



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

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

**“Influencia del nivel de endeudamiento en la liquidez de las empresas textiles
claves del sector industrial de la parroquia Unamuncho – Ambato”**

Autora: Pullutaxi Achachi, Joselyn Viviana

Tutor: Dr. Arias Pérez, Mauricio Giovanny

Ambato – Ecuador

2026

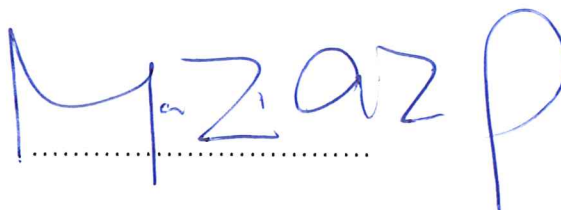
APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Mauricio Giovanni Arias Pérez, con cédula de identidad No. 1802767267, en mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación sobre el tema: **“INFLUENCIA DEL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS TEXTILES CLAVES DEL SECTOR INDUSTRIAL DE LA PARROQUIA UNAMUNCHO-AMBATO”**, desarrollado por Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi, estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Instructivo del Reglamento para la Titulación de Grado de la Universidad Técnica de Ambato.

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, Enero 2026

TUTOR



Dr. Mauricio Giovanni Arias Pérez

C.I. 1802767267

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi, con cédula de identidad No. 1805699137, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Proyecto de Investigación, bajo el tema: **“INFLUENCIA DEL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS TEXTILES CLAVES DEL SECTOR INDUSTRIAL DE LA PARROQUIA UNAMUNCHO-AMBATO”**, 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, Enero 2026

AUTORA



.....
Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi

C.I. 1805699137

DERECHOS DE AUTOR

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

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

Ambato, Enero 2026

AUTORA



.....
Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi

C.I. 1805699137

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

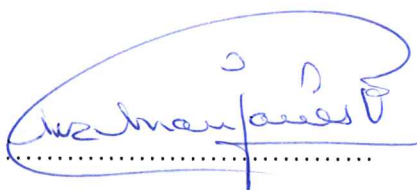
El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“INFLUENCIA DEL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS TEXTILES CLAVES DEL SECTOR INDUSTRIAL DE LA PARROQUIA UNAMUNCHO-AMBATO”**, elaborado por Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi, estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Enero 2026



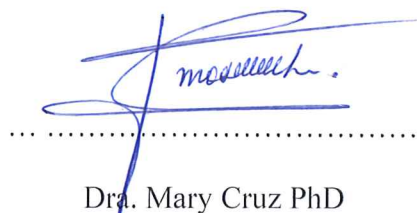
Dr. Carlos Alberto Barreno Córdova Mg.

PRESIDENTE



Dra. Myrian Manjarrés

MIEMBRO CALIFICADOR



Dra. Mary Cruz PhD

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico este trabajo, en primer lugar, a Dios, fuente de sabiduría, fortaleza y esperanza. A él, que ha guiado cada uno de mis pasos, que me ha sostenido en los momentos de cansancio y me ha acompañado en cada desafío. Su presencia ha sido mi mayor impulso para no rendirme y avanzar con fe hacia mis metas.

A mis queridos padres Geovanni y Filomena, cuyo amor incondicional, esfuerzo y sacrificio han sido la base sobre la cual se construyen mis sueños. Gracias por enseñarme con su ejemplo el valor del trabajo, la perseverancia y la humildad. Todo lo que soy y todo lo que he logrado se debe, en gran parte, a su apoyo constante y a la confianza que siempre han depositado en mí.

Extiendo también esta dedicatoria a toda mi familia, quienes con su cariño, comprensión y palabras de aliento han sido un pilar fundamental durante este proceso. Cada gesto, cada consejo y cada muestra de apoyo me han dado la motivación necesaria para seguir adelante incluso en los momentos más exigentes.

Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi

AGRADECIMIENTO

A mis padres, por su amor incondicional, su apoyo permanente y por creer en mí incluso cuando las dificultades parecían mayores. Su ejemplo de esfuerzo, dedicación y perseverancia ha sido mi inspiración diaria. A ustedes les debo cada logro, cada paso y cada meta alcanzada.

A la Universidad Técnica de Ambato (UTA), institución que me acogió y me brindó los conocimientos, herramientas y experiencias necesarias para mi formación profesional y personal. Agradezco a sus docentes, autoridades y a todas las personas que, de una u otra forma, contribuyeron a mi aprendizaje y crecimiento dentro de sus aulas.

Y de manera especial, a mi tutor Dr. Mauricio Arias, por su guía, paciencia y compromiso durante el desarrollo de esta investigación. Gracias por sus orientaciones, por compartir su conocimiento y por motivarme a mejorar en cada etapa del proyecto. Su acompañamiento ha sido fundamental para la culminación de este trabajo.

A todos ustedes, mi más profundo agradecimiento por formar parte esencial de este logro.

Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

CONTENIDO	PÁGINA
A. PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS.....	viii
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xiii
RESUMEN EJECUTIVO	xiv
ABSTRACT.....	xv
B. CONTENIDOS	
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Descripción del problema	1
1.2 Justificación.....	3
1.3 Objetivos	5
CAPÍTULO II.....	6

MARCO TEÓRICO.....	6
2.1 Revisión de literatura	6
2.1.2.1 Estructura de la deuda	10
2.1.2.1.1 Composición y estabilidad financiera	10
2.1.2.1.3 Costo de capital.....	12
2.1.2.2 Capacidad de endeudamiento.....	12
2.1.2.2.1 Estabilidad económica	12
2.1.2.2.2 Habilidad para generar ingresos.....	12
2.1.2.2.3 Eficiente manejo de capital	13
2.1.2.3 Decisiones gerenciales sobre endeudamiento	13
2.1.2.3.1 Gestión financiera	13
2.1.2.3.2 Análisis de los indicadores financieros	14
2.1.2.3.3 Decisiones de los líderes empresariales	14
2.1.2.4 Factores externos que coincidan con el endeudamiento	15
2.1.2.4.1 Estabilidad de flujos de efectivo	15
2.1.2.4.2 Políticas fiscales	15
2.1.2.4.3 Gestiones administrativas.....	16
2.1.2.5 Entorno económico y regulatorio.....	16
2.1.2.5.1 Disponibilidad de crédito	16
2.1.2.5.2 Normativas financieras y tributarias	17
2.1.2.5.3 Volatilidad de los mercados	17
2.1.2.6 Nivel de endeudamiento.....	17

2.1.2.7 Gestión del capital de trabajo	18
2.1.2.8 Política y crédito de cobranza	21
2.1.2.9 Estructura financiera e inversión.....	23
2.1.2.10 Entorno económico y financiero	24
2.1.2.11 Liquidez empresarial.....	25
2.1.2.12 Relación entre endeudamiento y liquidez	26
2.2 Hipótesis.....	26
CAPÍTULO III.....	27
METODOLOGÍA	27
3.1 Recolección de la información.....	27
3.1.1 Descripción del proceso de recolección	27
3.1.2 Población, muestra y unidad de análisis	27
3.1.1.1 Población.....	27
3.1.1.2 Muestra.....	28
3.1.3 Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de la información.....	29
3.1.3.1 Fuentes de información.....	29
3.1.4 Técnicas e instrumentos	30
3.1.5 Confiabilidad y validez	31
3.2 Tratamiento de la información	32
3.2.1 Codificación y organización de datos	32
3.2.2 Análisis descriptivo.....	32
3.2.3 Análisis correlacional.....	33
3.3 Operacionalización de las variables	33
CAPÍTULO IV	38
RESULTADOS.....	38

4.1 Resultados	38
4.2 Discusión de resultados.....	57
CAPÍTULO V.....	60
CONCLUSIONES.....	60
5.1 Conclusiones	60
5.2 Limitaciones del estudio	61
5.3 Futuras Líneas de Investigación.....	61
 C. MATERIALES DE REFERENCIA	
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	63
ANEXOS.....	66

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1 Empresas textiles de la parroquia Unamuncho-Ambato.....	29
Tabla 2 Variable independiente: Endeudamiento	33
Tabla 3 Variable dependiente: Liquidez	36
Tabla 4 Promedios sectoriales de liquidez y endeudamiento (2023–2024).....	38
Tabla 5 Análisis de Indicadores por empresa (Liquidez y Endeudamiento).....	39
Tabla 6 Análisis del ciclo de caja.....	42
Tabla 7 SPSS – Correlaciones Pearson (Año 2023)	44
Tabla 8 SPSS – Correlaciones Pearson (Año 2024)	45

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

CONTENIDO	PÁGINA
Ilustración 1 Motivo por el cual la empresa se endeuda.....	46
Ilustración 2 Entidades para solventar los créditos	47
Ilustración 3 Tipo de financiamiento utilizado con mayor frecuencia	48
Ilustración 4 Frecuencia de endeudamiento	48
Ilustración 5 Plazo promedio que otorgan los proveedores para los pagos.....	49
Ilustración 6 Plazo promedio que otorgan a los clientes para los cobros	50
Ilustración 7 Frecuencia con que las empresas se retrasan en sus pagos	51
Ilustración 8 Causa principal de desequilibrio de flujo de caja.....	52
Ilustración 9 Estrategias aplicadas.....	53
Ilustración 10 Acciones tomadas frente al endeudamiento	53
Ilustración 11 Tipo de apoyo para mejorar la gestión financiera	54

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

TEMA: “INFLUENCIA DEL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS CLAVES DEL SECTOR INDUSTRIAL DE LA PARROQUIA UNAMUNCHO-AMBATO”

AUTORA: Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi

TUTOR: Dr. Mauricio Giovanni Arias Pérez

FECHA: Enero 2026

RESUMEN EJECUTIVO

El propósito de esta investigación fue analizar la influencia que el nivel de endeudamiento puede tener sobre la liquidez de las empresas textiles de tipo industrial de la parroquia Unamuncho en Ambato. En función de los resultados que se fueron obteniendo mediante la investigación, se constató que tales empresas tenían un alto grado de dependencia del financiamiento, tanto del formal como del informal, y que la misma era especialmente utilizada para cubrir necesidades de capital de trabajo y de expansión productiva. Una gran parte de las empresas investigadas, no obstante, mostraron una deficiencia en sus niveles de planificación financiera, lo cual les acarreó una falta de balance en los flujos de caja y en el cumplimiento relativizado de pagos de las cuentas pendientes con los proveedores, para citar sólo un par de ejemplos. Se apreciaron el uso escaso de herramientas de control presupuestario y la poca evaluación de variables o índices que deberían poder ser considerados a efectos de determinar si su nivel de apalancamiento o sus coberturas de interés eran los correctos. A pesar de tales deficiencias mostraron interés por mejorar su gestión a través de adopción de políticas de cobranza adecuadas al caso, refinanciamiento de deudas e ingresos diversificados. Se vislumbró también la necesidad de capacitación en toma de decisiones de gestión de expectativas con orientación a la sostenibilidad. En definitiva, se llegó a la profunda y cierta confluencia de que el endeudamiento puede declinar en un instrumento funcional de crecimiento empresarial.

PALABRAS DESCRIPTORAS: LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO, EMPRESAS TEXTILES, PLANIFICACIÓN FINANCIERA

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

TOPIC: “INFLUENCE OF THE LEVEL OF INDEBTEDNESS ON THE LIQUIDITY OF KEY COMPANIES IN THE INDUSTRIAL SECTOR OF THE UNAMUNCHO PARISH, AMBATO”

AUTHOR: Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi

TUTOR: Dr. Mauricio Giovanni Arias Pérez

DATE: January 2026

ABSTRACT

The objective of this investigation was to examine the effect that indebtedness level may possess on liquidity of industrial textile enterprises in Unamuncho parish in Ambato. According to the findings obtained throughout the research it was evidenced that these enterprises demonstrated a significant dependency on financing, both formal and informal, to cover the most part working capital requirements and productive extension. Nonetheless, a fair number of the businesses evidenced deficiencies in financial planning, which resulted in a disruption of cash flows and inconsistent compliance of the payment to suppliers, to refer to only a couple of examples. Few of the businesses exhibited limited utilization of budgetary control and showed insufficient assessment of various variables or indicators that should be taken into consideration to determine whether their leverage levels or interest coverage were adequate. Regardless of the deficiencies, the businesses exhibited a willingness to improve their management through the implementation of proper collection policies, debt restructuring and reallocation of income. Most importantly, it became clear that they required training for decision-making and expectation management that was sustainable. Ultimately, the research reached a definitive and empirically supported conclusion that indebtedness can ultimately be a functional tool for growing the businesses.

KEYWORDS: LIQUIDITY, INDEBTEDNESS, TEXTILE COMPANIES, FINANCIAL PLANNING

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del problema

El sector textil es una de las actividades más relevantes a escala mundial, tanto por su aporte económico como por su impacto social y su relación con extensas cadenas productivas. De acuerdo con el informe del IMARC Group (2023), el mercado textil global registró un valor cercano a los 1027 billones de dólares con proyecciones de expansión sostenida hacia el año 2032. En este contexto, la competitividad del sector está influida en gran medida de las condiciones financieras de las empresas, en particular la gestión del endeudamiento y la liquidez, que condicionan la capacidad de operación y sostenibilidad de las empresas (Organización Mundial del Comercio (OMC), 2024).

En el ámbito nacional, el sector textil ecuatoriano constituye un componente estratégico para la economía regional, pese a afrontar diversas limitaciones estructurales, ya que aporta significativamente a la generación de empleo y al desarrollo de la manufactura. Diversas investigaciones señalan que una parte importante de las empresas textiles del país mantienen niveles de endeudamiento que, si bien facilitan la continuidad operativa, pueden poner en riesgo su fortaleza financiera debido a insuficientes niveles de liquidez o una administración ineficiente de la misma (Suárez, 2024).

La parroquia Unamuncho, situada en el cantón Ambato, se ha consolidado como una zona de actividad industrial en la que funcionan varias empresas textiles que aportan de manera significativa a la economía. No obstante, estas industrias atraviesan dificultades financieras que limitan su capacidad de expansión y permanencia en el mercado. Adicionalmente, la mayoría de estas empresas no dispone de locales comerciales propios en la zona, por lo que la comercialización de sus productos se realiza principalmente a través de ferias ubicadas en la región costa del país, especialmente en ciudades como Santo Domingo, Manta y Guayaquil, esta modalidad de venta implica mayores costos operativos y plazos de recuperación del efectivo más prolongados. Las observaciones realizadas en el sector y los datos preliminares recopilados indican que la mayoría de estas empresas presentan altos niveles de

endeudamiento y no aplican una gestión adecuada de su liquidez. Esta situación afecta el cumplimiento de sus obligaciones financieras inmediatas y disminuye la eficiencia operativa de las mismas (León, Gestión del endeudamiento en PYMES industriales del cantón Ambato, 2019).

La falta de lineamientos financieros bien estructurados y definidos, junto con un control inadecuado de aspectos como la liquidez operativa y la estructura del capital, semeja una fragilidad considerable en la gestión de las empresas del sector, frente a esta situación se suman elementos externos como: las variaciones en la economía regional, el incremento de competidores y los ajustes en la normativa económica regional, estos establecen un entorno inestable y elevan la complejidad del manejo financiero. Frente a este contexto, se vuelve necesario realizar un estudio que permita comprender estas situaciones desde una perspectiva más amplia, practica y multidisciplinario (Carazas, 2023).

El tema propuesto fue seleccionado con la intención de cubrir la necesidad de profundizar el desafío financiero que tienen que atravesar las empresas textiles de la zona, en especial se busca analizar el manejo de endeudamiento y la liquidez, y así estudiar dicho tema a más profundidad. Esta problemática se hizo evidente durante la revisión de los registros financieros de las empresas textiles y también en las encuestas aplicadas a los propietarios de cada una de ellas, además, se reconoce que esta actividad productiva fortalece el desarrollo económico y social de la parroquia, debido a que estas empresas generan empleo especialmente para los habitantes de la zona, lo que las convierte en un apoyo directo al bienestar local. Por ello es importante mejorar la gestión financiera de estas empresas para tener un impacto positivo en la calidad de vida de la comunidad (Suárez, 2024).

Por lo tanto, la investigación responde a un vacío en estudios que analicen esta relación desde una mirada integral, lo cual permitirá desarrollar estrategias nuevas que mejoren la gestión financiera del sector industrial de la zona. Bajo esta perspectiva, la investigación no solo pretende describir la situación actual, sino también generar propuestas concretas y aplicables que ayuden a mejorar la gestión económica de las empresas de tal manera que contribuyan al desempeño de las empresas (León, Gestión del endeudamiento en PYMES industriales del cantón Ambato, 2019).

El presente estudio se centra en analizar como el nivel de endeudamiento incide en la liquidez de las empresas textiles pertenecientes al sector industrial de la parroquia Unamuncho, en Ambato. Se enfoca en una muestra no probabilística por conveniencia conformada por 10 empresas seleccionadas de las 20 que integran la población total en esta zona. A pesar de que estas organizaciones no están obligadas a llevar contabilidad formal, cuentan con registros ordenados de sus ingresos y gastos que resultan suficientes y adecuados para el desarrollo de la investigación.

El fenómeno que se analiza en este estudio incluye la revisión de los principales indicadores financieros que permiten medir el nivel de endeudamiento y la liquidez de las empresas, así como también la identificación de factores internos y externos que afectan esta relación. Además, el tema resulta relevante porque impacta directamente en las empresas textiles del sector y por extensión a sus administradores, colaboradores y la economía económica local vinculada a estas organizaciones (León & Villa, 2022).

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica

Esta investigación se sustenta principalmente en la teoría de la estructura de capital desarrollada por Modigliani y Miller (1958), quienes explican que la proporción entre deuda y patrimonio utilizada para financiar una empresa influye directamente en su rentabilidad y en el nivel de riesgo financiero que enfrenta. En el contexto ecuatoriano, (Carazas, 2023) menciona que esta teoría resulta útil para comprender la dinámica financiera del sector textil, la aplicación destaca la necesidad de encontrar un punto de equilibrio entre los beneficios fiscales que genera el uso de la deuda y los costos financieros que esta implica. También, debido a la inestabilidad económica y política del país, varias empresas textiles adoptan posiciones más conservadoras, priorizando altos niveles de liquidez como mecanismo de protección para enfrentar la incertidumbre (Orellana et al. (2020).

Además, este análisis toma mayor sentido si se considera que las empresas textiles viven un día a día lleno de cambios en los insumos, tiempos de entrega, demanda del mercado, presión por mantener una producción constante y alta competencia. Estas variaciones exigen a que la gestión financiera sea flexible y responda de manera oportuna a cualquier situación que se presente. Por eso, es necesario entender cómo el

nivel de endeudamiento influye en la liquidez porque no solo permite evaluar la capacidad para cumplir con las obligaciones, sino también la capacidad de respuestas ante cambios del entorno y de esta manera mantener la actividad económica sin poner en riesgo la estabilidad. De este modo, la aplicación de estas bases teóricas no solo aporta una base conceptual sólida al estudio, también se abre la posibilidad de plantear alternativas prácticas, cercanas y acorde a las necesidades de las empresas textiles de la parroquia Unamuncho.

Metodológicamente, la investigación se orienta hacia un enfoque cuantitativo, ya que este permite obtener mediciones claras y verificables de los indicadores financieros relacionados con el endeudamiento y la liquidez. Se adopta un diseño no experimental y de tipo correlacional, pues el objetivo es analizar la relación entre las variables sin intervenir en ellas, lo cual resulta adecuado para describir y comprender lo que ocurre en un momento específico. Para ello, se utilizarán técnicas como el análisis financiero mediante indicadores claves y métodos estadísticos que faciliten la identificación de patrones y relaciones relevantes dentro de la muestra de empresas textiles seleccionadas en la parroquia Unamuncho (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

A nivel operativo, los resultados dados pueden aportar muy buena información en cuanto a las empresas textiles del sector industrial en la parroquia Unamuncho para añadir u optimizar un buen control en su gestión de endeudamiento y robustecer su liquidez operativa. Esta mejora les permitirá una adaptación adecuada a los cambios constantes en el mercado y así cumplir de manera adecuada a sus obligaciones financieras. De igual manera, las propuestas derivadas podrán tener otra utilidad, puesto que pueden dar servicio como insumo para que entidades externas (financieras, públicas y empresariales) impulsen la sostenibilidad económica y a su vez la sostenibilidad en el sector, lo que produce un impacto positivo beneficiando a la comunidad y al desarrollo productivo general (Suárez, 2024).

El estudio dispone de acceso directo a la población de interés, conformada por 20 empresas textiles del sector industrial ubicadas en la parroquia Unamuncho, esta población se considera adecuada para llevar a cabo la investigación, por razones de colaboración y disponibilidad establecida con los representantes se trabajará con una muestra no probabilística por conveniencia de 10 empresas. Además, se cuenta con los permisos institucionales necesarios y con el apoyo de personal capacitado, así como

con los recursos técnicos que permiten realizar el análisis financiero y estadístico requerido. La accesibilidad a la población y la disponibilidad de recursos aseguran la viabilidad del proyecto dentro del tiempo y presupuestos establecidos.

Esta investigación también guarda estrecha relación con el perfil profesional de un auditor o contador especializado en finanzas empresariales, ya que permite aplicar conocimientos en análisis financiero, evaluación de riesgos y diseño de estrategias orientadas a optimizar el capital de trabajo. En el ámbito social, el estudio contribuye al fortalecimiento de las empresas textiles de Unamuncho, las cuales desempeñan un papel importante en la generación de empleo y en el dinamismo económico de la comunidad. Su sostenibilidad beneficia directamente a las familias que dependen de este sector y aporta al crecimiento local (Pérez, López, Luzuriaga, & Silva, 2024).

1.2.2 Formulación del problema de investigación

El presente estudio busca responder a la siguiente pregunta general:

¿Cuál es la influencia del nivel de endeudamiento en la liquidez de las empresas textiles dl sector industrial de la parroquia Unamuncho?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Analizar la influencia del nivel de endeudamiento en la liquidez de las empresas del sector industrial en la parroquia Unamuncho.

1.3.2 Objetivos Específicos

Determinar la relación entre el nivel de endeudamiento y la capacidad de pago de las empresas del sector industrial en la parroquia Unamuncho.

Analizar cuáles son los factores que predominan en el endeudamiento que afectan la fluidez económica en las empresas industriales en la parroquia Unamuncho.

Elaborar propuestas enfocadas en la optimización de la gestión del endeudamiento y conlleven a mejorar la liquidez de las empresas del sector industrial de la parroquia Unamuncho.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

Investigaciones recientes han publicado varios estudios que analizan la interacción entre el nivel de endeudamiento y la liquidez de las empresas, desde distintas áreas como las finanzas, la contabilidad y la economía, estos resultados de estudios muestran la estructura de la deuda, las políticas de financiamiento y la toma de decisiones que optan los administrativos las cuales influyen directamente en la solvencia y la sostenibilidad operativa. Con base a ello, se exponen los principales aportes teóricos y hallazgos encontrados a escala nacional como internacional, estos sirven de apoyo para el análisis de esta investigación.

Resultados de una investigación acerca del comportamiento financiero de empresas industriales ecuatorianas arrojaron que la falta de planificación de créditos comerciales da un alto riesgo de insolvencia. Este fenómeno resulta preocupante para la industria textil dado que la rotación de inventarios es elevada y exige un flujo de recursos constante. En cuanto a otras observaciones del estudio se puede denotar que varias empresas recurren a endeudamientos para cubrir gastos operativos básicos, lo que da como resultado una creciente en la debilidad estructural y una dependencia progresiva en las fuentes de financiamiento externas (Pilco et al., 2023). En cuanto a la parroquia Unamuncho este tema es igual de preocupante e incluso se intensifica, el motivo es que la empresa chica no cuenta con una solidez en sus políticas financieras. lo que compromete la eficiente respuesta ante la recesión económica y hace indispensable analizar su estructura capital.

Según Haro (2021) muchas de las empresas textiles dentro del país operan con un alto nivel de endeudamiento y carecen de un capital propio estable. Este desequilibrio da lugar a que su capacidad de inversión, crecimiento y sostenibilidad futura se vean comprometidas. Si bien es cierto el endeudamiento puede considerarse una fuente de posibilidades al carecer de capital propio, al mismo tiempo y demostrado por el estudio, su uso desmedido y sin la planificación adecuada puede convertirse en una limitante muy fuerte para el crecimiento y expansión del sector industrial. En especial

el sector textil que es una industria altamente competitiva en cuanto a producción, precios y además está sometida a varios cambios constantes, es prioritario mantener un equilibrio entre activos y pasivos para evitar el sobreendeudamiento. La ausencia de una planificación adecuada y el desconocimiento de técnicas acorde al tiempo actual dio a entender por qué las empresas no responden de manera adecuada a la recesión económica. La parroquia Unamuncho precisa una gestión financiera organizada y estratégica para evitar el desequilibrio económico que frena su crecimiento.

Un estudio más reciente, Suárez (2024), en la Universidad Estatal Península de Santa Elena, se analizaron los indicadores financieros del sector textil entre los años 2019 y 2023. Como resultado se obtuvo que muchas compañías se vieron obligadas a requerir adeudos para mantenerse en posición y seguir operando con cierto nivel de normalidad, Si bien algunas de ellas lograron estabilizarse hasta el año 2023, otras con menos capacidad de flujo económico enfrentaron fuertes dificultades. En este contexto queda demostrado como hay ciertos acontecimientos ajenos a la misma empresa pueden afectar la relación deuda-capital y amenazar la estabilidad. Para las empresas de Unamuncho este ejemplo sirve como referencia crucial para entender y dar breves resultados ante eventos de crisis. Esta investigación indica un amplio respaldo sobre el tema tratado en esta tesis, además de que facilitara ampliamente la identificación de la problemática presentada y ayudara a resolverla creando estrategias más efectivas para promover la resiliencia empresarial.

Otro estudio enfocado en 16 empresas textiles ecuatorianas encontró que una gestión de deuda adecuada se correlaciona directamente con la rentabilidad, como el ROE y el ROA. Dichas empresas que se enfocaron en tener un buen control y dieron buen uso a las estrategias sobre este tema, mantuvieron bajos niveles de endeudamiento y registraron mejores términos de financiamiento, lo que impulsó ampliamente su crecimiento. De la misma manera como conclusión se puede decir que la problemática no nace de la deuda misma, sino de cómo se gestiona (Quimi, Arzube, Flores y Quimi, 2025). Para Unamuncho la adopción de estas medidas podría significar la implementación de ciertas prácticas que incrementan el desempeño de las empresas textiles, además de que se proporciona una base teórica para realizar una comparativa entre los estándares de la situación local con las tendencias nacionales.

En cuanto a la segunda variable, Viera (2025) señala que la liquidez operativa en las empresas textiles es especialmente sensible a los cambios del ciclo económico, la investigación mostró que en tiempos de recesión las empresas aumentan el uso de deuda, lo cual reduce la capacidad para mantener flujos de efectivo suficientes y afecta la estabilidad financiera. Esto confirma que la liquidez no depende únicamente de los ingresos operativos, sino también por la composición de la estructura financiera y por la situación económica del país, en el sector textil donde los costos fijos son altos y la demanda mantiene un cambio constante conservar niveles de liquidez adecuada se vuelve una tarea compleja.

Para cumplir con el objetivo de evaluar cómo es que la carga de una deuda afecta la posición de liquidez en una empresa, se propone aplicar modelos financieros que incorporen factores externos en Unamuncho, específicamente en sectores donde las empresas enfrenten este tipo de debilidad, con la finalidad de encontrar dicha vulnerabilidad y hallar estrategias para mitigar las mismas.

Un estudio de Viera (2025) se realizó un análisis de empresas de manufactura en Perú, obteniendo como resultado que los errores en la gestión del manejo de inventarios y cuentas por cobrar reducen la liquidez en las empresas, incluso cuando los ingresos se mantienen estables, aquello dificulta el cumplimiento de compromisos internos a corto tiempo. La situación podría verse más delicada en el ámbito textil, donde los ciclos productivos son más extensos y la constancia de pagos a proveedores puede comprometer toda la operación dentro de la empresa. Con respecto a Unamuncho, la carencia de un control adecuado de los activos circulares podría afectar el flujo de caja, denotando la necesidad de implementar procesos que aseguren la estabilidad financiera.

Adicionalmente, Pérez (2022) comprobó que una empresa puede mostrar buena rentabilidad, pero detrás de eso y no a la vista tener problemas de liquidez, especialmente cuando la razón deuda/patrimonio es desfavorable. Expuso que varias empresas ecuatorianas a pesar de presentar ingresos positivos, tienen inconvenientes para cubrir obligaciones a corto plazo, este problema se ve agravado en casos donde hay escasa rotación de activos circulantes. Esta discrepancia subraya la necesidad de analizar indicadores que permitan tener una visión más completa del estado financiero. Es muy importante mantener una liquidez adecuada en el sector textil puesto que los compromisos con proveedores y mano de obra son periódicos. Para Unamuncho, la

aplicación de indicadores como la prueba ácida y la razón corriente permitirá realizar diagnósticos más precisos y diseñar estrategias financieras más efectivas.

Actualmente, Cortez (2014) analizó ciertas microempresas ecuatorianas, específicamente de la provincia del Guayas, en las cuales halló que, a pesar de que mostraban una buena liquidez corriente, no significaba que se tenga un buen desempeño financiero en general. Esto puede llegar a ser muy superficial, puesto que existen activos improductivos que se los puede confundir con estabilidad, lo que se debería tomar en cuenta para análisis ya que no son más que apariencias. Este hallazgo advierte sobre la importancia de las evaluaciones superficiales, haciendo un llamado a profundizar en cuanto a cifras exactas. Específicamente en el sector textil, donde la problemática se incrementa en cuanto a inventario estancado y cobros dudosos o difíciles de recuperar, es vital complementar con análisis cualitativos que de un respaldo de las cifras. En el caso de Unamuncho, se permitirá obtener resultados más óptimos acerca de la diferencia entre aquellas empresas que tiene una apariencia de liquidez y las que operan realmente en buenas condiciones, favoreciendo la toma de decisiones.

2.1.2 Fundamentos teóricos

La hipótesis de esta investigación se deriva de la teoría de la estructura de capital propuesta al principio por Modigliani y Miller (1958). Según estos autores, la manera en que una empresa combina deuda y patrimonio influye directamente en su rentabilidad y en el nivel de riesgo financiero que asume. En el caso ecuatoriano, esta teoría ayuda a comprender la realidad del sector textil, donde mantener un equilibrio entre los beneficios fiscales que ofrece la deuda y los costos financieros que esta conlleva se vuelve un aspecto determinante para la estabilidad de las organizaciones (Carazas, 2023).

De igual manera, diversos estudios señalan que muchas empresas textiles en Ecuador adoptan estructuras de capital más conservadoras, motivadas por la constante volatilidad política y económica del país. Esta inestabilidad lleva a que las organizaciones prefieran conservar mayores niveles de liquidez como medida de prevención ante eventuales escenarios de incertidumbre (Orellana, Pinos, Tonon, Reyes, & Cevallos, 2020).

La teoría de la contingencia financiera argumenta que no existe una estrategia financiera universal aplicable para todas las empresas, más bien estas estrategias deben ser propias de cada una de las empresas, adaptándose a las necesidades que tiene cada una de ellas y a su vez a las condiciones internas y externas que enfrentan. Estas bases sustentan la necesidad de estudiar la relación entre la deuda y la liquidez desde un punto de vista complejo y multidimensional, con la finalidad de buscar y hallar soluciones que se adapten a las necesidades de cada empresa indistintamente (Haro, 2021).

Los fundamentos teóricos expuestos, suman ampliamente a la hipótesis de la presente investigación, y establecen una base sólida en cuanto a las teorías de la estructura capital, contingencia financiera, gestión del endeudamiento y capital de trabajo impactan altamente en la liquidez de las empresas. Mientras que Modigliani y Miller (1958) establecen que la composición de deuda/patrimonio al no llevarse con precaución y planificación presentan riesgo y comprometen la solvencia, Sarmiento (2017), Pérez (2022) y Quimi (2025) mencionan que esto causa la incapacidad de generar flujo de efectivo. Dichas ideas coinciden irrefutablemente con la realidad que se vive día a día en Unamuncho, estrictamente en la industria textil y en la empresa chica, las mismas que para solventar sus necesidades financieras deben recurrir a entidades externas con la finalidad de expandir y generar más ingresos, pero a la vez se ven afectadas por la falta de información que se debe tener en cuanto a la inestabilidad económica, las irregularidades fiscales y la administración interna de sus propios recursos. Por ello se debe respaldar la necesidad de analizar empíricamente la existencia entre una relación de estas ideas y verificar que sean válidas las teorías financieras en este mismo contexto.

2.1.2.1 Estructura de la deuda

2.1.2.1.1 Composición y estabilidad financiera

El endeudamiento estructurado cumple un papel decisivo en la estabilidad financiera de cualquier empresa, porque permite mantener un balance adecuado entre las obligaciones de corto y largo plazo que se asumen para sostener las operaciones (Carazas, 2023). En el contexto de las microempresas del Ecuador, se ha documentado que muchas de ellas manejan sus deudas sin seguir un orden adecuado y claro, lo que

incrementa la debilidad de enfrentar factores como el tamaño de la empresa, el tiempo que opera y la capacidad de generar utilidades, por ello, las empresas con un alto nivel de madurez prefieren usar capital propio antes que acudir a préstamos extremos.

También se ha identificado que apoyarse demasiado en el crédito bancario expone a las empresas a variaciones en las tasas de interés e incrementa la presión sobre la liquidez del día a día, ante ello, los especialistas recomiendan buscar un balance entre las fuentes internas y externas de financiamiento para evitar desajustes financiero, de tal manera que la decisión sobre cuanto endeudarse se transforme en un factor clave para fortalecer el financiamiento de la organización, también considerarlo más importante en épocas económicas inestables (Sarmiento, 2017).

2.1.2.1.2 Equilibrio financiero

Desde una perspectiva aplicada, Sarmiento (2017) destaca que la deuda empresarial estructurada debe definirse a partir de una planificación financiera sólida para mantener estabilidad y fortalecer la liquidez; el autor señala que, cuando las empresas manufactureras ecuatorianas sostienen niveles de endeudamiento nivelados y correctamente distribuidos, mantienen un mejor desempeño y suelen obtener mejores resultados, esto les permite prevenir escenarios de sobreendeudamiento y reduce los costos financieros que en la mayoría de los casos suele perjudicar a los negocios con carga excesiva de crédito.

Además, explica que mantener una adecuada proporción entre pasivos corrientes y no corrientes favorece al movimiento eficiente del capital de trabajo, lo que a su vez contribuye a la continuidad y fluidez de las operaciones dentro de las empresas. En conclusión, el endeudamiento y su cantidad no debe depender de que tal fácil sea acceder a ello, sino más bien de las necesidades que tenga dicha entidad para incluirla o no a sus actividades, y principalmente en la capacidad que tenga la empresa para generar el flujo de efectivo que se requiere para cubrir sus obligaciones internas y externas. En conclusión, los autores destacan que el fuerte de una empresa debe ser, llevar una buena planificación financiera, que equilibre la solvencia y la ligue directamente a la estructura de su deuda, dando un balance adecuado a su financiamiento.

2.1.2.1.3 Costo de capital

Por su parte, Quimi (2025), sostiene que la estructura del endeudamiento debe analizarse tomando en cuenta tanto el costo del capital como la rentabilidad esperada del negocio. Indica que el financiamiento externo puede llegar a ser beneficioso siempre y cuando se mantenga en un margen de prudencia llevándolo a cierto límite. De acuerdo con el autor, aquellas empresas que consiguen mantener un equilibrio en dichos aspectos tienden a lograr un buen rendimiento sobre su capital y reducen la probabilidad de sufrir problemas de solvencia. Asimismo, menciona que una estructura de deuda bien organizada fortalece la imagen crediticia de la empresa frente a inversionistas y entidades financieras. Sin embargo, advierte que cuando el nivel de endeudamiento sobrepasa la capacidad de pago, tanto la liquidez como la estabilidad financiera comienzan a deteriorarse, generando vulnerabilidades que pueden afectar el funcionamiento del negocio.

2.1.2.2 Capacidad de endeudamiento

2.1.2.2.1 Estabilidad económica

La capacidad de endeudamiento hace referencia al límite hasta el cual una empresa puede endeudarse sin comprometer su estabilidad económica ni afectar su liquidez, de acuerdo con Quimi (2025), este indicador depende de aspectos vinculados con la rentabilidad, la estructura de capital y la capacidad de generar flujos de efectivo, los cuales ayudan a determinar hasta donde una organización puede asumir compromisos financieros sin exceder el límite. En su estudio sobre las empresas industriales de América Latina, el autor menciona que las empresas que mantienen una buena solvencia y una gestión operativa eficiente logran obtener créditos con mejores condiciones de pago, sin embargo, señala que sobrepasar dicho límite puede incrementar los costos financieros. Por ello, conocer la capacidad de endeudarse es fundamental para tomar buenas decisiones y garantizar la sostenibilidad del negocio.

2.1.2.2.2 Habilidad para generar ingresos

Pérez et al. (2022), sostienen que la capacidad de endeudamiento es uno de los indicadores más completos para valorar la fortaleza financiera de una empresa, ya que permite anticipar su habilidad para generar ingresos suficientes en el futuro. En su estudio sobre pequeñas y medianas empresas manufactureras, explican que esta

evaluación debe basarse principalmente en tres métricas: el nivel de apalancamiento, la cobertura de intereses y la relación entre deuda y capital propio. De igual manera, los autores advierten que un nivel elevado de endeudamiento no solo disminuye la rentabilidad, sino que también incrementa el riesgo de que la empresa este frente a dificultades graves, sobre todo cuando la economía es inestable, en consecuencia, sugieren que las políticas de financiamiento se formulen con cuidado, considerando la liquidez disponible y las ventas estimadas. De este modo, el margen para adquirir nuevas deudas depende del comportamiento global de los indicadores financieros que revelan la fortaleza económica real de la entidad.

2.1.2.2.3 Eficiente manejo de capital

Desde una mirada más reflexiva, Pérez (2024), señalan que la capacidad de asumir deuda depende del equilibrio que una empresa logre entre la composición de sus activos, su nivel de rentabilidad y la eficiencia con la que administra su capital de trabajo. En su análisis de empresas industriales ecuatorianas, destacan que una gestión ordenada del flujo de efectivo y una estructura de capital bien organizada fortalecen la confianza de las entidades financieras, lo que se traduce en un mayor acceso a crédito en condiciones favorables. Además, se destaca que la habilidad para sostener una deuda no se evalúa solamente en cifras, existen varios factores cualitativos, como la reputación corporativa, la fiabilidad de los datos contables y la transparencia con la que operan, todos estos factores son los que determinan si una organización es capaz o incapaz de mantener un nivel adecuado de endeudamiento y cumplirlo al tiempo. Los autores concluyen que el endeudamiento prudente es lo ideal para mantener una rentabilidad estable y la continuidad de actividades.

2.1.2.3 Decisiones gerenciales sobre endeudamiento

2.1.2.3.1 Gestión financiera

Las decisiones que toma la gerencia respecto al uso de deuda forman parte esencial de la estrategia financiera de una empresa, pues influyen directamente en el nivel de riesgo que está dispuesta a asumir y en la rentabilidad que puede alcanzar. Según Pérez (2024), los responsables financieros deben analizar con detenimiento si los beneficios del apalancamiento realmente superan los costos que implica, especialmente considerando el entorno macroeconómico y las proyecciones del flujo de efectivo. Su

estudio, desarrollado en empresas industriales de América Latina, evidencia que cuando las decisiones de financiamiento se toman sin planificación o sin un criterio técnico claro, la liquidez y la solvencia pueden verse seriamente comprometidas. Los autores recomiendan el uso de análisis de sensibilidad y simulaciones financieras que permitan anticipar cómo podrían variar los resultados en distintos escenarios operativos y económicos. De este modo, un proceso de decisión fundamentado en datos y orientado a la prevención no solo contribuye a la estabilidad financiera, sino que también fortalece la competitividad de las empresas en su entorno regional.

2.1.2.3.2 Análisis de los indicadores financieros

Sarmiento (2017), señala que las decisiones gerenciales relacionadas con el endeudamiento deben basarse en el análisis cuidadoso de indicadores financieros esenciales, como la rentabilidad, la cobertura de intereses y el nivel de apalancamiento operativo. En su estudio sobre empresas manufactureras ecuatorianas, advierte que una dependencia excesiva del financiamiento externo, sin una evaluación realista de la capacidad de pago, incrementa significativamente el riesgo de iliquidez y afecta la rentabilidad futura. El autor destaca que resulta indispensable mantener una estructura de capital equilibrada, en la que la deuda de corto plazo no limite la operación ni presione el flujo de efectivo. Además, recomienda la adopción de modelos de planificación financiera que permitan anticipar posibles brechas de financiamiento y riesgos emergentes. En este sentido, una toma de decisiones gerencial informada y prudente respecto al nivel de endeudamiento se convierte en un componente clave para garantizar la sostenibilidad de la organización.

2.1.2.3.3 Decisiones de los líderes empresariales

Quimi et al. (2025), mencionan que las decisiones gerenciales relacionadas con el endeudamiento reflejan la capacidad de los directivos para equilibrar el crecimiento empresarial con una adecuada gestión del riesgo financiero. En su estudio aplicado a la industria textil en América Latina, identifican que los gerentes consideran tanto factores internos como la rentabilidad y la rotación de activos como externos, entre ellos las tasas de interés y la volatilidad del mercado. Los autores plantean que una decisión financiera acertada surge de la combinación entre un control presupuestario sólido y un análisis prospectivo que permita anticipar escenarios futuros. Asimismo, advierten que una mala gestión del endeudamiento puede generar efectos en cadena

que comprometan la liquidez y la estabilidad de la organización. Concluyen que la prudencia, acompañada de una evaluación constante del entorno, es esencial para mantener un nivel de deuda sostenible.

2.1.2.4 Factores externos que coincidan con el endeudamiento

2.1.2.4.1 Estabilidad de flujos de efectivo

Pérez et al. (2024), afirman que los factores asociados al endeudamiento empresarial, como la rentabilidad, la estructura de activos y las variaciones del flujo de caja, mantienen una relación estrecha entre sí. De acuerdo al análisis de empresas industriales en América Latina, se observa que las organizaciones con alta rentabilidad operativa suelen evitar acudir a préstamos externos y prefieren financiarse con su propio efectivo, debido a que los costos asociados al crédito pueden ser extremadamente altos. Asimismo, los autores indican que la disponibilidad de liquidez y la existencia de activos físicos tienen un papel importante al momento de solicitar crédito, pues estos activos funcionan como respaldo para las instituciones financieras. En contextos de incertidumbre económica y volatilidad del mercado, las empresas tienden a adoptar políticas de endeudamiento más conservadoras. En conjunto, los autores concluyen que el nivel de deuda que una empresa decide asumir depende, en gran medida, de su fortaleza financiera y de la eficiencia con la que gestiona su capital.

2.1.2.4.2 Políticas fiscales

Pérez (2022), señalan que los factores externos, entre ellos las políticas fiscales, el acceso al crédito y las tasas de interés, tienen un impacto determinante en el nivel de endeudamiento que asumen las empresas. En su estudio sobre el sector industrial ecuatoriano, destacan que las condiciones del entorno macroeconómico influyen directamente en la capacidad de las organizaciones para contraer nuevas obligaciones financieras. De igual forma, señalan que los cambios en las normativas tributarias o variaciones en los costos del financiamiento pueden transformar significativamente las políticas de endeudamiento empresarial; en contexto de inflación o incertidumbre política, las organizaciones suelen restringir compromisos financieros de largo plazo y a depender más del capital interno, en consecuencia, comprender la dinámica de los

factores macroeconómicos es importante para diseñar estrategias financieras resistentes y adaptables a los cambios del mercado.

2.1.2.4.3 Gestiones administrativas

Pilco (2023), señala que los factores internos también juegan un papel decisivo en el nivel de endeudamiento, especialmente aquellos relacionados con la gestión administrativa, la eficiencia operativa y la estructura organizacional. De acuerdo con su análisis, las empresas que cuentan con una administración financiera ordenada y con controles internos bien implementados suelen manejar niveles más bajos de deuda, ya que logran generar liquidez mediante sus propias operaciones. Los investigadores también mencionan que la preparación y trayectoria del equipo directivo influye significativamente en la definición de estrategias de financiamiento adecuadas, cuando no existe una planificación adecuada o el control presupuestario resulta insuficiente, las empresas acuden al crédito, generando mayores cargas financieras y aumenta el riesgo de falta de liquidez. En síntesis, los autores mencionan que el endeudamiento está fuertemente vinculado no solo al contexto económico, sino también a la educación organizacional y a la calidad de la gestión interna.

2.1.2.5 Entorno económico y regulatorio

2.1.2.5.1 Disponibilidad de crédito

Quimi et al. (2025), sostienen que el entorno económico constituye un factor determinante en las decisiones de endeudamiento empresarial, dado que las condiciones macroeconómicas inciden directamente en el costo y la disponibilidad del crédito. En su estudio sobre el sector industrial ecuatoriano, evidencian que periodos de elevada inflación, devaluación monetaria o desaceleración económica generan restricciones crediticias y aumentan los niveles de riesgo financiero. También, los autores sostienen que la política monetaria y los niveles de las tasas de interés establecidos por bancos centrales afectan la forma en que las empresas estructuran la deuda debido a que influye en el costo real del financiamiento disponible. Por lo tanto, los autores concluyen que la estabilidad económica del entorno es fundamental para que el endeudamiento se maneje de forma eficiente y coherente con una planificación financiera sólida.

2.1.2.5.2 Normativas financieras y tributarias

De acuerdo con Pilco (2023), el entorno regulatorio ejerce una influencia determinante en la capacidad de endeudamiento de las empresas, dado que las normativas financieras y tributarias establecen los límites legales para la obtención de crédito y la gestión de los pasivos. La investigación en países andinos asegura que las políticas fiscales restrictivas o los cambios en las regulaciones bancarias pueden alterar la estructura de capital empresarial, limitando el acceso al financiamiento externo. El autor menciona que contar con una regulación financiera clara y estable fortalece la confianza entre las empresas y las entidades financieras, esto hace que la toma de decisiones sea mucho más fácil, cuando ocurre lo contrario las empresas se vuelven más cautelosas y disminuyen las solicitudes de crédito, de esta manera, afirma que la estabilidad normativa es clave para sostener un sistema financiero que contribuya al desarrollo sostenible del sector.

2.1.2.5.3 Volatilidad de los mercados

Pérez (2022), señala que las decisiones de endeudamiento de las empresas, especialmente de las pequeñas y medianas, están fuertemente influenciadas por la política económica del gobierno y la dinámica del entorno financiero, la incertidumbre que mantienen el autor, el acceso desigual al crédito y la inestabilidad de los mercados dificultan que las empresas puedan mantener niveles sostenibles de deuda, menciona sobre un estudio realizado en Latinoamérica que las Pymes enfrentan barreras adicionales para financiarse debido a políticas bancarias más estrictas y a su limitada calificación crediticia. De igual manera, señala que contar con instituciones sólidas y un entorno político estable es esencial para el progreso en los mercados financieros más inclusivos. Por ello, un marco económico predecible y regulaciones eficientes se consideran fundamentales para que las empresas puedan endeudarse de manera sostenible y equitativa.

2.1.2.6 Nivel de endeudamiento

El nivel de endeudamiento indica cuanto dependen las empresas de recursos externos para sostener su operación, crecer o invertir. Según Gitman y Zutter (2012), la deuda puede ser una herramienta útil que amplía la capacidad de acción más allá de los fondos propios, pero a su vez implica riesgos sino se maneja de la forma correcta. Asimismo,

Brealey et al. (2014), mencionan que un alto apalancamiento puede aumentar la rentabilidad cuando la economía es favorable, pero también engrandece la probabilidad de enfrentar problemas de solvencia en escenas adversas. De esta manera, el endeudamiento tiene su función no es una alternativa para financiarse, más bien es un instrumento estratégico que necesita ser planificado previo a su implementación, por ello debe ser gestionado con controles continuos y una valoración constante de los riesgos, con el propósito de asegurar un uso adecuado para la empresa.

En las empresas textiles del sector, la deuda no es una alternativa para obtener recursos, sino como un instrumento estratégico, el cual debes gestionarse a través de una adecuada planificación, un seguimiento constante y una valoración permanente de los riesgos, con el propósito de asegurar un resultado adecuado y beneficioso para la organización. Carazas (2023) indica que el endeudamiento en exceso sin capacidad real de pago debilita la posición de la empresa ante la variación económica o disminución de ingresos, también, Suárez (2024), agrega que la competencia internacional aumenta la presión debido a la oferta de productos a bajos precios, esto reduce los márgenes de ganancia y para mantenerse en funcionamiento se lleva a varias empresas locales a recurrir al financiamiento.

Desde el enfoque contable y financiero, el endeudamiento se analiza mediante indicadores como el nivel de apalancamiento, la cobertura de intereses, el índice de endeudamiento total y la relación entre la deuda y el patrimonio, estas métricas permiten evaluar si una empresa puede cumplir con sus obligaciones financieras sin afectar su operación diaria. En esta investigación se considera el endeudamiento como una variable con varias dimensiones que impacta directamente la liquidez, la estabilidad a largo plazo y la capacidad de pago de las empresas del sector.

2.1.2.7 Gestión del capital de trabajo

La gestión del capital de trabajo se concibe como un proceso integral que busca mantener el equilibrio financiero entre los recursos circulantes de una empresa como el efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios y sus obligaciones a corto plazo. Cortez y Cisneros (2014), explican que una administración eficiente de este capital permite asegurar la liquidez necesaria para sostener las operaciones cotidianas sin

depender de manera excesiva del endeudamiento externo. Una gestión adecuada ayuda a mantener la continuidad de sus actividades productivos y permite a las empresas afrontar etapas de inestabilidad económica, de igual manera, los autores mencionan que si disminuye los costos de financiamiento se debe a que el ciclo de conversión del efectivo mejora y tiene impacto directo en la rentabilidad y fortalecen la generación del flujo operativo. Por ello, el desarrollo sostenible del negocio es fructífero cuando la administración del capital de trabajo realiza su función contable y se convierte en un elemento estratégico crucial.

Según Pérez et al. (2022), la gestión del capital de trabajo implica aplicar políticas y tomar decisiones que ayuden a administrar la liquidez a corto plazo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y endureciendo la rentabilidad; para alcanzar estos objetivos, es esencial mantener un control adecuado de los inventarios, gestionar adecuadamente las cuentas por cobrar y pagar, también manejar de manera eficiente el efectivo disponible. Cuando estas variables se descortinan con los objetivos de la empresa surgen problemas por la falta de liquidez o por el contrario un exceso de recursos que afectan la rentabilidad. El capital de trabajo bien administrado facilita cumplir con las obligaciones financieras a tiempo, mejorar la competitividad y aprovechar oportunidades de inversión para que la liquidez funcione como un fondo de respaldo que refuerza la seguridad financiera de la organización, a fin de que la gestión del capital de trabajo sea fundamental tanto para pequeñas y medianas empresas como para grandes corporaciones

León y Villa (2022), sostienen que la gestión del capital de trabajo constituye una de las funciones centrales dentro de la administración financiera actual, ya que garantiza la disponibilidad de liquidez operativa y reduce el riesgo de insolvencia a corto plazo. Los autores indican que para tener una solidez financiera es fundamental contar con un capital de trabajo neto positivo porque esto evidencia la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo sin depender de fuentes externa, además señalan que una gestión adecuada requiere un seguimiento continuo en el ciclo a fin de entender las inversiones en efectivo, por el contrario, una administración ineficiente presenta dificultades para mantener la continuidad de las operaciones y provocar presiones de liquidez.

Desde esta perspectiva, la gestión del capital de trabajo debe alinearse con la estrategia empresarial, asegurando que la rotación de inventarios, las cuentas por cobrar y el flujo de efectivo se administren de manera coherente para preservar la solvencia y el uso eficiente de los recursos.

2.1.2.7.1 Ciclo de caja

El ciclo de caja, también denominado ciclo de conversión del efectivo, constituye un indicador financiero fundamental dentro de la gestión del capital de trabajo, pues permite medir el tiempo promedio que transcurre desde que la empresa invierte efectivo en sus operaciones hasta que logra recuperarlo a través de las ventas, este ciclo refleja la eficiencia con la que una organización administra sus recursos de corto plazo su capacidad para mantener niveles adecuados de liquidez operativa (Gitman & Zutter, 2012).

En las empresas del sector textil, el análisis del ciclo de caja adquiere especial relevancia debido a la naturaleza de sus procesos productivos, caracterizados por elevados niveles de inventario, plazos de cobro extendidos y obligaciones frecuentes con proveedores, una gestión inadecuada de este ciclo puede generar tensiones de liquidez, incluso cuando la empresa presenta niveles aceptables de rentabilidad (Cortez & Cisneros, 2014).

Flujos de efectivo y su relación con el ciclo de caja

Los flujos de efectivo representan las entradas y salidas de dinero que se producen como un resultado de las actividades operativas, de inversión y de financiamiento de una empresa, para este análisis del ciclo de caja, los flujos de efectivo provenientes de actividades operativas son los más relevantes porque se relacionan de manera directa con la compra de inventarios, el cobro de cuentas por cobrar y el pago de obligaciones a corto plazo (Van Horne, 2022).

Una adecuada gestión de los flujos de efectivo permite reducir la dependencia del financiamiento externo y mejorar la liquidez empresarial, por el contrario, cuando los flujos operativos no son suficientes para cubrir con las obligaciones inmediatas, las empresas se ven obligadas a recurrir al endeudamiento, lo que incrementa el riesgo financiero y afecta la estabilidad económica, principalmente en los sectores industriales como el textil (Pérez et al., 2022).

Estructura del ciclo de caja

El ciclo de caja está conformado por tres componentes principales que permiten evaluar el comportamiento del capital de trabajo, estos son:

- Periodo promedio de inventario (PPI), este indicador mide el tiempo que los inventarios permanecen almacenados antes de ser vendidos.
- Periodo promedio de cuentas por cobrar (PPC), este indicador refleja el número de días que la empresa tarda en recuperar el efectivo de sus ventas a crédito.
- Periodo promedio de cuentas por pagar, este indicador indica el plazo promedio que la empresa utiliza para cumplir con sus obligaciones frente a los proveedores.

La interacción de estos elementos determina la duración del ciclo de caja y evidencia si la empresa requiere financiamiento propio o ajeno (León & Villa, 2022).

Cálculo del ciclo de caja

El calculo del ciclo de caja permite identificar el numero de dias durante los cuales la empresa debe financiar sus operaciones antes de recuperar el efectivo generado por sus actividades productivas, convirtiendose en un indicador clave para evaluar la liquidez operativa (Gitman & Zutter, 2012).

El ciclo de caja se calcula mediante la siguiente formula:

Ciclo de caja = Periodo promedio de inventarios + Periodo Promedio de cuentas por cobrar – Periodo promedio de cuentas por pagar

PPI = (Inventario promedio / Costo de ventas) * 365

PPC = (Cuentas por cobrar promedio / Costo de ventas) * 365

PPP = (Cuentas por pagar promedio / Costo de ventas) * 365

Para obtener los calculos promedio de las cuentas de inventarios, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, se suma el saldo inicial mas el saldo final y se divide para dos.

2.1.2.8 Política y crédito de cobranza

Cortez y Cisneros (2014), sostienen que la política de crédito y cobranza es un conjunto de lineamientos estratégicos que establece las condiciones bajo las cuales una

empresa concede financiamiento a sus clientes y define los mecanismos para recuperar los montos pendientes.

Una política de crédito y cobranza bien estructurada permite mantener la liquidez, reducir el riesgo de morosidad y asegurar un flujo de efectivo estable, los autores señalan que las empresas deben nivelar la intención de aumentar las ventas a través de créditos con la necesidad de mantener una estabilidad financiera sólida. Mientras que una política flexible puede atraer más clientes, además incrementa el riesgo de incobrabilidad; caso contrario una política más estricta cuida la liquidez, aunque podría limitar la competitividad. Por ello, la gestión del crédito y la cobranza resulta crucial dentro del ciclo del capital de trabajo porque influye directamente en la rapidez con la que se recupera el efectivo y en la capacidad de cumplir con sus responsabilidades.

Por otro lado, Pilco (2023), destaca que esta política establece las normas para evaluar, otorgar, supervisar y recuperar los créditos comerciales, impactando directamente la liquidez de la empresa, cuando no se recuperan las cuentas por cobrar pueden generar déficit de efectivo que afectan los pagos a terceros. En las pequeñas y medianas empresas, la falta de procedimientos formales y controles adecuados convierten el mal manejo del crédito en una de las principales causas del problema financiero, por lo tanto, una política efectiva debe incluir segmentación de clientes, revisiones constantes de riesgo crediticio y monitoreo continuo de cuentas pendientes.

León y Villa (2022), agregan que las políticas de crédito y cobranza son un pilar fundamental de la gestión financiera, por lo que buscan equilibrar el riesgo crediticio con los ingresos provenientes de las ventas a crédito, para ello, es fundamental basarlas en análisis cuantitativo y cualitativo el cual permita evaluar la solvencia, el comportamiento y la capacidad de pago de los clientes. Los estudios muestran que las empresas que aplican metodologías rigurosas para otorgar crédito y establecer plazos de cobro logran mejorar su liquidez y disminuir los plazos de cuentas por cobrar. También, la digitalización de los procesos de cobranza y la automatización de recordatorios de pago ayudan a disminuir tiempos y costos administrativos, por ello una empresa que implementa de manera sistemática estas políticas recupera de manera eficiente el capital invertido y contribuye su posición financiera.

2.1.2.9 Estructura financiera e inversión

Pérez et al. (2024), definen la estructura financiera como la forma en que una empresa organiza su financiamiento, combinando recursos propios y ajenos para sostener sus operaciones. Señalan que esta composición influye directamente en la liquidez, ya que una dependencia excesiva de la deuda puede elevar el costo del financiamiento y reducir la capacidad de cumplir obligaciones a corto plazo. Cuando la empresa mantiene una relación equilibrada entre las deudas y el capital propio puede operar de manera estable y aprovechar sus mejores recursos, además, los autores añaden que las inversiones deben ser planificadas previo a su implementación considerando la estructura financiera para evitar presiones sobre el flujo de cada, de esta forma, las organizaciones que refuerzan la estructura del capital están preparadas para sobrellevar escenarios económicos difíciles y pueden conservar una posición sólida.

Sumado a esto, Haro (2021) indica que la estructura financiera es el resultado de decisiones orientadas a coordinar de manera eficiente los recursos propios con el externo, por otro lado, están las inversiones, las cuales determinan como se destinaran esos recursos a activos productivos. Los dos componentes influyen directamente a la liquidez, pues un desajuste puede reducir los flujos de efectivo y va a afectar el funcionamiento diario, además señala que una gestión equilibrada del endeudamiento y la inversión destinada a proyectos viables fortalecen la estabilidad financiera empresarial y su capacidad.

Además, advierte que la planificación de inversiones a largo plazo debe mantener la liquidez disponible para evitar riesgos de incumplimiento en las obligaciones cotidianas. En este sentido, la relación entre estructura financiera e inversión permite evaluar tanto la rentabilidad futura como la estabilidad de la organización.

Finalmente, Haro (2021), señala que la estructura financiera funciona como el marco dentro del cual las empresas determinan su capacidad para financiar inversiones, sostener la liquidez y promover su crecimiento. Se plantea que las decisiones de inversión no deben tomarse sin un previo análisis integral, sino se debe considerar cómo este factor afecta a la estructura del capital y el movimiento líquido de la empresa, el autor menciona que, si una inversión se realiza sin el análisis adecuado, puede provocar tensiones financieras que comprometen el desarrollo habitual de las

operaciones e incrementa el riesgo de iliquidez. Por lo contrario, cuando las empresas consideran los beneficios esperados, los riesgos involucrados y el tiempo necesario para solventar el capital, están en condiciones de adoptar decisiones más convenientes y solidas.

Medina y López concluyen que una estructura financiera que combina estabilidad con la flexibilidad necesaria para responder al entorno económico contribuye significativamente a fortalecer las finanzas empresariales.

2.1.2.10 Entorno económico y financiero

Cortez y Cisneros (2014), señalan que el entorno económico y financiero está formado por las condiciones macroeconómicas que influyen en la gestión y el desempeño de las empresas, entre ellas la inflación, las tasas de interés, el tipo de cambio y la disponibilidad de crédito. El estudio revisado señala que los factores macroeconómicos y financieros impactan directamente a la liquidez empresarial, al cambiar tanto el costo del financiamiento como la capacidad de generar flujos de efectivo, un ejemplo claro de ello es el poder adquisitivo disminuye en contextos de alta inflación y las empresas presentan mayores dificultades para cumplir sus compromisos a corto plazo. Asimismo, la política monetaria influye en el acceso al crédito, afectando la rotación de capital y la inversión, se debe comprender el entorno para anticipar riesgos y ajustar estrategias financieras para proteger la liquidez.

León y Villa (2022), mencionan que el entorno económico y financiero es un elemento esencial para entender la estabilidad de una empresa, esto define las condiciones externas bajo las cuales operan las organizaciones. Varios factores como las políticas fiscales, la estabilidad cambiaria y la oferta monetaria tienen efectos directos sobre la liquidez, pues influyen tanto en los costos de producción como en la demanda del mercado. Revelan que las variaciones del entorno financiero pueden modificar la estructura de capital y afectar los flujos de caja, generando presiones de liquidez, especialmente en actividades que dependen en gran medida del crédito. Por ello, recomiendan acoger estrategias financieras flexibles que ayuden a responder a los cambios económicos y sostener un posicionamiento sólido ante escenarios adversos. Una gestión anticipada basada en el seguimiento de indicadores macroeconómicos fortalece la resiliencia de las empresas y reduce el riesgo de dificultades de solvencia.

Quimi (2025), sostiene que el análisis de entorno económico y financiero es fundamental para mantener la liquidez y la solvencia, debido a variaciones en precios internacionales, políticas gubernamentales o crisis financieras globales afectan directamente en los flujos de efectivo. Las empresas acceden más fácilmente a crédito y sus ventas se aceleran en periodos de expansión, mientras que en recesión enfrentan menor liquidez, por ello, integrar el análisis macroeconómico a la planificación financiera permite diseñar estrategias de financiamiento e inversión más sostenible a largo plazo.

2.1.2.11 Liquidez empresarial

La liquidez se entiende como la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo utilizando los activos circulantes que posee. Según Pérez (2024), constituye un indicador esencial de la salud financiera porque permite afrontar imprevistos, acceder a financiamiento en mejores condiciones y garantizar la continuidad de las operaciones diarias.

Por otro lado, Van Horne (2022) advierte que un nivel excesivo de liquidez puede evidenciar una gestión ineficiente de los recursos, sobre todo cuando se acumulan cuentas por cobrar e inventarios que no generan rentabilidad. En el sector textil se caracteriza por ciclos de producción prolongados y compromisos constantes con proveedores, mantener un nivel adecuado de liquidez resulta crucial para evitar interrupciones en la cadena de valor. Entre los indicadores más utilizados para evaluarla se encuentran la razón corriente, la prueba ácida, el capital de trabajo neto y el índice de disponibilidad, los cuales permiten determinar la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con activos líquidos.

De acuerdo con León y Villa (2022), la insuficiencia de liquidez es una de las razones más comunes por las que las empresas presentan insolvencia y por su parte Carazas (2023) advierte que mantener niveles altos de liquidez no garantiza una gestión eficiente, pues puede estar relacionado con activos improductivos a una rotación lenta de inventarios. En esta investigación, la liquidez se analiza como una variable clave que refleja la capacidad de las empresas textiles industriales de Una muncho para sostener sus operaciones en el corto plazo, considerando su relación con el

endeudamiento, la rentabilidad y la estructura de capital, con el objetivo de obtener un diagnóstico financiero integral.

2.1.2.12 Relación entre endeudamiento y liquidez

Respecto a la relación entre endeudamiento y liquidez, Haro (2021), señala que niveles elevados de deuda pueden comprometer la liquidez de una empresa, incluso cuando sus ganancias son altas. Esta realidad adquiere mayor relevancia dentro del sector textil, donde varias empresas operan con márgenes ajustados y dependen de crédito comercial para sostener la actividad diaria, al analizar ambas variables simultáneamente permite revelar riesgos que pueden permanecer ocultos si se estudian por separado. La teoría financiera moderna muestra que mantener un equilibrio adecuado entre la liquidez y la deuda es crucial para seguir avanzando con el negocio en el mercado, pues al aumentar el endeudamiento sin tomar en cuenta la capacidad real de generar flujos de efectivo puede comprometer la estabilidad y el normal funcionamiento de sus operaciones.

En este sentido, en la presente investigación se adopta un enfoque integral sustentado en diversos indicadores con el fin de comprender de manera fácil de cómo el endeudamiento afecta la liquidez, desde una perspectiva investigativa, se considera que este método permite obtener una realidad más clara y completa del estado financiero de las empresa textiles de Unamuncho y aporta un punto de partida valioso para proponer estrategias que ayuden a fortalecer la estructura económica de cada una de ellas.

2.2 Hipótesis

H1: El nivel de endeudamiento influye en la liquidez de las empresas textiles claves del sector industrial de la parroquia Unamuncho-Ambato.

H0: El nivel de endeudamiento no presenta incidencia en la liquidez de las empresas textiles claves del sector industrial de la parroquia Unamuncho-Ambato.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Descripción del proceso de recolección

La información utilizada en esta investigación se obtuvo mediante la aplicación de encuestas y el análisis documental de los registros internos proporcionados por las empresas textiles del sector industrial ubicadas en la parroquia Unamuncho, cantón Ambato. El proceso de recolección se realizó de manera presencial, visitando cada una de las empresas seleccionadas para entregar los instrumentos físicos y explicar de forma clara el propósito académico del estudio.

Durante las visitas establecidas, se aplicó un cuestionario estructurado dirigido a los propietarios o responsables financieros de las empresas, los cuales participaron de manera voluntaria en esta investigación, este instrumento permitió recopilar información sobre sus prácticas de endeudamiento, percepción de liquidez, estrategias financieras realizadas para mantener la operación de sus negocios y la capacidad de pago de sus operaciones. Para complementar, se llevó a cabo un análisis documental de los registros internos que cada empresa mantiene según sus propios sistemas administrativos, a pesar que no todas están obligadas a llevar contabilidad formal, varias de ellas conservan información organizada en libros de ingresos y egresos, inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros documentos que respaldan sus actividades económicas, estos datos fueron proporcionados directamente por las empresas y registrados mediante una ficha estructurada, lo que facilitó la sistematización de la información importante.

En conjunto, este enfoque permitió obtener información cuantitativa confiable y pertinente para variables de estudio, asegurando a su vez tiempo para la recolección ética, respetuosa y de acuerdo a la realidad del sector productivo analizado.

3.1.2 Población, muestra y unidad de análisis

3.1.1.1 Población

La población objeto de estudio estuvo conformada por 20 empresas textiles consideradas claves dentro del sector industrial que operan en la parroquia Unamuncho, la identificación de esta población se realizó a partir de un

reconocimiento directo del contexto local, mediante recorridos de campo en la zona industrial de la parroquia y la verificación de la existencia de las empresas activas durante el periodo de estudio, estas organizaciones se dedican a la transformación de materia prima textil en productos elaborados y constituyen un segmento relevante dentro del tejido productivo local. La mayoría corresponde a micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) que, aunque no están obligadas a llevar una contabilidad formal, mantienen registros internos que les permiten organizar y gestionar sus recursos de manera operativa.

3.1.1.2 Muestra

Según Sampieri et al. (2014), la selección de una muestra requiere considerar diversos criterios que permitan recopilar información de manera adecuada. Por esta razón, en la presente investigación se decidió reducir la población y aplicar un muestreo no probabilístico por conveniencia, debido a que no todas las empresas estaban dispuestas a participar o contaban con información suficiente para el análisis. Las empresas son textiles activas durante el periodo 2023-2024 y están ubicadas en la parroquia Unamuncho que mantienen registros financieros internos organizados y además aceptaron participar de manera voluntaria en el estudio.

Considerando estos criterios, se designó una muestra de 10 empresas textiles seleccionadas de la población total identificada en la parroquia para el análisis financiero, esto equivale al 50% de la población total, la selección se realizó mediante un muestreo no probabilístico por conveniencia considerando esta selección se consideró suficiente para realizar el análisis estadístico planteado porque cuentan con registros financieros internos suficientes, los cuales permiten identificar datos relacionado con inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y niveles de endeudamiento. Asimismo, estas empresas no están obligadas a llevar contabilidad, pero llevan una contabilidad interna organizada, utilizan el sistema contable Micro plus, lo que facilitó el acceso a los estados financieros necesarios para la aplicación de los indicadores financieros y el cálculo del ciclo de caja. considerando el enfoque correlacional de la investigación.

Tabla 1

Empresas textiles de la parroquia Unamuncho-Ambato

N.º	Nombre	Tipo
1	Creaciones D'FONTEX	Persona
2	GUIMAX	Natural no obligada a llevar contabilidad
3	LUISMAR´S	
4	JAIROU`S	
5	LLERQUINTEX	
6	D´BRILLOT	
7	G´MELOS JEANS	
8	JEAN´MAR	
9	JOASS	
10	CACTOMER	

3.1.3 Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de la información

3.1.3.1 Fuentes de información

Las fuentes primarias estuvieron conformadas por la información obtenida directamente de los sujetos de estudio, específicamente de los propietarios o responsables financieros de las empresas textiles. Estos recursos se destinan en su mayoría a la compra de insumos, al pago de servicios y a la reposición de inventarios, este comportamiento revela una estructura financiera vulnerable, donde los ingresos generados no alcanzan para solventar de manera continua las necesidades del proceso productivo.

Asimismo, el 25% de las empresas señaló que utiliza el endeudamiento para ampliar sus actividades, principalmente mediante créditos de mediano plazo utilizados para adquirir maquinaria o a la ampliación de la capacidad instalada, no obstante, estos créditos implican pagos de intereses que van desde los \$1800,00 hasta los \$3.00,00, afectando negativamente la liquidez corriente. También se consultaron manuales

contables, guías sobre indicadores financieros y literatura especializada en el análisis de liquidez y endeudamiento en pequeñas empresas (Ajayi, 2017).

El uso combinado de estas fuentes permitió contextualizar adecuadamente el estudio, fortalecer el marco teórico y establecer criterios sólidos para la construcción de los instrumentos de recolección de datos.

3.1.4 Técnicas e instrumentos

Se utilizaron dos técnicas principales para la recolección de datos:

Técnica: Encuesta

El instrumento aplicado fue un cuestionario estructurado con escala tipo Likert de 5 puntos, diseñado para medir el nivel de acuerdo de los encuestados frente a afirmaciones relacionadas con el endeudamiento, la liquidez y la gestión financiera. Esta técnica resulta adecuada para obtener información directa de los actores involucrados y conocer su percepción sobre las variables de estudio (Sampieri et al., 2014). Cabe recalcar que el cuestionario se aplicó a la totalidad de la población de estudio, lo que garantiza una visión completa y representativa del sector.

Técnica: Análisis documental

Esta técnica se aplicó a los registros internos de las empresas, como libros de ingresos y egresos, inventarios y cuentas por pagar. Para ello, se empleó una ficha de análisis documental estructurada, que permitió registrar de forma organizada los datos necesarios para calcular los indicadores financieros. El análisis documental es ampliamente utilizado en investigaciones cuantitativas que requieren trabajar con información previamente registrada, por ello se trabajó con 10 empresas por la disponibilidad de información organizada (Romero, 2024).

Para evaluar la relación entre endeudamiento y la liquidez, se seleccionaron los siguientes indicadores financieros:

- **Razón corriente:** Esta permite determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.
- **Prueba ácida:** analiza la liquidez considerando solo los activos más líquidos y excluyendo los inventarios.

- **Capital de trabajo:** Refleja los recursos disponibles para que la empresa siga funcionando diariamente.
- **Razón de endeudamiento:** muestra que parte de los activos de la empresa es financiado mediante deudas.
- **Endeudamiento a largo plazo:** Indica la incidencia que tienen los pasivos a largo plazo con respecto al total de los activos.
- **Autonomía financiera:** Permite identificar el nivel autosuficiencia de la empresa frente al uso de recursos derivados de terceros.

3.1.5 Confiabilidad y validez

La confiabilidad y validez de los instrumentos aplicados en esta investigación fueron evaluadas cuidadosamente con el propósito de garantizar la calidad de los datos recolectados y la rigurosidad metodológica del estudio. La validación de los instrumentos como son el cuestionario estructurado y la ficha de análisis documental se llevó a través del juicio de expertos, este procedimiento es habitual en investigaciones de estudio social y financiero a fin de asegurar que midan las variables planteadas de manera correcta (Baptista et al., 2014). En esta revisión intervinieron dos profesionales con formación en contabilidad, finanzas y metodología de la investigación, ellos fueron la Lic. Sylvia Navas y el Ing. Oscar López, quienes examinaron detalladamente cada ítem del cuestionario y cada apartado de la ficha documental.

La revisión se centró en analizar la relevancia, claridad y coherencia de las preguntas en función de los objetivos de estudio y de las variables estudiadas como son el endeudamiento y la liquidez. Durante el proceso de validación, fue necesario realizar ajustes en la redacción de algunas preguntas del cuestionario con el fin de mejorar su comprensión, considerando que muchas de las empresas participantes no cuentan con personal técnico contable. Asimismo, se verificó que los indicadores incluidos en la ficha de análisis fueran plenamente aplicables a los registros internos que las empresas textiles mantienen de manera voluntaria, como libros de ingresos y egresos, inventarios y cuentas por pagar.

3.2 Tratamiento de la información

El tratamiento de la información en esta investigación se llevó a cabo mediante un enfoque cuantitativo, orientado al análisis estadístico de los datos obtenidos a través de las encuestas y del análisis documental de los registros internos de las empresas textiles seleccionadas.

Este proceso permitió convertir los datos recopilados en información útil, necesaria para cumplir con los objetivos planteados y para examinar la relación existente entre las variables consideradas, la liquidez como variable dependiente y el nivel de endeudamiento como variable independiente.

3.2.1 Codificación y organización de datos

Una vez recopilada la información, se realizó la codificación de los datos obtenidos a través del cuestionario estructurado. Cada pregunta fue transformada en una escala numérica del 1 al 5, correspondiente a los niveles de la escala tipo Likert empleada en el instrumento. Este proceso permitió organizar las respuestas en matrices de datos que hicieron posible su análisis estadístico de manera ordenada y precisa.

En cuanto a la información obtenida mediante la ficha de observación, esta fue registrada en una hoja de cálculo para calcular los indicadores financieros necesarios, entre ellos la razón de endeudamiento, la razón corriente, la prueba ácida y el capital de trabajo. La elección de estos indicadores respondió a su importancia para evaluar la estructura financiera de las empresas y su capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo, aspectos que resultan fundamentales en el estudio de la liquidez y el endeudamiento empresarial (Gitman & Zutter, 2012).

3.2.2 Análisis descriptivo

El análisis descriptivo tuvo como propósito caracterizar el comportamiento de las variables en las empresas textiles objeto de estudio. Para ello, se emplearon medidas de tendencia central como la media, la mediana y la moda, las cuales permitieron identificar los valores promedio, centrales y más frecuentes en las respuestas obtenidas. De igual manera, se utilizaron medidas de dispersión, entre ellas la

desviación estándar y el rango, con el fin de evaluar la variabilidad de los datos y determinar el nivel de homogeneidad entre las empresas participantes.

Los resultados descritos fueron presentados y organizados en tablas de frecuencia, gráficos de pastel elaborados en Excel, complementados con el análisis estadístico desarrollado en el sistema SPSS, de esta manera este proceso permitió facilitar una lectura más exacta de los hallazgos y presentar los resultados de forma clara y ordenada.

3.2.3 Análisis correlacional

Para determinar la relación entre el nivel de endeudamiento y la liquidez empresarial, se aplicó el coeficiente de correlación de Pearson, una prueba estadística que permite medir el grado de asociación lineal entre dos variables cuantitativas. Esta técnica es ampliamente utilizada en estudios financieros debido a su capacidad para identificar si existe una relación directa, inversa o nula entre los indicadores analizados (Hernández L., 2018)

El coeficiente de Pearson se interpreta dentro de un intervalo que va desde -1 la cual indica una relación negativa perfecta, a +1 la cual señala una correlación positiva perfecta y 0 refleja ausencia de relación. En la presente investigación, dicha prueba permitió determinar si el nivel de endeudamiento guarda relación con la liquidez de las empresas textiles, tomando en cuenta tanto los datos registrados internos como las respuestas obtenidas en el cuestionario. Además, el procesamiento de la información se realizó con apoyo del sistema SPSS, lo que aseguró resultados precisos y fiables para el análisis estadístico.

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 2

Variable independiente: Endeudamiento

Variable Dependiente	Dimensión	Indicadores	Ítems	Técnicas / Instrumento
El endeudamiento empresarial constituye una herramienta financiera utilizada para financiar proyectos, adquirir activos o sostener operaciones en momentos de baja liquidez, en donde las organizaciones recurren a fuentes externas de financiamiento con la expectativa de generar ingresos futuros que permitan cubrir las obligaciones adquiridas. Una administración adecuada del endeudamiento permite impulsar el crecimiento de	Endeudamiento	<i>Total Pasivo</i> $EA = \frac{\quad}{\quad} \times 100$ <i>Total Activo</i>	¿Cuál es el porcentaje de la deuda del activo en las industrias?	Análisis documental / Ficha Documental
		<i>Total Pasivo</i> $EP = \frac{\quad}{\quad} \times 100$ <i>Patrimonio</i>	¿Cuál es el porcentaje de la deuda en relación con el patrimonio?	Encuesta/ Cuestionario
		<i>Utilidad Operacional</i> $GI = \frac{\quad}{\quad} \times 100$ <i>Gastos Financieros</i>	¿La industrias de Unamuncho están generando suficiente utilidad operativa para cubrir sus gastos financieros?	
		<i>Pasivo No Corriente</i> $ELP = \frac{\quad}{\quad} \times 100$ <i>Total Pasivo</i>	¿Qué porción de las deudas totales de las industrias corresponden a	

las empresas y mejorar su posicionamiento en el mercado, mientras que un manejo deficiente puede comprometer la estabilidad financiera a largo plazo (Hernández, 2024).

obligaciones a largo plazo?

$$ECP = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}} \times 100$$

¿Qué porción de las deudas totales de las industrias corresponden a obligaciones a corto plazo?

$$AF = \frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio Total}} - \frac{\text{UAI}}{\text{Activo Total}} \times$$

¿Cómo impacta el apalancamiento financiero en el rendimiento patrimonial de las industrias de Unamuncho?

Tabla 3

Variable dependiente: Liquidez

Variable Dependiente	Dimensión	Indicadores	Ítems	Técnicas / Instrumento
Liquidez empresarial La liquidez empresarial representa la capacidad de una organización para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Una adecuada gestión de los recursos líquidos garantiza el pago oportuno a proveedores, empleados y acreedores. Aquellas empresas con alta liquidez poseen mayor flexibilidad para afrontar imprevistos económicos, sin comprometer su operatividad diaria. (Rastrilla, 2024).	Liquidez empresarial	Liquidez Corriente	¿Cómo ha variado el saldo de los activos y pasivos corrientes en el último periodo contable?	Análisis documental / Ficha
		<i>Activo Corriente</i> <i>L. C.</i>		Documental
		<i>Pasivo Corriente</i>		Encuesta/
		Razón de Caja	¿La empresa dispone de suficiente efectivo en caja para cubrir sus obligaciones inmediatas?	Cuestionario
		<i>Efectivo y EF</i> <i>R. C.</i>		
		<i>Pasivo Corriente</i>		

Rotación de activos corrientes	¿Con qué frecuencia la empresa renueva o utiliza sus activos corrientes durante el año fiscal?
<i>Ventas Netas</i>	
<i>R. A.</i>	
<i>Promedio de Activos C.</i>	

Elaboración propia (2025)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados

El estudio comparativo de los indicadores financieros correspondientes a los años 2023 y 2024 permite identificar cómo varía la liquidez de las empresas respecto a las variaciones en su nivel de endeudamiento, por ello indicadores como la razón corriente, la prueba acida, el endeudamiento total, a la deuda a corto plazo y el capital de trabajo ayudaron a este análisis con la aplicación de correlación de Pearson, herramienta que permite medir el grado de relación entre ambas variables.

Bajo este enfoque metodológica es posible determinar una conexión cuantificable entre el endeudamiento y la liquidez, de esta manera evaluar la capacidad de pago frente a los cambios en la estructura de la deuda de las empresas textiles ubicadas en la parroquia Unamuncho. La siguiente tabla resume los valores promedio del sector en ambos periodos:

Tabla 4

Promedios sectoriales de liquidez y endeudamiento (2023–2024)

Indicador	2023	2024
Razón corriente	1.35	1.44
Prueba acida	0.46	0.63

Endeudamiento total	0.77	0.72
Endeudamiento a corto plazo	0.6	0.62
Capital de trabajo	\$ 40,367.00	\$ 48,718.00

Fuente: Datos financieros proporcionados por las empresas textiles analizadas

Elaboración propia (2025)

En el año 2024 se observa una leve mejora en la liquidez, reflejada en el aumento de la prueba ácida y en un mayor capital de trabajo; paralelamente, el endeudamiento total se reduce de 0.77 a 0.72, lo que muestra una menor dependencia del financiamiento externo. No obstante, el incremento del endeudamiento a corto plazo revela una mayor presión financiera inmediata para las empresas, aun cuando los indicadores de liquidez muestran una mejora moderada.

Tabla 5

Análisis de Indicadores por empresa (Liquidez y Endeudamiento)

Empresa	Año	Razón corriente	Prueba ácida	Razón de endeudam iento	Endeudami ento corto plazo	Autonomía financiera	Capital de trabajo
		(AC/PC)	((AC– INV) /PC)	(PT/AT)	(PC/PT)	(PATR/AT)	(AC–PC)

FONTEX	2024	1.36	0.46	0.80	0.57	0.20	49178.94
LLERQUINTEX	2024	1.97	0.85	0.67	0.45	0.33	58246.70
G`MELOS JEANS	2024	1.65	0.56	0.71	0.57	0.29	87927.02
DBRILLOT	2024	1.98	0.89	0.70	0.53	0.30	86159.73
GUIMAX	2024	1.36	0.55	0.85	0.57	0.15	49074.25
JOMAR	2024	1.38	0.33	0.72	0.71	0.28	45147.25
JAIROUS	2024	1.84	0.79	0.80	0.47	0.20	74377.46
JENMAR	2024	2.35	1.31	0.68	0.34	0.32	29004.63
JOASS	2024	1.57	0.79	0.41	1.00	1.00	13031.04
CACTOMER	2024	0.99	0.48	0.82	0.77	0.18	-687.24
FONTEX	2023	1.32	0.42	0.82	0.56	0.18	41379.94
LLERQUINTEX	2023	1.93	0.58	0.69	0.42	0.31	50447.70
G`MELOS JEANS	2023	1.62	0.43	0.72	0.56	0.28	80128.02
DBRILLOT	2023	1.95	0.71	0.71	0.52	0.29	78360.73
GUIMAX	2023	1.31	0.43	0.88	0.56	0.12	41275.25
JOMAR	2023	1.33	0.17	0.74	0.70	0.26	37348.25
JAIROUS	2023	1.80	0.61	0.83	0.46	0.17	66578.46

JENMAR	2023	2.35	0.55	0.73	0.27	0.27	21205.63
JOASS	2023	1.30	-0.08	0.41	1.00	1.14	5232.04
CACTOMER	2023	0.92	0.32	0.85	0.76	0.15	-8486.24

Elaboración propia (2025)

Evolución de la liquidez

Al comparar los indicadores financieros de las empresas textiles entre 2023 y 2024, se aprecia una tendencia general hacia una mejora moderada de la liquidez, a pesar que el avance en la liquidez es visible, este comportamiento no es homogéneo entre las empresas. Un ejemplo claro es JOASS aumenta su razón corriente de 1.57 a 2.01, mostrando una mayor capacidad para cubrir sus obligaciones con activos corrientes; de igual modo, CACTOMER pasa de 0.92 a 0.99, acercándose al nivel considerado aceptable. Sin embargo, cuando se analiza la prueba ácida revela una realidad más restrictiva: en la mayoría de los casos se mantiene por debajo de 1, como ocurre con G'MELOS JEANS (0.87 en 2023 y 0.86 en 2024) o DBRILLOT (0.66 en 2023 y 0.70 en 2024), lo que demuestra que la liquidez real, sin considerar inventarios, sigue siendo insuficiente para cubrir de manera cómoda las obligaciones a corto plazo.

Evolución del endeudamiento

En cuanto al endeudamiento, la tabla muestra una ligera reducción del endeudamiento total en varias empresas. Por ejemplo, LLERQUINTEX baja de 0.88 en 2023 a 0.67 en 2024, y G'MELOS JEANS disminuye de 0.90 a 0.80, lo que refleja una gestión más conservadora del financiamiento externo. No obstante, algunas empresas mantienen niveles relativamente altos, como FONTEX, que registra 0.82 en 2023 y apenas baja a 0.80 en 2024. Por otro lado, el endeudamiento a corto plazo presenta incrementos en ciertos casos: GUIMAX pasa de 0.57 a 0.60 y JENMAR de 0.74 a 0.78, lo cual supone una presión financiera más inmediata, aun cuando sus niveles de liquidez han mejorado.

Relación entre ambas variables

La relación entre liquidez y endeudamiento también puede observarse mediante comparaciones puntuales. Empresas con mejores indicadores de liquidez tienden a tener menos dependencia de la deuda total, como es el caso de LLERQUINTEX, que en 2024 presenta una razón corriente de 1.97 y un endeudamiento total de 0.67. Por otro lado, empresas con bajos niveles de liquidez muestran tensiones financieras, como CACTOMER en 2023, con una razón corriente de 0.92 y un endeudamiento total de 0.85, lo que refleja una carga financiera difícil de sostener. En términos generales, la tabla confirma una relación inversa entre ambas variables; cuando el endeudamiento disminuye, la liquidez tiende a mejorar, lo cual es coherente con los fundamentos financieros tradicionales.

El análisis conjunto muestra que, pese a que el sector muestra indicios de mejora, continúan con dificultades significativas relacionadas con la liquidez disponible y el manejo del endeudamiento a corto plazo. Esta tendencia resalta la importancia de implementar acciones que ayuden a equilibrar las fuentes de financiamiento con la capacidad real de obtener recursos en periodos leves.

Análisis del ciclo de caja (caso ilustrado: Empresa D'FONTEX)

Con el fin de ilustrar el comportamiento del ciclo de caja en las empresas textiles del sector industrial de la parroquia Unamuncho, se presenta el análisis correspondiente a la empresa D'FONTEX, este análisis permite comprender la aplicación práctica del indicador financiero.

Tabla 6

Análisis del ciclo de caja

Concepto	Fórmula aplicada	Valor
Inventario promedio	$IP = \frac{II + IF}{2}$	$IP = 122.339,33$
Costo de ventas	Valor tomado del balance	$CV = 69.439,65$
Ventas	Valor tomado del balance	$V = 222.134,08$
Cuentas por cobrar	Valor tomado del balance	$CC = 40.975,84$
Cuentas por pagar	Valor tomado del balance	$CP = 134.965,85$

Periodo promedio de cuentas por cobrar (días)	$PPC = \frac{CC}{VN} * 365$ $PPC = \frac{40.075,84}{222.234,08} * 365$	$PPC = 65,85$
Periodo promedio de inventarios (días)	$PPI = \frac{IP}{CV} * 365$ $PPI = \frac{122.339,33}{69.439,65} * 365$	$PPI = 643,06$
Periodo de cuentas por pagar (días)	$PPP = \frac{CP}{CV} * 365$ $PPP = \frac{134.965,85}{69.439,65} * 365$	$PPP = 709,43$
Ciclo de caja	$CC = PPI + PPC - PPP$ $CC = 643,06 + 65,85 - 709,43$	$CC = -0,52$

Elaboración propia (2025)

Los resultados evidencian que el periodo promedio de inventario es considerablemente elevado, alcanzando 643,06 días, lo que refleja una baja rotación de existencias y una permanencia prolongada del capital invertido en inventarios, por su parte, el periodo de cuentas por cobrar se centra en 65,85 días, lo que indica que la empresa tarda mas de dos meses en recuperar el efectivo proveniente de sus ventas a crédito.

En contraste, el periodo promedio de cuentas por pagar asciende a 709,43 días, lo que evidencia que la empresa dispone de un plazo amplio para cumplir con sus obligaciones frente a proveedores, como resultado, el ciclo de caja obtenido es de -0,52 días, lo que indica que la empresa logra financiar sus operaciones principalmente con crédito de proveedores, reduciendo la presión inmediata sobre su liquidez operativa.

El resultado corresponde únicamente a una empresa, permite visualizar como la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar incide directamente en la liquidez y en la necesidad de financiamiento externo, complementando el análisis financiero desarrollado en la presente infestación.

Correlación de Pearson: Liquidez y Endeudamiento

El coeficiente de correlación de Pearson calculado para los valores de 2023 y 2024 confirma esta tendencia; existe una relación negativa moderada entre liquidez y

endeudamiento. Es decir, a menor nivel de deudas, la liquidez mejora, un comportamiento que coincide con lo observado en la mayoría de empresas del sector y que ayuda a entender mejor cómo se comporta su estructura financiera en el corto plazo.

Se realizó el análisis de correlación para los años 2023 y 2024 con base en los valores por empresa (N=10).

Tabla 7

SPSS – Correlaciones Pearson (Año 2023)

	Razón Corriente 2023	Endeudamiento Total 2023
Razón Corriente 2023	1	-0.112
Sig. (bilateral)	-	0.754
N	10	10
Endeudamiento Total 2023	-0.112	1
Sig. (bilateral)	0.754	-
N	10	10

El coeficiente obtenido ($r = -0.112$) muestra que la relación entre el endeudamiento total y la razón corriente en 2023 es prácticamente nula; aunque se trate de una correlación negativa, su intensidad es tan baja que no permite establecer un vínculo real entre ambas variables.

Asimismo, la significancia calculada ($p=0.754$) es considerablemente mayor al umbral de 0.05, confirmando que no se puede sostener la existencia de una relación estadísticamente significativa entre el endeudamiento y la liquidez. Esto implica que, durante ese año la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones no dependió de la deuda, sino probablemente por otros componentes de su operación, como la rapidez en la rotación de inventarios o ciertos factores internos específicos.

Tabla 8*SPSS – Correlaciones Pearson (Año 2024)*

	Razón	Endeudamiento
	Corriente 2024	Total 2024
Razón Corriente 2023	1	-0.302
Sig. (bilateral)	-	0.400
N	10	10
Endeudamiento Total	-0.302	1
2023		
Sig. (bilateral)	0.400	-
N	10	10

El coeficiente de correlación $r = -0.302$ dl 2024 indica una relación negativa débil entre el nivel de endeudamiento y la liquidez de las empresas, aunque la relación identificada resulta más evidente en comparación lo observado en el 2023. Si bien la significancia estadística ($p=0.400$) sigue por encima del 0.05 y no puede confirmar una relación directa, los datos muestran una tendencia, estos muestra que conforme las empresas reducen su endeudamiento, su liquidez suele incrementarse; esto indica que aunque la deuda no constituye el único elemento que coincida la liquidez, su adecuada gestión puede favorecer el cumplimiento de obligaciones corrientes e incide en la capacidad de la organización para mantener una situación estable, convirtiéndose en un aspecto relevante dentro del análisis para la planificación y la toma de decisiones estratégicas.

Análisis General de Resultados de la Encuesta

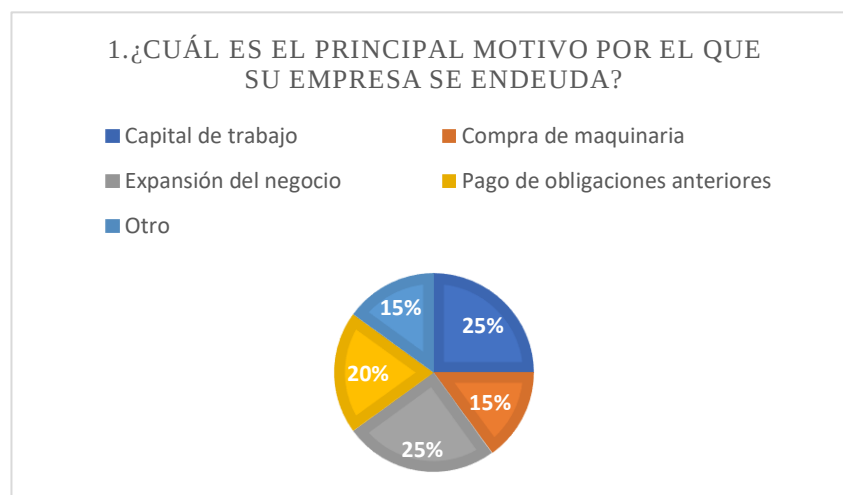
Los resultados obtenidos a partir de la encuesta aplicada a las empresas del sector permiten identificar de manera precisa los factores internos y externos que inciden en los niveles de endeudamiento y en consecuencia en su capacidad de liquidez. La interpretación de la información considera los porcentajes reportados y también los efectos financieros que cada procedimiento genera. Para ello, se incorporan valores aproximados cuando el estudio lo necesite, a fin de describir de manera más clara y concreta el impacto económico asociado a la toma de decisiones por la empresa, así

mismo este enfoque permite percibir de forma integral como la gestión del endeudamiento incluye en la estabilidad financiera del sector textil.

A partir de esta encuesta, se obtuvieron los siguientes resultados:

Ilustración 1

Motivo por la cual la empresa se endeuda



Elaboración propia (2025)

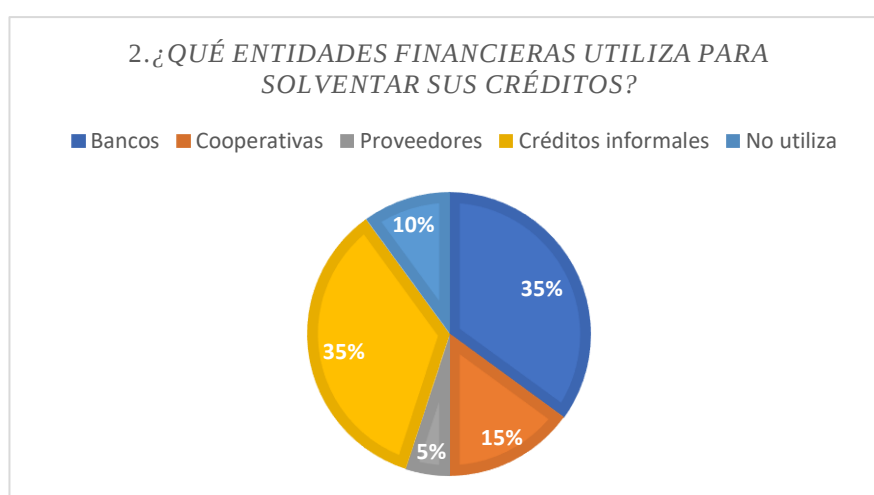
Del gráfico correspondiente a la primera pregunta aplicada a empresas del sector industrial ubicadas en la parroquia Unamucnho, se identifica que el 25% de las empresas encuestadas mencionan que el motivo predominante para adquirir financiamiento es el capital de trabajo, mencionan, lo que indica que una parte importante del sector depende del crédito para cubrir obligaciones operativas básicas como la compra de insumos, pago de servicios y a la reposición de inventarios, este comportamiento revela que la estructura financiera es débil, porque los ingresos que genera la empresa no alcanza para cubrir las obligaciones de la empresa y no logran sostener de forma adecuada las operaciones del ciclo productivo.

De igual manera, el 25% de las empresas señala que utiliza el endeudamiento para impulsar su crecimiento, generalmente a través de préstamos de mediano plazo orientados a la compra de maquinaria o la ampliación estructurada de sus instalaciones, sin embargo, estos créditos implican pagos de intereses que van desde los \$1.800,00 a los \$3.00,00, lo que afecta negativamente a la liquidez inmediata.

Asimismo, el 20% reportó que solicita nuevas deudas para cubrir obligaciones previas, lo cual constituye una señal evidente de riesgo financiero, este comportamiento ocasiona la acumulación de intereses por mora, refinanciamientos y otros cargos adicionales que elevan el costo total del financiamiento. Las empresas de este grupo suelen asumir recargos de entre \$300,00 y \$600,00 al año, impactando negativamente en su margen operativo.

Ilustración 2

Entidades para solventar los créditos



Elaboración propia (2025)

El 35% de las empresas recurre a bancos, lo que implica acceso a tasas reguladas, pero también a gastos financieros asociados. En promedio, los encuestados reportaron pagos anuales que oscilan entre USD 1.200 y USD 2.500 en intereses, además de comisiones entre USD 80 y USD 150 por apertura o renovación de créditos. Este comportamiento demuestra que, aunque optan por instituciones formales, los costos del financiamiento reducen un porcentaje significativo de su liquidez anual.

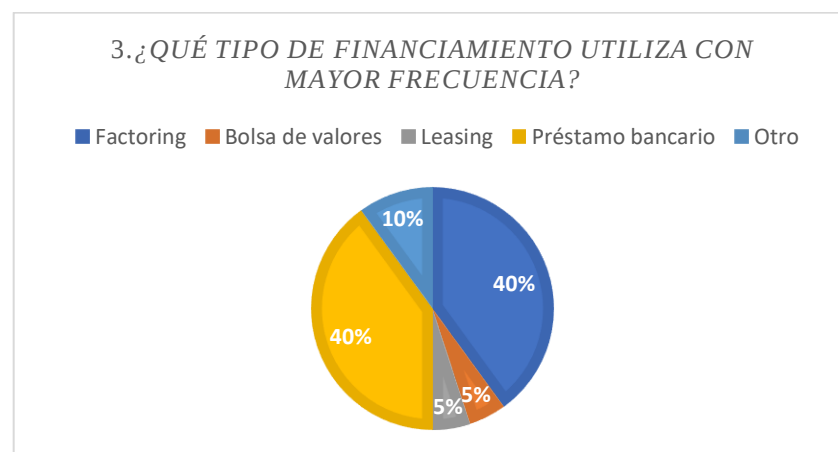
Por otro lado, el 35% de las empresas encuestadas manifestó utilizar préstamos informales, entendidos como fuentes de financiamiento no provenientes del sistema financiero tradicional, tales como créditos otorgados por familiares, proveedores u otros acuerdos privados. Para estas empresas, este tipo de financiamiento representa una alternativa de acceso inmediato a recursos, especialmente ante la limitada disponibilidad de crédito formal y los requisitos exigidos por las instituciones financieras, además las tasas de interés suelen ser más negociables y accesibles en la

mayoría de los casos. No obstante, estas empresas indican haber desembolsado entre \$3.000,00 y \$5.000,00 en intereses durante el año, lo que justifica las mayores dificultades que enfrentan para cumplir puntualmente los pagos establecidos.

En contraste, el 10% señaló que no recurre a ningún tipo de financiamiento, esta situación se debe a políticas de autofinanciamiento y a limitaciones para acceder al crédito formal, debido a su historial crediticio.

Ilustración 3

Tipo de financiamiento utilizado con mayor frecuencia

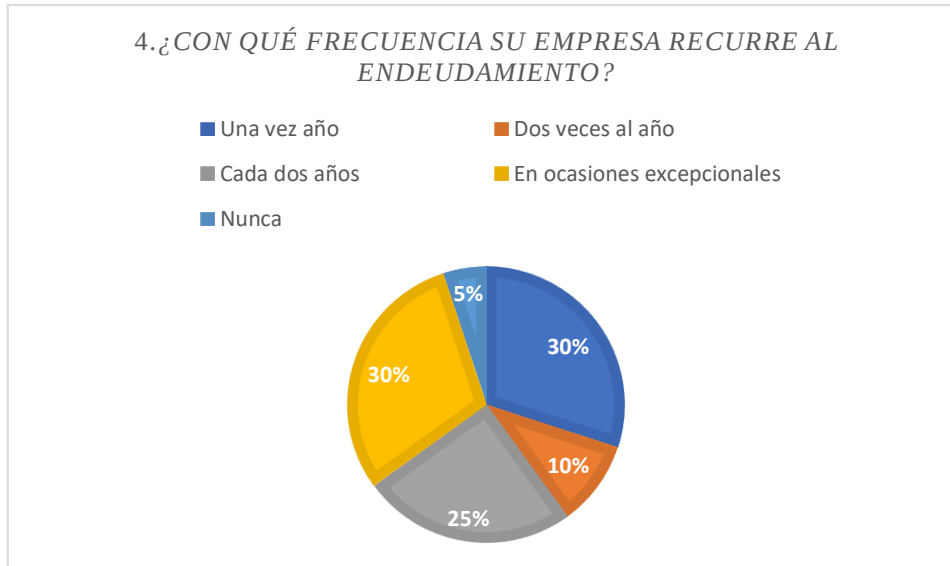


Elaboración propia (2025)

El factoring y los préstamos bancarios destacan como los mecanismos financieros más empleados (40% cada uno); en el caso del factoring, las empresas señalaron que pagaron entre USD 600 y USD 1.200 anuales en comisiones por la cesión de sus cuentas por cobrar, lo que implica una reducción directa de su utilidad operativa. Esto confirma que muchas empresas deben anticipar el cobro de sus ventas porque no cuentan con liquidez inmediata. Los préstamos bancarios continúan siendo una opción relevante, con pagos de intereses anuales entre USD 1.500 y USD 2.800, dependiendo del monto y plazo concedido. El leasing, aunque utilizado solo por el 5%, implica pagos adicionales por seguros, comisiones y cánones mensuales, que elevan el gasto financiero del año.

Ilustración 4

Frecuencia de endeudamiento

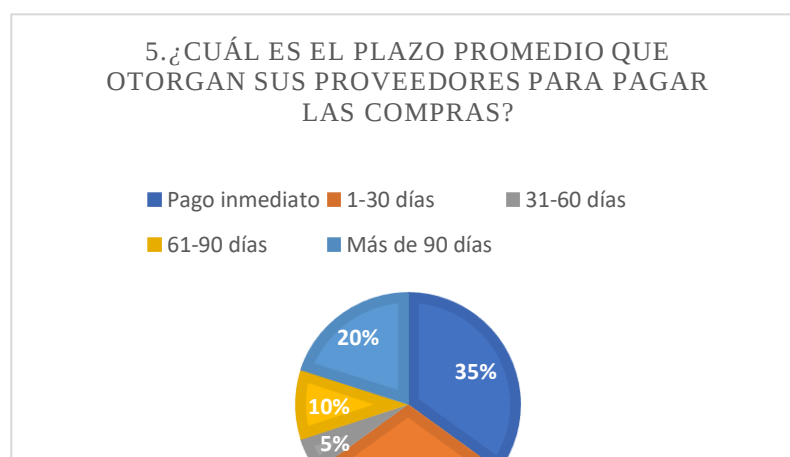


Elaboración propia (2025)

Del grafico correspondiente a la cuarta pregunta de la encuesta aplicada a empresas del sector industrial ubicadas en la parroquia Unamuncho, se identifica que el 30% de las empresas encuestadas (6 empresas) afirma recurrir al endeudamiento una vez al año generando obligaciones financieras que equivalen a pagos de intereses anuales entre \$ 2.000 y \$4.000, mientras que otro 30% (6 empresas) señala que lo hace en ocasiones excepcionales, reflejando que una parte importante del sector acude al crédito solo cuando resulta estrictamente necesario., evidencian mayor control financiero y una administración más prudente del riesgo. Por otra parte, el 25% (5 empresas) indica que se endeuda cada dos años, y el 10% (2 empresas) manifiesta hacerlo dos veces al año acumulando intereses entre \$ 5.000 y \$ 6.500, lo cual indica una fuerte dependencia del crédito y mayor vulnerabilidad en su liquidez. Finalmente, el 5% restante (1 empresa) declara nunca recurrir al endeudamiento, demostrando que solo una minoría prescinde totalmente del uso de financiamiento externo.

Ilustración 5

Plazo promedio que otorgan los proveedores para los pagos



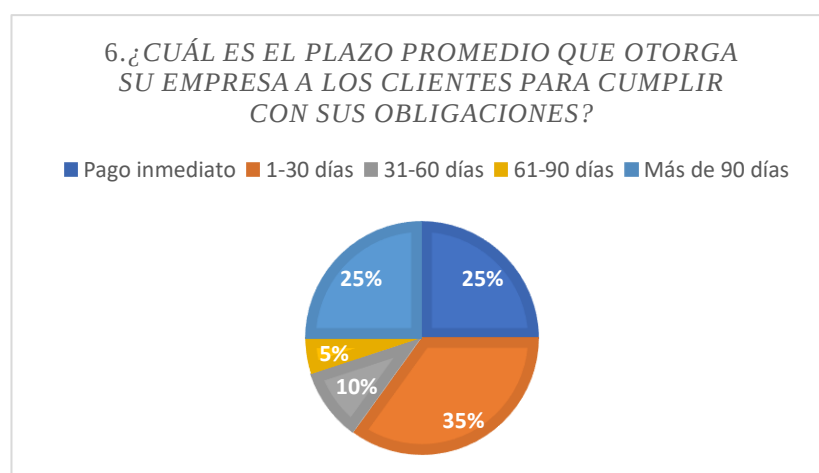
Elaboración propia (2025)

Del gráfico correspondiente a la quinta pregunta de la encuesta aplicada a las empresas del sector industrial de la parroquia Unamuncho, se observa que el 35% de las compañías encuestadas (7 empresas) recibe de sus proveedores un plazo de pago inmediato, lo cual limita considerablemente su liquidez, especialmente cuando las ventas dependen de ciclos largos o de pagos diferidos por parte de los clientes. Este grupo reportó pagos por penalidades o intereses de mora que oscilan entre \$150 y \$350 por cada retraso.

El 30% de las empresas (6 empresas) dispone de plazos de pago entre 1 y 30 días, evidenciando que la mayoría opera con condiciones de pago relativamente breves, a ello se suma un 5% (1 empresa) con plazos de 31 a 60 días, y un 10% (2 empresas) con plazos de 61 y 90 días. Por último, el 20% (4 empresas) reporta que sus proveedores les conceden mas de 90 días para cumplir con sus obligaciones, lo que refleja que una fracción importante del sector accede a situaciones mas extensas que fortalecen su liquidez operativa.

Ilustración 6

Plazo promedio que otorgan a los clientes para los cobros



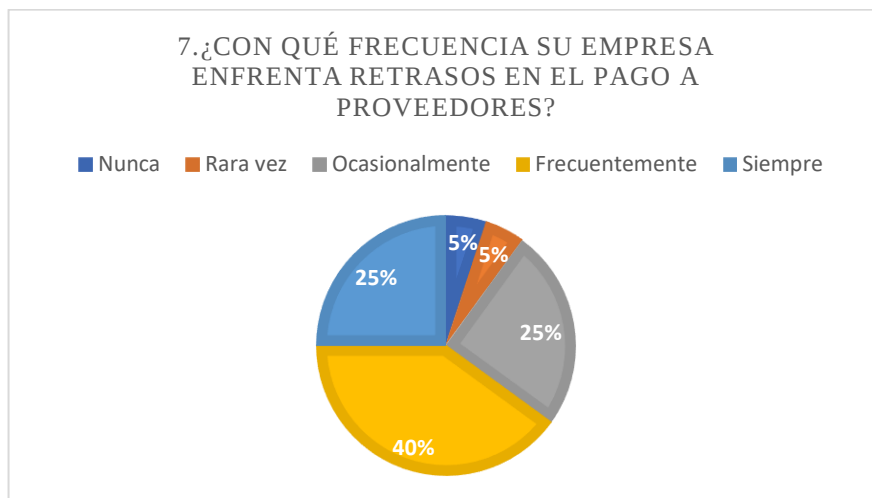
Elaboración propia (2025)

Según el gráfico correspondiente a la sexta pregunta de la encuesta aplicada a las empresas del sector industrial de la parroquia Unamuncho, se observa que el 35% de las compañías encuestadas otorga a sus clientes un plazo de 1 a 30 días para cumplir con sus obligaciones, este porcentaje representa la modalidad mas habitual dentro del sector, además, un 25% reporta que exige pago inmediato, por otro lado un 25% concede plazos mayores a 90 días, esto muestra un equilibrio entre clientes que cancelan de forma rápida y aquellos pagos diferidos a largo plazo. Para complementar, el 10% establece plazos de cobro entre 31 y 60 días, también una pequeña proporción es decir el 5% maneja periodos de 61 a 90 días, lo cual demuestra que estos rangos opera una porción pequeña de la población.

Este comportamiento revela la falta de correspondencia entre las condiciones de pago otorgadas y las recibidas, generando desajustes en el flujo de efectivo que las obliga a depender de financiamiento para solventar sus gastos cotidianos.

Ilustración 7

Frecuencia con que las empresas se retrasan en sus pagos



Elaboración propia (2025)

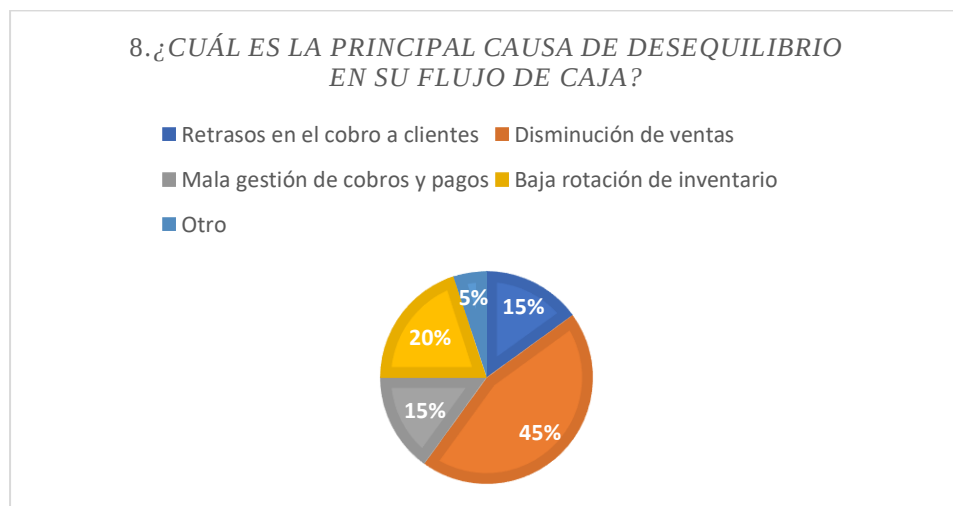
Del análisis del gráfico correspondiente a la séptima pregunta de la encuesta aplicada a las empresas del sector industrial de la parroquia Unamuncho, se observa que el 40%

de las compañías (8 empresas) enfrenta retrasos frecuentes en el pago a sus proveedores, constituyéndose en el porcentaje más alto identificado. A esto se suma que el 25% (5 empresas) reporta retrasos ocasionales y otro 25% (5 empresas) afirma que estas demoras ocurren de manera constante, lo que evidencia que una parte significativa del sector presenta dificultades recurrentes para cumplir con sus obligaciones.

Por otro lado, solo el 5% de las empresas (1 empresa) afirma no haber sufrido retrasos, mientras que otro 5% indica que estos ocurren solo de forma ocasional, este resultado evidencia que únicamente una pequeña parte del sector mantiene un cumplimiento constante y sin inconvenientes ante sus proveedores.

Ilustración 8

Causa principal de desequilibrio de flujo de caja



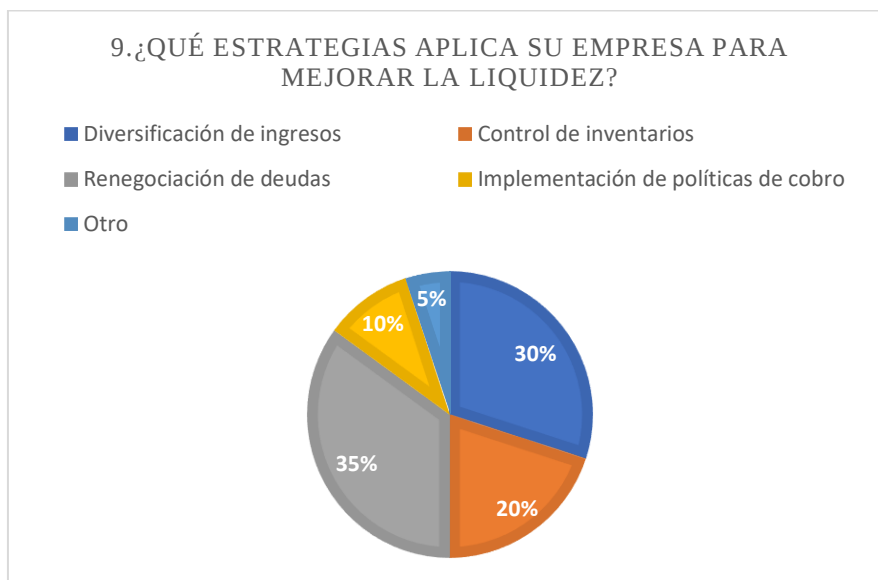
Elaboración propia (2025)

Según el gráfico correspondiente a la octava pregunta de la encuesta aplicada a las empresas del sector industrial de la parroquia Unamuncho, se identifica que el 45% de las compañías encuestadas considera que la disminución de las ventas es la principal causa de desequilibrio en su flujo de caja, constituyéndose en el factor con mayor incidencia en el sector, asimismo, el 20% de los encuestados mencionan que la limitada rotación de inventarios afecta su capacidad para sostener la liquidez, otro 15% señala que la causa son las dificultades a los retrasos en el cobro a clientes, así mismo el 15% de la población atribuye a la administración poco eficiente de las cuentas por cobrar y pagar. Por último, el 5% restante está agrupado en sus respuestas en la

categoría “otros”, lo que indica que existe un pequeño grupo con problemas particulares.

Ilustración 9

Estrategias aplicadas

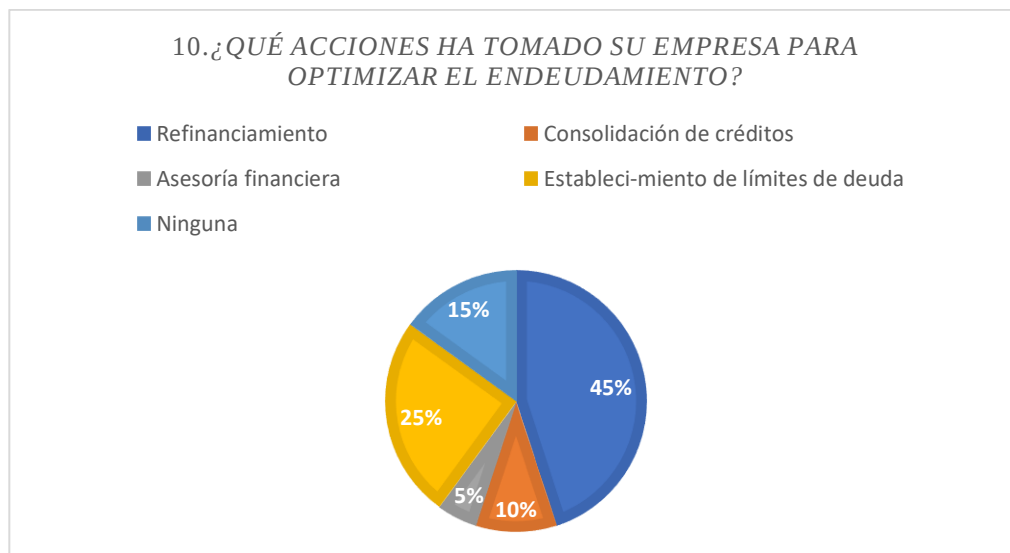


Elaboración propia (2025)

El gráfico correspondiente a la novena pregunta de la encuesta aplicada a empresas del sector industrial ubicadas en la parroquia Unamuncho, se evidencia que el 35% de las empresas encuestadas (7 empresas) aplica la renegociación de deudas como principal estrategia para mejorar su liquidez, constituyéndose en la acción más frecuente dentro del sector. Asimismo, el 30% (6 empresas) recurre a la diversificación de ingresos, mientras que el 20% (4 empresas) implementa medidas de control de inventarios para optimizar sus recursos. Por otra parte, el 10% (2 empresas) señala que utiliza la implementación de políticas de cobro como mecanismo de fortalecimiento financiero, y finalmente, el 5% restante (1 empresa) indica estrategias clasificadas en la categoría otro, reflejando la existencia de alternativas particulares adoptadas por algunos negocios.

Ilustración 10

Acciones tomadas frente al endeudamiento



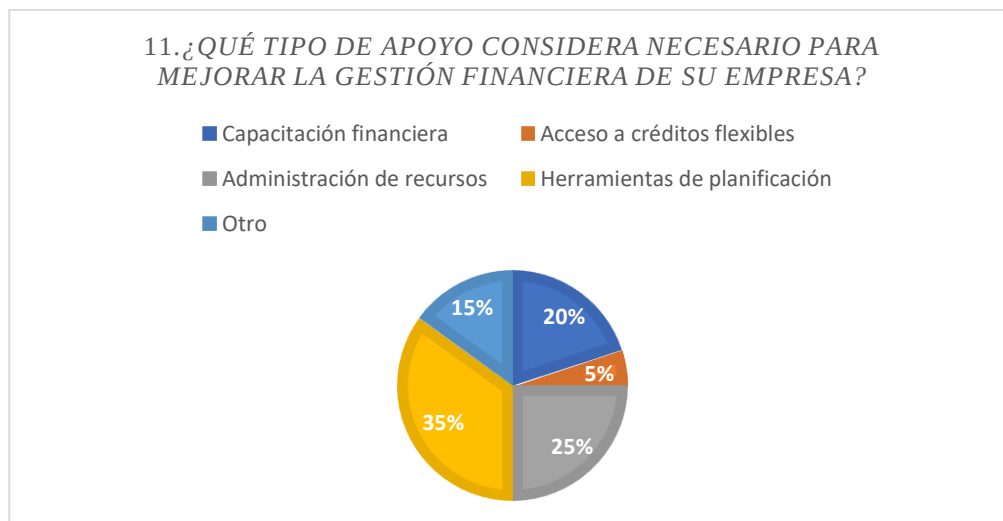
Elaboración propia (2025)

El grafico correspondiente a la décima pregunta de la encuesta aplicada a empresas del sector industrial ubicadas en la parroquia Unamuncho, se observa que el 45% de las empresas encuestadas (9 empresas) ha optado por el refinanciamiento como principal acción para optimizar su endeudamiento, lo que evidencia que esta estrategia es la más utilizada para mejorar la gestión de obligaciones financieras.

De igual manera, el 25% de las empresas (5 empresas) mencionan haber fijado limites de endeudamiento para regular sus obligaciones y el 10% (2 empresas) indican que recurrió a la consolidación de créditos, a esto se suma un 5% (1 empresa) que reporta haber recibido asesoría financiera para mejorar la gestión de su deuda. En contraste, el 15% final (3 empresas) reconoce no haber emprendido ninguna medida, lo que evidencia que una parte del sector aun no implementa estrategias claras para fortalecer su situación financiera.

Ilustración 11

Tipo de apoyo para mejorar la gestión financiera



Elaboración propia (2025)

El gráfico correspondiente a la undécima pregunta de la encuesta aplicada a empresas del sector industrial ubicadas en la parroquia Unamuncho, se evidencia que el 35% de las empresas encuestadas considera que la implementación de herramientas de planificación es el elemento más fundamental para fortalecer la gestión financiera empresarial. En la misma línea, el 25% de las empresas indica que la administración de recursos es una área crítica que requiere mejorar con mayor urgencia, por otro lado el 20% identifica la necesidad de recibir capacitación financiera para fortalecer sus procedimientos operativos, a su vez el 5% menciona que necesita alternativas de créditos mas flexibles y finalmente el 15% restante se ubica en la categoría “otro”, lo que evidencia que una porción de los negocios presentan requerimientos específicos que no ajustan en las categorías anteriores.

Propuestas de estrategias para implementar en las empresas

Estrategias para disminuir la dependencia de préstamos con elevados costos financieros.

La reducción de la dependencia de créditos con altos costos financieros puede lograrse mediante una reestructuración adecuada de las obligaciones existentes, trasladando deudas informales hacia instituciones reguladas como las Cooperativas de Ahorro y Crédito, donde las tasas suelen ser más favorables. Asimismo, resulta beneficioso explorar líneas de financiamiento productivo que ofrecen intereses preferenciales y, cuando sea posible, consolidar varias obligaciones en un solo crédito para disminuir la

presión mensual sobre la empresa. La aplicación conjunta de estas medidas permitiría reducir entre un 15% y un 30% la carga financiera anual, generando un alivio significativo en el flujo de caja y fortaleciendo la estabilidad operativa.

Estrategia para corregir el desajuste entre plazos de pago y cobro

La optimización de la liquidez empresarial puede fortalecerse mediante la implementación de una política de crédito y cobranza estructurada, la cual establezca límites específicos respecto al número de incentivos como descuentos por pronto pago y condiciones preferenciales para quienes tengan un historial crediticio favorable, así mismo, es fundamental aplicar un monitoreo constante de la cartera vencida, a través de revisiones semanales las cuales permitan identificar retrasos, emitir avisos de alerta y poner en marcha de forma oportuna los procedimientos de cobros inmediatos.

Al mismo tiempo, es fundamental negociar con los proveedores los plazos de pago para prolongarlos de preferencia entre 30 y 60 días, así mantener equilibrio correcto en el ciclo del efectivo, los pagos en efectivo deberían ser solo en casos excepcionales, puede ser en situaciones que generen ventajas notorias, por ejemplo, cuando les generen grandes descuentos. Al aplicar estas medidas integradas se disminuye la necesidad de recurrir a financiamientos externos para cubrir las operaciones básicas de las empresas y de esta manera favoreciendo la liquidez mensual.

Estrategias para mejorar la rotación de inventarios

La gestión eficiente del inventario se puede fortificar mediante la aplicación del método ABC, herramienta que permite clasificar los productos en función de su excelencia operativa y el nivel de rotación. Este segmento facilita la reducción de compras de artículos de baja demanda y la definición de niveles óptimos de inventario mínimo y máximo, evadiendo acumulaciones innecesarias que incrementan los costos de almacenamiento y el capital inmovilizado.

Una vez ordenado el stock bajo estos criterios, la empresa puede liberar entre el 10% y el 25% del capital actualmente retenido en inventarios, lo que permitirá generar una mejor liquidez disponible y una mayor capacidad para atender obligaciones a corto plazo sin solicitar endeudamiento adicional.

Estrategias para fortalecer la capacidad de planificación financiera

Dado que los encuestados manifestaron la necesidad de contar con mejores herramientas de planificación, capacitación y administración de recursos, se propone implementar procesos de formación financiera trimestral dirigidos a los propietarios, centrados en el uso de indicadores de liquidez y endeudamiento, la correcta lectura del flujo de caja y la toma de decisiones fundamentada en datos reales. A esto se suma la elaboración de un presupuesto anual acompañado de proyecciones de ventas que puedan ajustarse cada mes según el comportamiento del negocio, permitiendo detectar con anticipación posibles déficit. La aplicación conjunta de estas acciones fortalecería la toma de decisiones y mejoraría el control del endeudamiento, disminuyendo la necesidad de recurrir a financiamientos de emergencia.

Estrategia para mejorar el acceso a un productivo financiamiento

El 35% de las empresas manifestó que necesita recibir apoyo para obtener mejores alternativas, se plantea gestionar acuerdos con instituciones financieras que tengan tasas de interés inferiores al 10% y líneas orientadas al capital de trabajo. Además, es importante que las empresas accedan a programas gubernamentales como lo es “Reactiva Ecuador” o también a las líneas de financiamiento sectorial especializadas del Ministerio de Producción, que ofrecen condiciones más flexibles y accesibles. La implementación de estas medidas ayuda a las empresas ha acceder a recursos mas económicos, asimismo a fortalecer su estabilidad financiera y reducir la dependencia de prestamos informales que incrementan la carga económica y disminuye la liquidez operativa.

4.2 Discusión de resultados

La interpretación de los resultados obtenidos permite identificar patrones financieros que coinciden con lo que establece la literatura. En primer lugar, la disminución de ventas y la falta de liquidez, señaladas por la mayoría de las empresas encuestadas como causas principales de su desequilibrio financiero, se relacionan directamente con lo expuesto por Sarmiento (2017), quien sostiene que los cambios en los ingresos y en la rotación del efectivo son factores determinantes en la estabilidad del flujo de caja. Esto demuestra que, tal como lo plantea la teoría, las empresas con menor dinamismo

comercial enfrentan mayores tensiones para cubrir sus obligaciones inmediatas, lo cual también se reflejó en los porcentajes obtenidos en el estudio.

De igual manera. Los resultados relacionados con el endeudamiento se asemejan con los principios de la teoría de la estructura de capital propuesta por (Modigliani & Miller, 1958).

Estos autores explican que el uso de deuda puede mejorar el desempeño empresarial solo cuando se administra de manera equilibrada. En el caso de las empresas analizadas, el nivel de endeudamiento identificado ya sea alto, moderado o bajo confirma que una estructura financiera mal gestionada tiende a afectar la liquidez, tal como se observa en las dificultades reportadas respecto al pago a proveedores, la cobertura de gastos operativos y la disponibilidad de capital de trabajo.

Por otra parte, el rol del capital de trabajo identificado en los resultados coincide con lo planteado por Pérez (2022), quien afirma que una gestión ineficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios provoca tensiones de liquidez incluso cuando el nivel de endeudamiento no es excesivo. Esto se evidencia en las respuestas de las empresas que manifestaron que sus problemas financieros no provienen solo de las deudas adquiridas, sino de la demora en recuperar sus cuentas por cobrar y de la limitada rotación de inventarios.

También, el estudio respalda los planteamientos de Quimi el at., (2025) quienes indican que las pequeñas y medianas empresas son particularmente vulnerables a factores externos como la presión fiscal, el costo del crédito y las fluctuaciones económicas. En este sentido, las empresas del sector tienen condiciones que impactan directamente en su flujo de caja, afectando a su capacidad para conservar niveles de liquidez estables.

Por otro lado, los resultados obtenidos sobre el ciclo de caja concuerdan con lo planteado por Gitman & Zutter (2012), quienes señalan que una gestión ineficiente del capital de trabajo puede generar problemas de liquidez aun cuando la empresa tenga niveles aceptables de ventas, en el caso de las empresas textiles de la parroquia Unamuncho, los periodos prolongados de inventarios y de cuentas por cobrar explican la presión sobre flujo de efectivo operativo.

Estos hallazgos respaldan lo expuesto por Cortez & Cisneros (2014), quienes destacan que un ciclo de caja prolongado incrementa la necesidad de financiamiento externo y elevado incrementa la necesidad de financiamiento externo y eleva el riesgo, especialmente en sectores industriales con alta rotación productiva. Asimismo, los resultados permiten comprender por qué el endeudamiento no muestra una relación directa significativa con la liquidez porque los factores operativos influyen de manera significativa en la disponibilidad de efectivo.

En general, los resultados no solo describen la situación financiera, sino que también confirman las relaciones establecidas en el marco teórico, la liquidez y el endeudamiento, estas variables están estrechamente vinculados y dependen tanto de la gestión interna como del entorno económico. Los hallazgos indican que las teorías revisadas se reflejan en la práctica, debido a que los patrones identificados como son: problemas en el flujo de caja, niveles moderados o altos de endeudamiento, baja rotación de activos, retrasos en pagos y la necesidad de financiamiento adicional, esto concuerda con lo descrito por la literatura experta.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

- De acuerdo con el análisis estadístico realizado mediante el coeficiente de correlación de Pearson, se evidencia que existe una relación entre el nivel de endeudamiento y la capacidad de pago de las empresas textiles, los resultados indican que dicha relación, si bien no es fuerte, resulta significativa para comprender el comportamiento financiero de las empresas analizadas, pues un mayor nivel de endeudamiento tiende a influir en la disponibilidad de recursos líquidos necesarios para el cumplimiento oportuno de las obligaciones a corto plazo. El uso del coeficiente de Pearson permitió cuantificar esta relación y confirmar que la capacidad de pago no depende exclusivamente del endeudamiento, sino también de la eficiencia en la gestión del capital de trabajo y del flujo de efectivo.
- Las empresas del sector textil en el ámbito de la industria de Unamuncho presentaron su estructura financiera con niveles moderados a altos de endeudamiento y una mala gestión del capital de trabajo. A pesar de estar gestionadas con ingresos operativos, muchas de ellas tuvieron problemas para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, lo que se tradujo en una mala liquidez operativa. Esta mala gestión fue el resultado de prácticas administrativas no sistematizadas de la administración financiera, de una clara ausencia de planificación estratégica y, al mismo tiempo, una tendencia a recurrir al crédito informal, lo que, a su vez, comprometía su sostenibilidad, su rentabilidad y su competitividad en un entorno económico local complicado y vulnerable a condiciones externas.
- Con base en el diagnóstico financiero y en los resultados obtenidos tanto del análisis estadístico como de la encuesta, se elaboraron propuestas orientadas a la optimización de la gestión del endeudamiento y al fortalecimiento de la liquidez de las empresas textiles del sector industrial de la parroquia Unamuncho, las estrategias planteadas constituyen herramientas viables ya justadas a la realidad de las empresas analizadas, su aplicación permitirá

reducir la presión financiera, mejorar la capacidad de pago y contribuir a una gestión financiera mas sostenible en el corto y mediano plazo.

- La investigación permitió determinar que, si existe una relación entre el nivel de endeudamiento y la liquidez de las empresas textiles del sector industrial de la parroquia Unamuncho, evidenciando que una gestión inadecuada de la deuda puede afectar negativamente la capacidad de pago y la estabilidad financiera. Este estudio demuestra que el endeudamiento debe ser planificado y acompañado de un control adecuado del flujo de efectivo. Asimismo, los factores internos y externos identificados se involucran en la fluidez económica del sector. Por lo tanto, las estrategias propuestas dan un aporte practico que puede mejorar la gestión financiera de las empresas textiles, fortaleciendo su liquidez y contribuyendo a su sostenibilidad en el tiempo.

5.2 Limitaciones del estudio

Aunque la totalidad de las empresas encuestadas participó en el estudio y completó el cuestionario, se presentaron algunas limitaciones que influyeron en la profundidad del análisis. La principal restricción fue que no todas las organizaciones disponían de información financiera clara, actualizada o estructurada, lo que dificultó la aplicación completa del análisis financiero comparativo propuesto. Esta falta de datos obligó a trabajar con registros parciales y, en ciertos casos, a basarse únicamente en percepciones o estimaciones proporcionadas por los propietarios. Asimismo, no se logró realizar una sesión grupal o espacio de discusión colectiva que permitiera contrastar y ampliar la interpretación de los resultados de forma cualitativa. A pesar de estas limitaciones, los datos obtenidos permiten identificar tendencias relevantes sobre la liquidez, el endeudamiento y la gestión financiera del sector, y sirven como base para orientar decisiones y futuras investigaciones

5.3 Futuras Líneas de Investigación

A partir de los resultados alcanzados, se identifican diversas posibilidades para seguir ampliando el análisis, estudiar con mayor detalle el efecto que tiene las condiciones económicas del país sobre la liquidez de las pymes es una ruta posible a considerar

para el análisis, a esto se suman las variables como la inflación, la normativa tributaria y los cambios en las tasas de interés. También para verificar si los comportamientos identificados en la parroquia Unamuncho se presentan en otros contextos empresariales sería adecuado efectuar comparaciones entre varios sectores productivos. Otra área de interés es evaluar la efectividad de las estrategias de gestión financiera sugeridas en este estudio, mediante investigaciones longitudinales que permitan medir cambios en el tiempo. Finalmente, se recomienda explorar la relación entre la capacitación financiera de los propietarios y la toma de decisiones, este factor podría influir significativamente en la estabilidad y el crecimiento de las empresas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Ajayi, V. O. (2017). Primary Sources of Data and Secondary Sources of Data.
Obtenido de
https://www.researchgate.net/publication/320010397_Primary_Sources_of_Data_and_Secondary_Sources_of_Data
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2014). Principles of Corporate Finance (11th ed.). doi:<https://doi.org/10.1036/0078034760>
- Carazas, M. (2023). Gestión financiera y liquidez en el contexto textil ecuatoriano. 4(2), 98–114. doi:<https://repositorio.uta.edu.ec>
- Cortez, J., & Cisneros, G. (2014). Microempresas: Indicadores económicos macro, ayudas gubernamentales, y análisis del sector microempresarial de Cotacollao. *Revista Retos*, 73-88.
doi:<https://reunir.unir.net/handle/123456789/5994>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Principles of Managerial Finance (13th ed.).
doi:<https://www.pearson.com/en-us/subject-catalog/p/principles-of-managerial-finance/P200000003218>
- Haro, C. (2021). Estructura financiera y apalancamiento en la industria textil ecuatoriana. *Revista Universidad Técnica de Machala*, 2(4), 27–39.
doi:<https://revistas.utmachala.edu.ec>
- Hernández Sampieri, R. F. (2014). *Metodología de la investigación* (6.ª ed.). México: McGraw-Hill Interamericana. Obtenido de
<https://www.scribbr.com/methodology/convenience-sampling/>
- Hernández, L. (2018). Estadística aplicada a las ciencias sociales.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Metodología de la Investigación. McGraw Hill Education.
doi:https://apiperiodico.jalisco.gob.mx/api/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf

- IMARC Group. (2023). Textile Market: Global Industry Trends, Share, Size, Growth, Opportunity and Forecast 2023–2032.
doi:<https://www.imarcgroup.com/textile-market>
- León, J. (2019). Gestión del endeudamiento en PYMES industriales del cantón Ambato. doi:<https://repositorio.uta.edu.ec>
- León, J., & Villa, P. (2022). Evaluación de la liquidez y endeudamiento en empresas textiles de Ambato. *Revista Científica UTA*, 3(2), 55–67.
doi:<https://revistas.uta.edu.ec>
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297.
doi:<https://www.jstor.org/stable/1809766>
- Orellana, I., Pinos, L., Tonon, L., Reyes, M., & Cevallos, E. (2020). Análisis de Cierre Empresarial en el Sector Manufacturero de Ecuador, Período 1901 2018. *Ecos de Economía*, 24(50), 45-79.
doi:<https://doi.org/10.17230/ecos.2020.50.3>
- Organización Mundial del Comercio (OMC). (2024). Informe sobre el Comercio Mundial 2024. doi:https://www.wto.org/spanish/res_s/booksp_s/anrep_s.htm
- Pérez, E., Ayala, E., Ordóñez, E., & Luzuriaga, E. (2022). Análisis de los Determinantes de la Estructura de Capital de las Empresas Textiles Ecuatorianas entre 2010-2020. doi:
https://www.researchgate.net/profile/Luis-Tonon-Ordonez/publication/377726737_Analisis_de_los_Determinantes_de_la_Estructura_de_Capital_de_las_Empresas_Textiles_Ecuatorianas_entre_2010-2020/links/65b4676334bbff5ba7c86c21/Analisis-de-los-Determinantes-de-
- Pérez, J., López, O., Luzuriaga, H., & Silva, P. (2024). Factores que inciden en la sostenibilidad financiera de las microempresas del sector textil en el cantón Pelileo, Ecuador. *Polo del Conocimiento*, 9(5), 2163-2175.
doi:<https://doi.org/10.23857/pc.v9i5.7310>
- Pilco, J., Carranza, M., Naranjo, S., Guerrero, M., & Sandoval, M. (2023). Relación entre la deuda y el rendimiento: Caso de Empresas en la Industria

Manufacturera Ecuatoriana. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(2), 3732-3746.
doi:https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i2.5607

Quimi, D., Arzube , E., Flores , E., & Quimi, W. (2025). Factores de gestión financiera y estructura de capital en la rentabilidad de las pymes ecuatorianas en el periodo 2024. *Polo del Conocimiento*, 10(8), 2562-2597.
doi:<https://doi.org/10.23857/pc.v10i8.10394>

Romero, G. G. (2024). *Metodología de la investigación en enfermería para asignaturas de investigación descriptiva y cualitativa: Manual para el alumnado*. Mexico. Obtenido de https://www.feno.unam.mx/wp-content/uploads/2024/08/metodologia_maquetado_elec_b.pdf

Sarmiento, G. (2017). Fiscalidad y estructura de capital de las empresas manufactureras ecuatorianas, en el periodo 2012 – 2015. *Revista Publicando*, 4(13), 294-314.
doi:<https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/791>

Suárez, P. (2024). Gestión financiera y sostenibilidad empresarial en el sector textil ecuatoriano. 6(1), 45–63. doi:<https://revistas.upse.edu.ec/index.php/rcae>

Van Horne, J. (2022). *Financial Management and Policy* (12th ed.).
doi:<https://www.pearson.com/en-us/subject-catalog/p/financial-management-and-policy/P200000005253>

ANEXOS

Anexo 1: Fichas de análisis documental

Empresa	Año	AC	PC	AT	PT	INV	PATR	Razón corriente	Prueba ácida	Razón de endeudamiento	Endeudamiento corto plazo	Autonomía financiera	Capital de trabajo
								(AC/PC)	((AC-INV)/PC)	(PT/AT)	(PC/PT)	(PATR/AT)	(AC-PC)
FONTEX	2024	\$184,144.79	\$ 134,965.85	\$293,392.54	\$235,852.53	\$ 122,339.33	\$ 57,540.01	1.36	0.46	0.80	0.57	0.20	49178.94
LLERQUINTE X	2024	\$118,275.02	\$ 60,028.32	\$199,043.50	\$134,275.54	\$ 67,123.09	\$ 64,767.96	1.97	0.85	0.67	0.45	0.33	58246.70
G`MELOS JEANS	2024	\$222,892.87	\$ 134,965.85	\$331,760.24	\$235,852.53	\$ 147,146.57	\$ 95,907.71	1.65	0.56	0.71	0.57	0.29	87927.02
DBRILLOT	2024	\$174,130.93	\$ 87,971.20	\$236,708.26	\$164,787.68	\$ 96,169.36	\$71,920.58	1.98	0.89	0.70	0.53	0.30	86159.73
GUIMAX	2024	\$185,874.90	\$ 136,800.65	\$281,201.46	\$240,032.56	\$ 110,243.81	\$41,168.90	1.36	0.55	0.85	0.57	0.15	49074.25
JOMAR	2024	\$164,032.54	\$ 118,885.29	\$231,495.89	\$166,817.41	\$ 125,252.53	\$64,678.47	1.38	0.33	0.72	0.71	0.28	45147.25
JAIROUS	2024	\$163,396.26	\$ 89,018.80	\$233,820.96	\$187,811.95	\$ 92,752.85	\$46,009.01	1.84	0.79	0.80	0.47	0.20	74377.46
JENMAR	2024	\$ 50,470.48	\$ 21,465.85	\$ 92,471.63	\$ 63,066.74	\$ 22,339.33	\$29,404.89	2.35	1.31	0.68	0.34	0.32	29004.63
JOASS	2024	\$ 36,090.55	\$ 23,059.51	\$ 55,997.95	\$ 23,059.51	\$ 17,970.50	\$55,997.95	1.57	0.79	0.41	1.00	1.00	13031.04
CACTOMER	2024	\$112,474.24	\$ 113,161.48	\$179,790.74	\$146,716.08	\$ 58,677.00	\$33,074.66	0.99	0.48	0.82	0.77	0.18	-687.24
FONTEX	2023	\$170,582.79	\$ 129,202.85	\$279,740.54	\$230,089.53	\$ 116,352.73	\$49,651.01	1.32	0.42	0.82	0.56	0.18	41379.94
LLERQUINTE X	2023	\$104,713.02	\$ 54,265.32	\$185,391.50	\$128,512.54	\$ 73,109.69	\$56,878.96	1.93	0.58	0.69	0.42	0.31	50447.70
G`MELOS JEANS	2023	\$209,330.87	\$ 129,202.85	\$318,108.24	\$230,089.53	\$ 153,133.17	\$88,018.71	1.62	0.43	0.72	0.56	0.28	80128.02
DBRILLOT	2023	\$160,568.93	\$ 82,208.20	\$223,056.26	\$159,024.68	\$ 102,155.96	\$64,031.58	1.95	0.71	0.71	0.52	0.29	78360.73

GUIMAX	2023	\$172,312.90	\$ 131,037.65	\$267,549.46	\$234,269.56	\$ 116,230.41	\$33,279.90	1.31	0.43	0.88	0.56	0.12	41275.25
JOMAR	2023	\$150,470.54	\$ 113,122.29	\$217,843.89	\$161,054.41	\$ 131,239.13	\$56,789.47	1.33	0.17	0.74	0.70	0.26	37348.25
JAIROUS	2023	\$149,834.26	\$ 83,255.80	\$220,168.96	\$182,048.95	\$ 98,739.45	\$38,120.01	1.80	0.61	0.83	0.46	0.17	66578.46
JENMAR	2023	\$ 36,908.48	\$ 15,702.85	\$ 78,819.63	\$ 57,303.74	\$ 28,325.93	\$21,515.89	2.35	0.55	0.73	0.27	0.27	21205.63
JOASS	2023	\$ 22,528.55	\$ 17,296.51	\$ 42,345.95	\$ 17,296.51	\$ 23,957.10	\$48,108.95	1.30	-0.08	0.41	1.00	1.14	5232.04
CACTOMER	2023	\$ 98,912.24	\$ 107,398.48	\$166,138.74	\$140,953.08	\$ 64,663.60	\$25,185.66	0.92	0.32	0.85	0.76	0.15	-8486.24

Anexo 2: Cuestionario estructurado

CUESTIONARIO ESTRUCTURADO

Objetivo General:

Identificar los factores que influyen en el endeudamiento y la gestión de liquidez de las empresas del sector industrial de la parroquia Unamuncho, mediante la recolección de información sobre sus prácticas financieras, tipos de financiamiento utilizados, plazos de pago y estrategias aplicadas para optimizar sus recursos económicos.

Población Objetivo / Dirigido a:

Este cuestionario está dirigido a los propietarios, gerentes, administradores o responsables del área financiera de las empresas del sector industrial ubicadas en la parroquia Unamuncho, quienes poseen conocimiento directo sobre las decisiones de endeudamiento, liquidez y gestión financiera de la organización.

1. ¿Cuál es el principal motivo por el que su empresa se endeuda?

- ☐ Capital de trabajo
- ☐ Compra de maquinaria
- ☐ Expansión del negocio
- ☐ Pago de obligaciones anteriores
- ☐ Otro: _____

2. ¿Qué entidades financieras utiliza para solventar sus créditos?

- ☐ Bancos
- ☐ Cooperativas
- ☐ Proveedores
- ☐ Créditos informales
- ☐ No utiliza

3. ¿Qué tipo de financiamiento utiliza con mayor frecuencia?

- ☐ Factoring
- ☐ Bolsa de valores
- ☐ Leasing

- ☐ Préstamo bancario
- ☐ Otro _____

4. ¿Con qué frecuencia su empresa recurre al endeudamiento?

- ☐ Una vez año
- ☐ Dos veces al año
- ☐ Cada dos años
- ☐ En ocasiones excepcionales
- ☐ Nunca

5. ¿Cuál es el plazo promedio que otorgan sus proveedores para pagar las compras?

- ☐ Pago inmediato
- ☐ 1-30 días
- ☐ 31-60 días
- ☐ 61-90 días
- ☐ Más de 90 días

6. ¿Cuál es el plazo promedio que otorga su empresa a los clientes para cumplir con sus obligaciones?

- ☐ Pago inmediato
- ☐ 1-30 días
- ☐ 31-60 días
- ☐ 61-90 días
- ☐ Más de 90 días

7. ¿Con qué frecuencia su empresa enfrenta retrasos en el pago a proveedores?

- ☐ Nunca
- ☐ Rara vez
- ☐ Ocasionalmente
- ☐ Frecuentemente
- ☐ Siempre

8. ¿Cuál es la principal causa de desequilibrio en su flujo de caja?

- ☐ Retrasos en el cobro a clientes
- ☐ Disminución de ventas
- ☐ Mala gestión de cobros y pagos

- ☐ Baja rotación de inventario
- ☐ Otro: _____

9. ¿Qué estrategias aplica su empresa para mejorar la liquidez? *(Seleccione todas las que apliquen)*

- ☐ Diversificación de ingresos
- ☐ Control de inventarios
- ☐ Renegociación de deudas
- ☐ Implementación de políticas de cobro
- ☐ Otro: _____

10. ¿Qué acciones ha tomado su empresa para optimizar el endeudamiento? *(Seleccione todas las que apliquen)*

- ☐ Refinanciamiento
- ☐ Consolidación de créditos
- ☐ Asesoría financiera
- ☐ Establecimiento de límites de deuda
- ☐ Ninguna

11. ¿Qué tipo de apoyo considera necesario para mejorar la gestión financiera de su empresa?

- ☐ Capacitación financiera
- ☐ Acceso a créditos flexibles
- ☐ Administración de recursos
- ☐ Herramientas de planificación
- ☐ Otro: _____

Anexo 3: Solicitud para la validación de los instrumentos de recolección de la información.

Solicitud de Validez de Contenido del Instrumento

Ambato, 07 de noviembre del 2025

Ing. Oscar López
Docente de la Carrera de Contabilidad y Auditoría
Facultad de Contabilidad y Auditoría

De mi consideración:

Reciba un cordial saludo.

Por medio de la presente, me permito solicitar su valiosa colaboración, en calidad de experto, para llevar a cabo la validación del contenido de los instrumentos de recolección de datos correspondientes a las técnicas de encuesta y ficha de observación. Los mismos que serán aplicados en el desarrollo del proyecto de investigación titulado:

“Influencia del nivel de endeudamiento en la liquidez de las empresas textiles claves del sector industrial de la parroquia Unamuncho - Ambato”,

el cual es elaborado por la estudiante **Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi**, bajo la tutoría del **Dr. Mauricio Arias**, como requisito previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría.

La validación de dichos instrumentos permitirá garantizar la pertinencia, coherencia y validez de los ítems en relación con las variables planteadas en la investigación, de acuerdo con los criterios metodológicos establecidos por la Universidad Técnica de Ambato.

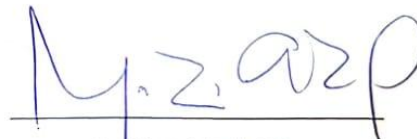
Agradezco de antemano su colaboración y disposición en este proceso académico.

Atentamente,



Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi
Estudiante de la Carrera de

Contabilidad y Auditoría



Dr. Mauricio Arias
Tutor de Investigación

Anexo 4: Certificado de validación

Certificado de Validez de Contenido del Instrumento

Yo, Ing. Oscar López, docente de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, por medio de la presente certifico que he analizado el instrumento elaborado por la Srta. Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi, estudiante de la Universidad Técnica de Ambato, con el fin de que sea utilizado como herramienta de investigación en el Trabajo de Titulación titulado:

“Influencia del nivel de endeudamiento en la liquidez de las empresas textiles claves del sector industrial de la parroquia Unamuncho - Ambato”.

En consecuencia, manifiesto que, una vez incorporadas las observaciones realizadas por mí, el instrumento es válido en contenido y puede ser aplicado como herramienta de recolección de datos para la investigación mencionada.

Ambato, 07 de noviembre del 2025



Ing. Oscar López
Docente de la Carrera de Contabilidad y Auditoría

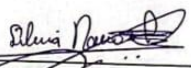
Certificado de Validez de Contenido del Instrumento

Yo, Lic. Silvia Navas, docente de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, por medio de la presente certifico que he analizado el instrumento elaborado por la Srta. Joselyn Viviana Pullutaxi Achachi, estudiante de la Universidad Técnica de Ambato, con el fin de que sea utilizado como herramienta de investigación en el Trabajo de Titulación titulado:

"Influencia del nivel de endeudamiento en la liquidez de las empresas textiles claves del sector industrial de la parroquia Unamuncho - Ambato".

En consecuencia, manifiesto que, una vez incorporadas las observaciones realizadas por mí, el instrumento es válido en contenido y puede ser aplicado como herramienta de recolección de datos para la investigación mencionada.

Ambato, 07 de noviembre del 2025



Lic. Silvia Navas
Docente de la Carrera de Contabilidad y Auditoría