



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

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

Tema:

“Los niveles de endeudamiento como fuente de rentabilidad en las empresas medianas de fabricación de tejidos en el Ecuador durante el período 2011 – 2019”.

Autora: Larraga Pilatasig, Saida Jhoana

Tutora: Ing. Córdova Pacheco, Ana Consuelo Mg.

Ambato – Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco con cédula de identidad No. 050275878-2, en mi calidad de Tutora del Proyecto de investigación sobre el tema: **“LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO COMO FUENTE DE RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS MEDIANAS DE FABRICACIÓN DE TEJIDOS EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2011 – 2019”** desarrollado por Saida Jhoana Larraga Pilatasig, de la carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, Septiembre 2021

TUTORA



.....
Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco Mg.

C.I.: 050275878-2

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Saida Jhoana Larraga Pilatasig, con cédula de identidad No. 050379571-8, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO COMO FUENTE DE RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS MEDIANAS DE FABRICACIÓN DE TEJIDOS EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2011 – 2019”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Septiembre 2021

AUTORA



.....
Saida Jhoana Larraga Pilatasig

C.I.: 050379571-8

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 proceso de investigación.

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

Ambato, Septiembre 2021

AUTORA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Saida Jhoana Larraga Pilatasig', is written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat cursive.

.....
Saida Jhoana Larraga Pilatasig

C.I.: 050379571-8

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

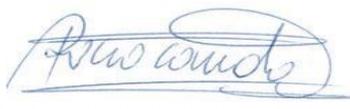
El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación con el tema: “**LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO COMO FUENTE DE RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS MEDIANAS DE FABRICACIÓN DE TEJIDOS EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2011 – 2019**”, elaborado por Saida Jhoana Larraga Pilatasig, estudiante de la Carrera 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, Septiembre 2021



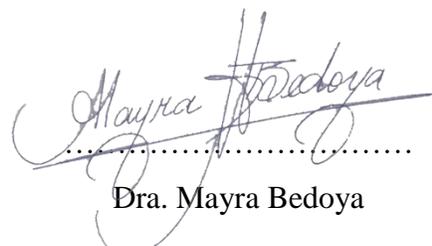
.....
Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



.....
Dra. Rocío Cando, PhD

MIEMBRO CALIFICADOR



.....
Dra. Mayra Bedoya

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Todo este esfuerzo lo dedico a mis padres que han sido el estímulo y la fortaleza para superarme, con empeño y dedicación he logrado llegar a esta meta tan anhelada, este logro también es de ellos.

A mi madre María quien ha estado conmigo en todo momento y siempre confió en mí a lo largo de mi carrera universitaria, valoro mucho su esfuerzo y trabajo porque su mayor herencia hacia mí es la preparación académica, se lo orgullosa que esta de la gran profesional en la cual me he convertido y a mi padre Yobani que a pesar de las circunstancias supo apoyarme con su positivismo y consejos, mis alegrías y éxitos son gracias a ustedes agradezco por estar conmigo en todo momento.

Saida Jhoana Larraga Pilatasig

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a Dios por haberme guiado en toda esta trayectoria y permitirme culminar esta etapa tan importante de mi vida.

Agradezco a mis padres por el apoyo incondicional gracias infinitas por sus consejos, paciencia y sobre todo comprensión, no me alcanzaría la vida para agradecerles el gran esfuerzo que han hecho en apoyarme económicamente y emocional. También a aquellas personas que han sido mi compañía y soporte para no rendirme durante este arduo camino.

De igual manera mis agradecimientos a todos los docentes que forman parte de la facultad de Contabilidad y Auditoría quienes con sus sabidurías, conocimientos, y enseñanzas, ayudaron a desarrollarme como persona y profesional.

Saida Jhoana Larraga Pilatasig

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

TEMA: “LOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO COMO FUENTE DE RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS MEDIANAS DE FABRICACIÓN DE TEJIDOS EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2011 – 2019”.

AUTORA: Saida Jhoana Larraga Pilatasig

TUTORA: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco Mg.

FECHA: Septiembre 2021

RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación denominada: los niveles de endeudamiento como fuente de rentabilidad en las empresas medianas de fabricación de tejidos en el Ecuador durante el período 2011-2019. El propósito de la investigación es: analizar el nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas medianas de fabricación de tejidos en el Ecuador durante el período 2011-2019. Conforme se desarrolló el estudio se observó que el sector textil mantiene altos costos de producción que afectan el precio de los bienes producidos. Para determinar la población de estudio se procedió a recopilar información de la página web de la Superintendencia de Compañías; entidad que regula las compañías constituidas en el Ecuador. Se llevó a cabo un muestreo por criterio donde se seleccionó las empresas de tamaño mediano. Entonces, se trabajó con una muestra de 10 empresas de tamaño medianas las cuales fueron analizadas desde 2011 hasta 2019. Se desarrolló un estudio de carácter cuantitativo considerando que se aplicó indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad. Con el fin de establecer la relación entre las variables se realizó un análisis de regresión lineal simple donde se observó que mientras más aumentan el nivel endeudamiento también crece la rentabilidad de las empresas.

PALABRAS DESCRIPTORAS: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO, RENTABILIDAD, FINANCIAMIENTO, DUPONT, ANÁLISIS FINANCIERO

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

TOPIC: “LEVELS OF DEBT AS A SOURCE OF PROFITABILITY IN MEDIUM FABRIC MANUFACTURING COMPANIES IN ECUADOR DURING THE PERIOD 2011 - 2019 ”

AUTHOR: Saida Jhoana Larraga Pilatasig

TUTOR: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco Mg.

DATE: September 2021

ABSTRACT

The present investigation called: levels of debt as a source of profitability in medium fabric manufacturing companies in Ecuador during the period 2011 – 2019. The purpose of the research is: to analyze the level of indebtedness and its impact on the profitability of medium-sized textile manufacturing companies in Ecuador during the 2011 to 2019 period. As the study developed, it was observed that the textile sector maintains high production costs. These factors affect the price of the goods produced. To determine the study population, information was collected from the website of the Superintendence of Companies; entity that regulates companies incorporated in Ecuador. A criterion sampling was carried out where medium-sized companies were selected. Then, we worked with a sample of 10 medium-sized companies which were analyzed from 2011 to 2019. A quantitative study was developed considering that financial indicators of indebtedness and profitability were applied. In order to establish the relationship between the variables, a simple linear regression analysis was carried out, where it was observed that the more the debt level increases, the profitability of the companies also grows.

KEYWORDS: LEVEL OF DEBT, PROFITABILITY, FINANCING, DUPONT, FINANCIAL ANALYSIS.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA	i
APROBACIÓN DEL TUTOR	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA	iii
CESIÓN DE DERECHOS	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE GENERAL	x
ÍNDICE DE TABLAS	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiv
CAPÍTULO I	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica.....	1
1.1.2 Justificación metodológica.....	4
1.1.3 Justificación práctica.....	4
1.1.4 Formulación del problema de investigación.....	5
1.2 Objetivos.....	5
1.2.1 Objetivo general.....	5
1.2.2 Objetivos específicos.....	5

CAPÍTULO II	6
MARCO TEÓRICO	6
2.1 Revisión de Literatura	6
2.1.1 Antecedentes investigativos	6
2.1.2 Fundamentos teóricos	12
2.2 Hipótesis.....	32
CAPÍTULO III	33
METODOLOGÍA	33
3.1 Recolección de la información.....	33
3.1.1 Enfoque de la investigación	33
3.1.2 Modalidad de la investigación	33
3.1.2.1 Investigación documental.....	33
3.1.3 Nivel de investigación.....	34
3.1.3.1 Investigación descriptiva.....	34
3.1.3.2 Investigación correlacional	34
3.1.4 Población y muestra	34
3.1.4.1 Muestreo por criterio.....	34
3.1.5 Fuentes de información	35
3.2.1 Instrumentos y métodos para la recolección de información.....	36
3.2.1.1 Ficha de análisis documental	36
3.2.2 Tratamiento de la información.....	38
3.3 Operacionalización de las variables	39
CAPÍTULO IV	41
RESULTADOS	41
4.1 Resultados y discusión	41

4.2 Verificación de la hipótesis.....	64
CAPÍTULO V	67
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	67
5.1 Conclusiones.....	67
5.2 Recomendaciones.....	68
BIBLIOGRAFÍA	69

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Muestra de estudio	35
Tabla 2. Cuentas contables para el cálculo del nivel de endeudamiento	36
Tabla 3. Cuentas contables para el cálculo de la rentabilidad.....	37
Tabla 4. Operacionalización de la variable independiente: Nivel de endeudamiento	39
Tabla 5. Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad	40
Tabla 6. Estado de situación financiera 2011.....	41
Tabla 7. Estado de situación financiera 2012.....	42
Tabla 8. Estado de situación financiera 2013.....	43
Tabla 9. Estado de situación financiera 2014.....	44
Tabla 10. Estado de situación financiera 2015.....	45
Tabla 11. Estado de situación financiera 2016.....	46
Tabla 12. Estado de situación financiera 2017.....	47
Tabla 13. Estado de situación financiera 2018.....	48
Tabla 14. Estado de situación financiera 2019.....	49
Tabla 15. Nivel de Endeudamiento	50
Tabla 16. Endeudamiento del patrimonio	53
Tabla 17. Endeudamiento del activo fijo	55
Tabla 18. Rentabilidad financiera (ROE).....	58
Tabla 19. Rentabilidad financiera (ROA)	60
Tabla 20. Promedio de rentabilidad financiera y rentabilidad económica.....	61
Tabla 21. Rentabilidad financiera y endeudamiento patrimonial	62
Tabla 22. Rentabilidad económica y endeudamiento del activo.....	63
Tabla 23. Regresión lineal entre ROE y endeudamiento del patrimonio.....	64
Tabla 24. Análisis de la varianza	64
Tabla 25. Coeficientes de correlación de las variables	64
Tabla 26. Regresión lineal entre ROA y endeudamiento del activo	65
Tabla 27. Análisis de la varianza	65
Tabla 28. Coeficientes de correlación de las variables	66

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Principales regiones exportadoras de textiles a nivel mundial en 2019.....	2
Gráfico 2. Análisis Du Pont	26
Gráfico 3. Proceso del análisis financiero	29
Gráfico 7. Nivel de endeudamiento de 2011 hasta 2019.....	51
Gráfico 5. Endeudamiento del patrimonio	54
Gráfico 6. Endeudamiento del activo fijo	56

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

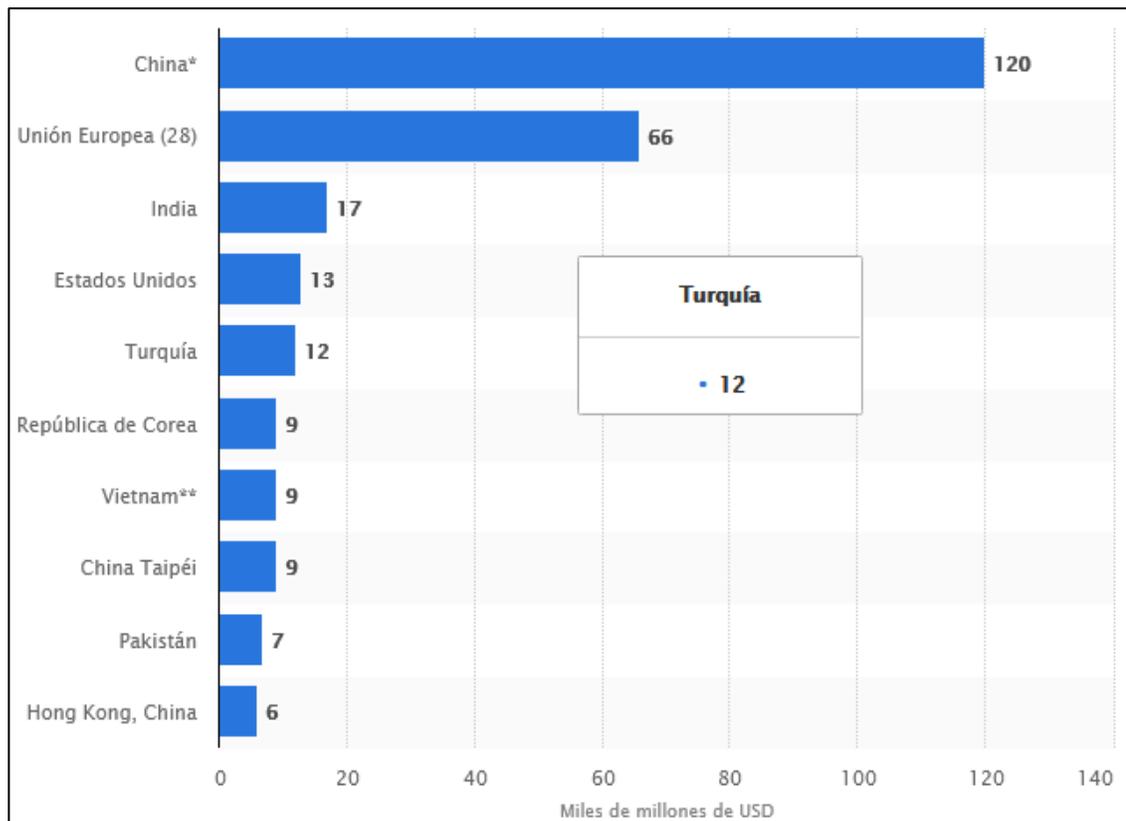
Las empresas son un elemento clave del sistema económico considerando que estas pueden producir bienes o servicios que son necesarios para la sociedad. Dentro de una organización existen diversos factores tales como: maquinas, mobiliario, recursos económicos, talento humano y otros elementos. Estos recursos a emplearse dentro de la empresa están administrados por los propietarios de un negocio o un gerente (Risco, 2013).

Existen varios tipos de empresas dependiendo de su tamaño se las consideran: pequeñas, medianas y grandes. Las pequeñas y medianas empresas juegan un papel crucial en la economía de un país. Además, este tipo de organizaciones genera más del 90% de las fuentes de empleo (Risco, 2013).

El sector manufacturero es vital para el crecimiento económico de los países, tomando en cuenta que es un indicador para determinar el estado de la economía; mientras más fuerte y dinámica sea la industria manufacturera de un país mayor será la productividad de una nación. La manufactura a nivel mundial se encuentra atravesando por serias dificultades de crecimiento, afectando en condiciones similares a varios sectores relacionados (Organización de las Naciones Unidas, 2014).

La industria manufacturera está conformada por la industria textil; la cadena de producción del sector textil consiste en el procesamiento de fibras, fabricación de hilados y tejidos, diseño y confección de prendas de vestir y artículos de hogar. En cada una de estas líneas de producción se desarrollan actividades de distribución y ventas de los productos de la industria de la vestimenta (Organización Internacional del Trabajo, 2019).

Gráfico 1. Principales regiones exportadoras de textiles a nivel mundial en 2019



Fuente: Orús (2020)

China fue el principal exportador de productos textiles a nivel mundial, con un valor aproximado de \$ 120.000 millones de dólares, seguido por la Unión Europea con \$ 66.000 millones de dólares (Orús, 2020). El tercer lugar es ocupado por India con \$17.000 millones, Estados Unidos \$13.000 millones, Turquía \$12.000 millones entre otros. Como se puede visualizar en la gráfica N° 1 los países latinoamericanos no se encuentran entre los principales países exportadores.

Los principales países exportadores de la región de Latinoamérica representan alrededor del 31% de las exportaciones de la región entre estos países se destaca México con el 33% de participación, en segundo lugar El Salvador con el 13%, Brasil con el 12%, Guatemala con el 8% y Nicaragua con el 8% (Portafolio textil, 2019).

Aunque Ecuador no está dentro de los principales exportadores a nivel de América Latina, su participación dentro de la economía del país es muy representativa considerando que las ventas de sus productos textiles superan los 48 millones de dólares. Los principales países de destino son España, Argentina y Perú, entre otros (Gonzalez, 2018).

Durante el año 2018, el total de empresas registradas pertenecientes al sector manufacturero ocuparon el cuarto lugar dentro de las principales actividades económicas del país. En el año 2019, las empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir obtuvieron ventas por un valor equivalente a \$728'189.291,35 este total en las ventas representa el 21,43% dentro de la industria manufacturera y se estima que genera alrededor de 13% de empleo (Sánchez, Vayas, Mayorga, & Freire, 2020).

En la actualidad la economía sea visto afectada por el Coronavirus, situación que ha causado una crisis a nivel mundial afectando a varios sectores económicos por las medidas tomadas para precautelar la salud. En 2020 la industria textil en Ecuador fue uno de los sectores más afectados por la cuarentena disminuyendo sus ventas en un 70% con respecto al año anterior. Javier Díaz, presidente ejecutivo de la Asociación de Industrias Textiles del Ecuador (AITE), ha indicado en una entrevista para el diario El Comercio (2020) que por la paralización la mayoría de las empresas textiles a traviesan por serias dificultades para cumplir con sus obligaciones pendientes.

Cuando las empresas no cuentan con los recursos suficientes para cubrir sus necesidades requieren de financiamiento, pero el administrador debe saber cuál porcentaje óptimo de endeudamiento de una empresa y cuál es el margen de rentabilidad que se obtendrá si las organizaciones se financian por fuentes externas e internas.

En este sentido, el nivel de endeudamiento de las empresas se enfoca en como las organizaciones emplean los recursos disponibles en la producción de un artículo determinado, mientras que la rentabilidad se enfoca en como las organizaciones gestionan sus inversiones para obtener beneficios. Además, la deuda influye en las decisiones de los inversionistas para mejorar la rentabilidad organizacional (Argüelles, Quijano, Fajardo, Medina, & Cruz, 2018).

1.1.2 Justificación metodológica

El estudio se centra en investigar los niveles de endeudamiento como fuente de rentabilidad en las empresas medianas dedicadas a la fabricación de tejidos en el Ecuador, para la ejecución del proyecto investigativo; se realizará un estudio de carácter documental y descriptivo. La información recopilada se sustenta en base a los estados de situación financiera y de resultados de cada una de las compañías que pertenecen al sector textil. Los estados financieros mencionados cuentan con información contable para proceder al cálculo de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad.

Para determinar el tamaño de la muestra se procedió utilizar un tipo de muestreo por criterio; de modo que se tomará en cuenta únicamente las empresas de tamaño mediano; las empresas que en el Ecuador son consideradas de tamaño mediano son aquellas que mantienen ingresos anuales \$1'000.000,00 a \$5'000.000,00 de dólares (Dirección Nacional Jurídica, 2018).

Las compañías dedicadas a la fabricación de tejidos en Ecuador están categorizadas de acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme – CIIU para tejeduría de productos textiles le corresponde el CIIU 131201; la base de datos se obtendrá del portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Con el listado de las empresas de tamaño mediano que son parte de la población de estudio se procede a aplicar los indicadores de endeudamiento del activo, patrimonio y activo fijo. En el cálculo de la rentabilidad se aplicará el método de análisis Dupont. Por último, para establecer la relación entre las variables de estudio se realizará un análisis de regresión lineal.

1.1.3 Justificación práctica

La investigación tiene relevancia debido a que el nivel de endeudamiento y la rentabilidad son criterios financieros que dirigen el accionar en las decisiones de inversión y financiamiento de las empresas, por lo expuesto determinar un nivel óptimo del endeudamiento es un factor fundamental para identificar la viabilidad en el empleo de los recursos de una forma más productiva. Además, por medio de los indicadores de rentabilidad se puede determinar si un negocio es factible o no lo es; esto depende de los márgenes de beneficios que la empresa obtenga al culminar un período económico.

El proyecto de investigación es importante ya que se puede poner en práctica el conocimiento adquirido durante la formación académica. Adicionalmente se puede mencionar que esta investigación permite dar a conocer cómo se encuentra la situación financiera de las empresas del sector textil en el país. Partiendo de la información recopilada se podrá realizar un análisis financiero veraz para dar posibles soluciones a las diversas problemáticas que se enfrentan las compañías industriales. También, el estudio desarrollado servirá en un futuro como fuente investigativa para próximos proyectos relacionados a la industria ecuatoriana.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿Cómo incide los niveles de endeudamiento en la disminución de la liquidez lo que trae como efecto una inadecuada rentabilidad de las empresas medianas de fabricación de tejidos en el Ecuador durante el período 2011-2019?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

- Analizar el nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas medianas de fabricación de tejidos en el Ecuador durante el período 2011-2019.

1.2.2 Objetivos específicos

- Calcular el nivel de endeudamiento utilizando los indicadores financieros de endeudamiento del activo, patrimonio y activo fijo para la determinación del nivel de riesgo de las empresas medianas de fabricación de tejidos.
- Medir la rentabilidad empleando el método Dupont para la evaluación de los recursos empleados si provienen de fuentes operativas o ajenas a estas.
- Analizar la relación existente entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad financiera a través del modelo estadístico de regresión lineal, la cual comprobara si la deuda utilizada por las empresas genera rentabilidad.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de Literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

La presente investigación se sustenta en la recopilación de la información de estudios realizados anteriormente; investigaciones que se relacionan con el tema planteado y sus resultados son relevantes para el desarrollo de esta investigación.

De acuerdo a Gironella (2005), en su investigación titulada “el apalancamiento financiero: del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa”, cuyo objetivo fue dar a conocer, en términos sintéticos y necesariamente esquemáticos, el apalancamiento financiero, por lo que primero introduce los conceptos de rentabilidad económica y de rentabilidad financiera. El análisis de apalancamiento financiero fue aplicado a un estudio de caso, la metodología que se empleó fue de carácter cualitativa teniendo en cuenta que describe las variables de análisis de forma detallada; por lo que se demostró que sin endeudamiento la rentabilidad financiera depende exclusivamente de la rentabilidad económica y se concluye que el apalancamiento financiero, junto con el margen de beneficio, la rotación del activo y el efecto fiscal, es uno de los componentes de la rentabilidad financiera. En consecuencia, actuando adecuadamente sobre el apalancamiento financiero se puede conseguir un aumento de la rentabilidad financiera. El apalancamiento financiero es conveniente para una empresa cuando su endeudamiento actual o un incremento del mismo aumenten la rentabilidad financiera, no es conveniente si no la aumenta y es neutro si la utilización del endeudamiento no la altera. El factor riesgo que acompaña siempre a un determinado nivel de endeudamiento debe controlarse para evitar en el futuro no poder rembolsar las deudas contraídas.

En lo concerniente a las variables de estudio endeudamiento y rentabilidad, la investigación de Gironella es fundamental porque sustenta su trabajo en fuentes teóricas aplicables para el desarrollo del presente estudio. Además, se puede considerar que las matrices diseñadas pueden ser aplicadas en la investigación debido a la claridad con que se presenta la información contable y los indicadores financieros.

El siguiente artículo se titula “Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor”, fue elaborado por Aguirre (2009), cuyo propósito principal indica que para medir la gestión y los resultados de una empresa se requiere calcular la rentabilidad y el valor económico agregado para vislumbrar los efectos del apalancamiento financiero. La investigación se desarrolló en base a un estudio hipotético en el que las empresas con mayor aporte de capital se financiaron por fuentes externas, de esta forma se genera mayor valor para la compañía. Se puede corroborar que las empresas del sector público pertenecientes a Bogotá, mantenían un nivel bajo de endeudamiento siendo este equivalente al 10%. Sin embargo, esta postura cambio en los últimos tres años y la empresa pública accedió a un tipo de financiamiento mucho mayor, alcanzando un nivel de endeudamiento promedio del 35%. Se pudo comprobar mediante este estudio que al aumentar el nivel de endeudamiento mayor fue la rentabilidad que generaron las compañías y aumento de forma proporcional el valor de las empresas.

El aporte de Aguirre es importante ya que en base a su investigación se puede realizar un análisis financiero sobre el comportamiento del apalancamiento financiero que indica el nivel de deuda adecuado de una organización y lo contrasta con la rentabilidad del activo.

Otra investigación de Grimaldi & Sánchez (2017), titulada “Evolución en rentabilidad financiera y endeudamiento según tamaño de organizaciones de gestión de instalaciones deportivas de ocio no competitivo”. Se planteó conocer la evolución en la pasada crisis económica entre tamaño, rentabilidad financiera y endeudamiento, de las empresas que favorecen el ocio deportivo no competitivo en organizaciones de gestión de instalaciones deportivas españolas. Para la selección de la muestra se llevó a cabo un estudio dirigido a 1760 empresas españolas dedicadas a la gestión de instalaciones deportivas, este análisis se realizó a partir del 2005 hasta 2012. Su objetivo fue el de dar a conocer cómo afecta la crisis económica a este tipo de empresas dedicadas a la recreación.

Esta investigación fue contrastada con Fariñas & Huergo (2015), quienes manifiestan que mientras más grandes son las compañías; la probabilidad de supervivencia frente a una crisis es mayor considerando que tienen mayor facilidad para financiarse o innovar sus productos.

La metodología que utilizaron los autores para el procesamiento de la información fue en el programa estadístico SPSS, con la tabulación de la información se clasificó la muestra por criterio de tamaño clasificando las organizaciones en microempresas, pequeñas, medianas y grandes. Con los datos descriptivos de las variables rentabilidad financiera y endeudamiento se estableció la media aritmética y la desviación estándar por tamaño de las empresas. Los períodos analizados se clasificaron en dos partes: el primero compuesto de los años 2005 a 2008 y el segundo período de 2009 hasta 2012. El estudio concluyó que las organizaciones dedicadas a la gestión de instalaciones deportivas presentan un promedio positivo en la rentabilidad financiera del primer período; comprendido por los años 2005 a 2008. La rentabilidad promedio de las microempresas es igual al 25%, las empresas pequeñas obtuvieron el 15%, las de tamaño mediano fue del 12%, mientras que las empresas grandes lograron un mayor rendimiento alcanzando una rentabilidad del 47%. El segundo período de análisis de los años 2009 a 2012 cambió drásticamente debido a la crisis económica que se encontraba atravesando el país, las microempresas disminuyeron su rentabilidad a un promedio de -4%, las empresas medianas alcanzaron un rendimiento del 6%, para las empresas medianas mejoró la situación lograron mejorar sus beneficios hasta un 22%. Lo contrario sucedió para las grandes empresas que redujeron su rentabilidad a un promedio de -19%. El primer período el nivel de endeudamiento promedio de las organizaciones deportivas de tamaño microempresas fue del 74%, pequeña igual al 67%, mediana empresa 66% y grandes empresas 61%. En el segundo período se incrementó el nivel de endeudamiento en forma significativa para todas las empresas. Entonces, se argumenta que mientras mayor es el nivel de endeudamiento de las organizaciones del sector deportivo mayor es la rentabilidad siempre y cuando se tome en cuenta el tamaño de las empresas y no se considere una crisis. Pero frente a una crisis económica aumenta el endeudamiento y disminuye la rentabilidad para la mayor parte de la industria deportiva.

Una perspectiva diferente sobre el endeudamiento y la rentabilidad la presentan Argüelles, Quijano, Fajardo, Medina & Cruz (2018), en su artículo que trata sobre las pymes turísticas de Campeche. Esta investigación se elaboró en base a un estudio empírico, descriptivo y un análisis de correlación lineal entre las variables endeudamiento y rentabilidad financiera.

La población de estudio está integrada por 11 empresas del sector turístico, de las cuales 9 son de tamaño mediano y 2 grandes. La investigación es de tipo no experimental correlacional, este análisis recopila información en base a los estados financieros. Para establecer la correlación entre el endeudamiento y la rentabilidad se utiliza el análisis de correlación de Pearson y otros estadísticos de prueba utilizando el programa Statistival Package for the Social Sciences o SPSS que permite al investigador realizar un análisis de datos más rápido y eficiente.

Es importante evaluar cada uno de los elementos que componen la rentabilidad financiera con el propósito de observar cómo afecta a las empresas la disminución o aumento de deuda. Los resultados sobre la rentabilidad fueron positivos y registra márgenes de 0,01 hasta 4,48 que es el margen de rentabilidad más alto. Lo contrario sucede con el nivel de endeudamiento que fue de -0,25 hasta el 0,61. Esto indica que a mayor endeudamiento mayor es la oportunidad de generar crecimiento en la rentabilidad. El modelo utilizado de análisis de correlación es una de las mejores técnicas estadísticas para medir el margen de asociación entre la rentabilidad financiera y el endeudamiento. El coeficiente de correlación siempre (R) es 0,874 y el coeficiente de determinación es (R²) igual a 0,764. Lo que significa que las dos variables están directamente correlacionadas de forma positiva y significativa.

Con la finalidad de analizar los indicadores de endeudamiento y rentabilidad a continuación se presentan investigaciones que tratan sobre los indicadores financieros y como estos son un factor esencial para las finanzas de la industria manufacturera (Carchi, Crespo, González, & Romero, 2020).

El propósito de esta investigación fue presentar un análisis financiero de la empresa Colineal, mediante la aplicación de indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y generación de valor para de esta forma mejorar las inversiones y financiamiento. Se empleó una metodología cuantitativa transversal; que consiste en argumentar la investigación con fundamentos teóricos. Así mismo, se utilizó la técnica de observación para el procesamiento de las cuentas contables de la empresa Colineal Corporation Cía. Ltda.

El período de análisis de la información fue de dos años 2017 y 2018. Se obtuvo los siguientes resultados del índice de liquidez; se analizó que el Capital de trabajo neto que posee la compañía en el año 2017 fue positivo, sin embargo, esta situación cambió durante 2018 obteniendo un capital de trabajo negativo, esto debido al incremento del pasivo corriente. Otro indicador de liquidez es la razón corriente; este indicador durante 2017 fue equivalente a 1.02 dólares, lo que quiere decir que la empresa puede cubrir sus obligaciones a corto plazo, pero como se menciona anteriormente el año 2018 fue una época muy difícil para la empresa y en este período su indicador fue de 0.96 dólares, lo que significa que la empresa disminuyó su liquidez y no podrá cumplir con sus obligaciones a corto plazo. La rotación de inventarios de Colineal es muy lenta por lo que se debería considerar mejorar las ventas para que los productos no se mantengan mucho tiempo en el inventario. Rotación de cuentas por cobrar; la empresa otorga créditos a sus clientes y la recuperación de cartera es eficiente. Rotación de proveedores; las cuentas por pagar a proveedores superan los 40 días debido a la falta de efectivo disponible.

La rentabilidad de Colineal es equivalente al 52% y 55% de acuerdo con el indicador de margen bruto. El análisis del margen operacional de la empresa es del 7% y 9% respecto a los años 2017 y 2018. La rentabilidad del activo en el año 2017 es del 12% y 15% lo que quiere decir que la empresa ha invertido en activos sin embargo está reduciendo su liquidez. Mientras que la rentabilidad neta del patrimonio es mínima considerando los montos de inversión de los accionistas. El nivel de endeudamiento que la empresa posee es elevado, considerando que este margen es superior al 60% por lo que es necesario reducir el nivel de deudas ya que la compañía a futuro no estará en condiciones de asumir sus obligaciones.

El análisis financiero de estos indicadores permite medir el riesgo financiero de la empresa Colineal, la solvencia financiera de la empresa es poco aceptable por lo que deberá implementar estrategias para disminuir el riesgo. Es importante que los inversionistas valoren el retorno de su capital debido al alto índice de compromiso que tiene la compañía con sus acreedores.

Ayón, Pluas & Ortega (2020), crearon un artículo basado en “El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas”. Este estudio consiste en realizar un análisis financiero sobre las fuentes de financiamiento de las empresas para determinar el nivel de endeudamiento y su relación con la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio. La metodología que emplearon los autores fue de carácter cuantitativo; considerando que recolectaron información de las cuentas contables de los estados financieros proporcionados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Además, utilizaron el método deductivo debido a que el trabajo se desarrolló en base a estudios, teorías, análisis de inversión y el rendimiento empresarial. Este tipo de investigación es causal porque busca establecer la correlación entre las variables.

Los resultados de este trabajo demostraron que el apalancamiento financiero de las empresas es beneficioso cuando se incrementa la rentabilidad financiera. Aunque se debe tener en cuenta que el nivel de endeudamiento no afecte la rentabilidad de manera negativa si no por el contrario permita que los beneficios empresariales mejoren. También, la investigación concluye como las empresas pueden cumplir con sus obligaciones en el corto y largo plazo, de manera que logren incrementar el capital social y reduzcan el nivel de endeudamiento empresarial.

2.1.2 Fundamentos teóricos

ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento es el empleo de los recursos recibidos como préstamo para financiar una actividad económica y aumentar la capacidad productiva de una empresa. El endeudamiento no siempre tiene efectos negativos en las compañías, si bien es cierto endeudarse puede traer complicaciones serias para la empresa mantener un nivel de endeudamiento adecuado de deuda puede impulsar el desarrollo y crecimiento de cualquier empresa (Mendoza & Ortiz, 2016).

Con base en esta afirmación es necesario que el administrador financiero logre equilibrar el endeudamiento de las empresas para que sus efectos sean positivos y con esto se alcance un nivel de producción mayor al que ya mantienen las compañías. Además, el dinero que se percibe como parte de préstamo debe ser destinado a aumentar los beneficios de los socios de las empresas.

Para los autores Soto, Ramón, Solorzano, Sarmiento & Mite (2017), el endeudamiento evalúa el grado de compromiso que posee una empresa con respecto a sus activos y el patrimonio de corto plazo y largo plazo. Además, los autores indican que antes de financiarse con terceros el administrador deberá evaluar la capacidad de endeudamiento de la compañía; puesto que si se logra determinar el nivel de endeudamiento sabrá que monto de deuda es beneficioso para la empresa.

En síntesis, endeudarse no es malo cuando se conoce la capacidad de endeudamiento que tiene una empresa o persona. Recurrir al financiamiento externo es bueno cuando estos recursos económicos o materiales se utilizan para generar mayor rentabilidad para las compañías. El endeudamiento puede ser a corto o largo plazo todo depende del tipo de financiamiento al que se acceda, desde luego estos aspectos deben ser evaluados por el gerente o administrador de la empresa.

Nivel de endeudamiento

Para asumir una deuda es necesario considerar mantener un nivel adecuado de endeudamiento, por lo tanto, es fundamental definir o distribuir en partes proporcionales

las principales fuentes de financiamiento: diferenciando las deudas de corto plazo y largo plazo. Así como también, el dinero proveniente de los accionistas de la empresa. El nivel de endeudamiento en gran medida dependerá del margen de rentabilidad que esperan los inversionistas y la tasa de interés sobre la que se obtenga el préstamo (Ayón, Pluas, & Ortega, 2020).

Lo más importante, sobre el nivel de endeudamiento es que el administrador financiero identifique la capacidad de deuda de una compañía para que pueda comprometerse a contraer obligaciones financieras corrientes y no corrientes. Este índice proporciona información sobre el margen de obligaciones que tiene una compañía.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Estos indicadores, muestran la cantidad de recursos materiales y económicos que son financiados por terceros para realizar una actividad comercial. Además, el indicador de endeudamiento expresa el nivel de deudas que tiene una empresa. Para Aching (2005), los indicadores de endeudamiento son los siguientes:

Estructura de capital. – es un indicador que mide cuanto aportan los proveedores de la empresa por cada dólar invertido por parte de los propietarios o accionistas de la compañía. Entonces este índice se obtiene dividiendo el total del pasivo por el valor del total de patrimonio.

Fórmula:

$$Estructura\ de\ capital = \frac{Pasivo\ Total}{Total\ Patrimonio} = \%$$

Razón de endeudamiento. – este indicador representa el valor porcentual de los fondos de participación de los acreedores de la empresa, estas deudas pueden ser corrientes o no corrientes. El objetivo de este indicador es medir el nivel global de deudas que mantiene la empresa con terceros.

Fórmula:

$$\text{índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \%$$

Cobertura de gastos financieros. – con este indicador se puede determinar hasta qué punto pueden reducirse los beneficios o utilidad. En otras palabras, con el cálculo de este ratio se puede saber si una empresa atraviesa o no por dificultades para cancelar los intereses que generó el dinero recibido como préstamo.

Fórmula:

$$\text{Cobertura de GG.FF.} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Gastos financieros}} = \text{veces}$$

Cobertura para gastos fijos. – mide la capacidad de supervivencia del endeudamiento con respecto a la capacidad que tiene una compañía para cubrir sus costos fijos. Se considera que la utilidad bruta es la única forma que tiene una empresa para solventar sus gastos fijos y gastos provisionales.

$$\text{Cobertura de gastos fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos fijos}} = \text{veces}$$

Según Soto, Ramón, Solorzano, Sarmiento & Mite (2017), los indicadores o razones financieras de endeudamiento se clasifican de la siguiente manera:

- Razón de deuda
- Razón de deuda – patrimonio
- Razón de cobertura de intereses

La primera, razón de deuda es también denominada como nivel de endeudamiento, este indicador mide el grado de endeudamiento que mantiene una compañía con respecto a los activos. Es importante para la empresa que esta razón de deuda sea bajo, con el propósito

de disminuir el costo financiero. El cálculo de este indicador se lo realiza de la siguiente manera:

$$\text{Razón de deuda} = \text{Total pasivo} / \text{Total activo}$$

Segunda, la razón de deuda – patrimonio; hace referencia a la estructura de patrimonio de una empresa. Este indicador compara el total de deudas con el patrimonio total de las empresas. La forma del cálculo consiste dividiendo el total de pasivos para el total de patrimonio y se multiplica por 100, para obtener un resultado porcentual.

$$\text{Razón de deuda – patrimonio} = (\text{Total pasivo} / \text{Patrimonio}) * 100$$

Tercera, la razón de cobertura de intereses; determina la capacidad que tiene una compañía para cubrir el interés de sus deudas generados por el financiamiento externo. El resultado de este índice se expresa en veces; mientras mayor es este indicador significa que la empresa mantiene un nivel de liquidez adecuado para cumplir con sus obligaciones. El cálculo de la razón de cobertura de intereses es la suma de “la utilidad antes de la participación a trabajadores con intereses, otros gastos financieros, depreciación, amortización y se divide para la sumatoria de intereses y otros gastos financieros” (Soto, Ramón, Solorzano, Sarmiento, & Mite, 2017).

$$R = \frac{\text{Utilidad antes de la participación trabajadores} + \text{intereses} + \text{amortización}}{(\text{Intereses} + \text{otros gastos financieros})}$$

Los indicadores financieros que se aplican en Ecuador están normados por la Superintendencia de Compañías (2020) del Ecuador y se clasifican en los siguientes:

Endeudamiento del activo

Este indicador permite medir la capacidad de autonomía financiera que tiene una empresa. Cuando este índice es alto implicaría que la empresa financia sus operaciones con recursos provenientes de terceros. Lo contrario sucede cuando este indicador es bajo entonces

significaría que la empresa tiene independencia financiera y puede cumplir a tiempo con sus acreedores.

$$\textit{Endeudamiento del activo} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Activo total}}$$

Endeudamiento patrimonial

El endeudamiento patrimonial de acuerdo con la Superintendencia de Compañías (2020), “mide el grado de compromiso del patrimonio con los acreedores de la empresa”. Con este indicador se puede medir la capacidad crediticia que tienen los accionistas de una empresa con respecto a las deudas contraídas con los acreedores.

$$\textit{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Patrimonio}}$$

Endeudamiento del activo fijo

El resultado de la relación entre el patrimonio y los activos fijos que posee una empresa, es denominado como endeudamiento del activo fijo; el cálculo de este indicador muestra que cuando es equivalente a uno, el activo fijo de la empresa fue adquirido con el patrimonio de los accionistas sin la necesidad de recurrir al endeudamiento.

$$\textit{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\textit{Patrimonio}}{\textit{Activo fijo neto}}$$

Los indicadores financieros de endeudamiento que se mencionó pueden ser calculados en base a la necesidad de cada empresa. Además, es importante que las empresas reconozcan

su capacidad de endeudamiento para saber qué tipo de deuda es más conveniente según su necesidad de financiamiento a corto plazo o largo plazo.

FINANCIAMIENTO

El financiamiento es un factor clave para el desarrollo y evolución de los procesos productivos de una organización, considerando que es la posibilidad de obtener recursos monetarios a través de recursos propios o mediante la utilización de recursos externos. De modo que, el financiamiento está directamente relacionado con el proceso de obtención de recursos que requiere una empresa para expandir su productividad (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017).

Recurrir al financiamiento externo implica de gastos financieros por lo general las organizaciones acuden a entidades bancarias para obtener créditos y con estos recursos económicos continuar con sus actividades productivas. También, las empresas pueden autofinanciarse; a este financiamiento se lo denomina financiamiento interno, los recursos provienen de los accionistas de la empresa, inversionistas o propietarios. El dinero proveniente de fuentes internas no genera interés, pero debe generar utilidad.

Tipos de financiamiento

El financiamiento es un proceso a través del cual una compañía logra obtener recursos para llevar a cabo una actividad comercial o de servicios. Considerando que la financiación provee de recursos a una empresa para que esta pueda hacer frente a sus obligaciones a corto plazo e inversiones se plantean dos perspectivas: financiación interna y financiación externa (Informe, 2017).

De acuerdo con Aching (2006), las principales fuentes de financiamiento son las siguientes: internas y externas.

Fuentes internas. - el financiamiento interno se genera dentro de la organización, surge como el resultado de sus operaciones y parte de este tipo de financiamiento se detallan a continuación:

- **Aporte de los socios:** se refiere al aporte de dinero que hacen los accionistas a la empresa cuando se constituyó la organización y a este tipo de aporte se lo conoce como capital social.
- **Utilidades reinvertidas:** este método de financiamiento es muy común, consiste en que cuando transcurren varios años desde la creación de una empresa; esta logra generar utilidades en un período. Entonces, la compañía crea un fondo de dinero proveniente de los dividendos para destinarlos a la compra o adquisición de bienes o productos necesarios para el funcionamiento de la empresa.
- **Depreciaciones y amortizaciones:** los activos fijos que posee una empresa son depreciables; es decir pierden valor con el paso del tiempo. Por lo tanto, para poder mantener estos activos se crea una cuenta de amortización con el propósito de que cuando los activos pierdan por completo su vida útil la empresa pueda adquirir nuevamente estos bienes. Estas cuentas contables representan un egreso para una organización por lo que son considerados como un gasto; este tipo de gasto permite que disminuyan las utilidades, al disminuir la utilidad se reduce el pago de impuestos y dividendos.
- **Incremento de los pasivos acumulados:** estos se generan integralmente en una organización. Son los impuestos mensuales y las provisiones ante posibles catástrofes o accidentes que podría suscitar en la empresa.
- **Venta de activos:** es el dinero proveniente de la venta de terrenos, edificios o maquinaria que posee la empresa y no los utiliza para su actividad comercial.

Fuentes externas. - estos recursos provienen de terceras personas y se clasifican en los siguientes:

- **Proveedores:** esta es una de las fuentes de financiamiento más utilizadas por las empresas, se trata de la adquisición de bienes o servicios que una organización emplea para desarrollar sus actividades. El crédito otorgado por el proveedor puede ser de corto o largo plazo dependiendo de las condiciones del producto.
- **Créditos bancarios:** este tipo de crédito son otorgados por instituciones financieras y de acuerdo al tiempo que se requiera del financiamiento pueden ser

de corto y largo plazo. Los préstamos de corto plazo son aquellos iguales a un año o menos. Mientras los créditos de largo plazo son aquellos que son mayores a un año. Cada entidad bancaria tiene establecida una tasa de interés propia. Sin embargo, la tasa no puede ser superior a la establecida por la Superintendencia de Bancos de cada país.

Según Muñoz (2008), las modalidades más frecuentes del financiamiento a largo plazo son otorgadas por las entidades bancarias y son las siguientes:

- Préstamo. – es una determinada cantidad de dinero que posee una la entidad financiera a esta institución se le denomina como prestamista cuando esta entrega una cantidad determinada a una empresa o persona natural que se la conoce como prestatario. Al otorgar el prestamista una cantidad de dinero pactada al prestatario.
- Las cuentas de crédito. – son las operaciones donde una entidad de crédito pone a disposición de una compañía una cantidad de dinero determinado, desde luego este dinero tiene un límite que se estableció en un contrato. También a este tipo de financiamiento se lo conoce como tarjetas de crédito.

Financiar los recursos de las organizaciones mediante el endeudamiento es un factor clave para que una empresa logre surgir. Sin embargo, el administrador deberá analizar el nivel de endeudamiento para determinar si es realmente necesario contraer una deuda y en qué tiempo podrá solventar la misma.

FINANZAS

Según Gitman & Zutter (2012), las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Por lo general, las personas y organizaciones invierten o gastan su dinero. Las finanzas se relacionan de forma directa con el proceso de transferencia de dinero entre individuos u organizaciones.

En efecto, las finanzas permiten a una empresa administrar los recursos y afectan la decisión financiera de los gerentes a la hora de distribuir los recursos entre las áreas requirentes; esto debido a que se debe analizar cuánto dinero se puede gastar en base a los ingresos, además de cómo invertir el dinero para obtener mayor utilidad en el ejercicio

económico de una empresa. Las finanzas son una parte fundamental de la economía considerando que esta se encarga de la gestión y administración de los recursos monetarios y se relaciona de forma directa con las inversiones, la financiación y los cobros y pagos que tiene una compañía (Amat, 2017).

Considerando que, las finanzas son una herramienta clave para optimizar los recursos y mantener una buena administración financiera, es importante que en la empresa se desarrolle técnicas de gestión del dinero para que al invertir los recursos monetarios estos no se conviertan en un gasto sino en una inversión y de esta forma se pueda obtener una rentabilidad positiva en función de los recursos utilizados al realizar las actividades de producción.

Objetivo de las finanzas

Para Amat (2017), uno de “los principales objetivos de las finanzas está en maximizar el valor de la empresa y garantizar que se puedan cumplir todos los compromisos de pago”. Para cumplir con este objetivo el administrador es el responsable de evaluar las inversiones que se van a realizar y cuáles son las fuentes de financiamiento que más convienen a la empresa. Se puede inferir que las organizaciones pequeñas están integradas por una persona y en el caso de empresas grandes existe una persona responsable para analizar la situación económica de una organización.

RENTABILIDAD

La rentabilidad puede ser considerada como una remuneración percibida por el dinero invertido en una actividad económica que genera beneficios para el inversionista. Además, el rendimiento obtenido está directamente relacionado con las ventas, activos y capital que posee la empresa. El cálculo de este indicador permite a los propietarios de la compañía e inversionistas determinar si la utilidad que perciben es suficiente y razonable con respecto a sus inversiones (Mendoza & Ortiz, 2016).

Para, Soto, Ramón, Solorzano, Sarmiento & Mite (2017), la rentabilidad financiera es un instrumento que permite analizar y evaluar la situación económica de una empresa. Así mismo, la rentabilidad es medida en función de las ventas, activos e inversiones de los accionistas de una compañía. Cuando mayor es el margen de rendimiento esto demuestra que la empresa optimiza los recursos.

Este indicador mide la capacidad de las empresas para generar utilidad sobre los ingresos que percibe, los resultados obtenidos van en función de las decisiones financieras y administrativas. Es importante conocer la rentabilidad para determinar la capacidad de producción de una organización. Cuando este margen es positivo y alto significa que la empresa está atravesando por un buen momento, pero si por el contrario este margen disminuye significaría que la empresa se está viendo afectada por no mantener un nivel adecuado de ventas. Por lo que deberá analizar si es o no conveniente seguir manteniendo el negocio en estado activo.

Aspectos o niveles de análisis de la rentabilidad

Según Sánchez (2017), la rentabilidad empresarial se puede medir en base a dos aspectos o niveles y estos son: la rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

- **Rentabilidad económica.** - La rentabilidad económica o ROA, es una medida del rendimiento de los activos que posee la organización, es decir que relaciona el rendimiento producido sobre las inversiones de los activos, Cuando la relación entre estas dos cuentas contables es mayor; significa que la organización obtuvo un mayor rendimiento.

- **Rentabilidad financiera.** – este tipo de rendimiento también es conocido como rentabilidad del capital porque analiza la utilidad obtenida en función del capital social o patrimonio de los accionistas de la empresa.

Se puede decir que, tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad financiera permiten conocer la situación actual de una empresa, desde luego la primera mide el rendimiento de los activos mientras que la otra evalúa el retorno del patrimonio. Valorar estos dos elementos es importante a la hora de tomar decisiones.

ÍNDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rentabilidad son diversos y entre estos los más importantes según Aching (2005) son: la rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo y el índice de margen neto sobre las ventas, cada uno de estos índices se detallan en los siguientes párrafos:

Rendimiento sobre el patrimonio

El rendimiento sobre el patrimonio es el cociente de dividir la utilidad neta para el capital social de una entidad. Esta razón financiera mide la rentabilidad que se obtendrá por el dinero aportado por los propietarios de la empresa. El cálculo de este indicador se expresa en la siguiente ecuación:

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o Patrimonio}} = \%$$

La interpretación de esta ecuación significa que de cada dólar que ha invertido el propietario del negocio se ha generado una utilidad neta que se expresa en un valor porcentual.

Rendimiento sobre la inversión

Este indicador se lo obtiene dividiendo la utilidad neta para el total de los activos, con el cálculo de este indicador se puede establecer la efectividad que tiene el administrador del negocio para producir rendimientos sobre los activos disponibles de la empresa.

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \%$$

La interpretación sobre el rendimiento de una inversión se mide a través de un valor porcentual que valora la inversión de los activos con respecto al rendimiento de las ventas o ingresos generados en un período.

Utilidad del activo

Este índice mide la eficiencia del empleo de los activos de una entidad en relación a los dividendos de la utilidad antes de impuestos e intereses. La utilidad del activo indica la cantidad porcentual de utilidad que se obtienen de cada dólar invertido en los activos de la empresa.

$$\text{Utilidad activo} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo}} = \%$$

Utilidad en ventas

Este indicador representa los beneficios que obtuvo una compañía, por las ventas de sus productos o servicios, el resultado de este indicador es porcentual; es decir que con este indicador se puede valorar si los ingresos generados por concepto de ventas son eficientes con respecto a la utilidad obtenida.

$$\text{Utilidad ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Ventas}} = \%$$

Utilidad por acción

Este índice se utiliza para determinar el valor de la utilidad neta en función de las acciones comunes.

$$\begin{aligned}\text{Utilidad por acción} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}} \\ &= \text{Unidades monetarias o \$}\end{aligned}$$

Margen bruto y neto de utilidad

El margen bruto se relaciona directamente con los ingresos de la empresa denominados como ventas menos el costo de ventas que es equivalente a la utilidad bruta. El cociente de las cuentas contables de la utilidad bruta y las ventas representa el costo de los bienes producidos o vendidos.

$$\text{Margen de la utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} = \%$$

La interpretación indica el valor porcentual que se obtiene de la utilidad bruta en relación a las ventas. Entonces se puede medir la eficiencia de la producción de los bienes o servicios vendidos y se puede asignar el costo unitario de los productos ofertados. Cuando mayor es el margen bruto significa que la empresa mantiene niveles bajos en el costo de su mercadería.

Margen neto

El margen neto es un indicador financiero que establece la relación entre la utilidad final de una empresa y las ventas netas de un período económico. Este índice se expresa en valores porcentuales mide el margen de utilidad que le queda a la compañía después de incurrir en gastos financieros y el pago de impuestos a las ganancias en caso de ser necesario.

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \%$$

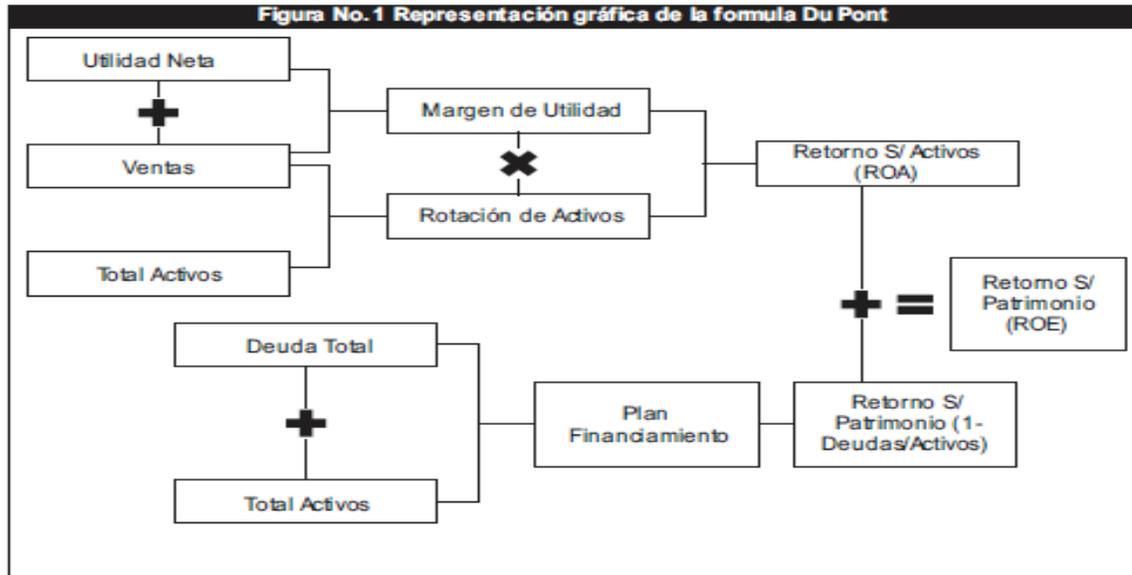
Este indicador se interpreta de la siguiente forma: de cada unidad vendida por la compañía se obtuvo un margen de beneficio expresado en porcentaje, el cálculo de este índice permite evaluar la eficiencia y eficacia del empleo de los recursos.

Análisis de la rentabilidad método Dupont

El modelo Dupont es un instrumento que se utiliza para realizar un análisis financiero sobre la rentabilidad económica de una industria. Este método se plantea para evaluar el rendimiento de los recursos propios de una organización. Además, se considera que es una herramienta clave para la construcción de la planificación financiera y control de los procesos (Collier, McGowan, & Muhammad, 2010).

Es una técnica que se emplea en forma de diagrama, se puede decir que este método se compone de varios indicadores financieros tal como se muestran en la siguiente figura:

Gráfico 2. Análisis Dupont



Fuente: García (2014)

El método Dupont, es un indicador financiero que mide la rentabilidad económica y operativa de una empresa. Con la utilización de esta técnica se determina el origen de la rentabilidad en base a las cuentas contables de los balances de situación financiera y de resultados. El análisis Dupont es la combinación de tres tipos de rendimiento: margen neto, rotación de activos y rentabilidad del patrimonio.

Estados Financieros

Los estados financieros son herramientas elaboradas por el administrador o contador de una empresa, estos se preparan con el propósito de informar la situación financiera y económica de una entidad. También los estados financieros son un medio para presentar información resumida y estructurada de una empresa (2016).

De acuerdo con Santiago & Gamboa (2017), mencionan que los principales estados financieros son: el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio neto, estado de flujo de efectivo. Para demostrar esta teoría a continuación se menciona de forma detallada el concepto de cada uno de estos estados financieros.

Se entiende que los estados financieros se preparan cuando una empresa inicia una actividad económica. En los balances se encuentra la información detallada de los movimientos contables de una organización, por eso es importante que quien elabora los estados tenga sólidos conocimientos contables para que no se cometa errores ya que en base a esta información se analiza la situación empresarial de una compañía.

Estado de situación financiera o balance general

El estado de situación financiera muestra como está compuesto el patrimonio de un negocio, en este documento contable se contempla la relación existente entre los activos, pasivos y patrimonio. Los activos están ordenados de acuerdo a la liquidez y son activos corrientes y activos no corrientes esta cuenta contable representa los bienes y efectivo que posee la empresa. Los pasivos son todas las deudas que se ha contraído y están pendientes de pago a corto o largo plazo. Mientras que el patrimonio se compone del dinero aportado por los dueños de la compañía (Muñoz, 2008).

Por consiguiente, el estado de situación financiera se compone de tres elementos activos, pasivos y patrimonio. El primero, los activos son todos aquellos bienes que posee o adquirió una empresa para el giro del negocio. El segundo, elemento son los pasivos son todas las obligaciones que tiene la organización con los proveedores o entidades financieras. El tercer elemento, el patrimonio está constituido por el aporte de los accionistas.

Estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias

El estado de resultados proporciona un resumen de las operaciones financieras de la empresa en un período determinado, este estado financiero puede presentarse de forma mensual o anual y refleja el estado de pérdidas o ganancias que percibe la compañía. La estructura de este balance esta integrados por las cuentas contables de ingresos, gastos y utilidad (Gitman & Zutter, 2012).

En otras palabras, el estado de pérdidas y ganancias se elabora en función a las actividades operativas de una entidad, esto va en función de las ventas, compra de materia prima o

productos terminados, gastos administrativos, gastos financieros para determinar los beneficios netos.

Estado de evolución e en patrimonio o estado de cambios en el patrimonio

Para Soto, Ramón, Solorzano, Sarmiento & Mite (2017), “este estado financiero presenta los cambios que se dan en un período contable”. Cada una de las cuentas contables que componen el patrimonio está integradas por el capital contable.

Al hablar del estado de cambios en el patrimonio nos referimos al aumento o disminución del capital social con el que cuenta la empresa en un período de tiempo, por lo general este se elabora una vez al año.

Estado de flujo de efectivo

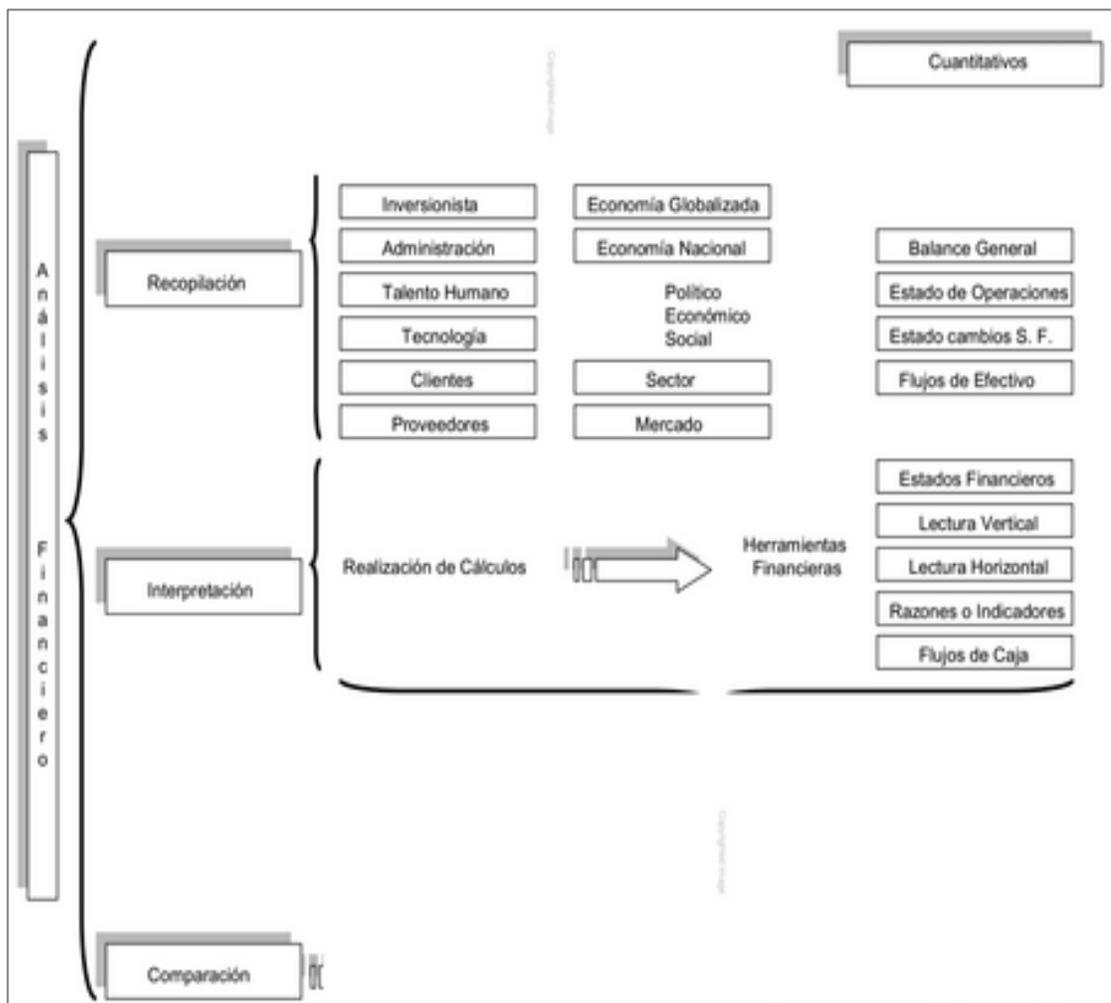
El estado de flujo de efectivo es una herramienta que permite lograr un adecuado manejo del dinero. Con este presupuesto se puede valorar si existe o no déficit de efectivo, elaborar una planificación de las inversiones de dinero excedentes para generar mayor rendimiento financiero (Estupiñán, 2009).

Evaluar el flujo de efectivo de la empresa es muy importante y por esta razón se debe determinar cuánto dinero posee en la cuenta contable caja y caja chica para analizar si el valor monetario del que dispone la organización es necesario mantenerlo en efectivo o no y si este valor es excesivo, el administrador financiero puede plantearse como invertir estos recursos para que generen mayor rendimiento para los accionistas.

ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es un proceso que recopila datos de carácter cuantitativo y cualitativo para interpretar los hechos históricos de una compañía y contrastarlos con otras compañías de la misma rama e incluso se puede comparar con otras industrias (Baena, 2014).

Gráfico 3. Proceso del análisis financiero



Fuente: Baena (2014)

Como se puede observar en la gráfica el análisis financiero se compone de tres etapas: recopilación, interpretación y comparación. La primera es la fase donde se reúne toda la información cuantitativa de una industria, en cuanto a la información cualitativa esta se recolecta de forma interna o externa a través de entrevistas o test. La segunda fase se refiere al cálculo de los indicadores financieros, utilizando como base de datos las cuentas contables de los estados financieros. La tercera fase es la comparación; esta consiste en el proceso de comparar las cifras obtenidas en base a los indicadores financieros de un año o varios años con las demás cifras para evaluar la situación financiera de una empresa, para proceder a emitir un criterio sobre la toma de decisiones empresariales.

Objetivo

El análisis financiero tiene como propósito determinar el adecuado manejo de los recursos económicos y la inversión empresarial. Cuando se hace referencia a los recursos financieros de las organizaciones no únicamente se considera las inversiones en activos, sino más bien se trata de buscar el equilibrio entre el costo de la inversión y el margen de utilidad que se va a percibir en un momento dado. La finalidad del análisis financiero es determinar si la empresa cuenta o no con los recursos necesarios cuando enfrente situaciones de riesgo por falta de liquidez (Muñoz, 2008).

Importancia

El análisis financiero es un elemento que determina el desempeño financiero de una empresa. Para elaborar un análisis financiero se puede enfocar en tres áreas: rentabilidad, análisis de riesgo y las fuentes de financiamiento y la utilización de fondos propios. Primera, el análisis de rentabilidad consiste en evaluar los beneficios percibidos sobre la inversión realizada en una compañía. Segunda, análisis de riesgo es medir la capacidad de una compañía para cumplir con sus obligaciones; este tipo de riesgo implica calcular la solvencia y liquidez de la empresa. Tercera área análisis del flujo de efectivo es la valoración de las compañías y como estas emplean sus recursos. Este análisis permite anticiparse a futuras complicaciones en los pagos de las deudas contraídas con terceros (Morales, Morales, & Alcoser, 2014).

Tipo de análisis financiero

Análisis vertical

Este análisis permite determinar la participación de cada una de las cuentas contables de los balances, este tipo de análisis hace referencia a los activos, pasivos y patrimonio de una organización. En general, el análisis vertical es una visión panorámica de la estructura financiera de la empresa. Además, con este análisis se puede evaluar los cambios de la estructura empresarial y se puede implementar nuevas políticas internas para mejorar los costos y gastos de la organización (Ricra, 2014).

El análisis vertical representa el grado de participación que tiene una cuenta contable con respecto a otro grupo de cuentas, su cociente se expresa en forma porcentual. Es importante que exista equilibrio en la información contable de la empresa.

Análisis horizontal

Lo que se pretende con la utilización del análisis horizontal es determinar la variación absoluta o relativa de las cuentas contables de los estados de situación financiera de un año con respecto a otro. Es importante conocer si aumentan o disminuyen los valores de las cuentas contables de una empresa (Ricra, 2014).

Este tipo de análisis también se lo conoce como análisis de tendencias, permite comparar los resultados de dos períodos económicos, es decir; un año actual con un año anterior o año base, al restar el valor del año actual con el año base se calcula la rentabilidad absoluta. Para el cálculo del valor relativo, se divide el valor absoluto para el período base y el resultado se multiplica por 100.

Principales instrumentos de análisis financiero

El análisis financiero es una herramienta que permite tomar decisiones para el cumplimiento de los objetivos empresariales en base a la planeación. El gerente debe ser capaz de analizar e interpretar la información que tiene en base a los estados financieros, además que debe observar si la información proporcionada es verídica y objetiva. Para esto, el administrador financiero puede utilizar una amplia gama de instrumentos para la interpretación de los resultados de los indicadores aplicados. Cada empresa puede seleccionar el mejor método de análisis de la información, considerando que los instrumentos se eligen de acuerdo a las necesidades de cada empresa (Olivera, Análisis de estados financieros, 2016).

A continuación, se presentan los instrumentos de análisis que se ajustan a las necesidades de la empresa de acuerdo con Olivera (2016), son los siguientes:

- Análisis comparativo. – es una técnica que consiste en comparar los estados financieros de uno o más períodos. El balance general comparativo no únicamente permite determinar la situación actual de una compañía. También permite

determinar las principales causas por las cuales la organización se encuentra a travesando esa posición.

- Análisis de tendencias. – es una metodología que es muy utilizada para medir el desempeño y evolución de un dato o información particular que se presenta en un período determinado. Este tipo de análisis se caracteriza por evaluar varios períodos con el objeto de poder predecir las tendencias futuras de una empresa.
- Estados financieros proporcionales. – este tipo de análisis presenta a las cuentas contables de una empresa como una proporción de los bienes que posee, por lo que hace referencia a los activos que se pueden convertir en efectivo a corto plazo. Por lo general este tipo de análisis se lo realiza en base al estado de situación financiera y asigna un valor porcentual a las cuentas de activo, pasivo y patrimonio en base a la participación de cada una de las mismas.
- Indicadores financieros. – son una de las herramientas más utilizadas por los analistas financieros; esta es una técnica de gestión empresarial para relacionar una serie de elementos de un sector en un período de tiempo.

Cada uno de los instrumentos mencionados son útiles a la hora de realizar un análisis financiero, desde luego es importante identificar cuál es el tipo de análisis más adecuado dependiendo del tipo de empresa que se evalúe y desde luego se debe tomar en cuenta el período de análisis lo que facilitara al analista financiero identificar el tipo de instrumento que debe emplear a la hora de realizar su análisis.

2.2 Hipótesis

H0: Los niveles de endeudamiento si afectan la rentabilidad en las empresas medianas de fabricación de tejidos en el Ecuador.

H1: Los niveles de endeudamiento si afectan la rentabilidad de las empresas medianas de fabricación de tejidos del Ecuador.

Variable independiente: Niveles de endeudamiento

Variable dependiente: Rentabilidad

Unidad de observación: Empresas del sector textil del Ecuador.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Enfoque de la investigación

El proyecto de estudio se llevó a cabo en las empresas medianas dedicadas a la fabricación de tejidos del Ecuador, la investigación se desarrolló bajo lineamientos cuantitativos considerando que se valoró los resultados basando en los estados financieros de las empresas que conforman el sector; los datos obtenidos permitieron realizar un análisis financiero sobre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad de las compañías pertenecientes a la industria de la tejeduría a nivel nacional de forma que, se puede presentar la información en matrices y comparar las dos variables de investigación.

3.1.2 Modalidad de la investigación

3.1.2.1 Investigación documental

El estudio realizado se ha sustentado en libros, artículos científicos relacionados al tema de endeudamiento y rentabilidad, noticias actuales y eventos importantes a lo largo de la historia debido a que se desarrolló una investigación de varios años a la industria de fabricación de tejidos en el Ecuador.

Los datos para el sustento del estudio se obtuvieron de los estados financieros presentados por cada una de las empresas a la Superintendencia de Compañías, institución que regula y controla las actividades de las organizaciones creadas en el país, la entidad en mención cuenta con una página web donde se encuentra todo lo referente a balances anuales de cada empresa en el Ecuador. Los estados financieros fueron analizados para revisar las cuentas contables necesarias para aplicar los indicadores de endeudamiento y rentabilidad.

3.1.3 Nivel de investigación

3.1.3.1 Investigación descriptiva

Se recogió la información de las cuentas contables de los estados de situación financiera y estado de resultados de los períodos económicos 2011 a 2019.

Se procedió al cálculo de los indicadores financieros sobre: el nivel de endeudamiento y rentabilidad, se determinó que es necesario emitir un criterio de análisis financiero sobre los resultados de estos indicadores. Por lo que se toma como referencia los hitos más importantes de cada año investigado como: el nivel más alto y bajo del endeudamiento del activo y patrimonio, así como también la rentabilidad económica y financiera de las empresas textiles del país, cuyo código CIUU es C1312.01; este código hace referencia a la descripción de fabricación de tejidos.

3.1.3.2 Investigación correlacional

Este tipo de estudio permite valorar el grado de asociación entre las variables de endeudamiento y rentabilidad. Por lo que se procedió al cálculo de los indicadores financieros: el nivel de endeudamiento, la rentabilidad financiera y económica para obtener datos cuantificados. Además, se procedió a realizar un análisis de cada indicador para vincular la relación existente entre el endeudamiento y la rentabilidad.

3.1.4 Población y muestra

Para el desarrollo de esta investigación se ha tomado en cuenta una muestra poblacional de 67 empresas pertenecientes al sector textil en el Ecuador, durante el período 2011 hasta 2019. Del total de las 67 compañías; 44 se encuentran en estado activo mientras que las 22 empresas restantes han cesado sus funciones desde el año 2011 hasta 2019.

3.1.4.1 Muestreo por criterio

De las 44 compañías que se encuentran en estado activo, se va aplicar un muestreo por criterio, por lo tanto, únicamente se va a trabajar con 10 empresas ya que estas cuentan con la información completa de los periodos a estudiar, debido a que el criterio que se va emplear es por tamaño; el tamaño de las empresas que se estudia es de carácter mediano

por lo que estas compañías deben cumplir con las siguientes condiciones: ingresos anuales entre \$1'000.001,00 a \$5'000.000,00 de dólares. La base de datos que se utilizó para el desarrollo de este estudio es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

La muestra con la que se va a trabajar está conformada de la siguiente manera:

Tabla 1. Muestra de estudio

Nombre Compañía	Fecha de Constitución	Ubicación Geográfica	Promedio de Ventas
Cintas Textiles Ltda.	01-06-1982	Quito	\$1.546.066,99
Corporación Ekazipper del Ecuador S.A.	07-05-2009	Quito	\$1.773.655,22
Ennoblecimiento textil “ENNOTEX” S.A.	25-09-1990	Quito	\$3.561.022,62
Fabrilana S.A.	03-01-1996	Duran	\$2.001.125,26
Importadora y Distribuidora GENTEX Cia.	22-10-2004	Guayaquil	\$2.386.411,67
Industrial Textiles tornasol Cia, Ltda.	21-01-1998	Quito	\$2.939.692,68
Konforthogar Cia, Ltda.	16-04-2008	Cuenca	\$1.316.402,94
Sacos gallardo Cia, Ltda.	26-11-2009	Quito	\$1.621.002,01
Textiles del litoral S.A.	22-03-1968	Guayaquil	\$3.703.778,01
Textiles Mar y sol S.A.	01-04-1954	Quito	\$3.417.635,38

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Larraga (2021)

3.1.5 Fuentes de información

La información se recolectó de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, organismo técnico que controla y vigila las actividades económicas de las compañías creadas en base a la ley. Esta entidad cuenta con un portal web que proporciona información verídica dentro del sector societario, debido a que cada entidad regulada por la Superintendencia presenta sus balances y estados financieros de forma periódica. Además, se puede encontrar balances por rama económica lo que facilita la tabulación y procesamiento de la información de cada una de las empresas analizadas. Por lo tanto, la información con la que se va a trabajar se considera de carácter secundario.

Para, el cálculo de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad también se tomó en cuenta la tabla de indicadores financieros de la Superintendencia de Compañías. En base

a estos indicadores se procedió a elaborar matrices que se ordenaron de acuerdo a la relevancia de la información.

Los índices financieros que se aplicó son aquellos que permiten medir el nivel de endeudamiento que tienen las empresas textiles de tamaño mediano en Ecuador, los indicadores calculados fueron los siguientes: endeudamiento del activo, endeudamiento del activo fijo y endeudamiento patrimonial. La rentabilidad se midió bajo dos parámetros rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

3.2.1 Instrumentos y métodos para la recolección de información

3.2.1.1 Ficha de análisis documental

El instrumento que se utilizó para desarrollar la investigación es la ficha de análisis de documentos; este instrumento permite tabular la información de cada empresa y organizarla de acuerdo a las necesidades de la investigación. Los datos obtenidos son cuantitativos y el período de análisis de la información parte desde el año 2011 hasta 2019. El sector textil cuenta con balances de resultados y estados de situación financiera que facilitan la obtención de la información de cada empresa por su tamaño. Las cuentas contables que se utilizan para el cálculo de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad son las siguientes:

Tabla 2. Cuentas contables para el cálculo del nivel de endeudamiento

Total activo
Total activo fijo
Total pasivo
- Pasivo corriente
- Pasivo no corriente
Pasivo Corriente o pasivo a corto plazo
- Cuentas y documentos por pagar corrientes
- Obligaciones con instituciones financieras corrientes
- Otros pasivos financieros

- Pasivos corrientes por beneficios a empleados
- Provisiones corrientes
- Pasivos por ingresos diferidos
- Otros pasivos corrientes
Pasivo No Corriente o pasivo a largo plazo
- Cuentas y documentos por pagar no corrientes
- Obligaciones con instituciones financieras no corrientes
- Otros pasivos financieros no corrientes
- Pasivos no corrientes por beneficios a empleados
- Provisiones no corrientes
- Pasivos por ingresos diferidos
- Otros pasivos no corrientes
Total patrimonio

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Larraga (2021)

Tabla 3. Cuentas contables para el cálculo de la rentabilidad

Activo total
Ventas
Costo de ventas
Utilidad antes de impuestos e intereses
Utilidad antes de impuestos
Utilidad neta

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Larraga (2021)

3.2.2 Tratamiento de la información

Para el cálculo de los niveles de endeudamiento de las empresas dedicadas a la fabricación de tejidos en el país se procedió a descargar los estados financieros del portal de la Superintendencia de modo que se pudo elaborar una matriz con las cuentas contables más relevantes de los indicadores de endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial y endeudamiento del activo fijo.

La rentabilidad se mide con el método Dupont, este indicador evalúa dos aspectos fundamentales: la rentabilidad financiera y rentabilidad económica, con la primera se puede analizar el nivel de rentabilidad que genera el patrimonio con respecto al ROA se analiza el retorno de la inversión de los activos.

Para contrastar o correlacionar las dos variables objeto de estudio se cuantificaron los resultados en variables nominales de forma que se pueda establecer el nivel de incidencia que tiene el endeudamiento en la rentabilidad utilizando un análisis de regresión lineal simple.

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 4. Operacionalización de la variable independiente: Nivel de endeudamiento

Concepto	Dimensión	Indicadores	Ítems	Técnica e Instrumento
El endeudamiento es el empleo de los recursos recibidos como préstamo para financiar una actividad económica y aumentar la capacidad productiva de una empresa. El endeudamiento no siempre tiene efectos negativos en las compañías, si bien es cierto endeudarse puede traer complicaciones serias para la empresa mantener un nivel de endeudamiento adecuado de deuda puede impulsar el desarrollo y crecimiento de cualquier empresa (Mendoza & Ortiz, 2016).	Endeudamiento del activo	(Pasivo total / Activo total)	¿Cómo se financian los activos de la organización?	Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados.
	Endeudamiento patrimonial	(Pasivo total / Patrimonio)	¿Qué nivel de endeudamiento es adecuado para manejar los recursos de las empresas?	
	Endeudamiento del activo fijo	(Pasivo total / Activo fijo neto)	¿Cuál es el margen de endeudamiento del activo corriente?	

Elaborado por: Larraga (2021)

Tabla 5. Operacionalización de la variable dependiente: Rentabilidad

Concepto	Dimensión	Indicadores	Ítems	Técnica e Instrumento
La rentabilidad puede ser considerada como una remuneración percibida por el dinero invertido en una actividad económica que genera beneficios para el inversionista. Además, el rendimiento obtenido está directamente relacionado con las ventas, activos y capital que posee la empresa. El cálculo de este indicador permite a los propietarios de la compañía e inversionistas determinar si la utilidad que perciben es suficiente y razonable con respecto a sus inversiones (Mendoza & Ortiz, 2016).	Rentabilidad neta del activo (Du Pont) Margen bruto Margen Operacional Rentabilidad Neta de Ventas Rentabilidad Financiera	$(Utilidad\ neta / Ventas) * (Ventas / Activo\ Total)$ $(Ventas\ Netas - Costo\ de\ ventas) / Ventas$ $Utilidad\ operacional / Ventas$ $Utilidad\ neta / Ventas$ $(Ventas / Activo) * (UAI / Ventas) * (Activo / Patrimonio) *$ $(UAI / UAI) *$ (UN / UAI)	¿Cuál es el margen de beneficios se obtiene de la inversión de los propietarios de la empresa? ¿Qué margen de ventas requiere una empresa para obtener beneficios? ¿Qué margen de ventas requiere una empresa para obtener beneficios? ¿Qué factores afectan los beneficios de los accionistas?	Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados.

Elaborado por: Larraga (2021)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

En esta sección se presentan los resultados del análisis financiero de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad de las empresas medianas de fabricación de tejidos en el Ecuador durante el período 2011-2019. Para el desarrollo de esta investigación se ha tomado en consideración la información contable de los datos más relevantes de cada una de las empresas en tal virtud a continuación se presentan los resultados obtenidos del balance de situación financiera de cada empresa durante el primer año de análisis que es el año 2011.

A continuación, se muestra como están estructuradas las cuentas contables de los estados de situación financiera de las empresas medianas dedicadas a la fabricación de textiles en el Ecuador a partir del año 2011 hasta el año 2019. El balance de situación financiera se compone de tres elementos; activos, pasivos y patrimonio. En base a los resultados de los balances se muestran las siguientes matrices:

Tabla 6. Estado de Situación Financiera 2011

EMPRESAS	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO
CINTAS TEXTILES LTDA.	\$451.457,17	\$300.826,22	\$150.630,95
CORPORACIÓN EKAZIPPER DEL ECUADOR S.A.	\$738.729,91	\$584.846,30	\$153.883,61
ENNOBLECIMIENTO TEXTIL “ENNOTEX”	\$1.582.800,55	\$1.042.136,29	\$540.664,26
FABRILANA S.A.	\$4.784.205,32	\$2.918.696,89	\$1.865.508,43
IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA GENTEX	\$2.642.628,59	\$1.702.220,13	\$940.408,46
INDUSTRIAL TEXTILES TORNASOL	\$1.276.121,85	\$427.127,57	\$848.994,28
KONFORTHOGAR CÍA., LTDA.	\$322.983,88	\$307.398,82	\$15.585,06
SACOS GALLARDO CÍA., LTDA.	\$226.697,31	\$211.545,06	\$15.152,25
TEXTILES DEL LITORAL S.A.	\$4.468.818,84	\$1.549.429,32	\$2.919.389,52
TEXTILES MAR Y SOL S.A.	\$6.359.227,31	\$1.397.308,00	\$4.961.919,31

Elaborado por: Larraga (2021)

El activo de las empresas en el año 2011 representa el 50%, el pasivo es equivalente al 23%, mientras que el patrimonio de los propietarios se valora en un 27%. La sumatoria de estos resultados es equivalente al 100%.

Tabla 7. Estado de Situación Financiera 2012

EMPRESAS	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO
CINTAS TEXTILES LTDA.	\$361.775,61	\$300.826,22	\$60.949,39
CORPORACIÓN EKAZIPPER DEL ECUADOR S.A.	\$921.063,76	\$584.846,30	\$336.217,46
ENNOBLECIMIENTO TEXTIL “ENNOTEX” S.A.	\$1.751.457,09	\$1.042.136,29	\$709.320,80
FABRILANA S.A.	\$5.189.655,16	\$2.918.696,89	\$2.270.958,27
IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA GENTEX CÍA.	\$2.389.409,05	\$1.702.220,13	\$687.188,92
INDUSTRIAL TEXTILES TORNASOL CÍA., LTDA.	\$1.660.103,64	\$427.127,57	\$1.232.976,07
KONFORTHOGAR CÍA., LTDA.	\$370.528,68	\$307.398,82	\$63.129,86
SACOS GALLARDO CÍA., LTDA.	\$711.680,80	\$211.545,06	\$500.135,74
TEXTILES DEL LITORAL S.A.	\$7.210.389,02	\$1.549.429,32	\$5.660.959,70
TEXTILES MAR Y SOL S.A.	\$10.489.620,49	\$1.397.308,00	\$9.092.312,49

Elaborado por: Larraga (2021)

Durante el año 2012, las empresas de fabricación de tejidos disminuyeron sus pasivos con respecto al año anterior por lo que obtuvo un pasivo equivalente al 17%, el patrimonio de las compañías aumento al 33%. Es importante mencionar que la mayor parte de las empresas adquirió más activos que el año pasado.

Tabla 8. Estado de Situación Financiera 2013

EMPRESAS	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO
CINTAS TEXTILES LTDA.	\$402.786,08	\$351.006,64	\$51.779,44
CORPORACIÓN EKAZIPPER DEL ECUADOR S.A.	\$1.116.551,37	\$882.053,45	\$234.497,92
ENNOBLECIMIENTO TEXTIL “ENNOTEX” S.A.	\$1.926.842,99	\$1.280.344,82	\$646.498,17
FABRILANA S.A.	\$5.595.375,77	\$3.822.055,32	\$1.773.320,45
IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA GENTEX CÍA.	\$2.076.666,95	\$1.118.271,36	\$958.395,59
INDUSTRIAL TEXTILES TORNASOL CÍA., LTDA.	\$2.045.431,79	\$528.365,82	\$1.517.065,97
KONFORTHOGAR CÍA., LTDA.	\$532.919,45	\$421.391,57	\$111.527,88
SACOS GALLARDO CÍA., LTDA.	\$938.218,07	\$888.203,56	\$50.014,51
TEXTILES DEL LITORAL S.A.	\$7.667.525,03	\$1.602.270,42	\$6.065.254,61
TEXTILES MAR Y SOL S.A.	\$10.216.901,01	\$1.771.424,38	\$8.445.476,63

Elaborado por: Larraga (2021)

En el año 2013, se incrementaron los activos de las medianas empresas, los pasivos fueron del 19%, el patrimonio del 31%.

Tabla 9. Estado de Situación Financiera 2014

EMPRESAS	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO
CINTAS TEXTILES LTDA.	\$428.737,13	\$312.833,94	\$115.903,19
CORPORACIÓN EKAZIPPER DEL ECUADOR S.A.	\$1.115.453,31	\$822.432,87	\$293.020,44
ENNOBLECIMIENTO TEXTIL “ENNOTEX” S.A.	\$2.021.907,25	\$1.343.630,53	\$678.276,72
FABRILANA S.A.	\$5.778.510,58	\$4.248.752,97	\$1.529.757,61
IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA GENTEX CÍA.	\$2.371.468,22	\$1.366.835,32	\$1.004.632,90
INDUSTRIAL TEXTILES TORNASOL CÍA., LTDA.	\$2.286.966,63	\$405.729,16	\$1.881.237,47
KONFORTHOGAR CÍA., LTDA.	\$749.925,71	\$610.767,15	\$139.158,56
SACOS GALLARDO CÍA., LTDA.	\$963.187,08	\$897.920,67	\$65.266,41
TEXTILES DEL LITORAL S.A.	\$8.874.425,46	\$2.375.935,02	\$6.498.490,44
TEXTILES MAR Y SOL S.A.	\$9.931.370,40	\$1.554.835,91	\$8.376.534,49

Elaborado por: Larraga (2021)

Para el año 2014, continuaron aumentando los activos de las compañías, las deudas del corto y largo plazo son equivalentes al 20% y el patrimonio es del 30%.

Tabla 10. Estado de Situación Financiera 2015

EMPRESAS	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO
CINTAS TEXTILES LTDA.	\$425.056,03	\$304.204,82	\$120.851,21
CORPORACIÓN EKAZIPPER DEL ECUADOR S.A.	\$1.047.099,43	\$716.217,02	\$330.882,41
ENNOBLECIMIENTO TEXTIL “ENNOTEX” S.A.	\$2.199.857,79	\$1.773.263,86	\$426.593,93
FABRILANA S.A.	\$5.912.087,32	\$4.390.465,39	\$1.521.621,93
IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA GENTEX CÍA.	\$1.923.392,74	\$868.700,16	\$1.054.692,58
INDUSTRIAL TEXTILES TORNASOL CÍA., LTDA.	\$3.134.891,84	\$886.389,54	\$2.248.502,30
KONFORTHOGAR CÍA., LTDA.	\$648.594,23	\$492.797,01	\$155.797,22
SACOS GALLARDO CÍA., LTDA.	\$989.153,75	\$922.816,28	\$66.337,47
TEXTILES DEL LITORAL S.A.	9197211,83	\$2.642.458,70	\$1.596.157,03
TEXTILES MAR Y SOL S.A.	\$9.844.391,95	\$1.610.236,33	\$8.234.155,62

Elaborado por: Larraga (2021)

En el año 2015, los activos se incrementan gradualmente cada año, al igual que la participación de los pasivos es igual al 21% y el patrimonio del 29%.

Tabla 11. Estado de Situación Financiera 2016

EMPRESAS	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO
CINTAS TEXTILES LTDA.	\$339.984,14	\$200.591,25	\$139.392,89
CORPORACIÓN EKAZIPPER DEL ECUADOR S.A.	\$895.940,19	\$502.690,62	\$393.249,57
ENNOBLECIMIENTO TEXTIL “ENNOTEX” S.A.	\$1.784.081,13	\$1.351.807,62	\$432.273,51
FABRILANA S.A.	\$5.788.220,05	\$4.408.201,41	\$1.380.018,64
IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA GENTEX CÍA.	\$2.824.746,34	\$1.606.586,67	\$1.218.159,67
INDUSTRIAL TEXTILES TORNASOL CÍA., LTDA.	\$3.303.450,80	\$749.614,17	\$2.553.836,63
KONFORTHOGAR CÍA., LTDA.	\$654.486,65	\$507.843,31	\$146.643,34
SACOS GALLARDO CÍA., LTDA.	\$1.056.615,01	\$985.173,62	\$71.441,39
TEXTILES DEL LITORAL S.A.	\$9.225.971,26	\$2.469.251,69	\$6.756.719,57
TEXTILES MAR Y SOL S.A.	\$9.871.719,59	\$1.794.931,41	\$8.076.788,18

Elaborado por: Larraga (2021)

Durante 2016, los estados de situación financiera reflejan una participación del 20% en el pasivo y del 30% en el patrimonio.

Tabla 12. Estado de Situación Financiera 2017

EMPRESAS	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO
CINTAS TEXTILES LTDA.	\$325.833,69	\$167.479,54	\$158.354,15
CORPORACIÓN EKAZIPPER DEL ECUADOR S.A.	\$1.323.414,72	\$915.233,58	\$408.181,14
ENNOBLECIMIENTO TEXTIL “ENNOTEX” S.A.	\$1.785.951,64	\$1.355.026,57	\$430.925,07
FABRILANA S.A.	\$5.467.267,55	\$4.379.799,97	\$1.087.467,58
IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA GENTEX CÍA.	\$2.277.119,61	\$989.781,22	\$1.287.338,39
INDUSTRIAL TEXTILES TORNASOL CÍA., LTDA.	\$4.319.367,70	\$1.378.272,87	\$2.941.094,83
KONFORTHOGAR CÍA., LTDA.	\$934.506,34	\$766.765,73	\$167.740,61
SACOS GALLARDO CÍA., LTDA.	\$1.151.012,97	\$1.081.227,59	\$69.785,38
TEXTILES DEL LITORAL S.A.	\$9.438.928,81	\$2.281.521,51	\$7.157.407,30
TEXTILES MAR Y SOL S.A.	\$9.950.605,65	\$1.920.411,91	\$8.030.193,74

Elaborado por: Larraga (2021)

En el año 2017, los pasivos fueron del 21% y patrimonio equivalente al 29%, el valor de los activos continúa en aumento con relación al año anterior.

Tabla 13. Estado de Situación Financiera 2018

EMPRESAS	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO
CINTAS TEXTILES LTDA.	\$543.268,16	\$384.268,18	\$158.999,98
CORPORACIÓN EKAZIPPER DEL ECUADOR S.A.	\$1.163.795,41	\$781.395,80	\$382.399,61
ENNOBLECIMIENTO TEXTIL “ENNOTEX” S.A.	\$2.145.609,14	\$1.552.544,37	\$593.064,77
FABRILANA S.A.	\$4.899.911,15	\$4.152.501,13	\$747.410,02
IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA GENTEX CÍA.	\$2.151.616,27	\$878.489,18	\$1.273.127,09
INDUSTRIAL TEXTILES TORNASOL CÍA., LTDA.	\$4.463.626,05	\$1.273.190,90	\$3.190.435,15
KONFORTHOGAR CÍA., LTDA.	\$1.121.154,94	\$991.425,01	\$129.729,93
SACOS GALLARDO CÍA., LTDA.	\$1.317.612,72	\$1.232.887,49	\$84.725,23
TEXTILES DEL LITORAL S.A.	\$9.695.608,30	\$2.447.709,97	\$7.247.898,33
TEXTILES MAR Y SOL S.A.	\$10.048.054,70	\$2.180.365,89	\$7.867.688,81

Elaborado por: Larraga (2021)

Para el año 2018, los porcentajes de pasivo y patrimonio se mantuvieron constantes al igual que 2017, con 21% y 29% respectivamente.

Tabla 14. Estado de Situación Financiera 2019

EMPRESAS	TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO	TOTAL PATRIMONIO
CINTAS TEXTILES LTDA.	\$392.213,25	\$263.991,98	\$128.221,27
CORPORACIÓN EKAZIPPER DEL ECUADOR ENNOBLECIMIENTO TEXTIL “ENNOTEX” S.A.	\$1.084.827,62	\$708.126,30	\$376.701,32
FABRILANA S.A.	\$1.942.618,91	\$1.188.837,10	\$753.781,81
IMPORTADORA Y DISTRIBUIDORA GENTEX CÍA.	\$4.080.153,60	\$3.621.964,27	\$458.189,33
INDUSTRIAL TEXTILES TORNASOL CÍA., LTDA.	\$2.355.287,12	\$1.075.334,11	\$1.279.953,01
KONFORTHOGAR CÍA., LTDA.	\$4.392.788,34	\$1.063.314,80	\$3.329.473,54
SACOS GALLARDO CÍA., LTDA.	\$920.299,64	\$794.431,43	\$125.868,21
TEXTILES DEL LITORAL S.A.	\$1.114.102,18	\$990.015,60	\$124.086,58
TEXTILES MAR Y SOL S.A.	\$9.603.083,60	\$2.238.986,38	\$7.364.097,22
	\$10.096.668,00	\$2.255.063,98	\$7.841.604,02

Elaborado por: Larraga (2021)

En el año 2019, los activos disminuyeron, al igual que los pasivos que se redujeron en un 1%, con respecto a 2018, en este año los pasivos fueron del 20% y el 30% del patrimonio de las empresas medianas de tejidos.

Desde la tabla 6 a 14, se muestran claramente la estructura financiera de las empresas en estudio, en base a los resultados de los balances se puede manifestar que la industria textil muestra variaciones significativas en cada una de las cuentas contables que conforman el balance de situación financiera.

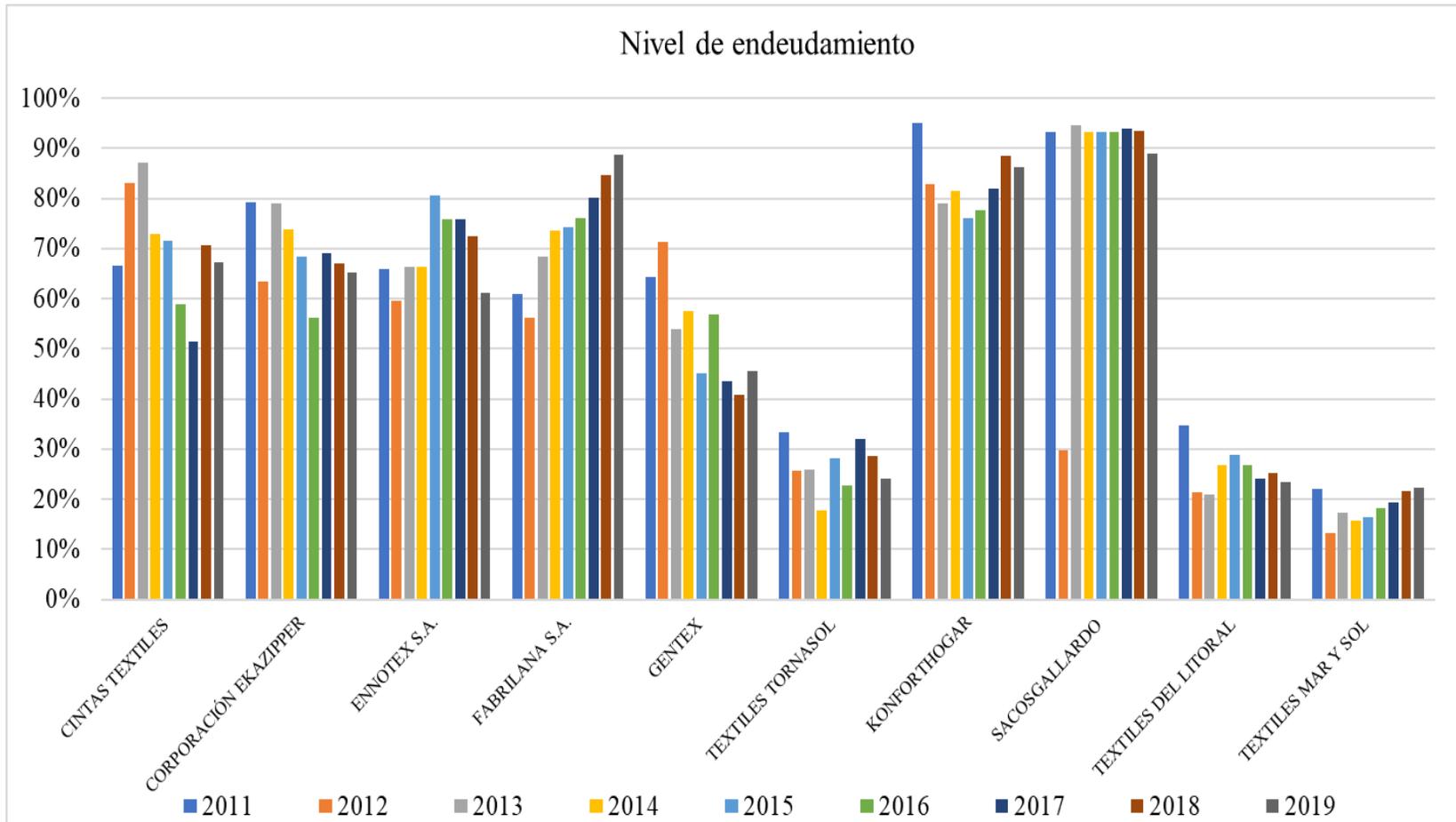
Para cumplir con el propósito específico de calcular el nivel de endeudamiento utilizando los indicadores financieros de endeudamiento del activo, patrimonio y activo fijo para la determinación del nivel de riesgo de las empresas medianas de fabricación de tejidos. Se procedió a elaborar las siguientes matrices.

Tabla 15. Nivel de Endeudamiento

N°	EMPRESA	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	CINTAS TEXTILES	67%	83%	87%	73%	72%	59%	51%	71%	67%
2	CORPORACIÓN EKAZIPPER	79%	63%	79%	74%	68%	56%	69%	67%	65%
3	ENNOTEX S.A.	66%	60%	66%	66%	81%	76%	76%	72%	61%
4	FABRILANA S.A.	61%	56%	68%	74%	74%	76%	80%	85%	89%
5	GENTEX	64%	71%	54%	58%	45%	57%	43%	41%	46%
6	TEXTILES TORNASOL	33%	26%	26%	18%	28%	23%	32%	29%	24%
7	KONFORTHOGAR	95%	83%	79%	81%	76%	78%	82%	88%	86%
8	SACOSGALLARDO	93%	30%	95%	93%	93%	93%	94%	94%	89%
9	TEXTILES DEL LITORAL	35%	21%	21%	27%	29%	27%	24%	25%	23%
10	TEXTILES MAR Y SOL	22%	13%	17%	16%	16%	18%	19%	22%	22%
	PROMEDIO	62%	51%	59%	58%	58%	56%	57%	59%	57%

Elaborado por: Larraga (2021)

Gráfico 4. Nivel de endeudamiento de 2011 hasta 2019



Elaborado por: Larraga (2021)

Análisis e interpretación:

El nivel de endeudamiento de las empresas medianas que se dedican a la fabricación de tejidos en Ecuador. Durante 2011, presentan un margen promedio de endeudamiento del 62%; lo que indica claramente que en este año no se utilizó un adecuado nivel de apalancamiento, considerando que este fue el año que mayor deuda obtuvo con referencia a los demás años de estudio. Además, se puede resaltar que la empresa que registra un nivel de endeudamiento superior a las demás es Konforthogar con el 95%, seguido por Sacosgallardo con el 93%; estos márgenes son considerados altos debido a que compromete los activos de la compañía. En el mismo año de análisis se puede mencionar que la compañía con menor nivel de endeudamiento es Textiles Mar y sol S.A. con el 22%; a nivel de la industria textil.

En el año 2012, se puede comprobar que la empresa Konforthogar mantiene un alto índice de endeudamiento con respecto a las demás compañías. También se puede mencionar que al igual que el año anterior la empresa con menor endeudamiento del activo es Textiles Mar y Sol.

A partir del año 2013 hasta 2019, la empresa con mayor nivel de endeudamiento en el activo es la compañía Sacosgallardo, el promedio de endeudamiento de la empresa en mención es del 93% a 94% desde durante el periodo de análisis.

Al igual que en años anteriores Textiles Mar y Sol, logró posicionarse como la compañía con menor índice de endeudamiento, lo que significa que mantiene un nivel de endeudamiento bajo.

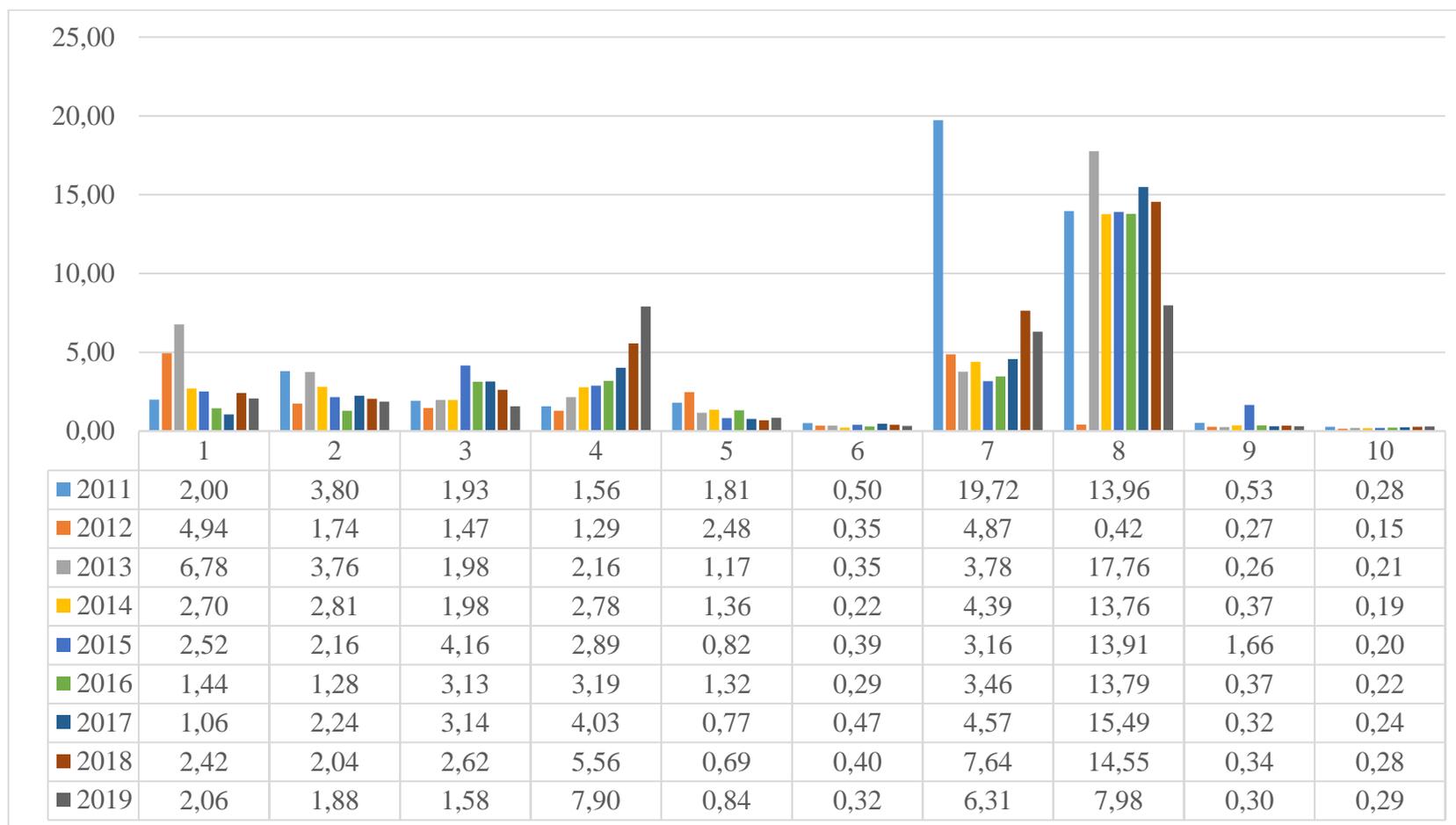
El promedio de deudas de las empresas medianas que fabrican tejidos en el Ecuador es de aproximadamente el 60%, lo que indica que el sector textil ha comprometido sus activos para cumplir con sus obligaciones en el corto y largo plazo. Mantener un 60% de deudas significa que de cada dólar que tiene la empresa en el activo debe sesenta centavos de dólar.

Tabla 16. Endeudamiento del patrimonio

N°	EMPRESA	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	CINTAS TEXTILES	2,00	4,94	6,78	2,70	2,52	1,44	1,06	2,42	2,06
2	CORPORACIÓN EKAZIPPER	3,80	1,74	3,76	2,81	2,16	1,28	2,24	2,04	1,88
3	ENNOTEX S.A.	1,93	1,47	1,98	1,98	4,16	3,13	3,14	2,62	1,58
4	FABRILANA S.A.	1,56	1,29	2,16	2,78	2,89	3,19	4,03	5,56	7,90
5	GENTEX	1,81	2,48	1,17	1,36	0,82	1,32	0,77	0,69	0,84
6	TEXTILES TORNASOL	0,50	0,35	0,35	0,22	0,39	0,29	0,47	0,40	0,32
7	KONFORTHOGAR	19,72	4,87	3,78	4,39	3,16	3,46	4,57	7,64	6,31
8	SACOSGALLARDO	13,96	0,42	17,76	13,76	13,91	13,79	15,49	14,55	7,98
9	TEXTILES DEL LITORAL	0,53	0,27	0,26	0,37	1,66	0,37	0,32	0,34	0,30
10	TEXTILES MAR Y SOL	0,28	0,15	0,21	0,19	0,20	0,22	0,24	0,28	0,29
	PROMEDIO	4,61	1,80	3,82	3,06	3,19	2,85	3,23	3,65	2,95

Elaborado por: Larraga (2021)

Gráfico 5. Endeudamiento del patrimonio



Elaborado por: Larraga (2021)

Análisis e interpretación

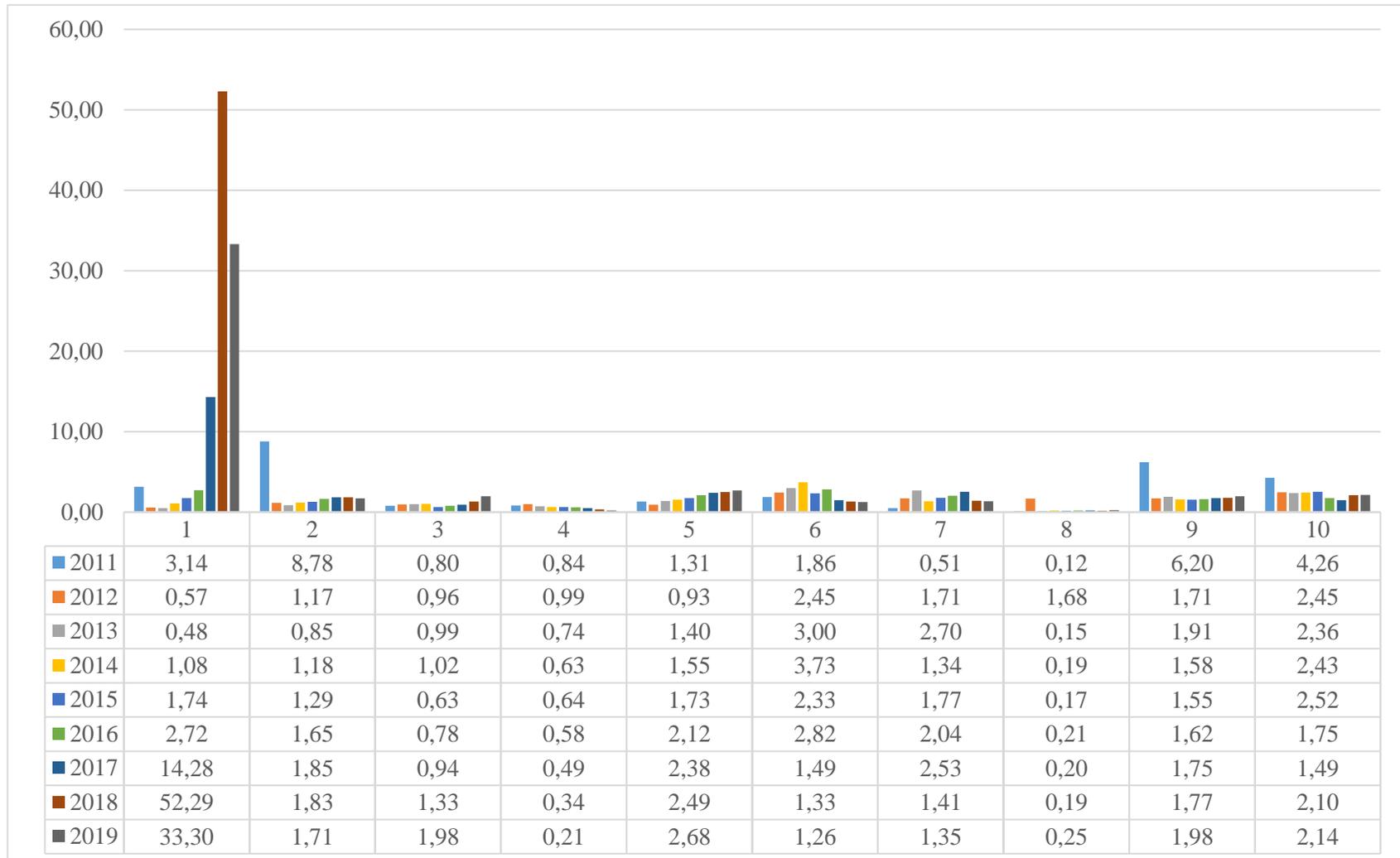
El endeudamiento patrimonial de las empresas medianas de fabricación de tejidos del Ecuador. En el año 2011, la empresa Konforthogar obtuvo 19,72 veces; es decir, que de cada dólar que posee la empresa en el patrimonio debe 19 dólares. Para 2012, la compañía Cintas Textiles es de 4,94 veces. A partir del año 2013 hasta 2019 la empresa que registró mayor endeudamiento en el patrimonio es Sacosgallardo, que registró un promedio de endeudamiento superior al 13% hasta 2019 donde mejora sus condiciones de financiamiento y obtiene un 7,98 veces el nivel de deudas contraídas con los propietarios de la empresa.

Tabla 17. Endeudamiento del activo fijo

N	EMPRESA	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	CINTAS TEXTILES	3,14	0,57	0,48	1,08	1,74	2,72	14,28	52,29	33,30
2	CORPORACIÓN EKAZIPPER	8,78	1,17	0,85	1,18	1,29	1,65	1,85	1,83	1,71
3	ENNOTEX S.A.	0,80	0,96	0,99	1,02	0,63	0,78	0,94	1,33	1,98
4	FABRILANA S.A.	0,84	0,99	0,74	0,63	0,64	0,58	0,49	0,34	0,21
5	GENTEX	1,31	0,93	1,40	1,55	1,73	2,12	2,38	2,49	2,68
6	TEXTILES TORNASOL	1,86	2,45	3,00	3,73	2,33	2,82	1,49	1,33	1,26
7	KONFORTHOGAR	0,51	1,71	2,70	1,34	1,77	2,04	2,53	1,41	1,35
8	SACOSGALLARDO	0,12	1,68	0,15	0,19	0,17	0,21	0,20	0,19	0,25
9	TEXTILES DEL LITORAL	6,20	1,71	1,91	1,58	1,55	1,62	1,75	1,77	1,98
10	TEXTILES MAR Y SOL	4,26	2,45	2,36	2,43	2,52	1,75	1,49	2,10	2,14
	PROMEDIO	2,78	1,46	1,46	1,47	1,44	1,63	2,74	6,51	4,69

Elaborado por: Larraga (2021)

Gráfico 6. Endeudamiento del activo fijo



Elaborado por: Larraga (2021)

Análisis e interpretación:

La compañía con mayor índice de endeudamiento del activo fijo es la Corporación Ekazipper, la que registra un margen de deuda de 8 veces su activo fijo durante el año 2011. Para el siguiente año Textiles Tornasol obtuvo un margen de endeudamiento de 2,45 veces al igual que Textiles Mar y Sol.

Desde el año 2013 hasta 2016 la compañía Tornasol mantuvo un nivel de deudas de aproximadamente 3 veces más que sus activos fijos, lo que indica que de cada dólar que posee la empresa en sus activos debe 3 dólares. En el año 2017 y 2018 se destaca la participación de la compañía Cintas y Textiles con un margen de deuda de 14 veces, 52 veces y 33 veces mayor a sus activos fijos.

El promedio de endeudamiento del activo fijo que poseen las empresas textiles mantiene un promedio de deuda de aproximadamente del 1,46 veces hasta 2,48. Inclusive esta tasa promedio de endeudamiento se ha incrementado hasta 6,51 veces. Durante los últimos años la industria textil ecuatoriana ha diversificado sus líneas de comercialización de modo que se ha innovado invirtiendo en maquinaria para producir más y mejorar su producción.

Para cumplir con el segundo objetivo específico que es medir la rentabilidad empleando el método Dupont se requiere contar con las cuentas contables del estado de situación financiera y del estado de resultados. A continuación, se presentan los resultados del indicador de rentabilidad de las medianas empresas de fabricación de tejidos de las empresas ecuatorianas.

MODELO DUPONT

Tabla 18. Rentabilidad financiera (ROE)

<i>N</i>	<i>EMPRESA</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
1	CINTAS TEXTILES	22,38%	40,98%	95,94%	32,39%	30,06%	27,41%	30,37%	14,80%	17,51%
2	CORPORACIÓN EKAZIPPER	88,76%	17,32%	20,51%	19,97%	11,44%	0,14%	4,70%	1,60%	4,33%
3	ENNOTEX S.A.	13,31%	13,90%	4,61%	7,33%	-59,00%	0,95%	0,53%	2,05%	2,42%
4	FABRILANA S.A.	7,92%	0,98%	3,28%	-3,17%	-1,74%	-0,28%	-0,79%	0,05%	3,11%
5	GENTEX	18,17%	3,76%	3,56%	4,37%	4,75%	3,79%	4,53%	0,16%	1,34%
6	TEXTILES TORNASOL	36,22%	26,19%	22,69%	19,93%	16,22%	11,74%	13,03%	7,53%	3,94%
7	KONFORTHOGAR	-4,02%	40,84%	62,91%	19,86%	10,68%	0,67%	17,19%	20,80%	32,40%
8	SACOSGALLARDO	65,96%	2,20%	21,96%	23,37%	1,61%	7,14%	-2,37%	31,40%	22,96%
9	TEXTILES DEL LITORAL	12,02%	7,10%	6,97%	6,67%	4,78%	2,99%	5,60%	1,07%	0,98%
10	TEXTILES MAR Y SOL	2,00%	4,17%	3,00%	2,81%	1,91%	-1,20%	0,32%	0,32%	0,79%
	PROMEDIO	26,27%	15,74%	24,54%	13,35%	2,07%	5,34%	7,31%	7,98%	8,98%

Elaborado por: Larraga (2021)

Análisis e interpretación

La metodología Dupont, es un indicador que se compone de dos ecuaciones la primera rentabilidad financiera y la segunda rentabilidad del activo. La evolución de la rentabilidad financiera del sector textil muestra un promedio de mínimo de 2,07% y 26,27%. Se puede establecer que a partir del año 2014 la rentabilidad de este sector fue mucho menor que con respecto a años anteriores. Esto sucedió debido a que a partir del año en mención las compañías no alcanzaron a superar el volumen de ventas que mantuvieron en el año 2014. También, se puede mencionar que este sector se vio afectado por las restricciones presupuestarias del gobierno de turno.

De acuerdo a los resultados obtenidos la corporación Ekazipper, es una de las empresas que registra mayor nivel de rentabilidad durante el año 2011 donde obtuvo un 88,76% de rentabilidad con respecto a las demás empresas. Este margen de rentabilidad se debió a que los activos de la empresa superaron el patrimonio.

Desde el año 2012 hasta 2017 la industria con mayor rentabilidad financiera es Cintas Textiles; empresa que registra los más altos márgenes de rentabilidad con respecto a las demás compañías de tamaño mediano. El margen promedio de rentabilidad de esta compañía va desde el 27% hasta un 95% lo que indica que mantienen una excelente administración financiera. En los dos últimos periodos de estudio se analiza que Konforthogar obtuvo un margen de rentabilidad aproximado del 20% hasta 32% correspondientes a los años 2018 y 2019.

En base a los resultados obtenidos se puede recalcar que a nivel de la industria de fabricación textil las medianas empresas mantienen bajos niveles de rentabilidad ya que varias de estas inclusive obtuvieron márgenes negativos debido a las pérdidas registradas en cada ejercicio económico. Mantener bajos niveles de rentabilidad en la industria puede haber sido causados por las sobretasas arancelarias de los insumos importados para la producción textil. El segundo componente del análisis Dupont es la rentabilidad del activo, por esta razón en la siguiente matriz se muestran los resultados de esta ecuación.

Tabla 19. Rentabilidad financiera (ROA)

N	EMPRESA	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	CINTAS TEXTILES	7,47%	6,90%	12,33%	8,76%	8,55%	11,24%	14,76%	4,33%	5,73%
2	CORPORACIÓN EKAZIPPER	18,49%	6,32%	4,31%	5,25%	3,62%	0,06%	1,45%	0,53%	1,50%
3	ENNOTEX S.A.	4,55%	5,63%	1,55%	2,46%	-11,44%	0,23%	0,13%	0,57%	0,94%
4	FABRILANA S.A.	3,09%	0,43%	1,04%	-0,84%	-0,45%	-0,07%	-0,16%	0,01%	0,35%
5	GENTEX	6,47%	1,08%	1,64%	1,85%	2,60%	1,64%	2,56%	0,09%	0,73%
6	TEXTILES TORNASOL	24,10%	19,46%	16,83%	16,39%	11,64%	9,07%	8,87%	5,38%	2,99%
7	KONFORTHOGAR	-0,19%	6,96%	13,17%	3,68%	2,57%	0,15%	3,09%	2,41%	4,43%
8	SACOSGALLARDO	4,41%	1,54%	1,17%	1,58%	0,11%	0,48%	-0,14%	2,02%	2,56%
9	TEXTILES DEL LITORAL	7,85%	5,57%	5,51%	4,88%	3,41%	2,19%	4,25%	0,80%	0,75%
10	TEXTILES MAR Y SOL	1,56%	3,61%	2,48%	2,37%	1,60%	-0,98%	0,26%	0,25%	0,62%
	PROMEDIO	7,78%	5,75%	6,00%	4,64%	2,22%	2,40%	3,51%	1,64%	2,06%

Elaborado por: Larraga (2021)

Análisis e interpretación

La rentabilidad del activo de las empresas medianas dedicadas a la fabricación de tejidos durante el año 2011 obtuvo un margen de rentabilidad promedio de 7,78%. El margen de rentabilidad del año en mención es mayor que los demás períodos económicos de la industria textil. Esta situación pudo deberse que la industria ecuatoriana aún no está en condiciones de competir con los productores extranjeros.

A nivel de la industria textil, la empresa Tornasol se destaca por mantener un promedio de rentabilidad que va desde el 24,10% hasta el 11,64% durante los años 2011 hasta 2015. En los años 2016 y 2017, la compañía con mayor rentabilidad fue Cintas y textiles con el 11,24% y 14,76% respectivamente. Durante 2018, Tornasol se recupera y obtiene una rentabilidad económica de 5,38% y al igual que esta empresa Cintas y textiles también presentan una recuperación de 5,73% para el 2019.

En la siguiente matriz se presenta la evolución histórica de la rentabilidad financiera y económica de las empresas de tamaño mediano dedicadas a la fabricación de textiles en Ecuador.

Tabla 20. Promedio de rentabilidad financiera y rentabilidad económica

	ROE	ROA
2011	26%	8%
2012	16%	6%
2013	25%	6%
2014	13%	5%
2015	2%	2%
2016	5%	2%
2017	7%	4%
2018	8%	2%
2019	9%	2%

Elaborado por: Larraga (2021)

Análisis e interpretación

Como se puede observar en la tabla número 20, se establece una matriz de los promedios de la rentabilidad a través del modelo Dupont, donde el indicador ROE mide la capacidad que tienen las organizaciones para producir en base a los activos que poseen las empresas. Mientras que ROA, es el rendimiento en función del capital social.

Es evidente que la rentabilidad financiera es superior a la rentabilidad generada por los activos de las medianas empresas fabricantes de prendas de vestir. Además, se puede indicar que desde el año 2011 hasta 2019 los márgenes de rentabilidad han disminuido proporcionalmente en función de las ventas obtenidas por las empresas analizadas.

Tabla 21. Rentabilidad financiera y endeudamiento patrimonial

	ROE	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL
2011	0,26	4,61
2012	0,16	1,80
2013	0,25	3,82
2014	0,13	3,06
2015	0,02	3,19
2016	0,05	2,85
2017	0,07	3,23
2018	0,08	3,65
2019	0,09	2,95

Elaborado por: Larraga (2021)

Análisis e interpretación

Como se puede observar en la matriz de análisis; mientras mayor es el nivel de rentabilidad financiera, en el periodo 2011, en la misma proporción es mayor el nivel de endeudamiento del patrimonio. Es decir, que las compañías de tamaño mediano recurrieron al financiamiento externo para poder generar beneficios para los socios de las empresas textiles.

Tabla 22. Rentabilidad económica y endeudamiento del activo

	ROA	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO
2011	8%	62%
2012	6%	51%
2013	6%	59%
2014	5%	58%
2015	2%	58%
2016	2%	56%
2017	4%	57%
2018	2%	59%
2019	2%	57%

Elaborado por: Larraga (2021)

Análisis e interpretación

Desde el año 2011 se observa que existe mayor nivel de rentabilidad económica cuando el nivel de endeudamiento del activo aumenta. En base a estos resultados se puede mencionar que las variables de estudio se encuentran directamente relacionadas. Para comprobar este planteamiento se muestra a continuación la comprobación de la hipótesis.

Comprobación de la hipótesis

La comprobación de la hipótesis se hace en base a los resultados de las variables de endeudamiento y rentabilidad. En el método de regresión lineal permite que las empresas textiles puedan pronosticar o predecir cómo será su rentabilidad para los próximos años y cuanto financiamiento requieren para cumplir o mantener su rentabilidad en caso de ser un margen aceptable.

En el desarrollo de la investigación se utilizó el modelo de Regresión Lineal Simple; considerando que este es una herramienta que permitió obtener el valor del coeficiente de determinación y el coeficiente de correlación, para medir la bondad del ajuste de las variables endeudamiento y rentabilidad.

4.2 Verificación de la hipótesis

Tabla 23. Regresión lineal entre ROE y endeudamiento del patrimonio

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,455215472
Coefficiente de determinación R ²	0,207221126
R ² ajustado	0,093967001
Error típico	0,080045224
Observaciones	9

Larraga (2021)

Tabla 24. Análisis de la varianza

	<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	0,011723326	0,011723326	1,82970048	0,218225918
Residuos	7	0,044850665	0,006407238		
Total	8	0,056573991			

Larraga (2021)

Tabla 25. Coeficientes de correlación de las variables

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95,%</i>	<i>Superior 95,0%</i>
Intercepción	-0,0371	0,12206	-0,304227	0,7698	-0,326	0,2515	-0,326	0,251
Variable X 1	0,04974	0,03677	1,3526642	0,2182	-0,037	0,1367	-0,037	0,137

Larraga (2021)

Análisis e interpretación

Se establece que existe correlación entre las variables de endeudamiento del patrimonio y rentabilidad financiera en un margen de 0,09 valor que es resultado de la correlación ajustada de las variables. A pesar de que este valor es considerado bajo con respecto a $r^2=1$. La investigadora determina que el nivel de endeudamiento total es del -3% mientras que la rentabilidad es equivalente al 5%.

Tabla 26. Regresión lineal entre ROA y endeudamiento del activo

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,072946849
Coefficiente de determinación R^2	0,005321243
R^2 ajustado	-0,136775722
Error típico	0,022951904
Observaciones	9

Larraga (2021)

Tabla 27. Análisis de la varianza

	<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	2E-05	1,973E-05	0,0374	0,852
Residuos	7	0,0037	0,0005268		
Total	8	0,0037			

Larraga (2021)

Tabla 28. Coeficientes de correlación de las variables

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95,0%</i>	<i>Superior 95,0%</i>
Intercepción	0,010037	0,155	0,0647512	0,9502	-0,357	0,4	-0,36	0,38
Variable X 1 Larraga (2021)	0,052117	0,2693	0,1935148	0,8521	-0,585	0,7	-0,58	0,69

Análisis e interpretación

La correlación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad financiera tiene un índice de correlación ajustado de 0,2072. Lo que quiere decir que, existe un nivel de correlación significativo con respecto a la población de estudio.

El coeficiente del endeudamiento del activo es igual a 0.0053 con respecto a la rentabilidad del activo. Este margen puede ser bajo, pero es mayor a cero por lo tanto los cocientes de las variables de análisis son relevantes para la investigación.

“Los niveles de endeudamiento si afectan la rentabilidad de las empresas medianas de fabricación de tejidos en el Ecuador”

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Una vez finalizado el presente proyecto investigativo se cumplió con el primer objetivo que fue calcular el nivel de endeudamiento del activo, patrimonio y activo fijo con lo que se concluye que los niveles de endeudamiento de las empresas medianas fabricantes de textiles son altos, es decir el endeudamiento puede poner en riesgo la liquidez de estas compañías. Considerando que mantener un alto índice de endeudamiento no es saludable para ninguna empresa ya que a largo plazo no podrán solventar sus deudas.

Para cumplir con el segundo objetivo se aplicó indicadores de rentabilidad financiera y económica donde se obtuvo que los márgenes de rentabilidad durante el periodo de análisis pueden considerarse sumamente bajos considerando que existen índices equivalentes al 1,64%. Indicador que es sumamente mínimo si lo comparamos con las tasas de rendimiento que otorgan las entidades financieras en el país, aunque hay empresas que se destacan con altos índices de rentabilidad es necesario manifestar que la mayor parte de las empresas mantienen bajos rendimientos.

El tercer objetivo fue establecer la correlación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad resultado que es considerado representativamente mínimo, lo que significa que; de cada dólar financiado por las compañías para adquirir activos, las empresas aumentan la rentabilidad del activo en un 0,5%, mientras que el endeudamiento del patrimonio aumenta en la misma proporción se incrementa la rentabilidad financiera en un 20%.

5.2 Recomendaciones

En los periodos de análisis se observa claramente que los márgenes de endeudamiento son altos y estos pueden mejorar si se incrementa una inversión equilibrada de los recursos económicos y materiales, para ello es aconsejable que los administradores de las empresas fabricantes de tejidos evalúen las diversas fuentes de financiamiento y elijan la mejor opción para mejorar solvencia.

La rentabilidad de las compañías se puede incrementar a través de la mejora continua de los productos ofertados, esto involucra mejorar el diseño y la calidad de las telas para poder ser más competitivos a nivel de la industria.

Para disminuir el nivel de endeudamiento se requiere de una distribución adecuada de los recursos con los que cuenta la empresa para que, a medida que se invierte en adquirir materiales o maquinaria mejore su nivel de rentabilidad, pero esto únicamente se logra cuando se cuenta con estrategias de mercado que permita incrementar las ventas y mejorar la competitividad de las compañías. Una estrategia puede ser la inversión de plataformas digitales para distribuir los productos a nivel nacional.

BIBLIOGRAFÍA

Instituto Nacional de Estadística y Censos-INEC. (2018).

Aching, C. (2005). Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia. Prociencia y Cultura S.A.

Aching, C. (2006). Matemáticas financieras para toma de decisiones empresariales. México: McGraw-Hill.

Aguirre, F. (2009). Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor. Universidad Antonio Nariño, 36-46.

Amat, O. (2017). Contabilidad y finanzas para dummies. Barcelona: Grupo Planeta.

Argüelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., Medina, F., & Cruz, C. (2018). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las mipymes turísticas de Campeche. Revista Internacional Administración & Finanzas, 39-51.

Argüelles, L., Quijano, R., Quijan, M., Medina, F., & Cruz, C. (2018). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las mipymes turísticas de Campeche. Revista Internacional Administración & Finanzas, 39-51.

Ayón, G., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. FIPCAEC, 117-136.

Baena, D. (2014). Análisis financiero - Enfoque de proyecciones. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Carchi, K., Crespo, M., González, S., & Romero, E. (2020). Índices financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa manufacturera. Innova Reseach Journal, 26-50.

Collier, H., MCGowan, C., & Muhammad, J. (2010). Evaluating the impact of a rapidly changing economic environment on bank financial performance using the DuPont system of financial analysis. Asia Pacific Journal of Finance and Banking Research, 25-35.

- Dirección Nacional Jurídica. (2018). Reglamento de Inversiones del Código Orgánico de la Producción. Obtenido de <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2019/05/Literal-3.-Reglamento-del-Codigo-Orgaanico-de-la-Produccioon-Comercio-e-Inversiones-COPCI.pdf>
- El Comercio. (2020). Las ventas del sector textil ecuatoriano cayeron el 70%. Obtenido de <https://www.elcomercio.com/actualidad/ventas-sector-textil-ecuador-empresa.html>
- Estupiñán, R. (2009). Estado de flujos de efectivo y de otros flujos de fondos. ECOE EDICIONES.
- Fariñas, & Huergo. (2015). Demografía empresarial en España: tendencias y regularidades. Madrid: FEDEA Popular.
- García, O. (2014). Fórmula Du Pont y su rentabilidad, vista desde la óptica administrativa. *Inquietud Empresarial*, 89-113.
- Gironella, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 71-91.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera. México: Pearson Educación.
- Gonzalez, T. (2018). Ecuador crece en un 5,8%. Obtenido de <https://pe.fashionnetwork.com/news/Las-exportaciones-textiles-de-ecuador-crecen-en-un-5-8-,1042825.html>
- Grimaldi, M., & Sánchez, A. (2017). Evolución en Rentabilidad Financiera y Endeudamiento según Tamaño de Organizaciones de Gestión de Instalaciones Deportivas de Ocio no Competitivo. *PODIUM*, 46-56.
- Informe. (2017). Sistemas de Financiación de las Empresas. Ramió Assesors, 1-18.
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). Contabilidad financiera para contaduría y administración. Barranquilla: Universidad del Norte - ECOE Ediciones.

- Morales, A., Morales, J., & Alcoser, F. (2014). Administración financiera. México: Grupo Editorial Patria.
- Muñoz, J. (2008). Contabilidad financiera. España: Pearson Prentice Hall.
- Olivera, J. (2016). Análisis de estados financieros. Editorial Digital UNID.
- Olivera, J. (2016). Análisis de estados financieros. Digital UNID.
- Organización de las Naciones Unidas. (2014). Producción Manufacturera Mundial. Prospecta, 1-13.
- Organización Internacional del Trabajo. (2019). Estimación del empleo verde en La Argentina - Industria Manufacturera. Argentina: Liora Gomel.
- Orús, A. (2020). Valor de los principales países exportadores de telas en todo el mundo 2019. Statista, 1. Obtenido de <https://es.statista.com/estadisticas/634739/valor-de-los-15-principales-exportadores-textiles-a-nivel-mundial-en--por-pais/#statisticContainer>
- Portafolio textil. (2019). La industria textil dentro de la economía Latinoamericana. Obtenido de <https://www.lafayette.com/la-industria-textil-dentro-de-la-economia-latinoamericana/>
- Ricra, M. (2014). Análisis financiero en las empresas. Instituto Pacífico.
- Risco, L. (2013). La empresa y su entorno. Estados Unidos de América: Humanae Formación.
- Sánchez, A., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2020). Manufactura Sector Textil Prendas de Vestir. Obtenido de <https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2020/06/Diagn%C3%B3stico-sector-textil-prendas-de-vestir-corregido-mayo-2020.pdf>
- Sánchez, L. (2017). Rentabilidad empresarial: análisis general. Obtenido de <https://aseduco.com/blog1/rentabilidad-empresarial-analisis/>

- Santiago, N., & Gamboa, J. (2017). Gestión financiera empresarial. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Soto, C., Ramón, R., Solorzano, A., Sarmiento, C., & Mite, M. (2017). Análisis de estados financieros "La clave del equilibrio gerencial". Guayaquil: Grupo Compás.
- Superintendencia de Compañías. (2020). Tabla de Indicadores. Obtenido de https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwjagIXFtZnuAhWHwFkKHdulDwQQFjAlegQIARAC&url=http%3A%2F%2Fwww.supercias.gob.ec%2Fbd_supercias%2Fdescargas%2Fss%2F20111028102451.pdf&usg=AOvVaw0RG5E6u-V_PJZZ1cE2aY3s
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales - CIGAD, 284-303.