>-98,89%</b>	<b>-3,3792</b>	<b>3764,70%</b>	<b>-3,0586</b>	<b>-56,42%</b>

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 7. Margen de Ganancia Bruta y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)



## Margen de ganancia bruta

Se evidenció una disminución de la rentabilidad de las empresas del sector de 3,06% lo que indica la contracción de la demanda de la industria, lo que se traduce en altas valoraciones de pérdidas en los ejercicios contables durante el período 2015 - 2018. Destacan las empresas Texmareli Cía. Ltda. y Allegratex Cía. Ltda., registrando 12,5487 y un 13,2123 respectivamente, lo que indica que estas empresas no mantienen un beneficio después de asumir los costos básicos de producción, los precios de estas compañías no se están ajustando como es debido por lo que existe una mala administración en lo que a costos de venta se refiere.

Se puede apreciar una disminución promedio del Margen de Ganancia Bruta del sector de un 56.42%, de lo que destacan las empresas Allegratex Cía. Ltda., y Molriv Cía. Ltda., al registrar las disminuciones más representativas de rentabilidad bruta en toda la industria, siendo estas de un 2060,23% y de un 95,12% respectivamente. Estos resultados muestran que una parte importante de las ventas del sector se han contraído, aspecto que denota un proceso de contracción de la economía a lo que las empresas no han sido capaces de ajustar sus costos de producción de manera efectiva.

## MARGEN NETO

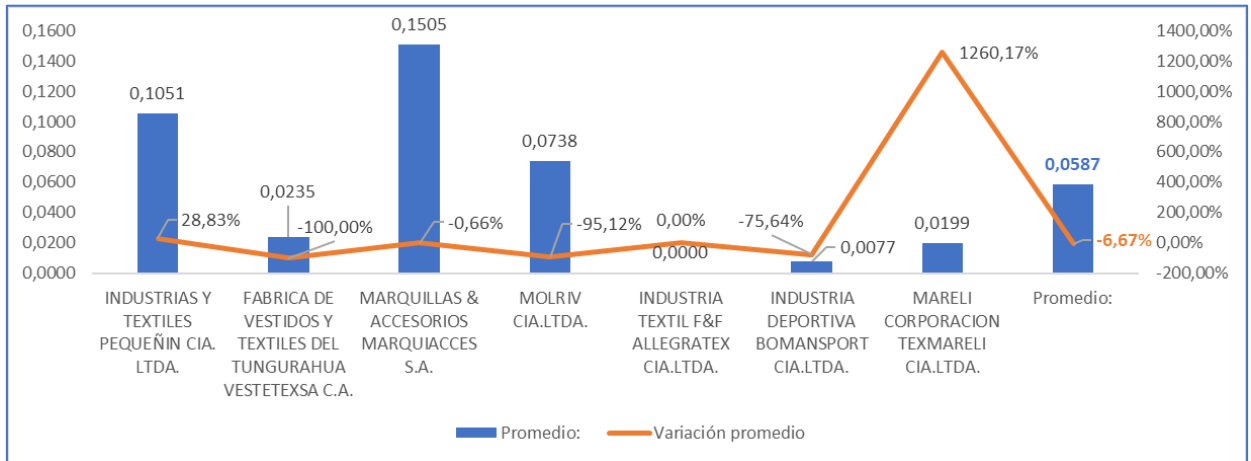
**Tabla 16. Margen Neto de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	0,0612	-30,42%	0,1024	67,26%	0,1259	22,95%	0,1309	3,98%	0,1051	28,83%
FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA C.A.	0,0283	100,00%	0,0443	56,41%	0,0215	-51,41%	0,0000	-100,00%	0,0235	-100,00%
MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	0,1513	-19,12%	0,1124	-25,71%	0,1901	69,10%	0,1483	-21,95%	0,1505	-0,66%
MOLRIV CIA.LTDA.					0,1408	100,00%	0,0069	-95,12%	0,0738	-95,12%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGRALEX CIA.LTDA.					0,0000	0,00%	0,0000	0,00%	0,0000	0,00%
INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.	0,0000	0,00%	0,0141	100,00%	0,0159	13,28%	0,0008	-94,76%	0,0077	-75,64%
MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.			0,0000	0,00%	0,0041	100,00%	0,0557	1260,17%	0,0199	1260,17%
Promedio:	0,0602	-34,34%	0,0546	-9,27%	0,0712	30,31%	0,0490	-31,23%	0,0587	-6,67%

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 8. Margen Neto y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

### Margen neto

Los datos obtenidos nos demuestran que existe un bajo nivel de la rentabilidad por parte del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato en el período 2015 – 2018. Presenta un valor medio del ratio de margen neto con el 0,0587 lo que indica que el sector generó 5,87% el cual estuvo afectado por costos de ventas, gastos operacionales, otros ingresos y egresos no operacionales. Las empresas con una mayor incidencia del ratio son Marquiacces S.A. y Pequeñín Cía. Ltda. Registrando un valor de 0,1505 y un 0,1051 lo que significa que por cada dólar que se vendió se obtuvo una rentabilidad de \$0,15 centavos y \$0,10 centavos respectivamente.

De acuerdo con Héctor Ortiz Anaya en su libro Análisis Financiero Aplicado, señala que un nivel de margen neto menor al 10% es riesgoso para la empresa, es de gran relevancia que la empresa incremente sus utilidades, ya que podría sufrir aumento de gastos, costos, inflación, entre otros.

Esto es apreciable al comprobar una reducción promedio del margen neto del sector de un 6,67% de lo que destacan las empresas Vestetexsa C.A. y Molriv Cía. Ltda., al reconocer las disminuciones más distintivas de rentabilidad neta en toda la industria, registrando un 100% y un 95,12% proporcionalmente.

## RETORNO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)

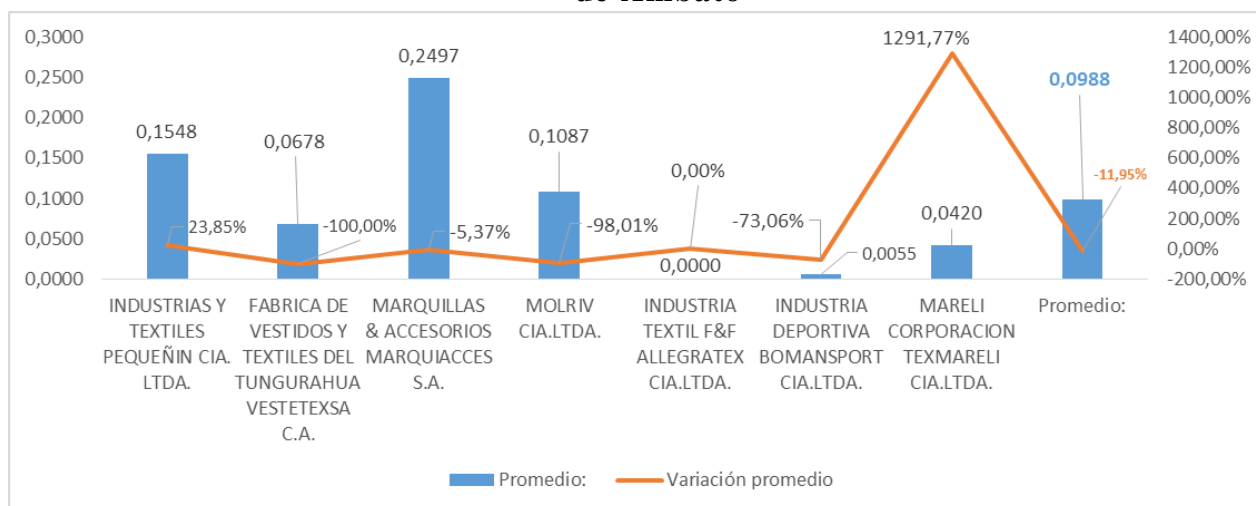
**Tabla 17. Retorno sobre los activos de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUENIN CIA. LTDA.	0,0964	-24,39%	0,1447	50,13%	0,1950	34,73%	0,1831	-6,08%	0,1548	23,85%
FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA C.A.	0,0794	100,00%	0,1256	58,14%	0,0662	-47,28%	0,0000	-100,00%	0,0678	-100,00%
MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	0,2750	-10,28%	0,1599	-41,87%	0,3307	106,87%	0,2331	-29,53%	0,2497	-5,37%
MOLRIV CIA.LTDA.	-	-	-	-	0,2132	100,00%	0,0042	-98,01%	0,1087	-98,01%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGRALEX CIA.LTDA.	-	-	-	-	0,0000	100,00%	0,0000	100,00%	0,0000	0,00%
INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.	0,0000	0,00%	0,0073	100,00%	0,0140	92,98%	0,0005	-96,24%	0,0055	-73,06%
MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.	-	-	0,0000	0,00%	0,0084	100,00%	0,1175	1291,77%	0,0420	1291,77%
<b>Promedio:</b>	<b>0,1127</b>	<b>-22,10%</b>	<b>0,0875</b>	<b>-22,38%</b>	<b>0,1182</b>	<b>35,13%</b>	<b>0,0769</b>	<b>-34,92%</b>	<b>0,0988</b>	<b>-11,95%</b>

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 9. Retorno sobre los activos y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

### Retorno sobre los activos (ROA)

De acuerdo con los resultados del indicador de retorno sobre los activos se evidencio un rendimiento del activo no tan eficiente por parte del sector de fabricación de prendas

de vestir en la ciudad de Ambato en el período 2015 – 2018 presentando un valor medio del ratio del 9,88%. Las empresas con mayor incidencia son Pequeñín CIA. LTDA., Marquiacces S.A., Molriv CIA.LTDA., presentando valores del 25%, 15% y 11% respectivamente lo cual nos indica que por cada dólar que la empresa invierte en sus activos tiene una rentabilidad de 0.25; 0.15 y 0.11 centavos. Así mismo se puede evidenciar una empresa que no tiene rentabilidad del activo que es Allegratex CIA.LTDA., razón por la cual esta compañía no tiene utilidad en sus dos años de comercialización, mantiene ventas menores a los \$200 y su constitución fue netamente interna.

Se puede apreciar una disminución del ratio a los largo del tiempo del 11.95%, las empresas que han reducido su rentabilidad del activo son Vestetexsa C.A., Molriv CIA.LTDA., Bomansport CIA.LTDA., registrando valores del 100%, 98% y 73%. Por otro lado existen empresas que han aumentado este indicador como Texmareli CIA.LTDA., Pequeñín CIA. LTDA., registrando valores del 1291% y 23.85% respectivamente.

### RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)

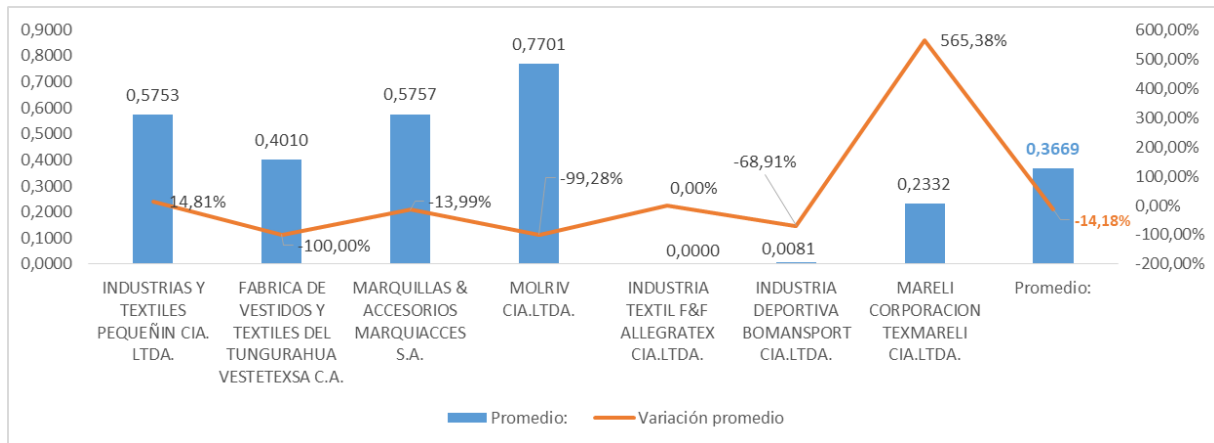
**Tabla 18. Retorno sobre los activos de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**

Empresa	2015		2016		2017		2018		Promedio:	Variación promedio
	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual	Valor	Variación porcentual		
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUENIN CIA. LTDA.	0,4586	-8,16%	0,4346	-5,23%	0,7143	64,36%	0,6940	-2,84%	0,5753	14,81%
FABRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA C.A.	0,4595	100,00%	0,6744	46,77%	0,4700	-30,31%	0,0000	-100,00%	0,4010	-100,00%
MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A.	0,6361	-14,10%	0,4481	-29,55%	0,8140	81,66%	0,4047	-50,28%	0,5757	-13,99%
MOLRIV CIA.LTDA.	-	-	-	-	1,5291	100,00%	0,0111	-99,28%	0,7701	-99,28%
INDUSTRIA TEXTIL F&F ALLEGATEX CIA.LTDA.	-	-	-	-	0,0000	100,00%	0,0000	100,00%	0,0000	0,00%
INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA.	0,0000	0,00%	0,0102	100,00%	0,0213	109,51%	0,0010	-95,39%	0,0081	-68,91%
MARELI CORPORACION TEXMARELI CIA.LTDA.	-	-	0,0000	0,00%	0,0914	100,00%	0,6082	565,38%	0,2332	565,38%
Promedio:	0,3885	-5,98%	0,3135	-19,32%	0,5200	65,89%	0,2456	-52,78%	0,3669	-14,18%

**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

**Gráfico 10. Retorno sobre los activos y su variación promedio de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato**



**Fuente:** Superintendencia de compañías (2020)

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

### Retorno sobre el patrimonio (ROE)

El indicador del retorno sobre el patrimonio presenta una rentabilidad poco eficiente por parte del sector de fabricación de prendas de vestir en la ciudad de Ambato en el período 2015 – 2018 presentando un valor medio del ratio del 36.69%. Las empresas con mayor incidencia son Molriv CIA.LTDA., Marquiacces S.A. y Pequeñín CIA. LTDA., registrando valores del 77%; 57.57% y 57.53% proporcionalmente. Estos valores nos indican que por cada dólar de inversión los socios o accionistas reciben la rentabilidad de 0.77 centavos para Molriv CIA.LTDA y 0.57 centavos para las dos siguientes empresas.

Se puede apreciar una disminución del indicador a lo largo del tiempo del 14%, las empresas que han reducido este ratio son Vestetexsa C.A., Molriv CIA.LTDA., Bomansport CIA.LTDA., y Marquiacces S.A., presentando valores del 100%; 99%; 68% y 13% respectivamente. Sin embargo, Texmareli CIA.LTDA., y Pequeñín CIA. LTDA aumentaron el indicador del retorno del patrimonio presentando valores de 565% y 15% respectivamente.

## **LIMITACIÓN DE ESTUDIO**

En el desarrollo de la investigación se presentó una dificultad con los resultados de los indicadores financieros por parte de la empresa KYDS&CO CONFECCIONES DE VESTIR CIA. LTDA., ya que enfrenta una condición financiera extremadamente adversa por las constantes pérdidas de ejercicios en el periodo a evaluar. Esta compañía presentó conflictos al no contar con la información necesaria, por sus pérdidas acumuladas y por valores de cero en ciertas cuentas. Su financiación fue netamente externa, siendo la empresa más perjudicada del sector con un alto margen de pérdida los cuales superan en demasía a sus activos. La empresa no mantenía ningún nivel de rentabilidad el cual evidenció que no se estaba llevando un buen manejo administrativo por una alta proyección de ventas y las constantes pérdidas de ejercicios en los 4 años de análisis, por esta razón se excluyó a esta sociedad de la presente investigación.

## **INCIDENCIA DE LA FINANCIACIÓN**

La incidencia de la financiación en el crecimiento empresarial se lo estableció por medio del análisis de una regresión de Efectos Aleatorios o de Efectos Fijos. Se aplicó el test de Hausman para identificar qué tipo de regresión aplicar, mientras que la hipótesis de investigación se comprobó al evaluar el valor de probabilidad del coeficiente de la variable endeudamiento.

### **Hipótesis para el Test de Hausman**

**H0:** Se debe estimar una regresión de Efectos Aleatorios

**H1:** Se debe estimar una regresión de Efectos Fijos

### **4.2 Verificación de la hipótesis**

En una primera instancia se procede a estimar el test de Hausman que permitirá la identificación del tipo de regresión idónea para estimar la relación existente entre el Margen neto de rentabilidad (crecimiento empresarial) y el Endeudamiento del activo (financiación). Los resultados del contraste se presentan en la Tabla 17.

**Tabla 19. Contraste de Hausman**

<b>Contraste de Hausman -</b>	
Hipótesis nula: [Los estimadores de MCG son consistentes]	
Estadístico de contraste asintótico: Chi-cuadrado (1) = 0.0841295	
con valor p = 0.771777	

**Fuente:** Tablas 8 y 9

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

Se aprecia un valor de probabilidad del estadístico de Hausman no significativo, es decir, mayor al 0.05, siendo este de 0,7718, con lo que se acepta la hipótesis nula de que se debe estimar una regresión de Efectos Aleatorios para analizar la relación entre el crecimiento y el endeudamiento empresarial.

**Hipótesis de investigación:**

**H0:** La financiación no influye en el crecimiento empresarial de las empresas.

**H1:** La financiación influye en el crecimiento empresarial de las empresas.

Se procedió a efectuar tres regresiones de Efectos Aleatorios entre el Margen neto de rentabilidad en función del Endeudamiento del activo, del Endeudamiento a largo plazo y a corto plazo respectivamente por separado. Particularmente las relaciones con estos últimos dos indicadores no registraron incidencia estadística. La regresión que presentó valores de probabilidad significativos se muestra en la Tabla 18, con lo cual se comprueba la hipótesis de investigación.

**Tabla 20. Regresión de efectos aleatorios del Margen neto de rentabilidad en función del Endeudamiento del activo**

	<b>Coefficiente</b>	<b>Desv. Típica</b>	<b>Z</b>	<b>valor p</b>	
const	0.0585788	0.0224808	2.606	0.0092	***
EA	-0.00389294	0.000933520	-4.170	3.04e-05	***
Media de la vble. dep.	0.058913	D.T. de la vble. dep.		0.063150	

**Fuente:** Tablas 8 y 9

**Elaborado por:** Monserrath Tisalema Vargas (2020)

Se reconoce la incidencia del endeudamiento sobre el crecimiento empresarial, al evidenciarse una relación inversamente proporcional entre estas variables. Esto se comprueba al identificarse un valor negativo del coeficiente de la regresión (-0,0039) y un valor de probabilidad del mismo significativo al 5%, siendo este de 3.04e-05. Con este resultado se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna de investigación de que “la financiación influye en el crecimiento empresarial de las empresas”. En consecuencia, se reconoce que la relación inversa describe un escenario de sobreendeudamiento por parte de las empresas del sector de fabricación de prendas de vestir de Ambato, lo que implicaría que gran parte de los recursos provenientes de la financiación terminan como recursos ociosos que no son correctamente utilizados y terminan contrayendo su rentabilidad y crecimiento sostenible.



## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 Conclusiones

Como se puede observar el nivel de endeudamiento de las empresas analizadas, la mayoría mantiene un valor mayor al 50%, evidenciando un sobre endeudamiento con sus acreedores lo que daría lugar a una dependencia. Por lo tanto, el dinero que reciben como ingresos está destinado en su mayoría al cumplimiento de deudas, quedando poco margen de ganancia para nuevas inversiones, compra de mercadería y esto a su vez provoca que los socios tengan menos control sobre las empresas.

En promedio las empresas que están constituidas en los últimos 4 años no han obtenido una rentabilidad significativa por la venta de sus productos debido a un mal cálculo de los costos de producción y tal vez por la cantidad de competencia que existe en el mercado textil. Como consecuencia esto puede provocar un bajo nivel de rentabilidad en algunas empresas en caso de que no se tome decisiones oportunas. La empresa MARQUILLAS & ACCESORIOS MARQUIACCES S.A. en comparación con las demás empresas analizadas, es la que mayor margen neto posee en promedio, aunque durante los últimos años se ha ido reduciendo su rentabilidad, pero esto se puede deber a elementos incontrolables uno de esos elementos la situación económica del país que logran influir en el rendimiento de una compañía.

Las empresas al no contar con recursos propios optan por adquirir financiación esta incidencia significa que a mayor endeudamiento menor es su rentabilidad. La financiación incide en el crecimiento empresarial así sea que las empresas adquieran recursos ajenos a corto o largo plazo.

## 5.2 Recomendaciones

El Sector Fabricación de Prendas de vestir pertenece a la Industria Textil la cual ha ocupado una posición preminente en el sector de producción del país, sin embargo, el sector se ha visto afectado. Se ha encontrado algunos aspectos claves los cuales conforman una estrategia de crecimiento como, desarrollando una marca potente, innovando los productos, control adecuado de los procesos de producción, una correcta cultura empresarial, excelente motivación para el personal de la empresa y fomentar alianzas las cuales les ayude a crecer, estos factores no deben omitir las compañías, ya que puede ser de ayuda ante la crisis que actualmente el país vive y los altos costos de producción, con la finalidad de permanecer en el mercado y alcanzar el éxito. Existen varios elementos que pueden influir en el crecimiento de una empresa, sin embargo, la importancia del endeudamiento es clave para conocer la situación financiera que presentan los negocios.

Es por ello, que se realizó el cálculo de los indicadores de endeudamiento los cuales mostraron que la mayoría de las sociedades se encontraban sobre endeudadas en el periodo analizado, la razón de adquirir la financiación con terceros fue para ampliar el negocio, compra de activos, maquinaria e insumos. Muchas empresas al cumplir con sus obligaciones no obtuvieron una rentabilidad considerable, pero el caso de INDUSTRIA DEPORTIVA BOMANSPORT CIA.LTDA., es importante mencionar ya que esta empresa fue posicionándose en el mercado en los años siguientes al periodo analizado por las estrategias, mejor administración y alianzas que permitieron que este negocio crezca y mejore su rentabilidad. Cabe mencionar que no es un problema que una empresa adquiera una deuda puesto que es necesario para mantener una ventaja competitiva, por esta razón es importante controlar el nivel de deuda y el objetivo de conseguir estos recursos. El departamento financiero es el que vela por el equilibrio entre las necesidades financieras y la capacidad para adquirir y gestionar la financiación.

Los hallazgos evidenciaron que las empresas del sector presentan un alto porcentaje de endeudamiento el cual incide de forma negativa a la rentabilidad de los negocios, lo cual implica que tanto el endeudamiento como la rentabilidad deberían ser tomados en cuenta a la hora de adquirir una financiación. Por tanto, se sugiere que las compañías deben ofrecer un valor agregado al cliente puesto que forma la primera fuente de

ingresos. Posteriormente, se propone fortalecer estrategias comerciales, desarrollar mecanismos que mejoren la productividad, capacitar al personal administrativo, operativo para optimizar las decisiones dentro del negocio y promocionar eficientemente sus productos por las redes sociales por medio de capacitaciones de marketing digital.

## BIBLIOGRAFÍA

- Boscán, M., & Sandrea, M. (septiembre de 2009). Estrategias de financiamiento para el desarrollo. *TELOS. Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 11(3), 402-417. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/993/99312516008.pdf>
- Del Alcazar Ponce, J. P. (2020). *Tendencias que marcarán el éxito empresarial*. Obtenido de Formación Gerencial: <https://blog.formaciongerencial.com/5-tendencias-que-marcaran-el-exito-empresarial-hasta-2020/>
- Espinoza Alencastro, C. P., & Sorhegui Ortega, R. A. (15 de junio de 2016). ANÁLISIS DEL SECTOR TEXTIL ECUATORIANO 2009-2013. *ECOCIENCIA*. Obtenido de <http://ecociencia.ecotec.edu.ec/articulo?ida=75>
- García Sanz, V. (junio de 2012). *LA MOTIVACIÓN LABORAL*. Obtenido de <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/1144/TFG-B.60.pdf;jsessionid=02874C9B679813779FA82D23B901DCA2?sequence=1>
- García, I. (30 de Noviembre de 2017). *Definición de Financiación*. Obtenido de Economía simple.
- Gil Ospina,, A. A., & Jiménez Sepúlveda, J. J. (2014). El contexto económico global de la PYME. *Páginas*.
- Gitman, L. (2012). *Administración*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Misch , F., & Saborowski, C. (12 de junio de 2019). *A gran escala: Los beneficios del crecimiento empresarial en México*. Obtenido de Fondo Monetario Internacional : <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=11270>
- Ordóñez, M. (2014). *Los dos lados de la tela* . Obtenido de Revista Gestión: [https://revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy\\_pdfs/255\\_004.pdf](https://revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy_pdfs/255_004.pdf)
- Riquelme, M. (8 de Julio de 2019). *Administración Financiera*. Obtenido de Web y Empresas: <https://www.webyempresas.com/administracion-financiera/>

- Royo, G. (20 de 04 de 2014). *El crecimiento y desarrollo de una empresa*. Obtenido de CAPITALLIBRE: <https://capitalibre.com/2014/04/crecimiento-desarrollo-empresa>
- Sánchez, L. (10 de enero de 2013). *La motivación laboral*. Obtenido de Emprende pyme.net: <https://www.emprendepyme.net/la-motivacion-laboral.html>
- Santo Cando., D. M. (10 de abril de 2019). *Factores Determinantes en al toma de decisiones de financiamiento a largo plazo*. Obtenido de Tesis de maestría en Finanzas:  
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/29677/1/T4506M.pdf>
- Silva, J. (08 de 11 de 2014). *Tendencias innovadoras para que la gran empresa siga creciendo*. Obtenido de Dinero.com:  
<https://www.dinero.com/opinion/columnistas/articulo/la-importancia-del-crecimiento-empresas/199681>
- Torres Manrique, J. I. (2011). ACERCA DEL FINANCIAMIENTO POR DEUDAS. *Dialnet*, 1-20.
- Torres Serrano, A. (2002). Crecimiento y desarrollo. *Mexicana de Medicina Física y Rehabilitación*, 54-57.
- Ucha, F. (Octubre de 2009). *Definición de Financiamiento*. Obtenido de Definición ABC: <https://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>
- Westreicher, G. (2019). *Margen Neto*. Obtenido de Economipedia:  
<https://economipedia.com/definiciones/margen-neto.html>
- Yuste Pausa, F. (2014). *Herramientas de Coaching Ejecutivo* (Vol. 2). México: Universidad del Valle.
- Aguilera, A., & Puertas, D. (2012). Crecimiento Empresarial basado en la Responsabilidad Social. *Pensamiento y Gestión*, 1-26.
- Aguirre, M. E. (agosto de 2015). *FUENTES Y FORMAS DE FINANCIAMIENTO PARA PEQUEÑAS Y*. Obtenido de UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL:  
[http://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/17319/1/63713\\_1.pdf](http://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/17319/1/63713_1.pdf)

- AITE. (noviembre de 2017). *Asociación de Industriales Textiles del Ecuador* .  
Obtenido de [https://www.aite.com.ec/boletines/2017/AITE\\_Boleti%CC%81nNoviembre.pdf](https://www.aite.com.ec/boletines/2017/AITE_Boleti%CC%81nNoviembre.pdf)
- Alieri, M. F. (2007). *Alternativas de Financiamiento para la pequeña y mediana empresa de las Industrias Metálicas*. Obtenido de [http://bibadm.ucla.edu.ve/edocs\\_baducla/tesis/P762.pdf](http://bibadm.ucla.edu.ve/edocs_baducla/tesis/P762.pdf)
- Álvarez, M. (2009). *Manual de micro mediana y pequeña empresa. Contribución a al mejora del desarrollo de las políticas públicas*. El Salvador : Deutsche Gesellschaft.
- Alvarez, H. (diciembre de 2007). La estructura de financiamiento y el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas. Un enfoque estratégico que puede explicar el crecimiento de las empresas. *researchgate*, 24-26.
- Andrade, S., & Calero, E. (abril de 2006). *Mercado de Valores como alternativa de Financiamiento* . Obtenido de <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/111/1/CD-0127.pdf>
- Andújar, J. A. (18 de octubre de 2018). *Gestión Empresarial*. Obtenido de Sage Advice : <https://www.sage.com/es-es/blog/5-pasos-planificar-realizar-crecimiento/>
- Ang, J. (1991). Small Business Uniqueness and the Theory of Financial Management. *I*, 1-13. Obtenido de Journal of Small Business Finance: <https://digitalcommons.pepperdine.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1108&context=jef>
- Argudo, C. (22 de noviembre de 2017). *La innovación empresarial*. Obtenido de Emprnde Pyme : <https://www.emprendepyme.net/innovacion>
- Ayala, G. (2019). *Apalancamiento y crecimiento empresarial*. Obtenido de Obtenido de trabajo de Titulación Modalidad proyecto de investigacion y desarrollo: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30504/1/T4667M.pdf>
- Barrón, V., & D` Aquino, M. (2004). *Proyecto de Metodología de la Investigación* (primera ed.). Argentina: Maipue.

- Bastian, Indra, & Suhardjono. (2016). *Akuntansi Perbankan* (1 ed., Vol. 4). Indonesia: Jakarta Salemba.
- Berge, A., & Udell, G. (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *ScienceDirect*, 613-673.
- Blázquez, F., Dorta, J., & Verona, M. (22 de 06 de 2006). *CONCEPTO, PERSPECTIVAS Y MEDIDA DEL CRECIMIENTO EMPRESARIAL*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/205/20503107.pdf>
- Bonilla, E. (2017). *El financiamiento y el desarrollo económico del sector textil-prendas de vestir*.
- Bonilla, E. (2017). *El financiamiento y el desarrollo económico del sector textil-prendas de vestir*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/26217/1/T4092i.pdf>
- Boscán, M., & Sandra, M. (2006). Estrategias de financiamiento para el desarrollo del sector confección zuliano. *Revista de estudios interdisciplinarios en ciencias sociales*, 11(3), 402-417.
- Brealey, R. (2007). *Principios de Finanzas Corporativas*. España: McGraw-Hill.
- Broseta, A. (22 de Noviembre de 2016). *¿Qué es la utilidad bruta, neta y operacional?: Fórmulas*. Obtenido de Rankia: *¿Qué es la utilidad bruta, neta y operacional?: Fórmulas*
- Canals, J. (2000). *La gestión del crecimiento de la empresa*. Madrid: McGraw Hill.
- Carvajal Salgado, A. L., & Carvajal, M. B. (2018). Estrategias de financiamiento en sectores turísticos. *UNEMI*, 11, 30-42.
- Castro López, G. A., Huilcapi Masacon, M. R., & Jácome Lara, G. A. (2014). Motivación: las teorías y su relación en el ámbito empresarial. *Ciencias Administrativas*, 314-316.
- Chagerben, L. E., Yagual, A. M., & Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de las Ciencias Administrativas*, 9-10.

- Correa, A. (1999). *Factores determinantes del crecimiento empresarial*.
- Cruz, J. (2019). *La productividad y el crecimiento económico en las pequeñas empresas del sector Textil*.
- Daza, J. (2016). *Crecimiento y Rentabilidad Empresarial*. Obtenido de Contaduría y Administración.
- De Tena, R. (15 de julio de 2019). *Qué es la cultura empresarial y por qué es tan importante*. Obtenido de Holded: <https://www.holded.com/es/blog/cultura-empresa/>
- Dobaño, R. (13 de Mayo de 2019). *Empresas y asesorías*. Obtenido de Roa y Roe.
- El Telégrafo. (2016). *El sector textil del país exportó más de \$ 112 millones en 2016*. Obtenido de Diario El Telégrafo: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/el-sector-textil-del-pais-exporto-mas-de-usd-112-millones-en-2016>
- El Telégrafo. (01 de abril de 2019, 01 de abril). *Empresas textiles reflotan luego de dos años de crisis*. *Diario El Telégrafo*. Obtenido de [https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/sector-textil-signos-recuperacion-ecuador?\\_\\_cf\\_chl\\_jschl\\_tk\\_\\_=cce05c3797552060ddf5c500fbd9336157fe809b-1582233401-0-AbKm7UgsCYQ4qjK3tKKV6E3KXicqv-jTSYWmCQVcu8e8owGct9sc3c-tGR5qZ6KAhWZmXJXiIqMRsx73Wa6Kdzy](https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/sector-textil-signos-recuperacion-ecuador?__cf_chl_jschl_tk__=cce05c3797552060ddf5c500fbd9336157fe809b-1582233401-0-AbKm7UgsCYQ4qjK3tKKV6E3KXicqv-jTSYWmCQVcu8e8owGct9sc3c-tGR5qZ6KAhWZmXJXiIqMRsx73Wa6Kdzy)
- El Universo . (31 de enero de 2015). *Preocupación en la industria textil por arancel a máquinas y repuestos*. *El Universo* , págs. <https://www.eluniverso.com/noticias/2015/01/31/nota/4500251/preocupacion-industria-textil-arancel-maquinas-repuestos>.
- Erauskin Iurrita, I. (2011). “CRECIMIENTO Y COMPETITIVIDAD”. *Deusto*.
- Espinosa Posso, S. (2013). *Desarrollo Textil Ecuatoriano* . Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/5798/T-PUCE-5954%282%29.pdf?sequence=2&isAllowed=y>



- Fernández. (2004). *Investigación y técnica de mercado*. Madrid, España: ESIC.
- Fontalvo, T., de la Hoz Granadillo, E., & Vergara, J. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del Sector Alimento de Barranquilla. *Revista Chilena de Ingeniería*, 20, 320-330.
- Foreros, G. (30 de Septiembre de 2014). *Crecimiento Empresarial*. Obtenido de La República: <https://www.larepublica.co/empresas/el-crecimiento-empresarial-depende-del-desarrollo-en-la-capacidad-de-liderazgo-2175151>
- Garnica , S. (28 de noviembre de 2018). *Papel de la Administración Financiera*. Obtenido de Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/papel-de-la-administracion-financiera/>
- Gómez, M. (2006). *Introducción a la Metodología de Investigación* (primera ed.). Argentina: Córdoba.
- Gómez, M. (2009). *Introducción a la Metodología de la Investigación Científica* (segunda ed.). Argentina: Editorial Brujas.
- González, S. (2008). *Psicología de la motivación*. La Habana: Ciencias Médicas. .
- Gualli, J., Vásquez, D., & Avilés, D. (07 de octubre de 2019). La identidad nacional escaló en Iso escaparates de la moda. *Diario Expreso*.
- Guerrero, F., Paradas, M., & Torres, A. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas. *CICAG Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 289-291.
- Hernandez H, A. (2002). *Matemáticas financieras/ Financial Mathematics: Teoría Y Práctica* (Vol. 5). México: Ecafsa.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación* (sexta ed.). México D.F.: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Hernández, R. (2004). *Metodología de la investigación*. La Habana: Felix varela.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodología de la Investigación* . México: McGraw Hill.

- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación* (sexta ed.). México: McGraw Hill.
- Hernández, R., & Gonzáles, S. (2012). *Proceso de Investigación Científica*. La Habana, Cuba: Editorial Universitaria.
- Jaramillo, C. (Junio de 2006). Las finanzas de los negocios familiares: EL TAMAÑO SÍ IMPORTA. *Debates IESA- EBSCO*, 11, 28-33.
- La Hora. (30 de abril de 2019). *La industria textil de Tungurahua con pérdidas de hasta el 30%*. Obtenido de Diario La Hora: [https://www.lahora.com.ec/tungurahua/noticia/1102240097/la-industria-textil-de-tungurahua-con-perdidas-de-hasta-el-30\\_-](https://www.lahora.com.ec/tungurahua/noticia/1102240097/la-industria-textil-de-tungurahua-con-perdidas-de-hasta-el-30_-)
- Lara, J. Á. (08 de Abril de 2013). *Necesidades de financiamiento dentro de la empresa*. Obtenido de Arrenda businessolution.
- Lestari, Maharani, I., & Sugiharto. (2007). Desempeño de bancos y no bancarios en moneda extranjera, cambio de divisas y factores que afectan. . *Universidad de Gunadarma Facultad de Economía*.
- Líderes. (05 de diciembre de 2016). Obtenido de <https://www.revistalideres.ec/lideres/sector-textil-pymes-empresas-actores.html>
- Líderes. (16 de marzo de 2017). *Sector textil es el segundo de Ecuador que genera más empleo*. Obtenido de <https://www.revistalideres.ec/lideres/sector-textil-ecuador-genera.html>
- Líderes. (14 de agosto de 2018). La necesidad sigue pesando más a la hora de emprender. *Líderes*.
- Líderes. (16 de octubre de 2018). *Los números del sector textilero se recuperan*. Obtenido de Revista Líderes : <https://www.revistalideres.ec/lideres/numeros-sector-textilero-recuperan-ecuador.html>
- López, D. (2018). *Fuente de financiación*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/fuente-de-financiacion.html>

- López, P. (2004). *Población Muestra y Muestreo*. Obtenido de Scielo: [http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1815-02762004000100012](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-02762004000100012)
- Lorenzana, D. (26 de febrero de 2014). *Pymes* . Obtenido de Relación entre el ROA y ROE.
- Manene, L. M. (27 de agosto de 2010). *CULTURA EMPRESARIAL EN LAS ORGANIZACIONES*. Obtenido de <http://www.luismiguelmanene.com/2010/08/27/la-cultura-en-la-organizacion-empresarial/>
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad Financiera para Contaduría y administración*. Barranquillas, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (19 de Enero de 2019). *Gobierno invita a emprendedores a invertir por el país y a beneficiarse de los incentivos de la Ley de Fomento Productivo*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas: <https://www.finanzas.gob.ec/gobierno-invita-a-emprendedores-a-invertir-por-el-pais-y-a-beneficiarse-de-los-incentivos-de-la-ley-de-fomento-productivo/>
- Montenegro, E. (2016). *Consultoría de Empresas*. Obtenido de ¿Cómo se mide el crecimiento empresarial?: <https://enriquenunezmontenegro.com/como-mide-crecimiento/>
- Moyer. (1992). Crecimiento y Desarrollo. En Moyer, *Manual de Ortodoncia* . LIBRERIA MEDICA BERR.
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.
- Navarrete, J. (Julio de 2015). *Análisis de alternativas de financiamiento* . Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/10646/1/UPS-GT001574.pdf>
- Navarrete, M. (2019). *“El financiamiento a las pymes y el crecimiento económico del sector carrocero*. Obtenido de Tesis de grado: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/29489/1/T4484i.pdf>

- Navas, J., & Guerras, M. (1996). *La dirección estratégica de la empresa: teoría y*. Madrid: Cívitas.
- Núñez , P. A. (2013). *alternativa de financiamiento para pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Ecuador*. Obtenido de Pontifica Universidad Católica del Ecuador: <http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/10316>
- Núñez Montenegro, E. (2015). *Enrique Núñez Montenegro*. Obtenido de Consultoría Financiera. ¿CÓMO SE MIDE EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL?: <https://enriquenunezmontenegro.com/como-mide-crecimiento/>
- Oliveros, J. (junio de 2019). *Fuentes de financiamiento para tu negocio, definición y concepto*. Obtenido de Ingreso Pasivo: <https://ingresopasivo inteligente.com/fuentes-de-financiamiento/>
- OMC. (2010). *Organizacion Mundial del Comercio*. Obtenido de <https://www.wto.org/indexsp.htm>
- Ortega Castro, A. (2002). *INTRODUCCION A LAS FINANZAS*. Mexico : McGraw Hill.
- Ortiz, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de*.
- Osorio, J., Sánchez, J., & Baena, E. (2007). *ALGUNAS APROXIMACIONES AL PROBLEMA DE FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES*. Universidad Tecnológica de Pereira, Pereira. Obtenido de <file:///C:/Users/dell/Downloads/5629-3715-1-PB.pdf>
- Parada, P. (11 de junio de 2015). *Estrategias según Kotler*. Obtenido de <http://www.pascualparada.com/8-estrategias-segun-kotler-para-hacer-crecer-tu-empresa/>
- Pensore, E. (1962). Some Problems of Policy towards Direct Private Foreign Investment I Developing Countries. *Middle East Economic Papers*, 121-39.
- Peña, A., & Pinta, F. (6 de octubre de 2012). *Análisis y redacción Económica*. Obtenido de INFOECONOMÍA: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Infoeconomia/info6.pdf>

- Pérez Carballo Veiga, J. F. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. Madrid. España: ESIC Editorial.
- Pérez, J., & Gardey, A. (2013). *Definición de financiación*. Obtenido de Definición.ec.
- Perroux. (1963). *Les Industries Motrices et la Croissance d'une économie Nationale* (Vol. 16). Economie Appliquée,.
- Pesce, G., Esandi, J. I., Briozzo, A. E., & Vigier, H. P. (2015). *DECISIONES DE FINANCIAMIENTO EN PYMES: PARTICULARIDADES DERIVADAS*. doi:10.5700/rege567
- Prasastyoga, B., van Leeuwen, E., & Fieke, H. (2018). ¿El crecimiento traerá más beneficios que daños a mi negocio? El papel del enfoque regulatorio en las creencias de crecimiento de las pequeñas empresas. *Journal of applied social psychology*, 377-385.
- Rivera. (2002). *Teoría sobre la estructura de capital*. Estudios Generales.
- Rivera, C. (2018). *La valoración del patrimonio cultural tangible a través de la contabilidad en la*. Obtenido de Proyecto de Investigación: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/27829/1/T4260i.pdf>
- Rodríguez, M. (19 de Agosto de 2013). *Investigación Bibliográfica y Documental*. Obtenido de Guía de Tesis: <https://guiadetesis.wordpress.com/2013/08/19/acerca-de-la-investigacion-bibliografica-y-documental/>
- Rojas, L. (2017). SITUACIÓN DEL FINANCIAMIENTO A PYMES Y EMPRESAS NUEVAS EN AMÉRICA LATINA. *Cieplan*, 11-15.
- Romá Ferri. (1996). *Crecimiento y Desarrollo*. Obtenido de Club Universitario de Enfermería Infantil : [https://rua.ua.es/dspace/bitstream/10045/51529/1/capi1\\_CrecimientoDesarrollo.pdf](https://rua.ua.es/dspace/bitstream/10045/51529/1/capi1_CrecimientoDesarrollo.pdf)
- Román, N. (12 de 10 de 2016). *Administración Financiera* . Obtenido de StuDocu: <https://www.studocu.com/es/document/universidad-nacional-de->

loja/administracion-financiera/informe/definicion-administracion-financiera/4153652/view

- Sánchez, A. (08 de mayo de 2019). *El liderazgo empresarial: importancia y características*.
- Sardonil, D. (2013). *Metodología de la Investigación Social, diccionario- glosario* (primera ed.). Madrid: Universidad de Educacion Distancia.
- Sector textil es el segundo de Ecuador que genera más empleo. (15 de marzo de 2017). *EL COMERCIO*. Obtenido de <https://www.elcomercio.com/actualidad/sectortextil-ecuador-feria.html>
- Stoner, J., Freeman, E., & Gilbert, D. (2009). *Administración*. Pearson, 6.
- Superintendencia. (2020). *Superintendencia de compañía valores y seguros*. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/>
- Sy Corvo, H. (2019). *Tamaños de empresas: clasificación y características*. Obtenido de Lider.com: <https://www.lifeder.com/tamanos-de-empresas/>
- Tituana, P. (2015). *EL ANÁLISIS FINANCIERO Y LA EVALUACIÓN DE LOS INDICADORES DE LA GESTIÓN, ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ Y LA TOMA DE DECISIONES*.
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizados por las empresas . *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales* , 14(2), 15-17.
- Trenza, A. (25 de Junio de 2018). *Mis Finanzas*. Obtenido de ¿Cuáles son fuentes de financiación más usadas por una empresa?: <https://anatrenza.com/fuentes-de-financiacion-empresa/>
- Valdés Herrera , C. (7 de octubre de 2016). *Motivación, concepto y teorías principales*. Obtenido de Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/motivacion-concepto-y-teorias-principales/>
- Vélaz, J. (1996). *Motivacion empresarial*. Madrid. España: Díaz de Santos.

Weinzimer, L., Nystrom, P., & Freeman, S. (1998). *Measuring Organizational Growth: Issues, Consequences and Guidelines*. *Journal of Management*.