



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniero Financiero

Tema:

“Análisis de la estructura de capital como elemento de riesgo de permanencia en el sector del calzado en la ciudad de Ambato”.

Autor: Benalcázar Chicaiza, Byron Bolívar

Tutor: Eco. Ortiz Román, Hermel David

Ambato - Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Eco. Hermel David Ortiz Román con cédula de ciudadanía N.º 180342665-4, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación referente al tema: **“ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL COMO ELEMENTO DE RIESGO DE PERMANENCIA EN EL SECTOR DEL CALZADO EN LA CIUDAD DE AMBATO”**, desarrollado por Byron Bolívar Benalcázar Chicaiza, 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, marzo del 2021

TUTOR



.....
Eco. Hermel David Ortiz Román

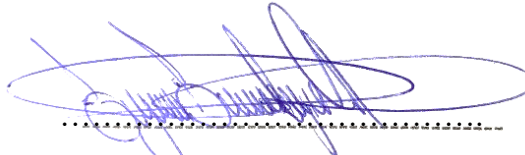
C.C. 180342665-4

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Byron Bolívar Benalcázar Chicaiza, con cédula de ciudadanía N°180398927-4, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL COMO ELEMENTO DE RIESGO DE PERMANENCIA EN EL SECTOR DEL CALZADO EN LA CIUDAD DE AMBATO”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, marzo del 2021

AUTOR



Byron Bolívar Benalcázar Chicaiza

C.C. 180398927-4

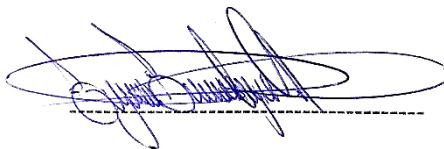
CESIÓN DE DERECHOS

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

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

Ambato, marzo de 2021

AUTOR



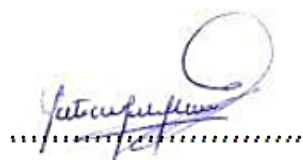
Byron Bolívar Benalcázar Chicaiza

C.I. 180398927-4

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: “ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL COMO ELEMENTO DE RIESGO DE PERMANENCIA EN EL SECTOR DEL CALZADO EN LA CIUDAD DE AMBATO”, elaborado por Byron Bolívar Benalcázar Chicaiza, 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, marzo del 2021



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova

MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. Patricio Carvajal

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado a mi madre Magdalena Chicaiza que amo con todo mi corazón, la cual me apoyo día y noche, gracias a su confianza he logrado llegar hasta aquí y convertirme en lo que hasta el día de hoy soy, tengo el privilegio de ser el hijo más afortunado del mundo, a mi padre Bolívar Benalcázar quien de alguna manera supo apoyarme, a mi hermana Mayra Benalcázar y su familia por ser mi inspiración y a mi amada esposa Melissa Ortiz por ser mi fuente principal de perseverancia y dedicación.

Byron Bolívar Benalcázar Chicaiza

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme la bendición, sabiduría y conocimiento necesario para poder cumplir una de mis metas, a mi familia por estar en los buenos y malos momentos y darme los consejos necesarios y así seguir en lucha y culminar mis estudios, a los docentes que compartieron horas de horas conmigo y a la Universidad Técnica de Ambato en especial a la facultad de Contabilidad y Auditoría por abrieron las puertas para poder formarme y llegar a ser un gran profesional.

Byron Bolívar Benalcázar Chicaiza

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

TEMA: “ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL COMO ELEMENTO DE RIESGO DE PERMANENCIA EN EL SECTOR DEL CALZADO EN LA CIUDAD DE AMBATO”

AUTOR: Byron Bolívar Benalcázar Chicaiza

TUTOR: Eco. Hermel David Ortiz Román

FECHA: Marzo, 2021

RESUMEN EJECUTIVO

En el presente trabajo de investigación tiene como objetivo general analizar la estructura de capital como elemento de riesgo de permanencia en el sector del calzado de la ciudad de Ambato en el periodo 2019, en donde se trabajó con información de los estados financieros del periodo antes mencionado, se utilizó dos modalidades la bibliográfica-documental y la modalidad correlacional. Los datos obtenidos se encuentran analizados respectivamente según empresas grandes, medianas, microempresas y pequeña empresa. Los índices aplicados en el trabajo de investigación permiten evidenciar la situación del sector del calzado en la ciudad y el efecto en la permanencia en el sector, uno de los indicadores que se aplicó es la liquidez, que se obtiene mediante la relación entre activo corriente y el pasivo corriente; finalmente al determinar dicho índice se puede decir que las pequeñas y medianas empresas poseen un alto riesgo de permanencia (liquidez) en comparación de indicadores de las grandes empresas donde su estructura de capital presenta mayor solidez.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ANÁLISIS, CAPITAL, PATRIMONIO, RIESGO, CALZADO.

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

TOPIC: "ANALYSIS OF CAPITAL STRUCTURE AS AN ELEMENT OF PERMANENCE RISK IN THE FOOTWEAR SECTOR IN THE CITY OF AMBATO"

AUTHOR: Byron Bolívar Benalcázar Chicaiza

TUTOR: Eco. Hermel David Ortiz Román

DATE: March,2021

ABSTRACT

The general objective of this research work is to analyze the capital structure as an element of risk of permanence in the footwear sector of the city of Ambato in the period 2019, where information from the financial statements of the aforementioned period was worked on. Two modalities were used: the bibliographic-documentary and the correlational modality. The data obtained are analyzed respectively according to large, medium, micro and small companies. The indices applied in the research work make it possible to show the situation of the footwear sector in the city and the effect on it remained in the sector, one of the indicators that was applied is liquidity, which is obtained through the relationship between current assets and current liabilities; Finally, when determining said index, it can be said that small and medium-sized companies have a high risk of permanence (liquidity) compared to indicators of large companies where their capital structure is more solid.

KEYWORDS: ANALYSIS, CAPITAL, EQUITY, RISK, FOOTWEAR.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS	iv
APROBACION DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL	x
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xvi
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica	1
1.1.2 Justificación metodológica	5
1.1.3 Justificación práctica.....	6
1.1.4 Formulación del problema de investigación.....	6
1.2 Objetivos	7
1.2.1Objetivos general	7

1.2.2. Objetivos específicos	7
CAPÍTULO II	8
MARCO TEÓRICO.....	8
2.1 Revisión de literatura	8
2.1.1 Antecedentes investigativos	8
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	13
2.2 Hipótesis.....	26
CAPÍTULO III	27
METODOLOGÍA	27
3.1 Recolección de la información.....	27
3.2 Tratamiento de la información	29
3.3 Operacionalización de las variables	32
CAPÍTULO IV	34
RESULTADOS.....	34
4.1 Resultados y discusión	34
4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación	77
4.3 Limitaciones del estudio	98
CAPÍTULO V	99
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	99
5.1 Conclusiones	99
5.2 Recomendaciones.....	100
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	101
ANEXOS	108

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla N° 1 Empresas sujetas a control.....	3
Tabla N° 2 Empresas de calzado – Ambato.....	5
Tabla N° 3 Cuentas del patrimonio.....	17
Tabla N° 4 Población.....	31
Tabla N° 5 Operacionalización de la variable independiente.....	32
Tabla N° 6 Operacionalización de la variable dependiente.....	33
Tabla N° 7 Empresas grandes de calzado.....	35
Tabla N° 8 Empresas medianas de calzado.....	35
Tabla N° 9 Microempresas de calzado.....	36
Tabla N° 10 Empresas pequeñas de calzado.....	36
Tabla N° 11 Margen bruto de Empresas grandes de calzado.....	37
Tabla N° 12 Margen bruto de Empresas medianas de calzado.....	38
Tabla N° 13 Margen bruto de Microempresas de calzado.....	39
Tabla N° 14 Margen bruto de Empresas pequeñas de calzado.....	39
Tabla N° 15 Margen operacional de Empresas grandes de calzado.....	41
Tabla N° 16 Margen operacional de Empresas medianas de calzado.....	42
Tabla N° 17 Margen operacional de Microempresas de calzado.....	43
Tabla N° 18 Margen operacional de Empresas pequeñas de calzado.....	43
Tabla N° 19 Margen neto de Empresas grandes de calzado.....	45
Tabla N° 20 Margen neto de Empresas medianas de calzado.....	46
Tabla N° 21 Margen neto de Microempresas de calzado.....	47
Tabla N° 22 Margen neto de Empresas pequeñas de calzado.....	47

Tabla N° 23	Rendimiento del patrimonio de Empresas grandes de calzado	49
Tabla N° 24	Rendimiento del patrimonio de Empresas medianas de calzado.....	49
Tabla N° 25	Rendimiento del patrimonio de Microempresas de calzado.....	51
Tabla N° 26	Rendimiento del patrimonio de Empresas pequeñas de calzado.....	51
Tabla N° 27	Rendimiento del activo fijo de Empresas grandes de calzado.....	53
Tabla N° 28	Rendimiento del activo fijo de Empresas medianas de calzado.....	54
Tabla N° 29	Rendimiento del activo fijo de Microempresas de calzado.....	55
Tabla N° 30	Rendimiento del activo fijo de Empresas pequeñas de calzado	55
Tabla N° 31	Liquidez de Empresas grandes de calzado	57
Tabla N° 32	Liquidez de Empresas medias de calzado	57
Tabla N° 33	Liquidez de Microempresas de calzado.....	58
Tabla N° 34	Liquidez de Empresas pequeñas de calzado.....	59
Tabla N° 35	Pasivo y Patrimonio empresas grandes	61
Tabla N° 36	Pasivo y Patrimonio empresas medianas.....	61
Tabla N° 37	Pasivo y Patrimonio microempresa	62
Tabla N° 38	Pasivo y Patrimonio empresas pequeñas	63
Tabla N° 39	Estructura económica empresas grandes	64
Tabla N° 40	Estructura económica empresas medianas	65
Tabla N° 41	Estructura económica microempresa.....	67
Tabla N° 42	Estructura económica empresa pequeña.....	68
Tabla N° 43	Endeudamiento patrimonial empresas grandes	70
Tabla N° 44	Endeudamiento patrimonial empresas medianas.....	71
Tabla N° 45	Endeudamiento patrimonial microempresa	73
Tabla N° 46	Endeudamiento patrimonial empresa pequeña	74
Tabla N° 47	Relación cuantitativa entre el ROE y la liquidez – Empresas Grandes.....	78

Tabla N° 48 Regresión – Empresas Grandes	78
Tabla N° 49 Análisis de varianza – Empresas Grandes	78
Tabla N° 50 Análisis de datos estadísticos – Empresas Grandes.....	79
Tabla N° 51 Relación cuantitativa entre el ROE y la liquidez – Empresas Medianas....	80
Tabla N° 52 Regresión – Empresas Medianas	81
Tabla N° 53 Relación cuantitativa entre el ROE y la liquidez –Empresas Pequeñas	82
Tabla N° 54 Regresión –Empresas Pequeñas	83
Tabla N° 55 Relación cuantitativa entre el ROA y la liquidez - Empresas Grandes	84
Tabla N° 56 Regresión – Empresas Grandes	84
Tabla N° 57 Análisis de varianza – Empresas Grandes	85
Tabla N° 58 Análisis de datos estadísticos – Empresas Grandes.....	85
Tabla N° 59 Relación cuantitativa entre el ROA y la liquidez – Empresas Medianas ...	86
Tabla N° 60 Regresión – Empresas Medianas	87
Tabla N° 61 Valor critico de regresión – Empresas Medianas	87
Tabla N° 62 Relación cuantitativa entre ROE y la liquidez – Empresas Pequeñas	88
Tabla N° 63 Regresión – Empresas Pequeñas	90
Tabla N° 64 Valor critico de regresión – Empresas Pequeñas.....	90
Tabla N° 65 Relación cuantitativa entre ROA y la liquidez – Empresas Grandes	91
Tabla N° 66 Regresión – Empresas Grandes	92
Tabla N° 67 Análisis de varianza – Empresas Grandes	92
Tabla N° 68 Análisis de datos estadísticos – Empresas Grandes.....	92
Tabla N° 69 Relación cuantitativa entre ROA y la liquidez – Empresas Medianas	93
Tabla N° 70 Regresión – Empresas Medianas	94
Tabla N° 71 Valor critico de regresión – Empresas Medianas	95
Tabla N° 72 Relación cuantitativa entre ROE y la liquidez – Empresas Pequeñas	96

Tabla N° 73 Regresión – Empresas Pequeñas	97
Tabla N° 74 Valor critico de regresión – Empresas Pequeñas.....	97

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico N° 1 Principales actividades económicas.....	3
Gráfico N° 2 Empresas sujetas a control.....	4
Gráfico N° 3 Empresas de calzado – Ambato.....	5
Gráfico N° 4 Estructural de capital.....	16
Gráfico N° 5 Estructura financiera.....	17
Gráfico N° 6 Estructura económica empresas grandes.....	65
Gráfico N° 7 Estructura económica empresas medianas.....	67
Gráfico N° 8 Estructura económica microempresa.....	67
Gráfico N° 9 Estructura económica empresa pequeña.....	70
Gráfico N° 10 Endeudamiento patrimonial empresas grandes.....	71
Gráfico N° 11 Endeudamiento patrimonial empresas medianas.....	73
Gráfico N° 12 Endeudamiento patrimonial microempresa.....	73
Gráfico N° 13 Endeudamiento patrimonial empresa pequeña.....	76

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 *Justificación teórica*

“La producción nacional de calzado abarca el 84% de las ofertas global. Ambato, provincia de Tungurahua, es la principal proveedora del producto” (Directorio de Calzado en Ecuador, 2018).

Para el (Servicio de Rentas Internas- SRI, 2020) mediante la información del sistema SAIKU menciona que:

Las empresas dedicadas a la fabricación de calzado, botines, polainas, partes de cuero para calzado y servicio de apoyo, registraron ventas totales por un valor de \$138,4 millones de USD en el año 2019 a nivel nacional, de las cuales el 54,4% fue en Tungurahua, siendo una de las provincias con mayor concentración de esta actividad económica, seguido de Pichincha con el 20,7%, Azuay 10,8% y Guayas 9,4%. Durante el periodo 2011-2019 las provincias mencionadas han presentado una tasa promedio de crecimiento anual que va de 1,4% a 4,3%, con excepción de Guayas que registró un decrecimiento de 2,1%. En la provincia de Tungurahua, los cantones que generaron mayor volumen de ventas son Ambato, Cevallos y Pelileo.

Es por esta razón que el presente proyecto de investigación analiza la situación del sector del calzado en el cantón Ambato enfocándose en la estructura del capital como elemento de riesgo de permanencia en el sector. Al analizar la estructura de capital servirá para determinar la combinación de recursos propios y ajenos que interviene en el sector del calzado y por ende el riesgo de permanecer en el mismo.

Además, considerando las diferentes teorías del análisis de la estructura de capital para (Ferrer & Tresierra, 2009) manifiestan que:

La oportunidad de inversión real al mismo tiempo de estar acompañada también condiciona, por decisiones de financiación; determinando a su vez la composición del capital entre deuda y recursos propios; respecto a lo anterior se refleja en la estructura de capital adoptada por la empresa, luego de ser considerados aspectos como coste de la deuda, presión fiscal, riesgo de quiebra, entre otros.

De acuerdo al último censo realizado en el país en el año 2010, el (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos- INEC, 2011) en los resultados del cantón Ambato señala que las principales actividades productivas son:

- Fabricación de calzado
- Fabricación de prendas de vestir

La industria de fabricación de calzado tiene 145 establecimientos económicos representando un 6.9% y 3199 personal ocupado correspondiente al 27%. En ingresos por ventas de bienes según las principales industrias de manufactura en el cantón Ambato se puede evidenciar el siguiente gráfico en millones de dólares:

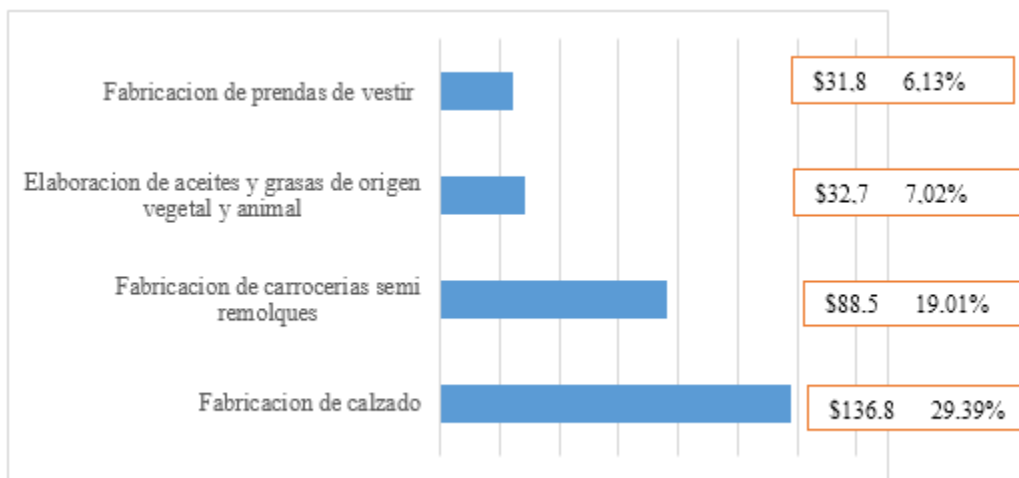


Gráfico N.º 1 Principales actividades económicas

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos- INEC, 2011)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las bases de datos de (La Cámara de Industrias y de Producción de Tungurahua, 2020) se puede evidenciar que están registradas las siguientes empresas del sector del calzado como: PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A., INCALZA, CALZALONA, MIL BOOTS CIA.LTDA., CALZADO MARCIA, CALZADO GAMOS, PIEFLEX y DISTRISHOES.S.A. entre otras.

En la (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020) se encuentra el ranking empresarial 2019 de las empresas sujetas a control, según información entregada del ejercicio económico del año 2018 de compañías activas, la provincia de Tungurahua cuenta con 500 empresas registradas y controladas divididas de a siguiente manera:

Tabla N° 1 Empresas sujetas a control

Por tamaño	Número	Porcentaje
Grandes	67	13%
Medianas	167	33%
Microempresas	46	9%
Pequeñas	220	44%
TOTAL	500	100%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

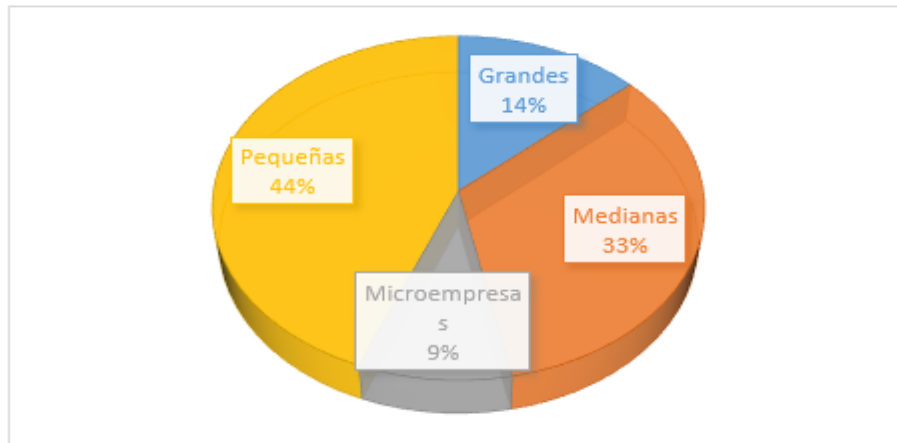


Gráfico N.º 2 Empresas sujetas a control

Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos- INEC, 2011)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Las empresas son clasificadas de acuerdo al tamaño de las mismas para la (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020), Predominando siempre los ingresos sobre el número de trabajadores:

- a) Microempresas: debe tener de 1 a 9 trabajadores ó sus ingresos menores a \$100.000,00 dólares.
- b) Pequeña empresa: debe tener de 10 a 49 trabajadores ó sus ingresos entre \$100.001,00 y \$1'000.000,00.
- c) Mediana empresa: debe tener de 50 a 199 trabajadores ó sus ingresos entre \$1'000.001,00 y \$5'000.000,00.
- d) Empresa grande: debe tener de 200 trabajadores en adelante ó sus ingresos superiores a los \$5'000.001,00.

En el cantón Ambato existe 26 empresas que se encuentran en el sector del calzado según base de datos de la (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020) las mismas que se detallan a continuación:

Tabla N° 2 Empresas de calzado – Ambato

Por tamaño	Número	Porcentaje
Grandes	3	12%
Medianas	10	38%
Microempresas	1	4%
Pequeñas	12	46%
TOTAL	26	100%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

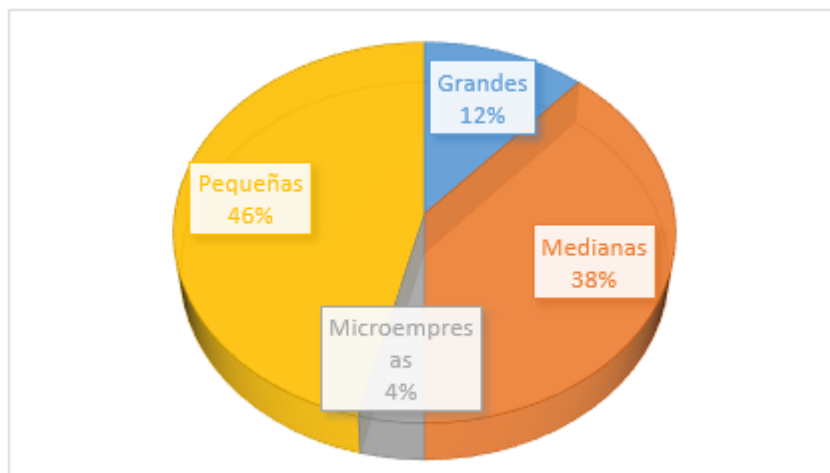


Gráfico N.º 3 Empresas de Calzado – Ambato

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

1.1.2 Justificación metodológica

El presente trabajo investigativo es importante porque se utilizará toda la información relevante y respectiva del sector del calzado del cantón Ambato, facilitando así la obtención de datos reales que servirán para realizar el análisis de la estructura de capital como elemento de riesgo de permanencia en el sector del calzado en la ciudad de Ambato.

Para ello, hay que tener muy en cuenta que no todas las empresas enfrentan la misma realidad, por eso el escenario va hacer distinto en este trabajo de investigación se analizara a las empresas que se encuentran registradas y controladas en la (Superintendencia de Compañías, valores y seguros) del cantón Ambato.

A demás se cuenta con información muy valiosa proveniente páginas de internet de fuente muy confiable como son: el Servicio de Rentas Internas, la Superintendencia de Compañías, Valores y Reaseguros, el Banco Central del Ecuador, entre otras. Estas fuentes de información serán un aporte primordial en el trabajo de investigación permitiendo alcanzar los objetivos de este trabajo de investigación.

1.1.3 Justificación práctica

Esta investigación se realizó porque existe la necesidad desarrollar un análisis de la estructura de capital como elemento de riesgo de permanencia en el sector del calzado en la ciudad de Ambato, y ver la situación real realidad de las empresas del cantón.

El trabajo de investigación es factible y viable porque se cuenta con la información oportuna y precisa de las empresas del sector de calzado del cantón Ambato, además con el conocimiento y tiempo necesario para realizar este proyecto de investigación.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿Cuál es la importancia de la estructura del capital como elemento de riesgo de permanencia en el sector del calzado en la ciudad de Ambato?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Evaluar el efecto de la estructura de capital en el de riesgo de permanencia en el sector del calzado de Ambato durante el período 2019.

1.2.2. Objetivos específicos

- Indagar la situación financiera de las empresas del sector del calzado de Ambato haciendo énfasis en la estructura del capital.
- Analizar la incidencia de la estructura del capital en el riesgo de permanencia en el sector del calzado, a través de tácticas estadísticas e indicadores financieros.

CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

En el siguiente contexto varios autores han recabado información acerca de la estructura de capital y de riesgo de permanencia llegando a conclusiones importantes como son las que se detallan a continuación:

En el artículo científico de (Rivera, 2002) con el tema “Teoría sobre la estructura de capital” evalúa el problema sobre la financiación empresarial desde diferentes puntos de vista, empezando desde propuestas teóricas en escenarios de mercados perfectos, dando origen a dos corrientes teóricas contrapuestas, conocidas como la tesis tradicional y la tesis de (Modigliani & Miller) para lo cual llega a las siguientes conclusiones:

“La tesis tradicional, sostiene que existe una combinación financiera entre recursos propios y ajenos que minimiza el costo del capital medio ponderado y, por lo tanto, permite incrementar el valor de empresa con el uso acertado del apalancamiento financiero” (Rivera, 2002).

La tesis de (Modigliani & Miller), que considera “que no existe una estructura financiera óptima; justificada por una supuesta independencia entre el valor de la empresa y el costo de capital medio ponderado respecto al apalancamiento” (Rivera, 2002).

Para (Angarita & Vega, 2020, pág. 59), en su trabajo investigativo con el tema “Estructura de capital eficiente en el negocio de hipermercados en Colombia”, cita las siguientes conclusiones:

El costo de la deuda no es estático durante todos los niveles de endeudamiento, dado que la medición de costos en las entidades financieras se realiza con base a la calificación por indicadores de apalancamiento, por lo tanto, a mayor deuda estos indicadores se verán afectados.

Hay un nivel máximo de endeudamiento que se puede estimar en 80%, dado que las entidades financieras no estarían dispuestas a financiar una operación por encima de estos niveles.

En el trabajo de titulación de (Dávalos, 2018), con el tema “El nivel de apalancamiento y estructura de capital de las empresas del sector elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos del Ecuador”, en el período analizado 2012-2016, concluye que la estructura de capital no mantiene un patrón único para todas las empresas, por lo que se puede determinar que cada empresa indistintamente a la actividad que se dedique la estructura de capital es distinta entre una y otra, no obstante la financiación con deuda es la preferencia del 63% de empresas del sector, información que se refleja en los estados financieros y se ubican en los rangos del 0% al 60%. Además, las empresas que prefirieron financiarse a través de pasivos reflejan tasas de costo promedio ponderado de capital entre el 4,13% y 13,38%; mientras que las empresas que prefirieron financiación de recursos propios, no lograron reflejar tasas inferiores al 9,02%.

De la misma manera (Dávalos, 2018), en su trabajo manifiesta que mientras se introduce el endeudamiento en la empresa, se va incrementando el riesgo; en este sentido los accionistas demandan mayores retornos lo cual queda en evidencia en el aumento del costo de los recursos propio, por lo tanto, se concluye que financiarse con deuda es más conveniente para las empresas al ser un recurso más barato, pero que paulatinamente eleva el riesgo de permanecer en un mercado muy competitivo.

Un estudio de (Otero, López, & Vivel, 2017), con el tema de su trabajo de investigación “La estructura de capital de la PYME un análisis empírico” detalla las siguientes conclusiones:

El endeudamiento más elevado se presenta en las empresas de menor, de este modo, los resultados corroboran en gran medida la evidencia empírica existente, y se justifican por los elevados niveles de asimetría informativa frente a las entidades de crédito.

Se ha comprobado que la existencia de garantías y oportunidades de crecimiento actúan como paliativos de las restricciones financieras que sufren las Pymes, motivadas en gran medida por su falta de transparencia, lo que provoca que las entidades financieras les racionen el crédito y, además, les exijan mayores primas de riesgo.

En el trabajo de investigación de los autores (Roncancio, Rojo, & Valencia, 2014) con el tema “Estudio para determinar la estructura de capital óptima para la empresa SUTRAK S.A” mencionan que no cuenta con una estructura óptima de capital, según las necesidades de efectivo de la organización, se observa una escala de preferencias de sus directivos, los cuales pueden tomar decisiones de financiación mediante recursos propios realizando una reinversión de utilidades o mediante financiación por medio de terceros si los recursos no son los necesarios.

Las decisiones financieras tomadas en Sutrak S.A han sido de acuerdo a las ”necesidades y al conocimiento que tienen del sector en el que se desempeñan, motivados por la eficiencia técnica que garantice el desarrollo de su objeto social” (Roncancio, Rojo, & Valencia, 2014) , adicional se resalta las imperfecciones del mercado lo cual se complica al aplicar teorías de estructura óptima de capital, en donde es necesario que los directivos tomen diferentes decisiones de endeudamiento dependiendo del acceso que tengan a financiación por medio de terceros.

Para (Burbano, 2019) en su trabajo sobre “ El riesgo de liquidez y la permanencia en el mercado del sector concesionario de vehículos en Tungurahua 2014-2016” los indicadores aplicados en los periodos analizados “revelan el endeudamiento sobre activo con una tendencia positiva esto se debe a la reducción de inventario por disminución del cupo de importación y al incremento en aranceles”, también la rotación de las ventas se

presenta con una tendencia negativa , valor reflejado en la utilidad neta esto muestra la contracción del sector por los que la tendencia del año 2017 indicaría que se venderá menos y evidentemente la utilidad también será menor.

Según (Martínez, 2018, pág. 102) en el trabajo “Identificación del riesgo empresarial asociado a los mercados del cuero, calzado y marroquinería en la ciudad de Medellín y su área metropolitana” manifiesta:

Los resultados obtenidos no se pueden generalizar a todas las unidades económicas integrantes del sector, sino a un grupo muy reducido del mismo. En consecuencia, este trabajo constituye una fuente para posteriores investigaciones relacionadas con los riesgos empresariales de un sector. De conformidad con los hallazgos encontrados en el trabajo de campo, se puede confirmar que la mayoría de las pymes del sector, ubicadas en Medellín y su Área Metropolitana, por exigencia legal más que por anuencia propia, tienen procedimientos establecidos formalmente para controlar y mitigar los efectos de los riesgos laborales a los que ven expuestas en función de su actividad productiva y/o comercial y los riesgos físicos. Los factores comerciales tienen una gran importancia para los empresarios en lo referido a la definición de la marca (existe en el mercado mucha marca propia), la informalidad, el nivel de incumplimiento de los proveedores, la competencia desleal, la compras a través de terceros, la falta de suministros y la falta de apoyo a los empresarios (PYME) parte del gobierno.

La autora (Mosquera, 2017, pág. 42) en su trabajo “Aplicación del modelo Z-altman en cinco pymes del sector del calzado, cuero y marroquinería de ciudad de Bogotá, para la medición de riesgo financiero” menciona las siguientes conclusiones:

De manera general gracias a la aplicación del modelo Z-Altman se pudo observar que los resultados obtenidos fueron óptimos y que la aplicación del modelo en

estas empresas fue efectivo para la predicción de una futura quiebra, es decir que funciona como una herramienta importante para evaluar la salud de una empresa, la posibilidad de quiebra y la solvencia en su conjunto, adicional a que es bastante utilizada la misma se ha adaptado, revisado y adecuado a las condiciones para poder ser aplicable a cualquier tipo de empresa, en este caso para realizar simplemente un pronóstico eso si con alta precisión especialmente para las pymes en el entorno colombiano. Así que para los empresarios colombianos este modelo puede llegar a convertirse en una herramienta práctica y eficaz que tratada detalladamente mediante la experiencia de la empresa puede brindarle información confiable. Lo importante en el desarrollo de este artículo es que gracias a la aplicación del modelo se pueda presentar de manera muy sencilla como este se aplica y se puedan entender cada una de las variables que la componen por ejemplo la variable X5 (Ventas / Activos totales) la cual es una de las que mayor contribución ofrece a las empresas que buscan generar un mayor nivel de ventas para unos activos dados, otra variable importante que se evidencio en este desarrollo es la variable X3 (Utilidades retenidas antes de intereses e impuestos / activos totales) y esto favorece ampliamente a las compañías maduras que busque tener utilidades retenidas con lo cual puedan reinvertir, crecer y desarrollarse. Teniendo en cuenta la amenaza que han sufrido diversos sectores en la ciudad de Bogotá en este caso el sector de cuero, calzado y marroquinería se puede concluir que el modelo Z-Altman a pesar de todas sus criticas puede ser efectivo para diagnosticar la situación actual de las empresas a partir de datos financieros históricos y conocer las razones de situación y poder contra atacar la situación con el fin de conocer pymes que crecen y permanecen a lo largo del tiempo.

En el análisis de cifras realizados por los autores (Roncancio, Rojo, & Valencia, 2014) de la compañía, Sutrak S.A es un esquema conservador en cuanto al crecimiento e inversión ya que su formato inicial es de empresa familiar pequeña que fue creada para satisfacer algunas necesidades puntuales, al paso del tiempo fue ingresando a un mercado más amplio, controlando los ingresos de manera intuitiva y solo trabajar con un capital de trabajo mayor al que ya se tenía, el modelo conservador les permitió mantenerse en el

mercado nacional, sin realizar un financiamiento de terceras personas; sin embargo en este momento ha llegado a nuevos mercados, con otras líneas de producto que requieren de manera inmediata un aporte de capital de trabajo extra, que le permita operar con más eficiencia.

Para (Ruiz, 2008) en su artículo “Riesgos dentro de las empresas familiares” menciona que:

Los riesgos son amenazas y peligros que deben ser controlados y manejados por la familia empresaria, mediante un plan respuesta para cada uno de ellos, considerando que cada organización es única, con sus propios procesos, filosofía, visión y estructura organizacional. El objetivo principal de toda empresa debe mantenerse sobre bases sólidas de control de sus operaciones que le permitan mitigar los riesgos que se presenten en el día a día, fuera y dentro de la organización. Así mismo, la empresa familiar debe contar con un marco de seguridad que contenga políticas establecidas para los distintos niveles de la estructura organizacional para el crecimiento sano y permanencia de la misma.

Después de las diferentes conclusiones que se ha revisado de los distintos trabajos investigativos se puede deducir que no existe trabajos con el mismo tema de estudio “Análisis de la estructura de capital como elemento de riesgo de permanencia en el sector del calzado en la ciudad de Ambato”; convirtiéndose en una investigación factible para proceder a la revisión de las variables dependiente e independiente de manera individual; la información obtenida se convierte en un aporte importante para nuestro trabajo investigativo.

2.1.2 Fundamentos teóricos

El sustento del presente trabajo investigativo estará en los fundamentos teóricos en donde se procede a la conceptualización y análisis de las variables de estudio siendo la variable

independiente ESTRUCTURA DE CAPITAL y la variable dependiente RIESGO DE PERMANENCIA.

ECONOMÍA

La economía es una ciencia social que busca satisfacer las necesidades del ser humano a través de la administración de los recursos disponibles, centrándose en el estudio del comportamiento y las acciones de las personas; esta ciencia económica ayuda en la toma de decisiones de los individuos, organizaciones y de los Estados para asignar de la mejor manera los recursos.

La economía para (Schettino, 2003) es:

La ciencia que estudia el comportamiento humano con una relación entre fines y medios escasos que tienen usos alternativos, también se la conoce como disciplina que estudia las relaciones sociales que afectan a los procesos de producción, distribución, consumo e intercambio de bienes y servicios.

Según (Bembibre, 2008) la palabra economía se deriva del griego: “administración de una casa o familia”, y al interpretarla como ciencia, “es la disciplina que estudia las relaciones de producción, intercambio, distribución y consumo de bienes y servicios, analizando el comportamiento humano y social en torno de éstas fases del proceso económico”.

FINANZAS

Las finanzas para corresponden a un “área de la economía que estudia la obtención y administración del dinero y el capital, es decir, los recursos financieros. Estudia tanto la obtención de esos recursos (financiación), así como la inversión y el ahorro de los mismos” (Roldán, 2017).

El objetivo de las finanzas según (Levy, 2005) es:

La maximización de los recursos de la empresa, entendiéndose por maximización, la consecución de recursos de las fuentes más baratas disponibles y su aplicación en los proyectos más productivos o rentables y tratando de disminuir al mínimo el riesgo en su aplicación.

Una de las ramas de la economía es las finanzas en donde se puede estudiar el movimiento del dinero entre el estado, personas, organizaciones. Adicionalmente se enfoca en el estudio de la obtención y administración del dinero para lograr sus respectivos objetivos, tomando en cuenta todos los riesgos que ello implica. En otras palabras es el “hecho de proveer los medios suficientes y necesarios para enfrentar los pagos” (Levy, 2005).

ESTRUCTURA DEL CAPITAL

Las personas o las instituciones que compran deudas (es decir, que prestan dinero) a la empresa se denominan acreedores. Los tenedores de las acciones de capital reciben el nombre de accionistas. También es útil pensar en la empresa imaginariamente en forma de un pastel. Inicialmente, el tamaño del pastel dependerá de qué tan bien haya tomado sus decisiones de inversión la empresa. Después de que las empresas hayan tomado sus decisiones de inversión, se podría determinar el valor de sus activos.

De esta manera las empresas pueden determinar su estructura de capital, de manera inicial, la empresa podría haber obtenido efectivo para invertir en sus activos mediante la emisión de más deudas que capital contable; ahora puede considerar el cambio de esa mezcla considerando la emisión de más capital contable, los fondos que obtenga para volver a comprar parte de sus deudas. Las decisiones de financiamiento como éstas se pueden tomar independientemente de las decisiones originales de inversión. Las decisiones de emitir deudas y capital contable afectan a la manera en la cual se secciona el pastel.

El pastel mencionado se presenta en Gráfico 4 se puede visualizar e tamaño referencial del pastel, el cual representa el valor de la empresa en el mercado financiero. Se puede escribir el valor de la empresa, V, como

$$V = B + S$$

Dónde: B= valor de mercado de la deuda y S = valor de mercado del capital contable. El diagrama considera dos formas de seccionar el pastel: 50% deudas y 50% capital contable, y 25% deudas y 75% capital contable. La meta del administrador financiero será elegir la razón de deudas a capital contable que haga que el valor del pastel, es decir, el valor de la empresa, V sea lo más grande posible (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2008, pág. 33).

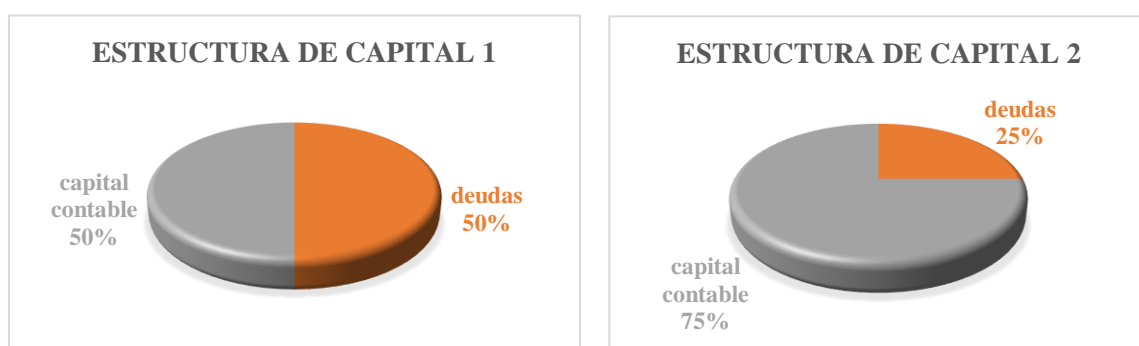


Gráfico N° 4 Estructural de capital

Fuente: (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2008, pág. 33)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Se puede evidenciar que la estructura de capital o estructura financiera de una empresa es la combinación de las deudas a largo plazo y el capital que la empresa utiliza para financiar sus operaciones.

Mediante la combinación de capital propio y de deuda se evidencia la estructura de capital. Para financiar sus operaciones, las entidades necesitan recursos (o activos). Estos se pueden obtener mediante financiamiento propio a través de los aportes de capital de socios, o mediante deuda, que son los recursos obtenidos

de terceros a través de préstamos, bonos, acciones o de la emisión de títulos de deuda (Angarita & Vega, 2020).

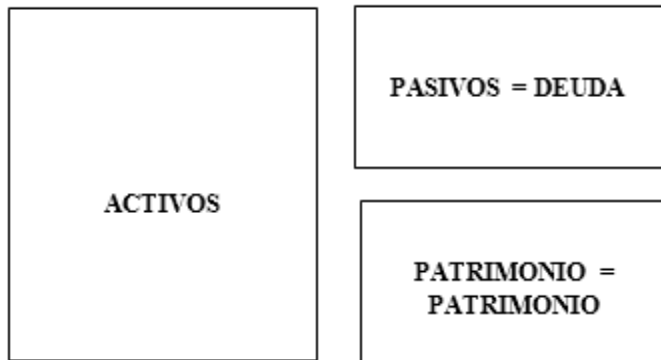


Gráfico N.º 5 Estructura Financiera

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

La estructura de capital se refiere a la manera en la que se financian los activos en la empresa, diferenciando a los pasivos (recursos de terceros) y patrimonio (recursos propios); en si la estructura de capital es la combinación de los recursos propios y ajenos cada uno tiene sus propias cuentas.

El patrimonio en términos contables se refiere a la diferencia entre activo y pasivo, en donde se puede reflejar las aportaciones o inversiones de los accionistas o propietarios. El patrimonio de una empresa se compone de varias cuentas: capital, aportes de socios o accionistas para futura capitalización, prima por emisión primaria de acciones, reservas, otros resultados integrales, resultados acumulados, y resultados del ejercicio.

Tabla N.º 3 Cuentas del patrimonio

Cuenta	Descripción
3	Patrimonio Neto
30	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
301	Capital
30101	Capital suscrito o asignado
30102	(-) Capital suscrito no pagado, acciones en tesorería
302	Aportes de socios o accionistas para futura capitalización

303	Prima por emisión primaria de acciones
304	Reservas
30401	Reserva legal
30402	Reservas facultativa y estatutaria
305	Otros resultados integrales
30501	Superávit de activos financieros-disponibles para la venta
30502	Superávit por revaluación-de propiedades, planta y equipo
30503	Superávit por revaluación-de activos intangibles
30504	Otros superávit por revaluación
306	Resultados acumulados
30601	Ganancias acumuladas
30602	(-) Pérdidas acumuladas
30603	Resultados acumulados NIIF por primera vez
30604	Reserva de capital
30605	Reserva por donaciones
30606	Reserva por valuación
30607	Superávit por revaluación de inversiones
307	Resultados del ejercicio
30701	Ganancia neta del periodo
30702	(-) Pérdida neta del periodo
31	Participación no controladora

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Capital

En la cuenta de capital se refleja las aportaciones de los accionistas o propietarios de la empresa, desde el momento que se constituye o posteriores aportaciones. También la cuenta de capital garantiza a los acreedores que podrán cobrar las deudas que la empresa contrajo incluso en condiciones desfavorables para la misma, por ello que el valor de la cuenta de capital debe ser un valor real con lo que cuenta la empresa.

El derecho que el propietario tiene sobre el activo del negocio se llama capital contable, en una empresa individual o en una sociedad, el capital contable está dividido en cuentas separadas, una para el saldo del capital contable y la otra para los retiros del propietario (Horngren, Harrison, & Smith, 2003).

Aportes de socios o accionistas para futura capitalización

En esta cuenta se registra los recursos de los socios sin la necesidad de realizar un proceso de emisión y colocación de acciones en el mismo momento, lo que permite que, posterior a su recepción, se tome la decisión de capitalizar o no los dineros entregados o recibidos en la empresa (Vélez, 2017).

Prima por emisión primaria de acciones

Para (Herández, 2020) manifiesta que :

Cuando una empresa ya constituida decide aumentar su capital inicial, es donde se empieza a valorar la prima por emisión de acciones con el ingreso de los nuevos socios o accionistas. Es decir, cuando una empresa quiere expandir el negocio y, para conseguirlo vende las nuevas acciones.

En este sentido, los inversores iniciales pueden decidir que estas acciones sean a la par. Esto es, que tengan un precio idéntico a su valor nominal (que fue el que pagaron ellos), o bien fijar un sobreprecio o prima sobre cada acción. También a este sobreprecio se le conoce como prima de emisión. La prima de emisión total que han desembolsado los accionistas figura en el balance de la empresa como reserva, una vez ha finalizado la operación.

Reservas

Representan apropiaciones de utilidades, constituidas por la Ley, por los estatutos, acuerdos de accionistas o socios para propósitos específicos de salvaguarda

económica. Por ley las empresa, debe tener un porcentaje de reserva, el cual ayudará en situaciones internas y externas que tenga que ver con la empresa al momento de aplicar o ejecutar alguna política económica gubernamental (Vélez, 2017).

Otros resultados integrales

Según (Salazar, 2015), en otros resultados integrales deben reconocerse las ganancias o pérdidas “no realizadas”, afirmación que no es en todos los casos cierta porque, si bien normalmente los ingresos y gastos no son convertibles o liquidables en efectivo en el corto plazo, éste no es un principio transversal en las NIIF. Por el contrario, se encuentran casos de ganancias o pérdidas no realizadas registradas en el resultado del período. Una entidad reconocerá todas las partidas de ingreso y gasto de un periodo en el resultado a menos que una NIIF requiera o permita otra cosa.

Resultados acumulados

En la cuenta resultados acumulados “agrupa las subcuentas que representan utilidades no distribuidas y las pérdidas acumuladas sobre las que los accionistas, socios o partícipes no han tomado decisiones” (Palacín, 2019).

Resultados del ejercicio

La cuenta de resultado del ejercicio “representa el importe que realmente ha ganado la empresa en ese periodo. Además, las distintas partes del resultado como el resultado de explotación y el resultado financiero permiten un análisis aproximado de las causas del resultado financiero” (Palacín, 2019).

Margen neto, bruto y de operación

Así como la utilidad no es suficiente para determinar si un negocio es rentable, tampoco el nivel de ventas lo es por sí solo, ya que una empresa puede vender mucho y aun así tener pérdidas por el mal manejo de costos o por falta de liquidez (Briseño, 2006).

Por lo que a continuación se presenta las fórmulas de los indicadores de margen neto, bruto y de operación para determinar si las ventas están generando utilidad:

Margen bruto

$$MB = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Margen operacional

$$MO = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Margen Neto

$$MN = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Rendimiento del patrimonio

La rentabilidad sobre el capital (Return Over Equity) es uno de los más importantes indicadores para tomar decisiones y evaluar la rentabilidad de un negocio (Briseño, 2006).

Su fórmula es:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

Rendimiento del activo fijo

La rentabilidad sobre el capital (Return Over Assets) es un indicador que me ayuda a determinar si los activos son diferentes para generar utilidad (Briseño, 2006).

Su fórmula es:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} * 100$$

Gestión empresarial

La gestión empresarial es un “término que abarca un conjunto de técnicas que se aplican a la administración de una empresa y cuya dificultad dependerá del tamaño de la misma” (Hernández & Castaño, 2005), El objetivo de la gestión empresarial es “mejorar la productividad, sostenibilidad y competitividad asegurando siempre la viabilidad de las organizaciones a largo plazo” (Hernández & Castaño, 2005).

También se puede decir que la gestión empresarial se encarga de la planificación, organización, dirección, control siendo estos pilares fundamentales en las organizaciones para cumplir los objetivos, metas, políticas tanto a corto plazo como a largo plazo, tener una correcta gestión empresarial impulsa el crecimiento de la empresa posicionándole en un mercado muy competitivo.

Para (Argudo, 2017) “la gestión empresarial puede definirse como la habilidad que poseen los líderes de organizar, controlar y dirigir a un grupo de personas para lograr el objetivo propuesto por medio de diversas estrategias”.

Productividad

La productividad se la define según (Fernández, 2020) como la:

Relación entre la actividad productiva y los medios que son necesarios para conseguirlo, los medios pueden ser tecnológicos, humanos o de infraestructuras, además la productividad se le entiende como la producción obtenida por un sistema productivo usando determinados recursos para este fin.

La relación que se presenta en la producción sea de un producto o servicio se la conoce como productividad, dentro de una organización en donde se busca “producir más con los mismos recursos o producir igual o más con menos recursos” (Peralta, 2021).

Para (Álvarez, 2008) la productividad se define como “la cantidad de producción de una unidad de producto o servicio por insumo de cada factor utilizado por unidad de tiempo, midiendo la eficiencia de producción por factor utilizado, que es por unidad de trabajo o capital utilizado”.

Competitividad

La competitividad para (García, 2015) menciona que depende de la:

Capacidad de su industria para innovar y mejorar; las compañías a su vez ganan ventajas sobre los mejores competidores del mundo debido a la presión y al reto, en una organización la competitividad se convierte en la capacidad que tiene para producir bienes con patrones de calidad específicos, utilizando más eficientemente sus recursos, en comparación con empresas semejantes en el resto del mundo durante un cierto periodo de tiempo.

Al ser la competitividad considera como capacidad en la economía permite tener una rentabilidad mayor frente a un mercado de otros competidores, teniendo en cuenta que intervienen varios factores extras sea en el producto o servicio, por ejemplo: precio, calidad, costos, insumos, salarios entre otros; todos estos factores le hacen diferente al producto o servicio y le permite mantenerse de una mejor manera en un mercado.

Existen palabras que tienen el don de ser excepcionalmente precisas, específicas y, al mismo tiempo, extremadamente genéricas, ilimitadas; altamente operacionales y medibles, y, al mismo tiempo, considerablemente abstractas y extensas. Sin embargo, cualquiera que sea el caso, estas palabras tienen el privilegio de moldear conductas y perspectivas, así como, pareciéndose más a herramientas de evaluación, ejercer influencia en la vida práctica. Una de éstas palabras mágicas es competitividad (Rojas & Sepúlveda, 1999).

Permanencia en el mercado

“La permanencia de una empresa u organización tiene relación con la capacidad de respuesta frente a la dinámica y exigencias de contexto” (Manucci, 2018). No es suficiente con el deseo de emprender, para que la permanencia de una organización se presente se debe acompañar de varios factores como es: recursos financieros suficientes, conocimiento del mercado, correcta administración, cumplimiento de políticas entre otros.

Para (Door, 2020) la permanencia en el mercado debe ir acompañada de:

Condiciones que muchas veces no tienen las organizaciones a su alcance, entre las que se encuentran: el disponer de las personas con las suficientes capacidades requeridas; una cantidad de recursos financieros suficientes para sortear la primera etapa de desarrollo del negocio; un suficiente conocimiento del mercado hacia el cual están apuntando; etc. Pero, sobre todo, se considera que el déficit más importante es el insuficiente conocimiento sobre el manejo integral de la administración y gerencia del pequeño negocio. Por ello, debe ser prioritario establecer en las políticas de promoción del emprendimiento para la generación, sostenimiento y crecimiento de las pymes el que puedan disponer de un asesoramiento y acompañamiento durante la fase crítica de su desarrollo inicial. Considero, además, que esta puede canalizarse tanto desde el sector público como del privado.

Riesgo

El riesgo para (Door, 2020) es “la probabilidad de que una amenaza se convierta en un desastre. Las amenazas o vulnerabilidad por separado, no representan un peligro, pero al estar juntas se convierten en un riesgo, siendo una probabilidad de que ocurra algún evento”. También hay que tener en cuenta que un riesgo se puede reducir o manejarse si es detectado a tiempo antes que ocurra. Al tener la inseguridad la empresa no puede cumplir con las obligaciones tanto a corto plazo como a largo plazo creando una inestabilidad.

Para (Torres, 2017) el riesgo se refiere a la “incapacidad de una empresa de cumplir con sus obligaciones financieras en el tiempo y plazo acordado; existen diferentes tipos de riesgos: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez o financiación”.

El riesgo para (López, 2017) hace referencia a la “incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, debida a los cambios producidos en el sector en el que se opera, a la imposibilidad de devolución del capital por una de las partes y a la inestabilidad de los mercados financieros”.

Riesgo de mercado: “Es el que nos encontramos en las operaciones enmarcadas en los mercados financieros” (López, 2017).

Se presentan 3 tipos de riesgo en función de las condiciones del mercado según (López, 2017) :

- **Riesgo de cambio:** está asociado a la fluctuación del tipo de cambio de una moneda frente a otra y afecta fundamentalmente a personas con inversiones que impliquen un cambio de divisa.

- **Riesgo de tasas de interés:** hace referencia al riesgo de que los tipos de interés suban o bajen en un momento no deseado.
- **Riesgo de mercado:** es uno de los riesgos más comunes. Se trata del riesgo de que se produzcan pérdidas en una cartera como consecuencia de factores u operaciones de los que depende dicha cartera.

Liquidez

La liquidez es la capacidad puntual de convertir los activos en líquido o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos (Briseño, 2006).

Su fórmula es:

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} * 100$$

2.2 Hipótesis

HO: La estructura de capital no incide en el riesgo de permanencia en el sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital incide en el riesgo de permanencia en el sector del calzado en la ciudad de Ambato.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

En el presente trabajo de investigación se utilizó información de fuentes secundarias en este caso de la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, siendo un punto clave en la investigación, situación que permitió obtener datos confiables para el procesamiento de la información; de tal forma que los datos obtenidos fueron de fuentes consideradas secundarias.

Las fuentes secundarias son las que contienen información primaria, sintetizada y reorganizada. Están especialmente diseñadas para facilitar y maximizar el acceso a las fuentes primarias o a sus contenidos; la base de la información secundaria son los datos obtenidos de anuarios estadísticos, de internet, de medios de comunicación, de bases de datos procesadas con otros fines entre otros (Miranda & Acosta, 2009).

En primer lugar, se realizó la respectiva descarga de la información de las empresas del sector del calzado del cantón Ambato, con la información obtenida se la elaboró una tabla en hojas de cálculo de Excel para filtrar las empresas que se encuentran en el sector de calzado en el cantón.

Posteriormente en segundo lugar, fue necesario trabajar con la información de los estados financieros del periodo 2019 de cada una de las empresas, para lo que se procedió a buscar mediante el expediente a cada una en la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y con la información obtenida se trabajó en hojas de cálculo de Excel, con el objetivo de analizar la estructura del capital de cada una.

En el trabajo investigativo se utilizó dos modalidades la bibliográfica-documental y la modalidad correlacional. Para uno de los autores analizados la investigación bibliográfica es:

Un apoyo en la investigación que se desea realizar, también evitar ejecutar investigaciones ya realizadas anteriormente, tomar conocimiento de experimentos elaborados para repetirlos en caso de ser necesario, continuar investigaciones que no hayan sido cumplidas o a su vez investigaciones que se hayan interrumpido o incompletas, buscar información referente, así como la selección de los materiales para un marco teórico, entre otras finalidades (Rodríguez, 2013).

De la misma manera (Rodríguez, 2013) la investigación documental como:

Una parte esencial de un proceso sistemático de investigación científica, constituyéndose en una estrategia operacional donde se observa y reflexiona sistemáticamente sobre realidades (teóricas o no) usando para ello diferentes tipos de documentos. La investigación documental indaga, interpreta, presenta datos e informaciones sobre un tema determinado de cualquier ciencia, utilizando para ello, una metódica de análisis y teniendo como finalidad obtener resultados para r base y desarrollo de una investigación científica.

La investigación bibliográfica- documental según (Rodríguez, 2013) se la realiza conforme a los siguientes criterios:

- a. Pertinencia: las fuentes consultadas deben ser acorde al objeto y a los objetivos, en tanto en cuanto aportar conocimientos, enfoques, teorías, conceptos y/o experiencias significativas para fundamentar la propia investigación.
- b. Exhaustividad: las fuentes consultadas deben ser todas las fuentes posibles, necesarias y suficientes para fundamentar la investigación, sin excluir ninguna que aporte a los fines de ésta, permitiendo así una enumeración y/o clasificación de las fuentes consultadas, de acuerdo a sus objetivos específicos.
- c. Actualidad: las fuentes consultadas deben ser lo suficientemente actuales como para asegurar que reflejan los últimos avances de la disciplina, los más recientes hallazgos de la ciencia y/o los antecedentes empíricos más pertinentes referidos a sucesos ocurridos en el pasado reciente o en el presente.

La modalidad correlacional para es:

Es saber cómo se puede comportar un concepto o variable conociendo el comportamiento de otra u otras variables relacionadas. En el caso de que dos variables estén correlacionadas, ello significa que una varía cuando la otra también varía y la correlación puede ser positiva o negativa. Si es positiva quiere decir que sujetos con altos valores en una variable tienden a mostrar altos valores en la otra variable. Si es negativa, significa que sujetos con altos valores en una variable tenderán a mostrar bajos valores en la otra variable (Hernández Sampier, 2004).

El enfoque que se aplicó es el predominante cuantitativo debido a que se trabajó con información financiera del sector del calzado del cantón Ambato, misma que se encontró en la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con ello se realizó un análisis estadístico con el que se establece la relación entre las variables de estudio.

“Metodológicamente, el enfoque cuantitativo de investigación se caracteriza por privilegiar la lógica empírico-deductiva, a partir de procedimientos rigurosos, métodos experimentales y el uso de técnicas de recolección de datos estadísticos” (Mata, 2019).

3.2 Tratamiento de la información

Para el tratamiento de la información se utilizará los siguientes instrumentos:

Tabulación o cuadros según las variables de la hipótesis, manejo de información, estudio estadístico de datos para la presentación de datos, las tabulaciones de los datos se manejarán utilizando una hoja de Excel, a través de una tabla cuya función fue demostrar de forma sencilla la lectura de los resultados obtenidos de la investigación.

Las representaciones gráficas que se utilizó para el posterior análisis de la información se desarrollaron mediante gráficos estadísticos que se realizó utilizando herramientas

tecnológicas y en específico hojas de cálculo, que permitieron graficar el comportamiento porcentual o absoluto de la tabulación de datos.

Finalmente se establece un análisis de correlación y regresión entre las variables para determinar el nivel de incidencia del capital sobre el riesgo de permanencia.

Tomando en consideración la definición de (Mártinez) la población es el “grupo de elementos de una misma especie, que se ubican dentro de la misma área geográfica en un momento determinado, a pesar de que se le relaciona comúnmente con personas, también puede estar compuesta por cualquier tipo de componentes”.

La población está conformada por 26 empresas que se encuentran en el sector Calzado, del cantón Ambato, las mismas que se encuentran activas y divididas de la siguiente manera 3 empresas grandes, 10 medianas, 1 microempresa y 12 pequeñas, información que se la puede observar en la tabla N° 2, la misma que fue obtenida de la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro.

Sin embargo, una empresa no formo parte del trabajo investigativo, por no tener la información financiera del periodo 2019, razón por la cual limita el trabajo investigativo.

Tabla N° 4 Población

Nº	EXPEDIENTE	NOMBRE	TIPO COMPAÑIA	PROVINCIA	CIUDAD	TAMAÑO	SECTOR	CANT. EMPLEADOS
1	1195	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	GRANDE	SOCIETARIO	1.622
2	57485	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	GRANDE	SOCIETARIO	21
3	56458	DISTRISHOES S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	GRANDE	SOCIETARIO	49
4	96702	MILPLAST CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	79
5	51548	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPOCAN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	12
6	97694	PIEFLEX S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	29
7	96557	MILBOOTS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	46
8	57481	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	29
9	56047	CAMOBO S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	70
10	144166	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	71
11	56142	INCALZA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	30
12	56194	CALZALONA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	70
13	56169	KUMARA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	37
14	510088	IMPORTADORA TEXTILFLA	RESPONSABILIDAD	TUNGURAHUA	AMBATO	MICROEMP	SOCIETARIO	5
15	57232	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	43
16	115167	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	36
17	57425	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	19
18	703495	MORGRUP CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	11
19	56209	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	12
20	175534	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	6
21	161342	POLIMEROS Y DERIVADOS PVDSA ECUADOR S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	9
22	140178	EXIMDOCE S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	13
23	708239	CALZADOMILPIES CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	22
24	145242	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	18
25	172383	INJECTSOLE CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	13
26	37747	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	6

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En este trabajo de investigación no se procedió a realizar el cálculo de la muestra, por ser una población pequeña y accesible para el estudio pertinente, por lo que se procedió a trabajar con las 25 empresas del sector calzado que se encuentran activas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La empresa Pieflex S.A. se descartó del análisis porque no se logró obtener la información financiera del periodo a ser analizado.

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla N°5 Operacionalización de la variable independiente

Variable Independiente: Estructura de capital				
CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Es la forma en que una empresa financia sus activos mediante una combinación de capital propio y de terceros	<p>Margen bruto</p> <p>Margen operacional</p> <p>Margen Neto</p> <p>Rendimiento del patrimonio</p> <p>Rendimiento del activo fijo</p>	$MB = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$ $MO = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$ $MN = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ $ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$ $ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	<ul style="list-style-type: none"> ➤ ¿Determinar el índice de Margen Bruto de las empresas del sector de calzado? ➤ ¿Calcular el índice de Margen Operacional de las empresas del sector de calzado? ➤ ¿Cuál es el índice de Margen Neto de las empresas del sector de calzado? ➤ ¿Cuál es el índice de Rendimiento del Patrimonio de las empresas del sector de calzado? ➤ ¿Cuál es el índice de Rendimiento del Activo Fijo de las empresas del sector de calzado? 	<p>Análisis de las empresas del sector de calzado del cantón Ambato, mediante obtención de información de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.</p>

Fuentes: (Trávez, 2019)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 6 Operacionalización de la variable dependiente

Variable dependiente: Riesgo de permanencia				
CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Es el impacto y la probabilidad de que una amenaza puedan afectar de manera adversa el cumplimiento de los objetivos propuestos de una empresa.	Identificar Riesgos Liquidez	Número de riesgos identificados $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<ul style="list-style-type: none"> ➤ ¿Cuáles son los riesgos de mercado que se enfrentan las empresas del sector de calzado? ➤ ¿Cómo determinar el índice de liquidez de las empresas del sector de calzado de acuerdo a la clasificación de la (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020). 	Análisis de las empresas del sector de calzado del cantón Ambato, mediante obtención de información de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fuentes: (Burbano, 2019) (Chicaiza, 2017)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

Para la (Camara de Calzado del Tunguraha - CALTU) en el año 2019 hubo “ 4.500 productores de calzado , entre grandes, medianos y artesanos, de los cuales el 50% se encuentra en la provincia de Tungurahua”.

Al contar la provincia con el 50% productores de calzado se procede a realizar un análisis de la estructura del capital y el riesgo de permanencia en el sector, para lo cual se procede a revisar en la base de datos (Superintendencia de Compañías, valores y seguros) las que se encuentran en el cantón Ambato, donde se pudo indagar que solamente se encuentran registradas y controladas por este organismo 26 empresas, mismas que están categorizadas en cuatro grupos.

- 3 grandes
- 10 medianas
- 1 microempresa
- 12 pequeñas

En las empresas medianas no se trabajó con la empresa Pieflex S.A., por no contar con la información necesaria correspondiente al año 2019 que se analizó en este trabajo de investigación.

A continuación, se muestra la información de cada una de las empresas en donde se podrá observar de cada una el tipo de compañía, provincia, ciudad, tamaño, sector al cual pertenecen y el número de empleados de cada una.

Nº	EXPEDIENTE	NOMBRE	TIPO COMPAÑÍA	PROVINCIA	CIUDAD	TAMAÑO	SECTOR	CANT. EMPLEADOS
1	1195	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	GRANDE	SOCIETARIO	1,622
2	37485	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	GRANDE	SOCIETARIO	21
3	36458	DISTRISHOES S.A	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	GRANDE	SOCIETARIO	49

Tabla N° 7 Empresas grandes de calzado

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 8 Empresas medianas de calzado

Nº	EXPEDIENTE	NOMBRE	TIPO COMPAÑÍA	PROVINCIA	CIUDAD	TAMAÑO	SECTOR	CANT. EMPLEADOS
1	96702	MILPLAST CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	79
2	51548	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	12
3	96557	MILBOOTS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	46
4	37481	COMPAÑÍA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	29
5	36047	CAMOBO S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	70
6	144166	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	71
7	36142	INCALZA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	30
8	36194	CALZALONA S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	70
9	36169	KUMARA S.A.	ANONIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	37

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 9 Microempresas de calzado

N°	EXPEDIENTE	NOMBRE	TIPO COMPAÑIA	PROVINCIA	CIUDAD	TAMAÑO	SECTOR	CANT. EMPLEADOS
1	310088	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	MICROEMPRESA	SOCIETARIO	5

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 10 Empresas pequeñas de calzado

N°	EXPEDI ENTE	NOMBRE	TIPO COMPAÑIA	PROVINCIA	CIUDAD	TAMAÑO	SECTOR	CANT. EMPLEADOS
1	37232	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	43
2	715167	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	36
3	37425	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	19
4	703495	MORGROUP CIA LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	11
5	36209	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	ANÓNIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	12
6	175534	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	ANONIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	6
7	161342	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	ANONIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	9
8	140178	EXIMDOCE S. A.	ANONIMA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	13
9	708239	CALZADOMILPIES CIA LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	22
10	143242	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	18
11	172383	INJECTSOLE CIA LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	13
12	37747	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOCALZA C. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	6

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Margen bruto

Para determinar el margen de utilidad bruta se aplicó la fórmula que se detalla a continuación:

$$MB = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Los resultados obtenidos son los detallados en las siguientes tablas:

Tabla N° 11 Margen bruto de Empresas grandes de calzado

N°	Nombres	Utilidad Bruta	Ventas	Margen bruto
1	PLASTICAUCHO	\$	\$	
	INDUSTRIAL S.A.	27.982.855,70	86.999.219,50	32%
2	COMERCIAL YOLANDA		\$	
	SALAZAR CIA. LTDA.	\$ 2.087.678,22	54.010,86	3865%
3	DISTRISHOES S.A	\$	\$	
		658.180,70	8.359.410,35	8%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas grandes analizadas se pudo evidenciar que el margen bruto es de 32% para PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A., 3865% para COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA 8% para DISTRISHOES S.A; cuando el margen bruto es mayor a uno significa una mayor rentabilidad de las ventas o un mejor control en los costos y cuando es menor a uno es un margen bruto decreciente.

Tabla N° 12 Margen bruto de Empresas medianas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Bruta	Ventas	Margen bruto
1	MILPLAST CIA. LTDA.	\$ 989.085,32	\$ 4.245.499,83	23%
	COMERCIALIZADORA GRUPO			
2	CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	\$ 1.098.057,17	\$ 4.028.181,08	27%
3	MILBOOTS CIA. LTDA.	\$ 692.403,50	\$ 2.424.777,90	29%
	COMPAÑIA DE FABRICACION			
4	DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	\$ 315.343,62	\$ 315.343,62	100%
5	CAMOBO S.A.	\$ 37.487,46	\$ 2.164.901,50	2%
6	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	\$ 122.313,74	\$ 2.777.566,80	4%
7	INCALZA S.A.	\$ 567.838,84	\$ 990.456,18	57%
8	CALZALONA S.A.	\$ 149.673,02	\$ 2.585.291,40	6%
9	KUMARA S.A.	\$ 51.401,14	\$ 1.089.713,00	5%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas medianas analizadas se pudo evidenciar que el margen bruto es de 23% para MILPLAST CIA. LTDA., 27% para COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO, 0.29 para MILBOOTS CIA. LTDA., 100% para COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI, 2% para CAMOBO S.A., 4% OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA., 57% para INCALZA S.A., 6% para CALZALONA S.A., y 5% para KUMARA S.A., cuando el margen bruto es mayor a uno significa una mayor rentabilidad de las ventas o un mejor control en los costos y cuando es menor a uno es un margen bruto decreciente.

Tabla N° 13 Margen bruto de Microempresas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Bruta	Ventas	Margen bruto
1	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.	\$ 371.908,31	\$ 1.577.794,50	24%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En la microempresa analizada se pudo evidenciar que el margen bruto es de 24% para IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA. cuando el margen bruto es mayor a uno significa una mayor rentabilidad de las ventas o un mejor control en los costos y cuando es menor a uno es un margen bruto decreciente.

Tabla N° 14 Margen bruto de Empresas pequeñas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Bruta	Ventas	Margen bruto
1	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA. CARVIFACTORY PRODUCTORA	\$ -	\$ 585.941,11	0%
2	Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	\$ 406.146,59	\$ 849.689,32	48%

3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	\$ 93.543,11	\$ 604.585,17	15%
4	MORGROUP CIA.LTDA.	\$ 268.460,58	\$ 662.493,87	41%
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	\$ -	\$ 349.484,73	0%
	TEXTILES E INSUMOS			
6	COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	\$ 189.368,64	\$ 883.840,54	21%
7	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	\$ 162.468,72	\$ 698.588,10	23%
8	EXIMDOCE S. A.	\$ 159.433,56	\$ 264.935,89	60%
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	\$ 24.589,29	\$ 341.455,14	7%
10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$ 222.594,13	\$ 562.851,13	40%
11	INJECTSOLE CIA LTDA.	\$ 120.800,71	\$ 951.100,40	13%
	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	\$ 141.604,18	\$ 141.604,18	100%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas pequeñas analizadas se pudo evidenciar que el margen bruto es de 0% para MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA., 48% para CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA., 15% para LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA., 41% para MORGROUP CIA.LTDA., 0% para INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A., 21% para TEXTILES E INSUMOS

COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A., 23% para POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A., 60% para EXIMDOCE S. A., 7% para CALZADOMILPIES CIA.LTDA., 40% para ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA., 13% para INJECTSOLE CIA LTDA., y 100% para DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA., cuando el margen bruto es mayor a uno significa una mayor rentabilidad de las ventas o un mejor control en los costos y cuando es menor a uno es un margen bruto decreciente.

Margen operacional

Para determinar el margen operacional se aplicó la fórmula que se detalla a continuación:

$$MO = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Los resultados obtenidos son los detallados en las siguientes tablas:

Tabla N° 15 Margen operacional de Empresas grandes de calzado

N°	Nombres	Utilidad Operacional	Ventas	Margen Operacional
1	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	\$ 6.281.686,72	\$ 86.999.219,50	7%
2	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	\$ 250.279,72	\$ 54.010,86	463%
3	DISTRISHOES S.A	\$ 289.477,29	\$ 8.359.410,35	3%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas grandes analizadas se pudo evidenciar que el margen operacional es de 7% para PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A., 463% para COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA y 3% para DISTRISHOES S.A; cuando el margen operacional

es positivo quiere decir que la capacidad productiva es alta para generar riqueza y si es negativo no alcanzaría a cubrir ni siquiera el costo generado del producto.

Tabla N° 16 Margen operacional de Empresas medianas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Operacional	Ventas	Margen Operacional
1	MILPLAST CIA. LTDA.	\$ 284.047,22	\$ 4.245.499,83	7%
	COMERCIALIZADORA			
2	GRUPO CANGURO	\$ 359.598,33	\$ 4.028.181,08	9%
	GRUPCAN CIA. LTDA.			
3	MILBOOTS CIA. LTDA.	\$ 121.463,47	\$ 2.424.777,90	5%
	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI			
4	VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	\$ 47.863,67	\$ 315.343,62	15%
	CAMOBO S.A.	\$ 34.940,29	\$ 2.164.901,50	2%
5	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	\$ -	\$ 2.777.566,80	0%
6	INCALZA S.A.	\$ 72.564,38	\$ 990.456,18	7%
7	CALZALONA S.A.	\$ 17.925,96	\$ 2.585.291,40	1%
8	KUMARA S.A.	\$ -	\$ 1.089.713,00	0%
9				

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas medianas analizadas se pudo evidenciar que el margen bruto es de 7% para MILPLAST CIA. LTDA., 9% para COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO, 5% para MILBOOTS CIA. LTDA., 15% para COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI, 2% para CAMOBO S.A., 0% OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA., 7% para INCALZA S.A., 1% para CALZALONA S.A., y 0% para KUMARA S.A., cuando el margen operacional es positivo quiere decir que la capacidad productiva es alta para generar riqueza y si es negativo no alcanzaría a cubrir ni siquiera el costo generado del producto.

Tabla N° 17 Margen operacional de Microempresas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Operacional	Ventas	Margen Operacional
1	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.	\$ 222.648,15	\$ 1.577.794,50	14%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En la microempresa analizada se pudo evidenciar que el margen operacional es de 14% para IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA., cuando el margen operacional es positivo quiere decir que la capacidad productiva es alta para generar riqueza.

Tabla N° 18 Margen operacional de Empresas pequeñas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Operacional	Ventas	Margen Operacional
1	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA. CARVIFACTORY PRODUCTORA	\$ -	\$ 585.941,11	0%
2	Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	\$ 11.992,31	\$ 849.689,32	1%

3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	\$ -	\$ 604.585,17	0%
4	MORGROUP CIA.LTDA.	\$ 21.207,63	\$ 662.493,87	3%
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	\$ -	\$ 349.484,73	0%
	TEXTILES E INSUMOS			
6	COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	\$ 75.545,52	\$ 883.840,54	9%
7	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	\$ 43.424,50	\$ 698.588,10	6%
8	EXIMDOCE S. A.	\$ 23.424,43	\$ 264.935,89	9%
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	\$ -	\$ 341.455,14	0%
10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$ 102.156,69	\$ 562.851,13	18%
11	INJECTSOLE CIA LTDA.	\$ 9.445,49	\$ 951.100,40	1%
	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE			
12	CALZADO DICOALZA C. LTDA.	\$ 5.757,75	\$ 141.604,18	4%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas pequeñas analizadas se pudo evidenciar que el margen operacional es de 0% para MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA., 1% para CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA., 0% para LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA., 9% para TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A., 6% para POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A., 9% para EXIMDOCE S. A., 0% para CALZADOMILPIES CIA.LTDA., 18% para ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA., 1% para INJECTSOLE CIA LTDA., y 4% para DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA., cuando el margen operacional es positivo quiere decir que la capacidad productiva es alta para generar riqueza y si es negativo no alcanzaría a cubrir ni siquiera el costo generado del producto.

Margen Neto

Para determinar el margen neto se aplicó la fórmula que se detalla a continuación:

$$MN = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

Los resultados obtenidos son los detallados en las siguientes tablas:

Tabla N° 19 Margen neto de Empresas grandes de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Ventas	Margen Neto
1	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	\$2.480.566,09	\$ 86.999.219,50	3%
2	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	\$ 124.726,61	\$ 54.010,86	231%
3	DISTRISHOES S.A	\$ 204.073,09	\$ 8.359.410,35	2%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas grandes analizadas se pudo 231% para COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA y 2% para DISTRISHOES S.A; el margen neto al ser positivo quiere decir que la empresa está generando ingresos suficientes para cubrir los costos.

Tabla N° 20 Margen neto de Empresas medianas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Ventas	Margen Neto
1	MILPLAST CIA. LTDA. COMERCIALIZADORA GRUPO	\$ 5.400,08	\$4.245.499,83	0%
2	CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	\$196.023,17	\$4.028.181,08	5%
3	MILBOOTS CIA. LTDA. COMPAÑIA DE FABRICACION	\$ 26.942,26	\$2.424.777,90	1%
4	DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	\$ 50.753,45	\$ 315.343,62	16%
5	CAMOBO S.A. OSWALDO HOLGUIN MIÑO	\$ 14.353,79	\$2.164.901,50	1%
6	CIA. LTDA.	\$ -	\$2.777.566,80	0%
7	INCALZA S.A.	\$ 28.339,17	\$ 990.456,18	3%
8	CALZALONA S.A.	\$ 6.511,78	\$2.585.291,40	0%
9	KUMARA S.A.	\$ 15.902,12	\$1.089.713,00	1%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas medianas analizadas se pudo evidenciar que el margen bruto es de 0% para MILPLAST CIA. LTDA., 5% para COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO, 0.01 para MILBOOTS CIA. LTDA., 16% para COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI, 1% para CAMOBO S.A., 0% OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.,3% para INCALZA S.A., 0% para CALZALONA S.A., y 1% para

KUMARA S.A., el margen neto al ser positivo quiere decir que la empresa está generando ingresos suficientes para cubrir los costos.

Tabla N° 21 Margen neto de Microempresas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Ventas	Margen Neto
1	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.	\$ 139.458,22	\$ 1.577.794,50	9%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En la microempresa analizada se pudo evidenciar que el margen neto es de 0.09 para IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA., el margen neto al ser positivo quiere decir que la empresa está generando ingresos suficientes para cubrir los costos.

Tabla N° 22 Margen neto de Empresas pequeñas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Ventas	Margen Neto
1	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	\$ -	\$585.941,11	0%
2	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	\$12.107,55	\$849.689,32	1%
3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	\$10.032,77	\$604.585,17	2%
4	MORGROUP CIA.LTDA.	\$ 8.480,07	\$662.493,87	1%
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	\$28.293,70	\$349.484,73	8%
6	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	\$31.308,36	\$883.840,54	4%
7	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	\$32.462,43	\$698.588,10	5%

8	EXIMDOCE S. A.	\$ 562,66	\$264.935,89	0%
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	\$ -	\$341.455,14	0%
10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$64.686,02	\$562.851,13	11%
11	INJECTSOLE CIA LTDA. DISTRIBUIDORA Y	\$ 9.507,17	\$951.100,40	1%
12	COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	\$ -	\$141.604,18	0%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas pequeñas analizadas se pudo evidenciar que el margen operacional es de 0% para MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA., 1% para CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA., 2% para LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA., 1% para MORGROUP CIA.LTDA., 8% para INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A., 4% para TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A., 5% para POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A., 0% para EXIMDOCE S. A., 0% para CALZADOMILPIES CIA.LTDA., 11% para ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA., 1% para INJECTSOLE CIA LTDA., y 0% para DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA., el margen neto al ser positivo quiere decir que las empresas están generando ingresos suficientes para cubrir los costos.

Rendimiento del patrimonio

Para determinar el rendimiento del patrimonio se aplicó la fórmula que se detalla a continuación:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

Los resultados obtenidos son los detallados en las siguientes tablas:

Tabla N° 23 Rendimiento del patrimonio de Empresas grandes de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Patrimonio	Rendimiento del patrimonio
1	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	\$ 2.480.566,09	\$ 39.367.728,1	6%
2	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	\$ 124.726,61	\$ 4.017.256,76	3%
3	DISTRISHOES S.A	\$ 204.073,09	\$ 1.782.920,65	11%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas grandes analizadas se pudo evidenciar que el ROE es de 6% para PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A., 3% para COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA y 11% para DISTRISHOES S.A; el ROE mide la rentabilidad obtenida sobre sus propios fondos.

Tabla N° 24 Rendimiento del patrimonio de Empresas medianas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Patrimonio	Rendimiento del patrimonio
1	MILPLAST CIA. LTDA.	\$ 5.400,08	\$ 1.572.814,82	0%
2	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	\$ 196.023,17	\$ 779.531,77	25%

3	MILBOOTS CIA. LTDA.	\$	\$ 877.899,67	3%
			26.942,26	
4	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	\$	\$ 898.790,60	6%
			50.753,45	
5	CAMOBO S.A.	\$	\$ 19.540,44	73%
			14.353,79	
6	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	\$	\$ (5.617,88)	0%
			-	
7	INCALZA S.A.	\$	\$ 38.607,49	73%
			28.339,17	
8	CALZALONA S.A.	\$	\$ 12.661,35	51%
			6.511,78	
9	KUMARA S.A.	\$	\$ (5.265,50)	-302%
			15.902,12	

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas medianas analizadas se pudo evidenciar que el margen bruto es de 0% para MILPLAST CIA. LTDA., 25% para COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO, 3% para MILBOOTS CIA. LTDA., 6% para COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI, 73% para CAMOBO S.A., 0% OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA., 73% para INCALZA S.A., 51% para CALZALONA S.A., y -302% para KUMARA S.A., el ROE mide la rentabilidad obtenida sobre sus propios fondos.

Tabla N° 25 Rendimiento del patrimonio de Microempresas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Patrimonio	Rendimiento del patrimonio
1	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.	\$ 139.458,22	\$ 138.670,58	101%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En la microempresa analizada se pudo evidenciar que el margen neto es de 101% para IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA., el ROE mide la rentabilidad obtenida sobre sus propios fondos.

Tabla N° 26 Rendimiento del patrimonio de Empresas pequeñas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Patrimonio	Rendimiento del patrimonio
1	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	\$ -	\$ (67.194,40)	0%
2	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	\$ 12.107,55	\$ 677.127,50	2%
3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	\$ 10.032,77	\$ 132.071,86	8%
4	MORGROUP CIA.LTDA.	\$ 8.480,07	\$ 39.629,75	21%
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	\$ 28.293,70	\$ 94.622,90	30%

	TEXTILES E INSUMOS			
6	COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	\$ 31.308,36	\$ 55.260,48	57%
7	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	\$ 32.462,43	\$ 113.430,83	29%
8	EXIMDOCE S. A.	\$ 562,66	\$ 22.475,52	3%
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	\$ -	\$ (42.255,71)	0%
10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$ 64.686,02	\$ 318.829,63	20%
11	INJECTSOLE CIA LTDA.	\$ 9.507,17	\$ 145.377,99	7%
	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	\$ -	\$ 33.354,43	0%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas pequeñas analizadas se pudo evidenciar que el margen operacional es de 0% para MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA., 2% para CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA., 8% para LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA., 21% para MORGROUP CIA.LTDA., 30% para INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A., 57% para TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A., 29% para POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A., 3% para EXIMDOCE S. A 0% para CALZADOMILPIES CIA.LTDA., 20% para 0% para DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA., el ROE mide la rentabilidad obtenida sobre sus propios fondos.

Rendimiento del activo fijo

Para determinar el rendimiento del activo fijo se aplicó la fórmula que se detalla a continuación:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} * 100$$

Los resultados obtenidos son los detallados en las siguientes tablas:

Tabla N° 27 Rendimiento del activo fijo de Empresas grandes de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Activo	Rendimiento del activo fijo
1	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	\$ 2.480.566,09	\$83.434.846,40	3%
2	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	\$ 124.726,61	\$ 7.420.020,54	2%
3	DISTRISHOES S.A	\$ 204.073,09	\$ 4.100.551,11	5%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas grandes analizadas se pudo evidenciar que por cada dólar invertido se tendrá una rentabilidad de 3% para PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A., 2% para COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA y 5% para DISTRISHOES S.A.

Tabla N° 28 Rendimiento del activo fijo de Empresas medianas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Activo	Rendimiento del activo fijo
1	MILPLAST CIA. LTDA. COMERCIALIZADORA	\$ 5.400,08	\$ 6.236.933,32	0%
2	GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	\$ 196.023,17	\$ 3.164.971,94	6%
3	MILBOOTS CIA. LTDA. COMPAÑIA DE	\$ 26.942,26	\$ 2.398.190,27	1%
4	FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	\$ 50.753,45	\$ 1.795.070,10	3%
5	CAMOBO S.A. OSWALDO HOLGUIN MIÑO	\$ 14.353,79	\$ 675.996,40	2%
6	CIA. LTDA.	\$ -	\$ 105.603,58	0%
7	INCALZA S.A.	\$ 28.339,17	\$ 347.411,31	8%
8	CALZALONA S.A.	\$ 6.511,78	\$ 333.180,12	2%
9	KUMARA S.A.	\$ 15.902,12	\$ 160.926,54	10%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas medianas analizadas se pudo evidenciar que por cada dólar invertido se tendrá una rentabilidad de 0% para MILPLAST CIA. LTDA., 6% para COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO, 1% para MILBOOTS CIA. LTDA., 3% para COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI 8% para INCALZA S.A., 2% para CALZALONA S.A., y 10% para KUMARA S.A.

Tabla N° 29 Rendimiento del activo fijo de Microempresas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Activo	Rendimiento del activo fijo
1	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.	\$ 139.458,22	\$ 863.065,24	16%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En la microempresa analizada se pudo evidenciar que por cada dólar invertido se tendrá una rentabilidad de 16% para IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.

Tabla N° 30 Rendimiento del activo fijo de Empresas pequeñas de calzado

N°	Nombres	Utilidad Neta	Activo	Rendimiento del activo fijo
1	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	\$ -	\$ 735.714,65	0%
2	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	\$ 12.107,55	\$ 1.315.704,11	1%
3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	\$ 10.032,77	\$ 526.051,90	2%
4	MORGROUP CIA.LTDA.	\$ 8.480,07	\$ 478.411,29	2%
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	\$ 28.293,70	\$ 379.426,54	7%
6	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	\$ 31.308,36	\$ 487.929,26	6%

7	POLIMEROS Y DERIVADOS		\$	525.473,56			
	PYDSA ECUADOR S.A.	\$	32.462,43				6%
8	EXIMDOCE S. A.	\$	562,66	\$	292.749,42		0%
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	\$	-	\$	223.303,78		0%
10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$	64.686,02	\$	363.117,25		18%
11	INJECTSOLE CIA LTDA.	\$	9.507,17	\$	772.850,68		1%
	DISTRIBUIDORA Y			\$	191.480,97		
12	COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	\$	-				0%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas pequeñas analizadas se pudo evidenciar que por cada dólar invertido se tendrá una rentabilidad de 0% para MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA., 1% para CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA., 2% para LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA., 2% para MORGROUP CIA.LTDA., 7% para INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A., 6% para TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A., 6% para POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A., 0% para EXIMDOCE S. A., 0% para CALZADOMILPIES CIA.LTDA., 18% para ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA., 1% para INJECTSOLE CIA LTDA., y 0% para DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.

Liquidez

Para determinar la liquidez se aplicó la fórmula que se detalla a continuación:

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Los resultados obtenidos son los detallados en las siguientes tablas:

Tabla N° 31 Liquidez de Empresas grandes de calzado

N°	Nombres	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Liquidez
1	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	\$ 42.260.611,00	\$20.485.692,50	2,06
2	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	\$ 5.335.672,78	\$ 1.923.297,03	2,77
3	DISTRISHOES S.A	\$ 2.886.081,72	\$ 2.129.972,96	1,35

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas grandes analizadas se pudo evidenciar que la liquidez es de 2.06 para PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A., 2.77 para COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA y 1.35 para DISTRISHOES S.A.

Tabla N° 32 Liquidez de Empresas medias de calzado

N°	Nombres	Activo Corriente	Pasivo Corriente	liquidez
1	MILPLAST CIA. LTDA.	\$ 1.869.789,39	\$ 1.785.062,47	1,05
2	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	\$ 2.735.655,57	\$ 2.241.787,44	1,22
3	MILBOOTS CIA. LTDA.	\$ 1.269.173,40	\$ 763.748,30	1,66

COMPAÑIA DE FABRICACION				
4	DE CALZADO LUIGI VALDINI	\$ 1.506.078,30	\$ 848.493,70	1,78
	SANTLUIGI CIA. LTDA.			
5	CAMOBO S.A.	\$ 507.839,34	\$ 387.940,70	1,31
6	OSWALDO HOLGUIN MIÑO	\$ 171.997,94	\$ 406.394,14	0,42
	CIA. LTDA.			
7	INCALZA S.A.	\$ 271.766,31	\$ 225.163,38	1,21
8	CALZALONA S.A.	\$ 309.650,03	\$ 290.356,61	1,07
9	KUMARA S.A.	\$ 103.665,21	\$ 125.944,89	0,82

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas medianas analizadas se pudo evidenciar que la liquidez es de 1.05 para MILPLAST CIA. LTDA., 1.22 para COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO, 1.66 para MILBOOTS CIA. LTDA., 1.78 para COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI, 1.31 para CAMOBO S.A., 0.42 OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA., 1.21 para INCALZA S.A., 1.07 para CALZALONA S.A., y 0.82 para KUMARA S.A.

Tabla N° 33 Liquidez de Microempresas de calzado

N°	Nombres	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Liquidez
1	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.	\$ 863.065,24	\$ 487.394,66	1,77

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En la microempresa analizada se pudo evidenciar que la liquidez es de 1.77 para IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.

Tabla N° 34 Liquidez de Empresas pequeñas de calzado

N°	Nombres	Activo Corriente	Pasivo Corriente	liquidez
1	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	\$ 603.628,26	\$ 652.205,80	0,93
2	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	\$ 637.223,84	\$ 638.576,61	1,00
3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	\$ 397.813,80	\$ 308.461,37	1,29
4	MORGROUP CIA.LTDA.	\$ 382.896,07	\$ 438.781,54	0,87
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A. TEXTILES E INSUMOS	\$ 281.177,53	\$ 270.324,61	1,04
6	COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	\$ 452.431,62	\$ 432.668,78	1,05
7	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	\$ 513.868,38	\$ 356.059,38	1,44
8	EXIMDOCE S. A.	\$ 238.464,72	\$ 86.859,62	2,75
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	\$ 188.221,18	\$ 47.049,09	4,00

10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$ 251.260,29	\$ 44.287,62	5,67
11	INJECTSOLE CIA LTDA.	\$ 604.919,66	\$ 356.502,37	1,70
12	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	\$ 191.480,97	\$ 151.651,78	1,26

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas pequeñas analizadas se pudo evidenciar que la liquidez es de 0.93 para MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA., 1.00 para CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA., 1.29 para LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA., 0.87 para MORGROUP CIA.LTDA., 1.04 para INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A., 1.05 para TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A., 1.44 para POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A., 2.75 para EXIMDOCE S. A., 4.00 para CALZADOMILPIES CIA.LTDA., 5.67 para ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA., 1.70 para INJECTSOLE CIA LTDA., y 1.26 para DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.

Estructura del capital

La estructura de capital de las empresas del sector calzado del cantón Ambato está formada por el pasivo y patrimonio, para lo cual se puede evidenciar en las siguientes tablas que se detallan a continuación:

Tabla N° 35 Pasivo y Patrimonio empresas grandes

N °	Expediente	Nombre	Pasivo	Deuda %	Patrimonio	Capital 1 %
		PLASTICAUCHO	\$	53%	\$	47%
1	1195	INDUSTRIAL S.A.	44.067.118,30		39.367.728,10	
		COMERCIAL	\$	46%	\$	54%
2	37485	YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	3.402.763,78		4.017.256,76	
		DISTRISHOES S.A	\$	57%	\$	43%
3	36458		2.317.630,46		1.782.920,65	

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 36 Pasivo y Patrimonio empresas medianas

N °	Expediente	Nombre	Pasivo	Deuda %	Patrimonio	Capital 1 %
		MILPLAST CIA. LTDA.	\$	75%	\$	25%
1	96702		4.664.118,50		1.572.814,82	
		COMERCIALIZADOR	\$	75%	\$	25%
2	51548	A GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	2.385.440,17		779.531,77	
		MILBOOTS CIA. LTDA.	\$	63%	\$	37%
3	96557		1.520.290,60		877.899,67	

		COMPAÑIA DE	\$	50%	\$	50%
		FABRICACION DE	896.279,50		898.790,60	
	37481	CALZADO LUIGI				
		VALDINI SANTLUIGI				
4		CIA. LTDA.				
	36047	CAMOBO S.A.	\$	97%	\$	3%
5			656.455,96		19.540,44	
		OSWALDO	\$	105%	\$	-5%
	144166	HOLGUIN MIÑO CIA.	111.221,46		(5.617,88)	
6		LTDA.				
	36142	INCALZA S.A.	\$	89%	\$	11%
7			308.803,82		38.607,49	
	36194	CALZALONA S.A.	\$	96%	\$	4%
8			320.518,77		12.661,35	
	36169	KUMARA S.A.	\$	103%	\$	-3%
9			166.192,04		(5.265,50)	

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 37 Pasivo y Patrimonio microempresa

N	Expedient	Nombre	Pasivo	Deuda	Patrimoni	Capita
o	e			%	o	l %
		IMPORTADORA	\$	84%	\$	16%
	310088	TEXTILFLA	724.394,66		138.670,58	
1		CIA.LTDA.				

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 38 Pasivo y Patrimonio empresas pequeñas

N°	Expediente	Nombre	Pasivo	Deuda %	Patrimonio	Capital %
1	37232	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	\$ 802.909,05	109%	\$ (67.194,40)	-9%
2	715167	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	\$ 638.576,61	49%	\$ 677.127,50	51%
3	37425	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	\$ 393.980,04	75%	\$ 132.071,86	25%
4	703495	MORGROUP CIA.LTDA.	\$ 438.781,54	92%	\$ 39.629,75	8%
5	36209	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	\$ 284.803,64	75%	\$ 94.622,90	25%
6	175534	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	\$ 432.668,78	89%	\$ 55.260,48	11%
7	161342	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	\$ 412.042,73	78%	\$ 113.430,83	22%
8	140178	EXIMDOCE S. A.	\$ 270.273,90	92%	\$ 22.475,52	8%
9	708239	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	\$ 265.559,49	119%	\$ (42.255,71)	-19%

10	143242	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$ 44.287,62	12%	\$ 318.829,63	88%
11	172383	INJECTSOLE CIA LTDA. DISTRIBUIDORA Y	\$ 627.472,69	81%	\$ 145.377,99	19%
12	37747	COMERCIALIZADO RA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	\$ 158.126,54	83%	\$ 33.354,43	17%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Estructura económica

La estructura económica en el año 2019 de las 25 empresas de calzado se detalla a continuación:

Tabla N° 39 Estructura económica empresas grandes

N°	Nombres	Activo	Pasivo	Patrimonio
	PLASTICAUCHO	\$	\$	\$
1	INDUSTRIAL S.A.	83.434.846,40	44.067.118,3	39.367.728,1
			0	0
2	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	\$ 7.420.020,54	\$ 3.402.763,78	\$ 4.017.256,76
3	DISTRISHOES S.A	\$ 4.100.551,11	\$ 2.317.630,46	\$ 1.782.920,65

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

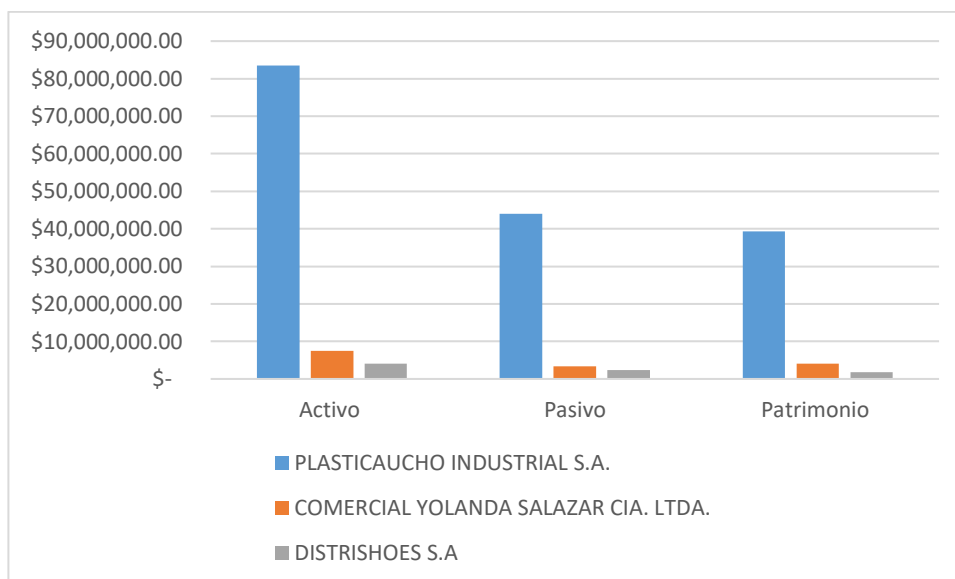


Gráfico N° 6 Estructura económica empresas grandes

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En el gráfico N° 6, se puede visualizar que PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A. tiene su estructura económica más relevante en comparación de las otras empresas en el período 2019, la que se encuentra compuesta por el activo, pasivo y patrimonio.

Tabla N° 40 Estructura económica empresas medianas

N°	Nombres	Activo	Pasivo	Patrimonio
1	MILPLAST CIA. LTDA.	\$ 6.236.933,32	\$ 4.664.118,50	\$ 1.572.814,82
2	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	\$ 3.164.971,94	\$ 2.385.440,17	\$ 779.531,77
3	MILBOOTS CIA. LTDA.	\$ 2.398.190,27	\$ 1.520.290,60	\$ 877.899,67
4	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO	\$ 1.795.070,10	\$ 896.279,50	\$ 898.790,60

LUIGI VALDINI SANTLUIGI

CIA. LTDA.

5	CAMOBO S.A.	\$	\$	\$
		675.996,40	656.455,96	19.540,44
6	OSWALDO HOLGUIN MIÑO	\$	\$	\$
	CIA. LTDA.	105.603,58	111.221,46	(5.617,88)
7	INCALZA S.A.	\$	\$	\$
		347.411,31	308.803,82	38.607,49
8	CALZALONA S.A.	\$	\$	\$
		333.180,12	320.518,77	12.661,35
9	KUMARA S.A.	\$	\$	\$
		160.926,54	166.192,04	(5.265,50)

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

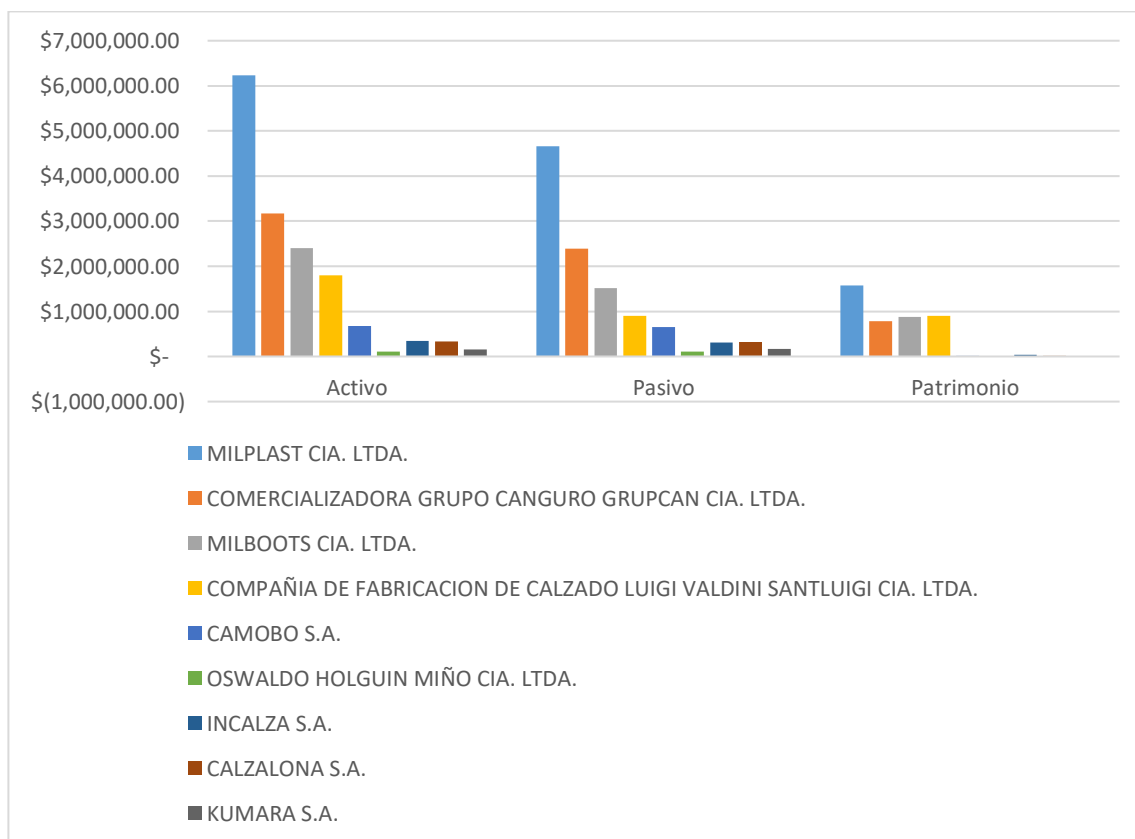


Gráfico N° 7 Estructura económica empresas medianas

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En el gráfico N° 7, se puede visualizar que MILPLAST CIA. LTDA., tiene su estructura económica más relevante en comparación de las otras empresas en el período 2019, la que se encuentra compuesta por el activo, pasivo y patrimonio.

Tabla N° 41 Estructura económica microempresa

N°	Nombres	Activo	Pasivo	Patrimonio
1	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.	\$ 863.065,24	\$ 724.394,66	\$ 138.670,58

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

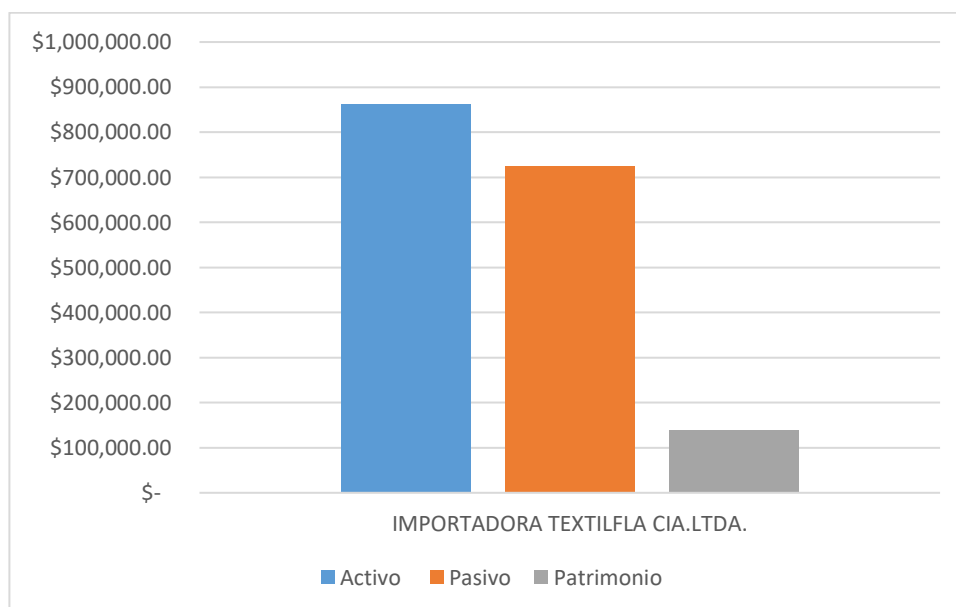


Gráfico N° 8 Estructura económica microempresa

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En el gráfico N° 8, se puede visualizar que IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA. tiene su estructura económica en el período 2019 compuesta por el activo, pasivo y patrimonio con valores representativos.

Tabla N° 42 Estructura económica empresa pequeña

N°	Nombres	Activo	Pasivo	Patrimonio
	MANUFACTURAS DE	\$	\$	\$
1	CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	735.714,65	802.909,05	(67.194,40)
	CARVIFACTORY	\$	\$	\$
2	PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	1.315.704,11	638.576,61	677.127,50
	LA FORTALEZA RELAFOR	\$	\$	\$
3	CIA. LTDA.	526.051,90	393.980,04	132.071,86
	MORGROUP CIA.LTDA.	\$	\$	\$
4		478.411,29	438.781,54	39.629,75
	INDUSUELAS SIERRA-	\$	\$	\$
5	SERRANO S.A.	379.426,54	284.803,64	94.622,90
	TEXTILES E INSUMOS	\$	\$	\$
6	COLOMBIANOS	487.929,26	432.668,78	55.260,48
	COLOMBOTEX S.A.			
	POLIMEROS Y DERIVADOS	\$	\$	\$
7	PYDSA ECUADOR S.A.	525.473,56	412.042,73	113.430,83
	EXIMDOCE S. A.	\$	\$	\$
8		292.749,42	270.273,90	22.475,52
	CALZADOMILPIES	\$	\$	\$
9	CIA.LTDA.	223.303,78	265.559,49	(42.255,71)
	ALVARO NARANJO	\$	\$	\$
10	NARANJO CIA. LTDA.	363.117,25	44.287,62	318.829,63

11	INJECTSOLE CIA LTDA.	\$	\$	\$
		772.850,68	627.472,69	145.377,99
	DISTRIBUIDORA Y	\$	\$	\$
12	COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	191.480,97	158.126,54	33.354,43

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Benalcázar, Byron (2020)

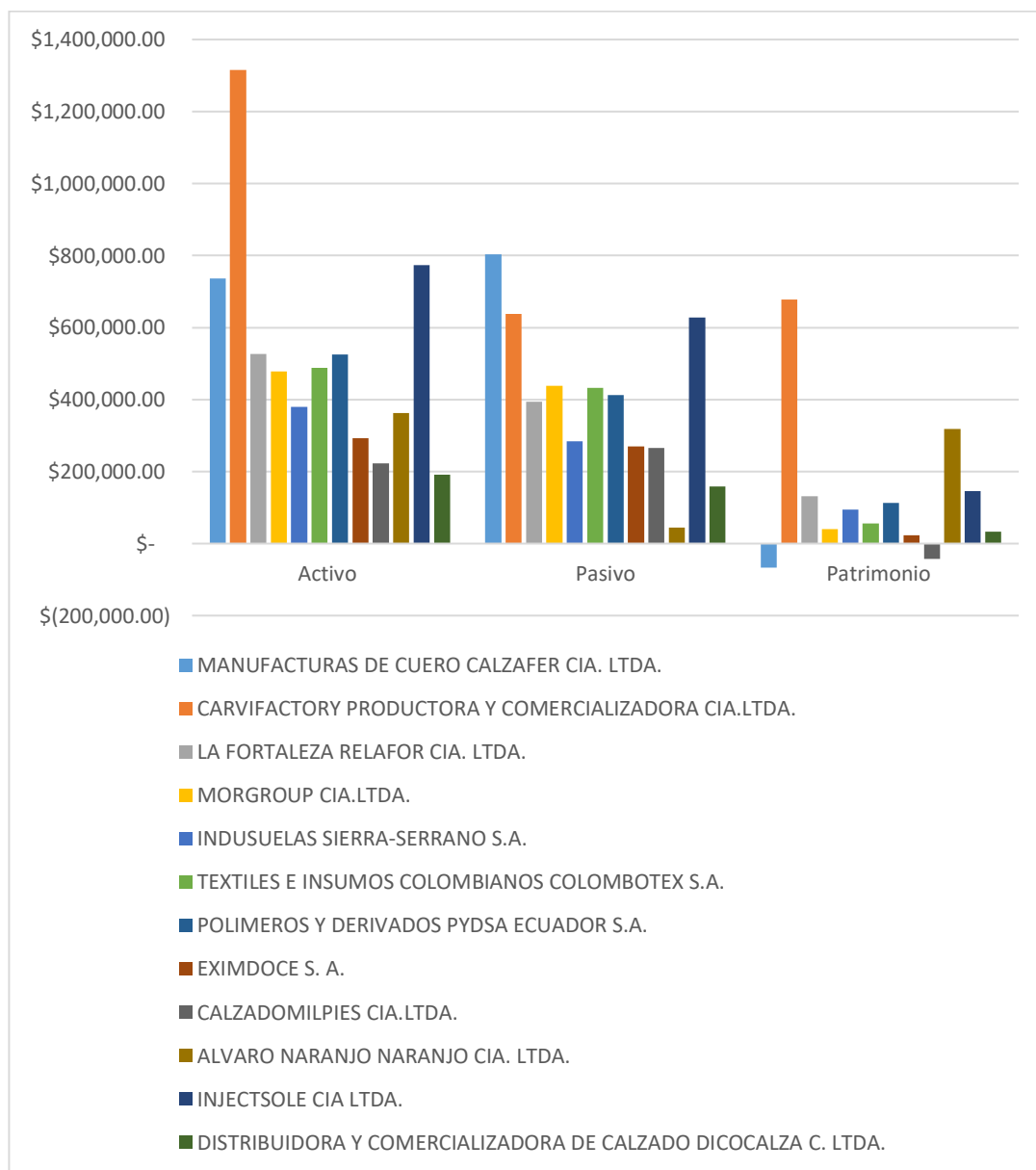


Gráfico N° 9 Estructura económica empresa pequeña

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En el gráfico N° 9, se puede visualizar que CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA., tiene su estructura económica más relevante en comparación de las otras empresas en el período 2019, la que se encuentra compuesta por el activo, pasivo y patrimonio.

Endeudamiento patrimonial

El capital de las empresas analizadas en este trabajo de investigación del sector del calzado permite determinar el estado financiero en el que se encuentran, también el capital se convierte en un indicador de los recursos con los que cuenta cada una de las empresas para las operaciones diarias.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

Tabla N° 43 Endeudamiento patrimonial empresas grandes

N°	Nombres	Pasivo	Patrimonio	Porcentaje
1	PLASTICAUCHO	\$	\$	
	INDUSTRIAL S.A.	44.067.118,30	39.367.728,10	112%
2	COMERCIAL YOLANDA	\$	\$	
	SALAZAR CIA. LTDA.	3.402.763,78	4.017.256,76	85%
3	DISTRISHOES S.A	\$	\$	
		2.317.630,46	1.782.920,65	130%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas grandes analizadas se pudo evidenciar que el endeudamiento patrimonial es de 112% para PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A., 85% para COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA y 130% para DISTRISHOES S.A.

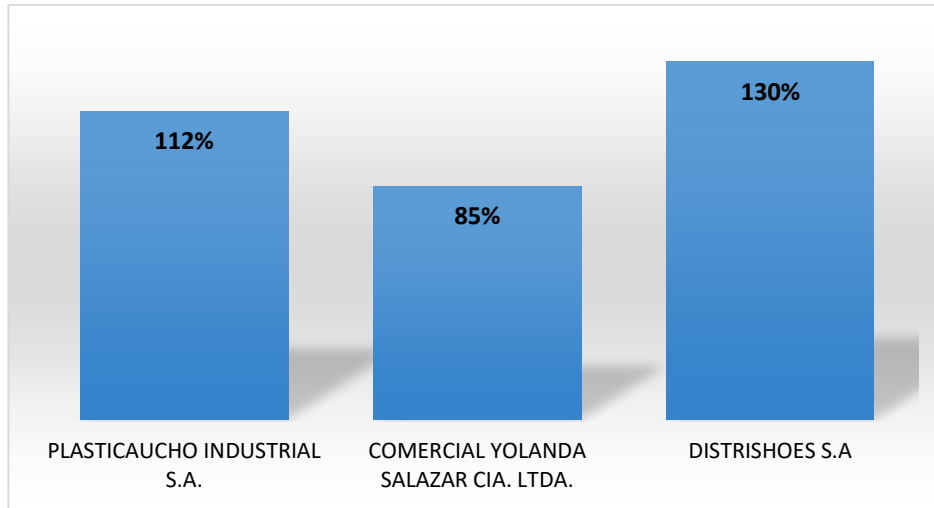


Gráfico N° 10 Endeudamiento patrimonial empresas grandes

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 44 Endeudamiento patrimonial empresas medianas

N°	Nombres	Pasivo	Patrimonio	Porcentaje
1	MILPLAST CIA. LTDA.	\$ 4.664.118,50	\$ 1.572.814,82	297%
2	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	\$ 2.385.440,17	\$ 779.531,77	306%
3	MILBOOTS CIA. LTDA.	\$ 1.520.290,60	\$ 877.899,67	173%
4	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	\$ 896.279,50	\$ 898.790,60	100%

5	CAMOBO S.A.	\$	\$	
		656.455,96	19.540,44	3359%
6	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	\$	\$	
		111.221,46	(5.617,88)	-1980%
7	INCALZA S.A.	\$	\$	
		308.803,82	38.607,49	800%
8	CALZALONA S.A.	\$	\$	
		320.518,77	12.661,35	2531%
9	KUMARA S.A.	\$	\$	
		166.192,04	(5.265,50)	-3156%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas medianas analizadas se pudo evidenciar que el endeudamiento patrimonial es de 297% para MILPLAST CIA. LTDA., 306% para COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO, 173% para MILBOOTS CIA. LTDA., 100% para COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI, 3359% para CAMOBO S.A., -1980% OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA., 800% para INCALZA S.A., 2531% para CALZALONA S.A., y -3156% para KUMARA S.A.

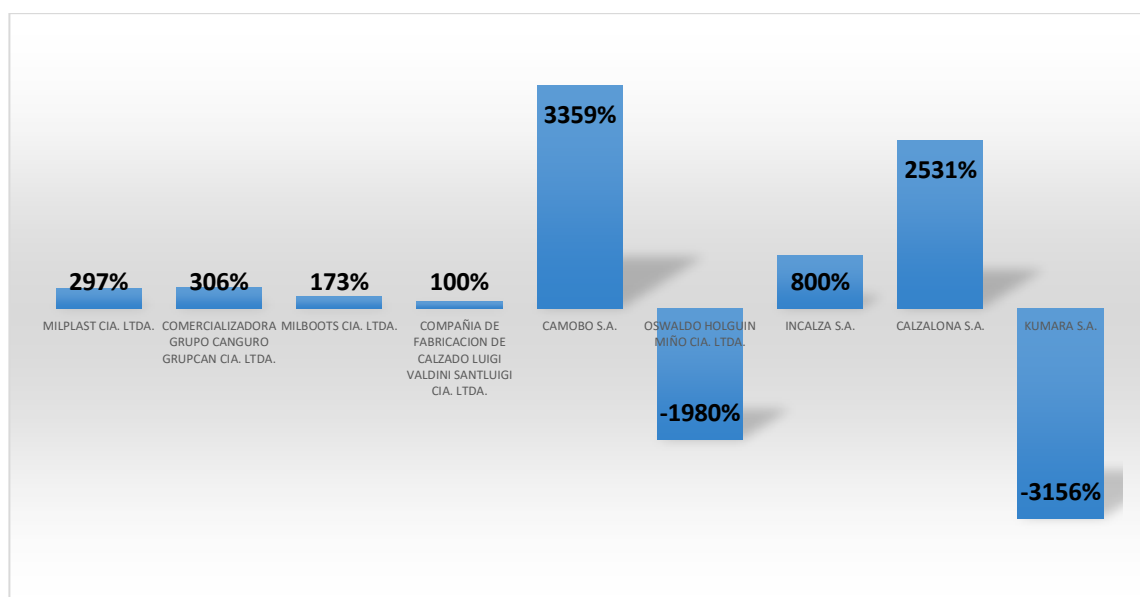


Gráfico N° 11 Endeudamiento patrimonial empresas medianas

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 45 Endeudamiento patrimonial microempresa

N°	Nombres	Pasivo	Patrimonio	Porcentaje
1	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.	\$ 724.394,66	\$ 138.670,58	522%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Benalcázar, Byron (2020)

En la microempresa analizada se pudo evidenciar que el endeudamiento patrimonial es de 522% para IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.



Gráfico N° 12 Endeudamiento patrimonial microempresa

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 46 Endeudamiento patrimonial empresa pequeña

N°	Nombres	Pasivo	Patrimonio	Porcentaje
	MANUFACTURAS DE	\$	\$	
1	CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	802.909,05	(67.194,40)	-1195%
	CARVIFACTORY	\$	\$	
2	PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	638.576,61	677.127,50	94%
3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	\$ 393.980,04	\$ 132.071,86	298%
4	MORGROUP CIA.LTDA.	\$ 438.781,54	\$ 39.629,75	1107%
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	\$ 284.803,64	\$ 94.622,90	301%
6	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	\$ 432.668,78	\$ 55.260,48	783%
7	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	\$ 412.042,73	\$ 113.430,83	363%
8	EXIMDOCE S. A.	\$ 270.273,90	\$ 22.475,52	1203%
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	\$ 265.559,49	\$ (42.255,71)	-628%
10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	\$ 44.287,62	\$ 318.829,63	14%
11	INJECTSOLE CIA LTDA.	\$ 627.472,69	\$ 145.377,99	432%

	DISTRIBUIDORA Y	\$	\$	
12	COMERCIALIZADORA DE	158.126,54	33.354,43	
	CALZADO DICOALZA C.			
	LTDA.			474%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

En las empresas pequeñas analizadas se pudo evidenciar que el endeudamiento patrimonial es de -1195% para MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA., 94% para CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA., 298% para LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA., 1107% para MORGROUP CIA.LTDA., 301% para INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A., 783% para TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A., 363% para POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A., 1203% para EXIMDOCE S. A., -628% para CALZADOMILPIES CIA.LTDA., -14% para ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA., 432% para INJECTSOLE CIA LTDA., y 474% para DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.

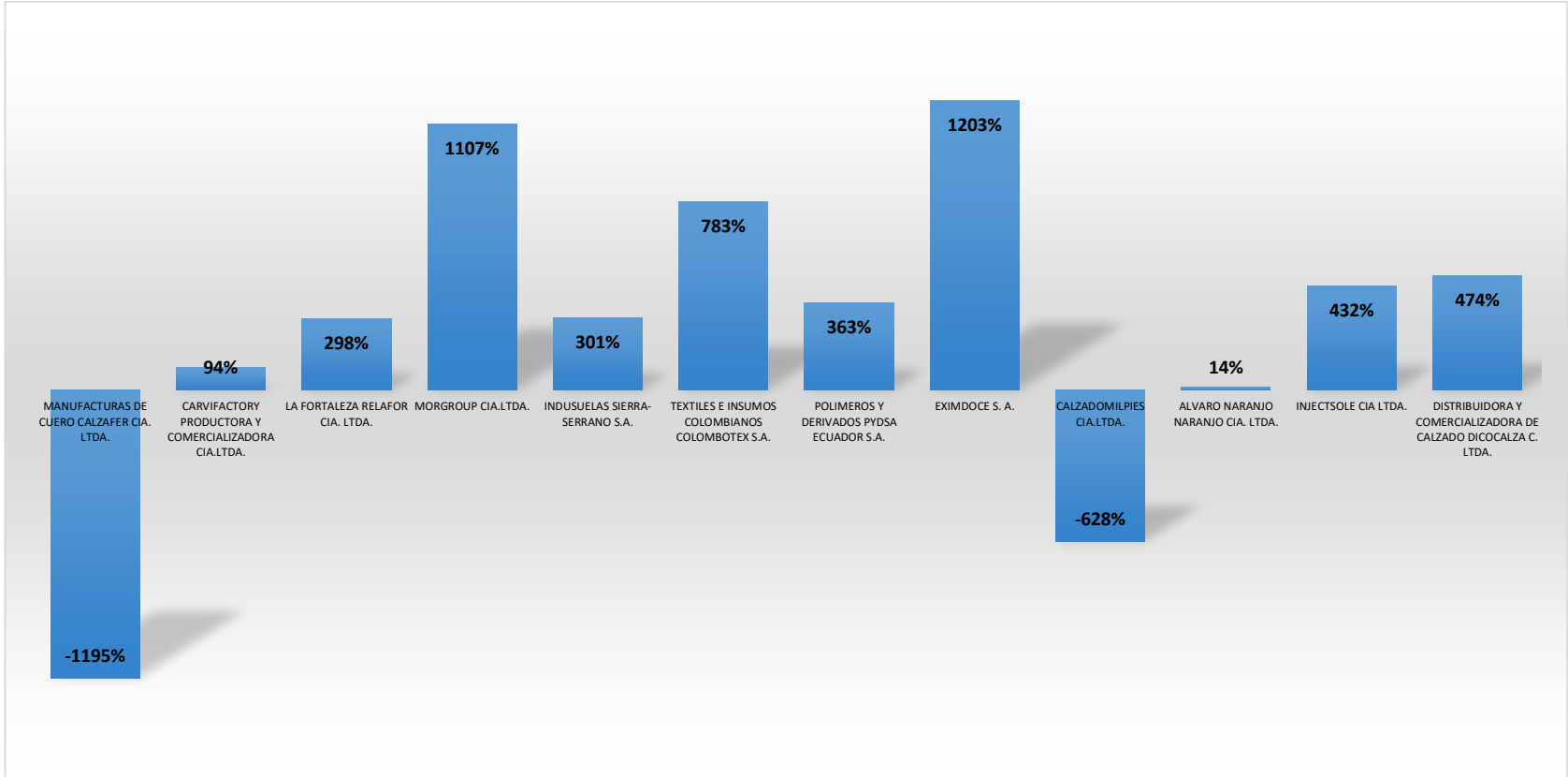


Gráfico N° 13 Endeudamiento patrimonial empresa pequeña

Fuente: (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020)

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación

Dadas las características encontradas en la base de datos de información de la (Superintendencia de Compañías, valores y seguros , 2020), se procede a determinar el riesgo de permanencia del sector, relacionando variables como el índice de liquidez versus los indicadores de estructura de capital como el rendimiento del patrimonio – “ROE” y también Rendimiento del activo fijo – “ROA”. Para ello se tuvo que desglosar en grupos de acuerdo a la información correspondiente al tipo de empresas registradas, siendo estas: Empresas grandes, medianas, microempresas y pequeñas empresas.

Verificación de Hipótesis.

Para la comprobación de las hipótesis se procede a realizar pruebas de regresión lineal basada en un análisis de correlación para cada grupo, con la finalidad de determinar el nivel de riesgo al que se enfrentaron las entidades del sector del calzado en el periodo 2019.

Hipótesis A:

HO: La estructura de capital basado en el rendimiento del patrimonio (ROE) no incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas grandes del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital basado en el rendimiento del patrimonio (ROE) incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas grandes del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

Para determinar el nivel de incidencia entre las variables se decidió efectuar el análisis de correlación en función de los valores de regresión lineal entre el ROE y el índice de liquidez correspondientes, luego se obtienen los siguientes resultados:

Tabla N° 47 Relación cuantitativa entre el ROE y la liquidez – Empresas Grandes

N°	Nombres	Rendimiento del patrimonio	Índice de liquidez
1	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,06	2,06
2	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	0,03	2,77
3	DISTRISHOES S.A	0,11	1,35

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 48 Regresión – Empresas Grandes

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,990842127
Coefficiente de determinación R ²	0,98176812
R ² ajustado	0,96353624
Error típico	0,135506202
Observaciones	3

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 49 Análisis de varianza – Empresas Grandes

	<i>Grados</i>				<i>Valor crítico de F</i>
	<i>de id</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	
Regresión	1	0,98877121	0,988771212	53,8489784	0,086223258
Residuos	1	0,01836193	0,018361931		
Total	2	1,00713314			

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 50 Análisis de datos estadísticos – Empresas Grandes

	<i>Error</i>		
	<i>típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	0,17653478	18,27026514	0,03480985
Rendimiento del patrimonio	2,27682091	-7,338186318	0,08622326

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Como se puede observar en las tablas anteriores , el valor del coeficiente de correlación del 0.9998 es alto, ello sumado a que el valor crítico de probabilidad es 0,086; nos permiten rechazar la hipótesis nula, por lo tanto aceptar la hipótesis alterna , en este caso se determina que existe una relación fuerte entre el ROE (Estructura del capital) y el índice de liquidez (riesgo de permanencia), lo que finalmente significa que en las empresas grandes del sector del calzado hay un riesgo de permanencia bajo.

Hipótesis B:

HO: La estructura de capital basado en el rendimiento del patrimonio (ROE) no incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas medianas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital basado en el rendimiento del patrimonio (ROE) incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas medianas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

De igual forma se decidió efectuar el análisis de correlación en función de los valores de regresión lineal entre el ROE y el índice de liquidez correspondientes, con ello tenemos:

Tabla N° 51 Relación cuantitativa entre el ROE y la liquidez – Empresas Medianas

N°	Nombres	Rendimiento del patrimonio	
		o del patrimonio	liquidez
1	MILPLAST CIA. LTDA.	0,0034	1,05
2	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	0,2515	1,22
3	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,0307	1,66
4	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	0,0565	1,78
5	CAMOBO S.A.	0,7346	1,31
6	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	0,0000	0,42
7	INCALZA S.A.	0,7340	1,21
8	CALZALONA S.A.	0,5143	1,07
9	KUMARA S.A.	-3,0201	0,82

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 52 Regresión – Empresas Medianas

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,31698402
Coefficiente de determinación R ²	0,10047887
	-
R ² ajustado	0,02802415
Error típico	0,41416358
Observaciones	9

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Como se puede observar en la tabla anterior, el valor del coeficiente de correlación del 0.3169 es mínimo, con ello se procede a aceptar la hipótesis nula, por lo tanto, rechazamos la hipótesis alterna, en este caso comprobamos que existe una relación bastante ligera entre el ROE (Estructura del capital) y el índice de liquidez (riesgo de permanencia), lo que significa que en las empresas medianas del sector del calzado de Ambato hay un riesgo de permanencia alto.

Hipótesis C:

HO: La estructura de capital basado en el rendimiento del patrimonio (ROE) no incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas pequeñas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital basado en el rendimiento del patrimonio (ROE) incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas pequeñas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

De igual forma se decidió efectuar el análisis de correlación en función de los valores de regresión lineal entre el ROE y el índice de liquidez correspondientes, con ello tenemos:

Tabla N° 53 Relación cuantitativa entre el ROE y la liquidez –Empresas Pequeñas

N°	Nombres	Rendimiento	
		o del	liquidez
		patrimonio	
	MANUFACTURAS DE CUERO		
1	CALZAFER CIA. LTDA.	0,0000	0,93
2	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	0,0179	1,00
3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,0760	1,29
4	MORGROUP CIA.LTDA.	0,2140	0,87
5	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	0,2990	1,04
6	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	0,5666	1,05
7	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	0,2862	1,44
8	EXIMDOCE S. A.	0,0250	2,75
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	0,0000	4,00
10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	0,2029	5,67
11	INJECTSOLE CIA LTDA.	0,0654	1,70
12	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	0,0000	1,26

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 54 Regresión –Empresas Pequeñas

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación	
múltiple	0,14242342
Coeficiente de determinación	
R ²	0,02028443
	-
R ² ajustado	0,07768713
Error típico	1,55493942
Observaciones	12

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Dados los resultados mostrados en la tabla anterior, el valor del coeficiente de correlación del 0.1424 es bastante bajo, por este motivo se acepta la hipótesis nula, por lo tanto, rechazamos la hipótesis alterna, en este caso comprobamos que no existe una relación fuerte entre el ROE (Estructura del capital) y el índice de liquidez (riesgo de permanencia) de las pequeñas empresas, lo que significa que hay un alto riesgo de permanencia.

Hipótesis D:

HO: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) no incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas grandes del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas grandes del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

Para determinar el nivel de incidencia entre las variables se decidió efectuar el análisis de correlación en función de los valores de regresión lineal entre el ROA y el índice de liquidez correspondientes, luego se obtienen los siguientes resultados:

Tabla N° 55 Relación cuantitativa entre el ROA y la liquidez - Empresas Grandes

N°	Nombres	Rendimiento	
		del activo fijo	liquidez
1	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	0,03	2,06
2	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	0,02	2,77
3	DISTRISHOES S.A	0,05	1,35

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 56 Regresión – Empresas Grandes

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación	
múltiple	0,99215108
Coeficiente de determinación	
R ²	0,98436376
R ² ajustado	0,96872752
Error típico	0,12549015
Observaciones	3

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 57 Análisis de varianza – Empresas Grandes

	<i>Grados de libertad</i>		<i>Promedio de los cuadrados</i>		<i>Valor crítico de F</i>
	<i>de</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>de</i>	<i>F</i>	
Regresión	1	0,99138537	0,99138537	62,9539852	0,07981502
Residuos	1	0,01574778	0,01574778		
Total	2	1,00713314			

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)**Tabla N° 58** Análisis de datos estadísticos – Empresas Grandes

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	3,42508231	0,18620972	18,3936814	0,03457675
	-		-	
Variable X 1	42,3965501	5,34341499	7,93435475	0,07981502

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Dados los resultados como el valor del coeficiente de correlación del 0,99215108 se interpreta como alto, ello sumado a que el valor crítico de probabilidad es 0,0798102; nos permiten rechazar la hipótesis nula, por lo tanto aceptar la hipótesis alterna, en este caso se comprueba que existe una relación fuerte entre el ROA (Estructura del capital) y el índice de liquidez (riesgo de permanencia), lo que finalmente significa que en las empresas grandes del sector del calzado, el rendimiento del activo fijo que representa una eficiente estructura del capital incide en el riesgo de permanencia del sector pues hay un riesgo de permanencia bajo.

Hipótesis E:

HO: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) no incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las medianas empresas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las medianas empresas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

De igual forma se decidió efectuar el análisis de correlación en función de los valores de regresión lineal entre el ROA y el índice de liquidez correspondientes, con ello tenemos:

Tabla N° 59 Relación cuantitativa entre el ROA y la liquidez – Empresas Medianas

N°	Nombres	Rendimiento	
		del activo fijo	liquidez
1	MILPLAST CIA. LTDA.	0,00086582	1,05
2	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	0,0619352	1,22
3	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,01123441	1,66
4	COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	0,0282738	1,78
5	CAMOBO S.A.	0,02123353	1,31

6	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	0,42
7	INCALZA S.A.	0,08157239 1,21
8	CALZALONA S.A.	0,01954432 1,07
9	KUMARA S.A.	0,09881602 0,82

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 60 Regresión – Empresas Medianas

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación	
múltiple	0,0408906
Coeficiente de determinación	
R ²	0,00167204
	-
R ² ajustado	0,14094624
Error típico	0,43631771
Observaciones	9

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 61 Valor crítico de regresión – Empresas Medianas

	<i>Promedio</i>			
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>de los cuadrados</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,00223191	0,00223191	0,01172389 0,91681433
Residuos	7	1,33261202	0,19037315	
Total	8	1,33484393		

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Como se puede observar en la tabla anterior, el valor del coeficiente de correlación del 0,0408906 es bajísimo, con este resultado se acepta la hipótesis nula, por lo tanto, rechazamos la hipótesis alterna, en este caso comprobamos que no existe una relación el ROA (Estructura del capital) y el índice de liquidez (riesgo de permanencia), lo que significa que en las empresas medianas del sector del calzado de Ambato hay un riesgo de permanencia bastante alto.

Hipótesis F:

HO: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) no incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las pequeñas empresas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las pequeñas empresas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

Al efectuar el análisis de correlación en función de los valores de regresión lineal entre el ROA y el índice de liquidez correspondientes, con ello tenemos:

Tabla N° 62 Relación cuantitativa entre ROE y la liquidez – Empresas Pequeñas

N°	Nombres	Rendimiento	
		del activo fijo	liquidez
1	MANUFACTURAS DE CUERO		
	CALZAFER CIA. LTDA.	0	0,93
	CARVIFACTORY		
2	PRODUCTORA Y		
	COMERCIALIZADORA		
	CIA.LTDA.	0,00920234	1,00

3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,01907183	1,29
4	MORGROUP CIA.LTDA.	0,01772548	0,87
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	0,07456964	1,04
6	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	0,06416578	1,05
7	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	0,06177748	1,44
8	EXIMDOCE S. A.	0,00192199	2,75
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	0	4,00
10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	0,17814086	5,67
11	INJECTSOLE CIA LTDA.	0,01230143	1,70
12	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	0	1,26

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 63 Regresión – Empresas Pequeñas

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación	
múltiple	0,55572875
Coeficiente de determinación	
R ²	0,30883444
R ² ajustado	0,23971789
Error típico	1,30603409
Observaciones	12

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 64 Valor critico de regresión – Empresas Pequeñas

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	7,62171441	7,62171441	4,4683136	0,06064924
Residuos	10	17,0572504	1,70572504		
Total	11	24,6789648			

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Con los resultados mostrados en la tabla anterior, el valor del coeficiente de correlación del 0,55572875 es bastante bajo, por este motivo se acepta la hipótesis nula, por lo tanto, rechazamos la hipótesis alterna, en este caso comprobamos que no existe una relación directa entre el ROA (Estructura del capital) y el índice de liquidez (riesgo de permanencia) de las pequeñas empresas, lo que significa que hay un alto riesgo de permanencia.

Hipótesis D:

HO: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) no incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas grandes del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las empresas grandes del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

Para determinar el nivel de incidencia entre las variables se decidió efectuar el análisis de correlación en función de los valores de regresión lineal entre el ROA y el índice de liquidez correspondientes, luego se obtienen los siguientes resultados:

Tabla N° 65 Relación cuantitativa entre ROA y la liquidez – Empresas Grandes

N°	Nombres	Rendimiento	
		del activo fijo	liquidez
1	PLASTICAUCHO		
	INDUSTRIAL S.A.	0,03	2,06
2	COMERCIAL YOLANDA		
	SALAZAR CIA. LTDA.	0,02	2,77
3	DISTRISHOES S.A		
		0,05	1,35

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 66 Regresión – Empresas Grandes

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación	
múltiple	0,99215108
Coeficiente de determinación	
R ²	0,98436376
R ² ajustado	0,96872752
Error típico	0,12549015
Observaciones	3

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)**Tabla N° 67** Análisis de varianza – Empresas Grandes

	<i>Promedio</i>				
	<i>Grados</i>	<i>Suma de</i>	<i>de</i>	<i>Valor</i>	
	<i>de</i>	<i>cuadrados</i>	<i>los</i>	<i>crítico</i>	
	<i>libertad</i>	<i>cuadrados</i>	<i>cuadrados</i>	<i>de F</i>	
			<i>F</i>		
Regresión	1	0,99138537	0,99138537	62,9539852	0,07981502
Residuos	1	0,01574778	0,01574778		
Total	2	1,00713314			

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)**Tabla N° 68** Análisis de datos estadísticos – Empresas Grandes

	<i>Error</i>	<i>Estadístico</i>		
	<i>Coeficientes</i>	<i>típico</i>	<i>t</i>	
			<i>Probabilidad</i>	
Intercepción	3,42508231	0,18620972	18,3936814	0,03457675
	-			-
Variable X 1	42,3965501	5,34341499	7,93435475	0,07981502

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Dados los resultados como el valor del coeficiente de correlación del 0,99215108 se interpreta como alto, ello sumado a que el valor crítico de probabilidad es 0,0798102; nos permiten rechazar la hipótesis nula, por lo tanto aceptar la hipótesis alterna, en este caso se comprueba que existe una relación fuerte entre el ROA (Estructura del capital) y el índice de liquidez (riesgo de permanencia), lo que finalmente significa que en las empresas grandes del sector del calzado, el rendimiento del activo fijo que representa una eficiente estructura del capital incide en el riesgo de permanencia del sector pues hay un riesgo de permanencia bajo.

Hipótesis E:

HO: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) no incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las medianas empresas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las medianas empresas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

De igual forma se decidió efectuar el análisis de correlación en función de los valores de regresión lineal entre el ROA y el índice de liquidez correspondientes, con ello tenemos:

Tabla N° 69 Relación cuantitativa entre ROA y la liquidez – Empresas Medianas

N°	Nombres	Rendimiento	
		del activo fijo	liquidez
1	MILPLAST CIA. LTDA.	0,00086582	1,05
2	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPCAN CIA. LTDA.	0,0619352	1,22

3	MILBOOTS CIA. LTDA.	0,01123441	1,66
4	COMPañIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	0,0282738	1,78
5	CAMOBO S.A.	0,02123353	1,31
6	OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA.	0	0,42
7	INCALZA S.A.	0,08157239	1,21
8	CALZALONA S.A.	0,01954432	1,07
9	KUMARA S.A.	0,09881602	0,82

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 70 Regresión – Empresas Medianas

Estadísticas de la regresión

Coeficiente de correlación	
múltiple	0,0408906
Coeficiente de determinación	
R ²	0,00167204
	-
R ² ajustado	0,14094624
Error típico	0,43631771
Observaciones	9

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 71 Valor critico de regresión – Empresas Medianas

	<i>Promedio</i>				
	<i>Grados</i>	<i>Suma de</i>	<i>de</i>	<i>de</i>	<i>Valor</i>
	<i>de</i>	<i>cuadrados</i>	<i>los</i>	<i>F</i>	<i>crítico</i>
	<i>libertad</i>	<i>cuadrados</i>	<i>cuadrados</i>		<i>de F</i>
Regresión	1	0,00223191	0,00223191	0,01172389	0,91681433
Residuos	7	1,33261202	0,19037315		
Total	8	1,33484393			

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Como se puede observar en la tabla anterior, el valor del coeficiente de correlación del 0,0408906 es bajísimo, con este resultado se acepta la hipótesis nula, por lo tanto, rechazamos la hipótesis alterna, en este caso comprobamos que no existe una relación el ROA (Estructura del capital) y el índice de liquidez (riesgo de permanencia), lo que significa que en las empresas medianas del sector del calzado de Ambato hay un riesgo de permanencia bastante alto.

Hipótesis F:

HO: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) no incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las pequeñas empresas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

H1: La estructura de capital basado en el rendimiento del activo fijo (ROA) incide en el riesgo de permanencia (índice de liquidez) de las pequeñas empresas del sector del calzado en la ciudad de Ambato.

Al efectuar el análisis de correlación en función de los valores de regresión lineal entre el ROA y el índice de liquidez correspondientes, con ello tenemos:

Tabla N° 72 Relación cuantitativa entre ROE y la liquidez – Empresas Pequeñas

N°	Nombres	Rendimiento	
		del activo fijo	liquidez
1	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	0	0,93
	CARVIFACTORY PRODUCTORA Y		
2	COMERCIALIZADORA CIA.LTDA.	0,00920234	1,00
3	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	0,01907183	1,29
4	MORGROUP CIA.LTDA.	0,01772548	0,87
5	INDUSUELAS SIERRA- SERRANO S.A.	0,07456964	1,04
6	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEX S.A.	0,06416578	1,05
7	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	0,06177748	1,44
8	EXIMDOCE S. A.	0,00192199	2,75
9	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	0	4,00
10	ALVARO NARANJO NARANJO CIA. LTDA.	0,17814086	5,67
11	INJECTSOLE CIA LTDA.	0,01230143	1,70

12	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOALZA C. LTDA.	0 1,26
----	--	--------

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 73 Regresión – Empresas Pequeñas

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	
	0,55572875
Coeficiente de determinación	
R ²	0,30883444
R ² ajustado	0,23971789
Error típico	1,30603409
Observaciones	12

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Tabla N° 74 Valor crítico de regresión – Empresas Pequeñas

	<i>Grados de libertad</i>		<i>Promedio de los cuadrados</i>		<i>Valor crítico de F</i>
	<i>de</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>crítico de F</i>
Regresión	1	7,62171441	7,62171441	4,4683136	0,06064924
Residuos	10	17,0572504	1,70572504		
Total	11	24,6789648			

Elaborado por: Byron Benalcázar (2020)

Con los resultados mostrados en la tabla anterior, el valor del coeficiente de correlación del 0,55572875 es bastante bajo, por este motivo se acepta la hipótesis nula, por lo tanto, rechazamos la hipótesis alterna, en este caso comprobamos que no existe una relación directa entre el ROA (Estructura del capital) y el índice de liquidez (riesgo de

permanencia) de las pequeñas empresas, lo que significa que hay un alto riesgo de permanencia.

4.3 Limitaciones del estudio

En el desarrollo del presente trabajo investigativo se presentó dificultades en la aplicación de los indicadores por parte de la empresa PIEFLEX S.A por no contar con la información necesaria y oportuna del periodo analizado 2019 por esta razón se la excluyo del estudio.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

La estructura de capital de una empresa es una temática bastante complicada de cuantificar, sin embargo el presente estudio se basó en investigaciones similares de (Trávez, 2019), (Burbano, 2019), (Chicaiza, 2017) y (Tisalema, 2020) en las que dicha estructura del capital se puede analizar básicamente mediante indicadores como el rendimiento del patrimonio (ROE), que a su vez es la relación entre la utilidad neta y el patrimonio; y el rendimiento del activo fijo (ROA) que se obtiene mediante el cociente entre la utilidad neta y el activo total.

El riesgo de permanencia se puede determinar a partir de un indicador importante como la liquidez, que se obtiene mediante la relación entre activo corriente y el pasivo corriente; finalmente al determinar dicho índice se puede decir que las pequeñas y medianas empresas del sector de calzado de Ambato, poseen un alto riesgo de permanencia (liquidez) en comparación con dichos indicadores de las grandes empresas donde su estructura de capital presenta mayor solidez.

Al realizar el análisis de correlación y regresión lineal entre la estructura de capital representada por el ROE versus el riesgo de permanencia representado por el índice de liquidez, se puede establecer que el riesgo es bajo en las grandes empresas del calzado Ambato, por consiguiente, es alto para empresas pequeñas y medianas; es decir, existe una relación inversa ya que a mayor estructura de capital menor riesgo de permanencia y viceversa.

Los resultados de correlación y regresión lineal entre la estructura de capital representada por el rendimiento del activo fijo (ROA) y el riesgo de permanencia representado por el índice de liquidez, determinan que existe una ligera relación inversa entre la estructura del capital y el riesgo de permanencia, esto quiere decir que las grandes empresas del sector del calzado poseen bajo riesgo y las pequeñas empresas alto riesgo de permanencia.

5.2 Recomendaciones

Se recomienda descartar la información financiera de aquellas empresas que reporten pérdidas en la superintendencia de compañías y seguros, ya que dichos datos desvían negativamente el resultado del análisis de correlación planteado, por ello se sugiere que los entes de control realicen seguimiento con mayor frecuencia.

Las empresas deberían implementar estrategias para mejorar los datos negativos en el sector del calzado y potenciar las capacidades de cada una, permitiéndoles estar bien posesionadas en el mercado.

Al monitorear constantemente las empresas el índice calculado en este proyecto de investigación permitiría tomara decisiones oportunas inclusive aplicando alianzas para potenciar el sector del calzado.

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICAS

(s.f.).

Álvarez, O. (5 de Noviembre de 2008). *El blog Salmón*. Obtenido de <https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-es-la-productividad#:~:text=La%20productividad%20se%20define%20como,utilizado%20por%20unidad%20de%20tiempo.&text=El%20objetivo%20es%20establecer%20la,total%20de%20productos%20y%20servicios>.

Angarita, D., & Vega, E. (2020). Estructura de capital eficiente en el negocio de hipermercados en Colombia. Bogotá: Universidad EAFIT. Obtenido de https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/16037/EstefaniaVegaCardona_DianaPaolaAngaritaMacias_2020.pdf?sequence=2&isAllowed=y

Argudo, C. (12 de Septiembre de 2017). *Emprende pyme.net*. Obtenido de <https://www.emprendepyme.net/que-es-la-gestion-empresarial.html>

Bembibre, V. (Noviembre de 2008). *DefiniciónABC*. Obtenido de URL: <https://www.definicionabc.com/economia/economia.php>

Briseño, H. (2006). *Indicadores Financieros*. México: Umbral. Obtenido de https://books.google.com.ec/books?id=eZtdxkK74iQC&printsec=frontcover&dq=indices+financieros&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjVxJvtt3uAhWltVkKHd2yC_YQ6AEwAHoECAAQAg#v=onepage&q=indices%20financieros&f=false

Burbano, M. (2019). *EL RIESGO DE LIQUIDEZ Y LA PERMANENCIA EN EL MERCADO DEL SECTOR CONCESIONARIO DE VEHÍCULOS EN TUNGURAHUA 2014-2016*. Universidad Técnica de Ambato, Ambato. Obtenido de file:///D:/TESIS_de%20grado/BYRON/T4562M_correlacion.pdf

Camara de Calzado del Tunguraha - CALTU. (Noviembre de 2020). Obtenido de <http://www.caltuecuador.com>

- Campos, R. (2017). *Finanzas II (Finanzas Corporativas)*. SUA y ED. Obtenido de http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/20172/contaduria/5/apunte/LC_1529_17097_A_FinanzasII_V1.pdf
- Chicaiza, V. (2017). *Riesgo de mercado y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Ambato*. Universidad Técnica de Ambato, Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/24956/1/T3920ig.pdf>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://books.google.com.ec/books?id=cr80DgAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Córdoba, M. (2016). *Gestión Financiera Incluye referencias a NIC y NIIF*. ECOE EDICIONES. Obtenido de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>
- Dávalos, I. (2018). *EL NIVEL DE APALANCAMIENTO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE PESCADOS, CRUSTÁCEOS Y MOLUSCOS EN EL ECUADOR*. Universidad Técnica de Ambato, Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/28644/1/T4349M.pdf>
- De Simone, G. (16 de Febrero de 2011). Metodología de la Investigación. *Enfoques cuantitativo y cualitativo*. Obtenido de <https://sites.google.com/site/metodologiadelainvestigacionb7/enfoques-cuantitativo-y-cualitativo>
- Directorio de Calzado en Ecuador. (20 de Junio de 2018). *CALZADO ECUADOR*. Obtenido de <https://www.calzadoecuador.com/noticias/7-ambato-le-saca-provecho-a-la-fabricacion-de-calzado/>
- Door, E. (2020). Permanencia de las PYMES en el mercado. Perú. Obtenido de <https://www.12manage.com/myview.asp?KN=845>

- Evaluación de Riesgos COSOERM. (2015). *Deloitte*, 24. Obtenido de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/mx/Documents/risk/Evaluacion-Riesgos-COSO.pdf>
- Fernández, H. (12 de Diciembre de 2020). *Economía TIC*. Obtenido de <https://economiatic.com/que-es-la-productividad/>
- Ferrer, M., & Tresierra, Á. (2009). LAS PyMEs Y LAS TEORÍAS MODERNAS SOBRE ESTRUCTURA DE CAPITAL. *COMPENDIUM*, 65-83. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2232604>
- García, M. (23 de Junio de 2015). *Desarrollo empresarial*. Obtenido de <https://www.milenio.com/opinion/varios-autores/universidad-tecnologica-del-valle-del-mezquital/competitividad-concepto-e-importancia>
- Herández, C. (2020). Prima de emisión. *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/prima-de-emision.html>
- Hernández Sampier, R. (2004). Investigación Correlacional, Metodología de la Investigación. *EcuRed*. Obtenido de https://www.ecured.cu/Investigaci%C3%B3n_Correlacional
- Hernández, G., & Castaño, G. (2005). *Investigación en Administración en América Latina: Evolución y Resultados*. Colombia: EDIGRAFICAS. Obtenido de https://books.google.com.ec/books?id=N112My4B7h8C&printsec=frontcover&source=gb_s_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Horngren, C., Harrison, W., & Smith, L. (2003). *Contabilidad*. México: Pearson Educación. Obtenido de <https://books.google.com.ec/books?id=mRx5DafOaE8C&pg=PA40&dq=cuenta+de+Capital+concepto&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjNqPOZjsDtAhXCp1kKHfEaDzUQ6AEwAHoECAMQAg#v=onepage&q=cuenta%20de%20Capital%20concepto&f=false>

- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos- INEC. (Julio de 2011). *INEC*. Obtenido de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/CENEC/Presentaciones_por_ciudades/Presentacion_Ambato.pdf
- La Cámara de Industrias y de Producción de Tungurahua. (30 de Octubre de 2020). Obtenido de <http://www.cit.org.ec/>
- Levy, L. (2005). *Planeación financiera en la empresa moderna*. Ediciones Fiscales ISEF. Obtenido de https://books.google.com.ec/books?id=zrjKBSptgdcC&printsec=frontcover&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- López, L. (2017). El Riesgo. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>
- Manucci, M. (20 de Septiembre de 2018). La fórmula de la permanencia. Obtenido de <https://www.marcelomanucci.org/permanencia.html#:~:text=La%20permanencia%20de%20una%20empresa,con%20las%20condiciones%20del%20contexto.>
- Mártinez, A. (4 de Agosto de 2020). Definición de Población. *Última edición*. Recuperado el 16 de Diciembre de 2020, de <https://conceptodefinicion.de/poblacion/>
- Martínez, R. (2018). Identificación del riesgo empresarial asociado a los mercados del cuero, calzado y marroquinería en la ciudad de Medellín y su área metropolitana. Obtenido de <http://bdigital.unal.edu.co/70848/2/71686414.2018.pdf>
- Mata, L. (21 de Mayo de 2019). El enfoque cuantitativo de investigación. *Investigalia*. Obtenido de <https://investigaliacr.com/investigacion/el-enfoque-cuantitativo-de-investigacion/>
- Miranda, U., & Acosta, Z. (2009). FUENTES DE INFORMACIÓN PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA. Obtenido de <http://docs.bvsalud.org/biblioref/2018/06/885032/texto-no-2-fuentes-de-informacion.pdf>

- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic*, 48, 261-297.
- Mosquera, P. (2017). Aplicación del modelo Z-altman en cinco pymes del sector del calzado, cuero y marroquinería de ciudad de Bogotá, para la medición de riesgo financiero. *Universidad de La Salle Ciencia Unisalle*. Obtenido de https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=2484&context=adminis tracion_de_empresas
- Otero, L., López, S., & Vivel, M. (2017). La estructura de capital de la PYME un análisis empírico. *Dialnet*, 408-420.
- Palacín, P. (2019). PLAN CONTABLE GENERAL EMPRESARIAL 2020. *ContaBits*. Obtenido de https://contabits.pe/59-resultados-acumulados/#1_Contenido
- Peralta, X. (15 de Febrero de 2021). *PYMERANG*. Obtenido de <https://www.pymerang.com/direccion-de-negocios/definicion-de-negocio/modelo-de-negocios/competitividad/362-que-es-la-productividad>
- Rivera, J. (Julio de 2002). Teoría sobre la estructura de capital. *Scielo*, 18(84), 31-59. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v18n84/v18n84a02.pdf>
- Rodríguez, L. (13 de Agosto de 2013). Acerca de la investigación bibliográfica y documental. Obtenido de <https://guiadetesis.wordpress.com/2013/08/19/acerca-de-la-investigacion-bibliografica-y-documental/>
- Rojas, P., & Sepúlveda, S. (1999). ¿Qué es la Competitividad? IICA. Obtenido de <http://repiica.iica.int/docs/B0193e/B0193e.pdf>
- Roldán, P. (17 de febrero de 2017). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/finanzas.html>
- Roncancio, A., Rojo, J., & Valencia, J. (2014). *Estudio para determinar la estructura de capital óptima para la empresa SUTRAK S.A.* Universidad de Medellín, Medellín. Obtenido de <https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/1254/Estudio%20para%2>

Odeterminar%20la%20estructura%20de%20capital%20%F3ptima%20para%20la%20empresa%20Sutrak%20S.A.pdf?sequence=1

Ross, J. (2013). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Editorial MC.

Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2008). *FINANZAS CORPORATIVAS* (Vol. VIII). México: McGraw-Hill. Obtenido de http://marcelodelfino.net/files/Ross__Westerfield_y_Jordan_2008_Fundamentos_de_finanzas_corporativas_8_Ed.pdf

Ruiz, G. (2008). Riesgos dentro de las empresas familiares. México: Deloitte. Obtenido de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/mx/Documents/risk/Gobierno-Corporativo/riesgos-dentro-empresas-familiares.pdf>

Salazar, E. (2015). Otro Resultado Integral (ORI). *Legis Comunidad Contable*. Obtenido de <http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/Contrapartidas/otro-resultado-integral-ori.asp?>

Schettino, M. (2003). *Introducción a la Economía para no economistas*. México: Pearson Educación. Obtenido de https://books.google.com.ec/books?id=BsPNZVgz6d8C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Servicio de Rentas Internas- SRI. (29 de Mayo de 2020). *Servicio de Rentas Internas*. Obtenido de <https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2020/06/An%C3%A1lisis-calzado-29-mayo-2020.pdf>

Superintendencia de Compañías, valores y seguros . (Noviembre de 2020). *Superintendencia de Compañías, valores y seguros* . Obtenido de <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/PortalInfor/consultaPrincipal.zul>

Tisalema, K. (2020). Financiación y crecimiento empresarial del sector de fabricación de prendas de vestir de Ambato. Ambato, Tungurahua, Ecuador.

Torres, D. (25 de Octubre de 2017). El riesgo. Obtenido de
<https://www.significados.com/riesgo/>

Trávez, E. (2019). *ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL NIVEL DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR ALIMENTOS MOLINERO SEGMENTO CIU C1061 DEL ECUADOR*. Universidad Técnica de Ambato , Ambato, Tungurahua, Ecuador. Obtenido de
<https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/30503/1/T4665M.pdf>

Vélez, V. (2017). *LA CONTABILIDAD DEL PATRIMONIO Y SU PRESENTACIÓN EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMERCIALIZADORA ALUMINIOS ECUATORIANOS ALUMEC ATCI S.A. Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de
<https://www.eumed.net/coursecon/ecolat/ec/2017/comercializadora-alumecatcisa.html>

ANEXOS

Anexo I



RANKING EMPRESARIAL DE LOS ENTES CONTROLADOS POR LA

ACTUALIZADO A: 11/28/20 8:12
 FECHA DE GENERACIÓN DEL REPORTE: 11/28/20 6:41
 POSICIONADO POR: ACTIVO
 CLASIFICADO POR: LOCALIDAD: TUNGURAHUA

POSICIÓN	INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA											ACTIVO	PATRIMONIO	INGRESOS POR VENTA	UTILIDAD ANTES DE	UTILIDAD DEL EJERCICIO	UTILIDAD META	IR CAUSADO	INGRESO TOTAL
	201	EXPEDIENTE	NOMBRE	TIPO COMPAÑÍA	ACTIVIDAD ECONÓMICA	REGIÓN	PROVINCIA	CIUDAD	TAMAJO	SECTOR	CANT. EMPLEADO								
213	40	1195	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ANÓNIMA	C1400.09 - FABRICACIÓN DE OTROS ACCESORIOS DE VESTIR: GUANTES, CINTURONES, CHALES, CORBATAS, CORBATINES, REDEOILLAS PARA EL CABELLO, CALZADO DE MATERIALES TEXTILES SIN APLICACIÓN DE SUELAS.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	GRANDE	SOCIETARIO	1,622.00	78,906,428.10	38,898,650.70	90,532,601.40	5,174,725.00	6,087,911.00	3,046,334.59	2,120,390.41	91,470,742.70
2495	2219	96702	MILPLAST CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	C2219.09 - FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS DE CAUCHO NATURAL O SINTÉTICO SIN VULCANIZAR, VULCANIZADO O ENDURECIDO: COLCHONES INFLABLES DE CAUCHO, COLCHONES DE CAUCHO PARA CAMAS DE AGUA, GLOBOS INFLABLES, CAÑONES DE PIPA DE CAUCHO ENDURECIDO, PARTES DE CALZADO DE CAUCHO, MATERIALES DE REPARACIÓN DE CAUCHO.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIAÑA	SOCIETARIO	79.00	6,719,810.92	1,591,842.11	4,650,786.99	45,877.70	52,973.77	7,106.10	38,771.60	4,678,150.91
2640	40	57495	COMERCIAL VOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	G4619.04 - INTERMEDIARIOS DEL COMERCIO DE TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR, PELETERÍA, CALZADO Y ARTÍCULOS DE CUERO.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	GRANDE	SOCIETARIO	21.00	6,352,200.83	4,041,297.52	6,887,161.87	286,803.14	337,415.46	216,586.31	70,216.83	6,995,743.05
4283	40	56458	DISTRISHOES S.A.	ANÓNIMA	G4641.31 - VENTA AL POR MAYOR DE CALZADO.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	GRANDE	SOCIETARIO	49.00	3,555,407.31	1,559,197.86	7,760,154.45	359,069.84	422,435.11	286,009.68	73,060.16	7,792,508.80
4862	4531	51548	COMERCIALIZADORA GRUPO CANGURO GRUPO CAN CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	G4771.21 - VENTA AL POR MENOR DE CALZADO, MATERIAL DE ZAPATERÍA (PLANTILLAS, TALONERAS, SUELA Y ARTÍCULOS ANÁLOGOS) EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIAÑA	SOCIETARIO	12.00	3,011,311.29	582,746.05	3,910,234.84	297,670.25	350,280.30	199,323.18	98,347.87	3,942,269.40
5414	5013	57694	PIEFLEX S.A.	ANÓNIMA	C1400.09 - FABRICACIÓN DE OTROS ACCESORIOS DE VESTIR: GUANTES, CINTURONES, CHALES, CORBATAS, CORBATINES, REDEOILLAS PARA EL CABELLO, CALZADO DE MATERIALES TEXTILES SIN APLICACIÓN DE SUELAS, ETCÉTERA, INCLUIDO LA FABRICACIÓN DE PARTES DE PRODUCTOS O PRENDAS TEXTILES.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIAÑA	SOCIETARIO	29.00	2,602,756.43	491,795.69	1,916,573.96	3,005.02	3,535.32	-3,587.97	6,592.99	2,079,231.71
5488	5104	66557	MILBOOTS CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1520.01 - FABRICACIÓN DE CALZADO, BOTINES, POLAINAS Y ARTÍCULOS SIMILARES PARA TODO USO, DE CUALQUIER MATERIAL Y MEDIANTE CUALQUIER PROCESO, INCLUIDO EL MOLDEADO (APARADO DE CALZADO).	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIAÑA	SOCIETARIO	46.00	2,549,584.19	968,453.24	2,709,006.47	64,480.95	75,859.94	45,133.95	19,347.00	2,728,781.05
6234	7650	57481	COMPAÑÍA DE FABRICACIÓN DE CALZADO LUGIVALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1520.01 - FABRICACIÓN DE CALZADO, BOTINES, POLAINAS Y ARTÍCULOS SIMILARES PARA TODO USO, DE CUALQUIER MATERIAL Y MEDIANTE CUALQUIER PROCESO, INCLUIDO EL MOLDEADO (APARADO DE CALZADO).	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIAÑA	SOCIETARIO	29.00	1,425,173.40	846,037.15	1,191,125.44	16,729.16	19,618.37	5,069.29	11,659.87	1,327,975.25
11915	1118	57232	MANUFACTURAS DE CUERO	RESPONSABILIDAD	C1520.01 - FABRICACIÓN DE CALZADO, BOTINES, POLAINAS Y ARTÍCULOS	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	43.00	780,972.00	17,389.36	938,396.63	0.00	-33,945.95	-8,151.26	3,151.26	948,174.24

1195	1118	57232	MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1520.01-FABRICACIÓN DE CALZADO, BOTINES, POLAINAS Y ARTÍCULOS SIMILARES PARA TODO USO, DE CUALQUIER MATERIAL Y MEDIANTE CUALQUIER PROCESO, INCLUIDO EL MOLDEADO (APARADO DE CALZADO).	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	43.00	789,972.00	67,389.36	930,390.63	0.00	-33,965.95	-8,151.26	8,151.26	940,174.24
12497	5036	715167	CARIFACTORY PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1520.01-FABRICACIÓN DE CALZADO, BOTINES, POLAINAS Y ARTÍCULOS SIMILARES PARA TODO USO, DE CUALQUIER MATERIAL Y MEDIANTE CUALQUIER PROCESO, INCLUIDO EL MOLDEADO (APARADO DE CALZADO).	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	36.00	691,254.65	26,443.34	953,101.10	23,432.45	27,567.58	17,812.20	5,620.25	962,071.44
13750	1318	57425	LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1520.02-FABRICACIÓN DE PARTES DE CUERO PARA CALZADO: PALAS Y PARTES DE PALAS, SUELAS Y PLANTILLAS, TACONES, ETCÉTERA.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	19.00	586,979.46	170,155.12	714,465.32	0.00	-37,334.29	-2,962.41	2,962.41	717,509.35
14823	1643	56047	CAMOBO S.A.	ANÓNIMA	C1520.02-FABRICACIÓN DE PARTES DE CUERO PARA CALZADO: PALAS Y PARTES DE PALAS, SUELAS Y PLANTILLAS, TACONES, ETCÉTERA.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	70.00	498,314.15	7,453.07	1,964,891.74	12,817.22	15,079.08	8,429.79	4,387.44	1,966,187.10
14870	1516	144166	OSWALDO HOLGUINHIÑO CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1520.02-FABRICACIÓN DE PARTES DE CUERO PARA CALZADO: PALAS Y PARTES DE PALAS, SUELAS Y PLANTILLAS, TACONES, ETCÉTERA.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	71.00	497,696.70	-26,920.25	2,825,150.59	0.00	-10,932.16	-9,067.09	9,067.09	2,825,612.35
15776	2068	703495	MORGROUP CIA. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	G4610.06-INTERMEDIARIOS DEL COMERCIO DE TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR, PELETERÍA, CALZADO Y ARTÍCULOS DE CUERO.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	11.00	476,861.18	23,753.74	622,304.40	1,127.65	1,326.70	183.82	1,013.83	622,550.68
16057	1388	56209	INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A.	ANÓNIMA	C1520.02-FABRICACIÓN DE PARTES DE CUERO PARA CALZADO: PALAS Y PARTES DE PALAS, SUELAS Y PLANTILLAS, TACONES, ETCÉTERA.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	12.00	467,642.46	399,926.12	523,960.05	4,254.26	5,005.01	-1,407.07	5,661.33	530,254.00
16892	1615	56142	INCALZA S.A.	ANÓNIMA	C1410.09-FABRICACIÓN DE OTROS ACCESORIOS DE VESTIR: GUANTES, CINTURONES, CHALES, CORBATAS, CORBATINES, REDECILLAS PARA EL CABELLO, CALZADO DE MATERIALES TEXTILES SIN APLICACIÓN DE SUELAS, ETCÉTERA, INCLUIDO LA FABRICACIÓN DE PARTES DE PRODUCTOS O	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	30.00	440,441.42	138,917.05	1,026,569.94	175,550.44	206,529.63	128,648.73	46,901.71	1,026,569.94
17025	1674	175534	TEXTILES E INSUMOS COLOMBIANOS COLOMBOTEI S.A.	ANÓNIMA	G4610.06-INTERMEDIARIOS DEL COMERCIO DE TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR, PELETERÍA, CALZADO Y ARTÍCULOS DE CUERO.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	6.00	431,644.75	31,728.46	750,500.05	2,124.17	2,499.02	-2,984.32	5,108.49	751,292.90
17608	1564	161342	POLIMEROS Y DERIVADOS PYDSA ECUADOR S.A.	ANÓNIMA	G4771.21-VENTA AL POR MENOR DE CALZADO, MATERIAL DE ZAPATERÍA (PLANTILLAS, TALONERAS, SUELA Y ARTÍCULOS ANÁLOGOS) EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	9.00	468,930.45	78,773.34	600,508.19	46,866.26	55,156.78	37,862.45	9,002.81	600,741.99
17954	2185	140178	EXIMDOCE S.A.	ANÓNIMA	C1520.01-FABRICACIÓN DE CALZADO, BOTINES, POLAINAS Y ARTÍCULOS SIMILARES PARA TODO USO, DE CUALQUIER MATERIAL Y MEDIANTE CUALQUIER PROCESO, INCLUIDO EL MOLDEADO (APARADO DE CALZADO).	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	13.00	395,681.09	22,093.51	554,382.05	496.29	583.83	315.54	180.75	555,981.50
18252	1546	56194	CALZALONA S.A.	ANÓNIMA	C1520.02-FABRICACIÓN DE PARTES DE CUERO PARA CALZADO: PALAS Y PARTES DE PALAS, SUELAS Y PLANTILLAS, TACONES, ETCÉTERA.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMBATO	MEDIANA	SOCIETARIO	70.00	388,180.60	82,734.24	2,517,939.12	104,465.25	122,900.30	76,504.67	27,880.58	2,517,939.12

18352	1546	56194	CALZALON S.A.	ANÓNIMA	C1520.02 - FABRICACIÓN DE PARTES DE CUERO PARA CALZADO: PALAS Y PARTES DE PALAS, SUELAS Y PLANTILLAS, TACONES, ETCÉTERA.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMEATO	MEDIANA	SOCIETARIO	70.00	380,160.60	82,734.24	2,517,939.12	104,465.25	122,900.20	76,584.67	27,889.58	2,517,939.12
19059	1741	708239	CALZADOMILPIES CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1520.01 - FABRICACIÓN DE CALZADO, BOTINES, POLAINAS Y ARTÍCULOS SIMILARES PARA TODO USO, DE CUALQUIER MATERIAL Y MEDIANTE CUALQUIER PROCESO, INCLUIDO EL MOLDEADO (AFARADO DE CALZADO).	SIERRA	TUNGURAHUA	AMEATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	22.00	355,449.51	11,721.35	438,016.99	0.00	-29,037.91	0.00	0.00	438,087.33
19844	1803	143242	ALVARO NARANJO NARANJO CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	C1520.02 - FABRICACIÓN DE PARTES DE CUERO PARA CALZADO: PALAS Y PARTES DE PALAS, SUELAS Y PLANTILLAS, TACONES, ETCÉTERA.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMEATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	18.00	329,112.75	254,142.61	510,290.10	46,029.12	54,151.41	35,002.71	10,124.41	510,290.10
19958	1997	172383	INJECTSOLE CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	G4441.31 - VENTA AL POR MAYOR DE CALZADO.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMEATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	13.00	324,270.64	153,035.00	448,296.23	13,575.90	13,575.90	10,599.20	2,996.70	453,191.74
25920	2312	56169	KUMARA S.A.	ANÓNIMA	C1520.02 - FABRICACIÓN DE PARTES DE CUERO PARA CALZADO: PALAS Y PARTES DE PALAS, SUELAS Y PLANTILLAS, TACONES, ETCÉTERA.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMEATO	MEDIANA	SOCIETARIO	27.00	192,003.50	38,400.46	1,115,069.70	23,711.92	27,396.38	10,599.00	13,202.12	1,115,069.70
26578	-	510088	IMPORTADORA TEXTILFLA CIA.LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	G4410.06 - INTERMEDIARIOS DEL COMERCIO DE TEXTILES, PRENDAS DE VESTIR, PELETERÍA, CALZADO Y ARTÍCULOS DE CUERO.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMEATO	MICROEMPRESA	SOCIETARIO	5.00	170,893.18	-787.64	0.00	0.00	-2,787.64	0.00	0.00	0.00
26928	2574	57747	DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE CALZADO DICOOCALZA C. LTDA.	RESPONSABILIDAD LIMITADA	G4441.31 - VENTA AL POR MAYOR DE CALZADO.	SIERRA	TUNGURAHUA	AMEATO	PEQUEÑA	SOCIETARIO	6.00	165,020.48	33,705.81	142,342.57	2,727.71	3,209.07	1,223.22	1,504.49	142,380.04