



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TÍTULO**

El endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector  
manufacturero de la Provincia de Chimborazo, periodo 2021

**TRABAJO DE TITULACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIATURA**  
**DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**AUTORA**

Montachana Amanta Lizeth Estefania

**TUTOR**

Msc. Edgar Anibal Rodríguez

**Riobamba, Ecuador. 2023**

## DECLARATORIA DE AUTORÍA

Yo, **Lizeth Estefania Montachana Amanta**, con cédula de ciudadanía **1805309885**, autora del trabajo de investigación titulado: **“El endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo, periodo 2021”**, certifico que la producción, ideas, opiniones, criterios, contenidos y conclusiones expuestas son de mí exclusiva responsabilidad.

Así mismo, cedo a la Universidad Nacional de Chimborazo, en forma no exclusiva, los derechos para su uso, comunicación pública, distribución, divulgación y/o reproducción total o parcial, por medio físico o digital; en esta cesión se entiende que el cesionario no podrá obtener beneficios económicos. La posible reclamación de terceros respecto de los derechos de autora de la obra referida, será de mi entera responsabilidad; librando a la Universidad Nacional de Chimborazo de posibles obligaciones.

En Riobamba, 22 de mayo de 2023.



Lizeth Estefania Montachana Amanta

C.I: 1805309885

## **DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR**

Quien suscribe, Edgar Aníbal Rodríguez catedrático adscrito a la Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas, por medio del presente documento certifico haber asesorado y revisado el desarrollo del trabajo de investigación titulado: “El endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo, periodo 2021”, bajo la autoría de Lizeth Estefania Montachana Amanta ; por lo que se autoriza ejecutar los trámites legales para su sustentación.

Es todo cuanto informar en honor a la verdad; en Riobamba, a los 22 del mes de mayo de 2023.



**TUTOR**

Msc. Edgar Anibal Rodríguez

C.I: 0602315988

## CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

Quienes suscribimos, catedráticos designados Miembros del Tribunal de Grado para la evaluación del trabajo de investigación “El endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo, periodo 2021”, presentado por Lizeth Estefania Montachana Amanta, con cédula de identidad número 1805309885, bajo la tutoría de Msc. Edgar Rodríguez; certificamos que recomendamos la APROBACIÓN de este con fines de titulación. Previamente se ha evaluado el trabajo de investigación y escuchada la sustentación por parte de su autor; no teniendo más nada que observar.

De conformidad a la normativa aplicable firmamos, en Riobamba 22 de mayo de 2023

Presidente del Tribunal de Grado  
Mgs. Iván Patricio Arias González



Firma

Miembro del Tribunal de Grado  
PhD. Eduardo Ramiro Dávalos Mayorga



Firma

Miembro del Tribunal de Grado  
Msc. Gabith Miriam Quispe Fernandez



Firma

## CERTIFICACIÓN ANTIPLAGIO

Que, Montachana Amanta Lizeth Estefania con CC: **1805309885** estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, facultad de ciencias Políticas y Administrativa: ha trabajado bajo mi tutoría el trabajo de investigación titulado **“EL ENDEUDAMIENTO COMO FACTOR DE CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, PERIODO 2021”**, cumple con el 5% de acuerdo al reporte de sistema anti plagio **URKUND**, porcentaje aceptado de acuerdo a la reglamentación institucional, por consiguiente autorizo continuar con el proceso.

Haga clic para acceder al análisis:

<https://secure.urkund.com/view/160185604-275287-366745>

Riobamba, 19 de mayo 2023



firmado electrónicamente por:  
EDGAR ANIBAL  
RODRIGUEZ .

---

Msc. Edgar Aníbal Rodríguez

**TUTOR**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo de investigación está dedicado en primer lugar a Dios que ha sido mi guía en cada momento del proceso que he tenido que seguir, brindando sabiduría y paciencia para así poder culminar con mis metas y objetivos que son mis estudios que con esfuerzo y perseverancia lo he logrado.

Dedicado a mis padres Carmelina y Jorge por haberme inculcado los valores que he tenido, por enseñarme a luchar por mis metas y nunca rendirme, por apoyarme en todo momento que ha sido mi carrera profesional.

A mis hermanos Dario y Mariela por ser mi apoyo incondicional, por confiar en mí siempre y darme ánimos en todo momento.

*Lizeth Estefania Montachana Amanta*

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco en primer lugar a Dios por darme sabiduría y paciencia para culminar mis estudios. A los docentes de la carrera de Contabilidad y Auditoría que fueron quienes fueron parte de todo el trascurso de mi vida estudiantil, impartiendo las enseñanzas y conocimientos.

*Lizeth Estefania Montachana Amanta*

## ÍNDICE GENERAL

PORTADA	
DECLARATORIA DE AUTORÍA.....	
DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR.....	
CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL .....	
CERTIFICACIÓN ANTIPLAGIO .....	
DEDICATORIA.....	
AGRADECIMIENTO .....	
ÍNDICE GENERAL .....	
ÍNDICE DE TABLAS.....	
RESUMEN.....	
ABSTRACT .....	
CAPÍTULO I.....	13
1. INTRODUCCIÓN .....	13
1.1. Antecedentes .....	13
1.2. Planteamiento del problema.....	14
1.3. Justificación.....	15
1.4. Objetivos .....	15
1.4.1. Objetivo General .....	15
1.4.2. Objetivos Específicos.....	15
CAPÍTULO II.....	16
2. MARCO TEÓRICO.....	16
2.1. Estado de Arte .....	16
2.2. Marco Referencial.....	17
2.2.1. Sector Manufacturero.....	17
2.2.2. Importancia del Sector Manufacturero.....	18
2.2.3. Tipo de Industrias Manufactureras.....	18
2.2.4. Principales Sectores Manufactureros en el Ecuador .....	18
2.2.5. Endeudamiento.....	19
2.2.6. Razones de Endeudamiento .....	20
2.2.7. Medición del Grado de Endeudamiento de una Empresa .....	20
2.2.8. Indicadores de Endeudamiento .....	21
2.2.9. Indicadores de Endeudamiento del Sector Industrial Manufacturero .....	21
2.2.10. Capacidad de Endeudamiento .....	22

2.2.11. Crecimiento .....	23
CAPÍTULO III .....	25
3. METODOLOGÍA .....	25
3.1. Enfoque de Investigación.....	25
3.2. Método de la Investigación .....	25
3.3. Diseño de la Investigación .....	25
3.4. Tipo de investigación .....	25
3.5. Nivel de Investigación.....	26
3.6. Unidad de Análisis .....	26
3.7. Población de Estudio.....	26
3.8. Tamaño de Muestra.....	27
3.9. Operacionalización de Variables.....	27
3.10. Técnicas e Instrumentos para la Recolección de Datos .....	31
3.11. Técnicas de Interpretación .....	31
CAPÍTULO IV .....	32
4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	32
4.1. Análisis e Interpretación de Resultados de Cuestionario dirigido a las empresas Industriales .....	32
4.2. Cálculo de Indicadores de Endeudamiento .....	38
4.3. Cálculo del Índice de Crecimiento .....	45
CAPÍTULO V .....	47
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	47
5.1. Conclusiones .....	47
5.2. Recomendaciones.....	48
BIBLIOGRAFÍA .....	49
ANEXOS .....	52

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Indicadores de endeudamiento .....	21
<b>Tabla 2.</b> Población en estudio .....	26
<b>Tabla 3.</b> Operacionalización de la variable independiente .....	28
<b>Tabla 4.</b> Operacionalización de la variable dependiente .....	30
<b>Tabla 5.</b> Género .....	32
<b>Tabla 6.</b> Indicadores financieros .....	32
<b>Tabla 7.</b> Estudio prospectivo en la empresa .....	33
<b>Tabla 8.</b> Control del nivel de endeudamiento .....	33
<b>Tabla 9.</b> Destino del financiamiento .....	34
<b>Tabla 10.</b> Análisis para el uso de indicadores de endeudamiento .....	34
<b>Tabla 11.</b> Afectación del balance de las empresas industriales .....	35
<b>Tabla 12.</b> Indicadores para medir el crecimiento de la empresa.....	35
<b>Tabla 13.</b> Usos del ingreso a la empresa .....	36
<b>Tabla 14.</b> Estrategias de la empresa.....	37
<b>Tabla 15.</b> Necesidad de incurrir a fuentes de financiamiento.....	37
<b>Tabla 16.</b> Crecimiento de la entidad por fuentes de financiamiento .....	38
<b>Tabla 17.</b> Cálculo de los indicadores para la empresa Corpmegabuss Cia. Ltda .....	39
<b>Tabla 18.</b> Cálculo de los indicadores para la empresa Erfast Cia. Ltda .....	40
<b>Tabla 19.</b> Cálculo de los indicadores para la Estación de Servicios Gas Yaruquíes .....	41
<b>Tabla 20.</b> Cálculo de los indicadores para la Fábrica de Embutidos Jorge Jara.....	41
<b>Tabla 21.</b> Cálculo de los indicadores para la empresa Pismade S.A. ....	42
<b>Tabla 22.</b> Cálculo de los indicadores para la empresa Produalba Cia. Ltda.....	43
<b>Tabla 23.</b> Cálculo de los indicadores para la empresa Nuvinat S.A. ....	44
<b>Tabla 24.</b> Cálculo del Índice de Crecimiento .....	45

## RESUMEN

Las empresas industriales y su sector manufacturero constituyen un elemento fundamental para el desarrollo económico-financiero del Ecuador, por lo que se hace necesario evaluar sus condiciones ante los cambios del mercado y la afectación de la economía por la pandemia en el año 2021, es por tal motivo que la presente investigación tuvo como objetivo el analizar el endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo, periodo 2021. La metodología de la investigación tuvo un enfoque cuantitativo basado en la investigación de campo y la bibliográfica-documental, con un nivel de investigación correlacional, asimismo, para la recogida de información se utilizó como técnica encuesta y como instrumento el cuestionario donde se planteó preguntas cerradas. Se considero una población conformada por siete empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo registradas en la Superintendencia de Compañías en el año 2021 y publicado en el año 2022, de los cuales se obtuvo información relaciona a los indicadores endeudamiento y los indicadores de crecimiento en las ventas. Como resultado se evidenció que la mayoría de empresas tienen un alto índice de endeudamiento a corto plazo, siendo de estas la empresa Corpme gabus con un endeudamiento superior a la media. Se concluyó que el crecimiento por concepto de ventas depende del grado de endeudamiento, es decir, que el endeudamiento es un factor para el crecimiento de las empresas industriales en el sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo

**Palabras claves:** Endeudamiento, crecimiento, empresa, sector manufacturero, indicadores.

## ABSTRACT

Industrial enterprises and their manufacturing sectors are fundamental to economic and financial development in Ecuador. Hence it is necessary to evaluate their conditions in the face of market changes and the affectation of the economy by the pandemic in 2021, consequently, the present investigation aimed to analyze indebtedness as a factor of growth of industrial companies in the manufacturing sector of the Province of Chimborazo, period 2021. The research methodology had a quantitative approach based on field research and the bibliographical-documentary, with a correlational research level, likewise, for the collection of information, the questionnaire was used as a survey technique and as an instrument, where closed questions were raised. A population made up of seven industrial companies in the manufacturing sector of the province of Chimborazo registered in the Superintendency of Companies in the year 2021 and published in the year 2022 was considered, from which information related to the indebtedness indicators and growth indicators was obtained. On sales. Therefore, it has been shown that most companies have a high short-term debt index, being Corp Megabus the company with above-average debt. It was concluded that the growth in sales depends on the degree of liability, that is, that indebtedness is a factor for the growth of industrial companies in the manufacturing sector of the Province of Chimborazo.

**Keywords:** Indebtedness, growth, company, manufacturing sector, indicators



HUGO ALONSO SOLIS  
VITERI

Reviewed by:

Mgs. Hugo Solis Viteri

**ENGLISH PROFESSOR**

C.C. 0603450438

## CAPÍTULO I

### 1. INTRODUCCIÓN

Las empresas industriales y su sector manufacturero constituyen un elemento fundamental para el desarrollo económico-financiero del Ecuador, por lo que se hace necesario evaluar sus condiciones ante los cambios del mercado y la afectación de la economía por la pandemia en el año 2021, y de esta forma determinar si existe la necesidad de buscar algún tipo de endeudamiento ya sea a corto o largo plazo que les permita mantenerse y crecer como empresa (Aguilar et al., 2018, pág. 4).

Es importante destacar que, en la provincia de Chimborazo, según la Superintendencia de Compañías (2021) menciona que “Las empresas industriales han incurrido en el endeudamiento mismo que ha aumentado del año 2020 al año 2021 del 6,3% a 7,8% respectivamente, evidenciando un aumento significativo” (pág. 12).

Actualmente el endeudamiento “es una fuente de crecimiento para las empresas, por lo que es imprescindible hacer el uso de indicadores y poder medir el valor del capital de una empresa analizando el panorama general de deuda” (Daza, 2020, pág. 7).

Esta investigación tiene como objetivo determinar la incidencia del endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo periodo 2021, para la cual se utilizó la metodología de investigación deductiva al momento de realizar un análisis del Boletín Económico N°5 publicado por la UNACH en relación a la información de la Superintendencia de Compañía para determinar el crecimiento individual de las empresas industriales.

También se utilizó un enfoque cuantitativo al manejar datos estadísticos de la información financiera de 7 empresas industriales que pertenecen al sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo del periodo 2021, se trabajó con este número de empresas, debido a que del total de empresas que pertenecen al sector manufacturero solo estas han presentado la información financiera a la Superintendencia de Compañías del periodo de investigación.

Además, la investigación permitió analizar como el endeudamiento es un factor que incide en el crecimiento de las empresas industriales en el sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo.

#### 1.1. Antecedentes

Hoy en día, el mundo de los negocios está en crecimiento constante. Las empresas deben ser ágiles al tomar sus decisiones. Para esto, los estados financieros juegan un gran papel, ya que arrojan datos de vital importancia para el desarrollo de cualquier empresa (Arrubla, 2019, pág. 8).

Es importante mencionar que los estados financieros son informes que reflejan de forma cuantitativa el origen y la aplicación de los recursos usados en un negocio. En otras palabras, son una representación estructurada de la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de empresa. Según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF), los estados financieros suministran información acerca de los siguientes elementos de la organización: activos, pasivos, patrimonio, ingresos y

gastos (ganancias y pérdidas), aportes de los propietarios y distribuciones a los mismos, y flujos de efectivo (Murillo, 2020, pág. 17).

## 1.2. Planteamiento del problema

Las empresas industriales y su sector manufacturero han presentado un crecimiento que en su gran mayoría se lo atribuyen al endeudamiento que realizaron por la situación económica que atravesó el país, es así que en el año 2021 las empresas se vieron en la necesidad de optar por el financiamiento (Chicaiza, 2019, pág. 18).

También se puede señalar que el 90% de las muertes empresariales se producen en microempresas y pequeñas empresas, el 6% en empresas medianas y el 4% en empresas grandes, demostrando de esta manera la fragilidad de las empresas de menor tamaño ante shocks en la economía ecuatoriana (Moyano, 2018, pág. 22).

Situación que “se ha dado por la falta de un adecuado análisis de los indicadores financieros que les permitan a los altos ejecutivos determinar cuándo es óptimo optar por deudas ya sean a corto o largo plazo” (Moyano, 2018, pág. 22).

El endeudamiento en las empresas según los autores Buele et al., (2020), ha identificado como “La proporción en la que participan los acreedores sobre el valor total de la empresa” (pág. 69). El endeudamiento es una de las alternativas para tener un crecimiento favorable en la entidad, sin embargo, si no se mide este factor podría afectar la viabilidad futura de la empresa ya que con este se pretende medir cuantos dólares de financiación ajena tiene la empresa por cada dólar de financiación propia.

Según Santana et al., (2018) menciona que el crecimiento se define como “el aumento duradero de la dimensión de una unidad económica simple o compleja, realizado con cambios de estructura y eventualmente de sistema, y acompañado de progresos económicos variables” (pág. 170). Según la Superintendencia de Compañías, valores y seguros (2021) menciona que “es necesario dar a conocer que las empresas del sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo tuvieron pérdidas desde el mes de marzo a mayo, mostrando un panorama desalentador para las empresas, reflejando un impacto negativo de 6,9% en su crecimiento”.

Las empresas industriales para el año 2021, sufrieron un decrecimiento en sus ventas y en su personal, mostrando que el volumen de producción tuvo una contracción en promedio de 137,58%, en cuanto al volumen de ventas sufrió una disminución en promedio de 147,19% y el personal ocupado tuvo una reducción en promedio de 131,76% (Carchi et al., 2020, pág. 17).

Evidenciándose de esta forma que en el año 2021 las empresas sufrieron una crisis económica ocasionando el estancado en su crecimiento, por lo tanto, en la presente investigación se pudo plantear la siguiente interrogante *¿Cómo incide el endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo, periodo 2021?*

### **1.3. Justificación**

Actualmente por medio de estudios relacionados con el endeudamiento financiero de las empresas se conoce que este se ha convertido en un elemento fundamental dentro del desarrollo económico de una organización, sin embargo, estos no enfocan específicamente al sector manufacturero en relación al vínculo entre el endeudamiento y el crecimiento (Arrubla, 2019, pág. 14).

La presente investigación se efectuó por la necesidad actual que poseen las empresas industriales en la realización de un estudio sobre el endeudamiento que pueden incurrir y como puede incidir este como factor para el crecimiento de las mismas, considerando que la falta de aplicación y análisis de ciertos indicadores financieros podrían generar problemas al tomar decisiones, dado que estos indicadores suministran información de gran importancia acerca del funcionamiento y posición de la empresa, ayudando a determinar el nivel de deuda que mantiene la entidad y si es posible optar por más deudas o no.

La investigación es factible porque se obtuvo información pertinente acerca de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo, permitiendo analizar los balances/estados financieros del periodo 2021 que han sido extraídos de la página de la Superintendencia de Compañías y a través de estos datos realizar cálculos aplicando indicadores de endeudamiento, los mismos que pueden ser evidenciados en el capítulo IV de resultados.

### **1.4. Objetivos**

#### **1.4.1. Objetivo General**

Analizar el endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo, periodo 2021.

#### **1.4.2. Objetivos Específicos**

- Determinar el nivel de endeudamiento de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo, periodo 2021.
- Identificar el crecimiento al incurrir en el endeudamiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo, periodo 2021.

## CAPÍTULO II

### 2. MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Estado de Arte

Existen investigaciones realizadas acerca del crecimiento y la rentabilidad del sector manufacturero en la provincia de Chimborazo, sin embargo, ninguna ha tenido como finalidad determinar el endeudamiento como factor de crecimiento en las empresas industriales del sector manufacturero, las mismas que fueron descritas a continuación:

Iniciando por los autores Flores y Carriel (2020) en su tema de investigación titulada: “*El endeudamiento y la rentabilidad empresarial: análisis empírico de las empresas manufactureras de la Provincia de Guayas-Ecuador para el periodo 2015-2017*” que tuvo como objetivo determinar el grado de relación entre el endeudamiento y la rentabilidad empresarial, obteniendo como conclusión que el endeudamiento causa un efecto significativo en la rentabilidad empresarial, de tal manera que puede ser mido mediante un indicador de endeudamiento y apalancamiento (pág. 12).

Seguido por los autores Ayón, et al. (2020) con su investigación titulada: “*El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas*” que tuvo como objetivo realizar un análisis de apalancamiento financiero y el impacto del nivel de endeudamiento de las empresas, obteniendo como resultado que el apalancamiento financiero es beneficiosos para la rentabilidad financiera (pág. 7).

Seguidamente los autores Medina, et al., (2019) con la investigación titulada: “*La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera*” con el objetivo saber el nivel de endeudamiento que se debe incurrir en base a la teoría de preferencias, concluyendo así, que esta teoría que analiza y examina la tangibilidad de los activos y el nivel de endeudamiento es positiva, siendo que es óptimo incurrir al endeudamiento (pág. 15).

En la investigación realizada por el autor Moyano (2018) en su tema de estudio: “*La rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas de la provincia de Chimborazo, como factor de Crecimiento Económico de la provincia, período 2016-2017*” con el objetivo determinar la incidencia de la rentabilidad financiera como factor de crecimiento económico de la provincia, tuvo como resultado que la rentabilidad financiera es indispensable para el crecimiento económico de la provincia, basándose en el apalancamiento (pág. 10).

Continuando con la investigación que realizaron Gutiérrez, et al., (2021) titulada “*Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador*” que tuvo como objetivo descubrir los determinantes de la estructura de capital de 304 empresas del sector manufacturero de Guayaquil y qué teoría condensa mejor las decisiones de financiación de las empresas. Concluyendo que la teoría de la Jerarquía Financiera tuvo mayor poder explicativo que la del Equilibrio Estático. Sin embargo, no se encontró evidencia estadística que sustente la importancia de las expectativas de crecimiento sobre la estructura de capital corporativa (pág. 24).

Seguido por los autores González et al., (2021) con la investigación titulada “*Factores determinantes de la estructura de capital en empresas ecuatorianas*” que analizó los determinantes de la estructura de capital de empresas cuya actividad es la fabricación de muebles en el Ecuador, los resultados indicaron que existe una alta concentración del endeudamiento a corto plazo, y que el ROA, la intensidad de capital, liquidez y el costo de la deuda explican la estructura de capital en las empresas ecuatorianas del sector de estudio (pág. 14).

A continuación, Daza (2020) en su estudio denominado “*Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño*” cuyo objetivo consistió en analizar la interrelación crecimiento-rentabilidad de las empresas del sector industrial en Brasil, los resultados demostraron la influencia positiva de la rentabilidad sobre el crecimiento, debido a su capacidad para generar beneficios (pág. 8).

Posteriormente los autores Piedra et al., (2021) en su estudio denominado “*Análisis de la eficiencia en el uso de recursos de las empresas del sector industrial manufacturero de Ecuador*”, tuvo como objetivo descubrir cuál fue el grado de eficiencia de este sector productivo, cálculo que fue medido con el método no paramétrico conocido como DEA (Data Envelopment Analysis). Finalmente, el análisis aplicado pudo demostrar que existe un importante conglomerado de empresas que, pese a que mantienen inversiones considerables de dinero en sus instalaciones, no aprovechan los recursos como lo hacen aquellas ubicadas en los primeros lugares de eficiencia (pág. 13).

Finalmente, los autores Borja et al., (2022) en su artículo titulado “*Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador*”, tuvo como objetivo establecer la relación entre rentabilidad y apalancamiento financiero de las micro, pequeñas y medianas empresas del sector industrial del cantón. Concluyendo que existe una relación lineal entre apalancamiento financiero y rentabilidad, esta no es robusta para las micro, pequeñas y medianas empresas (pág. 9).

## **2.2. Marco Referencial**

### **2.2.1. Sector Manufacturero**

El desarrollo del sector manufacturero en sus inicios fue realizado por medio de procesos manuales para cambiar la materia prima, y los productos se fabricaban sobre bases personales; no obstante, esta clase de manufactura poseía limitaciones en cuanto al volumen de producción, precio, calidad y pluralidad del producto. Posterior a ello, los pueblos primitivos fueron implementando conocimientos y desarrollando gradualmente la tecnología que permitió hacer un proceso de cambio de los instrumentos de mano a las máquinas (Ortega & Toledo, 2021, pág. 24).

Actualmente el área manufacturera ha sido considerada como uno de los monumentales motores de las economías de las naciones. Estas necesitan de una enorme proporción de recursos para su desenvolvimiento. En ciertos territorios este sector juega un papel fundamental en el desarrollo, llegando en algunas ocasiones a ser punta de lanza de las

diversas políticas económicas de los gobiernos. Para continuar con este aporte, necesita de financiamiento (Sánchez et al., 2018, pág. 17).

### **2.2.2. Importancia del Sector Manufacturero**

El sector manufacturero “es importante para crear trabajo y novedad, su desarrollo posibilita a las organizaciones continuar de la producción primaria a un estado de más grande aumento y más grande costo añadido” (Aguilar, Arghoty, Burgos, & Gualavisí, 2018, pág. 19).

Del mismo modo, el sector impulsa a las comunidades productivas del Ecuador como el sector ganadero, agrícola, y minero, para obtener materia prima y llevar a cabo los productos manufacturados, esto con el propósito de que existan artículos para uso usual como los artesanales y los electrónicos que han evolucionado con el cambio tecnológico (Ortega & Toledo, 2021, pág. 26).

### **2.2.3. Tipo de Industrias Manufactureras**

La industria manufacturera está dedica a la transformación de bienes semiprocesados o materias primas de manera directa en bienes finales de consumo, listos para su venta instantánea por medio de distribuidores y otros mecanismos que los aproximan a sus públicos clientes. (Moreno & Caiza, 2019, pág. 2).

Entre los tipos de industrias manufactureras según su posicionamiento en la cadena de producción de bienes de la economía, se pudo implantar los próximos tipos de industria manufacturera de acuerdo a: (Moreno & Caiza, 2019, pág. 2).

- **Tradicional:** Convierte la materia prima en productos listos para su comercialización y consumo final.
- **Intermedias:** Fabrican bienes semielaborados para alimentar otras industrias manufactureras, como piezas para el ensamblado.
- **Mecánicas:** Cuyo producto final son herramientas y maquinarias necesarias para los procesos industriales de otros tipos, sean o no del sector secundario.
- **Residuales:** Emplean como materia prima los sobrantes y residuos de otros procesos industriales.

### **2.2.4. Principales Sectores Manufactureros en el Ecuador**

De acuerdo con Chicaiza (2019), menciona que “el área Manufacturero es bastante diverso referente a la transformación de materias primas a productos que tienen la posibilidad de ser consumidos de manera directa o sirven para los demás procesos productivos” (pág. 27).

Entre las principales ramas o actividades que existen, se puede evidenciar las siguientes industrias de acuerdo a: (Chicaiza, 2019, pág. 27).

- **Industria alimenticia:** Una de las necesidades simples de los humanos conforme con la popular pirámide de Maslow es la ingesta de alimentos, esta rama tiene como funcionalidad elemental la transformación de bienes de consumo humanos y consumo animal, por tal razón la industria de preparación de alimentos y bebidas

representa un 38% de la producción total del sector manufacturero, sin embargo su incremento es dependiente del comportamiento del mercado externo, así como del consumo de los domicilios. De la misma forma que cada una de las industrias, la construcción de alimentos y bebidas tiene un método en donde hay algunas fases o pasos a partir de la manipulación de alimentos, hasta la conservación y envasados, entre sus productos se hallan las carnes, los lácteos, preparación de frutas y legumbres, aceites, refrescos, alimento para animales y el tabaco.

- **Industria textil:** Se enfoca al procesamiento de las fibras naturales, siendo la primera elección el proceso de lana, la cual ha sido reemplazada por el algodón a inicios del siglo XX, cuya producción se consolidó en el territorio, cabe subrayar que la industria manufacturera textil es primordial para la economía pues demanda de mano de obra no calificada. Actualmente se encuentre sector prepara productos de toda clase de fibras como el algodón, poliéster, nailon, lana y seda; Ecuador ha ganado un lugar en este mercado, en la industria textil, existe un enorme aporte a causa de la hilatura, tejeduría y destruido de producto. Este subsector centra el 35% de la producción textil, empero cabe resaltar que las ganancias de la industria textil no se tienen que solo a las ocupaciones productivas, sino además a las ocupaciones en relación con el negocio en la industria textil existe como actividad la construcción de prendas de vestir.
- **Industria maderera y sus derivados:** Al referirnos a esta industria se debe expresar que el proceso radica a partir del instante en el cual se siembra un árbol puesto que ésta es la primordial materia prima y en esta industria se hallan los aserraderos, los tableros y los talleres que fabrican muebles y demás objetos con madera.
- **Industria química:** Las ocupaciones que son llevadas a cabo por esta rama de la manufactura es el trabajo que hacen en el desarrollo de productos químicos destinados para el mercado local, en cuanto se prepara productos de aseo, cuidado personal, medicinas, pinturas entre otros. Bajo estas referencias es fundamental la medición de la productividad y más una vez que se trata del sector manufacturero que ayuda a intensificar otros sectores. Un incremento en la productividad es tan fundamental ya que posibilita mejorar la calidad de vida de una sociedad, afectando en los sueldos y la productividad de los proyectos, lo cual paralelamente posibilita incrementar la inversión y el trabajo. La medición de la productividad del sector manufacturero a grado de un territorio es fundamental debido a que constituye una condición esencial para destacar referente a competitividad y novedad

### 2.2.5. Endeudamiento

Se define como la compra de recursos que proceden de fondos de terceras personas con el propósito de llevar a cabo: planes, proyectos e inversiones o cubrir otras obligaciones. Además, radica en la recepción de fondos con la responsabilidad estipulada de restituirlos en una época de tiempo predeterminado, materializándose en los llamados pasivos o deudas como: préstamos, créditos brindados por entidades financieras como: bancos, cooperativas, o mediante aprobaciones de créditos a causa de los proveedores de productos y servicios (Ortega & Toledo, 2021, pág. 32).

Una de las primordiales funcionalidades y elecciones financieras en las empresas está relacionada con la financiación y en esta lo de mayor relevancia es la definición de la composición de financiación de la organización, la composición es la estructura de pasivo y el patrimonio que la organización usa para hacer sus operaciones, es entonces la sumatoria de recursos financieros que se aplican para el desarrollo de las distintas inversiones. La composición financiera es la financiación total provista por diversos recursos de fondos, agrupados como capital propio, deuda a corto plazo y deuda a extenso plazo (Ayón, Plúas, & Ortega, 2020, pág. 25).

#### **2.2.6. Razones de Endeudamiento**

Una organización que tiene poco adeudo, requerirá menor efectivo para cubrir su pasivo; mientras tanto que, si sus obligaciones son altas tendrá que conservar un algo adeudo para cubrir cada una de sus obligaciones, puede decirse que dicha es el tamaño y naturaleza de la capacidad de los pasivos de una compañía (Morales, Sarzosa, & Toasa, 2018, pág. 28).

El grado de razonabilidad de capital se analizará por medio de una comparación entre el pasivo total y la utilidad luego de impuestos, o sea un grado bajo de capital contra un pasivo total alto causará más grande peligro de insolvencia, no obstante es difícil conceptualizar el porcentaje de capital conveniente para ser comparado con el total del pasivo excluyendo el costo de utilidad disponible, debido a que una compañía con utilidades altas, operará de forma fácil con poco capital y alto grado de adeudo. Sin embargo, si una compañía dispone de utilidad baja, poco capital y elevado adeudo, se verá enfrentada a una situación crítica (Arrubla, 2019, pág. 32).

La función de adeudo de una organización es reducida debido a que continuamente dependerá de la función de producir ingresos, o sea una organización va a poder obtener deuda hasta el límite de sus ingresos futuros, si sus ingresos son reducidos por ende su porcentaje de deuda además tendrá que ser limitada, el porcentaje de adeudo además dependerá del porcentaje de utilidad que produce la organización, debido a que esta nos muestra la función de adeudo de la misma (Ortega & Toledo, 2021, pág. 27).

Si la utilidad de una compañía es positiva va a poder obtener más deuda para solucionar su posterior lapso fiscal, empero si a la inversa la utilidad es negativa no se va a poder conseguir más deuda, debido a que, si se recurre a obtener más grande grado de deuda para solucionar la pérdida, el caso financiero de la compañía se verá en peligro de quiebra. Sin embargo, si el pasivo a extenso plazo tuvo un crecimiento entre un año y otro supone que la organización incremento su grado de adeudo, empero si redujo su grado de deuda desea mencionar que amortizó su pasivo a extenso plazo (Ortega & Toledo, 2021, pág. 27).

#### **2.2.7. Medición del Grado de Endeudamiento de una Empresa**

Una vez que analizamos la compañía a partir de la perspectiva financiero, las matemáticas otorgan unos ratios o indicadores demasiado interesantes y de enorme interés para apreciar si el caso presente es la idónea o, en caso opuesto, tomar las medidas correctas para arreglar

este caso, siendo de suma trascendencia conocer el nivel de adeudo de la organización (Chicaiza, 2019, pág. 34).

De acuerdo con Ayón et al., (2020) mencionan que la medida del endeudamiento viene determinada por la aplicación del siguiente indicador:

$$\text{Endeudamiento Total} = \text{Total Deuda (Corto + Largo Plazo)} / \text{Total Pasivo}$$

### 2.2.8. Indicadores de Endeudamiento

Los indicadores de adeudo permiten examinar la función de producir costo empresarial una vez deducidos sus pasivos u obligaciones, teniendo como finalidad la valoración del peligro que asumen los dueños o accionistas ante sus inversiones. A partir de la perspectiva de los administradores de la organización, el desempeño del adeudo es todo un arte y su mejora es dependiente, entre otras cambiantes, del caso financiera de la compañía en especial, de los márgenes de productividad de la misma y del grado de las tasas de interés vigentes en el mercado, teniendo constantemente presente que laborar con dinero prestado es bueno, continuamente y una vez que se pueda una productividad neta mayor a los intereses que se debería abonar por aquel dinero (Carchi et al., 2020, pág. 42).

### 2.2.9. Indicadores de Endeudamiento del Sector Industrial Manufacturero

Los indicadores de endeudamiento del sector industrial manufacturero se pueden observar en la Tabla 1 que se presenta a continuación:

**Tabla 1.**

*Indicadores de endeudamiento*

<b>INDICADORES</b>		
<b>Estructura de capital</b>	Se define como la combinación específica de deuda y patrimonio propio que una empresa utiliza para financiar sus operaciones.	Pasivo total / Patrimonio total
<b>Nivel de endeudamiento</b>	Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que	Pasivo total / Activo total

es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

<b>Endeudamiento a corto plazo</b>	Indica el porcentaje de activo que está financiado por pasivos circulantes	Pasivo corriente / Pasivo total
<b>Endeudamiento a largo plazo</b>	Este indicador indica el endeudamiento a largo plazo en relación al activo total, para medir cual es la facilidad de crédito que asigna los proveedores.	Pasivo no corriente / Pasivo total

---

*Nota:* Elaboración propia

### **2.2.10. Capacidad de Endeudamiento**

El análisis de la función de adeudo es un estudio complementario al grado de adeudo, este evalúa la probabilidad de la compañía para comprometerse con novedosas obligaciones financieras, a diferencia del grado de adeudo que es dependiente de las expectativas de los aliados, este se relaciona con la capacidad. Hay diferentes procedimientos de evaluación de capacidad de adeudo, uno de los más usados se fundamenta en el índice de adeudo, el cual nos otorga información relacionada con la parte teórica de los activos de la compañía correspondiente a los acreedores, en términos de balance (Arrubla, 2019, pág. 37).

Pese a esto, varios acreedores y compañías dedicadas al estudio financiero piensan con interacción al índice de adeudo es fundamental medir para saber el costo del indicador, siendo libre de la implementación de este adeudo, y debe estar en torno al 50% o el 60% para dialogar de niveles razonables. Si este grado fuese más grande se estaría comprometiendo la solvencia de la organización y si fuese menor se estaría comprometiendo la productividad. En otros términos, cuanto más grande sea el impacto apalancamiento, más grande va a ser la productividad de los recursos a costa de una menor solvencia (Ayón et al., 2020, pág. 42).

### 2.2.11. Crecimiento

El aumento en una organización está establecido con alusión a su más grande o menor productividad, y se entiende a la productividad como la destreza o facultad de crear, lo cual lleva implícito el reconocimiento del estado y la forma como fueron usados los múltiples insumos en el proceso beneficioso (Delfín & Acosta, 2018, pág. 7).

#### 2.2.11.1. Factores de Crecimiento.

El aumento empresarial es un componente determinante del crecimiento de la competitividad de la compañía, comprobándose su efectividad por medio de la alteración del costo de las actividades en el mercado de capitales y, por consiguiente, en la productividad que así recibe el accionista, basándose la mayor parte de estos estudios en las secuelas del incremento, más que en examinar las razones de dicho incremento (Santana et al., 2018, pág. 12).

**Factores internos:** La complejidad para establecer esos componentes que condicionan o promueven el aumento de la compañía se ve incrementada una vez que el punto de alusión se concentra en los diversos recursos que a partir del entorno interno podrían producir potencialidades que promuevan dicho proceso. Han tomado como potencialidades internas que promueven el aumento: la edad y la medida de la organización y la composición de propiedad, las mismas que se describen de acuerdo a: (Santana et al., 2018, pág. 15).

- La edad y la magnitud de la compañía: sugiere que las organizaciones de más grande magnitud poseen una política de incremento más conservadora, logrando ello ser gracias a la complejidad existente para continuar manteniendo altas tasas de extensión una vez que la cuota de mercado de la compañía se haya estabilizado.
- Composición de la propiedad: El procedimiento de la composición de propiedad ha tenido un más grande desarrollo a partir del entorno financiero, analizándose cómo la estructura de la propiedad afecta en las elecciones de adeudo, en el reparto de los resultados o en la productividad de la organización, siendo de esta forma involucran que la política de adeudo y la composición de propiedad son importantes para establecer el costo de la compañía, aunque la manera en que dichas cambiantes están afectando al costo es dependiente de las modalidades de inversión rentables.

**Factores externos:** Dialogar de los componentes externos que impulsan a la gerencia a tomar elecciones encaminadas al incremento de la compañía, es dialogar de componentes económicos, sociales, políticos y tecnológicos, toda vez que cualquier persona de ellos puede influir de manera notoria en la toma de esa elección. Por esta razón, el presente apartado se reúne en los componentes externos más importantes que podrían influir significativamente en la actuación de los directivos, y de las elecciones de la entidad.

La accesibilidad a créditos privados: Una de las primordiales imperfecciones del mercado de capitales que están afectando las elecciones de financiación es causada por la asimetría de información, según, los suministradores de recursos financieros (accionistas y acreedores) disponen de una menor información de la organización y de las propiedades del plan por financiar, que los directivos (Santana et al., 2018, pág. 16).

### **2.2.11.2. Índice de Crecimiento.**

De acuerdo con Vinueza (2018) menciona que “el índice de crecimiento de ventas es un indicador financiero de predicción que mide la tasa que una empresa puede aumentar los ingresos por ventas durante un periodo fijo y permite a las empresas tomar decisiones basadas en datos” (pág. 27).

A través de la literatura se ha podido constatar que la mayoría de los trabajos que analizan el crecimiento empresarial suelen considerar dicho fenómeno como factor determinante del incremento de la competitividad de la empresa, comprobándose su eficacia a través de la variación del valor de las acciones en el mercado de capitales y, por tanto, en la rentabilidad que de esta forma obtiene el accionista, basándose la mayoría de dichos estudios en las consecuencias del crecimiento, más que en analizar las causas de dicho crecimiento (Blázquez et al., 2019, pág. 41).

Cuando la tasa de crecimiento disminuye en comparación con periodos anteriores, puede ser una indicación de que el equipo de ventas debe adoptar un enfoque diferente para impulsar el incremento de los ingresos. Por el contrario, un alto índice de crecimiento de las ventas a menudo se considera una buena señal para las partes interesadas de la empresa.

De acuerdo con Intriago (2018) mencionan que el índice de crecimiento viene determinado por la aplicación de la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Ventas del periodo actual} - \text{Ventas del periodo anterior}}{\text{Ventas del periodo anterior} \times 100}$$

## **CAPÍTULO III**

### **3. METODOLOGÍA**

#### **3.1. Enfoque de Investigación**

En la presente investigación se empleó un enfoque cuantitativo, debido a que se recopiló información para demostrar si el endeudamiento es o no un factor de crecimiento para las empresas industriales en el sector manufacturero.

#### **3.2. Método de la Investigación**

Se aplicó el método deductivo, porque es un procedimiento de investigación que “utiliza un tipo de pensamiento que va desde un razonamiento más general y lógico, hasta un hecho concreto” (Ortega & Toledo, 2021, pág. 37), motivo por el cual se analizaron investigaciones a nivel de la provincia con respecto a temas sobre el endeudamiento como factor de crecimiento en las empresas, para ello se obtuvo información del Boletín Económico N°5 publicado por la UNACH en relación a información de la Superintendencia de Compañía.

#### **3.3. Diseño de la Investigación**

La investigación se realizó bajo un diseño no experimental debido a que no se manipuló la información.

#### **3.4. Tipo de investigación**

La presente investigación para alcanzar sus objetivos utilizó en su desarrollo:

##### **A) Investigación de Campo**

Esta investigación se la aplicó en el lugar de estudio, debido a que “permitió al investigador adquirir mejores conocimientos con respecto a lo que se investigó, en donde se manipuló una o más variables dependientes para así administrar los datos con mayor seguridad” (Procel, 2019, pág. 53).

Se empleó este tipo de investigación al recolectar información en el lugar donde ocurrieron los hechos como fueron las empresas manufactureras de la provincia de Chimborazo, esto se lo realizó por medio de encuestas dirigidas al contador de cada una de las empresas industriales con la finalidad de indagar de qué manera el endeudamiento incide en el crecimiento de las empresas.

##### **B) Investigación Bibliográfica-Documental**

En palabras de Procel (2019), menciona que: “La investigación bibliográfica documental consiste en descubrir o poseer y consultar una bibliografía adecuada de acuerdo con nuestra intención de estudiar para extraer y recopilar la información” (pág. 53). Este tipo de investigación se aplicó al momento de analizar la información que contiene el Boletín Económico N°5 publicado por la UNACH en relación a información de la Superintendencia

de Compañía, permitiendo conocer acerca del crecimiento de las empresas, y como el endeudamiento ha sido un factor clave en el crecimiento de las empresas industriales.

### 3.5. Nivel de Investigación

#### Investigación Correlacional

Según Hernández (2004) menciona que: “La utilidad y propósito principal de la investigación correlacional es saber cómo se puede comportar un concepto o variable conociendo el comportamiento de otras variables vinculadas” (pág. 94). Por lo antes mencionado, se analizó la relación entre la variable independiente: endeudamiento y la variable dependiente: crecimiento.

### 3.6. Unidad de Análisis

La investigación tuvo como unidad de análisis a las 7 empresas industriales de la provincia de Chimborazo registradas en la Superintendencia de Compañías, en el periodo 2021 con base legal activa.

### 3.7. Población de Estudio

La población en estudio fue conformado por un total de 7 empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo registradas en la Superintendencia de Compañías en el año 2021 y publicado en el año 2022, cuya situación legal es activa (ver tabla 2).

**Tabla 2.**

*Población en estudio*

N°	Empresas	Situación Legal
1	Corp megabus Cia. Ltda.	Activa
2	Erfast Cia. Ltda.	Activa
3	Est. Serv. Gas Yaruquíes	Activa
4	Nuvinat S. A.	Activa
5	Fábrica de Emb. Jorge Jara	Activa
6	Pismade S. A.	Activa
7	Produalba Cia. Ltda.	Activa

*Nota:* Elaboración propia, con base a la Superintendencia de Compañías

### **3.8. Tamaño de Muestra**

Según Hernández (2014) menciona que: “Cuando la población es menor a cincuenta (50) individuos, la población es igual a la muestra” (pág. 32). Por tal razón y considerando que la presente investigación tiene una población menor a 50 no amerita realizar el cálculo de la muestra, es por ello que la aplicación de la encuesta se lo realizó al 100% de las empresas industriales de la provincia de Chimborazo registradas en la Superintendencia de Compañías, valores y seguros.

### **3.9. Operacionalización de Variables**

Una variable es un aspecto o dimensión de un fenómeno que tiene como característica la capacidad de asumir distintos valores, ya sea cuantitativamente o cualitativamente. Es la relación causa-efecto que se da entre uno o más fenómenos estudiados, donde en el proceso de operacionalización de las variables es necesario determinar los parámetros de medición a partir de los cuales se establecerá la relación de variables (Moyano, 2020, pág. 58).

En palabras de Hernández (2014), mencionó que: “La operacionalización de variables es de gran utilidad, siendo un instrumento que ayuda a calcular las variables explícitas, basándonos en poseer el objetivo de traducir la parte teórica a una medición de hechos que sean observables” (pág. 56).

Por lo antes mencionado, la operacionalización realizada de las variables para la investigación fue la siguiente (ver tabla 3 y 4):

**Variable Dependiente:** Crecimiento

**Variable Independiente:** Endeudamiento

**Tabla 3.**

*Operacionalización de la variable independiente*

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas e instrumentos
<p><b>Variable Independiente</b></p> <p><b>Endeudamiento</b></p> <p>Se define como la compra de recursos que proceden de fondos de terceras personas con el propósito de llevar a cabo: planes, proyectos e inversiones o cubrir otras obligaciones. Además, radica en la recepción de fondos con la responsabilidad estipulada de restituirlos en una época de tiempo predeterminado, materializándose en los llamados pasivos o deudas como: préstamos, créditos brindados por entidades financieras como: bancos,</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Indicadores de endeudamiento</li> <li>• Análisis Financieros</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estructura de capital</li> </ul> $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio total}}$ <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nivel de endeudamiento</li> </ul> $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$ <ul style="list-style-type: none"> <li>• Endeudamiento a corto plazo</li> </ul> $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$ <ul style="list-style-type: none"> <li>• Endeudamiento a largo plazo</li> </ul>	<p>¿Utiliza indicadores financieros para evaluar su gestión empresarial?</p> <p>¿Se hace un estudio prospectivo en base al endeudamiento que se va a incurrir?</p> <p>¿Existe un control del nivel de endeudamiento que se opta en la entidad?</p> <p>¿Al optar por el financiamiento, el dinero que se recibe para qué es destinado?</p> <p>¿Quiénes intervienen en el proceso de análisis al momento de hacer uso de indicadores de endeudamiento?</p>	<p>Encuesta aplicada a los contadores de las empresas Industriales de la provincia de Chimborazo.</p>

---

cooperativas, o mediante aprobaciones de créditos a causa de los proveedores de productos y servicios (Ortega & Toledo, 2021, pág. 32).

***Pasivo no corriente***  
***Pasivo total***

¿El adquirir una deuda a largo plazo afectaría al equilibrio de los balances de las empresas industriales?

- Balance/Estado financiero

---

*Nota:* Elaboración propia

**Tabla 4.***Operacionalización de la variable dependiente*

<b>Conceptualización</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítems básicos</b>	<b>Técnicas e instrumentos</b>
<p><b>Variable Dependiente</b></p> <p><b>Crecimiento</b></p> <p>Es reconocido como el incremento de la renta o del valor de los bienes y servicios que se generan en una empresa, la cual puede ocurrir de forma extensiva, utilizando más recursos como el capital físico, humano o natural (Castillo, 2019, pág. 3).</p>	<p>Crecimiento en ventas</p> <p>Financiamiento</p>	<p>Tasa de crecimiento mediante las ventas</p> <p>Deudas internas o externas</p>	<p>¿Se ha establecido indicadores para medir el crecimiento que tiene en la entidad?</p> <p>¿Los ingresos que se obtienen en la entidad permiten cubrir todas las necesidades que se presenta?</p> <p>¿La empresa para obtener crecimiento, qué estrategias ha implementado?</p> <p>¿Se ha visto en la necesidad de incurrir a fuentes de financiamiento para hacer frente a las obligaciones que tiene la empresa?</p> <p>¿Las fuentes de financiamiento ayudan al crecimiento de la entidad?</p>	<p>Encuesta aplicada a los contadores de las empresas Industriales de la provincia de Chimborazo.</p>

*Nota:* Elaboración propia

### 3.10. Técnicas e Instrumentos para la Recolección de Datos

- **Técnicas**

**Encuesta:** “Es una técnica utilizada en la obtención de datos cuantitativos, permitiendo que los muestreos se los realice con mayor rapidez y eficacia, esta herramienta es ampliamente utilizada como procedimiento de investigación” (Casas et al., 2018, pág. 23).

En la investigación se aplicó la encuesta al momento de acudir a recabar información con cada contador de las empresas industriales del sector manufacturero, para de esta forma se pudo investigar acerca del endeudamiento como un factor que incide o no en el crecimiento de las empresas en la provincia de Chimborazo.

- **Instrumentos**

**Cuestionario:** “Es un instrumento que permite obtener información de un estudio o un evento por medio de un listado de preguntas previamente estructuradas con la finalidad de ayudar al investigador a resolver un problema planteado” (Useche et al., 2019, pág. 35).

Para la recolección de la información se utilizó el cuestionario mediante la aplicación de diversas preguntas cerradas, que permitió obtener información relacionada con el tema de estudio (ver anexo 2).

### 3.11. Técnicas de Interpretación

La información obtenida para el desarrollo de la presente investigación es adquirida gracias a la indagación de los balances/estados financieros de las empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo registradas en la Superintendencia de Compañías, valores y seguros, las mismas que cumplieron con parámetros de selección, de esta manera se efectuaron análisis de frecuencias de los indicadores de endeudamiento y de crecimiento en ventas; y la aplicación de estadística multivariante a través de regresión lineal.

Para la interpretación de los datos, se lo realizó mediante el programa Microsoft Office Excel, que posee aplicaciones de tablas, gráficos, con la finalidad de que los resultados y conclusiones sean lo más cercanas a la realidad. Finalmente, se empleó el programa SPSS (Statistical Product and Service Solutions), considerando que es una herramienta de tratamiento de datos y análisis estadístico, que permite un ahorro de tiempo y esfuerzo con la finalidad de analizar datos para probar la hipótesis establecida previamente.

## CAPÍTULO IV

### 4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 4.1. Análisis e Interpretación de Resultados de Cuestionario dirigido a las empresas Industriales

Para el análisis e interpretación de los resultados se consideró la información que fue recopilada de las encuestas aplicadas a los representantes del área financiera de 7 empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo registradas en la Superintendencia de Compañías. Los resultados se dan a conocer a continuación:

##### 1.- Género

Según los resultados del cuestionario aplicado a los contadores de las empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo, refleja que el 71% corresponden al género masculino y el 29% al género femenino, lo que permite observar que la mayoría de los representantes de las empresas corresponden a un género masculino (ver tabla 5).

**Tabla 5.**

*Género*

Pregunta 1	Frecuencia	Porcentaje
Masculino	5	71%
Femenino	2	29%
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

##### 2.- ¿Utiliza indicadores financieros para evaluar su gestión empresarial?

Con respecto al uso de indicadores financieros para evaluar la gestión empresarial, el 57% indicaron que siempre utilizan indicadores financieros, el 29% manifestaron que casi siempre y el 14% indicó que en ocasiones utiliza indicadores financieros para evaluar su gestión empresarial, lo que significa que la mayoría de las empresas si utilizan los indicadores financieros para conocer el estado en el que se encuentran las empresas (ver tabla 6).

**Tabla 6.**

*Indicadores financieros*

Pregunta 2	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	4	57%
Casi siempre	2	29%

<b>En ocasiones</b>	1	14%
<b>Nunca</b>	0	0%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

### **3.- ¿Se hace un estudio prospectivo en base al endeudamiento que se va a incurrir?**

En las empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo, el 57% indicaron que siempre realizan estudios prospectivos en base al endeudamiento que se va a incurrir, el 29% manifestaron que lo realizan con frecuencia y el 14% indicó que, en ocasiones, lo cual indica que existe un gran número de empresas que si realizan dichos estudios con la finalidad de conocer si la empresa puede incurrir a un endeudamiento (ver tabla 7).

**Tabla 7.**

*Estudio prospectivo en la empresa*

<b>Pregunta 3</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Siempre</b>	4	57%
<b>Con frecuencia</b>	2	29%
<b>En ocasiones</b>	1	14%
<b>Casi nunca</b>	0	0%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

### **4.- ¿Existe un control del nivel de endeudamiento que se opta en la entidad?**

El 71% de las empresas encuestadas indicaron que si realizan un control del nivel de endeudamiento, mientras que el 29% manifestaron que no existe un control, por lo tanto podemos señalar que la mayoría de las empresas si mantienen un control de este indicador (ver tabla 8).

**Tabla 8.**

*Control del nivel de endeudamiento*

<b>Pregunta 4</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	5	71%

<b>No</b>	2	29%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

### 5.- ¿Al optar por el financiamiento, el dinero que se recibe para qué es destinado?

Los resultados reflejan que el 29% de las empresas utilizan el dinero recibido por el financiamiento para comprar maquinaria, otro 29% manifestaron que para compra de mercadería y el 42% para el pago de deudas externas e internas (ver tabla 9).

**Tabla 9.**

*Destino del financiamiento*

<b>Pregunta 5</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Compra de maquinaria</b>	2	29%
<b>Compra de mercadería</b>	2	29%
<b>Pago de deudas (externas e internas)</b>	3	42%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

### 6.- ¿Quiénes intervienen en el proceso de análisis al momento de hacer uso de indicadores de endeudamiento?

Los resultados obtenidos con respecto a quiénes intervienen en el proceso de análisis al momento de hacer uso de indicadores de endeudamiento, el 14% indicó que es el Gerente General, el 43% el contador, el 29% el auxiliar de contabilidad y otro 14% el jefe de departamento financiero. Lo que significa que las autoridades de las empresas se encuentran inmersas en las actividades relacionadas con el análisis de endeudamiento que se desarrollan al interior de las compañías (ver tabla 10).

**Tabla 10.**

*Análisis para el uso de indicadores de endeudamiento*

<b>Pregunta 6</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Gerente General</b>	1	14%
<b>Contador</b>	3	43%
<b>Auxiliar de contabilidad</b>	2	29%

<b>Jefe de departamento financiero</b>	1	14%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

### 7.- ¿Al adquirir una deuda a largo plazo afectaría al equilibrio de los balances de las empresas industriales?

Los resultados determinan que el 57% de las empresas encuestadas consideran que adquirir una deuda a largo plazo afectarían al equilibrio de los balances de las empresas industriales, el 14% indicaron que no afectaría y el 29% no lo consideran importante. Permitiendo conocer que la mayoría de empresas, utilizan el endeudamiento a largo plazo como herramienta de gestión a pesar de su afectación al equilibrio de los balances (ver tabla 11).

**Tabla 11.**

*Afectación del balance de las empresas industriales*

<b>Pregunta 7</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Totalmente de acuerdo</b>	0	0%
<b>De acuerdo</b>	4	57%
<b>En desacuerdo</b>	1	14%
<b>Ni de acuerdo ni en desacuerdo</b>	2	29%
<b>Totalmente en desacuerdo</b>	0	0%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

### 8.- ¿Se ha establecido indicadores para medir el crecimiento que tiene en la entidad?

El 29% de las entidades siempre establecen indicadores para medir el crecimiento que se tiene en la entidad, el 43% casi siempre y el 29% en ocasiones, por lo tanto, la mayoría de las empresas frecuentemente aplican indicadores que permitan medir el estado en el que se encuentra la empresa, con la finalidad de seguir impulsando su rendimiento (ver tabla 12).

**Tabla 12.**

*Indicadores para medir el crecimiento de la empresa*

<b>Pregunta 8</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
-------------------	-------------------	-------------------

<b>Siempre</b>	2	29%
<b>Casi siempre</b>	3	43%
<b>En ocasiones</b>	2	29%
<b>Nunca</b>	0	0%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

### **9.- ¿Los ingresos que se obtienen en la entidad permiten cubrir todas las necesidades que se presenta?**

Los resultados obtenidos acerca de los ingresos que se obtienen en la entidad permiten cubrir todas las necesidades que se presenta, el 14% indico que muy frecuentemente, el 57% frecuentemente y el 29% ocasionalmente, por tal motivo los resultados dan a conocer que en la mayoría de empresas los ingresos que recibe no abastecen todas sus necesidades por tal razón buscan otros métodos que les permita financiarse (ver tabla 13).

**Tabla 13.**

*Usos del ingreso a la empresa*

<b>Pregunta 9</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Muy frecuente</b>	1	14%
<b>Frecuente</b>	4	57%
<b>Ocasionalmente</b>	2	29%
<b>Raramente</b>	0	0%
<b>Nunca</b>	0	0%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

### **10.- ¿La empresa para obtener crecimiento, qué estrategias ha implementado?**

De acuerdo con los resultados del área financiera de las empresas del sector manufacturero de Chimborazo, el 71% han optado por el financiamiento, mientras el 29% han optado por tener socios nuevos, permitiendo resaltar que un alto porcentaje de empresas buscan un financiamiento que les permita obtener un crecimiento y mantenerse activas (ver tabla 14).

**Tabla 14.***Estrategias de la empresa*

<b>Pregunta 10</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Optar por el financiamiento</b>	5	71%
<b>Socios nuevos</b>	2	29%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

**11.- ¿Se ha visto en la necesidad de incurrir a fuentes de financiamiento para hacer frente a las obligaciones que tiene la empresa?**

Según los resultados obtenidos de las encuestas a las empresas del sector manufacturero en estudio, el 100% dieron a conocer que se han visto en la necesidad de incurrir a fuentes de financiamiento para hacer frente a las obligaciones que tiene la empresa. Lo que significa que todas las empresas trabajan con un financiamiento que les permite mantenerse activas (ver tabla 15).

**Tabla 15.***Necesidad de incurrir a fuentes de financiamiento*

<b>Pregunta 11</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Si</b>	7	100%
<b>No</b>	0	0%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

**12.- ¿Las fuentes de financiamiento ayudan al crecimiento de la entidad?**

Los resultados obtenidos con respecto a que las fuentes de financiamiento ayudan al crecimiento de la entidad, el 57% indicaron que muy frecuentemente, el 29% frecuentemente y el 14% ocasionalmente, por lo tanto, la mayoría de las empresas buscan una fuente de financiamiento para que la empresa pueda seguir creciendo y cubriendo las necesidades que se presenten durante su actividad comercial (ver tabla 16).

**Tabla 16.***Crecimiento de la entidad por fuentes de financiamiento*

<b>Pregunta 12</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>Muy frecuentemente</b>	4	57%
<b>Frecuentemente</b>	2	29%
<b>Ocasionalmente</b>	1	14%
<b>Raramente</b>	0	0%
<b>Nunca</b>	0	0%
<b>Total</b>	7	100%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la encuesta dirigida a las empresas industriales del sector manufacturero, 2021.

#### **4.2. Cálculo de Indicadores de Endeudamiento**

Para la aplicación de los indicadores de endeudamiento se utilizó la información existente en los Balances/Estados Financieros del periodo 2021 de cada empresa, que se encuentran publicados en la página oficial de la Superintendencia de Compañías.

#### **Cálculo de los indicadores de endeudamiento para la empresa Corpmegabuss Cia. Ltda** (ver tabla 17)

De acuerdo con los resultados obtenidos de los indicadores de endeudamiento empleados en la empresa Corpmegabuss Cia. Ltda., se da a conocer que el análisis del indicador de la estructura de capital permite conocer que la empresa presenta una estructura de capital de 503.52% indicando un alto endeudamiento y alto riesgo, esto se debe a que la deuda supone un valor de \$5.04 dólares de financiamiento ajeno por cada dólar de capital propio.

En el caso del indicador del nivel de endeudamiento se evidenció que presenta un 83.43% dando a conocer que el índice es elevado en relación al nivel de endeudamiento de la empresa ya que depende mucho de sus acreedores y dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, esto quiere decir que la empresa se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada.

En la aplicación del indicador de endeudamiento a corto plazo señala un 82.70%, demostrando que la empresa se encuentra altamente endeudada, posiblemente porque esta mantiene algunos rubros impagos, mientras que en el endeudamiento a largo plazo presentó un 17.30%, dando opción a que la empresa pueda optar por un financiamiento a largo plazo. Esto significa que la empresa puede optar por un endeudamiento a largo plazo debido a que la deuda contraída es mayor a un año, lo que impide que la empresa pueda pagar sus obligaciones a tiempo.

**Tabla 17.***Cálculo de los indicadores para la empresa Corpmegabuss Cia. Ltda*

Empresas	Año	Indicadores			
		Estructura de Capital	Nivel de Endeudamiento	Endeudamiento a Corto Plazo	Endeudamiento a Largo Plazo
		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio total}}$	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$
Corpmegabuss Cia. Ltda.	2021	1104777.6	1104777.6	913610.86	191166.69
		219410.31	1324187.9	1104777.6	1104777.6
		503.52%	83.43%	82.70%	17.30%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la Superintendencia de Compañías

### **Cálculo de los indicadores de endeudamiento para la empresa Erfast Cia. Ltda** (ver tabla 18)

Mediante el cálculo del indicador de la estructura de capital, la empresa presenta una estructura de capital de 13.91% que indica un bajo endeudamiento, esto quiere decir que se encuentra con una estabilidad a nivel financiero y mantiene un capital propio, esto se debe a que el patrimonio total es superior al pasivo total de la empresa.

A través del indicador del nivel de endeudamiento, la empresa presenta un nivel de endeudamiento del 11.94% dando a conocer que el índice es bajo e indicando que la empresa presenta un elevado grado de independencia frente a sus acreedores, destacando que la mayoría de sus activos son mayores a los pasivos totales que presenta la empresa.

El resultado del indicador de endeudamiento a corto plazo presenta un endeudamiento a corto plazo de 100%, considerando que la relación entre el pasivo corriente es igual al pasivo total de la empresa, por lo tanto, no puede optar por incurrir en una deuda a corto plazo, debido a que la mayoría de sus activos son financiados mediante deudas.

Mientras que el análisis de resultados del endeudamiento a largo plazo permite conocer que la empresa presenta un endeudamiento a largo plazo del 99.07%, demostrando que el pasivo no corriente es menor al pasivo total, lo que impide que la empresa pueda realizar un endeudamiento a largo plazo, lo que significa que la empresa presenta inconvenientes con su financiamiento.

Esto significa que la empresa no puede acceder a un préstamo a corto y largo plazo, puesto que la empresa presenta un riesgo de inestabilidad a causa de un exceso de deuda.

**Tabla 18.***Cálculo de los indicadores para la empresa Erfast Cia. Ltda*

Empresa	Año	Indicadores			
		Estructura de Capital	Nivel de Endeudamiento	Endeudamiento a Corto Plazo	Endeudamiento a Largo Plazo
		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio total}}$	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$
Erfast Cia. Ltda.	2021	4061.34 29195.59	4061.34 34011.09	4061.34 4061.34	4023.58 4061.34
		13.91%	11.94%	100%	99.07%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la Superintendencia de Compañías

### **Cálculo de los indicadores de endeudamiento para la empresa Estación de Servicios Gas Yaruquies (ver tabla 19)**

El resultado del indicador de la estructura de capital, presenta una estructura de capital del 8.88% que indica que se encuentra con un bajo endeudamiento y tiene como patrimonios superiores a su pasivo, esto quiere decir que la empresa tiene mayores recursos propios que le permite tener una mayor estabilidad financiera.

Los resultados de la aplicación del indicador del nivel de endeudamiento en la Estación de Servicio Gas Yaruquies es del 8.15% presentando un nivel de endeudamiento bajo y con un elevado grado de independencia frente a sus acreedores, permitiendo así que la empresa pueda disponer de una capacidad alta para recurrir a una deuda en algunas de las entidades financieras.

El análisis de resultados del indicador de endeudamiento a corto plazo permite conocer que la Estación de Servicio Gas Yaruquies presenta un endeudamiento a corto plazo del 100%, esto quiere decir que la empresa presenta una baja capacidad para cubrir sus deudas en forma inmediata.

Finalmente, los resultados del indicador de endeudamiento a largo plazo de la Estación de Servicio Gas Yaruquies es del 0%, dando opción a que la empresa pueda optar por este tipo de endeudamiento, considerando que la solvencia de la empresa no sería un problema para recurrir a un financiamiento.

Esto significa que la empresa puede recurrir a un préstamo a largo plazo que le permita financiar las actividades que desempeña, permitiendo a la empresa ser rentable y cumplir con el pago de la deuda que pueda incurrir.

**Tabla 19.***Cálculo de los indicadores para la empresa Estación de Servicios Gas Yaruquíes*

Empresas	Año	Indicadores			
		Estructura de Capital	Nivel de Endeudamiento	Endeudamiento a Corto Plazo	Endeudamiento a Largo Plazo
		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio total}}$	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	$\frac{\text{Pasivo no corrien}}{\text{Pasivo total}}$
Estación de Servicios Gas Yaruquíes	2021	$\frac{13593.68}{153113.32}$ 8.88%	$\frac{13593.68}{166707}$ 8.15%	$\frac{13593.68}{13593.68}$ 100%	$\frac{0}{13593.68}$ 0%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la Superintendencia de Compañías

### **Cálculo de los indicadores de endeudamiento para la empresa Fábrica de Embutidos Jorge Jara (ver tabla 20)**

El análisis de resultados del indicador de la estructura de capital permite conocer que la empresa presenta una estructura de capital de 0.23 centavos de dólar, en otras palabras, de un 22.93%, señalando que la empresa presenta un bajo endeudamiento y una solidez del capital.

A través de los resultados del indicador del nivel de endeudamiento se presenta un nivel bajo de endeudamiento correspondiente a un 18.66%, cabe destacar que la empresa posee recursos propios siendo financieramente más estable y no necesita depender de fondos prestados para el desarrollo de sus actividades.

El resultado del indicador de endeudamiento a corto plazo de la empresa fue de 72.45%, por tal motivo, impide que la empresa pueda incurrir en una deuda a corto plazo, mientras que el resultado del indicador de endeudamiento a largo plazo de la empresa fue del 27.55%, permitiendo optar por este tipo de financiamiento, dando opción a que la empresa pueda optar por un financiamiento a largo plazo.

Esto significa que la empresa puede optar por un endeudamiento a largo plazo, puesto que se encuentra en un momento ideal en donde la empresa es capaz de cumplir con sus obligaciones al encontrarse con una adecuada solidez de capital y un nivel bajo de endeudamiento.

**Tabla 20.***Cálculo de los indicadores para la empresa Fábrica de Embutidos Jorge Jara*

Empresa	Año	Indicadores			
		Estructura de Capital	Nivel de Endeudamiento	Endeudamiento a Corto Plazo	Endeudamiento a Largo Plazo
		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio tot}}$	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$
Fábrica de Embutidos Jorge Jara	2021	685518.01	685518.01	496639.47	188878.54
		2989073.3	3674591.3	685518.01	685518.01
		22.93%	18.66%	72.45%	27.55%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la Superintendencia de Compañías

### **Cálculo de los indicadores de endeudamiento para la empresa Pismade S.A. (ver tabla 21)**

Los resultados del indicador de la estructura de capital, permitió conocer que la empresa Pismade S.A. presenta una estructura de capital del 183.98% que indica un alto endeudamiento y un riesgo alto, esto quiere decir que la empresa presenta una gran cantidad de deuda en relación con el patrimonio por ende la capacidad de la empresa para hacer frente a la deuda puede quedar comprometida.

El análisis de los resultados del indicador del nivel de endeudamiento de la empresa Pismade S.A. es del 64.79% dando a conocer que el índice es elevado, indicando que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, esto quiere decir que la empresa se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada.

Los resultados de la aplicación del este indicador de endeudamiento a corto plazo señalan un 100% de endeudamiento, demostrando que la empresa no puede optar por incurrir en este tipo de financiamiento, a causa de encontrarse altamente endeudada, lo que puede significar que la empresa presenta algunos problemas en los pagos.

Finalmente, el indicador de endeudamiento a largo plazo fue del 0%, lo que indica que la empresa puede optar por este tipo de financiamiento, considerando que la solvencia de la empresa no sería un problema para recurrir a un financiamiento.

Esto significa que la empresa presenta un nivel alto de endeudamiento impidiéndole hacer un préstamo a corto plazo, pero si realizar un préstamo a largo plazo en donde no existe la necesidad de que la empresa reduzca la rentabilidad o liquidez en la que se encuentra.

### **Tabla 21.**

*Cálculo de los indicadores para la empresa Pismade S.A.*

Empresa	Año	Indicadores
---------	-----	-------------

		<b>Estructura de Capital</b>	<b>Nivel de Endeudamiento</b>	<b>Endeudamiento a Corto Plazo</b>	<b>Endeudamiento a Largo Plazo</b>
		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio total}}$	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$
<b>Pismade S.A.</b>	2021	$\frac{1320155.3}{717545.3}$	$\frac{1320155.3}{2037700.6}$	$\frac{1320155.3}{1320155.3}$	$\frac{0}{1320155.3}$
		183.98%	64.79%	100%	0%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la Superintendencia de Compañías

### **Cálculo de los indicadores de endeudamiento para la empresa Produalba Cia. Ltda.** (ver tabla 22)

El análisis de resultados del indicador de la estructura de capital permite conocer que la estructura de capital de la empresa Produalba Cia. Ltda es del 60.29% indicando que presenta un alto endeudamiento, es decir la empresa ha tomado un alto riesgo de endeudamiento y podría representar un riesgo si no es gestionado adecuadamente.

El resultado de la aplicación del indicador del nivel de endeudamiento fue del 37.61% dando a conocer que el índice es bajo, indicando que la mayoría de los activos que posee la empresa son de propiedad total de la misma y presenta poca dependencia de los fondos prestados.

El resultado del indicador de endeudamiento a corto plazo de la empresa Produalba Cia. Ltda es del 63.30%, demostrando que la empresa se encuentra altamente endeudada ya que sus obligaciones financieras no pueden ser pagados en un periodo inferior a un año.

Finalmente, en el análisis de resultados de la aplicación de este indicador presentan un nivel de endeudamiento a largo plazo del 36.70%, lo que indica que la empresa puede optar por este tipo de financiación, debido a que podrá pagar la deuda sin ponerse en riesgo.

Esto significa que la empresa presenta un alto nivel de en la estructura de capital lo que permite que la empresa pueda incurrir a un endeudamiento a largo plazo, siendo capaz de cubrirlo sin necesidad de encontrarse en riesgo, ya que la mayoría de sus ingresos son propios de la empresa.

### **Tabla 22.**

*Cálculo de los indicadores para la empresa Produalba Cia. Ltda.*

<b>Empresa</b>	<b>Año</b>	<b>Indicadores</b>
----------------	------------	--------------------

		<b>Estructura de Capital</b>	<b>Nivel de Endeudamiento</b>	<b>Endeudamiento a Corto Plazo</b>	<b>Endeudamiento a Largo Plazo</b>
		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio total}}$	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$
		<b>Produalba Cia. Ltda.</b>	2021	$\frac{57507.65}{95389.94}$	$\frac{57507.65}{152897.59}$
		60.29%	37.61%	63.30%	36.70%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la Superintendencia de Compañías

### **Cálculo de los indicadores de endeudamiento para la empresa Nuvinat S.A. (ver tabla 23)**

La empresa Nuvinat S.A. consta dentro de la tabulación de la población de estudio, por tal motivo se realizó el registro y análisis de los datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías y de la información facilitada por parte de la misma empresa.

Como resultado en el cálculo de los indicadores aplicados a la empresa, se ha evidenciado que la empresa mantiene el registro activo, pero actualmente no se encuentran declarando información financiera, es por ello que la empresa Nuvinat S.A. presentó valores del 0% en todos los indicadores.

Esto significa que la empresa actualmente no genera ingresos económico registrados en la página de la Superintendencia de Compañías, ocasionando que el análisis de indicadores no sea favorable, puesto que el único valor visible es el del patrimonio de la empresa.

### **Tabla 23.**

*Cálculo de los indicadores para la empresa Nuvinat S.A.*

<b>Empresas</b>	<b>Año</b>	<b>Indicadores</b>			
		<b>Estructura de Capital</b>	<b>Nivel de Endeudamiento</b>	<b>Endeudamiento a Corto Plazo</b>	<b>Endeudamiento a Largo Plazo</b>
		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio total}}$	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$
<b>Nuvinat S.A.</b>	2021	$\frac{0}{1000}$	$\frac{0}{1000}$	$\frac{0}{0}$	$\frac{0}{0}$

0%

0%

0%

0%

*Nota:* Elaboración propia, con base a la Superintendencia de Compañías

### 4.3. Cálculo del Índice de Crecimiento

Para la aplicación del índice de crecimiento se utilizó la información existente en los Balances/Estados Financieros del periodo 2020-2021 de cada empresa, que se encuentran publicados en la página oficial de la Superintendencia de Compañías. A continuación, se presentan la tabla del cálculo del índice de crecimiento por cada empresa, para posteriormente realizar un análisis comparativo de los dos periodos, para ello es importante conocer acerca del índice de crecimiento (ver tabla 24).

**Tabla 24.**

*Cálculo del Índice de Crecimiento*

Empresa	Índice de Crecimiento			
	$\frac{\text{Ventas del periodo actual} - \text{Ventas del periodo anterior}}{\text{Ventas del periodo anterior} \times 100}$			
	2020		2021	
<b>Corpme gabus Cia. Ltda.</b>	$\frac{1351739,86 - 4767928,03}{4767928,03 \times 100}$	-71.65	$\frac{563515,14 - 1351739,86}{1351739,86 \times 100}$	-58.31
<b>Erfast Cia. Ltda.</b>	$\frac{5096,48 - 20741,89}{20741,89 \times 100}$	-75.43	$\frac{6820,93 - 5096,48}{5096,48 \times 100}$	33.84
<b>Est. Serv. Gasyaruquies</b>	$\frac{1241128,8 - 1720279,84}{1720279,84 \times 100}$	-27.85	$\frac{1704714,99 - 1241128,8}{1241128,8 \times 100}$	37.35
<b>Nuvinat S. A.</b>	$\frac{1855,36 - 3830,36}{3830,36 \times 100}$	-51.56	$\frac{2014,12 - 1855,36}{1855,36 \times 100}$	8.56
<b>Fábrica de Emb. Jorge Jara</b>	$\frac{255330,17 - 287518,48}{287518,48 \times 100}$	-11.20	$\frac{348533,03 - 255330,17}{255330,17 \times 100}$	36.50
<b>Pismade S. A.</b>	$\frac{2814102,86 - 2616717,19}{2616717,19 \times 100}$	7.54	$\frac{3035170,26 - 2814102,86}{2814102,86 \times 100}$	7.86
<b>Produalba Cia. Ltda.</b>	$\frac{169825,54 - 272685,67}{272685,67 \times 100}$	-37.72	$\frac{187303,85 - 169825,54}{169825,54 \times 100}$	10.29

*Nota:* Elaboración propia, con base a la Superintendencia de Compañías

Con respecto a los datos obtenidos de las ventas que realizó cada empresa, se pudo medir la tasa de crecimiento de ventas del año 2020 y 2021. En donde la empresa Corpme gabus Cia.

Ltda., durante el año 2020, informó haber obtenido de \$1351739,86 en ventas. Al año siguiente, informaron haber obtenido \$563515,14 en ventas, representando una tasa de crecimiento de ventas para el 2020 de -71.65% y de -58.31% para el año 2021, eso significa que tuvo un decrecimiento de ventas del 13.34% durante este periodo.

En el caso de la empresa Erfast Cia. Ltda., presentó un valor en ventas de \$5096,48 con un crecimiento de -75.43% para el 2020 y \$6820,93 que representa el 33.84% de crecimiento en las ventas para el 2021, en donde se evidencia que para el año 2021 las ventas para la empresa Erfast empezaron a crecer, favoreciendo en las ventas de la empresa.

Para la Estación de Servicio Gasyaruquies presentó un crecimiento de ventas del -27.85% con un valor de \$1241128.8 para el año 2020, mientras que para el año 2021 fue del 37.35% con ventas de \$1704714.99.

Durante el año 2020 la empresa Nuvinat S.A. representó el -51.56% con un valor en ventas de \$1855,36, mientras que para el año 2021 del 8.56% con ventas de \$2014,12.

La Fábrica de embutidos Jorge Jara representó un crecimiento de -11.20% para el año 2020 con un crecimiento en ventas de \$255330,17, mientras que para el año 2021 fue del 36.50% con ventas de \$348533.03.

Para la empresa Pismade S.A. representó un crecimiento en ventas de \$2814102,86 en el año 2020 con un crecimiento de 7.54% y de \$3035170,26 que representa el 7.86% para el año 2021, presentando un índice de crecimiento del 0.32% en ventas.

Finalmente, la empresa Proidualba Cia. Ltda., para el año 2020 informó haber obtenido de \$169825,54 en ventas presentando una tasa de crecimiento en ventas de -37.72% y para el 2021 un valor de ventas \$187303,85 representando un crecimiento del 10.29%, lo que significa que presentó un índice de crecimiento de ventas del 27.43% durante estos años de estudio.

Con lo mencionado anteriormente, se puede evidenciar que la empresa Erfast Cia. Ltda., fue la que presentó un mayor índice de crecimiento con un 41.61% a pesar que en el año 2020 sus ventas disminuyeron a causa de la pandemia pues en este periodo la mayoría de personas no realizan compras lo que ocasiono que sus ventas decayeran, mientras que para el año 2021 la empresa pudo recuperarse incrementando así sus ventas, mientras que para la Fábrica de embutidos Jorge Jara a pesar de que sus ventas no decayeron con gran magnitud y mantuvo un constante incremento en sus ventas, su índice de crecimiento no fue muy elevado, esto se debe a que al ser una empresa de ventas de insumos alimenticios evitó que decayeran sus ventas pues fue uno de los principales sectores que se encontró a flote y no decayó durante este periodo.

Esto significa que la mayoría de empresas a pesar de presentar un decrecimiento en el año 2020 a causa de la pandemia, se evidenció que para el año 2021 presentaron un crecimiento favorable para su economía, a excepción de la empresa Corpme gabus que al ser una empresa dedicada a la actividad de fabricación de carrocerías presento en ambos años un decrecimiento.

## CAPÍTULO V

### 5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

- Se determinó que la mayoría de empresas industriales de la provincia de Chimborazo presentaron un nivel superior a la media con respecto al nivel de endeudamiento, esto quiere decir que de las 7 empresas en estudio, solo 5 empresas presentaron valores menores al 50% de endeudamiento, lo que significa que la mayoría de sus activos se financian mediante una deuda.
- Se identificó el crecimiento al incurrir en el endeudamiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo, periodo 2021, para ello se aplicó el índice de crecimiento mediante los datos obtenidos de las ventas que realizó cada empresa, en donde se evidenció que la mayoría de empresas a pesar de presentar un decrecimiento en el año 2020 a causa de la pandemia, para el 2021 presentaron un crecimiento favorable para su economía, a excepción de la empresa Corpme gabus que presentó un decrecimiento de ventas del 13.34%, mientras que la Fábrica de embutidos Jorge Jara mantuvo un constante incremento en sus ventas por ser una empresa de ventas de insumos alimenticios, lo cual evitó que decayeran sus ventas.

## 5.2. Recomendaciones

- Las empresas del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo deberían pensar en utilizar los indicadores de endeudamiento con más frecuencia como un sustituto para medir su situación económica antes de buscar opciones de financiamiento, ya que no todas las empresas tienen la capacidad de endeudarse, lo que frecuentemente pone en riesgo a la empresa.
- Es recomendable que las empresas puedan conocer el estado financiero real con la finalidad de saber si existe un crecimiento o no en sus ventas, y así buscar alternativas que permitan mejorar sus operaciones, aumentando su nivel de ventas para lograr un crecimiento óptimo para el negocio, es fundamental que la situación financiera de las empresas sean evaluados no solo por el personal del área contable o financiera de la empresa, sino también por el gerente, permitiéndole estar al tanto de los ingresos y egresos que presente la empresa.

## BIBLIOGRAFÍA

- Aguiar, A., Arghoty, V., Burgos, S., & Gualavisí, M. (2018). Estudios industriales de la micro, pequeña y mediana empresa. *Fllco*, 4(2), 25-42.
- Arrubla, M. (2019). Finanzas y educación financiera en las empresas familiares Pymes. *Sinapsis*, 8, 1-20.
- Ayón, G., Plúas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*, 5(5), 117-136. <https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188>
- Blázquez, F., Dorta, J., & Verona, M. (2019). Factores del crecimiento empresarial. *Scielo*, 16(28), 22-37. [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0121-50512006000200003](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-50512006000200003)
- Borja, L., Villa, O., & Armijos, J. (2022). Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador. *Scielo*, 30(62), 1-38. doi:<http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- Buele, I., Cuesta, F., & Chillogalli, C. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador. *Revista INNOVAR*, 30(76), 63-76. <https://revistas.unal.edu.co/index.php/innovar/article/view/85195/74437>
- Carchi, Crespo, M., González, S., & Romero, E. (2020). *Índices financieros, la clave de a fianza administrativa aplicada a una empresa manufacturera*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7475497>
- Chicaiza, G. (2019). Análisis de la productividad del sector manufacturero ecuatoriano durante el período 2000-017. *Tesis*. Universidad Nacional de Chimborazo, Riobamba. <http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/6561/1/7.-an%20c3%20lisis%20de%20la%20productividad%20del%20sector%20manufacturero%20ecuatoriano.pdf>
- Daza, J. (2020). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Scielo*, 61(2), 1-22. doi:<https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>
- Delfín, F., & Acosta, M. (2018). Importancia y análisis del desarrollo empresarial. *Scielo*, 5(12), 82-97. doi:<http://dx.doi.org/10.14482/pege.40.8810>
- Flores, J., & Carriel, F. (2020). El endeudamiento y la rentabilidad empresarial: análisis empírico de las empresas manufactureras de la Provincia de Guayas-Ecuador. *Tesis*. Universidad Politécnica Salesiana, Guayaquil. <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/19522>
- González, K., Duque, G., & Espinoza, O. (2021). Factores determinantes de la estructura de capital en empresas ecuatorianas. *Revista Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*, 8(2), 238-249.

- Gutiérrez, H., Morán, C., & Posas, R. (2021). Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador. *Revista de Contaduría y Administración*, 64(2), 1-19.
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la investigación*. <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Intriago, M. (2018). *Cálculo del índice de crecimiento empresarial*. <https://hubspot.es/sales/crecimiento-ventas#:~:text=Listo%20para%20descargar-,Qu%C3%A9%20es%20el%20C3%ADndice%20de%20crecimiento%20de%20ventas,ventas%20durante%20un%20periodo%20fijo>.
- Medina, A., Salinas, J., Ochoa, L., & Molina C. (2019). La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera. *Scielo*, 15(20), 155-176. [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_abstract&pid=S1657-42142012000200007&lng=en&nrm=iso&tlng=es](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S1657-42142012000200007&lng=en&nrm=iso&tlng=es)
- Miranda, A. (2020). *El endeudamiento y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga transportes mar y transcruz, de la ciudad de Arequipa 2016-2018*. Arequipa-Perú.
- Morales, M., Sarzosa, J., & Toasa, A. (2018). Propuesta de un modelo de gestión financiera para incrementar la rentabilidad de las PYMES. *Tesis*. Universidad Central del Ecuador, Quito. <http://www.dspace.uce.edu.ec/handle/25000/16756>
- Moreno, J., & Caiza, H. (2019). *Industrias manufactureras*. <https://www.inegi.org.mx/temas/manufacturas/>
- Moyano, S. (2018). La rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas de la provincia de Chimborazzo, como factor de crecimiento económico de la provincia. *Tesis*. Universidad Técnica de Ambato, Ambato. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/31909/1/4905M.pdf>
- Murillo, D. (2020). *Estados financieros: ¿qué son y cuál es su importancia?* <http://especializate.usat.edu.pe/blog/estados-financieros-que-son-y-cual-es-su-importancia/>
- Ortega, M. d., & Toledo, P. (2021). El endeudamiento y su incidencia en el comportamiento financiero de las sociedades del sector manufacturero del Ecuador, periodo 2014-2018. *Tesis*. Universidad del Azuay, Cuenca. <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/11856/1/17383.pdf>
- Piedra, M., Dutto, M., & Stimolo, M. (2021). Análisis de la eficiencia en el uso de recursos de las empresas del sector industrial manufacturero de Ecuador. *Scielo*, 13(2), 1-13. [http://www.scielo.org.ar/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1852-42222021000200213](http://www.scielo.org.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1852-42222021000200213)
- Sánchez, C., Jaramillo, L., Robles, I., & Higuerey, A. (2018). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 13(1), 11-27. <https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/788>

- Santana, F., Velázquez, J., & Verona, M. (2018). Concepto, perspectivas y medida del crecimiento empresarial. *Redalyc*, 19(31), 165-195. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20503107>
- Superintendencia de Compañías, valores y seguros. (2021). *Directorio de Compañías*. <https://mercadodevalores.supercias.gob.ec/reportes/directorioCompanias.jsf>
- Universidad Nacional de Chimborazo. (2020). Índices financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa manufacturera. *Revista INNOVA*, 5(2), 26-50. <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1193>
- Vinueza, F. (2018). Tasa de crecimiento. *Scielo*, 34(12), 12-18.

## ANEXOS

### Anexo 1. Información empleada para el desarrollo de la investigación

Autor	Título	Objetivo	Conclusiones o Resultados
(Flores y Carriel, 2020)	El endeudamiento y la rentabilidad empresarial: análisis empírico de las empresas manufactureras de la Provincia de Guayas-Ecuador para el periodo 2015-2017.	Determinar el grado de relación entre el endeudamiento y la rentabilidad empresarial en las empresas manufactureras de la provincia de Guayas-Ecuador para el periodo 2015-2017. (pág. 7).	El endeudamiento tiene efecto en la rentabilidad empresarial de las empresas manufactureras de la provincia del Guayas, midiendo mediante el endeudamiento total y el apalancamiento siendo que tienen relación directamente proporcional con la rentabilidad empresarial. (pág. 23).
(Medina, et al., 2012)	La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera	Busca ofrecer una nueva evidencia empírica sobre los factores determinantes de la estructura financiera en las empresas de la industria manufacturera de Colombia para el periodo 2005 – 2011, utilizando como referencia teórica la teoría del orden de preferencias. (pág. 155).	Finalmente, a modo de conclusión, la tangibilidad de los activos y el nivel de endeudamiento es positiva, ya que existe mayor probabilidad de obtener financiamiento dado que éstos representan una garantía para los acreedores financieros disminuyendo su riesgo de crédito y otorgando menores costos financieros (pág. 30).
(Moyano , 2020)	La Rentabilidad Financiera de las Empresas Industriales Privadas de la Provincia de Chimborazo, como factor de Crecimiento Económico de la Provincia, Período 2016-2017.	Determinar la incidencia de la rentabilidad financiera de las empresas industriales privadas de la provincia de Chimborazo, como factor de crecimiento económico de la provincia, período 2016 – 2017 (pág. 12).	La rentabilidad financiera es indispensable para el crecimiento económico de la provincia, siendo que el crecimiento se basa en el apalancamiento financiero que se incurre, basándose mediante la medición del indicador de endeudamiento (pág. 42).
(Ayón, et al., 2020)	El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel	Realizar un análisis de apalancamiento financiero y su impacto	En el presente trabajo se demuestra como el

	de endeudamiento de las empresas	en el nivel de endeudamiento de las empresas. (pág. 18).	apalancamiento financiero, considerando cuando para las empresas es de beneficio cuando esta tiene incremento en su rentabilidad financiera, además cuando tiene un aumento y es provechoso y cuando la utilización del endeudamiento no lo altera. (pág. 133).
(Gutiérrez, Morán, & Posas, 2021)	Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador	Descubrir los determinantes de la estructura de capital de 304 empresas del sector manufacturero de Guayaquil y qué teoría condensa mejor las decisiones de financiación de las empresas (pág. 14).	La teoría de la Jerarquía Financiera tuvo mayor poder explicativo que la del Equilibrio Estático. Sin embargo, no se encontró evidencia estadística que sustente la importancia de las expectativas de crecimiento sobre la estructura de capital corporativa (pág. 51).
(González, Duque, & Espinoza, 2021)	Factores determinantes de la estructura de capital en empresas ecuatorianas	Analizar los determinantes de la estructura de capital de empresas cuya actividad es la fabricación de muebles en el Ecuador (pág. 5).	Los resultados muestran que existe una alta concentración del endeudamiento a corto plazo, y que el ROA, la intensidad de capital, liquidez y el costo de la deuda explican la estructura de capital en las empresas ecuatorianas del sector de estudio (pág. 74).
(Daza, 2020)	Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño	Analizar la interrelación crecimiento-rentabilidad de las empresas del sector industrial en Brasil (pág. ).	Los resultados muestran la influencia positiva de la rentabilidad sobre el crecimiento, coincidiendo así con las teorías evolutivas del crecimiento empresarial, que proponen que las empresas más rentables son las que más crecen, debido a su capacidad para generar beneficios (pág. ).

<p>(Piedra, Dutto, &amp; Stimolo, 2021)</p>	<p>Análisis de la eficiencia en el uso de recursos de las empresas del sector industrial manufacturero de Ecuador</p>	<p>Descubrir cuál fue el grado de eficiencia de este sector productivo, cálculo realizado con la medición de sus resultados analizados en un lapso de diez años (pág. 8).</p>	<p>El análisis aplicado aportó con importante información para el tratamiento, análisis y toma de decisiones tanto a nivel de cada empresa, como para políticas nacionales de apoyo e incentivo que permitan desarrollar de mejor manera a uno de los polos más importantes de crecimiento económico de un país, debido a que se pudo demostrar que existe un importante conglomerado de empresas que pese a que mantienen inversiones considerables de dinero en sus instalaciones, no aprovechan los recursos como lo hacen aquellas ubicadas en los primeros lugares de eficiencia (pág. 37).</p>
<p>(Borja, Villa, &amp; Armijos, 2022)</p>	<p>Apalancamiento financiero y rentabilidad de la industria manufacturera del cantón en Cuenca, Ecuador</p>	<p>Establecer la relación entre rentabilidad y apalancamiento financiero de las micro, pequeñas y medianas empresas del sector industrial del cantón, Cuenca (Ecuador) (pág. 12).</p>	<p>Existe una relación lineal entre apalancamiento financiero y rentabilidad, esta no es robusta para las micro, pequeñas y medianas empresas. Asimismo, la variabilidad común entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad es en baja, tal vez porque existen otros elementos, como giro de la empresa, tipo de bienes y las decisiones, que repercuten en los resultados generados por las empresas (pág. 93).</p>

**Anexo 2. Cuestionario**



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**DIRIGIDA A LOS CONTADORES DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE LA  
PROVINCIA DE CHIMBORAZO**

**Objetivo:** Analizar como el endeudamiento beneficia al crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo, periodo 2021., con la utilización de indicadores de endeudamiento.

**Instrucciones:** Lea cuidadosamente cada pregunta, marque una “X” aquella respuesta que usted considere.

**Datos Generales**

Nombre de la entidad:.....

Encuestado:.....

**Genero:**

Masculino ( )

Femenino ( )

**ENDEUDAMIENTO**

1. ¿Utiliza indicadores financieros para evaluar su gestión empresarial?

Siempre ( )

Casi siempre ( )

En ocasiones ( )

- Nunca ( )
2. ¿Se hace un estudio prospectivo en base al endeudamiento que se va a incurrir?
- Siempre ( )
- Con frecuencia ( )
- En ocasiones ( )
- Casi nunca ( )
3. ¿Existe un control del nivel de endeudamiento que se opta en la entidad?
- SI ( ) NO ( )
4. ¿Al optar por el financiamiento, el dinero que recibe para qué es destinado??
- Compra de maquinaria ( )
- Compra de mercadería ( )
- Pago de deudas (externas e internas) ( )
5. ¿Quiénes intervienen en el proceso de análisis al momento de hacer uso de indicadores de endeudamiento?
- Gerente General ( )
- Contador ( )
- Auxiliar de contabilidad ( )
- Jefe del departamento financiero ( )
6. ¿Al adquirir una deuda a largo plazo afectaría al equilibrio de los balances de las empresas industriales?
- Totalmente de acuerdo ( )
- De acuerdo ( )
- En desacuerdo ( )
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo ( )
- Totalmente en desacuerdo ( )

### **CRECIMIENTO**

7. ¿Se ha establecido indicadores para medir el crecimiento que tiene en la entidad?
- Siempre ( )

Casi siempre ( )

En ocasiones ( )

Nunca ( )

8. ¿Los ingresos que se obtienen en la entidad permiten cubrir todas las necesidades que se presenta?

Muy frecuentemente ( )

Frecuentemente ( )

Ocasionalmente ( )

Raramente ( )

Nunca ( )

9. ¿La empresa para obtener crecimiento, qué estrategias ha implementado?

Optar por el financiamiento ( )

Socios nuevos ( )

10. ¿Se ha visto en la necesidad de incurrir a fuentes de financiamiento para hacer frente a las obligaciones que tiene la empresa?

SI ( )

NO ( )

11. ¿Las fuentes de financiamiento ayudan al crecimiento de la entidad?

Muy frecuentemente ( )

Frecuentemente ( )

Ocasionalmente ( )

Raramente ( )

Nunca ( )

**Gracias por su colaboración**

**Anexo 3. Cuestionario con firma de docente experto**



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**



**CUESTIONARIO**

DIRIGIDA A LOS CONTADORES DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE LA  
PROVINCIA DE CHIMBORAZO

Objetivo: Conocer la utilización de indicadores de endeudamiento, el uso de fuentes de financiamiento y si el endeudamiento beneficia al crecimiento de las empresas industriales.

Instrucciones: Lea cuidadosamente cada pregunta, marque una "X" aquella que mejor refleje su punto de vista al respecto.

**Datos Generales**

Nombre de la entidad:.....

Encuestado:.....

**ENDEUDAMIENTO**

1. ¿Utiliza indicadores de endeudamiento para evaluar su gestión empresarial?  
SI ( ) NO ( )
  
2. ¿Se hace un estudio prospectivo en base al endeudamiento que se va a incurrir?  
SI ( ) NO ( )
  
3. ¿Existe un control del nivel de endeudamiento que se opta en la entidad?  
SI ( ) NO ( )
  
4. ¿Al optar por el financiamiento, el dinero que se acoge para que son destinadas?  
- Compra de maquinaria ( )

- Compra de mercadería ( )
  - Pago de deudas (externas e internas) ( )
5. ¿Quiénes intervienen en el proceso de análisis al momento de hacer uso de indicadores de endeudamiento?
- Gerente General ( )
  - Contador ( )
  - Auxiliar de contabilidad ( )
  - Jefe del departamento financiero ( )
6. ¿El adquirir una deuda a largo plazo afectaría al equilibrio de los balances de las empresas industriales?

SI ( ) NO ( )

#### CRECIMIENTO

7. ¿Se ha establecido indicadores para medir el crecimiento que se tiene en la entidad?

SI ( ) NO ( )

8. ¿Los ingresos que se obtienen en la entidad permiten cubrir todas las necesidades que se presenta?

SI ( ) NO ( )

9. ¿La empresa para obtener crecimiento, qué estrategias ha implementado?

- Optar por el financiamiento ( )
- Socios nuevos ( )

10. ¿Se ha visto en la necesidad de incurrir a fuentes de financiamiento para hacer frente a las obligaciones que tiene la empresa?

SI ( ) NO ( )

11. ¿Las fuentes de financiamiento ayudan al crecimiento de la entidad?

SI ( ) NO ( )

Gracias por su colaboración



Mgs. Iván Patricio Arias González  
**DOCENTE EXPERTO**

